



Outperform(Maintain)

목표주가: 9,000원

주가(8/17): 8,480원

시가총액: 27,180억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/17)		2,361.67pt
52 주, 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,860원	8,030원
등락률	-4.29%	5.60%
수익률	절대	상대
1M	-1.5%	1.1%
6M	4.7%	-7.8%
1Y	-3.3%	-16.3%

Company Data

발행주식수		331,459천주
일평균 거래량(3M)		435천주
외국인 지분율		20.70%
배당수익률(17E)		6.31%
BPS(17E)		5,151원
주요 주주	Newton Investment	8.20%
	한화손해보험 외2인	7.16%

투자지표

(억원, GAAP 개별)	2016	2017E	2018E	2019E
운용수익(억원)	2,268	2,395	2,967	3,075
이자수익(억원)	1,770	1,772	1,843	1,841
운용비용(억원)	969	590	562	557
이자비용(억원)	159	139	136	132
세전이익(억원)	1,298	1,804	2,405	2,518
당기순이익(억원)	1,298	1,804	2,405	2,518
EPS(원)	392	530	689	721
증감율(%YoY)	-15.6%	35.2%	30.1%	4.7%
PER(배)	20.8	16.0	12.3	11.8
PBR(배)	1.6	1.7	1.7	1.7
순이익률(%)	57.3	75.3	81.1	81.9
배당성향(%)	102.1	100.0	100.0	100.0
배당수익률(%)	4.9	6.2	8.1	8.5
ROE(%)	7.8	10.6	14.1	14.7
부채비율(%)	25.4	20.1	20.1	20.1

Price Trend



인천대교 자본재구조화 & 유상증자

맥쿼리인프라 (088980)

뛰어난 역량을 확인시켜 준 거래



〈신규투자〉 동사는 보유 자산 중 하나인 서울-춘천 고속도로의 지분 1.5%에 대한 추가 매입 약정을 체결했습니다. 본 거래 외에 주식 추가 매입도 검토 중입니다. 1) 신규투자자에 대한 운용사의 의지가 지속되고 있고, 2) 현재 인프라시장에서 찾기 어려운 수익성 높은 도로자산에 투자가 이뤄졌으며, 3) 펀드의 높은 수익률이 신규 투자로 훼손될 가능성이 크지 않을 것으로 전망된다는 점에서 상당히 긍정적입니다.

>>> 인천대교 자본재구조화 체결 및 유상증자 결정

동사는 지난 14일 1) 인천대교(주)의 실시협약을 변경하는 합의를 체결했으며, 2) 약 1,500억원 규모의 유상증자를 결정했다. 인천대교 자본재구조화의 주요 내용은 1) AMEC 지분 인수, 2) 유상감자, 3) 기존 선순위차입금에 대해 차입금액 증가, 만기 연장, 금리 인하 및 일부 고정금리로 변경, 4) 기존 후순위차입금에 대해 차입금액 증가, 만기 연장, 변동 금리에서 고정금리로 변경, 5) 미지급이자 전액 일시 수령, 6) 통행료 11.3% 인하 등이다.

>>> 투자수익률 향상과 지배구조 개선 달성

인천대교는 MRG 이상의 자산으로 통행량이 일정하다면 통행료 인하만큼 사업시행자의 영업수익은 감소하게 된다. 다만 이번 거래를 통해 동사는 1) AMEC 지분 23.03%를 462억원에 인수하면서 의결권 64.05% 확보로 사업시행자에 대한 지배구조 개선, 2) 지분율 증가와 기존 선순위/후순위차입금을 개선된 조건으로 차환함으로써, 투자수익률 제고 및 총현금흐름 증가, 3) 유상감자로 인한 현금 유입 663억원, 4) 미지급이자 약 425억원 수령 등의 긍정적인 효과를 이끌어냈다. 더불어 인천국제공항 이용객 증가와 주거지구 개발 및 영종도 복합리조트 등 상업지구 개발로 통행량 증가에 대한 업사이드도 기대할 수 있을 전망이다. 이와 같은 거래를 위해 동사는 총 1,315억원의 추가 투자를 집행할 예정이다. 비용은 일시 수령할 미지급이자 약 425억원과 유상증자 금액 중 890억원을 활용할 계획이다.

>>> 하반기 주당분배금 280원으로 하향, 내년부터는 증가효과

후순위차입금 개선효과와 유상증자 발행비용 및 희석효과(5.3%) 등 거래에 따른 모든 효과를 반영하면 하반기 주당분배금은 기존 추정치대비 2원 감소한 280원이 될 전망이다. 하지만 일회성 비용이 제거되는 **내년부터는 희석효과를 반영함에도 기존 추정치 대비 18년에는 주당 11원, 19년에는 주당 14원의 분배금 증가 효과가 발생할 전망이다.** 결론적으로 이번 거래는 1) 투자자들이 기대했던 신규투자에 대한 운용사의 의지를 확인했고, 2) 현재 인프라시장에서 찾기 어려운 수익성 높은 도로자산에 투자가 이뤄졌으며, 3) 포트폴리오 비중을 6.7%p 증가시켜 성장성에도 배당한 성공적인 거래라는 판단이다. 특히 최근 민자도로에 대한 부정적 인식이 심해지고 있는 상황에서 선제적인 요금인하로 정치적 리스크를 경감시켰음에도 불구하고, 투자수익률 제고 및 총현금증가, 분배금 증가 등을 이끌어냈다. 동사의 뛰어난 파이낸싱 역량을 다시 한 번 확인시켜 준 훌륭한 거래라는 판단이다. 유상증자 역시 1) 수요예측을 통해 가격이 결정되며, 2) 할인율은 4.5%로 상단이 막혀있고, 기존 투자자에게 20%를 우선 배정하는 등 상당히 양호한 조건으로 구조화 되었다. 동사의 투자 매력도가 증가하고 있다는 판단이다.

맥쿼리인프라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

GAAP 개별	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	2018E
운용수익	870	441	443	514	970	430	524	471	2,268	2,395	2,967
이자수익	442	440	442	446	425	429	448	470	1,770	1,772	1,843
운용자산매각이익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
배당수익	342	0	0	60	543	0	72	0	402	615	1,114
기타운용수익	86	1	0	8	2	1	3	1	95	7	9
운용비용	317	374	139	139	131	139	154	166	969	590	562
운용수수료	92	94	98	94	89	93	96	95	377	372	372
이자비용	41	41	36	41	37	35	34	33	159	139	136
기타운용비용	184	239	5	5	5	11	25	38	433	79	54
세전이익	553	67	304	375	839	291	369	305	1,298	1,804	2,405
당기순이익	553	67	304	375	839	291	369	305	1,298	1,804	2,405

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

인천대교 자본재구조화 관련 투자 배경 및 기대효과

구분	내용	
MKIF 수익률향상	MKIF의수입및배당가능이익증대	- 금리상승 등 개선된 조건의 신규 후순위차입금에 투자 증액 - 인천대교(주) 지분율 상승으로 향후 수취할 수 있는 배당증가
	수익률개선예상	- 추가 투자후 자본금 및 후순위차입금 IRR과 5개년수익률(yield) 개선예상
	MKIF 투자포트폴리오의 평균 실시협약기간 약0.2년연장	- 추가 투자후 MKIF 투자포트폴리오 평균 실시협약기간은 약 18.7년
지배구조 개선	MKIF는과반수이상의지배력획득	- 지분율 41.02%에서 64.05%로 증가 - 사업에 대한 주요사항 및 미래투자계획 등에 대한 결정권한 강화
	MKIF와타주주들간의이해관계일치화	- 거래후 인천대교(주)의 주주는 지방정부(인천광역시) 및 재무적투자자(MKIF, 국민은행, 중소기업은행) - 재무적투자자들의 지분은 총94%로 인천대교(주)의 자본구조와 현금흐름을 최적으로 관리하려는 MKIF의 의견과 주요주주간의 의견이 일치하는 구도가 형성됨
MKIF가 기투자한 검증된자산	좋은실적을내고있는우량자산	- 약 7년간 연평균 9.7%(2010~2016)의 통행량 증가율을 기록하고 있는 검증된 우량 자산 - 현재 실시협약상 추정통행량의 87%(2017년 상반기 통행량 기준)를 달성하고 있으며, 이는 MRG 보장기준(80%)을 상회하는 수준
	높은성장세전망	- 항공 여행 수요 증가 - 인근거주 및 상업지구의 대대적인 개발 - 통행로 인하여 따른 통행량 증가 가능성
	규제당국에대한이해	- 정부 부처 및 기타 이해관계자와의 협의 경험 다수

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

추가 투자자금 1,315억원 확보

1	자금 출처	<ul style="list-style-type: none"> 기존 후순위차입금 미지급이자 <ul style="list-style-type: none"> - 동 거래의 일부인 후순위차입금 차환의 조건상 기존 후순위차입금 미지급이자 전액 일시 상환됨 - MKIF가 수령하는 미지급이자는 신규 후순위차입금 투자 증액에 사용되기 때문에, 이 금액은 MKIF의 추가 투자 자금에 해당됨 - MKIF가 수령할 미지급이자 총 425억원임¹ MKIF 자본 <ul style="list-style-type: none"> - 총 추가 투자 금액 1,315억원에서 위 425억원을 제외한 자금은 MKIF의 자본을 활용하여 마련 예정 	<p>1 자금 출처 (억원)</p> <table border="1"> <tr> <td>기존 후순위차입금 미지급이자</td> <td>425</td> </tr> <tr> <td>MKIF 자본</td> <td>890</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>1,315</td> </tr> </table>	기존 후순위차입금 미지급이자	425	MKIF 자본	890	합계	1,315						
		기존 후순위차입금 미지급이자	425												
MKIF 자본	890														
합계	1,315														
2	추가 투자	<ul style="list-style-type: none"> MKIF의 추가 투자 내역 <table border="1"> <tr> <td>후순위차입금 투자 증액</td> <td>1,516억원</td> </tr> <tr> <td>AMEC이 보유한 자본 인수</td> <td>462억원</td> </tr> <tr> <td>차감: 인천대교(주) 자본감소로 유입된 현금</td> <td>(663억원)</td> </tr> <tr> <td>MKIF의 추가 투자 금액</td> <td>1,315억원</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> - 후순위차입금 투자 증액 및 추가 자본 인수에 필요한 투자 자금은 인천대교(주) 자본감소로 유입되는 현금만큼 차감이 되기 때문에 MKIF의 추가 투자 금액은 1,315억원이 됨 	후순위차입금 투자 증액	1,516억원	AMEC이 보유한 자본 인수	462억원	차감: 인천대교(주) 자본감소로 유입된 현금	(663억원)	MKIF의 추가 투자 금액	1,315억원	<p>2 자금 사용처 (억원)</p> <table border="1"> <tr> <td>인천대교(주)에 대한 MKIF의 추가 투자</td> <td>1,315</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>1,315</td> </tr> </table>	인천대교(주)에 대한 MKIF의 추가 투자	1,315	합계	1,315
		후순위차입금 투자 증액	1,516억원												
AMEC이 보유한 자본 인수	462억원														
차감: 인천대교(주) 자본감소로 유입된 현금	(663억원)														
MKIF의 추가 투자 금액	1,315억원														
인천대교(주)에 대한 MKIF의 추가 투자	1,315														
합계	1,315														

주1: 금융종결일(2017년8월18일) 기준추정금액

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

인천대교 자본재구조화 거래 내역 요약

구분	거래 전	거래 후	거래에 따른 변동사항
주주구성	MKIF (41.02%) AMEC (23.03%) 국민은행 (14.99%) 중소기업은행 (14.99%) 인천광역시 (5.97%)	MKIF (64.05%) 국민은행 (14.99%) 중소기업은행 (14.99%) 인천광역시 (5.97%)	* AMEC 지분 23.03%을 MKIF에 양도하여 MKIF 지분율 41.02%에서 64.05%로 상승
자본금	1,646억원	611억원	* 지분 비율에 따라 유상감자(9월 말 예정) * 유상감자로 인한 MKIF의 현금 유입 규모는 663억원
선순위차입금	3,934억원 <u>변동금리</u> 3,934 억원: 3년 무보증 회사채(AA-) + 연 1.9% 2024년 4분기 만기	4,500억원 <u>변동금리</u> 3,500억원: 3년 무보증 회사채(AA-) + 연 1.5% 2031년 1분기 만기 <u>고정금리</u> 1,000억원: 연 3.4% 2031년 1분기 만기	* 선순위차입금 총액 566억원 증가 * 만기 약 6년 연장 * 선순위차입금 중 22.2%는 고정금리
후순위차입금	1,547억원 <u>변동금리</u> 1,547억원: 3년 무보증 회사채(AA-) + 연 6.0% 2026년 2분기 만기	2,960억원 <u>고정금리</u> 2,960억원: 연 12.0% 2037년 4분기 만기	* 후순위차입금 총액 1,413억원 증가 * 만기 약 11년 연장 * 변동금리에서 고정금리로 변경 * MKIF의 후순위차입금 투자 총액은 894억원에서 2,410억원으로 증가
미지급이자	737억원	없음	* 미지급이자 전액 일시 수령 * MKIF의 수령액은 425억원
통행료(소형차 기준)	6,200원/대	5,500원/대	* 주무관청과의 이익 공유로 통행료 약 11.3% 인하
MRG	초기 15년간(~2024년) 실시협약상 추정치의 80%	동일	변동없음
실시협약상 경쟁도로 방지 조항	존재	동일	변동없음

주1: 거래 전 선순위차입금과 후순위차입금은 금융종결일(2017년 8월 18일) 기준 추정금액

주2: 회사채(AA-) 금리는 2017년 8월 11일 기준 2.34%

주3: 미지급이자는 금융종결일(2017년 8월 18일) 기준 미지급이자 추정금액

주4: 통행료 인하는 2017년 8월 15일부터 적용

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

인천대교(주)에 대한 MKIF 투자 내역

	거래 전	거래 후
자본금(지분율)	675억원(41.02%)	391억원(64.05%)
주식 프리미엄	70억원	153억원
후순위차입금	894억원	2,410억원
투자금액 총계	1,639억원	2,954억원
MKIF 포트폴리오 비중	10.1%	16.8%

주1: MKIF 포트폴리오 비중은 투자금액으로 가장 평균하여 산출

주2: 거래 전 MKIF 포트폴리오 비중은 AMEC이 보유한 인천대교(주) 지분 23.03% 취득을 위해 2016년 12월 9일에 지급한 선금금 462억원 제외

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

유상증자 주요 내용

구분	주요 내용	비고
모집 규모	17,584,995주의 보통주	* 약 1,500억원 규모 * 실제 모집 총액은 발행가격에 따라 변동 가능
구조	일반 공모이며, 구주주에게 모집 주식의 일부를 우선 배정	* 배정 내역: 구주주 20% 기관투자자 60% 일반투자자 20% * 구주주는 구주주 배정 수량 내에서 보유한 MKIF 주식수에 따라 정해진 배정 한도주식수의 200%까지 청약 가능 * 구주주는 자격에 따라 기관투자자 및 일반투자자 수량에도 청약 가능
인수 주관회사	NH투자증권 및 삼성증권	NH투자증권과 삼성증권은 미 청약된 물량 전체를 최종 발행가격에 인수
기준가격	3일간 가중산술 평균주가	청약일 전 과거 3 거래일부터 5 거래일(이하 "기준 기간")까지의 가중산술 평균주가
할인율	수요예측을 통해 결정	사전에 MKIF와 공동대표주관회사가 합의한 할인율 최대 한도 4.5% 이내에서 결정
발행가격	기준가격 x (1-할인율)	하루 동안 진행되는 기관투자자 대상 수요예측을 통해 결정
주요일정 (변동 가능한 잠정 일정)	신주 상장 및 거래까지 약 44일 소요될 것으로 예상	증권신고서 제출 (8월 14일) 신주배정 기준일 (8월 29일) 수요예측 (9월 11일) 청약 (9월 14일~15일) 신주 발행 및 거래 (9월 27일)

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

유상증자의 주요 특징

구분	내용
기준주주 우선 배정	주식시장에 상장되어 있는 환매금지형 집합투자기구에 대해 유상증자를 진행하는 드문 경우로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」상 투자회사는 기존 투자자에게 신주인수권이 부여되지 않지만 본 건 증자는 증자 물량의 20%를 기존 투자자에게 우선 배정
수요예측	IPO가 아닌 상장된 투자회사의 유상증자에 대해 수요예측을 통해 발행가격을 결정
할인율	공동대표 주관회사는 미 청약된 주식 전체를 인수하는 잔액인수 방식을 진행되며 발행가격은 기준가격에 대해 낮은 한 자리수의 할인율을 적용하여 결정

※ 위 구조는 MKIF의 자본비용을 최소화하고 주주가치를 보호하고자 고안된 방법

주1: MKIF 포트폴리오 비중은 투자금액으로 가장 평균하여 산출

주2: 거래 전 MKIF 포트폴리오 비중은 AMEC이 보유한 인천대교(주) 지분 23.03% 취득을 위해 2016년 12월 9일에 지급한 선금금 462억원 제외

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
운용수익	2,195	2,268	2,395	2,967	3,075
이자수익	1,781	1,770	1,772	1,843	1,841
운용자산매각이익	0	0	0	0	0
배당수익	409	402	615	1,114	1,222
기타운용수익	5	95	7	9	12
운용비용	657	969	590	562	557
운용수수료	354	377	372	372	371
자산보관수수료	3	3	4	4	4
사무관리수수료	2	2	3	3	3
이자비용	194	159	139	136	132
기타운용비용	104	429	73	47	46
법인세차감전이익	1,538	1,298	1,804	2,405	2,518
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	1,538	1,298	1,804	2,405	2,518
지배주주지분순이익	1,538	1,298	1,804	2,405	2,518
증감률(% YoY)					
운용수익	21.1	3.3	5.6	23.9	3.7
운용비용	18.5	47.6	-39.1	-4.8	-0.9
당기순이익	22.2	-15.6	39.0	33.3	4.7
EPS	22.1	-15.6	35.2	30.1	4.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
운용자산	16,176	17,405	16,885	16,929	16,989
현금및예치금	157	587	176	202	233
대출금	10,897	11,724	11,614	11,632	11,662
지분증권	5,122	5,095	5,095	5,095	5,095
기타자산	4,397	3,485	3,627	3,562	3,536
미수이자	4,336	3,429	3,572	3,511	3,488
미수금	24	25	26	26	26
선급비용	37	31	29	25	22
자산총계	20,574	20,890	20,513	20,491	20,526
운용부채	3,591	4,112	3,321	3,321	3,321
사채	2,497	2,498	2,498	2,498	2,498
장기차입금	1,094	1,614	823	823	823
미지급금	0	0	0	0	0
미지급운용수수료	89	94	92	97	102
기타부채	32	29	26	8	6
부채총계	3,712	4,235	3,439	3,425	3,428
자본금	16,710	16,710	16,710	16,710	16,710
이익잉여금	152	-55	364	356	387
자본총계	16,861	16,655	17,073	17,066	17,097
부채및자본총계	20,574	20,890	20,513	20,491	20,526

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
자산운용활동 현금유입액	4,394	3,487	3,383	3,970	4,063
이자수익	2,018	2,677	2,680	2,787	2,784
배당금수익	409	402	615	1,114	1,222
대출금의 회수	1,411	285	89	68	56
미수금의 회수	556	0	-1	0	0
투자자산의 처분	0	27	0	0	0
자산운용활동 현금유출액	-2,098	-1,910	-531	-506	-504
대출금의 증가	1,660	1,112	86	86	86
선급비용의 지급	1	0	0	0	0
운용수수료의 지급	343	372	367	366	366
자산보관수수료의 지급	3	3	4	4	4
사무관리수수료의 지급	2	2	3	3	3
기타운용비용의 지급	89	420	71	46	45
자산운용활동으로 인한 현금유입액	2,296	1,576	2,852	3,464	3,558
재무활동 현금유입액	525	1,300	0	0	0
차입금의 차입	525	1,900	0	0	0
재무활동 현금유출액	-3,153	-3,047	-1,972	-2,526	-2,636
차입금의 상환	1,550	800	0	0	0
분배금의 지급	1,442	1,505	1,848	2,405	2,518
이자비용의 지급	160	141	123	121	117
차입부대비용의 선급	1	1	1	1	1
재무활동으로 인한 현금유출액	-2,628	-1,147	-1,972	-2,526	-2,636
현금의 감소	-332	430	-411	26	30
기초의 현금및현금성자산	489	157	587	176	202
기말의 현금및현금성자산	157	587	176	202	233

투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

12월 결산, GAAP 개별	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	464	392	530	689	721
BPS	5,087	5,025	5,151	5,149	5,158
DPS	464	400	530	689	721
주가배수(배)					
PER	17.3	20.8	16.0	12.3	11.8
PBR	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
수익성(%)					
순이익률	70.1	57.3	75.3	81.1	81.9
ROE	9.1	7.7	10.7	14.1	14.7
ROA	7.3	6.3	8.7	11.7	12.3
배당성향	100.0	102.1	100.0	100.0	100.0
배당수익률	5.8	4.9	6.2	8.1	8.5
안정성(%)					
부채비율	22.0	25.4	20.1	20.1	20.1
차입한도 소진율	71.6	82.0	66.2	66.2	66.2
차입한도(억원)					
총 차입부채	3,591	4,112	3,321	3,321	3,321
차입한도	5,013	5,013	5,013	5,013	5,013
잔여차입한도	1,422	901	1,692	1,692	1,692

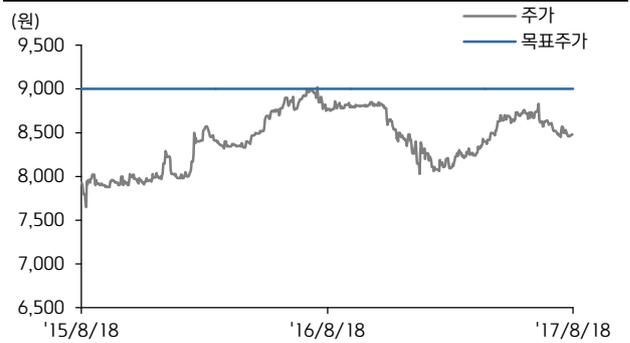
Compliance Notice

- 당사는 8월 17일 현재 '맥쿼리인프라' 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.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가
맥쿼리인프라 (088980)	2015/08/03	Outperform(Maintain)	9,000원
	2015/08/26	BUY(Upgrade)	9,000원
	2015/08/27	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/10/26	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/11/02	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/12/01	BUY(Maintain)	9,000원
	2015/12/16	BUY(Maintain)	9,000원
	2016/01/19	BUY(Maintain)	9,000원
	2016/02/01	BUY(Maintain)	9,000원
	2016/02/23	Outperform(Downgrade)	9,000원
	2016/02/29	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/04/04	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/05/02	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/06/07	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/06/16	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/07/04	Outperform(Maintain)	9,000원
	2016/08/01	Marketperform(Downgrade)	9,000원
	2016/10/05	Marketperform(Maintain)	9,000원
	2016/10/24	Marketperform(Maintain)	9,000원
	2016/10/31	Marketperform(Maintain)	9,000원
	2016/12/15	Marketperform(Maintain)	9,000원
	2016/12/19	Marketperform(Maintain)	9,000원
	2017/01/03	Outperform(Upgrade)	9,000원
	2017/02/01	Outperform(Maintain)	9,000원
	2017/02/13	Outperform(Maintain)	9,000원
	2017/02/24	Outperform(Maintain)	9,000원
	2017/04/06	Outperform(Maintain)	9,000원
	2017/05/02	Outperform(Maintain)	9,000원
	2017/06/16	Outperform(Maintain)	9,000원
	2017/07/05	Outperform(Maintain)	9,000원
2017/07/31	Outperform(Maintain)	9,000원	
2017/08/18	Outperform(Maintain)	9,000원	

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%