유안타증권 元大證券

Company Report
2018.06.07

POSCO (005490)

철강

이현수
02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	470,000원 (M)
현재주가 (6/5)	352,500원
상승여력	33%

시가총액	307,334억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	823억원
60일 평균 거래량	239,021주
52주 고	395,000원
52주 저	267,000원
외인지분율	57.91%
주요주주	국민연금 10.79%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.1)	1.1	28.2
상대	(3.8)	(2.1)	23.7
절대(달러환산)	(3.5)	2.2	33.9

흔들림 없이 간다

중국, 공급증가에 대한 부담에도 불구 견조한 제품가격 보여

중국 4월 일환산 조강생산량 최대치 기록, 5월에 추가 갱신 가능성 있어

지난 4월 중국 조강생산량(일환산)은 256만톤으로 역대 최고 수준을 달성했다. 5월 조강생산량은 아직 발표되지 않았지만 4월 수치를 갱신할 가능성이 있다. 5월 상순 및 중순 중국 중대형 철강업체 조강생산량이 4월 평균값을 넘어섰기 때문이다. 주요 철강제품의 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)가 작년 고점수준에 육박 또는 그 이상의 모습을 나타내고 있어 중국 철강업체들의 생산에 대한 욕구가 지속되고 있다. 기록적인 조강생산량에도 불구 중대형 철강업체들의 철강재 재고량은 2월 하순 이후 안정되고 있으며 유통재고량은 판재류와 봉형강류 모두 감소추세를 이어가고 있다. 중국 제품가격 또한 3월에 하락한 후 생산량이 최대치를 기록한 4월에 오히려 반등에 성공하며 높은 수준을 유지하고 있다. 생산량 증가가 공급측면에서 다소 부담이 되고 원재료 가격은 약세를 보이고 있지만 제품가격은 견조한 흐름을 보이며 스프레드가 개선되고 있다.

2018년 별도 및 연결 영업이익 2011년 수준 넘볼 수 있어

2018년 별도 영업이익 4조 4,630억원, 연결 영업이익 6조 1,750억원 전망

POSCO는 2011년 별도 영업이익 4조 3,300억원, 연결 영업이익 5조 4,680억원을 기록했다. 2018년은 그 수준을 뛰어넘을 수 있다는 판단이다. 2011년은 2Q이후 4Q까지 이익이 하락하는 국면이었으나 2018년은 1Q이후 3Q까지 분기 실적이 개선될 수 있을 것으로 예상한다. 중국 철강시황 개선이 POSCO 철강부문 실적에 긍정적 영향을 미치고 있으며 기타 사업부문도 전년수준 또는 그 이상의 실적이 기대되고 있다. 1Q18에 판매량이 예상보다 높은 수준을 기록하며 영업이익 역시 기대 이상의 성과를 보여줬다. 2Q에는 판매량 감소가 부담이 되는 것은 사실이나 스프레드 개선으로 이를 극복할 수 있을 것으로 사료된다. 2Q 별도 영업이익 1조 1,440억원, 연결 영업이익 1조 5,290억원이 예상된다.

주주가 가져갈 것이 많은 해가 될 수 있다

2018년 영업이익은 전년대비 증가하나 2017년에 있었던 매도가능증권처분이익 등이 사라지며 세전이익에 대한 우려가 있던 것이 사실이다. 그러나 파생상품관련손익 등 타 부문에서 이를 상쇄하며 1Q18만 놓고 보면 영업외손익이 오히려 개선됐다. 1Q18 외환관련손익을 제외한 영업외손익은 -160억원으로 2017년 -6,120억원의 3%에 그쳤다. 실적개선에 따른 ROE 상승은 주가 뿐만 아니라 배당 측면에서도 긍정적 영향을 미칠 수 있다는 판단이다.

Quarterly earning forecasts (억원, %)

	2Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	160,720	7.5	1.3	158,858	1.2
영업이익	15,294	56.2	2.8	13,839	10.5
세전계속사업이익	13,238	71.2	-10.7	12,475	6.1
지배순이익	9,146	78.3	-7.9	8,588	6.5
영업이익률 (%)	9.5	+2.9 %pt	+0.1 %pt	8.7	+0.8 %pt
지배순이익률 (%)	5.7	+2.3 %pt	-0.6 %pt	5.4	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	530,835	606,551	641,908	647,088
영업이익	28,443	46,218	61,748	62,535
지배순이익	13,633	27,901	39,099	39,921
PER	14.1	9.4	7.9	7.7
PBR	0.4	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.2	5.2	4.5	4.2
ROE	3.3	6.5	8.6	8.2

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준 (단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

		2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	QoQ	YoY	3Q18E	4Q18E
매출액		28,554	30,809	30,850	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	7,647	-1.5%	7.2%	7,707	7,694
	탄소강	22,614	24,719	24,769	5,525	5,606	5,796	5,688	6,239	6,116	-2.0%	9.1%	6,185	6,179
	기타	5,939	6,090	6,081	1,543	1,529	1,459	1,409	1,521	1,530	0.6%	0.1%	1,522	1,516
판매량		34,709	36,034	36,139	8,722	8,463	8,962	8,564	9,294	8,891	-4.3%	5.1%	8,919	8,930
	탄소강	32,712	34,012	34,121	8,239	7,953	8,440	8,080	8,784	8,385	-4.5%	5.4%	8,414	8,429
	기타	1,997	2,023	2,018	483	509	521	484	510	506	-0.7%	-0.6%	505	501
탄소강 ASP(A)		691	727	726	671	705	687	704	710	729	2.7%	3.5%	735	733
변동폭		126	35	-1	87	34	-18	17	6	19	-	-	6	-2
[1] 원재료 투입가격(B)		255	233	227	268	270	244	237	241	238	-1.2%	-11.9%	226	226
변동폭		89	-22	-6	64	3	-26	-7	4	-3	-	-	-12	0
추정 스프레드(A-B)		437	494	499	403	435	443	467	469	492	4.7%	13.1%	509	507
변동폭		37	57	5	24	32	8	25	2	22	-	-	18	-2
영업이익		2,902	4,463	4,530	795	585	722	800	1,016	1,144	12.6%	95.6%	1,246	1,057
이익률		*10.2%*	*14.5%*	*14.7%*	*11.3%*	*8.2%*	*9.9%*	*11.3%*	*13.1%*	*15.0%*	*1.9%p*	*6.8%p*	*16.2%*	*13.7%*

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	1Q18	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[1]				46	44	54	57	68	67	66	60	63	63	62	61
(달러/톤, FOB)	분광	Index[2]		47	40	54	53	57	78	67	62	58	68	61	61
		당분기		45	51	53	64	79	56	65	58	68	59	62	62
원료탄 구매[4]		(복합)		71	76	82	156	194	148	143	152	176	147	150	150
(달러/톤, FOB)	강점탄[3]			80	85	101	213	238	190	189	205	228	190	195	195
		Index		81	84	93	200	285	190	189	205	228	190	195	195
		당분기		77	91	136	266	168	190	189	205	228	190	195	195
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액				128	128	148	209	255	219	213	210	233	211	211	211
(달러/톤)	철광석	1.6톤		74	71	86	92	109	108	106	96	101	101	98	98
	원료탄	0.75톤		53	57	62	117	145	111	107	114	132	110	113	113
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액[5]				152	151	157	204	268	270	244	237	241	238	226	226
(천원/톤)			*전분기대비 증감*	*-5*	*-2*	*6*	*47*	*64*	*3*	*-26*	*-7*	*4*	*-3*	*-12*	*0*
	철광석	1.6톤		87	86	89	101	116	124	121	113	107	108	107	105
			전분기대비 증감	*-2*	*-2*	*4*	*12*	*15*	*8*	*-3*	*-8*	*-6*	*1*	*-1*	*-2*
	원료탄	0.75톤		65	65	68	102	152	147	123	124	134	130	119	121
			전분기대비 증감	*-3*	*0*	*3*	*35*	*49*	*-5*	*-23*	*0*	*10*	*-4*	*-11*	*2*

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) 1Q17 은 2016 년 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	1Q18	2Q18E	QoQ	YoY	3Q18E	4Q18E
매출액	60,655	64,191	64,709	15,077	14,944	15,036	15,597	15,862	16,072	1.3%	7.5%	16,016	16,241
철강	47,611	50,268	50,443	12,260	11,597	11,919	11,835	12,508	12,515	0.1%	7.9%	12,636	12,608
(본사)	28,554	30,809	30,850	7,067	7,134	7,255	7,097	7,761	7,647	-1.5%	7.2%	7,707	7,694
(본사 외)	19,058	19,458	19,593	5,192	4,463	4,664	4,738	4,747	4,868	2.6%	9.1%	4,929	4,914
무역	34,878	37,410	37,689	8,279	9,586	8,477	8,536	9,322	9,696	4.0%	1.1%	9,125	9,266
E&C	7,286	6,974	6,974	1,737	1,808	1,821	1,919	1,592	1,754	10.2%	-3.0%	1,767	1,861
기타	5,285	5,576	5,929	1,322	1,212	1,341	1,410	1,429	1,280	-10.4%	5.6%	1,404	1,463
(연결조정)	34,405	36,037	36,326	8,520	9,259	8,523	8,102	8,989	9,173	-	-	8,917	8,957
영업이익	4,622	6,175	6,254	1,365	979	1,126	1,152	1,488	1,529	2.8%	56.2%	1,687	1,471
이익률	*7.6%*	*9.6%*	*9.7%*	*9.1%*	*6.6%*	*7.5%*	*7.4%*	*9.4%*	*9.5%*	*0.1%p*	*3.0%p*	*10.5%*	*9.1%*
철강	3,605	5,171	5,265	1,023	715	912	954	1,184	1,315	11.0%	83.9%	1,443	1,229
이익률	*7.6%*	*10.3%*	*10.4%*	*8.3%*	*6.2%*	*7.7%*	*8.1%*	*9.5%*	*10.5%*	*1.0%p*	*4.3%p*	*11.4%*	*9.7%*
(본사)	2,902	4,463	4,530	795	585	722	800	1,016	1,144	12.6%	95.6%	1,246	1,057
(이익률)	*10.2%*	*14.5%*	*14.7%*	*11.3%*	*8.2%*	*9.9%*	*11.3%*	*13.1%*	*15.0%*	*1.9%p*	*6.8%p*	*16.2%*	*13.7%*
(본사 외)	702	708	735	228	130	190	154	168	170	1.3%	31.3%	197	172
(이익률)	*3.7%*	*3.6%*	*3.8%*	*4.4%*	*2.9%*	*4.1%*	*3.3%*	*3.5%*	*3.5%*	*0.0%p*	*0.6%p*	*4.0%*	*3.5%*
무역	423	531	504	127	103	93	100	160	122	-24.0%	17.8%	122	128
이익률	*1.2%*	*1.4%*	*1.3%*	*1.5%*	*1.1%*	*1.1%*	*1.2%*	*1.7%*	*1.3%*	*-0.5%p*	*0.2%p*	*1.3%*	*1.4%*
E&C	289	263	227	135	65	32	58	84	61	-26.6%	-5.3%	53	65
이익률	*4.0%*	*3.8%*	*3.3%*	*7.7%*	*3.6%*	*1.8%*	*3.0%*	*5.3%*	*3.5%*	*-1.8%p*	*-0.1%p*	*3.0%*	*3.5%*
기타	381	351	377	132	85	114	50	109	67	-39.0%	-21.4%	100	75
이익률	*7.2%*	*6.3%*	*6.4%*	*10.0%*	*7.0%*	*8.5%*	*3.5%*	*7.6%*	*5.2%*	*-2.4%p*	*-1.8%p*	*7.2%*	*5.1%*
(연결조정)	75	141	120	52	-11	25	10	49	35	-	-	31	26
세전이익	4,180	5,711	5,819	1,325	773	1,231	850	1,483	1,324	-10.7%	71.2%	1,549	1,355
이익률	*6.9%*	*8.9%*	*9.0%*	*8.8%*	*5.2%*	*8.2%*	*5.4%*	*9.3%*	*8.2%*	*-1.1%p*	*3.1%p*	*9.7%*	*8.3%*
지배순이익	2,790	3,910	3,992	851	513	869	557	994	915	-7.9%	78.3%	1,068	934
이익률	*4.6%*	*6.1%*	*6.2%*	*5.6%*	*3.4%*	*5.8%*	*3.6%*	*6.3%*	*5.7%*	*-0.6%p*	*2.3%p*	*6.7%*	*5.7%*

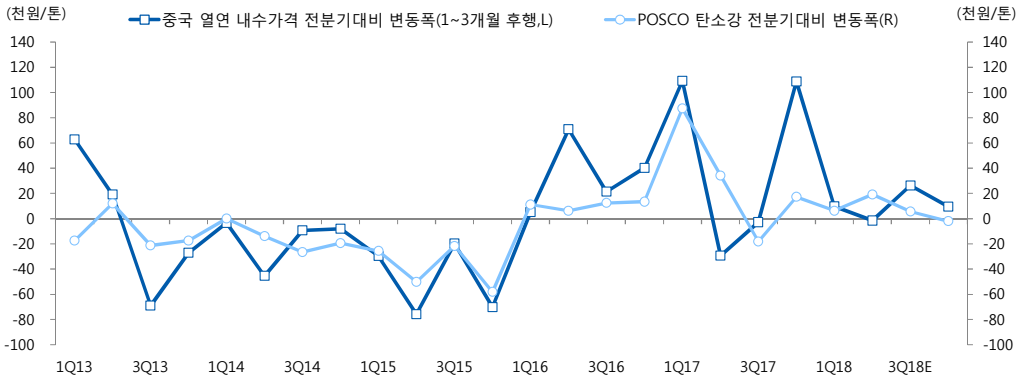
자료: 유안타증권, 주 1) 연결조정은 차감항목, 주 2) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

[표-4] POSCO 실적 추정치 변경내역 (단위: 십억원)

		변경 전			변경 후			변경 전 대비		
		2Q18E	2018E	2019E	2Q18E	2018E	2019E	2Q18E	2018E	2019E
별도	매출액	7,550	30,483	30,467	7,647	30,809	30,850	1.3%	1.1%	1.3%
	영업이익	1,114	4,200	4,382	1,144	4,463	4,530	2.7%	6.2%	3.4%
	OPM	*14.8%*	*13.8%*	*14.4%*	*15.0%*	*14.5%*	*14.7%*	*0.2%p*	*0.7%p*	*0.3%p*
연결	매출액	15,755	63,426	63,836	16,072	64,191	64,709	2.0%	1.2%	1.4%
	영업이익	1,496	5,882	6,002	1,529	6,175	6,254	2.2%	5.0%	4.2%
	OPM	*9.5%*	*9.3%*	*9.4%*	*9.5%*	*9.6%*	*9.7%*	*0.0%p*	*0.3%p*	*0.3%p*
	지배순이익	956	3,787	3,859	915	3,910	3,992	-4.3%	3.2%	3.5%

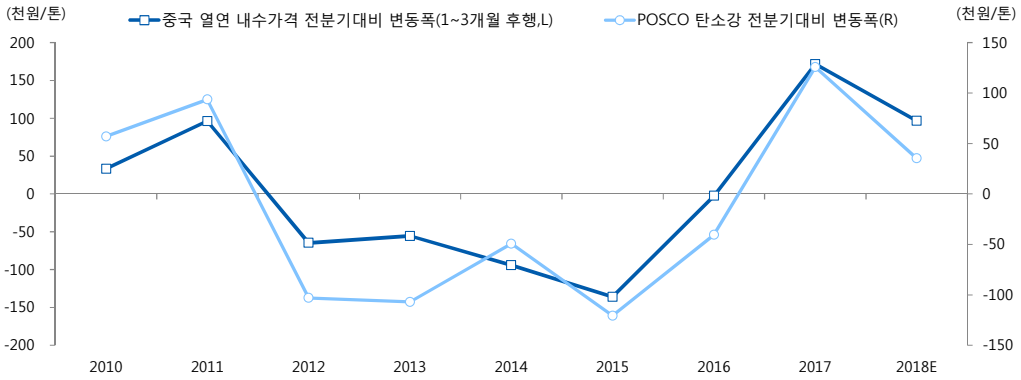
자료: 유안타증권

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



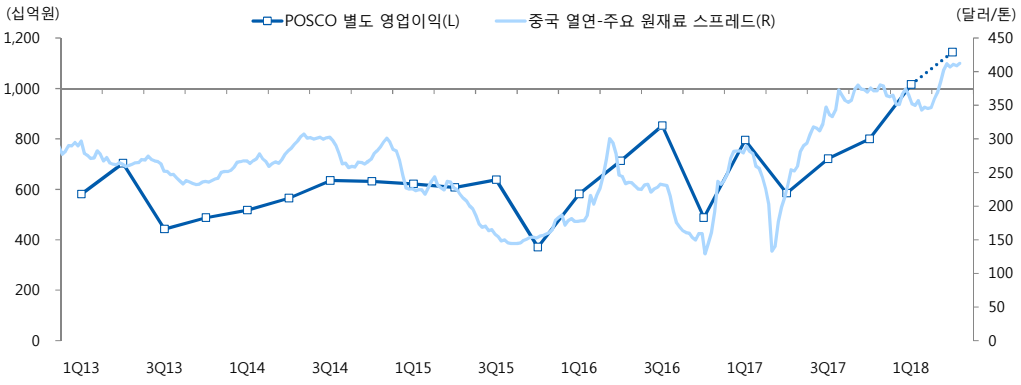
자료: Platts, 유안타증권

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



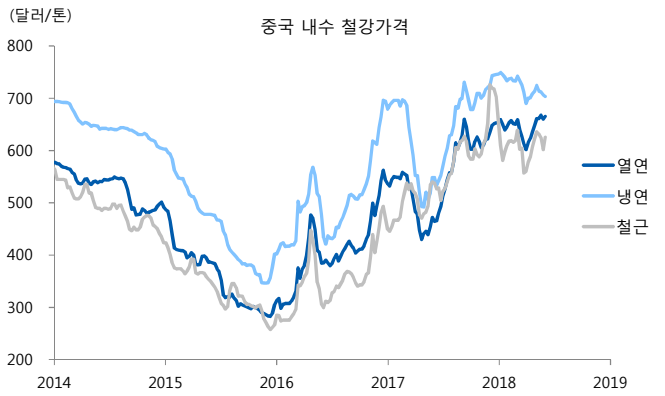
자료: Platts, 유안타증권

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



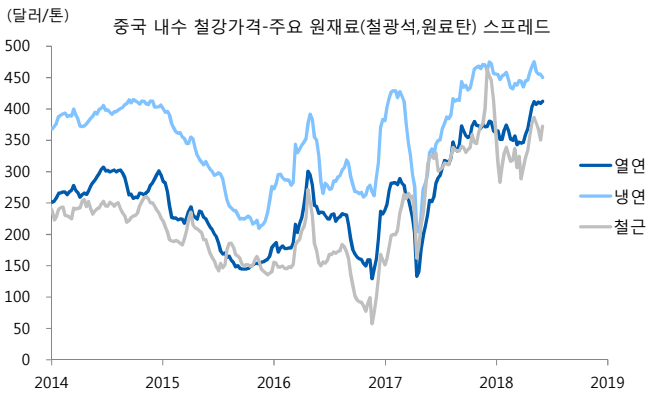
자료: Platts, 유안타증권

[그림-4] 중국 주요제품 내수가격(incl. 17% vat)



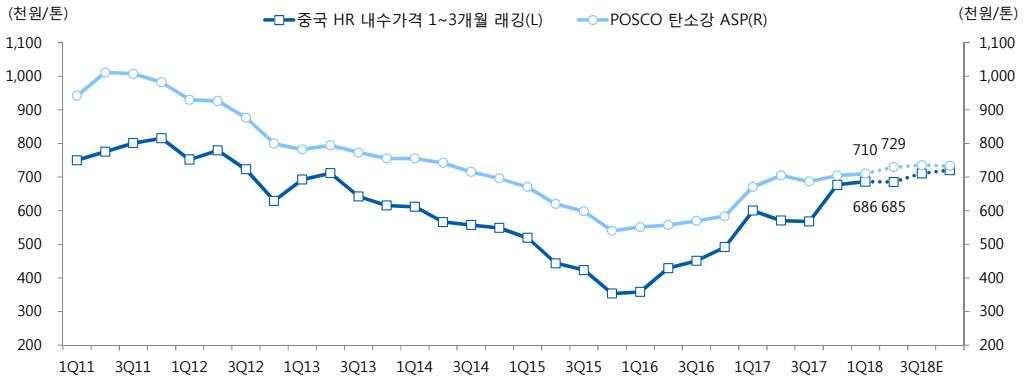
자료: Platts

[그림-5] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



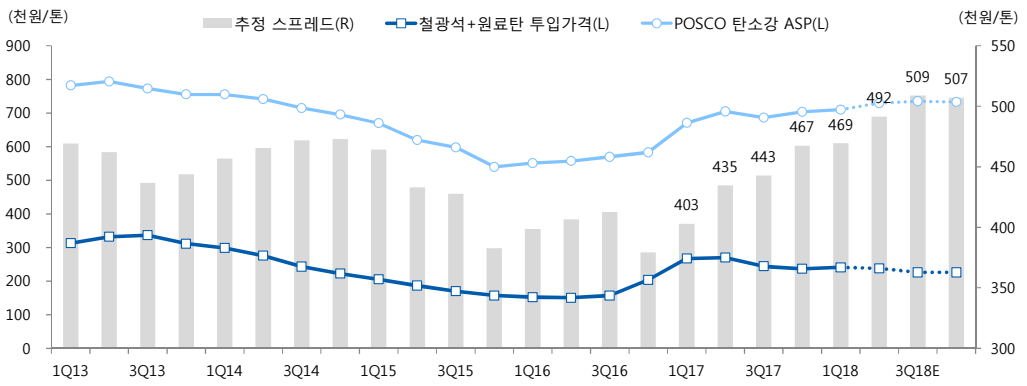
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6 톤+원료탄 0.75 톤 가정)

[그림-6] 중국 HR 내수가격과 POSCO 탄소강 ASP



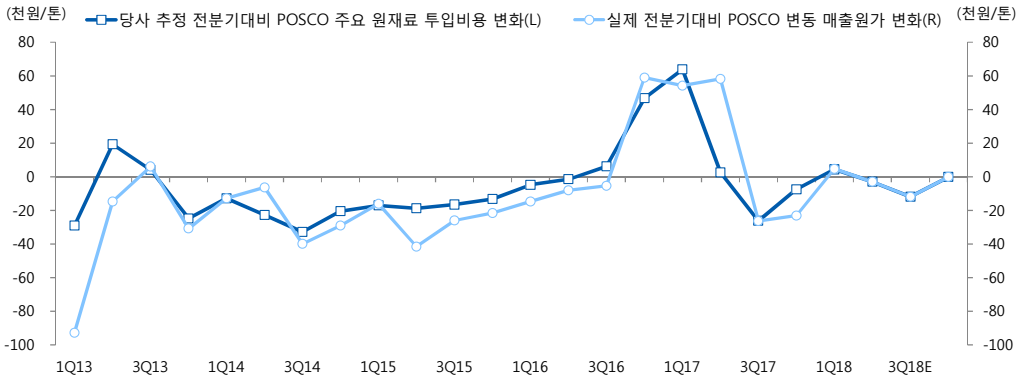
자료: Platts, 유안타증권

[그림-7] POSCO 탄소강 추정 스프레드



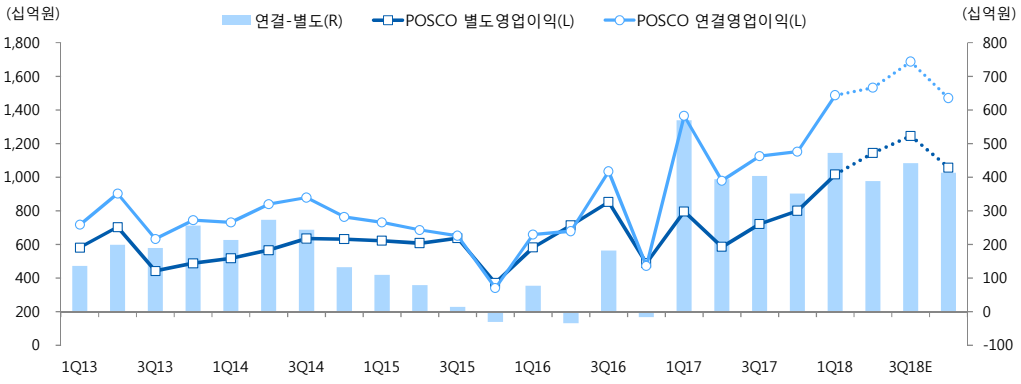
자료: 유안타증권

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



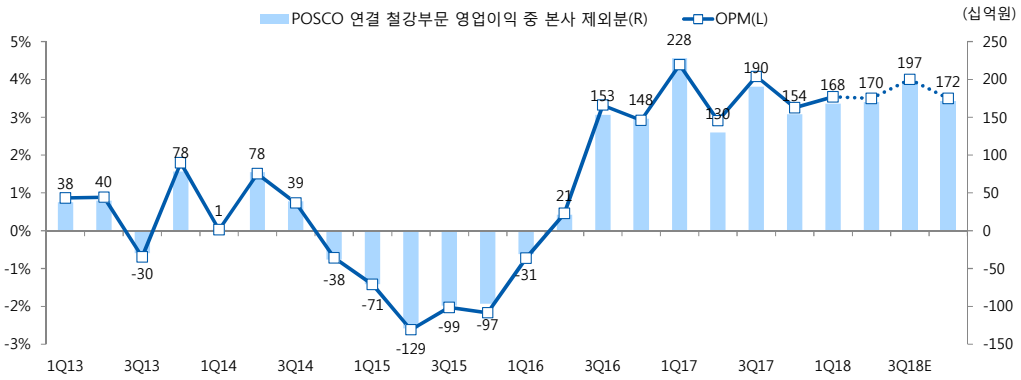
자료: 유안타증권

[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
매출액	**530,835**	**606,551**	**641,908**	**647,088**	**661,253**
매출원가	463,940	522,992	541,541	545,194	557,106
매출총이익	66,896	83,559	100,367	101,894	104,147
판관비	38,452	37,341	38,620	39,359	40,220
영업이익	**28,443**	**46,218**	**61,748**	**62,535**	**63,927**
EBITDA	60,582	79,193	94,862	96,972	101,953
영업외손익	-14,115	-4,421	-4,639	-4,343	-3,509
외환관련손익	-1,423	1,701	114	0	0
이자손익	-4,763	-4,407	-3,101	-2,378	-1,543
관계기업관련손익	-887	105	-526	-800	-800
기타	-7,042	-1,821	-1,125	-1,166	-1,166
법인세비용차감전순손익	14,329	41,797	57,109	58,192	60,418
법인세비용	3,847	12,062	15,833	16,294	16,917
계속사업순손익	10,482	29,735	41,276	41,898	43,501
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	10,482	29,735	41,276	41,898	43,501
지배지분순이익	**13,633**	**27,901**	**39,099**	**39,921**	**41,449**
포괄순이익	15,024	24,123	38,845	39,467	41,070
지배지분포괄이익	18,225	22,183	35,622	36,211	37,682

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	**293,038**	**311,274**	**338,882**	**339,198**	**352,069**
현금및현금성자산	24,476	26,125	33,704	32,238	40,738
매출채권 및 기타채권	108,946	99,584	106,228	107,416	109,479
재고자산	90,517	99,510	104,832	105,427	107,734
비유동자산	504,592	478,975	479,448	494,212	505,386
유형자산	337,703	318,835	324,128	343,466	358,628
관계기업등 지분관련자산	38,824	35,579	34,693	33,893	33,093
기타투자자산	32,327	25,738	25,384	25,384	25,384
자산총계	**797,630**	**790,250**	**818,330**	**833,410**	**857,455**
유동부채	189,154	189,460	180,961	161,369	149,122
매입채무 및 기타채무	72,473	62,447	67,402	67,810	75,563
단기차입금	79,797	81,748	66,429	46,429	26,429
유동성장기부채	22,151	30,997	29,419	29,419	29,419
비유동부채	150,092	126,149	129,439	129,439	129,439
장기차입금	63,648	48,027	49,273	49,273	49,273
사채	61,454	49,864	50,700	50,700	50,700
부채총계	**339,246**	**315,610**	**310,400**	**290,808**	**278,561**
지배지분	423,734	437,329	468,164	500,085	533,534
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,978	14,126	14,113	14,113	14,113
이익잉여금	411,738	430,566	466,013	497,934	531,383
비지배지분	34,650	37,311	39,767	42,517	45,361
자본총계	**458,384**	**474,640**	**507,930**	**542,602**	**578,895**
순차입금	**147,715**	**109,513**	**79,267**	**60,733**	**32,234**
총차입금	228,762	212,530	197,916	177,916	157,916

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	**52,694**	**56,073**	**76,088**	**87,625**	**97,572**
당기순이익	10,482	29,735	41,276	41,898	43,501
감가상각비	28,358	28,876	28,952	30,661	34,838
외환손익	0	0	0	0	0
종속,관계기업관련손익	887	-105	526	800	800
자산부채의 증감	-4,258	-19,263	-13,392	-1,632	3,124
기타현금흐름	17,225	16,830	18,726	15,896	15,309
투자활동 현금흐름	**-37,546**	**-38,179**	**-48,335**	**-56,899**	**-56,899**
투자자산	-2,139	9,552	-655	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-23,241	-22,876	-34,041	-50,000	-50,000
유형자산 감소	443	392	128	0	0
기타현금흐름	-12,609	-25,247	-13,767	-6,899	-6,899
재무활동 현금흐름	**-39,510**	**-15,655**	**-21,805**	**-26,762**	**-26,762**
단기차입금	-8,859	5,581	-15,253	-20,000	-20,000
사채 및 장기차입금	-22,862	-14,100	44	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-7,090	-8,634	-5,635	-6,035	-6,035
기타현금흐름	-699	1,499	-962	-727	-727
연결범위변동 등 기타	126	-590	1,631	-5,430	-5,412
현금의 증감	**-24,236**	**1,649**	**7,579**	**-1,466**	**8,499**
기초 현금	48,712	24,476	26,125	33,704	32,238
기말 현금	24,476	26,125	33,704	32,238	40,738
NOPLAT	**28,443**	**46,218**	**61,748**	**62,535**	**63,927**
FCF	**25,446**	**23,716**	**30,310**	**27,830**	**37,177**

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	15,637	32,001	44,845	45,788	47,540
BPS	529,683	546,664	585,198	625,099	666,910
EBITDAPS	69,485	90,831	108,803	111,223	116,936
SPS	608,848	695,691	736,244	742,186	758,432
DPS	8,000	8,000	10,000	10,000	10,000
PER	**14.1**	**9.4**	**7.9**	**7.7**	**7.4**
PBR	**0.4**	**0.5**	**0.6**	**0.6**	**0.5**
EV/EBITDA	**6.2**	**5.2**	**4.5**	**4.2**	**3.8**
PSR	**0.4**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.5**

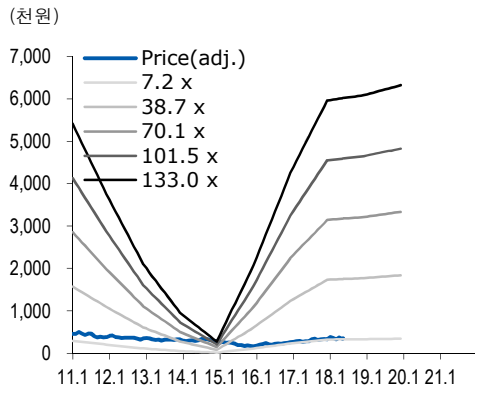
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	**-8.8**	**14.3**	**5.8**	**0.8**	**2.2**
영업이익 증가율 (%)	**18.0**	**62.5**	**33.6**	**1.3**	**2.2**
지배순이익 증가율 (%)	**654.7**	**104.7**	**40.1**	**2.1**	**3.8**
매출총이익률 (%)	12.6	13.8	15.6	15.7	15.8
영업이익률 (%)	**5.4**	**7.6**	**9.6**	**9.7**	**9.7**
지배순이익률 (%)	2.6	4.6	6.1	6.2	6.3
EBITDA 마진 (%)	11.4	13.1	14.8	15.0	15.4
ROIC	3.9	6.3	8.7	8.6	8.6
ROA	1.7	3.5	4.9	4.8	4.9
ROE	**3.3**	**6.5**	**8.6**	**8.2**	**8.0**
부채비율 (%)	74.0	66.5	61.1	53.6	48.1
순차입금/자기자본 (%)	34.9	25.0	16.9	12.1	6.0
영업이익/금융비용 (배)	4.3	7.1	10.1	11.4	13.2

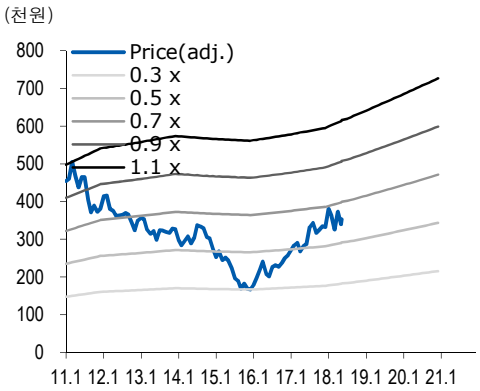
자료: 유안타증권

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

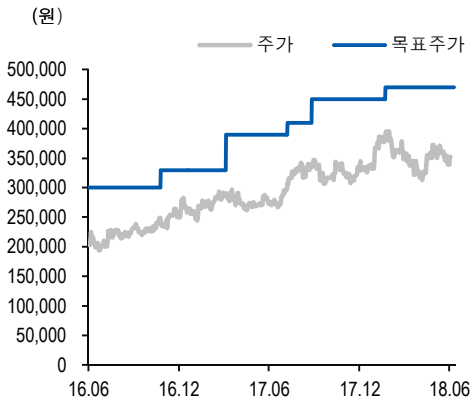
P/E band chart



P/B band chart



POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-06-07	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: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	85.5
Hold(중립)	12.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-06-04

※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.