



Outperform(Maintain)

목표주가: 7,000원(상향)

주가(4/26): 5,940원

시가총액: 24,688억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/26)		2,475.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,190원	4,900원
등락률	-27.47%	21.22%
수익률	절대	상대
1M	14.2%	12.5%
6M	-20.7%	-20.5%
1Y	-18.5%	-27.3%

Company Data

발행주식수	415,623천주
일평균 거래량(3M)	2,687천주
외국인 지분율	11.04%
배당수익률(18E)	0.00%
BPS(18E)	6,590원
주요 주주	한국산업은행 외1인 50.75%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	117,668	107,927	108,490	108,881
보고영업이익	4,290	6,292	6,352	6,521
핵심영업이익	4,290	6,292	6,352	6,521
EBITDA	5,216	7,034	7,093	7,263
세전이익	3,136	5,248	5,523	5,762
순이익	2,579	3,930	4,159	4,354
지배주주지분순이익	2,589	3,945	4,142	4,356
EPS(원)	623	949	997	1,048
증감률(%Y Y)	흑전	52.3	5.0	5.2
PER(배)	9.5	6.3	6.0	5.7
PBR(배)	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	7.6	5.0	4.5	3.7
보고영업이익률(%)	3.6	5.8	5.9	6.0
핵심영업이익률(%)	3.6	5.8	5.9	6.0
ROE(%)	12.1	16.2	14.6	13.3
순부채비율(%)	63.9	39.1	22.3	5.2

Price Trend



☑ 1Q18 실적 Review

대우건설 (047040)

시장 신뢰회복의 첫 단추



〈장 중 실적발표〉 1분기 매출액 2조 6,528억원(YoY +0.5%), 영업이익 1,820억원(YoY -17.7%)으로 시장기대치를 상회했습니다. 1분기만 보면 기대치 이상입니다. 다만 동사의 경우 숫자보다는 시장의 신뢰 회복이 우선이라는 판단입니다. 산업은행은 향후 2년간 매각을 하지 않고 기업가치 제고 및 신뢰회복에 우선순위를 두겠다고 밝히고 있습니다. 시장 신뢰회복에 한 걸음 나아가고 있다는 판단입니다.

>>> Point 1. 시장기대치 상회하는 1분기 실적

동사는 1분기 매출액 2조 6,528억원(YoY +0.5%, QoQ -9.0%), 영업이익 1,820억원(YoY -17.7%, QoQ 흑자전환)으로 시장기대치를 상회하는 실적을 시현했다. 1분기 매출은 전년 대비 소폭 증가했지만, 연간으로는 2015년 4만세대 주택공급 이후 2년간 분양실적이 감소하면서 주택/건축부문 등 국내 매출 감소로 역성장 불가피하다. 다만, 올해 주택분양은 2.6만세대로 전년 대비 25% 증가하면서 성공적으로 분양 시 매출 감소 속도를 줄여줄 수 있을 것으로 기대된다. 주택부문 원가율이 상승했는데 이는 IFRS 15 도입으로 인해 자체사업의 매출인식 감소효과가 있었기 때문이다. 회계기준 변경효과를 감안하더라도 연간 14~15% 수준의 주택마진은 유지할 수 있을 전망이다.

>>> Point 2. 안정적으로 진행되는 수주

베트남 사업은 4차 빌라 분양이 올해 2분기로 예정되어 있고, 아파트 600세대가 3분기에 분양될 전망이다. 1차 잔여분과 2차 분양분, 상업용 토지 매각에 대한 수익이 올해 반영될 전망이며, 매각된 토지에 대한 시공권 수주가 기대된다. 해외수주는 동사의 강점을 보유한 나이지리아에서 가스 및 석유화학 플랜트 2~3건이 기대되며, 보츠와나 발전소, 필리핀 발전소 등의 파이프라인을 보유 중이다. 리비아 공사가 재개되고 추가적으로 재건사업 관련 수주도 가능할 전망이다. 국내 수주의 경우 주택수주가 안정적으로 진행 중에 있으며, GTX-A라인의 우선협상자로 선정돼 부진했던 토목부문의 수주가 회복될 전망이다.

>>> Point 3. 시장 신뢰회복의 첫 단추

1분기만 보면 기대치 이상의 실적을 보여줬다. 다만 동사의 경우 숫자보다는 시장의 신뢰 회복이 우선이다. 2016년 4분기 빅배스, 2017년 상반기 어닝서프라이즈, 2017년 4분기 대규모 해외 손실 등 실적의 변동성을 줄이고 이익의 지속성에 대한 신뢰 회복이 필요하다. 산업은행이 해외사업장 전수조사 후 손실 규모를 명확히 파악해 2017년 회계연도와 이번 1분기 재무제표에 모두 반영한다고 했던 점을 감안하면, 이번 실적에서 해외 추가손실이 없었다는 점에서 의미를 찾아 볼 수 있다. 따라서 2~3분기 실적의 지속성이 상당히 중요하다. 추가적인 해외 손실을 일부 감안한다 하더라도 현재 동사의 이익레벨을 감안하면 극도로 저평가되어 있는 국면인 점은 분명하다. 해외부문 정상화가 진행 중이고, 해외 신도시 개발 역량 확보, IPP를 통한 해외 투자개발사업 진출 역량 확보, 밸류에이션 매력 등 상승여력도 충분히 보유 중이다. 산업은행은 향후 2년간 매각을 하지 않고 기업가치 제고 및 신뢰회복에 우선순위를 두겠다고 밝히고 있다. 시장 신뢰회복에 한 걸음 나아가고 있다는 판단이다. 이를 감안해 동사의 목표주가를 기존 6,000원에서 7,000원으로 16.7% 상향한다. 목표주가는 12개월 Forward BPS 7,005원에 target P/B 1.0배를 적용해 산출했다.

대우건설 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	26,401	31,141	30,980	29,146	26,528	28,284	26,547	26,567	117,668	107,927	108,490
주택	9,225	11,566	10,495	10,838	9,053	11,228	10,155	10,370	42,124	40,806	40,064
토목	2,615	2,955	2,398	2,440	2,442	2,648	2,175	2,214	10,408	9,478	9,702
건축	5,167	6,144	6,720	7,052	4,833	5,590	6,111	5,931	25,083	22,465	21,833
플랜트	2,058	3,016	3,343	2,897	2,372	2,591	2,464	1,886	11,314	9,313	10,434
해외	6,901	6,973	5,439	4,936	6,728	6,684	6,499	6,111	24,249	26,023	27,419
매출원가율	88.3	89.7	93.1	100.4	89.5	90.6	90.5	90.8	92.9	90.4	90.3
주택	82.5	81.6	83.7	83.3	0.0	0.0	0.0	0.0	82.8	0.0	0.0
토목	95.6	99.3	100.1	96.8	0.0	0.0	0.0	0.0	98.0	0.0	0.0
건축	85.7	91.4	84.8	85.8	0.0	0.0	0.0	0.0	86.9	0.0	0.0
플랜트	92.2	89.6	95.1	95.5	0.0	0.0	0.0	0.0	93.2	0.0	0.0
해외	94.2	97.4	126.8	167.9	0.0	0.0	0.0	0.0	117.4	0.0	0.0
매출총이익률(%)	11.7	10.3	6.9	-0.4	10.5	9.4	9.5	9.2	7.1	9.6	9.7
영업이익	2,211	2,458	1,136	-1,515	1,820	1,858	1,505	1,109	4,290	6,292	6,352
영업이익률(%)	8.4	7.9	3.7	-5.2	6.9	6.6	5.7	4.2	3.6	5.8	5.9
세전이익	2,227	1,775	1,155	-2,021	1,484	1,516	1,366	881	3,136	5,248	5,523
순이익	1,919	1,306	892	-1,539	1,114	1,136	1,012	668	2,579	3,930	4,159

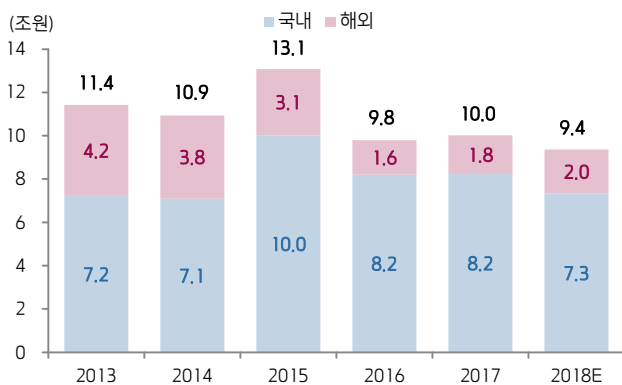
자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	1Q17	4Q17	1Q18P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	26,401	29,146	26,528	0.5%	-9.0%	24,790	7.0%	25,052	5.9%
GPM	11.7%	-0.4%	10.5%	-1.2%p	10.9%p	8.9%	1.6%p	10.0%	0.5%p
영업이익	2,211	-1,515	1,820	-17.7%	-220.1%	1,283	41.9%	1,357	34.1%
OPM	8.4%	-5.2%	6.9%	-1.5%p	12.1%p	5.2%	1.7%p	5.4%	1.4%p
세전이익	2,227	-2,021	1,484	-33.4%	-173.4%	1,111	33.5%	1,131	31.2%
순이익	1,919	-1,539	1,114	-42.0%	-172.4%	943	18.2%	936	19.0%

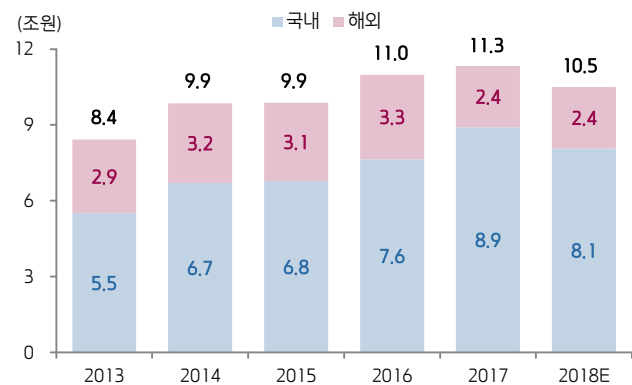
자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 수주 추이 및 목표 현황



자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 매출 추이 및 목표 현황



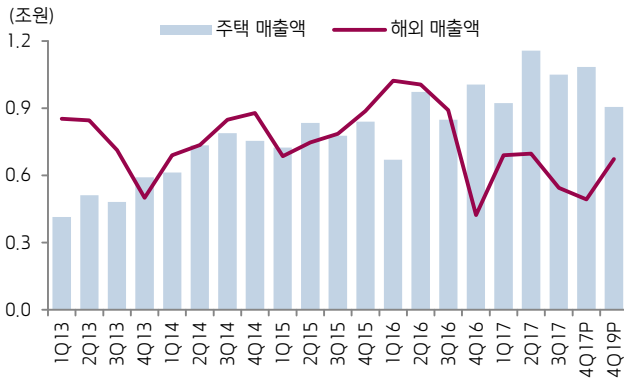
자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 해외 수주 파이프라인

건설사	상반기	하반기	내년
대우건설	오만 Duqm Refinery(9.8억불) 수주	나이지리아 석유화학플랜트 (2~3건)	
	필리핀 할루아강 댐(2억불) LOI	보츠와나 발전플랜트(5억불)	
	싱가폴 Woodlands 병원(3억불) LOA	필리핀 발전소(5억불)	
	대우건설+쌍용건설+현지업체 컨소시엄	오만 마라파의 두쿰 발전소 및 담수공장 (하이플렉스 컨소)(7억불)	
		리비아 재건사업	
		베트남 발전플랜트	
		사우디 신도시	

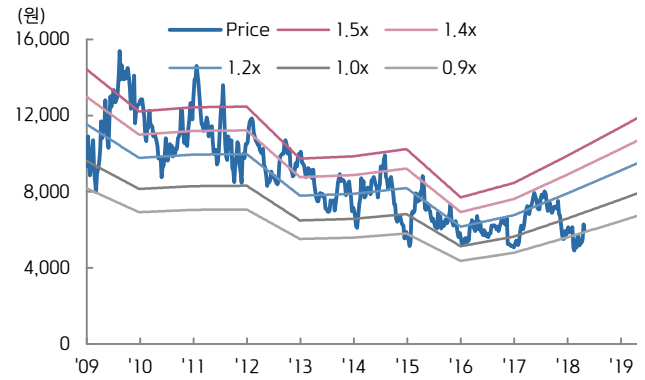
자료: 현대건설, 대우건설, 키움증권

대우건설 분기별 주택 및 해외 매출액



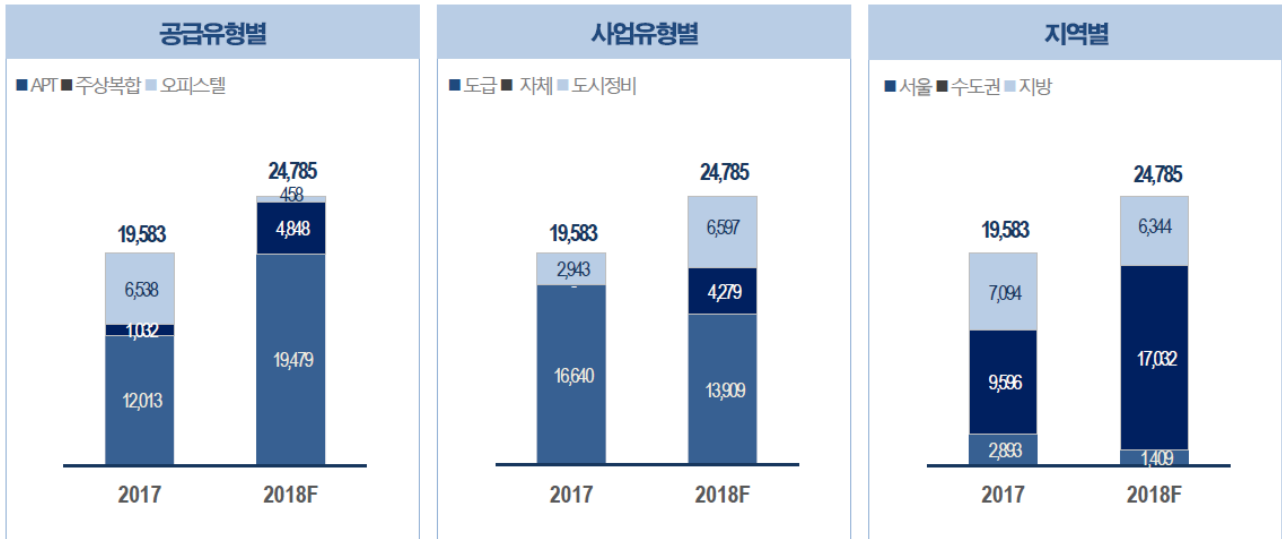
자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 PBR band chart



자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 수주 추이 및 목표 현황



자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 매각 일정

일자	내용
1973년	대우건설 창립
1999~2000년	대우그룹 해체로 그룹에서 분리
2003년	워크아웃 종료
2006년	금호아시아나그룹에 매각
2008년	금호아시아나그룹 유동성 위기로 대우건설 독립
2011년	산업은행에 재매각
2017년 10월	산업은행, 대우건설 주식 매각 티저레터 발송
2017년 11월	인수 적격대상자 선정
2018년 1월 19일	본입찰(호반건설 단독참여)
2018년 1월 31일	우선협상대상자에게 호반건설 선정
2018년 2월 7일	매각 결렬

자료: 매일경제, 키움증권

대우건설 베트남 하노이 신도시 사업개요

구분	내용
위치	베트남 하노이시 서호 서쪽 일원 (고급주거지역)
사업금액	1단계: USD 1,175백만 (전체PJ: USD 2,131백만)
사업기간	1단계: 2010년 6월 ~ 2019년 12월 (전체PJ: 2010년6월 ~ 2023년12월)
개발규모	- 114.8 ha 규모의 신도시 개발 - 상업 및 업무용지 조성/판매 (31.3 ha, 총연면적1,425,593㎡) - 주택건설/분양: 빌라(364세대), APT(603세대)
현재	부지 조성 공사 진행 중 (공정율79.1%), 잔여 토지 보상 진행 중 (114.7ha, 99.9% 완료), 빌라/용지분양/판매 진행 중

자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 베트남 하노이 신도시 사업 빌라 분양 실적 및 계획

구분	세대수	예상매출(백만원)	착공	분양	준공
1차	182	203,134	15년9월	16년6월	17년6월
2차	67	82,552	16년7월	16년12월	17년9월
3차	49	43,870	17년4월	17년4월	18년6월
4차	66	66,965	17년9월	17년9월	18년11월
합계	364	396,521	-	-	-

자료: 대우건설, 키움증권

대우건설 2017년, 2018년 신규공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
대우건설	2017.3	평택 비전 레이크 푸르지오	수도권	621	617	0.51:1	청약 미달(순위내 1.28:1)
대우건설	5	인천 논현 푸르지오	수도권	754	728	1.15:1	전 타입 순위내 청약 마감(1.81:1)
대우건설	5	일광자이푸르지오	광역시	1,547	812	14.56:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	6	인천 구월 지웰시티 푸르지오	수도권	376	369	2.14:1	전 타입 순위내 청약 마감(2.83:1)
대우건설	6	포항 두호 SK뷰 푸르지오	지방	1,321	638	1.77:1	청약 미달(순위내 1.91:1)
대우건설	6	울산 송정 지웰 푸르지오	광역시	420	357	11.34:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	6	고덕 센트럴 푸르지오	서울	605	488	6.94:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	6	지축역 센트럴 푸르지오	수도권	852	503	16.34:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	장성 푸르지오	지방	1,500	1,436	3.94:1	전 타입 순위내 청약 마감(3.99:1)
대우건설	7	상계역 센트럴 푸르지오	서울	810	368	7.15:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	밀양강 푸르지오	지방	523	427	11.69:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	대신 2차 푸르지오	광역시	415	313	257.99:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	10	동탄 레이크 자연& 푸르지오	수도권	704	513	4.18:1	전 타입 순위내 청약 마감(4.96:1)
대우건설	11	의왕 장안지구 파크 2차 푸르지오	수도권	610	476	14.50:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	11	천안 레이크타운 3차 푸르지오	지방	1,067	334	0.07:1	청약 미달(순위내 0.08:1)
대우건설	12	오릉 에듀포레 푸르지오	지방	1,531	738	4.00:1	전 타입 순위내 청약 마감(4.36:1)
대우건설	1	하남 힐즈파크 푸르지오(1BL)	수도권	404	285	34.26:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	1	과천 센트럴파크 푸르지오 써밋	수도권	1,317	434	14.88:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	3	춘천 센트럴타워 푸르지오	지방	1,176	870	27.03:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	4	해운대 센트럴 푸르지오	광역시	548			
대우건설	5	화서역 파크 푸르지오	수도권	2,355			
대우건설	5	청주 힐즈파크 푸르지오	지방	777			
대우건설	5	화명 센트럴 푸르지오	광역시	886			
대우건설	6	수원 고등주거환경개선지구	수도권	4,086			
대우건설	7	광명 철산주공4단지	수도권	798			
대우건설	7	사당3구역	서울	507			
대우건설	8	인천검단AB16블럭	수도권	1,551			
대우건설	9	부산 동삼하리	광역시	854			
대우건설	10	안양 비산2	수도권	1,199			
대우건설	10	홍제동 제1주택	서울	819			
대우건설	11	수원 영흥공원	수도권	1,948			
대우건설	11	창원 교방	지방	1,538			

자료: APT2you, 대우건설, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	111,059	117,668	107,927	108,490	108,881
매출원가	110,109	109,351	97,542	97,983	98,110
매출총이익	951	8,317	10,384	10,507	10,771
판매비및일반관리비	5,623	4,027	4,092	4,155	4,250
영업이익(보고)	-4,672	4,290	6,292	6,352	6,521
영업이익(핵심)	-4,672	4,290	6,292	6,352	6,521
영업외손익	-5,439	-1,154	-1,045	-829	-759
이자수익	249	323	182	227	305
배당금수익	7	48	33	29	37
외환이익	1,153	1,380	1,130	952	937
이자비용	931	918	584	541	520
외환손실	1,281	1,192	1,115	989	903
관계기업지분법손익	-64	-270	-146	-160	-142
투자및기타자산처분손익	104	114	111	110	111
금융상품평가및기타금융이익	480	-381	130	3	-82
기타	-5,155	-258	-785	-460	-501
법인세차감이익	-10,111	3,136	5,248	5,523	5,762
법인세비용	-2,562	557	1,318	1,364	1,408
유효법인세율 (%)	25.3%	17.8%	25.1%	24.7%	24.4%
당기순이익	-7,549	2,579	3,930	4,159	4,354
지배주주지분순이익(억원)	-7,358	2,589	3,945	4,142	4,356
EBITDA	-3,707	5,216	7,034	7,093	7,263
현금순이익(Cash Earnings)	-6,584	3,505	4,672	4,901	5,096
수정당기순이익	-7,985	2,798	3,748	4,074	4,332
증감율(% YoY)					
매출액	12.3	6.0	-8.3	0.5	0.4
영업이익(보고)	적전	흑전	46.7	0.9	2.7
영업이익(핵심)	적전	흑전	46.7	0.9	2.7
EBITDA	적전	흑전	34.8	0.8	2.4
지배주주지분 당기순이익	적전	흑전	52.3	5.0	5.2
EPS	적전	흑전	52.3	5.0	5.2
수정순이익	적지	흑전	33.9	8.7	6.3

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	3,588	2,370	3,863	4,627	5,529
당기순이익	-7,549	2,579	3,930	4,159	4,354
감가상각비	879	853	670	670	670
무형자산상각비	87	73	71	71	71
외환손익	1,373	-85	-15	37	-33
자산처분손익	-238	14	-111	-110	-111
지분법손익	64	270	146	160	142
영업활동자산부채 증감	5,968	-3,178	-4,566	-4,093	-3,662
기타	3,004	1,843	3,737	3,732	4,098
투자활동현금흐름	-2,618	1,853	240	-1,055	-482
투자자산의 처분	-520	266	17	-369	-290
유형자산의 처분	64	53	59	56	57
유형자산의 취득	-2,736	-680	-768	-724	-746
무형자산의 처분	-41	-44	-42	-43	-43
기타	614	2,238	900	-48	468
재무활동현금흐름	1,745	-7,211	-1,983	-992	-496
단기차입금의 증가	1,739	-7,216	-1,983	-992	-496
장기차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	5	4	0	0	0
현금및현금성자산의순증가	2,777	-2,997	2,120	2,581	4,551
기초현금및현금성자산	5,390	8,168	5,171	7,291	9,872
기말현금및현금성자산	8,168	5,171	7,291	9,872	14,423
Gross Cash Flow	-1,602	6,001	8,698	8,800	9,009
Op Free Cash Flow	668	552	77	665	1,219

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	63,590	52,772	55,694	59,430	66,146
현금및현금성자산	8,168	5,171	7,291	9,872	14,423
유동금융자산	2,926	1,853	2,232	2,618	3,201
매출채권및유동채권	29,376	29,540	30,836	31,909	32,994
재고자산	12,393	7,265	6,745	6,781	7,259
기타유동비금융자산	10,727	8,941	8,589	8,251	8,269
비유동자산	36,112	34,992	33,366	33,383	32,436
장기매출채권및기타비유동채권	4,174	4,375	4,038	4,056	3,881
투자자산	11,899	11,805	11,409	11,393	11,100
유형자산	7,313	6,297	6,336	6,334	6,352
무형자산	867	807	775	745	716
기타비유동자산	11,860	11,708	10,808	10,855	10,388
자산총계	99,702	87,763	89,060	92,813	98,582
유동부채	66,085	52,697	46,951	43,020	41,027
매입채무및기타유동채무	26,653	25,065	22,485	20,470	19,443
단기차입금	14,353	10,386	8,403	7,411	6,916
유동성장기차입금	8,201	4,756	4,756	4,756	4,756
기타유동부채	16,879	12,490	11,307	10,383	9,913
비유동부채	12,919	12,285	15,399	18,922	22,330
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	1,464	3,581	3,581	3,581	3,581
기타비유동부채	11,454	8,704	11,818	15,341	18,749
부채총계	79,003	64,983	62,350	61,943	63,357
자본금	20,781	20,781	20,781	20,781	20,781
주식발행초과금	5,495	5,495	5,495	5,495	5,495
이익잉여금	-3,628	-922	3,023	7,164	11,521
기타자본	-2,332	-2,929	-2,929	-2,929	-2,929
지배주주지분자본총계	20,316	22,426	26,371	30,512	34,869
비지배주주지분자본총계	383	355	340	358	356
자본총계	20,699	22,781	26,711	30,870	35,224
순차입금	19,350	14,552	10,449	6,876	1,829
총차입금	27,517	19,723	17,740	16,748	16,252

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	-1,770	623	949	997	1,048
BPS	5,133	5,640	6,590	7,586	8,634
주당EBITDA	-892	1,255	1,692	1,707	1,747
CFPS	863	570	929	1,113	1,330
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-2.9	9.5	6.3	6.0	5.7
PBR	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	-11.0	7.6	5.0	4.5	3.7
PCFR	-3.2	7.0	5.3	5.0	4.8
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-4.2	3.6	5.8	5.9	6.0
영업이익률(핵심)	-4.2	3.6	5.8	5.9	6.0
EBITDA margin	-3.3	4.4	6.5	6.5	6.7
순이익률	-6.8	2.2	3.6	3.8	4.0
자기자본이익률(ROE)	-30.9	12.1	16.2	14.6	13.3
투자자본이익률(ROIC)	-10.4	15.5	20.9	18.1	16.6
안정성(%)					
부채비율	381.7	285.3	233.4	200.7	179.9
순차입금비율	93.5	63.9	39.1	22.3	5.2
이자보상배율(배)	N/A	4.7	10.8	11.7	12.5
활동성(배)					
매출채권회전율	3.6	4.0	3.6	3.5	3.4
재고자산회전율	8.8	12.0	15.4	16.0	15.5
매입채무회전율	4.9	4.6	4.5	5.1	5.5

Compliance Notice

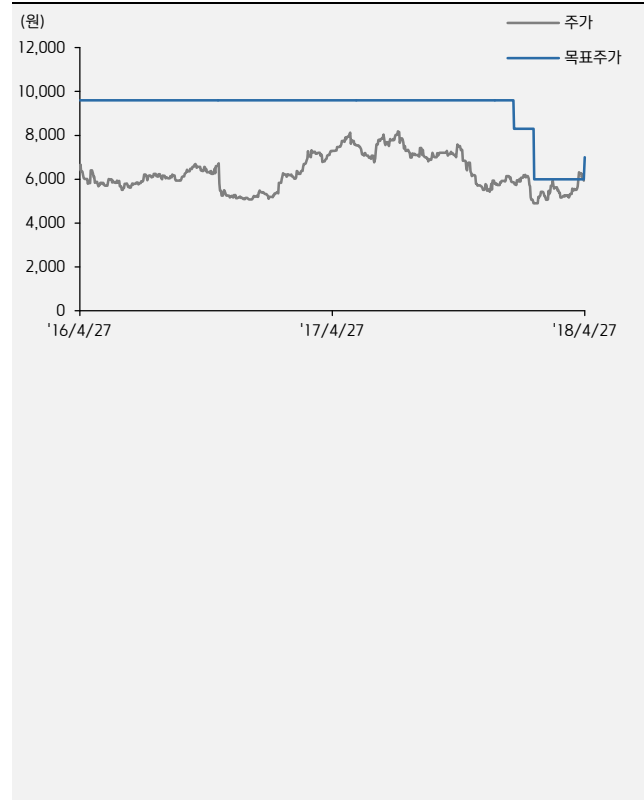
- 당사는 4월 26일 현재 '대우건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대우건설 (047040)	2016/04/25	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-32.78	-30.52
	2016/05/02	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-37.45	-30.52
	2016/06/10	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-38.54	-30.52
	2016/07/18	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-38.49	-30.52
	2016/08/01	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-37.28	-30.31
	2016/10/12	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-36.93	-30.31
	2016/10/28	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-42.75	-29.90
	2017/01/18	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-43.18	-29.90
	2017/02/10	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-38.63	-23.75
	2017/04/17	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-37.86	-23.75
	2017/04/26	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-21.87	-15.42
	2017/06/20	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-22.35	-15.42
	2017/06/26	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-21.96	-15.42
	2017/07/19	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-21.69	-15.42
	2017/07/27	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-21.15	-14.69
	2017/08/08	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-22.93	-14.69
	2017/10/17	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-23.03	-14.69
	2017/10/25	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-23.09	-21.04
	2017/11/03	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-25.92	-21.04
	2017/11/09	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-36.24	-21.04
	2018/01/15	Buy(Maintain)	8,300원	6개월	-27.91	-25.30
	2018/02/08	Buy(Maintain)	8,300원	6개월	-29.84	-25.30
	2018/02/13	Outperform (Downgrade)	6,000원	6개월	-10.98	-1.00
	2018/04/18	Outperform (Maintain)	6,000원	6개월	-9.29	5.33
	2018/04/27	Outperform (Maintain)	7,000원	6개월		

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자 의견 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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%