



# POSCO (005490)

## 철강



이현수

02 3770 5718  
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>470,000원 (M)</b>
현재주가 (4/24)	<b>354,000원</b>
상승여력	<b>33%</b>

시가총액	308,641억원	
총발행주식수	87,186,835주	
60일 평균 거래대금	844억원	
60일 평균 거래량	241,892주	
52주 고	395,000원	
52주 저	267,000원	
외인지분율	57.50%	
주요주주	국민연금 10.79%	

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.1	(8.5)	29.2
상대	8.0	(5.8)	14.0
절대(달려환산)	10.7	(9.1)	35.6

## 1Q18 Review: 1Q17과는 성격이 다른 실적

### 1Q18 잠정실적: 별도 영업이익 1조 159억원, 연결 영업이익 1조 4,877억원

연결 영업이익, 당사 추정(1조 4,144억원) 및 Consensus(1조 3,618억원) 상회

(1)별도: 영업이익 1조 159억원을 기록하여 당사 추정(1조 250억원)에 부합했다. 이익 규모는 당사 추정과 유사했으나 세부적인 내용에서는 차이가 발생했다. ①판매량: 당사 추정 876만톤 vs 잠정실적 929만톤, ②전분기대비 탄소강ASP 변동: 당사 추정 +2.0만원/톤 vs 잠정실적 +0.6만원/톤. 탄소강 추정 투입원가는 전분기대비 +0.4만원/톤 상승하여 탄소강 스프레드는 전분기와 유사한 수준이었던 것으로 파악된다. 판매량은 지난 4Q17 수요자들의 재고조정으로 인해 판매하지 못했던 물량이 1Q18에 일부 소화되며 기대 이상의 수치를 기록했다. 다만, 탄소강ASP는 원화강세에 따라 수출 측면에서 부정적 영향을 받았다. 하지만 당사 기대에는 미치지 못했던 것으로 판단된다.

(2)연결: 각 부문별 당사 추정치 vs 잠정실적을 비교하면 다음과 같다. ①철강부문(본사제외): 1,890억원 vs 1,680억원. ②무역부문: 1,140억원 vs 1,600억원. ③E&C부문: 350억원 vs 840억원. ④기타부문: 840억원 vs 1,090억원. 철강부문을 제외한 다른 모든 부문이 기대치를 상회하며 연결 영업이익 개선에 긍정적 영향을 미친 것으로 나타났다.

### 2Q18, 1Q18 실적이 부담스럽지만 뛰어넘을 수 있다

주요 원재료 투입원가 하락 속 탄소강ASP 추가적 인상으로 스프레드 확대 기대

별도 영업이익 1조원은 2Q12 이후 처음이며 연결 영업이익 1.5조원은 2Q11 이후 최대치이다. 그만큼 호실적을 기록한 1Q18이었다. 2Q18에 판매량이 전분기대비 감소할 것으로 예상되는 바 1Q18에 기록한 영업이익은 다소 부담이 될 수 있다. 하지만 원료탄을 위시로 한 주요 원재료 투입원가가 하락할 것으로 전망되는 반면 판매가격은 4월 이후 반등하고 있는 중국 유통가격 등에 힘입어 추가적인 인상이 가능할 것으로 판단된다. 판매량 감소로 인한 부정적 영향을 스프레드 확대로 만회할 것으로 전망된다. 연결 영업이익 역시 무역부문 실적 감소와 에너지 부분의 계절적 비수기 영향을 받겠지만 1Q18과 유사한 수준을 기록하는데 무리는 없어 보인다.

### 철강/금속 업종 내에서 실적 모멘텀이 가장 확실하다

2018년 연결 영업이익은 5.9조원 수준까지 기대해볼 수 있으며 이는 연결 재무제표가 주 재무제표로 자리잡은 2011년 이후 최대 실적이다. 추정 ROE 역시 8%대까지 상승할 수 있는 바, Target PBR 0.8x(목표주가 470,000원)에 대한 근거는 갖춰져 있다는 판단이다.

Quarterly earning forecasts (억원, %)

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	158,623	5.2	1.7	155,384	2.1
영업이익	14,877	9.0	29.1	13,618	9.2
세전계속사업이익	14,831	11.9	74.5	12,327	20.3
지배순이익	9,936	16.8	78.4	8,322	19.4
영업이익률 (%)	9.4	+0.3 %pt	+2.0 %pt	8.8	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	6.3	+0.7 %pt	+2.7 %pt	5.4	+0.9 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	530,835	606,551	634,262	638,360
영업이익	28,443	46,218	58,820	60,024
지배순이익	13,633	27,901	37,874	38,588
PER	14.1	9.4	8.1	8.0
PBR	0.4	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.8	4.5
ROE	3.3	6.5	8.4	8.0

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	QoQ	YoY	2Q18E	3Q18E	4Q18E
매출액	28,554	30,483	30,467	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	9.4%	9.8%	7,550	7,587	7,585
탄소강	22,614	24,444	24,450	5,525	5,606	5,796	5,688	6,239	9.7%	12.9%	6,038	6,082	6,084
기타	5,939	6,039	6,017	1,543	1,529	1,459	1,409	1,521	7.9%	-1.4%	1,511	1,505	1,501
판매량	34,709	36,055	36,181	8,722	8,463	8,962	8,564	9,294	8.5%	6.6%	8,856	8,954	8,952
탄소강	32,712	34,033	34,162	8,239	7,953	8,440	8,080	8,784	8.7%	6.6%	8,349	8,448	8,450
기타	1,997	2,023	2,018	483	509	521	484	510	5.3%	5.7%	506	505	501
탄소강 ASP(A)	691	718	716	671	705	687	704	710	0.9%	5.9%	723	720	720
변동폭	126	27	-3	87	34	-18	17	6	-	-	13	-3	0
<sup>1)</sup> 원재료 투입가격(B)	255	231	220	268	270	244	237	241	1.9%	-10.0%	238	225	221
변동폭	89	-23	-11	64	3	-26	-7	4	-	-	-2	-14	-3
추정 스프레드(A-B)	437	487	495	403	435	443	467	469	0.4%	16.5%	485	495	499
변동폭	37	50	9	24	32	8	25	2	-	-	15	10	4
영업이익	2,902	4,200	4,382	795	585	722	800	1,016	26.9%	27.7%	1,114	1,120	951
이익률	10.2%	13.8%	14.4%	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	13.1%	1.8%p	1.8%p	14.8%	14.8%	12.5%

자료: 유안타증권, 주 1) 철광석(1.6 톤)+원료탄(0.75 톤) 가정

[표-2] POSCO 별도기준, 주요 원재료 추정 투입액 추이

		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	
원/달러 환율 (평균)		1,201	1,163	1,120	1,159	1,153	1,130	1,132	1,105	1,072	1,070	1,070	1,070	
철광석 구매 <sup>1)</sup>		46	44	54	57	68	67	66	60	63	64	61	60	
(달러/톤, FOB)	분광	Index <sup>2)</sup>	47	40	54	53	57	78	67	62	58	68	63	60
		당분기	45	51	53	64	79	56	65	58	68	60	60	60
원료탄 구매 <sup>4)</sup>		71	76	82	156	194	148	143	152	176	147	147	147	
(달러/톤, FOB)	강점탄 <sup>3)</sup>		80	85	101	238	190	189	205	228	190	190	190	
		Index	81	84	93	285	190	189	205	228	190	190	190	
		당분기	77	91	136	266	168	189	205	228	190	190	190	
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액		128	128	148	209	255	219	213	210	233	212	208	206	
(달러/톤)	철광석	1.6톤	74	71	86	92	109	108	106	96	101	102	98	96
	원료탄	0.75톤	53	57	62	117	145	111	107	114	132	110	110	
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 <sup>5)</sup>		152	151	157	204	268	270	244	237	241	238	225	221	
(천원/톤)		전분기대비 증감	-5	-2	6	47	64	3	-26	-7	4	-2	-14	-3
	철광석	1.6톤	87	86	89	101	116	124	121	113	107	109	107	104
		전분기대비 증감	-2	-2	4	12	15	8	-3	-8	-6	2	-2	-3
	원료탄	0.75톤	65	65	68	102	152	147	123	124	134	130	118	118
		전분기대비 증감	-3	0	3	35	49	-5	-23	0	10	-4	-12	0

자료: 유안타증권 리서치센터

주 1) Index 및 당분기 모두 호주 수출 가격이며 Index와 당분기 구매비중은 시기에 따라 60:40 or 50:50 으로 가정, 주 2) 1Q17은 2016년 9~11 월 평균가격

주 3) Index 및 당분기 모두 호주 수출 가격이며 Index와 당분기 구매비중은 시기에 따라 80:20 or 60:40 으로 가정, 주 4) 강점탄, 미점탄, PCI 가격의 가중 평균값

주 5) 전분기 구매분 50%, 당분기 구매분 50% 사용 가정

[표-3] POSCO 연결기준

(단위: 십억원)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	QoQ	YoY	2Q18E	3Q18E	4Q18E
매출액	60,655	63,426	63,836	15,077	14,944	15,036	15,597	15,862	1.7%	5.2%	15,755	15,635	16,174
철강	47,611	50,134	50,511	12,260	11,597	11,919	11,835	12,508	5.7%	2.0%	12,461	12,571	12,594
(본사)	28,554	30,483	30,467	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	9.4%	9.8%	7,550	7,587	7,585
(본사 외)	19,058	20,078	20,045	5,192	4,463	4,664	4,738	5,174	9.2%	-0.3%	4,911	4,984	5,009
무역	34,878	36,437	36,515	8,279	9,586	8,477	8,536	9,322	9.2%	12.6%	9,243	8,613	9,258
E&C	7,286	7,029	7,029	1,737	1,808	1,821	1,919	1,592	-17.0%	-8.4%	1,772	1,785	1,880
기타	5,285	5,552	5,889	1,322	1,212	1,341	1,410	1,429	1.4%	8.1%	1,290	1,397	1,436
(연결조정)	34,405	35,726	36,108	8,520	9,259	8,523	8,102	8,989	-	-	9,011	8,730	8,995
영업이익	4,622	5,882	6,002	1,365	979	1,126	1,152	1,488	29.1%	9.0%	1,496	1,537	1,361
이익률	7.6%	9.3%	9.4%	9.1%	6.6%	7.5%	7.4%	9.4%	2.0%p	0.3%p	9.5%	9.8%	8.4%
철강	3,605	4,915	5,103	1,023	715	912	954	1,184	24.1%	15.7%	1,286	1,319	1,126
이익률	7.6%	9.8%	10.1%	8.3%	6.2%	7.7%	8.1%	9.5%	1.4%p	1.1%p	10.3%	10.5%	8.9%
(본사)	2,902	4,200	4,382	795	585	722	800	1,016	26.9%	27.7%	1,114	1,120	951
(이익률)	10.2%	13.8%	14.4%	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	13.1%	1.8%p	1.8%p	14.8%	14.8%	12.5%
(본사 외)	702	715	722	228	130	190	154	168	9.1%	-26.2%	172	199	175
(이익률)	3.7%	3.6%	3.6%	4.4%	2.9%	4.1%	3.3%	3.3%	0.0%p	-1.1%p	3.5%	4.0%	3.5%
무역	423	523	489	127	103	93	100	160	60.4%	26.4%	118	119	126
이익률	1.2%	1.4%	1.3%	1.5%	1.1%	1.1%	1.2%	1.7%	0.5%p	0.2%p	1.3%	1.4%	1.4%
E&C	289	247	194	135	65	32	58	84	44.9%	-37.8%	62	45	56
이익률	4.0%	3.5%	2.8%	7.7%	3.6%	1.8%	3.0%	5.3%	2.2%p	-2.5%p	3.5%	2.5%	3.0%
기타	381	345	343	132	85	114	50	109	120.4%	-17.3%	69	86	80
이익률	7.2%	6.2%	5.8%	10.0%	7.0%	8.5%	3.5%	7.6%	4.1%p	-2.4%p	5.4%	6.1%	5.6%
(연결조정)	75	147	127	52	-11	25	10	49	-	-	40	32	27
세전이익	4,180	5,533	5,625	1,325	773	1,231	850	1,483	74.5%	11.9%	1,384	1,412	1,255
이익률	6.9%	8.7%	8.8%	8.8%	5.2%	8.2%	5.4%	9.4%	3.9%p	0.6%p	8.8%	9.0%	7.8%
지배순이익	2,790	3,787	3,859	851	513	869	557	994	78.4%	16.8%	956	973	865
이익률	4.6%	6.0%	6.0%	5.6%	3.4%	5.8%	3.6%	6.3%	2.7%p	0.6%p	6.1%	6.2%	5.3%

자료: 유안타증권, 주 1) 연결조정은 차감항목, 주 2) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

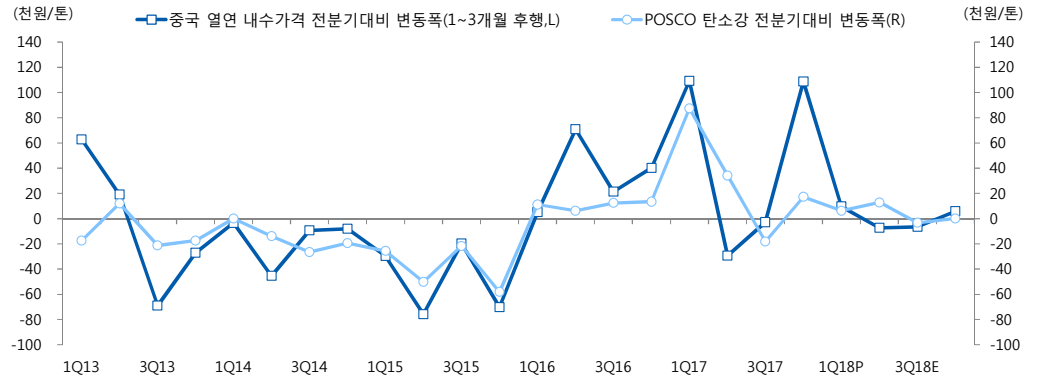
[표-4] POSCO 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	1Q18E	2018E	2019E	1Q18P	2018E	2019E	1Q18P	2018E	2019E
별도 매출액	7,453	30,264	30,806	7,761	30,483	30,467	4.1%	0.7%	-1.1%
영업이익	1,025	3,918	4,071	1,016	4,200	4,382	-0.9%	7.2%	7.6%
OPM	13.7%	12.9%	13.2%	13.1%	13.8%	14.4%	-0.7%p	0.8%p	1.2%p
연결 매출액	15,378	63,071	63,874	15,862	63,426	63,836	3.1%	0.6%	-0.1%
영업이익	1,414	5,465	5,655	1,488	5,882	6,002	5.2%	7.6%	6.1%
OPM	9.2%	8.7%	8.9%	9.4%	9.3%	9.4%	0.2%p	0.6%p	0.5%p
지배순이익	908	3,456	3,655	994	3,787	3,859	9.5%	9.6%	5.6%

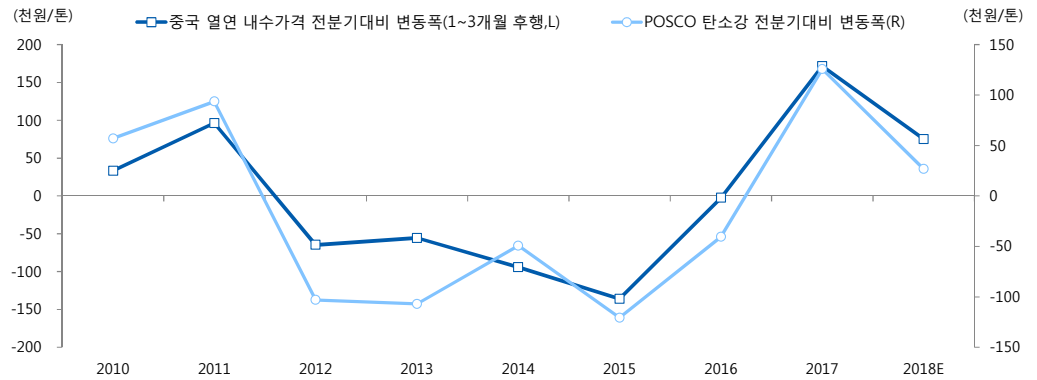
자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 열연 내수가격 전분기대비 변동폭과 POSCO 탄소강 전분기대비 변동폭 (분기)



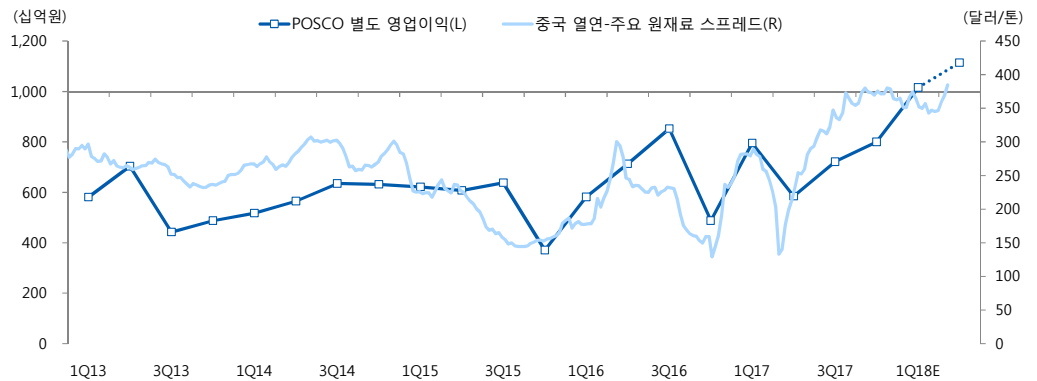
자료: Platts, 유안타증권

[그림-2] 중국 열연 내수가격 전분기대비 변동폭과 POSCO 탄소강 전분기대비 변동폭 (연간)



자료: Platts, 유안타증권

[그림-3] 중국 내수 HR 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)와 POSCO 별도 영업이익



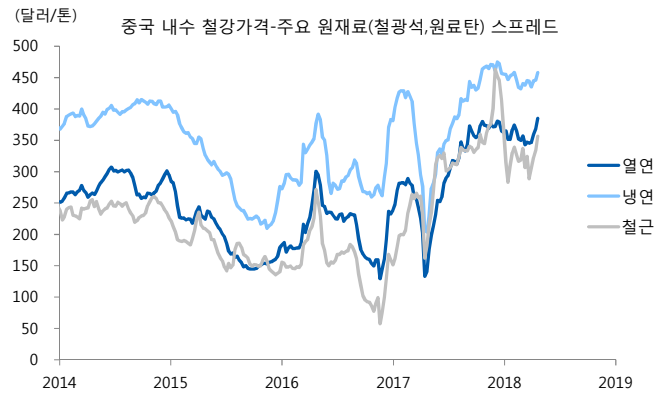
자료: Platts, 유안타증권

[그림-4] 중국 주요제품 내수가격(incl. 17% vat)



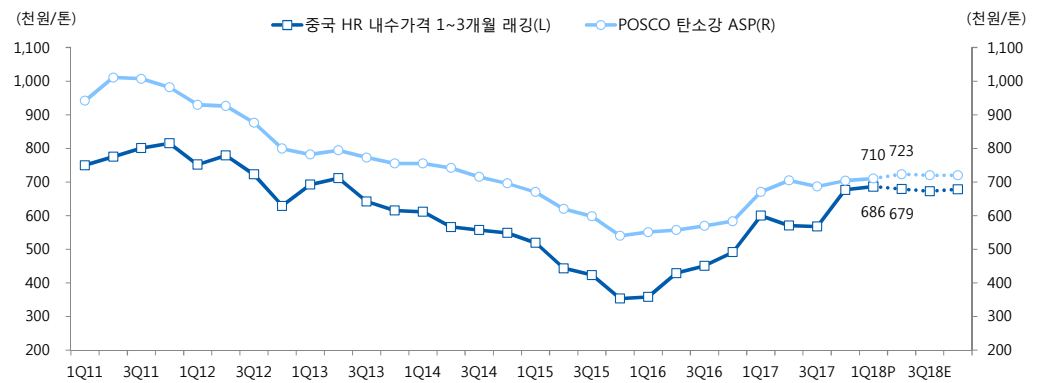
자료: Platts

[그림-5] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



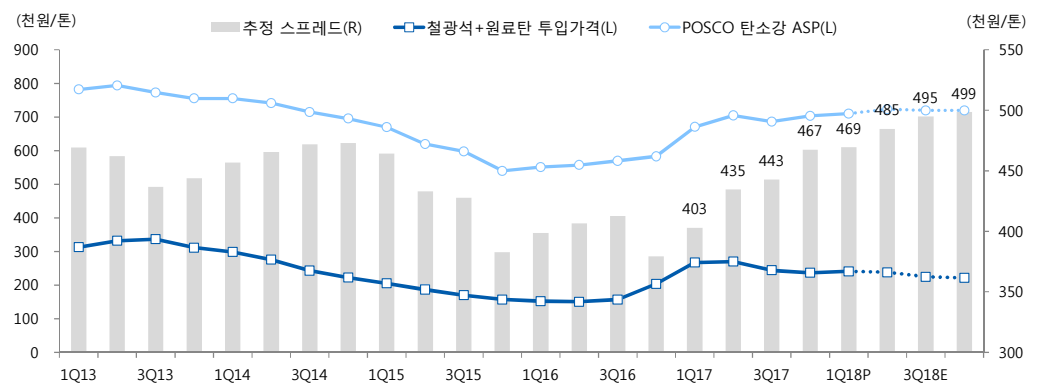
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-6] 중국 HR 내수가격과 POSCO 탄소강 ASP



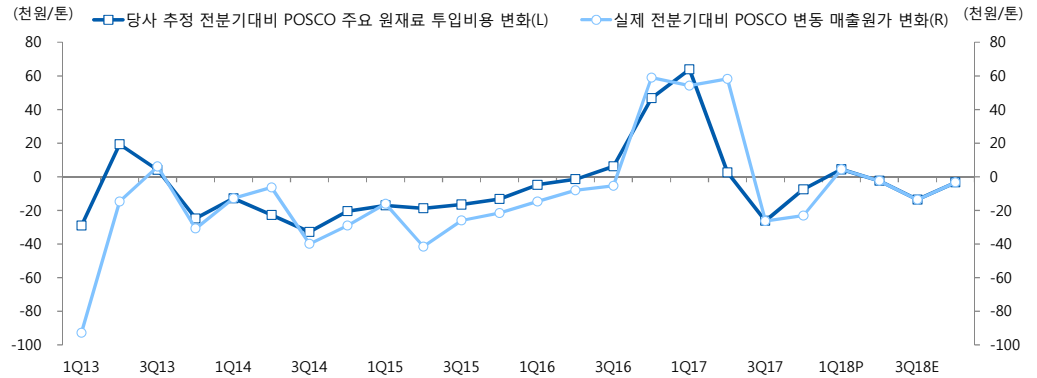
자료: Platts, 유안타증권

[그림-7] POSCO 탄소강 추정 스프레드



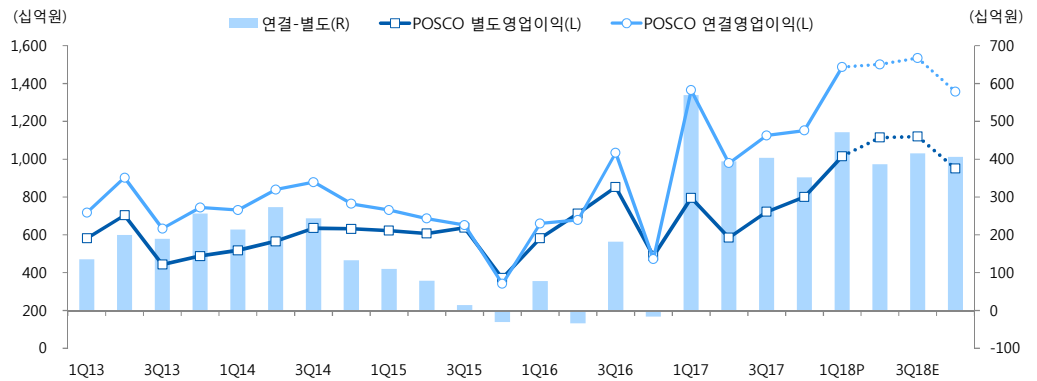
자료: 유안타증권

[그림-8] POSCO 주요 원재료 투입비용 및 변동 매출원가 변화(전분기대비)



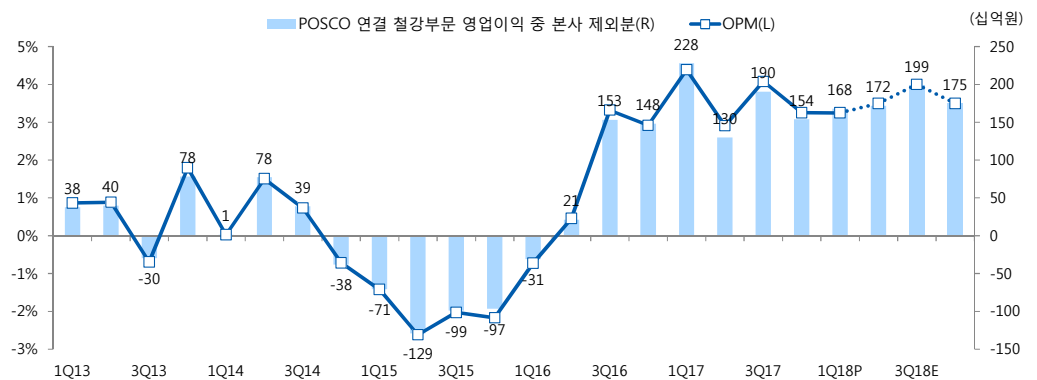
자료: 유안타증권

[그림-9] POSCO 연결 영업이익과 별도 영업이익 스프레드



자료: 유안타증권

[그림-10] POSCO 연결 기타 철강부문(본사 제외) 영업이익



자료: 유안타증권, 주: 단순합산 기준

POSCO (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>530,835</b>	<b>606,551</b>	<b>634,262</b>	<b>638,360</b>	<b>651,707</b>
매출원가	463,940	522,992	535,786	538,236	549,389
매출충이익	66,896	83,559	98,476	100,123	102,318
판매비	38,452	37,341	39,656	40,100	40,938
<b>영업이익</b>	<b>28,443</b>	<b>46,218</b>	<b>58,820</b>	<b>60,024</b>	<b>61,380</b>
EBITDA	60,582	79,193	92,038	93,904	95,340
영업외손익	-14,115	-4,421	-3,488	-3,777	-2,954
외환관련손익	-1,423	1,701	0	0	0
이자손익	-4,763	-4,407	-3,431	-2,706	-1,883
관계기업관련손익	-887	105	0	0	0
기타	-7,042	-1,821	-56	-1,070	-1,070
법인세비용차감전순이익	14,329	41,797	55,333	56,247	58,426
법인세비용	3,847	12,062	15,336	15,749	16,359
계속사업순이익	10,482	29,735	39,997	40,498	42,067
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,482	29,735	39,997	40,498	42,067
<b>지배지분순이익</b>	<b>13,633</b>	<b>27,901</b>	<b>37,874</b>	<b>38,588</b>	<b>40,083</b>
포괄순이익	15,024	24,123	21,581	22,082	23,651
지배지분포괄이익	18,225	22,183	19,946	20,388	21,837

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>유동자산</b>	<b>293,038</b>	<b>311,274</b>	<b>328,158</b>	<b>343,137</b>	<b>367,435</b>
현금및현금성자산	24,476	26,125	29,607	44,333	64,470
매출채권 및 기타채권	108,946	99,584	108,542	109,078	111,071
재고자산	90,517	99,510	103,953	103,670	105,838
비유동자산	504,592	478,975	485,758	491,877	497,917
유형자산	337,703	318,835	329,946	339,987	349,461
관계기업등 지분관련자산	38,824	35,579	35,579	35,579	35,579
기타투자자산	32,327	25,738	25,738	25,738	25,738
<b>자산총계</b>	<b>797,630</b>	<b>790,250</b>	<b>813,916</b>	<b>835,014</b>	<b>865,352</b>
유동부채	189,154	189,460	178,491	166,293	161,774
매입채무 및 기타채무	72,473	62,447	63,478	63,279	70,760
단기차입금	79,797	81,748	69,748	57,748	45,748
유동성장기부채	22,151	30,997	30,997	30,997	30,997
비유동부채	150,092	126,149	126,149	126,149	126,149
장기차입금	63,648	48,027	48,027	48,027	48,027
사채	61,454	49,864	49,864	49,864	49,864
<b>부채총계</b>	<b>339,246</b>	<b>315,610</b>	<b>304,641</b>	<b>292,442</b>	<b>287,923</b>
지배지분	423,734	437,329	468,803	499,391	531,474
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,978	14,126	14,126	14,126	14,126
이익잉여금	411,738	430,566	462,040	492,628	524,711
비지배지분	34,650	37,311	40,472	43,181	45,955
<b>자본총계</b>	<b>458,384</b>	<b>474,640</b>	<b>509,275</b>	<b>542,572</b>	<b>577,429</b>
순차입금	147,715	109,513	94,031	67,306	35,168
총차입금	228,762	212,530	200,530	188,530	176,530

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>52,694</b>	<b>56,073</b>	<b>72,138</b>	<b>86,514</b>	<b>91,934</b>
당기순이익	10,482	29,735	39,997	40,498	42,067
감가상각비	28,358	28,876	28,889	29,959	30,526
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	887	-105	0	0	0
자산부채의 증감	-4,258	-19,263	-13,091	-259	3,512
기타현금흐름	17,225	16,830	16,344	16,316	15,829
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-37,546</b>	<b>-38,179</b>	<b>-48,593</b>	<b>-49,112</b>	<b>-49,112</b>
투자자산	-2,139	9,552	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-23,241	-22,876	-40,000	-40,000	-40,000
유형자산 감소	443	392	0	0	0
기타현금흐름	-12,609	-25,247	-8,593	-9,112	-9,112
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-39,510</b>	<b>-15,655</b>	<b>-16,733</b>	<b>-17,335</b>	<b>-17,335</b>
단기차입금	-8,859	5,581	-12,000	-12,000	-12,000
사채 및 장기차입금	-22,862	-14,100	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-7,090	-8,634	-5,635	-6,035	-6,035
기타현금흐름	-699	1,499	902	700	700
연결범위변동 등 기타	126	-590	-3,330	-5,340	-5,349
<b>현금의 증감</b>	<b>-24,236</b>	<b>1,649</b>	<b>3,482</b>	<b>14,726</b>	<b>20,137</b>
기초 현금	48,712	24,476	26,125	29,607	44,333
기말 현금	24,476	26,125	29,607	44,333	64,470
NOPLAT	28,443	46,218	58,820	60,024	61,380
FCF	25,446	23,716	22,644	36,838	41,666

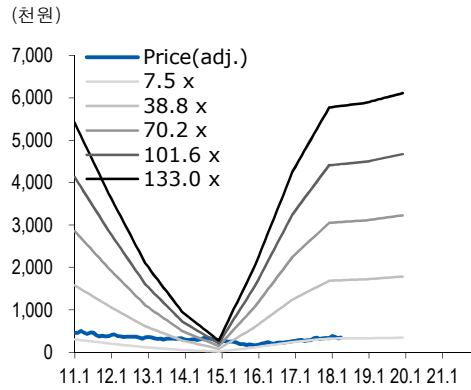
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

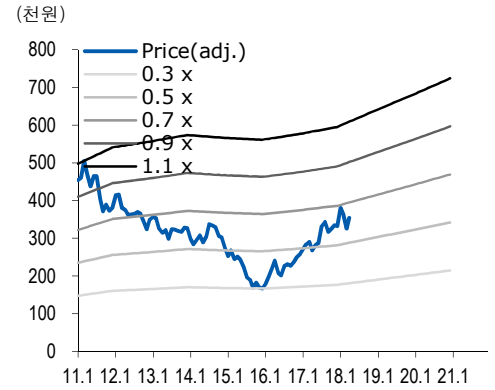
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	15,637	32,001	43,440	44,259	45,974
BPS	529,683	546,664	585,997	624,232	664,335
EBITDAPS	69,485	90,831	105,564	107,705	109,352
SPS	608,848	695,691	727,474	732,174	747,483
DPS	8,000	8,000	10,000	10,000	10,000
PER	14.1	9.4	8.1	8.0	7.7
PBR	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.8	4.5	4.1
PSR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-8.8	14.3	4.6	0.6	2.1
영업이익 증가율 (%)	18.0	62.5	27.3	2.0	2.3
지배순이익 증가율 (%)	654.7	104.7	35.7	1.9	3.9
매출총이익률 (%)	12.6	13.8	15.5	15.7	15.7
영업이익률 (%)	5.4	7.6	9.3	9.4	9.4
지배순이익률 (%)	2.6	4.6	6.0	6.0	6.2
EBITDA 마진 (%)	11.4	13.1	14.5	14.7	14.6
ROIC	3.9	6.3	8.2	8.1	8.2
ROA	1.7	3.5	4.7	4.7	4.7
ROE	3.3	6.5	8.4	8.0	7.8
부채비율 (%)	74.0	66.5	59.8	53.9	49.9
순차입금/자기자본 (%)	34.9	25.0	20.1	13.5	6.6
영업이익/금융비용 (배)	4.3	7.1	9.8	10.7	11.7

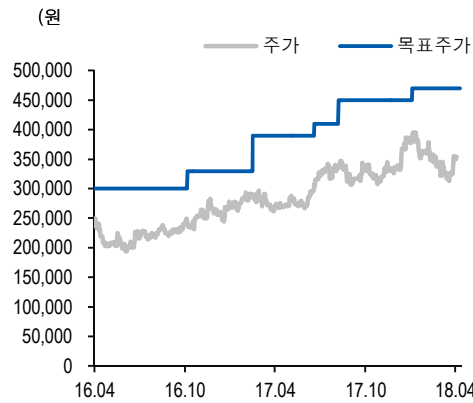
P/E band chart



P/B band chart



POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-25	BUY	470,000	1년		
2018-01-25	BUY	470,000	1년		
2017-08-29	BUY	450,000	1년	-25.45	-14.00
2017-07-11	BUY	410,000	1년	-20.02	-16.59
2017-03-08	BUY	390,000	1년	-28.84	-23.08
2016-10-27	BUY	330,000	1년	-20.03	-11.06
2016-03-29	BUY	300,000	1년	-26.09	-17.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.0
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	12.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-04-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.