



BUY(Maintain)

목표주가: 175,000원

주가(5/24): 132,500원

시가총액: 46,531억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI (5/24) | 2,466.01pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 176,000원 | 118,000원 |
| 등락률 | -24.72% | 12.29% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 2.7% | 2.6% |
| 6M | 0.0% | 3.2% |
| 1Y | -18.5% | -23.4% |

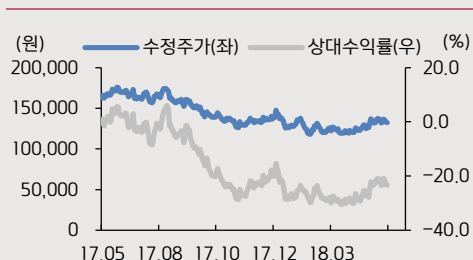
Company Data

| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 35,117천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 152천주 |
| 외국인 지분율 | 19.69% |
| 배당수익률(18E) | 3.77% |
| BPS(18E) | 112,394원 |
| 주요 주주 | 조현준 외 7인 37.81% |
| | 국민연금관리공단 10.16% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 119,291 | 125,464 | 133,295 | 134,494 |
| 보고영업이익 | 10,163 | 7,708 | 7,624 | 8,520 |
| 핵심영업이익 | 10,163 | 7,708 | 7,624 | 8,520 |
| EBITDA | 16,397 | 14,354 | 13,572 | 14,683 |
| 세전이익 | 6,965 | 3,828 | 6,159 | 6,822 |
| 순이익 | 4,754 | 3,408 | 4,449 | 5,321 |
| 지배주주지분순이익 | 4,555 | 3,256 | 4,508 | 5,392 |
| EPS(원) | 12,971 | 9,271 | 12,837 | 15,355 |
| 증감률(%YoY) | -7.5 | -28.5 | 38.5 | 19.6 |
| PER(배) | 11.2 | 15.0 | 10.3 | 8.6 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 7.3 | 8.2 | 8.3 | 7.3 |
| 보고영업이익률(%) | 8.5 | 6.1 | 5.7 | 6.3 |
| 핵심영업이익률(%) | 8.5 | 6.1 | 5.7 | 6.3 |
| ROE(%) | 13.0 | 8.8 | 11.1 | 12.3 |
| 순부채비율(%) | 170.7 | 172.6 | 160.6 | 136.1 |

Price Trend



기업브리프

효성 (004800)

올해 2분기, 주력 제품들의 수익 개선 전망



효성의 올해 2분기 영업이익은 스판덱스 성수기, 타이어코드 증설 효과 및 전 분기 PDH 정가보수에 따른 기저 효과로 전 분기 대비 27.1% 증가한 2,062억원을 기록할 전망입니다. 한편 분할기일 도래에 따른 기업가치 재평가를 고려할 필요가 있어 보입니다. 또한 지주회사의 브랜드/부동산 등 숨겨진 자산 가치를 추가할 필요도 있습니다. 동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 175,000원 제시합니다.

>>> 올해 2분기 영업이익, 전 분기 대비 27.1% 증가 전망

동사의 올해 2분기 영업이익은 주력 제품들의 수익 개선으로 2,062억원을 기록하며, 전 분기 대비 27.1% 증가할 전망이다. 1) 동사의 주력 제품 중 하나인 섬유부문의 스판덱스는 2분기 성수기에 들어가며, 판매량이 20% 이상 증가할 전망이며, MDI 등 원재료 가격의 안정화로 수익성 개선이 예상된다. 2) 산업자재부문의 타이어코드는 판가 인상이 지속되는 가운데, 4월 1.44만톤의 증설분이 가동에 들어가기 때문이다. 한편 동사는 나머지 증설된 1.44만톤은 향후 수요 상황을 보고 추가적으로 가동에 들어갈 계획이다. 3) 화학부문은 프로판 가격 하락에 따른 PP 수익성 개선, 전 분기 PDH 설비 정가보수 기저 효과 발생, NF3의 원재료(무수불산) 가격 하락 및 중국 NF3 공장 인증의 단계적 진행으로 전 분기 대비 증익폭이 클 전망이다.

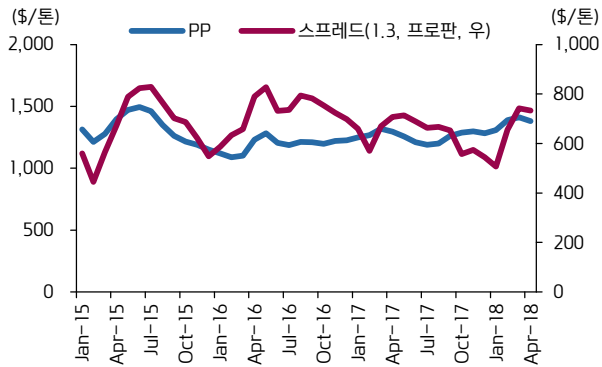
>>> 국내 2위권 PP 생산 업체

동사가 작년 초 완공한 PP 증설 설비는 로드업을 통하여 당초 설계(+20만톤)보다 많은 48만톤의 PP 생산능력이 추가되었다. 이에 동사의 총 PP 생산능력은 84만톤으로 롯데케미칼에 이어 국내 2위 업체로 등극하게 되었다. 또한 최근 프로판 가격의 하락으로 동사와 같은 PDH 통합 PP 설비의 경제성은 NCC 통합 PP 설비 대비 높아진 상황으로 보인다. 한편 동사의 베트남 PP/PDH 신설(각각 60만톤)은 투자 규모가 1조원이 넘어가며, 석유정제 사업 부문으로 현지 국가 개발계획에 포함되었다. 이에 따라 프로젝트 승인 권한이 중앙정부로 바뀌며 현지 승인이 지연되고 있다. 다만 사업 진행 자체에는 차질이 없는 것으로 보이며, 동남아시아 유일의 대형 LPG 저장소 확보 등으로 원재료 가격 변동에 대한 대응 능력과 조달 경쟁력이 강화될 것으로 보인다.

>>> 투자의견 Buy(유지), 목표주가 175,000원(상향)

분할기일 도래(6월 1일)에 따른 동사의 기업가치 재평가를 고려할 필요가 있다. 당 리서치센터는 각 회사의 영업가치를 효성티앤씨 4.3조원, 효성중공업 1.7조원, 효성첨단소재 2.6조원, 효성화학 2.2조원, 효성 0.5조원으로 평가한다. 총 합산된 영업가치 11.3조원은 올해 예상 EBITDA 1.4조원 대비 약 8배 수준으로 적정한 밸류에이션이라고 판단된다. 또한 지주회사의 브랜드/부동산 등 숨겨진 자산 가치에 대한 고려를 할 필요가 있어 보인다.

국내 PP 가격 및 스프레드 추이



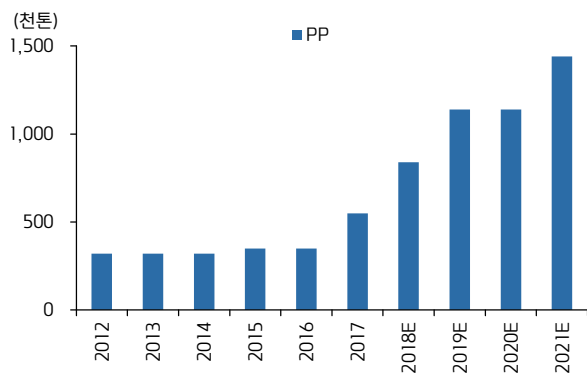
자료: KITA, 키움증권 리서치

효성 베트남 PP/PDH Investment Summary

| 구분 | 내용 |
|-------|---|
| 투자내용 | PDH, PP, LPG 저장소, 부두 |
| 생산능력 | 프로필렌 60 만톤, PP 60 만톤 |
| 투자지역 | 베트남 바리아 붕따우성 편탄현 까이엠펜 공단 |
| 투자목적 | 원료인 LPG 부터 PP 까지 일관 생산 체제 구축 시장 성장성이 높은 베트남, 중국, 동남아시아 사업 확대 |
| 투자기간 | 2018~2021 년 |
| 가동일정 | 2019 년 말 PP 30 만톤, 2021 년 초 PP 30 만톤 |
| 투자금액 | 약 1.4 조원 |
| 차입금액 | 약 1.2 조원 |
| 예상매출액 | 2021 년 약 1.1 조원 |

자료: 효성, 키움증권 리서치

효성 PP 생산능력 추이/전망



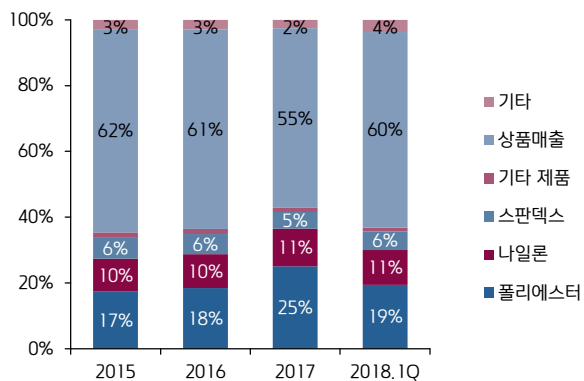
자료: 효성, 키움증권 리서치

중국 Spandex 40D Cash Flow



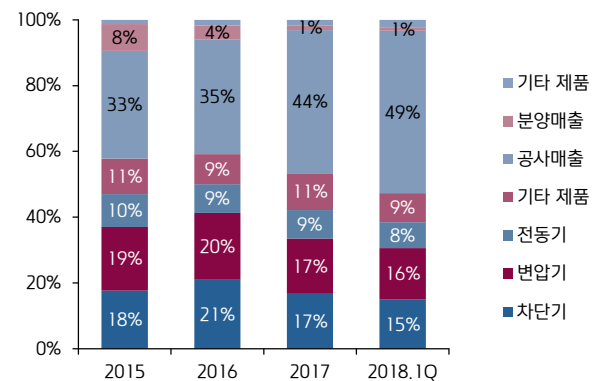
자료: CCFG, 키움증권 리서치

효성티앤씨(구 섬유/무역) Sales Breakdown



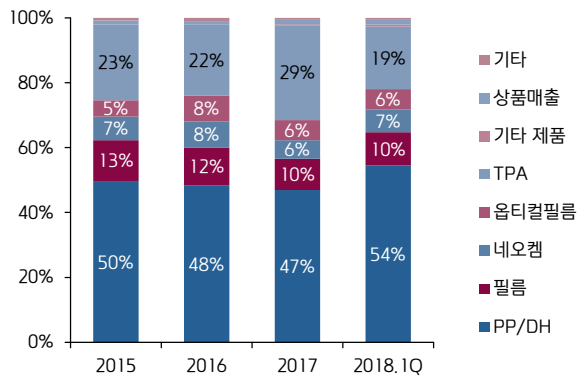
자료: 효성, 키움증권 리서치

효성중공업(구 중공업/건설) Sales Breakdown



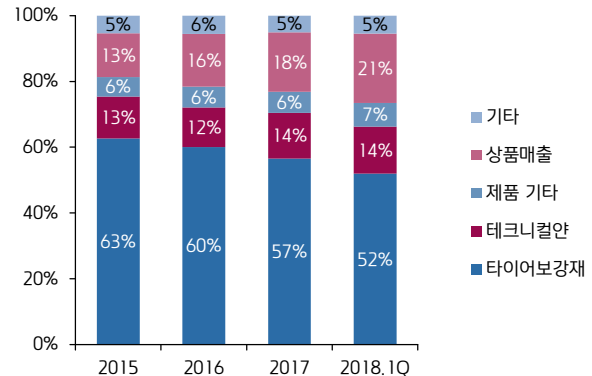
자료: 효성, 키움증권 리서치

효성화학(구 화학) Sales Breakdown



자료: 효성, 키움증권 리서치

효성첨단소재(구 산업자재) Sales Breakdown



자료: 효성, 키움증권 리서치

효성 Valuation

| (억원, 배, 천주) | EBITDA(2018년) | Multiple | 비고 |
|---------------|---------------|----------|--|
| 효성티앤씨(섬유/무역) | 4,278 | 10.1 | 43,142 Toray/Zhejiang Huafeng Spandex 평균 |
| 효성중공업(중공업/건설) | 1,994 | 8.5 | 16,981 현대일렉/현대건설/GS 건설 평균 |
| 효성첨단소재(산업자재) | 3,135 | 8.4 | 26,264 KordSa/코오롱인더/Indorama 10% 할증 |
| 효성화학(화학) | 3,075 | 7.0 | 21,527 화학 Peer 평균 |
| 효성(총속) | 1,090 | 5.0 | 5,449 2018년 EBITDA 대비 5배 적용 |
| 영업가치 합(A) | | | 113,363 |
| 투자자산가치(B) | | | 11,392 장부가치/부동산가치/브랜드가치 |
| 순차입금(C) | | | 66,502 2018년 추정 |
| 시가총액(D=A+B-C) | | | 58,253 |
| 주식수(E) | | | 33,269 자사주 제외 |
| 적정주가(D/E) | | | 175,098 |
| 목표주가 | | | 175,000 십원단위 절하 |
| 현재주가 | | | 132,500 5/24 일 종가 기준 |
| 상승여력 | | | 32.1% 현재주가 대비 |

자료: 효성, 키움증권 리서치

효성 실적 전망

| (십억원) | 2017 | | | | 2018 | | | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | | | | |
| 섬유 | 480 | 549 | 539 | 570 | 550 | 573 | 585 | 596 | 2,105 | 1,979 | 2,138 | 2,304 | 2,296 |
| 산업자재 | 620 | 604 | 592 | 594 | 613 | 629 | 575 | 573 | 2,375 | 2,384 | 2,410 | 2,390 | 2,352 |
| 화학 | 366 | 349 | 391 | 396 | 403 | 486 | 438 | 545 | 1,068 | 1,194 | 1,501 | 1,872 | 1,975 |
| 매출액 | 488 | 545 | 522 | 694 | 466 | 533 | 497 | 826 | 2,493 | 2,557 | 2,249 | 2,322 | 2,325 |
| 건설 | 222 | 286 | 301 | 344 | 327 | 294 | 310 | 354 | 891 | 892 | 1,153 | 1,285 | 1,324 |
| 무역 외 | 695 | 776 | 775 | 851 | 740 | 794 | 754 | 869 | 3,527 | 2,922 | 3,096 | 3,157 | 3,178 |
| 합계 | 2,871 | 3,108 | 3,119 | 3,448 | 3,099 | 3,308 | 3,159 | 3,763 | 12,458 | 11,929 | 12,546 | 13,329 | 13,449 |
| 섬유 | 70 | 73 | 49 | 58 | 52 | 59 | 60 | 61 | 426 | 312 | 250 | 233 | 278 |
| 산업자재 | 66 | 53 | 40 | 17 | 46 | 53 | 37 | 37 | 147 | 219 | 175 | 172 | 173 |
| 화학 | 32 | 22 | 48 | 31 | 23 | 41 | 36 | 47 | 101 | 147 | 132 | 147 | 168 |
| 영업이익 | 24 | 27 | 1 | 12 | 5 | 11 | 10 | 17 | 152 | 189 | 66 | 42 | 46 |
| 건설 | 19 | 25 | 26 | 22 | 26 | 26 | 27 | 32 | 43 | 78 | 91 | 110 | 115 |
| 무역 외 | 21 | 20 | 7 | 8 | 10 | 18 | 20 | 10 | 81 | 72 | 56 | 58 | 71 |
| 합계 | 232 | 220 | 171 | 148 | 162 | 206 | 190 | 204 | 950 | 1,016 | 771 | 762 | 852 |

자료: 효성, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 124,585 | 119,291 | 125,464 | 133,295 | 134,494 |
| 매출원가 | 104,298 | 97,710 | 106,544 | 114,380 | 113,731 |
| 매출총이익 | 20,287 | 21,581 | 18,921 | 18,915 | 20,763 |
| 판매비및일반관리비 | 10,785 | 11,418 | 11,213 | 11,291 | 12,242 |
| 영업이익(보고) | 9,502 | 10,163 | 7,708 | 7,624 | 8,520 |
| 영업이익(핵심) | 9,502 | 10,163 | 7,708 | 7,624 | 8,520 |
| 영업외손익 | -3,529 | -3,198 | -3,880 | -1,465 | -1,698 |
| 이자수익 | 58 | 73 | 46 | 58 | 63 |
| 배당금수익 | 6 | 2 | 4 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 3,009 | 3,889 | 3,544 | 2,946 | 3,008 |
| 이자비용 | 1,793 | 1,703 | 1,754 | 1,899 | 2,052 |
| 외환손실 | 4,519 | 4,669 | 2,901 | 2,212 | 2,259 |
| 관계기업지분법손익 | 115 | 283 | 69 | 94 | 93 |
| 투자및기타자산처분손익 | 634 | 119 | -16 | -24 | -29 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -610 | -160 | -422 | -19 | -108 |
| 기타 | -428 | -1,032 | -2,449 | -411 | -415 |
| 법인세차감전이익 | 5,973 | 6,965 | 3,828 | 6,159 | 6,822 |
| 법인세비용 | 714 | 2,211 | 420 | 1,710 | 1,501 |
| 유효법인세율 (%) | 12.0% | 31.7% | 11.0% | 27.8% | 22.0% |
| 당기순이익 | 5,259 | 4,754 | 3,408 | 4,449 | 5,321 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 4,927 | 4,555 | 3,256 | 4,508 | 5,392 |
| EBITDA | 15,202 | 16,397 | 14,354 | 13,572 | 14,683 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 10,960 | 10,988 | 10,054 | 10,396 | 11,484 |
| 수정당기순이익 | 5,237 | 4,783 | 3,799 | 4,481 | 5,425 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 2.3 | -4.2 | 5.2 | 6.2 | 0.9 |
| 영업이익(보고) | 58.3 | 7.0 | -24.2 | -1.1 | 11.8 |
| 영업이익(핵심) | 58.3 | 7.0 | -24.2 | -1.1 | 11.8 |
| EBITDA | 35.6 | 7.9 | -12.5 | -5.4 | 8.2 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 83.0 | -7.5 | -28.5 | 38.5 | 19.6 |
| EPS | 83.0 | -7.5 | -28.5 | 38.5 | 19.6 |
| 수정순이익 | 210.0 | -8.7 | -20.6 | 17.9 | 21.1 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 42,172 | 40,484 | 46,310 | 56,190 | 68,937 |
| 현금및현금성자산 | 5,133 | 4,317 | 5,011 | 12,313 | 24,666 |
| 유동금융자산 | 787 | 545 | 946 | 1,005 | 1,014 |
| 매출채권및유동채권 | 21,269 | 20,354 | 23,538 | 25,007 | 25,232 |
| 재고자산 | 14,983 | 15,248 | 16,799 | 17,848 | 18,008 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 20 | 15 | 16 | 16 |
| 비유동자산 | 97,960 | 100,724 | 99,040 | 103,133 | 105,334 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 2,585 | 2,702 | 2,320 | 2,464 | 2,487 |
| 투자자산 | 33,787 | 34,514 | 36,006 | 37,854 | 38,145 |
| 유형자산 | 56,288 | 58,450 | 56,632 | 58,684 | 60,521 |
| 무형자산 | 4,527 | 4,201 | 3,181 | 3,181 | 3,181 |
| 기타비유동자산 | 774 | 856 | 902 | 950 | 1,000 |
| 자산총계 | 140,132 | 141,208 | 145,350 | 159,323 | 174,271 |
| 유동부채 | 67,183 | 68,831 | 76,012 | 79,607 | 83,641 |
| 매입채무및기타유동채무 | 19,283 | 22,728 | 25,842 | 29,382 | 33,408 |
| 단기차입금 | 33,602 | 27,381 | 33,233 | 33,233 | 33,233 |
| 유동성장기차입금 | 13,622 | 16,423 | 15,937 | 15,937 | 15,937 |
| 기타유동부채 | 677 | 2,299 | 1,000 | 1,055 | 1,063 |
| 비유동부채 | 38,228 | 33,965 | 30,705 | 38,298 | 45,554 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 3,867 | 3,933 | 4,201 | 4,463 | 4,503 |
| 사채및장기차입금 | 30,559 | 26,622 | 23,451 | 30,651 | 37,851 |
| 기타비유동부채 | 3,801 | 3,411 | 3,053 | 3,184 | 3,200 |
| 부채총계 | 105,411 | 102,796 | 106,717 | 117,905 | 129,195 |
| 자본금 | 1,756 | 1,756 | 1,756 | 1,756 | 1,756 |
| 주식발행초과금 | 1,308 | 1,308 | 1,308 | 1,308 | 1,308 |
| 이익잉여금 | 26,604 | 29,719 | 31,432 | 34,366 | 38,173 |
| 기타자본 | 2,914 | 3,409 | 2,039 | 2,039 | 2,039 |
| 지배주주지분자본총계 | 32,583 | 36,192 | 36,535 | 39,470 | 43,277 |
| 비지배주주지분자본총계 | 2,139 | 2,220 | 2,098 | 1,948 | 1,799 |
| 자본총계 | 34,721 | 38,412 | 38,633 | 41,418 | 45,076 |
| 순차입금 | 71,863 | 65,564 | 66,664 | 66,502 | 61,341 |
| 총차입금 | 77,783 | 70,426 | 72,621 | 79,821 | 87,021 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 13,565 | 18,310 | 7,092 | 12,666 | 16,238 |
| 당기순이익 | 5,973 | 6,965 | 3,828 | 4,449 | 5,321 |
| 감가상각비 | 5,701 | 6,234 | 6,645 | 5,948 | 6,163 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환손익 | 1,235 | 223 | -671 | -734 | -749 |
| 자산처분손익 | 20 | 20 | 18 | 24 | 29 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | -94 | -93 |
| 영업활동자산부채 증감 | 661 | 3,542 | -6,902 | 1,194 | 3,667 |
| 기타 | -24 | 1,326 | 4,174 | 1,881 | 1,900 |
| 투자활동현금흐름 | -7,086 | -9,074 | -9,646 | -11,031 | -9,438 |
| 투자자산의 처분 | -170 | -903 | -1,506 | -1,898 | -299 |
| 유형자산의 처분 | 452 | 487 | 71 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -7,022 | -9,033 | -7,043 | -8,000 | -8,000 |
| 무형자산의 처분 | -260 | -258 | -100 | 0 | 0 |
| 기타 | -85 | 633 | -1,069 | -1,133 | -1,139 |
| 재무활동현금흐름 | -6,774 | -10,182 | 3,384 | 5,667 | 5,553 |
| 단기차입금의 증가 | -4,831 | -7,385 | 4,592 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -985 | -1,454 | 500 | 7,200 | 7,200 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -878 | -1,164 | -1,663 | -1,663 | -1,663 |
| 기타 | -81 | -178 | -45 | 130 | 16 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -137 | -816 | 694 | 7,302 | 12,353 |
| 기초현금및현금성자산 | 5,269 | 5,133 | 4,317 | 5,011 | 12,313 |
| 기말현금및현금성자산 | 5,133 | 4,317 | 5,011 | 12,313 | 24,666 |
| Gross Cash Flow | 12,904 | 14,768 | 13,994 | 11,472 | 12,571 |
| Op Free Cash Flow | 7,445 | 7,422 | -536 | 4,921 | 8,288 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 14,030 | 12,971 | 9,271 | 12,837 | 15,355 |
| BPS | 92,782 | 103,060 | 104,037 | 112,394 | 123,235 |
| 주당EBITDA | 43,290 | 46,692 | 40,873 | 38,647 | 41,812 |
| CFPS | 31,209 | 31,288 | 28,629 | 29,604 | 32,703 |
| DPS | 3,500 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 8.4 | 11.2 | 15.0 | 10.3 | 8.6 |
| PBR | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 7.6 | 7.3 | 8.2 | 8.3 | 7.3 |
| PCFR | 3.8 | 4.7 | 4.9 | 4.5 | 4.1 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 7.6 | 8.5 | 6.1 | 5.7 | 6.3 |
| 영업이익률(핵심) | 7.6 | 8.5 | 6.1 | 5.7 | 6.3 |
| EBITDA margin | 12.2 | 13.7 | 11.4 | 10.2 | 10.9 |
| 순이익률 | 4.2 | 4.0 | 2.7 | 3.3 | 4.0 |
| 자기자본이익률(ROE) | 16.5 | 13.0 | 8.8 | 11.1 | 12.3 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 11.5 | 9.6 | 9.7 | 8.2 | 9.2 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 303.6 | 267.6 | 276.2 | 284.7 | 286.6 |
| 순차입금비율 | 207.0 | 170.7 | 172.6 | 160.6 | 136.1 |
| 이자보상배율(배) | 5.3 | 6.0 | 4.4 | 4.0 | 4.2 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 5.8 | 5.7 | 5.7 | 5.5 | 5.4 |
| 재고자산회전율 | 8.7 | 7.9 | 7.8 | 7.7 | 7.5 |
| 매입채무회전율 | 6.5 | 5.7 | 5.2 | 4.8 | 4.3 |

Compliance Notice

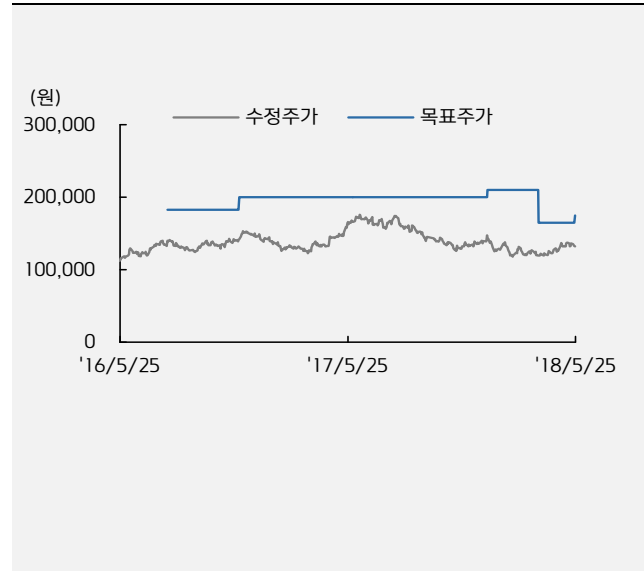
- 당사는 5월 24일 현재 '효성' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표가 가격 대상 사원 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|-----------------|----------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 효성 (004800) | 2016/08/09 | BUY(Reinitiate) | 183,000원 | 6개월 | -28.0 | -23.0 |
| | 2016/09/28 | BUY(Maintain) | 183,000원 | 6개월 | -27.4 | -23.0 |
| | 2016/10/26 | BUY(Maintain) | 183,000원 | 6개월 | -26.6 | -21.9 |
| | 2016/12/02 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -27.7 | -23.3 |
| | 2017/02/03 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -30.4 | -23.3 |
| | 2017/03/13 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -31.3 | -23.3 |
| | 2017/04/04 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -31.6 | -23.3 |
| | 2017/04/26 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -30.1 | -16.0 |
| | 2017/07/21 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -19.2 | -16.3 |
| | 2017/08/02 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -19.4 | -12.8 |
| | 2017/09/18 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -22.0 | -12.8 |
| | 2017/10/16 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -24.0 | -12.8 |
| | 2017/11/10 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -24.5 | -12.8 |
| | 2017/11/15 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -26.9 | -12.8 |
| | 2018/01/04 | BUY(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -39.4 | -31.9 |
| | 2018/03/27 | BUY(Maintain) | 165,000원 | 6개월 | -25.4 | -21.5 |
| | 2018/04/26 | BUY(Maintain) | 165,000원 | 6개월 | -22.3 | -16.7 |
| | 2018/05/25 | BUY(Maintain) | 175,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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% |