



BUY(Maintain)

목표주가: 68,000원

주가(6/20): 47,000원

시가총액: 3,352,329억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/20)		2,363.91pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	57,220원	44,620원	
최고/최저가 대비 등락율	-17.86%	5.33%	
수익률	절대	상대	
	1M	-5.1%	-1.2%
	6M	-7.6%	-3.4%
	1Y	-2.4%	-2.1%

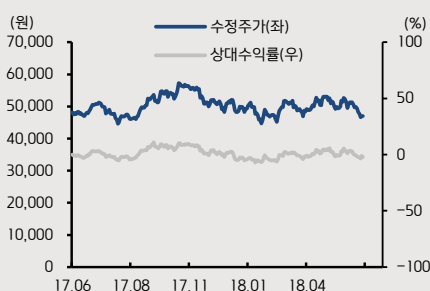
Company Data

발행주식수	7,322,954천주
일평균 거래량(3M)	8,245천주
외국인 지분율	56.58%
배당수익률(18E)	3.02%
BPS(18E)	32,523원
주요 주주	삼성물산 외 12인
	19.79%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	239,575	246,646	261,262	253,685
영업이익	53,645	67,467	69,335	62,534
EBITDA	75,762	85,878	88,654	94,546
세전이익	56,196	69,693	71,611	64,804
순이익	42,187	50,756	52,153	47,195
지배주주지분순이익	41,345	50,423	51,811	46,253
EPS(원)	5,992	7,462	7,677	6,854
증감률(%YoY)	98.2	27.0	2.9	-10.7
PER(배)	8.5	6.3	6.1	6.9
PBR(배)	1.8	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	4.1	3.5	3.1	2.6
영업이익률(%)	22.4	27.4	26.5	24.7
ROE(%)	20.7	22.1	19.6	15.5
순부채비율(%)	-30.0	-28.9	-33.5	-41.3

Price Trend



Company Update

삼성전자 (005930)

3Q18 영업이익 17.8조원, 사상 최대치 경신



삼성전자의 팹팩공장 양산 지연, Micron과 SK하이닉스의 1xnm 수율 이슈 등으로 인해, 2H18에도 DRAM 가격 강세가 지속될 전망이다. 2H18 NAND는 가격 하락을 크게 상회하는 출하량 증가가 예상되고, OLED는 큰 폭(영업이익 +416%HoH)의 실적 턴어라운드가 예상된다. 3Q18는 영업이익 17.8조원의 사상 최대치를 기록하며, 연말 이후 높여왔던 실적과 주가 상승의 모멘텀이 재차 부각되는 시기가 될 것이다.

>>> 반도체, 실적 강세 지속

DRAM의 Tight한 수급과 가격 강세가 지속될 전망이다. 1xnm의 제품 수율이 개선되고 있는 삼성전자는 팹팩 2층에 예정되어 있던 신규 장비의 Ramp-up을 일부 지연시키고, Fab13의 DRAM 장비도 CIS로 빠르게 전환시킬 것으로 파악된다. SK하이닉스는 1xnm DRAM의 수율 개선이 예상 대비 더디게 진행되고 있고, Micron 역시 연초 발생한 가스 누출 사고와 Fab15의 공정 최적화 지연으로 인해 예상 대비 낮은 공급 증가율을 기록할 것으로 보인다. DRAM의 유통재고도 일부 Server 고객을 제외하면 Healthy한 수준으로 파악되어, 연중 DRAM의 가격 강세가 지속될 것이라고 판단한다.

NAND는 가격 하락을 보다 더욱 큰 폭의 출하량 증가가 예상된다. NAND 가격 급등으로 감소했던 SSD향 NAND의 Bit Growth가 '18년 ~ '19년에는 평균 +70%YoY의 고성장 구간으로 재진입 할 것이기 때문이다. 삼성전자의 NAND 영업이익도 '19년 17.3조원(+9%YoY)으로 성장세가 지속될 것이다.

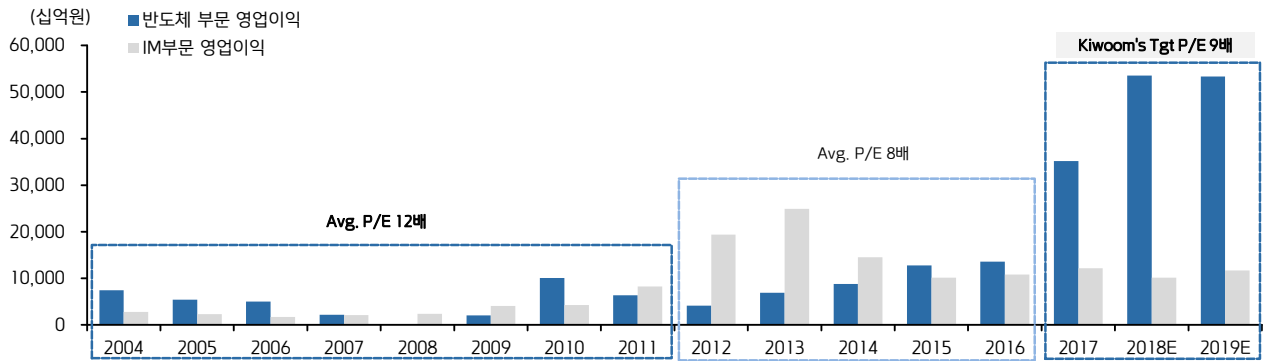
>>> OLED, 큰 폭의 실적 턴어라운드

2H18 OLED 부문의 영업이익은 2.8조원(+416%HoH)으로 큰 폭 성장할 전망이다. 신규 iPhone의 OLED 모델은 5.85"와 6.5" 두 제품으로, 3Q18 3,500만대와 4Q18 4,500만대의 OLED패널을 각각 공급 받을 것으로 예상된다. 특히 6.5" OLED 패널 가격이 기존 5.85" 제품 대비 더욱 높기 때문에, 2H18는 전년 동기 대비 출하량과 평균 판가가 모두 높아지는 시기가 될 것이다.

>>> 3Q18 영업이익 17.8조원, 사상 최대 실적 전망

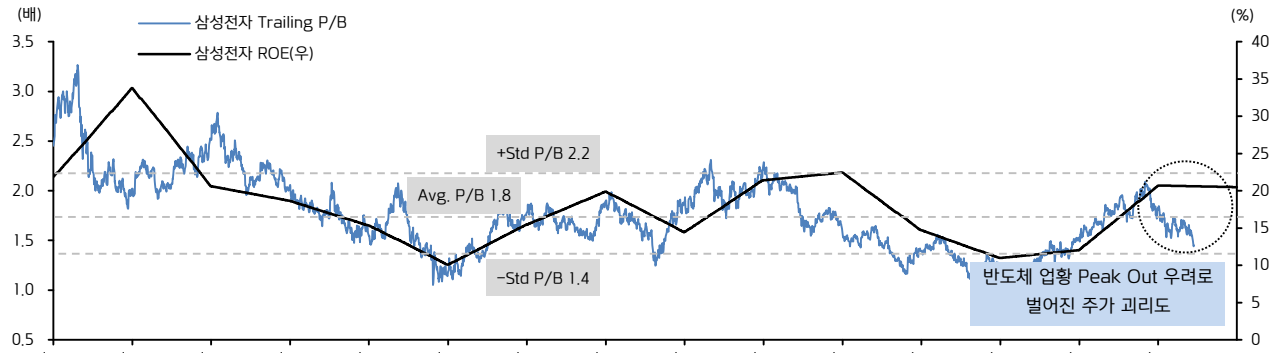
3Q18는 매출액 62.4조원(+1%YoY), 영업이익 17.8조원(+23%YoY)으로 사상 최대 실적이 예상되며, 지난 4Q17부터 높여왔던 실적과 주가 상승의 모멘텀도 재차 부각될 것으로 판단된다. 3Q18 반도체 부문 영업이익은 14.4조원(+14%QoQ)으로 시장 기대치를 상회하고, OLED 부문의 영업이익도 1.2조원(+380%QoQ)으로 크게 개선될 것이라고 판단한다. IM과 VD 부문은 판매 둔화를 마케팅 비용 축소 등으로 상쇄시키며 안정적인 실적을 기록할 것이다. 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

삼성전자 주가 Swing Factor는 반도체



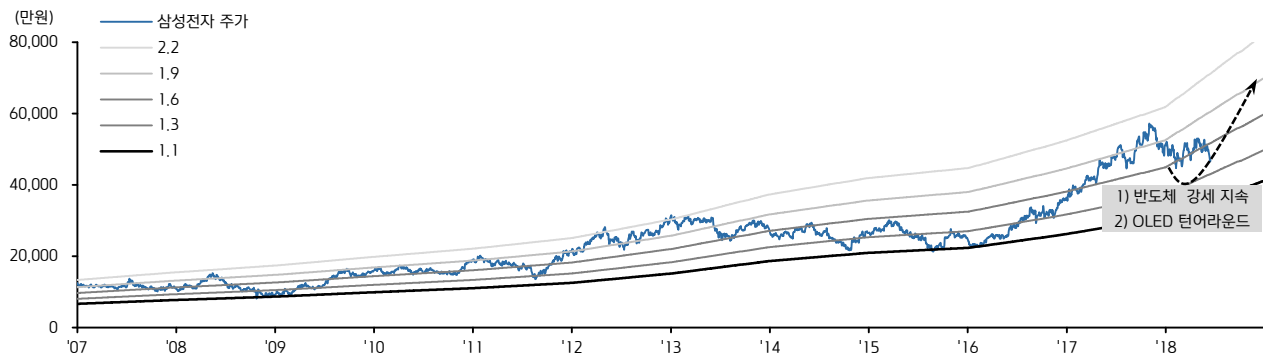
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart: 수많은 우려 속에 벌어진 P/B와 ROE의 괴리도



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 반도체 강세와 OLED 턴어라운드에 기반한 주가 상승 전환 예상



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	60,564	55,524	62,376	68,182	239,575	246,646	261,262
%QoQ/%YoY	-5%	21%	2%	6%	-8%	-8%	12%	9%	19%	3%	6%
Semiconductor	15,660	17,575	19,906	21,114	20,781	22,382	24,934	25,936	74,256	94,033	99,620
Memory	12,121	13,938	16,297	17,937	17,331	18,944	21,597	22,793	60,293	80,665	86,090
S.LSI/Foundry	3,127	3,309	3,320	2,845	3,072	3,117	3,052	2,808	12,601	12,048	12,530
Display Panel	7,292	7,709	8,281	11,178	7,540	6,767	9,244	11,125	34,460	34,676	34,726
LCD	2,702	2,768	2,578	2,146	1,926	1,906	1,930	1,803	10,194	7,566	6,753
OLED	4,363	4,762	5,477	8,827	5,464	4,646	7,016	9,017	23,428	26,143	27,973
IT & Mobile	23,498	30,011	27,691	31,769	27,627	25,130	27,804	29,890	112,970	110,452	104,092
무선사업부	22,546	28,923	27,203	31,333	26,942	24,614	27,322	29,448	110,005	108,326	101,924
네트워크/기타	952	1,088	488	437	686	515	482	442	2,966	2,126	2,168
Consumer Electronics	10,336	10,924	11,130	12,721	9,742	10,337	10,608	12,396	45,111	43,083	42,824
VD	6,465	6,184	6,522	8,360	5,843	5,805	6,144	8,069	27,531	25,861	25,602
매출원가	28,156	32,400	33,004	35,731	31,909	26,974	30,057	33,842	129,291	122,782	133,074
매출원가율	56%	53%	53%	54%	53%	49%	48%	50%	54%	50%	51%
매출총이익	22,392	28,601	29,045	30,247	28,654	28,550	32,319	34,341	110,285	123,864	128,188
판매비와관리비	12,494	14,534	14,512	15,100	13,012	12,808	14,264	15,477	56,640	55,561	58,853
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	15,642	15,595	17,820	18,410	53,645	67,467	69,335
%QoQ/%YoY	7%	42%	3%	4%	3%	0%	14%	3%	83%	26%	3%
Semiconductor	6,314	8,031	9,963	10,896	11,651	12,598	14,367	14,888	35,204	53,503	53,347
%QoQ/%YoY	28%	27%	24%	9%	7%	8%	14%	4%	159%	52%	0%
Display Panel	1,305	1,712	971	1,412	408	212	1,012	1,382	5,434	2,998	3,318
%QoQ/%YoY	-2%	31%	-43%	45%	-71%	-48%	378%	36%	144%	-45%	11%
IT & Mobile	2,065	4,057	3,290	2,767	3,380	2,542	2,207	2,046	12,179	10,176	11,670
%QoQ/%YoY	-17%	96%	-19%	-16%	22%	-25%	-13%	-7%	13%	-16%	15%
Consumer Electronics	380	319	444	511	280	391	468	548	1,654	1,687	2,000
%QoQ/%YoY	18%	-16%	39%	15%	-45%	40%	20%	17%	-37%	2%	19%
영업이익률	20%	23%	23%	23%	26%	28%	29%	27%	22%	27%	27%
Semiconductor	40%	46%	50%	52%	56%	56%	58%	57%	47%	57%	54%
Display Panel	18%	22%	12%	13%	5%	3%	11%	12%	16%	9%	10%
IT & Mobile	9%	14%	12%	9%	12%	10%	8%	7%	11%	9%	11%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	4%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	5%
법인세차감전순이익	10,165	14,412	14,915	16,704	16,176	16,093	18,405	19,019	56,196	69,693	71,611
법인세비용	2,480	3,358	3,721	4,449	4,487	4,345	4,969	5,135	14,009	18,937	19,458
당기순이익	7,684	11,054	11,193	12,255	11,689	11,748	13,435	13,884	42,187	50,756	52,153
당기순이익률	15%	18%	18%	19%	19%	21%	22%	20%	18%	21%	20%
총포괄손익	2,752	14,022	13,062	6,848	12,611	12,376	13,453	13,902	36,685	52,342	53,783
지배주주지분	2,591	13,675	12,918	6,703	12,517	12,283	13,352	13,798	35,888	51,950	53,380
KRW/USD	1,155	1,135	1,132	1,105	1,070	1,075	1,085	1,085	1,130	1,080	1,080

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	50,548	61,001	62,049	65,978	60,564	55,524	62,376	68,182	239,575	246,646	261,262
%YoY	2%	20%	30%	24%	20%	-9%	1%	3%	19%	3%	6%
Semiconductor	15,660	17,575	19,906	21,114	20,781	22,382	24,934	25,936	74,256	94,033	99,620
Memory	12,121	13,938	16,297	17,937	17,331	18,944	21,597	22,793	60,293	80,665	86,090
DRAM	7,304	8,593	9,951	10,980	11,076	12,539	14,122	14,840	36,827	52,577	54,289
NAND	4,817	5,345	6,346	6,957	6,255	6,405	7,475	7,953	23,466	28,088	31,801
S.LSI/Foundry	3,127	3,309	3,320	2,845	3,072	3,117	3,052	2,808	12,601	12,048	12,530
Display Panel	7,292	7,709	8,281	11,178	7,540	6,767	9,244	11,125	34,460	34,676	34,726
LCD	2,702	2,768	2,578	2,146	1,926	1,906	1,930	1,803	10,194	7,566	6,753
OLED	4,363	4,762	5,477	8,827	5,464	4,646	7,016	9,017	23,428	26,143	27,973
IT&Mobile	23,498	30,011	27,691	31,769	27,627	25,130	27,804	29,890	112,970	110,452	104,092
무선사업부	22,546	28,923	27,203	31,333	26,942	24,614	27,322	29,448	110,005	108,326	101,924
네트워크/기타	952	1,088	488	437	686	515	482	442	2,966	2,126	2,168
Consumer Electronics	10,336	10,924	11,130	12,721	9,742	10,337	10,608	12,396	45,111	43,083	42,824
VD	6,465	6,184	6,522	8,360	5,843	5,805	6,144	8,069	27,531	25,861	25,602
영업이익	9,898	14,067	14,533	15,147	15,642	15,595	17,820	18,410	53,645	67,467	69,335
%YoY	48%	73%	179%	64%	58%	11%	23%	22%	83%	26%	3%
Semiconductor	6,314	8,031	9,963	10,896	11,651	12,598	14,367	14,888	35,204	53,503	53,347
Memory	5,977	7,510	9,358	10,680	11,135	12,095	13,963	14,597	33,525	51,791	52,019
DRAM	3,978	5,104	6,219	7,027	7,471	8,498	9,706	10,167	22,328	35,842	34,677
NAND	1,999	2,405	3,139	3,653	3,665	3,597	4,257	4,430	11,197	15,949	17,342
S.LSI/Foundry	281	364	342	171	379	407	318	190	1,158	1,293	1,128
Display Panel	1,305	1,712	971	1,412	408	212	1,012	1,382	5,434	2,998	3,318
LCD	453	503	297	121	107	-35	-173	-257	1,374	-358	-878
OLED	852	1,209	674	1,291	301	247	1,185	1,639	4,026	3,372	4,196
IT&Mobile	2,065	4,057	3,290	2,767	3,380	2,542	2,207	2,046	12,179	10,176	11,670
Consumer Electronics	380	319	444	511	280	391	468	548	1,654	1,687	2,000
영업이익률	20%	23%	23%	23%	26%	28%	29%	27%	22%	27%	27%
Semiconductor	40%	46%	50%	52%	56%	56%	58%	57%	47%	57%	54%
Memory	49%	54%	57%	60%	64%	64%	65%	64%	56%	64%	60%
DRAM	54%	59%	62%	64%	67%	68%	69%	69%	61%	68%	64%
NAND	41%	45%	49%	53%	59%	56%	57%	56%	48%	57%	55%
S.LSI/Foundry	9%	11%	10%	6%	12%	13%	10%	7%	9%	11%	9%
Display Panel	18%	22%	12%	13%	5%	3%	11%	12%	16%	9%	10%
LCD	17%	18%	12%	6%	6%	-2%	-9%	-14%	13%	-5%	-13%
OLED	20%	25%	12%	15%	6%	5%	17%	18%	17%	13%	15%
IT&Mobile	9%	14%	12%	9%	12%	10%	8%	7%	11%	9%	11%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	4%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	5%
KRW/USD	1,155	1,135	1,132	1,105	1,070	1,075	1,085	1,085	1,130	1,080	1,080

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	201,867	239,575	246,646	261,262	253,685
매출원가	120,278	129,291	122,782	133,074	134,005
매출총이익	81,589	110,285	123,864	128,188	119,680
판매비및일반관리비	52,348	56,640	55,561	58,853	57,147
영업이익(보고)	29,241	53,645	67,467	69,335	62,534
영업이익(핵심)	29,241	53,645	67,467	69,335	62,534
영업외손익	1,473	2,551	2,226	2,276	2,270
이자수익	1,504	1,614	1,632	1,669	1,676
배당금수익	240	129	130	133	134
외환이익	9,052	7,279	7,211	7,747	7,522
이자비용	588	655	675	715	694
외환손실	9,232	7,269	7,025	7,352	7,139
관계기업지분법손익	20	201	314	252	244
투자및기타자산처분손익	2,120	192	264	280	272
금융상품평가및기타금융이익	-58	-210	101	-90	-88
기타	-1,586	1,270	273	353	343
법인세차감전이익	30,714	56,196	69,693	71,611	64,804
법인세비용	7,988	14,009	18,937	19,458	17,609
유효법인세율 (%)	26%	25%	27%	27%	27%
당기순이익	22,726	42,187	50,756	52,153	47,195
지배주주지분순이익(억원)	22,416	41,345	50,423	51,811	46,253
EBITDA	49,954	75,762	85,878	88,654	94,546
현금순이익(Cash Earnings)	43,439	64,304	68,331	71,472	79,207
수정당기순이익	21,200	42,200	50,490	52,015	47,062
증감율(% YoY)					
매출액	0.6	18.7	3.0	5.9	-2.9
영업이익(보고)	10.7	83.5	25.8	2.8	-9.8
영업이익(핵심)	10.7	83.5	27.3	1.5	-9.8
EBITDA	5.5	51.7	13.4	3.2	6.6
지배주주지분 당기순이익	19.9	84.4	22.0	2.8	-10.7
EPS	24.5	98.2	27.0	2.9	-10.7
수정순이익	13.2	99.1	19.6	3.0	-9.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	47,386	62,162	47,436	68,988	78,003
당기순이익	22,726	42,187	50,756	52,153	47,195
감가상각비	19,313	20,594	16,270	17,483	29,700
무형자산상각비	1,400	1,524	1,304	1,837	2,312
외환손익	180	-9	-186	-395	-383
자산처분손익	-2,120	-192	-264	-280	-272
지분법손익	-20	-201	-314	-252	-244
영업활동자산부채 증감	-1,181	-10,621	-3,153	-1,257	13
기타	7,088	8,881	-16,977	-301	-318
투자활동현금흐름	-29,659	-49,385	-40,405	-36,221	-29,360
투자자산의 처분	-4,144	1,616	-659	-1,426	-270
유형자산의 처분	271	308	370	565	568
유형자산의 취득	-24,143	-42,792	-33,432	-30,084	-25,072
무형자산의 처분	-1,041	-983	-5,000	-5,138	-5,138
기타	-602	-7,534	-1,684	-138	552
재무활동현금흐름	-8,670	-12,561	-160	-9,157	-13,054
단기차입금의 증가	1,351	2,731	-57	-333	-777
장기차입금의 증가	789	-142	-118	95	-45
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-3,115	-6,804	-10,116	-9,684	-11,540
기타	-7,695	-8,345	10,131	765	-692
현금및현금성자산의순증가	9,475	-1,566	6,871	23,610	35,589
기초현금및현금성자산	22,637	32,111	30,545	37,416	61,026
기말현금및현금성자산	32,111	30,545	37,416	61,026	96,615
Gross Cash Flow	48,567	72,783	50,589	70,245	77,991
Op Free Cash Flow	15,984	7,993	25,734	33,335	47,357

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	141,430	146,982	155,814	184,276	218,393
현금및현금성자산	32,111	30,545	36,357	60,813	96,402
유동금융자산	56,071	52,639	53,165	54,069	54,610
매출채권및유동채권	32,742	37,394	39,108	41,425	40,224
재고자산	18,354	24,983	25,721	26,418	25,652
기타유동비금융자산	2,151	1,421	1,463	1,550	1,505
비유동자산	120,745	154,770	178,809	196,401	194,235
장기매출채권및기타비유동채권	3,875	5,555	6,213	6,581	6,390
투자자산	13,199	15,487	16,064	16,968	17,075
유형자산	91,473	111,666	128,827	141,429	136,801
무형자산	5,344	14,760	18,456	21,758	24,584
기타비유동자산	6,854	7,301	9,249	9,667	9,386
자산총계	262,174	301,752	334,623	380,677	412,628
유동부채	54,704	67,175	67,069	68,813	65,878
매입채무및기타유동채무	32,582	39,023	38,602	39,952	38,209
단기차입금	12,747	15,768	15,711	15,378	14,601
유동성장기차입금	1,233	279	293	282	249
기타유동부채	8,142	12,106	12,464	13,202	12,819
비유동부채	14,507	20,086	20,145	21,141	20,372
장기매입채무및비유동채무	3,317	2,044	2,104	2,229	2,164
사채및장기차입금	1,303	2,768	2,636	2,742	2,730
기타비유동부채	9,887	15,274	15,405	16,170	15,478
부채총계	69,211	87,261	87,214	89,954	86,249
자본금	898	898	893	893	893
주식발행초과금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	193,086	215,811	246,461	288,875	323,882
기타자본	-11,963	-13,899	-13,899	-13,899	-13,899
지배주주지분자본총계	186,424	207,213	237,859	280,273	315,280
비지배주주지분자본총계	6,539	7,278	7,268	7,323	7,971
자본총계	192,963	214,491	245,127	287,596	323,251
순차입금	-72,900	-64,370	-70,884	-96,481	-133,433
총차입금	15,282	18,814	18,639	18,401	17,579

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	3,161	5,992	7,462	7,677	6,854
BPS	23,131	28,126	32,523	38,323	43,109
주당EBITDA	6,095	9,934	11,728	12,122	12,928
CFPS	5,301	8,432	9,332	9,773	10,830
DPS	28,500	42,500	1,420	1,440	1,800
주가배수(배)					
PER	11.4	8.5	6.3	6.1	6.9
PBR	1.6	1.8	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.3	4.1	3.5	3.1	2.6
PCFR	6.8	6.0	5.0	4.8	4.3
수익성(%)					
영업이익률(보고)	14.5	22.4	27.4	26.5	24.7
영업이익률(핵심)	14.5	22.4	27.7	26.5	24.7
EBITDA margin	24.7	31.6	34.8	33.9	37.3
순이익률	11.3	17.6	20.6	20.0	18.6
자기자본이익률(ROE)	12.2	20.7	22.1	19.6	15.5
투자자본이익률(ROIC)	20.1	32.8	33.4	29.8	25.7
안정성(%)					
부채비율	35.9	40.7	35.6	31.3	26.7
순차입금비용	-37.8	-30.0	-28.9	-33.5	-41.3
이자보상배율(배)	49.7	81.9	100.0	97.0	90.1
활동성(배)					
매출채권회전율	6.1	6.8	6.4	6.5	6.2
재고자산회전율	10.9	11.1	9.7	10.0	9.7
매입채무회전율	6.6	6.7	6.4	6.7	6.5

Compliance Notice

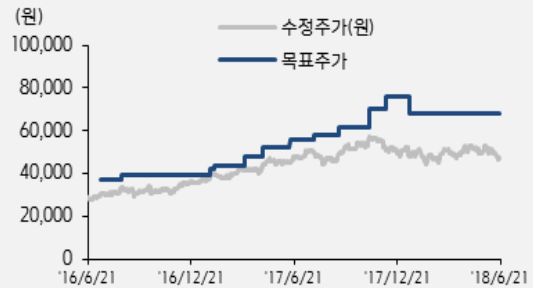
- 당사는 6월 20일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
담당자변경	2016-07-29	BUY(Reinitiate)	37,000원	6개월	-16.81	-16.81
삼성전자 (005930)	2016-08-01	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-16.42	-15.24
	2016-08-02	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-14.96	-9.46
	2016-08-23	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-16.13	-13.49
	2016-09-01	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-16.84	-13.49
	2016-09-06	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.60	-13.49
	2016-09-29	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.35	-13.28
	2016-10-07	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.96	-12.51
	2016-10-12	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.15	-12.51
	2016-10-28	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.11	-12.51
	2016-10-31	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.86	-12.51
	2016-11-14	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.98	-12.51
	2016-11-23	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.76	-12.51
	2016-11-30	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-16.39	-7.95
	2016-12-20	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-15.13	-6.46
	2017-01-09	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-14.38	-0.51
	2017-01-19	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-13.97	-0.51
	2017-01-25	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-5.32	-5.00
	2017-02-01	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-10.52	-10.32
	2017-02-06	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-9.74	-3.27
	2017-03-28	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.26	-12.21
	2017-04-07	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.16	-8.67
	2017-04-28	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.58	-9.58
	2017-05-24	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.50	-9.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.46	-9.58
	2017-06-15	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-15.57	-13.75
	2017-07-07	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-13.24	-8.57
	2017-07-27	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-18.96	-14.14
	2017-09-10	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-16.78	-11.61
	2017-10-13	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.85	-7.71
	2017-11-06	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.52	-18.91
	2017-11-29	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.97	-18.91
	2017-12-01	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-33.39	-31.42
	2018-01-15	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.80	-24.68
	2018-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.46	-24.68
	2018-02-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.69	-24.68
	2018-02-13	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-29.37	-24.68
	2018-03-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.37	-23.85
	2018-04-09	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.03	-22.06
	2018-05-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.00	-24.56
	2018-06-21	BUY(Maintain)	68,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자자의견 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%