



## BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원  
주가(4/27): 81,000원

시가총액: 28,188억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

## Stock Data

|              |         |            |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (4/27) |         | 2,209.46pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 90,700원 | 74,200원    |
| 등락률          | -10.69% | 9.16%      |
| 수익률          | 절대      | 상대         |
| 1W           | 0.0%    | -2.4%      |
| 1M           | -4.1%   | -12.2%     |
| 1Y           | -9.4%   | -17.4%     |

## Company Data

|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 34,800천주       |
| 일평균 거래량(3M) | 152천주          |
| 외국인 지분율     | 33.32%         |
| 배당수익률(16E)  | 0.37%          |
| BPS(16E)    | 132,132원       |
| 주요 주주       | (주)대림Corp. 외6인 |
|             | 국민연금공단         |
|             | 23.11%         |
|             | 13.52%         |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015   | 2016   | 2017E   | 2018E   |
|---------------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액           | 95,137 | 98,538 | 105,246 | 108,964 |
| 보고영업이익        | 2,718  | 4,194  | 5,391   | 5,578   |
| 핵심영업이익        | 2,718  | 4,194  | 5,391   | 5,578   |
| EBITDA        | 3,589  | 5,278  | 6,525   | 6,712   |
| 세전이익          | 4,362  | 4,364  | 6,885   | 6,981   |
| 순이익           | 2,170  | 2,932  | 5,360   | 5,445   |
| 지배주주지분순이익     | 2,068  | 2,653  | 4,999   | 4,844   |
| EPS(원)        | 5,357  | 6,873  | 12,952  | 12,548  |
| 증감률(%Y Y)     | 흑전     | 28.3   | 88.4    | -3.1    |
| PER(배)        | 12.5   | 12.7   | 6.3     | 6.5     |
| PBR(배)        | 0.6    | 0.7    | 0.6     | 0.6     |
| EV/EBITDA(배)  | 10.2   | 9.4    | 7.3     | 7.0     |
| 보고영업이익률(%)    | 2.9    | 4.3    | 5.1     | 5.1     |
| 핵심영업이익률(%)    | 2.9    | 4.3    | 5.1     | 5.1     |
| ROE(%)        | 4.8    | 5.9    | 10.3    | 9.1     |
| 순부채비율(%)      | 16.4   | 24.4   | 22.2    | 18.6    |

## Price Trend



## 대림산업 (000210)

## 이상적인 실적발표, 아쉬운 해외 수주



〈장 후 실적발표〉 1분기 매출액은 2조 5,114억원(YoY +11.4%), 영업이익 1,140억원(YoY +25.6%)으로 시장기대치에 부합했습니다. 수익성이 양호한 유화부문 및 주택부문 매출증가와 플랜트부문 흑자전환이 실적 개선을 견인했습니다. 이란 수주의 불확실성과 유화M&A 실패로 주가는 부진하지만, 1) 하반기 수주 모멘텀, 2) 실적 개선 지속, 3) 밸류에이션 매력도 증가 등 긍정적인 요인들도 충분하다는 판단입니다.

## &gt;&gt;&gt; Point 1. 이상적인 실적발표

동사는 1분기 매출액 2조 5,114억원(YoY +11.4%, QoQ -2.6%), 영업이익 1,140억원(YoY +25.6%, QoQ +84.5%)으로 시장기대치에 부합했다. 수익성이 양호한 유화부문 및 주택부문 매출증가와 플랜트부문 흑자전환이 실적 개선을 견인했다. 특히 그동안 손실의 주요인이었던 DSA가 2개 분기 연속 흑자를 기록했고, 오만 현장은 8개 유닛 모두 MC승인을 받았으며, 쿠웨이트 2개 현장은 연내 준공될 예정으로 향후 추가적인 비용반영에 대한 리스크가 상당히 경감되었다. 지분법이익은 석유화학 기초제품 시장 호조로 YNCC의 지분법 이익이 전년 대비 453% 급증했다. 건설계열과 유화계열이 오랜만에 서로 밸런스를 맞춘 이상적인 실적이라는 판단이다.

## &gt;&gt;&gt; Point 2. 하반기 기대되는 수주 모멘텀

동사는 국내 업체 중 이란에서 가장 탁월한 사업수행 능력을 보유하고 있다. Esfahan Refinery가 3월에 본계약이 체결됐으며, 박티아리 댐, 정유플랜트 5개, 발전플랜트 2개 등 상당수의 이란발 파이프라인을 보유하고 있다. 대부분이 수익계약으로 양호한 수익성이 예상되지만, 'EPC+F(금융조달)' 프로젝트로 착공까지 걸리는 시간이 길고, 스냅백(핵합의 파기) 및 이란 대선 등 정치적 리스크가 크다. 1분기 해외 매출액 비중은 15% 수준으로 감소 추세가 이어지고 있다. 해외 신규수주가 중요한 상황에서 이란에 치우친 파이프라인은 조금 아쉽다. 5월 19일에 있을 이란 대선과 달러 거래 재개가 터닝포인트가 될 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; Point 3. 투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

1분기 실적에서 원가 반영이 추가적으로 발생한 현상이 없었다는 점은 상당히 긍정적이다. DSA와 오만, 쿠웨이트의 현안 프로젝트들도 마무리되고 있다. 주택 및 유화부문은 지속적으로 견고한 실적을 시현할 것으로 전망된다. 이란 수주의 불확실성과 유화부문 M&A 실패로 주가는 부진하지만, 1) 하반기 수주 모멘텀, 2) 실적 개선 지속, 3) 밸류에이션 매력도 증가 등 긍정적인 요인들도 충분하다.

## 대림산업 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 4Q15   | 3Q16   | 4Q16P  |        | YoY    | QoQ | 당사 추정치 |        | 컨센서스   |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|--------|--------|--------|--------|
|               |        |        | 발표치    |        |        |     | 추정치    | 차이     | 컨센서스   | 차이     |
| 매출액           | 26,986 | 24,574 | 25,791 | -4.4%  | 5.0%   |     | 28,557 | -9.7%  | 28,125 | -8.3%  |
| GPM           | 7.8%   | 11.2%  | 8.0%   | 0.2%p  | -3.2%p |     | 9.5%   | -1.5%p | 0.0%   | 8%p    |
| 영업이익          | 720    | 1,307  | 674    | -6.4%  | -48.4% |     | 1,154  | -41.6% | 1,210  | -44.3% |
| OPM           | 2.7%   | 5.3%   | 2.6%   | -0.1%p | -2.7%p |     | 4.0%   | -1.4%p | 4.3%   | -1.7%p |
| 세전이익          | 332    | 1,393  | 774    | 133.0% | -44.4% |     | 1,358  | -43.0% | 1,434  | -46.0% |
| 순이익           | 145    | 1,091  | 517    | 256.5% | -52.6% |     | 1,059  | -51.2% | 1,065  | -51.5% |

자료: 대림산업, 키움증권

## 대림산업 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 1Q16   | 2Q16   | 3Q16   | 4Q16   | 1Q17E  | 2Q17E  | 3Q17E  | 4Q17E  | 2016   | 2017E   | 2018E   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액       | 22,537 | 25,638 | 24,574 | 25,789 | 25,114 | 26,286 | 25,296 | 28,549 | 98,538 | 105,246 | 108,964 |
| 매출총이익률(%) | 9.8    | 10.7   | 11.2   | 8.0    | 10.7   | 10.6   | 10.9   | 10.3   | 9.9    | 10.6    | 10.5    |
| 영업이익      | 908    | 1,362  | 1,307  | 618    | 1,140  | 1,424  | 1,349  | 1,478  | 4,194  | 5,391   | 5,578   |
| 영업이익률(%)  | 4.0    | 5.3    | 5.3    | 2.4    | 4.5    | 5.4    | 5.3    | 5.2    | 4.3    | 5.1     | 5.1     |
| 세전이익      | 701    | 1,731  | 1,393  | 539    | 1,927  | 1,724  | 1,564  | 1,670  | 4,364  | 6,885   | 6,981   |
| 순이익       | 310    | 1,198  | 1,091  | 333    | 1,493  | 1,345  | 1,220  | 1,302  | 2,932  | 5,360   | 5,445   |

자료: 대림산업, 키움증권

## 대림산업이 이란에서 수주 추진 중인 주요 사업

| 구분            | 프로젝트                               | 예산규모   | 추진단계  |
|---------------|------------------------------------|--------|---|
| 철도/도로/물관리 분야  | 이스파한-아와즈 철도                        | 53억 달러 | EPC 가계약, 541km의 철도 건설 및 차량 사업                               |
|               | 베헤쉬트 아바드 댐 및 도수로 사업                | 27억 달러 | GA(정부계약), 저수댐(길이 178m) 및 도수로 등 총 539km 건설                   |
| 석유/가스/석유화학 분야 | 사우스파 LNG(액화천연가스) 플랜트               | 35억 달러 | 중단 프로젝트 협상 재개   |
|               | Esfahan Refinery Upgrading Project | 2.3조 원 | 16.12.29 낙찰통지서(Letter of Award) 접수                          |
|               | NGL-2300 건설                        | 9억 달러  | MOA, 천연가스액 플랜트, 천연가스 정제시설                                   |
|               | 아살루에 폴리프로필렌(PP) 공장 건설 사업           | 5억 달러  | MOA   |
| 발전 분야         | 박티아리 수력발전 댐(1,000MW)               | 19억 달러 | EPC 가계약, 높이 275m, 길이 509m의 대형 콘크리트 아치 댐                     |
|               | 바프 가스복합 발전소(대림에너지)                 | 4억 달러  | HOA, 국내 건설 기업과 전력 공기업이 건설과 운영 및 투자 전 과정에 참여하는 개발형 사업으로 추진 중 |
| 의료            | 타브리즈 병원                            | 780병상  | MOU   |

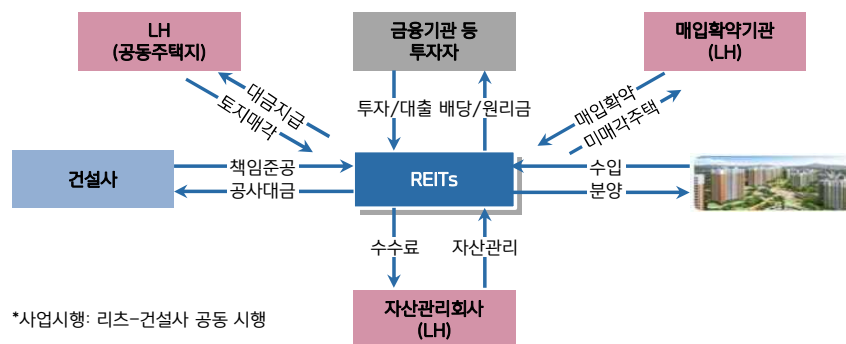
자료: 언론 정리, 대림산업, 키움증권

## 대림그룹 2017년 신규 분양 현황

| 시공사  | 분양 시기 | 아파트               | 지역  | 총 가구수 | 일반 분양 | 1순위 평균경쟁률 | 청약 결과                  |
|------|-------|-------------------|-----|-------|-------|-----------|------------------------|
| 대림산업 | 2     | e편한세상 영종하늘도시2차    | 수도권 | 1,520 | 1,515 | 0.11:1    | 청약 미달(순위내 0.38:1)      |
| 삼호   | 2     | 다산신도시 자연&e편한세상 3차 | 수도권 | 1,394 | 823   | 4.76:1    | 전 타입 순위내 청약 마감(5.19:1) |
| 대림산업 | 3     | e편한세상 춘천 한솔시티     | 수도권 | 2,835 | 1,143 | 14.98:1   | 전 타입 1순위 청약 마감         |
| 대림산업 | 3     | e편한세상 양주신도시3차     | 수도권 | 1,566 | 1,548 | 0.23:1    | 청약 미달(순위내 1.06:1)      |
| 삼호   | 4     | e편한세상 신봉담         | 수도권 | 898   |       |           |                        |
| 대림산업 | 5     | e편한세상 추동공원 2차     | 수도권 | 1,773 |       |           |                        |

자료: APT2you, 대림산업, 키움증권

## 주택개발리츠 구조



자료: LH, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015   | 2016   | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 95,137 | 98,538 | 105,246 | 108,964 | 112,166 |
| 매출원가                 | 87,365 | 88,779 | 94,095  | 97,532  | 100,415 |
| 매출총이익                | 7,771  | 9,759  | 11,151  | 11,432  | 11,752  |
| 판매비및일반관리비            | 5,054  | 5,565  | 5,760   | 5,854   | 5,970   |
| 영업이익(보고)             | 2,718  | 4,194  | 5,391   | 5,578   | 5,781   |
| 영업이익(핵심)             | 2,718  | 4,194  | 5,391   | 5,578   | 5,781   |
| 영업외손익                | 1,645  | 170    | 1,494   | 1,404   | 1,447   |
| 이자수익                 | 1,114  | 400    | 306     | 334     | 355     |
| 배당금수익                | 14     | 31     | 20      | 22      | 24      |
| 외환이익                 | 1,828  | 1,056  | 1,091   | 1,073   | 1,082   |
| 이자비용                 | 799    | 944    | 951     | 951     | 951     |
| 외환손실                 | 1,091  | 864    | 977     | 921     | 949     |
| 관계기업지분법손익            | 1,825  | 2,566  | 4,160   | 3,575   | 3,918   |
| 투자및기타자산처분손익          | 176    | -11    | 82      | 36      | 59      |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -400   | -29    | -193    | -100    | -132    |
| 기타                   | -1,022 | -2,034 | -2,045  | -1,666  | -1,960  |
| 법인세차감이익              | 4,362  | 4,364  | 6,885   | 6,981   | 7,228   |
| 법인세비용                | 2,193  | 1,432  | 1,525   | 1,536   | 1,590   |
| 유효법인세율 (%)           | 50.3%  | 32.8%  | 22.1%   | 22.0%   | 22.0%   |
| 당기순이익                | 2,170  | 2,932  | 5,360   | 5,445   | 5,638   |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 2,068  | 2,653  | 4,999   | 4,844   | 5,133   |
| EBITDA               | 3,589  | 5,278  | 6,525   | 6,712   | 6,916   |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 3,041  | 4,016  | 6,495   | 6,580   | 6,773   |
| 수정당기순이익              | 2,281  | 2,959  | 5,446   | 5,496   | 5,695   |
| 증감율(% YoY)           |        |        |         |         |         |
| 매출액                  | 2.4    | 3.6    | 6.8     | 3.5     | 2.9     |
| 영업이익(보고)             | 흑전     | 54.3   | 28.5    | 3.5     | 3.7     |
| 영업이익(핵심)             | 흑전     | 54.3   | 28.5    | 3.5     | 3.7     |
| EBITDA               | 흑전     | 47.1   | 23.6    | 2.9     | 3.0     |
| 지배주주지분 당기순이익         | 흑전     | 28.3   | 88.4    | -3.1    | 6.0     |
| EPS                  | 흑전     | 28.3   | 88.4    | -3.1    | 6.0     |
| 수정순이익                | 흑전     | 29.7   | 84.1    | 0.9     | 3.6     |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름          | 3,849  | 1,470  | 4,543  | 5,651  | 5,598  |
| 당기순이익             | 2,170  | 2,932  | 5,360  | 5,445  | 5,638  |
| 감가상각비             | 795    | 1,015  | 1,068  | 1,068  | 1,068  |
| 무형자산상각비           | 77     | 68     | 66     | 66     | 66     |
| 외환손익              | 30     | -180   | -114   | -153   | -133   |
| 자산처분손익            | -176   | 11     | -82    | -36    | -59    |
| 지분법손익             | -1,825 | -2,566 | -4,160 | -3,575 | -3,918 |
| 영업활동자산부채 증감       | -788   | -5,458 | -1,146 | -253   | -452   |
| 기타                | 3,567  | 5,646  | 3,552  | 3,088  | 3,387  |
| 투자활동현금흐름          | -1,020 | -6,994 | -4,505 | -4,480 | -4,406 |
| 투자자산의 처분          | 530    | -4,400 | -604   | -712   | -660   |
| 유형자산의 처분          | 49     | 59     | 119    | 119    | 119    |
| 유형자산의 취득          | -1,955 | -2,541 | -3,721 | -3,721 | -3,721 |
| 무형자산의 처분          | -49    | -115   | 0      | 0      | 0      |
| 기타                | 404    | -16    | -300   | -166   | -143   |
| 재무활동현금흐름          | 5,107  | -463   | -118   | -118   | -118   |
| 단기차입금의 증가         | -1,697 | -9,674 | 0      | 0      | 0      |
| 장기차입금의 증가         | 6,714  | 8,292  | 0      | 0      | 0      |
| 자본의 증가            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급             | -57    | -281   | -118   | -118   | -118   |
| 기타                | 147    | 1,200  | 0      | 0      | 0      |
| 현금및현금성자산의순증가      | 7,955  | -5,907 | -80    | 1,053  | 1,074  |
| 기초현금및현금성자산        | 13,725 | 21,679 | 15,772 | 15,692 | 16,745 |
| 기말현금및현금성자산        | 21,679 | 15,772 | 15,692 | 16,745 | 17,819 |
| Gross Cash Flow   | 4,298  | 7,121  | 6,994  | 7,181  | 7,387  |
| Op Free Cash Flow | -569   | -4,212 | 464    | 1,511  | 1,470  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 71,773  | 64,959  | 69,950  | 72,471  | 75,039  |
| 현금및현금성자산        | 21,679  | 15,772  | 15,692  | 16,745  | 17,819  |
| 유동금융자산          | 5,489   | 5,371   | 5,344   | 5,703   | 6,068   |
| 매출채권및유동채권       | 30,236  | 29,132  | 32,584  | 33,497  | 34,109  |
| 재고자산            | 8,294   | 9,019   | 9,760   | 9,852   | 10,269  |
| 기타유동비금융자산       | 6,075   | 5,665   | 6,570   | 6,675   | 6,774   |
| 비유동자산           | 48,876  | 58,956  | 62,790  | 66,046  | 69,201  |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 2,953   | 5,020   | 5,362   | 5,551   | 5,714   |
| 투자자산            | 24,007  | 29,279  | 29,938  | 30,304  | 30,619  |
| 유형자산            | 18,316  | 19,642  | 22,177  | 24,711  | 27,245  |
| 무형자산            | 658     | 614     | 614     | 614     | 614     |
| 기타비유동자산         | 2,942   | 4,401   | 4,700   | 4,866   | 5,009   |
| 자산총계            | 120,649 | 123,915 | 132,740 | 138,517 | 144,240 |
| 유동부채            | 51,073  | 47,874  | 51,798  | 53,014  | 54,055  |
| 매입채무및기타유동채무     | 28,878  | 31,263  | 32,958  | 33,911  | 35,204  |
| 단기차입금           | 5,386   | 3,053   | 3,053   | 3,053   | 3,053   |
| 유동성장기차입금        | 5,255   | 1,439   | 1,439   | 1,439   | 1,439   |
| 기타유동부채          | 11,554  | 12,119  | 14,347  | 14,610  | 14,358  |
| 비유동부채           | 21,518  | 24,587  | 24,246  | 23,479  | 22,641  |
| 장기매입채무및비유동채무    | 401     | 928     | 991     | 1,026   | 1,056   |
| 사채및장기차입금        | 16,928  | 19,310  | 19,310  | 19,310  | 19,310  |
| 기타비유동부채         | 4,189   | 4,349   | 3,945   | 3,143   | 2,275   |
| 부채총계            | 72,591  | 72,461  | 76,044  | 76,493  | 76,696  |
| 자본금             | 2,185   | 2,185   | 2,185   | 2,185   | 2,185   |
| 주식발행초과금         | 2,960   | 2,960   | 2,960   | 2,960   | 2,960   |
| 이익잉여금           | 36,726  | 39,185  | 44,078  | 48,816  | 53,843  |
| 기타자본            | 1,577   | 1,779   | 1,779   | 1,779   | 1,779   |
| 지배주주지분자본총계      | 43,448  | 46,109  | 51,003  | 55,740  | 60,768  |
| 비지배주주지분자본총계     | 4,610   | 5,344   | 5,693   | 6,283   | 6,776   |
| 자본총계            | 48,058  | 51,454  | 56,696  | 62,024  | 67,544  |
| 순차입금            | 7,890   | 12,531  | 12,611  | 11,558  | 10,484  |
| 총차입금            | 29,570  | 28,303  | 28,303  | 28,303  | 28,303  |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

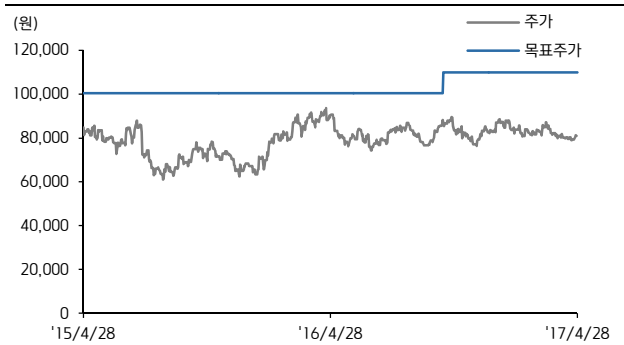
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |         |         |         |         |         |
| EPS             | 5,357   | 6,873   | 12,952  | 12,548  | 13,299  |
| BPS             | 112,559 | 119,454 | 132,132 | 144,405 | 157,430 |
| 주당EBITDA        | 9,298   | 13,673  | 16,905  | 17,389  | 17,917  |
| CFPS            | 9,970   | 3,808   | 11,770  | 14,640  | 14,501  |
| DPS             | 300     | 300     | 300     | 300     | 300     |
| 주가배수(배)         |         |         |         |         |         |
| PER             | 12.5    | 12.7    | 6.3     | 6.5     | 6.1     |
| PBR             | 0.6     | 0.7     | 0.6     | 0.6     | 0.5     |
| EV/EBITDA       | 10.2    | 9.4     | 7.3     | 7.0     | 6.7     |
| PCFR            | 8.5     | 8.4     | 4.8     | 4.8     | 4.6     |
| 수익성(%)          |         |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | 2.9     | 4.3     | 5.1     | 5.1     | 5.2     |
| 영업이익률(핵심)       | 2.9     | 4.3     | 5.1     | 5.1     | 5.2     |
| EBITDA margin   | 3.8     | 5.4     | 6.2     | 6.2     | 6.2     |
| 순이익률            | 2.3     | 3.0     | 5.1     | 5.0     | 5.0     |
| 자기자본이익률(ROE)    | 4.8     | 5.9     | 10.3    | 9.1     | 8.8     |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 5.2     | 10.0    | 13.6    | 12.7    | 12.2    |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 151.1   | 140.8   | 134.1   | 123.3   | 113.5   |
| 순차입금비율          | 16.4    | 24.4    | 22.2    | 18.6    | 15.5    |
| 이자보상배율(배)       | 3.4     | 4.4     | 5.7     | 5.9     | 6.1     |
| 활동성(배)          |         |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 3.2     | 3.3     | 3.4     | 3.3     | 3.3     |
| 재고자산회전율         | 10.8    | 11.4    | 11.2    | 11.1    | 11.1    |
| 매입채무회전율         | 3.3     | 3.3     | 3.3     | 3.3     | 3.2     |

- 당사는 4월 27일 현재 '대림산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자자의견 변동내역

| 종목명           | 일자         | 투자자의견                 | 목표주가     |
|---------------|------------|-----------------------|----------|
| 대림산업 (000210) | 2015/01/20 | Buy(Maintain)         | 107,000원 |
|               | 2015/02/10 | Buy(Maintain)         | 69,300원  |
|               | 2015/04/21 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2015/07/24 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2015/10/29 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2016/01/29 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2016/04/19 | Outperform(Downgrade) | 100,500원 |
|               | 2016/04/22 | Outperform(Maintain)  | 100,500원 |
|               | 2016/04/25 | Outperform(Maintain)  | 100,500원 |
|               | 2016/06/10 | Outperform(Maintain)  | 100,500원 |
|               | 2016/07/18 | Buy(Upgrade)          | 100,500원 |
|               | 2016/07/29 | Buy(Maintain)         | 100,500원 |
|               | 2016/10/12 | Buy(Maintain)         | 110,000원 |
|               | 2016/10/26 | Buy(Maintain)         | 110,000원 |
|               | 2017/01/18 | Buy(Maintain)         | 110,000원 |
|               | 2017/01/25 | Buy(Maintain)         | 110,000원 |
|               | 2017/04/17 | Buy(Maintain)         | 110,000원 |
|               | 2017/04/28 | Buy(Maintain)         | 110,000원 |

## 목표주가 추이



## 투자자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 183 | 96.32% |
| 중립   | 7   | 3.68%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |