

우리은행 (000030)

은행

박진형



02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	24,000원 (M)
현재주가 (7/20)	16,500원
상승여력	45%

시가총액	111,540억원
총발행주식수	676,000,000주
60일 평균 거래대금	287억원
60일 평균 거래량	1,779,943주
52주 고	19,550원
52주 저	13,700원
외인지분율	26.27%
주요주주	예금보험공사 18.43%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.5)	7.8	(11.3)
상대	(0.4)	16.7	(5.4)
절대(달러환산)	(5.9)	1.5	(11.9)

Quarterly earning Forecasts

	2Q18P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
영업이익	987.1	63.3	20.2	776.4	27.1
세전순이익	996.2	65.7	23.6	773.7	28.7
순이익	722.5	54.9	21.5	577.9	25.0
순이익(지배주주)	716.1	55.4	21.4	569.2	25.8
ROA	0.8	-0.1	0.1		
ROE	12.9	-1.1	1.2		

자료: 유안타증권

실적 개선과 구조 개편으로 다방면의 성장이 확인되는 우리은행

18.2Q(P) Review: 일회성 빼고 봐도 훌륭한 실적, 이익증가율 가장 큰 은행

우리은행의 18.2Q(P) 당기순이익(지배회사지분 기준)은 7,161억원으로 YoY 55.4%, QoQ 21.4% 증가했다. 이는 컨센서스를 25.8% 상회하는 수준으로, 일회성이익 요인을 제외해도 경상이익 5,000억 원 수준의 양호한 실적이라는 판단이다. 여러가지 우려에도 NIM이 상승했고, 일회성요인이 반영되며 대손비용도 크게 개선되었다.

부문별로 보면, 순이자이익은 안정적인 대출성장과 NIM 개선을 바탕으로 안정적인 성장세(YoY +8.4%, QoQ +2.2%)를 이어갔다. 비이자이익의 경우 수수료이익은 양호한 수준을 보였으나 유가증권 관련이익이 감소하며 YoY 23.1%, QoQ 16.1% 감소했다. 신탁자산 및 수익증권 수수료수익은 각각 YoY 53.1%, 15.0% 증가하며 자산관리부문의 실적 개선을 견인했다. 판관비는 YoY 1.9%, QoQ 11.8% 증가했으나, 일회성 명예퇴직비 및 일부 물건비 증가에 기인해 크게 우려할만한 사항은 아니라는 판단이다. 실제로 18.1H CIR은 46.2%에 불과해 과거 3년내 가장 낮은 수준이다. 18.1H 대손비용은 대규모 대손충당금 환입으로 -290억원을 기록했다.

18.2Q(P) 실적의 주요 특징은, 1) 원화대출금 QoQ +1.1%(가계 +0.6%, SME +1.0%, 대기업 +2.9%), 2) NIM +2bp(은행기준, 17.1Q 144bp-17.2Q 145bp-17.3Q 151bp-17.4Q 147bp-18.1Q 150bp), 3) Credit Cost 0bp(2015년 45bp-2016년 37bp-18.1Q 21bp), 4) 일회성요인: 금호타이어 대손충당금 환입 1,900억원, STX엔진 대손충당금 환입 1,200억원 등이다.

우리은행의 2018년 예상 당기순이익 및 ROE 추정치는 각각 2.1조원 및 10.2%이다. 이는 2017년 당기순이익 1.5조원(ROE 7.6%)대비 37.8% 증가한 수준이다. 2016년 이후 은행권 최고 수준의 이익모멘텀을 이어갈 전망이다.

2019년 지주사 전환 이후 전개될 구조개편, 추가적 ROE 개선의 디딤돌이 될 것

언론에 따르면, 우리은행은 20일 금융당국에 지주회사 전환 인가에 대한 신청서를 제출했다. 이는 우리은행 이사회가 지주사 전환 인가안을 의결한 지 한달 만의 일이다. 우리은행의 지주사 전환 인가 심사는 예비인가 없이 본인가로만 진행(짧게는 1개월 가량이 소요될 것으로 예상)된다.

우리은행은 금융지주사로 전환 이후 비은행 자회사를 강화하며 종합금융그룹 구조를 구축할 것으로 전망된다. 금융지주사로 전환한다면 자회사의 출자한도가 늘어나기 때문에(은행법상 20%에서 이중레버리지비율 130% 이하로 변경) 본격적인 인수/합병을 진행할 수 있다. 이는 중장기적으로 추가적인 ROE 개선으로 이어질 수 있을 것이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
영업이익	1,574	2,157	2,957	3,047
순이익(지배주주)	1,261	1,512	2,084	2,116
자기자본	20,026	19,955	20,959	22,570
ROA	0.4	0.5	0.6	0.6
ROE	6.5	7.6	10.2	9.7
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5
PER	6.8	7.0	5.3	5.3

자료: 유안타증권

투자의견 매수 및 Top-pick 유지, 여러모로 가장 매력적인 은행주

우리은행에 대해 투자의견 매수와 Top-pick 의견, 목표주가 24,000원을 유지한다. 목표주가는 2018년 예상 BPS 31,131원에 목표 PBR 0.77배(지속가능 ROE 10.2%, COE 13.2%)를 적용해 산출했다. 우리은행의 투자포인트는, 1) 민영화 성공 및 실적 개선 과정에서 추가 할인(PBR: 우리은행 0.50배, KRX 은행 평균 0.51배)이 축소되고 있고, 2) NIM 개선 및 대손비용 축소 사이클에서 추가적인 이익 개선(당기순이익 증가율: 2016년 19.1%, 2017년 19.9%, 2018년 37.8%)이 예상되며, 3) 지주사 전환 추진 과정에서 추가적인 ROE 상승이 기대되기 때문이다.

[표1] 우리은행 18.2Q(P) Review

(단위: 십억원, %)

	18.2Q(P)			18.1Q	QoQ	17.2Q	YoY
	실적	컨센서스	차이				
영업이익	987.1	776.4	27.1	821.3	20.2	604.5	63.3
세전순이익	996.2	773.7	28.7	806.0	23.6	601.3	65.7
당기순이익	722.5	577.9	25.0	594.5	21.5	466.3	54.9
순이익(지배주주)	716.1	569.2	25.8	589.7	21.4	460.9	55.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표2] 우리은행 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2017					2018(F)					18.2Q(P)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2Q(P)	3Q(F)	4Q(F)	연간	YoY	QoQ
영업이익	879.7	604.5	317.7	354.8	2,156.7	821.3	987.1	749.7	398.2	2,956.2	63.3	20.2
세전순이익	828.6	601.3	371.6	147.9	1,949.5	806.0	996.2	745.8	340.3	2,888.4	65.7	23.6
순이익	642.7	466.3	283.4	137.6	1,530.1	594.5	722.5	540.7	246.7	2,104.4	54.9	21.5
순이익(지배주주)	637.5	460.9	280.1	133.6	1,512.1	589.7	716.1	536.1	241.8	2,083.8	55.4	21.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] 우리은행 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

	변경전		변경후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
영업이익	2,603.2	2,976.9	2,956.2	3,044.6	13.6	2.3
세전순이익	2,565.9	2,898.5	2,888.4	2,944.5	12.6	1.6
순이익(지배주주)	1,872.9	2,116.0	2,083.8	2,114.3	11.3	-0.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 우리은행 18.2Q(P) 실적 특이사항

항목	내용
대출성장	-원화대출금(무수익여신 산정 기준) QoQ +1.1%(가계 +0.6%, SME +1.0%, 대기업 +2.9%)
NIM	-NIM +2bp, 대출수익률 6bp 상승, 조달비용률 5bp 상승
대손비용	-18.2Q Credit Cost 0bp(18.1Q 21bp)
판관비	-QoQ +11.8%(명예퇴직비용 제외시 8,000억원 수준, 18.1Q 7,400억원)
일회성요인	-금호타이어 대손충당금 환입 1,900억원, STX 엔진 대손충당금 환입 1,200억원

자료: 우리은행, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 우리은행 부문별 실적추이

(단위: 십억원)

	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q(P)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
영업수익	8,337.1	7,549.2	9,165.7	7,066.6	5,177.5	5,298.5	5,347.8	5,451.9
순영업이익	1,594.2	1,168.1	1,377.5	1,221.9	1,525.4	1,564.6	1,563.3	1,355.7
순이자이익	1,262.7	1,287.6	1,351.6	1,318.8	1,367.2	1,397.3	1,411.2	1,418.2
수수료이익	275.0	262.7	276.9	255.9	305.3	297.3	300.5	303.7
금융상품관련이익	-142.7	-100.5	93.0	37.1	48.0	48.6	49.2	-77.0
금융자산관련이익	64.8	-196.9	-225.3	-308.5	-113.9	-126.8	-115.1	-178.6
기타영업이익	134.4	-84.8	-118.7	-81.4	-81.2	-51.9	-82.5	-110.6
영업이익(K-IFRS)	879.7	604.5	317.7	354.8	821.3	987.1	749.7	398.2
총당금적립전순영업이익	1,673.5	1,372.8	1,594.7	1,505.9	1,647.9	1,713.1	1,701.9	1,569.2
판매비와 관리비	754.3	784.2	1,108.6	883.7	739.7	827.0	813.6	957.5
총당금적립전영업이익	919.2	588.6	486.1	622.2	908.2	886.1	888.3	611.7
영업외이익	-51.1	-3.2	54.0	-206.9	-15.3	9.1	-3.8	-57.9
총당금적립전이익	868.1	585.5	540.1	415.3	892.9	895.2	884.4	553.8
제충당금	79.3	204.7	217.3	284.1	122.4	148.5	138.6	213.5
대손충당금	79.3	204.7	217.3	284.1	122.4	148.5	138.6	213.5
지급보증충당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타충당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	828.6	601.3	371.6	147.9	806.0	996.2	745.8	340.3
법인세비용	185.9	135.0	88.2	10.3	211.5	273.7	205.1	93.6
당기순이익	642.7	466.3	283.4	137.6	594.5	722.5	540.7	246.7
(지배회사지분 기준)	637.5	460.9	280.1	133.6	589.7	716.1	536.1	241.8

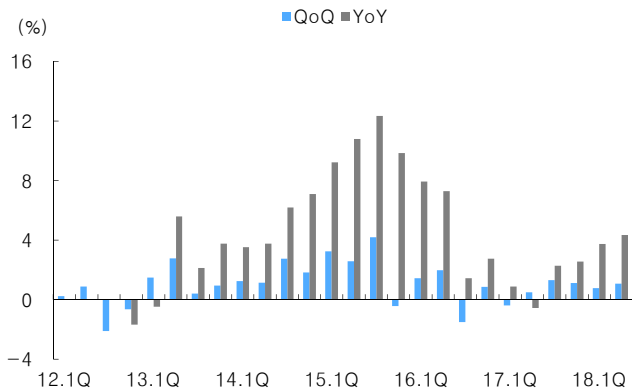
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 우리은행 핵심 이익지표 추이 및 전망치

	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q(P)	18.3Q(F)	18.4Q(F)
원화대출금(%, YoY)	7.9	7.3	1.4	2.7	0.9	-0.6	2.3	2.5	3.7	4.3	4.0	3.9
가계자금	16.6	17.9	11.7	11.2	8.7	4.8	5.1	3.9	3.9	3.7	4.4	3.4
주택관련대출	19.3	20.7	12.7	11.6	8.3	3.5	4.3	3.0	3.1	2.7	3.9	3.0
일반대출	7.2	8.0	8.2	9.6	10.3	9.8	8.4	7.3	6.8	7.2	6.7	4.8
기업자금	1.9	-0.2	-6.0	-3.8	-5.4	-5.1	-0.2	1.3	3.6	4.9	3.7	4.2
중소기업대출	3.7	1.9	1.1	1.7	2.7	4.0	4.9	7.8	8.7	8.0	6.8	5.7
대기업 및 기타대출	-0.6	-3.1	-15.8	-11.7	-17.1	-18.4	-8.5	-9.3	-5.6	-0.8	-2.1	1.4
원화에수금(%, YoY)	9.8	7.5	5.9	4.9	2.1	4.1	-6.0	-3.4	5.6	4.4	5.1	4.0
저비용조달	22.1	17.0	6.9	10.2	-0.7	3.9	10.8	9.9	11.8	8.4	7.1	3.9
요구불예금	22.1	17.0	6.9	10.2	-0.7	3.9	10.8	9.9	11.8	8.4	7.1	3.9
저비용 저축성예금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
저축성조달	5.5	1.6	5.8	0.1	2.3	3.3	-4.3	1.9	3.1	2.4	6.7	6.5
정기예금	6.5	2.1	6.3	0.0	1.3	1.7	-5.3	1.2	3.3	3.3	6.9	6.7
기타	-7.0	-5.6	-0.1	1.5	16.0	26.2	10.1	10.5	-0.1	-7.5	4.4	5.0
시장성조달	-8.5	5.4	3.2	11.1	12.7	9.2	-74.3	-80.4	-4.4	-1.3	-9.6	-7.8
CD, RP 등	67.8	68.9	88.8	51.6	20.1	26.0	42.9	11.7	5.3	-7.0	-20.7	3.5
원화발행금융채권	-16.0	-2.1	-6.2	5.2	11.3	5.8	-100.0	-100.0	-6.5	0.3	-5.9	-10.5
NIM(%, 그룹기준)												
분기 NIM	1.44	1.42	1.41	1.37	1.44	1.45	1.51	1.47	1.50	1.52	1.53	1.53
누적 NIM												
자산건전성(조원, %)												
총여신	213.9	218.1	214.8	216.6	215.8	216.8	219.7	222.1	223.8	226.2	228.5	230.7
정상	209.2	213.6	210.6	213.0	212.6	213.7	216.3	219.0	220.8	223.1	225.3	227.5
요주의	1.8	1.8	2.0	1.5	1.4	1.4	1.8	1.3	1.3	2.0	2.0	2.1
고정	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
회수의문	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9	0.4	0.4	0.4
추정손실	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
요주의이하분류여신	4.7	4.5	4.2	3.6	3.2	3.2	3.4	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2
고정이하분류여신	3.0	2.7	2.3	2.1	1.8	1.8	1.6	1.8	1.8	1.1	1.2	1.2
요주의이하여신비율	2.2	2.0	2.0	1.7	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
고정이하여신비율	1.4	1.2	1.1	1.0	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5
요주의여신비율	0.8	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6	0.8	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9
대손충당금적립잔액	2.5	2.4	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.6	2.5	2.6
대손충당금적립잔액	2.1	2.1	1.9	1.8	1.6	1.5	1.5	1.6	1.8	1.4	2.2	2.2
대손준비금적립잔액	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.6	1.6	2.3	2.3
대손충당금적립비율(요적립액대비)	147.4	157.9	162.4	165.9	166.9	167.5	176.3	174.5	92.1	85.7	86.0	86.7
대손충당금적립비율(총여신대비)	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.3	2.0	2.0
대손충당금적립비율(요주의이하여신대비)	79.3	83.4	83.3	96.2	102.6	101.4	96.5	108.3	57.6	44.3	68.4	69.0
대손충당금적립비율(고정이하여신대비)	126.5	140.0	155.9	165.0	180.3	180.7	202.8	183.8	99.7	122.1	132.0	133.2

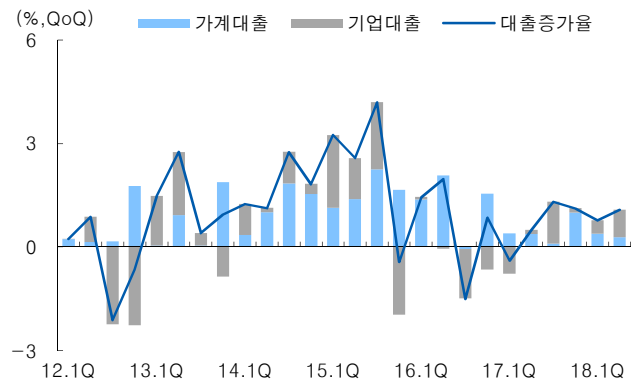
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 우리은행 대출증가율 추이



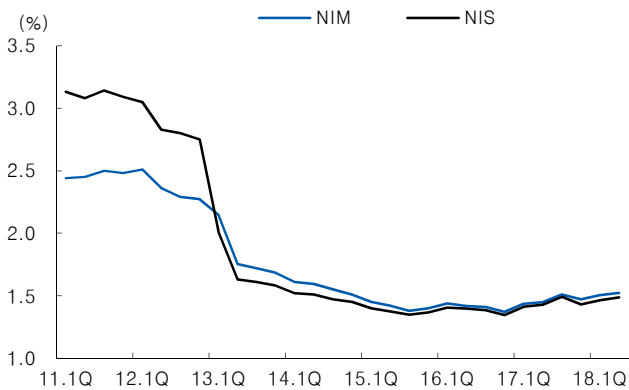
자료: 우리은행

[그림 2] 우리은행 대출증가율 부문별 기여도



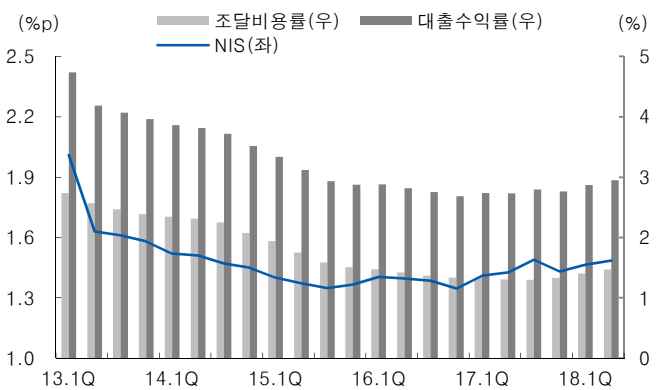
자료: 우리은행

[그림 3] 우리은행 NIM 및 NIS 추이



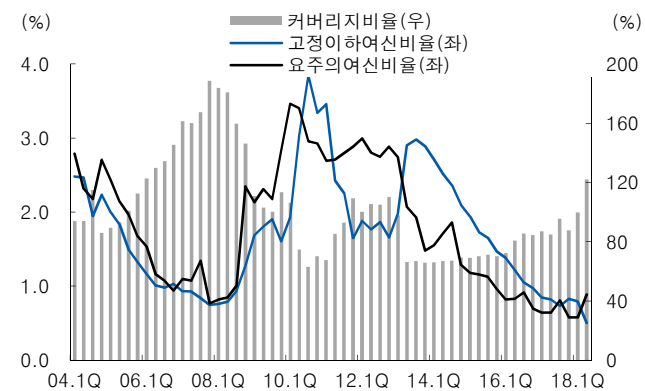
자료: 우리은행

[그림 4] 우리은행 NIS 구성항목 추이



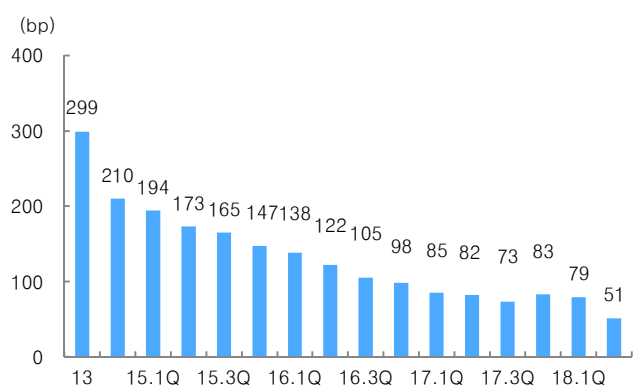
자료: 우리은행

[그림 5] 우리은행 자산건전성지표 추이



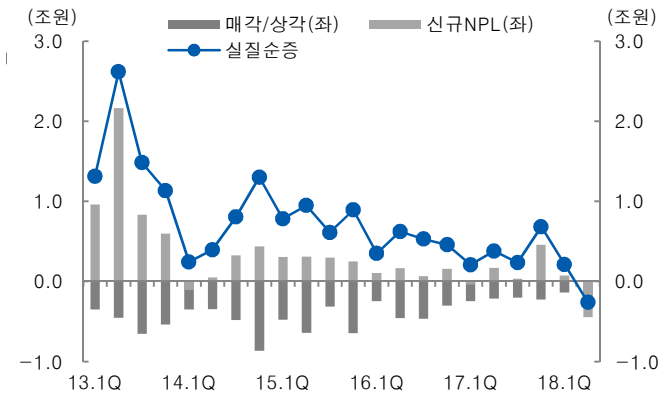
자료: 우리은행

[그림 6] 우리은행 NPL 비율 추이



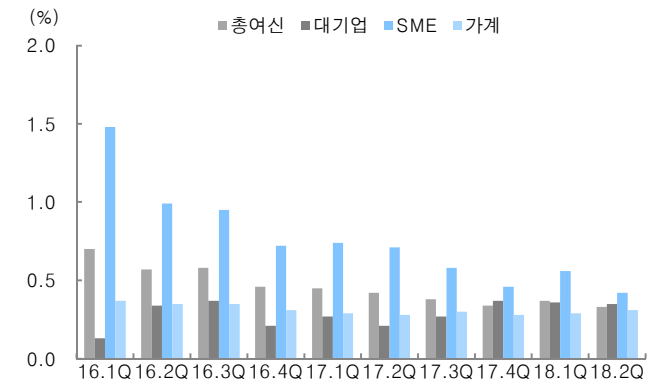
자료: 우리은행

[그림 7] 우리은행 실질 고정이하여신 순증 추이



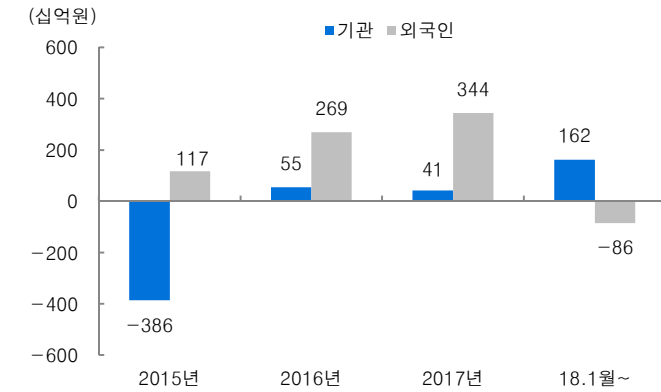
자료: 우리은행

[그림 8] 우리은행 부문별 연체율 추이



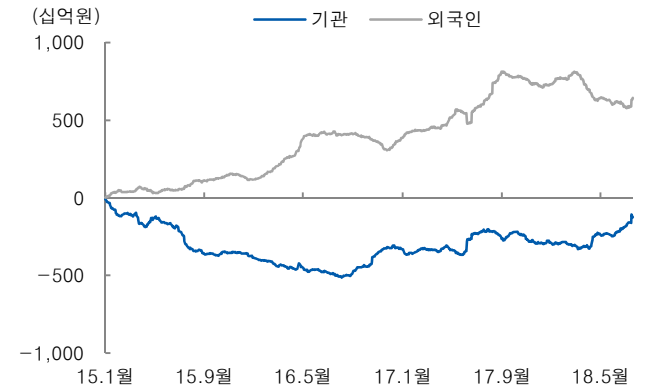
자료: 우리은행

[그림 9] 우리은행에 대한 매수주체별 기간별 순매수 규모 비교



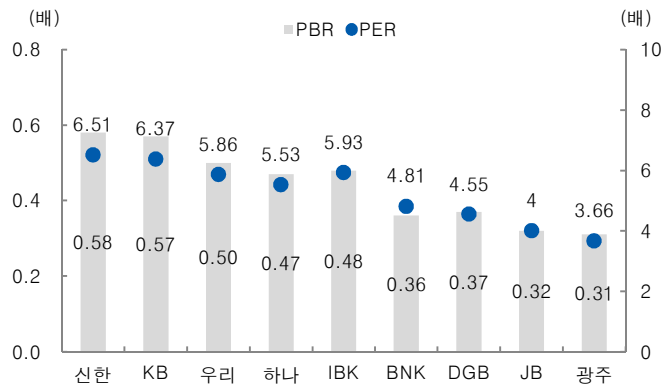
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 우리은행에 대한 매수주체별 누적순매수 규모 비교



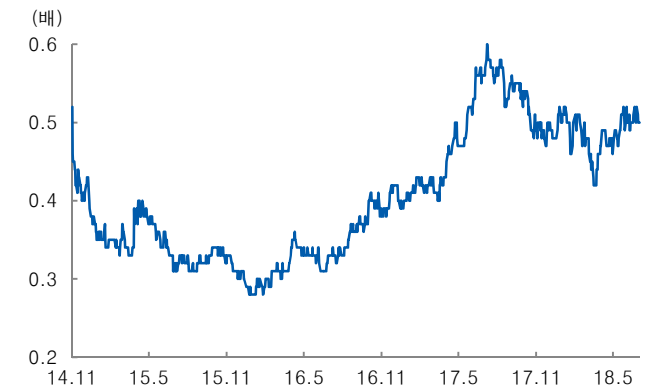
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 주요은행 PBR, PER 비교



주: 12 개월 선행기준, 자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 우리은행 PBR 추이



주: 12 개월 선행기준, 자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

우리은행 (000030) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업수익	23,320	32,118	21,223	22,089	22,991
순영업이익	4,868	5,362	6,144	6,256	6,647
순이자이익	5,020	5,221	5,596	5,937	6,376
수수료이익	937	1,070	1,207	1,259	1,331
기타비이자이익	-1,089	-929	-659	-939	-1,060
영업이익(K-IFRS)	1,574	2,157	2,957	3,047	3,244
총당금적립전영업이익	5,702	6,147	6,619	6,911	7,328
판매비와 관리비	3,478	3,531	3,339	3,210	3,403
총당금적립전영업이익	2,224	2,616	3,280	3,701	3,924
영업외이익	-21	-207	-68	-100	-106
총당금적립전이익	2,203	2,409	3,213	3,601	3,818
제충당금	834	785	475	655	680
세전계속사업이익	1,553	1,950	2,889	2,946	3,138
법인세비용	276	419	784	810	863
당기순이익	1,278	1,530	2,105	2,136	2,275
(지배회사지분기준)	1,261	1,512	2,084	2,116	2,255

수익성/건전성/적정성	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
ROE	6.4	7.4	10.0	9.5	9.5
수정 ROE	6.5	7.6	10.2	9.7	9.6
ROA	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
수정 ROA	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
NIM(총자산이자수익률)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8
CIR	71.5	65.9	54.3	51.3	51.2
Leverage	15.1	15.4	15.5	15.0	14.3
단순예대율	106.5	107.2	102.7	103.6	105.3
요주의이익/총여신	1.7	1.4	1.4	1.4	1.4
고정이익/총여신	1.0	0.8	0.5	0.5	0.5
대손충당금/요주의이하	18.0	36.4	26.6	24.4	23.9
대손충당금/고정이하	30.9	61.8	73.3	67.3	65.9
BIS Capital Ratio	15.3	15.4	15.4	16.0	16.7
Tier 1 Capital Ratio	12.7	13.0	13.2	13.8	14.4
Tier 2 Capital Ratio	2.6	2.4	2.2	2.2	2.3
단순자기자본비율	6.6	6.5	6.4	6.7	7.0

투자지표					
월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Valuation					
PER	6.7	7.0	5.3	5.2	4.9
수정 PER	6.8	7.0	5.3	5.3	4.9
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
수정 PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률(보통주)	3.1	3.8	4.1	4.7	5.2
배당수익률(우선주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Per Share Data					
EPS	1,890	2,263	3,114	3,160	3,366
수정 EPS	1,873	2,246	3,096	3,142	3,349
BPS	30,393	30,421	31,942	34,325	36,844
수정 BPS	29,745	29,639	31,131	33,523	36,053
DPS(보통주)	400	600	680	780	850
DPS(우선주)	0	0	0	0	0

자료: Company data, 유안타증권

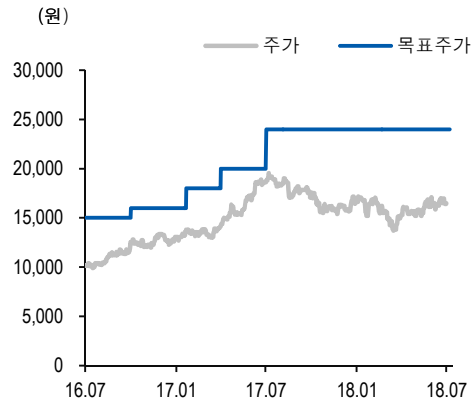
재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	310,683	316,295	335,673	346,954	356,606
운용자산	298,625	305,662	310,825	322,161	333,237
현금과예금	22,433	15,803	21,088	21,586	21,604
유가증권	40,791	38,336	38,891	40,169	41,151
대출채권	235,401	251,523	250,846	260,406	270,481
(대손충당금)	1,851	1,770	2,475	2,568	2,662
비운용자산	12,058	10,633	24,848	24,793	23,370
부채총계	290,137	295,731	314,080	323,751	331,700
예수부채	221,020	234,695	244,289	251,361	256,823
차입부채	42,428	42,654	42,284	43,978	45,770
기타부채	26,688	18,381	27,508	28,412	29,106
자본총계	20,546	20,565	21,593	23,204	24,906
자본금	6,956	6,399	6,399	6,399	6,399
자본잉여금	286	286	286	286	286
기타자본	-1,641	-1,850	-1,641	-1,641	-1,641
기타포괄손익누계액	173	-90	-506	-506	-506
이익잉여금	14,612	15,620	16,855	18,466	20,169
비지배주주지분	160	199	200	200	200
수정자본총계	20,026	19,955	20,959	22,570	24,273
부채와 자본총계	310,683	316,295	335,673	346,954	356,606

성장률	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
총자산	6.4	1.8	6.1	3.4	2.8
대출채권	4.4	6.8	-0.3	3.8	3.9
부채총계	6.5	1.9	6.2	3.1	2.5
예수금	5.7	6.2	4.1	2.9	2.2
영업수익	15.0	37.7	-33.9	4.1	4.1
순이자이익	5.4	4.0	7.2	6.1	7.4
세전이익	7.0	25.5	48.2	2.0	6.5
당기순이익	18.8	19.8	37.6	1.5	6.5

원화대출금구성	(단위: %)				
	2015	2016	2017P	2018F	2019F
원화대출금	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
가계자금합계	47.4	48.0	47.8	47.3	46.7
주택관련대출	37.4	37.5	37.2	37.2	37.2
일반대출	10.0	10.4	10.5	10.5	10.5
기업자금합계	52.6	52.0	52.2	52.7	53.3
중소기업대출	32.7	34.4	35.0	35.3	35.7
대기업 및 기타대출	19.9	17.6	17.2	17.4	17.6

원화에수금구성	(단위: %)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
원화에수금	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
저비용조달	40.1	41.2	41.1	41.5	41.7
요구불예금	40.1	41.2	41.1	41.5	41.7
저비용 저축성예금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
저축성조달	51.3	48.8	50.0	49.8	49.7
정기예금	47.8	45.2	46.4	46.2	46.1
기타	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6
시장성조달	8.7	10.0	8.9	8.7	8.5
정기예금	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8
기타	6.8	8.1	7.0	6.8	6.7

우리은행 (000030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-07-23	BUY	24,000	1년		
2018-07-21	1년 경과 이후		1년		-100.00
2017-07-21	BUY	24,000	1년	-31.17	-18.54
2017-04-20	BUY	20,000	1년	-16.63	-2.25
2017-02-09	BUY	18,000	1년	-24.78	-21.67
2016-10-20	BUY	16,000	1년	-20.58	-15.00
2016-07-05	BUY	15,000	1년	-28.42	-16.33

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)	2.2
Buy(매수)	84.9
Hold(중립)	12.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-07-21

※ 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: 박진형)
- 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.