



## BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원

주가(9/26): 152,000원

시가총액: 35,974억원


  
전기전자/가전  
Analyst 김지산  
02) 3787-4862  
jisan@kiwoom.com

## Stock Data

| KOSPI (9/26) | 2,374.32pt |         |
|--------------|------------|---------|
| 52주 주가동향     | 최고가        | 최저가     |
| 최고/최저가 대비    | 184,500원   | 74,500원 |
| 등락률          | -17.6%     | 104.0%  |
| 수익률          | 절대         | 상대      |
| 1W           | -14.1%     | -14.0%  |
| 1M           | 9.4%       | -0.1%   |
| 1Y           | 95.1%      | 68.2%   |

## Company Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 발행주식수       | 23,667천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 221천주    |
| 외국인 지분율     | 28.2%    |
| 배당수익률(17E)  | 0.5%     |
| BPS(17E)    | 83,036원  |
| 주요 주주       | LG전자     |
|             | 40.8%    |

## 투자지표

| (억원, IFRS)   | 2015   | 2016   | 2017E   | 2018E  |
|--------------|--------|--------|---------|--------|
| 매출액          | 61,381 | 57,546 | 75,002  | 85,467 |
| 영업이익         | 2,237  | 1,048  | 3,042   | 4,231  |
| EBITDA       | 7,060  | 4,556  | 6,180   | 7,735  |
| 세전이익         | 1,221  | 107    | 2,698   | 3,996  |
| 순이익          | 951    | 50     | 2,033   | 3,097  |
| EPS(원)       | 4,018  | 209    | 8,588   | 13,085 |
| 증감률(%YoY)    | -15.6  | -94.8  | 4,003.9 | 52.4   |
| PER(배)       | 24.5   | 422.4  | 17.7    | 11.6   |
| PBR(배)       | 1.3    | 1.2    | 1.8     | 1.6    |
| EV/EBITDA(배) | 4.3    | 6.2    | 7.5     | 5.9    |
| 영업이익률(%)     | 3.6    | 1.8    | 4.1     | 5.0    |
| ROE(%)       | 5.5    | 0.3    | 10.9    | 14.6   |
| 순부채비율(%)     | 39.7   | 41.6   | 52.4    | 41.7   |

## Price Trend



## 실적 Preview

## LG이노텍 (011070)

## 팔 때 아닌 살 때



신규 아이폰을 공개한 이후 동사 주가가 단기간에 급락했다. 다만, 아이폰 X향 부품 출하 지연 이슈는 7월부터 현실화됐다는 점에서 주가가 후행한 측면이 있다. 오히려 9월부터 본격적인 실적 개선 국면에 진입했고, 4분기와 내년 전망이 밝다는 점을 감안하면 주식을 팔 때가 아니라 살 때로 인식해야 할 것이다. 아이폰 X에 대한 대기 수요는 실적 개선이 지연되는 것이지 실적 악화 사이클로 전환되는 것이 아니다. 내년 실적 개선의 해답은 아이폰의 OLED와 듀얼/3D 카메라 채택률 상승에 있다.

## &gt;&gt;&gt; 신규 아이폰 우려 충분히 반영, 9월부터 실적 개선 국면

아이폰 X 출시 지연과 아이폰 8/8+ 판매 부진 우려가 더해져 동사 주가가 단기간 급락했다. 실제로 아이폰 X향 부품 출하 지연은 3분기 실적 부진으로 반영될 것이기 때문에 이번 조정은 타당한 측면이 있다. 다만, 시기별로 본다면 9월부터 본격적인 실적 개선 국면에 진입했고, 4분기와 내년 실적 전망이 밝다는 점에서 지금은 저가 매수 기회라고 판단된다.

3분기와 4분기 영업이익은 각각 487억원(QoQ 50%), 1,561억원(QoQ 220%)으로 예상되며, 기존 추정치를 유지한다. 3분기는 아이폰 X향 듀얼 카메라와 3D 센싱 모듈 등 광학솔루션의 매출 차질이 불가피하고, 신규 제품의 수율 안정화 기간도 필요하다. 다만, 풍선 효과로 인해 4분기 실적은 더욱 큰 폭으로 개선될 것이다. 3D 센싱 모듈은 경쟁사와 수율 격차가 커서 초기 점유율이 더욱 높게 형성될 것이다. 무선충전 모듈의 매출 호조가 이어지고, HDI가 턴 어라운드에 성공할 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 내년 실적 개선 가시성 매우 높아

내년 실적 개선에 대한 가시성이 매우 높다고 판단되며, Apple의 하드웨어 전략에 해답이 있다. 즉 내년 신규 아이폰 모델 3~4개 중 OLED는 2~3개 모델, 듀얼 카메라는 전 모델, 3D 센싱 모듈은 2개 이상 모델로 확대 채용될 가능성이 높다. 동사로서는 듀얼 카메라 매출이 20% 가량 증가하고, 3D 센싱 모듈 매출은 올해 3,000억원에서 내년에는 6,000억원~1조원에 이르며, RF-PCB 매출은 올해보다 2,000억원 이상 늘어나고, 2Metal COF는 300억원이 더해지며, 무선충전 모듈은 글로벌 액세서리 업체를 통해 올해 800억원에서 내년에 1,000~1,500억원으로 증가할 것이다.

Apple 대상이 아니더라도 전장 부품은 10조원에 육박한 수주 잔고와 전기차 모멘텀을 바탕으로 고성장세로 회귀할 것으로 기대된다. LG전자 ZKW 인수에 성공하면 고부가 헤드램프용 LED 광원을 공급할 수 있는 수혜를 누리게 될 것이다. LED는 업황 호전 및 제품 Mix 개선에 따라 손익분기점에 도달하고, 10.5세대 대형 포토마스크 매출이 시작될 것이다.

이상의 근거들을 바탕으로 할 때 내년 매출액은 14% 증가한 8.5조원, 영업이익은 39% 증가한 4,231억원을 기록할 전망이다.

## 과거 대비 Valuation Premium 당연

Valuation 측면에서 보면, 6개월 Forward 기준 PBR은 1.76배로서 이전 상승 사이클인 2014년의 고점에 도달한 후 하락한 상태다.

이에 대해 과거 대비 Valuation Premium이 마땅하다고 보는 근거는 1) 차량 부품 이외에 3D 센싱 모듈, RF-PCB, 2Metal COF, 대형 포토마스크 등 다수의 성장 동력들이 추가되며 사업 포트폴리오의 질이 개선됐다. 2) Apple 내에서 입지가 강화됐고 협력 영역이 확대되고 있다. LG전자보다 Apple이 안정적인 파트너임을 부정할 수 없다. 3) 2분기 말 순차입금이 7,900억원으로 재무 상태도 안정화됐다. 4) LED, HDI, 터치원도우 등 대규모 적자 사업들의 효율화가 일단락돼 사업 Risk가 축소된 점도 긍정적이다.

이를 바탕으로 2014년 이익 규모를 넘어 역사적 최고 실적 행진을 이어갈 것이다. 신규 성장 동력의 기여에 따라 2019년까지 실적 상승 사이클이 이어질 수 있다. 향후 HDI 업계 추세에 따라 SLP 시장 진입도 검토할 것이다.

과거 2014년에는 차량 부품의 성장성이 이제 막 부각되던 시기였고, 지금은 사업 철수 절차를 밟고 있는 터치원도우가 일시적으로 대규모 이익을 창출했던 해였으며, 튜너가 고수익성을 누렸다.

그 후 3년 사이에 사업 포트폴리오의 많은 변화가 있었다.

## LG이노텍 실적 전망

(단위: 억원)

|             | 1Q17          | 2Q17          | 3Q17E         | 4Q17E         | 1Q18E         | 2Q18E         | 3Q18E         | 4Q18E         | 2016          | YoY           | 2017E         | YoY           | 2018E         | YoY          |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>16,447</b> | <b>13,396</b> | <b>16,812</b> | <b>28,346</b> | <b>18,866</b> | <b>15,697</b> | <b>21,278</b> | <b>29,626</b> | <b>57,546</b> | <b>-6.2%</b>  | <b>75,002</b> | <b>30.3%</b>  | <b>85,467</b> | <b>14.0%</b> |
| 광학솔루션       | 9,242         | 6,349         | 9,085         | 20,455        | 11,300        | 8,122         | 12,382        | 20,282        | 28,708        | -5.1%         | 45,132        | 57.2%         | 52,086        | 15.4%        |
| LED         | 1,676         | 1,768         | 1,694         | 1,559         | 1,579         | 1,663         | 1,609         | 1,524         | 6,948         | -11.5%        | 6,697         | -3.6%         | 6,375         | -4.8%        |
| 기판소재        | 2,641         | 2,713         | 2,818         | 3,010         | 2,661         | 2,743         | 3,836         | 4,257         | 11,524        | -21.5%        | 11,181        | -3.0%         | 13,496        | 20.7%        |
| 전장부품        | 3,072         | 2,715         | 3,215         | 3,323         | 3,325         | 3,169         | 3,452         | 3,563         | 11,329        | 9.1%          | 12,325        | 8.8%          | 13,509        | 9.6%         |
| <b>영업이익</b> | <b>668</b>    | <b>325</b>    | <b>487</b>    | <b>1,561</b>  | <b>794</b>    | <b>596</b>    | <b>1,128</b>  | <b>1,713</b>  | <b>1,048</b>  | <b>-53.1%</b> | <b>3,042</b>  | <b>190.2%</b> | <b>4,231</b>  | <b>39.1%</b> |
| 영업이익률       | 4.1%          | 2.4%          | 2.9%          | 5.5%          | 4.2%          | 3.8%          | 5.3%          | 5.8%          | 1.8%          | -1.8%p        | 4.1%          | 2.2%p         | 5.0%          | 0.9%p        |
| 세전이익        | 532           | 236           | 428           | 1,504         | 732           | 535           | 1,073         | 1,656         | 107           | -91.3%        | 2,698         | 2427%         | 3,996         | 48.1%        |
| 순이익         | 366           | 170           | 331           | 1,165         | 567           | 415           | 831           | 1,283         | 50            | -94.8%        | 2,033         | 4003%         | 3,097         | 52.4%        |

자료: LG이노텍, 키움증권

## 2018년 Apple향 실적 개선 근거

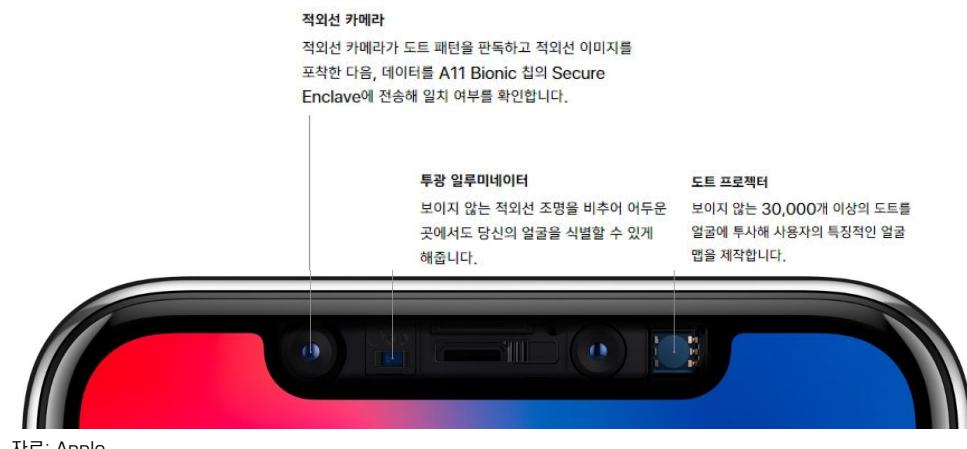
| 품목         | 2018년 개선폭           | 근거                                   |
|------------|---------------------|--------------------------------------|
| 듀얼 카메라     | 매출 20%(5,000억원) 증가  | 신규 아이폰 전모델 듀얼 카메라 채택 가능성             |
| 3D 센싱 카메라  | 매출 3,000~7,000억원 증가 | 3D 카메라 채택 모델 수 확대                    |
| RF-PCB     | 매출 2,000억원 이상 증가    | 4Q17부터 본격 공급, TSP용에 이어 디스플레이용 공급 가능성 |
| 2Metal COF | 매출 300억원 증가         | 아이폰 OLED 채택 비중 확대                    |
| 무선충전 모듈    | 매출 200~700억원 증가     | 신규 아이폰용 무선충전 패드 3Q17부터 액세서리 업체에 공급   |

자료: 키움증권

### LG이노텍 PBR Band



### 아이폰 X Face ID 시스템



## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015   | 2016   | 2017E   | 2018E  | 2019E  |
|----------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 매출액                  | 61,381 | 57,546 | 75,002  | 85,467 | 89,911 |
| 매출원가                 | 53,654 | 51,022 | 65,575  | 74,420 | 78,200 |
| 매출총이익                | 7,727  | 6,524  | 9,427   | 11,046 | 11,711 |
| 판매비 및 일반관리비          | 5,490  | 5,475  | 6,385   | 6,815  | 7,125  |
| 영업이익(보고)             | 2,237  | 1,048  | 3,042   | 4,231  | 4,586  |
| 영업이익(핵심)             | 2,237  | 1,048  | 3,042   | 4,231  | 4,586  |
| 영업외손익                | -1,016 | -941   | -344    | -235   | -229   |
| 이자수익                 | 67     | 56     | 59      | 69     | 74     |
| 배당금수익                | 0      | 0      | 0       | 0      | 0      |
| 외환이익                 | 1,285  | 1,751  | 918     | 180    | 90     |
| 이자비용                 | 462    | 357    | 303     | 304    | 304    |
| 외환손실                 | 1,301  | 1,673  | 1,013   | 180    | 90     |
| 관계기업지분법손익            | 0      | 0      | 0       | 0      | 0      |
| 투자및기타자산처분손익          | 1      | 6      | 45      | 0      | 0      |
| 금융상품평가및기타금융이익        | 28     | 15     | 6       | 0      | 0      |
| 기타                   | -633   | -740   | -55     | 0      | 0      |
| 법인세차감전이익             | 1,221  | 107    | 2,698   | 3,996  | 4,357  |
| 법인세비용                | 270    | 57     | 666     | 899    | 980    |
| 유효법인세율 (%)           | 22.1%  | 53.6%  | 24.7%   | 22.5%  | 22.5%  |
| 당기순이익                | 951    | 50     | 2,033   | 3,097  | 3,376  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 951    | 50     | 2,033   | 3,097  | 3,376  |
| EBITDA               | 7,060  | 4,556  | 6,180   | 7,735  | 7,673  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 5,774  | 3,558  | 5,171   | 6,601  | 6,463  |
| 수정당기순이익              | 929    | 40     | 1,994   | 3,097  | 3,376  |
| 증감율(% YoY)           |        |        |         |        |        |
| 매출액                  | -5.1   | -6.2   | 30.3    | 14.0   | 5.2    |
| 영업이익(보고)             | -28.8  | -53.1  | 190.2   | 39.1   | 8.4    |
| 영업이익(핵심)             | -28.8  | -53.1  | 190.2   | 39.1   | 8.4    |
| EBITDA               | -16.8  | -35.5  | 35.6    | 25.2   | -0.8   |
| 지배주주지분 당기순이익         | -15.6  | -94.8  | 4,003.9 | 52.4   | 9.0    |
| EPS                  | -15.6  | -94.8  | 4,003.9 | 52.4   | 9.0    |
| 수정순이익                | -13.1  | -95.7  | 4,910.5 | 55.3   | 9.0    |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름          | 6,784  | 3,318  | 7,253  | 7,849  | 6,206  |
| 당기순이익             | 1,221  | 107    | 2,033  | 3,097  | 3,376  |
| 감가상각비             | 4,429  | 3,089  | 2,682  | 3,114  | 2,761  |
| 무형자산상각비           | 395    | 419    | 456    | 390    | 326    |
| 외환손익              | 47     | -23    | 95     | 0      | 0      |
| 자산처분손익            | 62     | 53     | -45    | 0      | 0      |
| 지분법손익             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 영업활동자산부채 증감       | -340   | -1,754 | -782   | 748    | -257   |
| 기타                | 970    | 1,427  | 2,814  | 500    | 0      |
| 투자활동현금흐름          | -3,062 | -3,559 | -8,040 | -6,729 | -6,439 |
| 투자자산의 처분          | -16    | 21     | -132   | -22    | -42    |
| 유형자산의 처분          | 90     | 182    | 0      | 0      | 0      |
| 유형자산의 취득          | -2,615 | -3,190 | -7,341 | -6,607 | -6,277 |
| 무형자산의 처분          | -542   | -564   | 0      | 0      | 0      |
| 기타                | 21     | -7     | -566   | -100   | -121   |
| 재무활동현금흐름          | -4,085 | 65     | -411   | -275   | 54     |
| 단기차입금의 증가         | 0      | 0      | 19     | 0      | 0      |
| 장기차입금의 증가         | -4,025 | 148    | -800   | -500   | 0      |
| 자본의 증가            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급             | -59    | -83    | -59    | -95    | -237   |
| 기타                | 0      | 0      | 429    | 320    | 291    |
| 현금및현금성자산의순증가      | -362   | -190   | -1,198 | 845    | -179   |
| 기초현금및현금성자산        | 3,965  | 3,603  | 3,413  | 2,215  | 3,059  |
| 기말현금및현금성자산        | 3,603  | 3,413  | 2,215  | 3,059  | 2,880  |
| Gross Cash Flow   | 7,124  | 5,072  | 8,035  | 7,101  | 6,463  |
| Op Free Cash Flow | 3,068  | -1,514 | -2,694 | 923    | 107    |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산            | 17,889 | 20,844 | 25,180 | 26,056 | 27,073 |
| 현금및현금성자산        | 3,603  | 3,413  | 2,215  | 3,059  | 2,880  |
| 유동금융자산          | 31     | 4      | 5      | 6      | 6      |
| 매출채권및유동채권       | 10,996 | 13,106 | 16,997 | 16,760 | 17,631 |
| 재고자산            | 3,031  | 4,032  | 5,563  | 5,814  | 6,117  |
| 기타유동금융자산        | 228    | 290    | 400    | 418    | 439    |
| 비유동자산           | 21,254 | 22,393 | 27,131 | 30,411 | 33,828 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 805    | 874    | 1,206  | 1,261  | 1,327  |
| 투자자산            | 345    | 344    | 474    | 495    | 537    |
| 유형자산            | 16,473 | 17,294 | 20,841 | 24,334 | 27,850 |
| 무형자산            | 2,070  | 2,271  | 2,389  | 1,999  | 1,673  |
| 기타비유동자산         | 1,562  | 1,610  | 2,221  | 2,321  | 2,442  |
| 자산총계            | 39,143 | 43,237 | 52,311 | 56,467 | 60,901 |
| 유동부채            | 12,955 | 17,337 | 20,835 | 22,069 | 23,072 |
| 매입채무및기타유동채무     | 8,173  | 12,330 | 17,012 | 17,780 | 18,704 |
| 단기차입금           | 36     | 291    | 310    | 310    | 310    |
| 유동성장기차입금        | 3,624  | 3,661  | 2,057  | 2,457  | 2,457  |
| 기타유동부채          | 1,122  | 1,055  | 1,456  | 1,521  | 1,601  |
| 비유동부채           | 8,538  | 8,115  | 11,824 | 11,744 | 12,035 |
| 장기매입채무및비유동채무    | 8      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 사채및장기차입금        | 6,983  | 6,861  | 10,142 | 9,742  | 9,742  |
| 기타비유동부채         | 1,547  | 1,254  | 1,682  | 2,002  | 2,293  |
| 부채총계            | 21,493 | 25,452 | 32,659 | 33,813 | 35,107 |
| 자본금             | 1,183  | 1,183  | 1,183  | 1,183  | 1,183  |
| 주식발행초과금         | 11,068 | 11,068 | 11,068 | 11,068 | 11,068 |
| 이익잉여금           | 5,220  | 5,425  | 7,414  | 10,416 | 13,556 |
| 기타자본            | 178    | 108    | -13    | -13    | -13    |
| 지배주주지분자본총계      | 17,651 | 17,785 | 19,652 | 22,654 | 25,794 |
| 비자매주주지분자본총계     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계            | 17,651 | 17,785 | 19,652 | 22,654 | 25,794 |
| 순차입금            | 7,009  | 7,396  | 10,289 | 9,444  | 9,623  |
| 총차입금            | 10,643 | 10,813 | 12,509 | 12,509 | 12,509 |

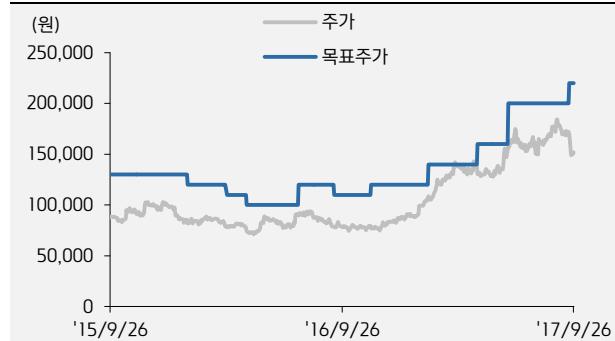
## Compliance Notice

- 당사는 9월 26일 현재 'LG이노텍 (011070)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

## 투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명               | 일자         | 투자의견                      | 목표주가     | 목표가격 대상 시점 |         | 괴리율(%)  |         |
|-------------------|------------|---------------------------|----------|------------|---------|---------|---------|
|                   |            |                           |          | 평균 주가대비    | 최고 주가대비 | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG이노텍<br>(011070) | 2015/09/15 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -30.99  | -28.00  |         |
|                   | 2015/10/05 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -32.02  | -28.00  |         |
|                   | 2015/10/14 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -31.70  | -25.38  |         |
|                   | 2015/10/28 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -31.25  | -25.38  |         |
|                   | 2015/11/03 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -30.71  | -24.23  |         |
|                   | 2015/11/20 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -28.92  | -20.77  |         |
|                   | 2015/12/10 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -27.87  | -20.77  |         |
|                   | 2016/01/12 | BUY(Maintain)             | 130,000원 | 6개월        | -28.55  | -20.77  |         |
|                   | 2016/01/26 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -29.86  | -26.08  |         |
|                   | 2016/03/28 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -27.89  | -25.55  |         |
|                   | 2016/04/15 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -27.53  | -25.55  |         |
|                   | 2016/04/28 | BUY(Maintain)             | 100,000원 | 6개월        | -21.97  | -11.30  |         |
|                   | 2016/06/02 | BUY(Maintain)             | 100,000원 | 6개월        | -20.28  | -11.30  |         |
|                   | 2016/06/13 | BUY(Maintain)             | 100,000원 | 6개월        | -19.34  | -8.80   |         |
|                   | 2016/07/19 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -24.00  | -22.58  |         |
|                   | 2016/07/28 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -26.60  | -21.92  |         |
|                   | 2016/09/08 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -27.24  | -21.92  |         |
|                   | 2016/09/13 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -28.08  | -24.09  |         |
|                   | 2016/09/27 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -28.93  | -24.09  |         |
|                   | 2016/10/11 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -28.87  | -24.09  |         |
|                   | 2016/10/27 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -28.90  | -24.09  |         |
|                   | 2016/11/01 | BUY(Maintain)             | 110,000원 | 6개월        | -29.00  | -24.09  |         |
|                   | 2016/11/10 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -35.52  | -34.17  |         |
|                   | 2016/11/15 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -35.38  | -34.17  |         |
|                   | 2016/11/18 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -29.92  | -23.58  |         |
|                   | 2017/01/25 | BUY(Maintain)             | 120,000원 | 6개월        | -27.51  | -11.67  |         |
|                   | 2017/02/09 | BUY(Maintain)             | 140,000원 | 6개월        | -8.49   | 2.14    |         |
|                   | 2017/04/27 | Outperform<br>(Downgrade) | 160,000원 | 6개월        | -17.87  | -13.44  |         |
|                   | 2017/05/31 | Outperform<br>(Maintain)  | 160,000원 | 6개월        | -15.55  | -2.81   |         |
|                   | 2017/06/15 | BUY(Upgrade)              | 200,000원 | 6개월        | -20.80  | -18.25  |         |
|                   | 2017/06/20 | BUY(Maintain)             | 200,000원 | 6개월        | -18.80  | -12.50  |         |
|                   | 2017/07/06 | BUY(Maintain)             | 200,000원 | 6개월        | -19.98  | -12.50  |         |
|                   | 2017/07/20 | BUY(Maintain)             | 200,000원 | 6개월        | -19.89  | -12.50  |         |
|                   | 2017/07/27 | BUY(Maintain)             | 200,000원 | 6개월        | -19.64  | -12.50  |         |
|                   | 2017/08/22 | BUY(Maintain)             | 200,000원 | 6개월        | -17.81  | -7.75   |         |
|                   | 2017/09/13 | BUY(Maintain)             | 200,000원 | 6개월        | -17.63  | -7.75   |         |
|                   | 2017/09/19 | BUY(Maintain)             | 220,000원 | 6개월        | -18.01  | -7.75   |         |
|                   | 2017/09/27 | BUY(Maintain)             | 220,000원 | 6개월        |         |         |         |

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

| 기입                     | 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 (2016/07/01~2017/06/30)

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