



BUY(Maintain)

목표주가: 135,000원

주가(7/23): 81,700원

시가총액: 594,778억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/23)		2,269.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	95,300원	61,400원
최고/최저가 대비 등락률	-14.27%	33.06%
수익률	절대	상대
1M	-8.7%	-5.2%
6M	14.6%	28.1%
1Y	14.7%	23.9%

Company Data

발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	3,532천주
외국인 지분율	50.67%
배당수익률(18E)	2.61%
BPS(18E)	67,128원
주요 주주	SK텔레콤 외 3인
	20.07%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	17,198	30,109	41,555	43,855
영업이익	3,277	13,721	21,765	21,025
EBITDA	7,733	18,748	25,506	24,965
세전이익	3,216	13,440	21,596	20,769
순이익	2,960	10,642	15,754	15,151
자체주주지분순이익	2,954	10,642	15,760	15,157
EPS(원)	4,184	15,073	22,323	21,469
증감률(%YoY)	-31.7	260.3	48.1	-3.8
PER(배)	10.7	5.1	3.7	3.8
PBR(배)	1.4	1.6	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	4.2	2.7	1.9	1.9
영업이익률(%)	19.1	45.6	52.4	47.9
ROE(%)	13.0	36.8	38.1	27.2
순부채비율(%)	0.8	-13.0	-16.1	-14.2

Price Trend



Company Update

SK하이닉스 (000660)

수요 탄력적인 공급 증가 전략 유지



동사의 주가는 'Server DRAM의 일시적 수요 둔화'와 '경쟁사를 의식한 삼성전자의 DRAM 전략 변화' 가능성에 대한 우려로 급락했다. 당사 Channel Check에 따르면 삼성전자는 예정되어 있던 평택 신규 DRAM의 양산 규모를 축소(61K/월 → 27K/월) 시키며 수요 둔화 가능성에 대응하고 있으며, SK하이닉스 역시 연말 완공 예정인 Wuxi 공장을 Capa Loss에 대한 보완투자 공간으로만 활용할 계획이다.

>>> 업황 Peak-out 우려에 따른 주가 급락 과도

반도체 업황의 Peak-out 우려가 재차 부각되며, SK하이닉스의 주가가 최근 2거래일 동안 -9.5% 급락했다. Peak-out을 우려하는 투자자들은 '경쟁사를 의식한 삼성전자의 DRAM 영업전략 변화 가능성'과 'Server DRAM의 일시적 수요 둔화 가능성'을 경계하고 있는 것으로 보인다. 당사는 DRAM에 대한 긍정적인 시각을 유지하고 있으며, 최근 주가 하락도 과도하다고 판단한다.

>>> 근거 1. 삼성전자의 DRAM 신규 장비 양산 대폭 축소

당사 Channel Check에 따르면, 삼성전자가 올해 평택 공장에 예정되어 있던 DRAM 신규 장비의 양산 규모를 대폭 축소시킬 것으로 파악된다. 4Q18에 일부 Server DRAM 고객들의 주문량이 예상치를 하회할 가능성이 거론되고 있고, 이를 대응하기 위한 1xnm 제품의 수율 또한 개선되었기 때문이다. 삼성전자는 평택에 예정되어 있던 신규 DRAM의 양산 규모를 61K/월에서 27K/월로 대폭 축소시키고, Fab13에 있는 기존 DRAM 30K/월은 계획대로 CIS로 전환 배치시킬 것으로 예상된다. 이러한 행보는 삼성전자가 여전히 수익성 위주의 DRAM 전략을 구사하고 있다는 것을 방증한다.

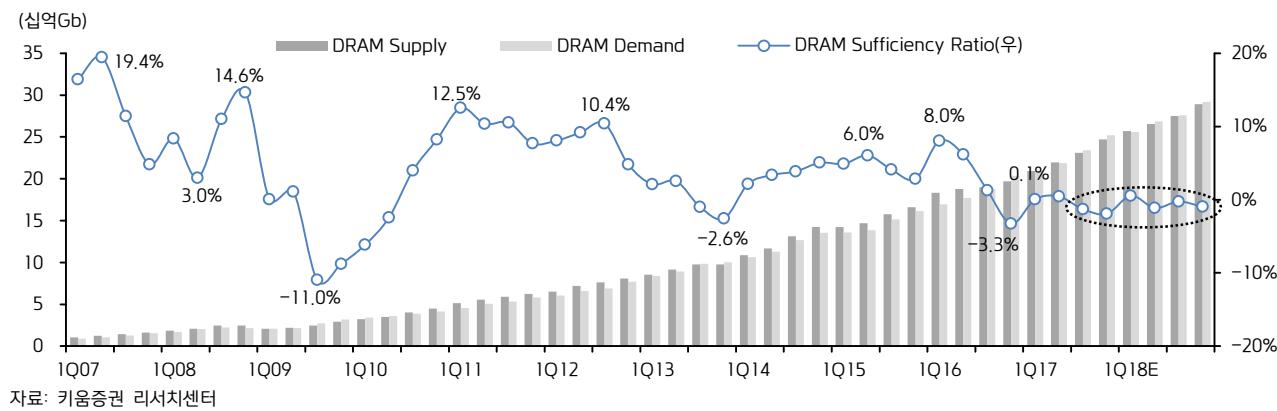
>>> 근거 2. SK하이닉스의 DRAM 영업전략 변화도 없음

SK하이닉스 역시 DRAM에 대한 공격적인 증설 계획이 없는 것으로 파악된다. 일부 시장 참여자들은 4Q18 말 완공 예정인 Wuxi 공장(Design Capa 100K/월)이 삼성전자의 공급 증가 욕구를 자극해 단기적인 공급과잉을 일으킬 것으로 우려하고 있다. 그러나 해당 공장은 무리한 Capa 증설보다는 '기존 공장의 Capa Loss(미세공정에 따른 Capa Loss: '19년 -18K/월)를 보완'하는 용도로 사용될 것으로 파악되고 있다. SK하이닉스는 1Q19에 20K/월의 신규 장비를 Wuxi 신규 공장에 반입한 후, 2Q19부터 본격적인 제품 출하를 시작할 것으로 보인다. 당연히 연말/연초 동안의 공급 증가와도 관련이 없다.

>>> 목표주가 135,000원, 업종 Top Pick 유지

동사의 주가는 과거 DRAM의 상승 Cycle 동안 나타났던 단기 하단 Multiple인 T12M P/B 1.5배에 근접했다. 3Q18 DRAM 가격 상승, 실적 발표를 통한 공급 업체들의 전략 확인 등이 주가의 상승 전환을 견인할 것으로 판단한다. 목표주가 135,000원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

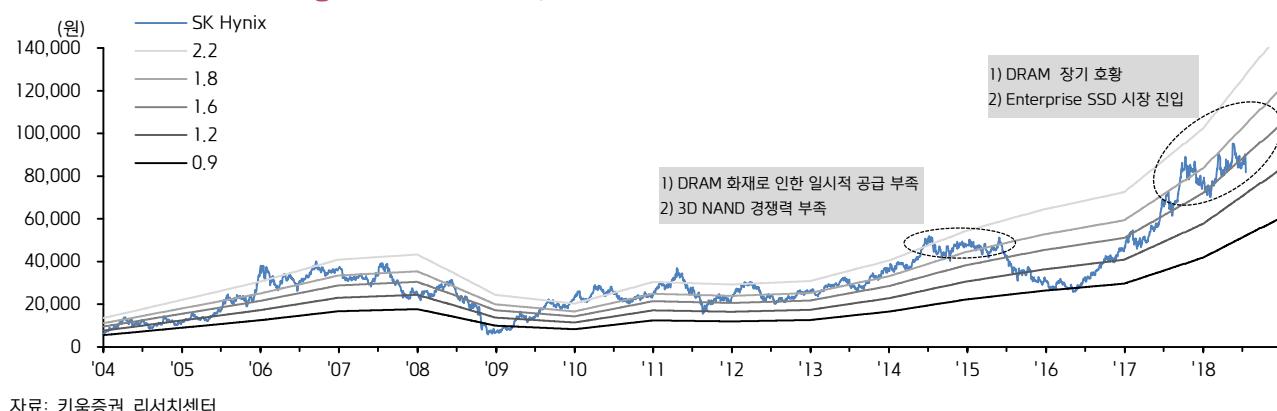
DRAM Supply and Demand Analysis: Tight한 수급 지속



SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 분기 영업이익: 현 주가는 실적 성장기의 T12M P/B 하단인 1.5배 수준



SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: Enterprise SSD 시장 진입에 따른 주가 재평가 예상



DRAM: Global Wafer Input Capacity (단위: 천장/월)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
Wafer Input Capa	1,093	1,094	1,132	1,165	1,155	1,175	1,214	1,216	1,080	1,121	1,190
%YoY	1%	2%	5%	7%	6%	7%	7%	4%	0%	4%	6%
Samsung	350	345	360	375	365	379	412	413	368	358	392
Fab11	40	40	40	35	25	20	20	20	50	39	21
Fab13	100	100	100	100	100	100	95	85	101	100	95
Fab15	170	165	165	160	160	155	150	150	171	165	154
Fab16						15	40	40	5		24
Fab17	40	40	55	80	80	80	80	80	40	54	80
Fab18						9	27	38			19
SK Hynix	275	275	305	305	310	320	330	330	261	290	323
M10	90	85	85	80	80	80	80	80	95	85	80
Wuxi Fab2	130	135	140	140	140	140	140	140	127	136	140
M14	55	55	80	85	90	100	110	110	39	69	103
Micron Group	335	342	331	345	345	340	335	335	318	338	339
Dominion Fab6	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Fab11(Notera)	115	122	116	130	130	125	125	125	102	121	126
Fab15(Elpida)	100	100	100	100	100	100	95	95	100	100	98
Fab16(Rexchip)	95	95	90	90	90	90	90	90	91	93	90
Nanya	55	55	60	65	65	68	69	70	60	59	68
Powerchip	53	52	51	50	45	43	42	42	51	52	43
Winbond	25	25	25	25	25	25	26	26	24	25	26
% of Total											
Samsung	32%	32%	32%	32%	32%	32%	34%	34%	34%	32%	33%
Fab11	4%	4%	4%	3%	2%	2%	2%	2%	5%	3%	2%
Fab13	9%	9%	9%	9%	9%	9%	8%	7%	9%	9%	8%
Fab15	16%	15%	15%	14%	14%	13%	12%	12%	16%	15%	13%
Fab16						1%	3%	3%	0%		2%
Fab17	4%	4%	5%	7%	7%	7%	7%	7%	4%	5%	7%
Fab18						1%	2%	3%			2%
SK Hynix	25%	25%	27%	26%	27%	27%	27%	27%	24%	26%	27%
M10	8%	8%	8%	7%	7%	7%	7%	7%	9%	8%	7%
Wuxi Fab2	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
M14	5%	5%	7%	7%	8%	9%	9%	9%	4%	6%	9%
Micron Group	31%	31%	29%	30%	30%	29%	28%	28%	29%	30%	28%
Dominion Fab2	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Fab11(Notera)	11%	11%	10%	11%	11%	11%	10%	10%	9%	11%	11%
Fab15(Elpida)	9%	9%	9%	9%	9%	9%	8%	8%	9%	9%	8%
Fab16(Rexchip)	9%	9%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	8%	8%	8%
Nanya	5%	5%	5%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	5%	6%
Powerchip	5%	5%	5%	4%	4%	4%	3%	3%	5%	5%	4%
Winbond	2%										

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
DRAM											
출하량 [백만1Gb]	5,926	6,075	7,078	7,311	6,910	7,877	8,350	8,434	26,390	31,571	36,938
%QoQ/%YoY	-5%	3%	17%	3%	-5%	14%	6%	1%	25%	20%	17%
ASP/Gb [USD]	0.68	0.75	0.79	0.86	0.94	0.96	0.98	0.98	0.78	0.97	0.85
%QoQ/%YoY	24%	11%	6%	9%	9%	3%	2%	0%	52%	24%	-12%
Cost/Gb [USD]	0.36	0.35	0.35	0.35	0.37	0.35	0.36	0.36	0.36	0.36	0.37
%QoQ/%YoY	3%	-2%	-1%	0%	6%	-5%	1%	0%	-5%	2%	2%
Operating Profits/Gb [USD]	0.32	0.39	0.44	0.51	0.56	0.61	0.62	0.62	0.42	0.60	0.48
OPm/Gb	47%	53%	56%	59%	60%	63%	63%	63%	54%	63%	57%
NAND											
출하량[백만개. 1GB Eq]	5,358	5,009	5,836	6,741	6,033	7,119	9,041	10,216	22,943	32,409	48,290
%QoQ/%YoY	-3%	-6%	16%	16%	-10%	18%	27%	13%	17%	41%	49%
ASP/GB [USD]	0.24	0.26	0.26	0.27	0.26	0.24	0.22	0.21	0.26	0.23	0.18
%QoQ/%YoY	15%	8%	-3%	4%	-1%	-8%	-7%	-6%	34%	-11%	-24%
Cost/GB [USD]	0.20	0.21	0.21	0.21	0.23	0.21	0.19	0.18	0.21	0.20	0.14
%QoQ/%YoY	3%	6%	3%	-3%	9%	-8%	-9%	-5%	8%	-5%	-29%
Operating Profits/GB [USD]	0.05	0.06	0.04	0.06	0.04	0.03	0.04	0.03	0.05	0.03	0.04
OPm/Gb	20%	21%	17%	22%	14%	14%	16%	15%	20%	15%	20%
매출액	6,290	6,692	8,100	9,028	8,720	10,102	11,239	11,495	30,109	41,555	43,855
YoY Growth	72%	70%	91%	68%	39%	51%	39%	27%	75%	38%	6%
DRAM	4,634	5,152	6,328	6,965	6,929	8,196	8,942	9,040	23,079	33,107	34,200
NAND	1,515	1,497	1,698	1,984	1,697	1,856	2,222	2,361	6,694	8,136	9,241
매출원가	2,985	2,859	3,398	3,460	3,383	3,549	4,032	4,207	12,702	15,171	17,809
매출원가율	47%	43%	42%	38%	39%	35%	36%	37%	42%	37%	41%
매출총이익	3,305	3,833	4,702	5,567	5,336	6,553	7,207	7,287	17,408	26,384	26,046
판매비와관리비	837	783	965	1,102	969	1,123	1,249	1,278	3,686	4,619	5,021
영업이익	2,468	3,051	3,737	4,466	4,367	5,430	5,958	6,010	13,721	21,765	21,025
YoY Growth	339%	574%	415%	191%	77%	78%	59%	35%	319%	59%	-3%
DRAM	2,157	2,715	3,512	4,109	4,161	5,182	5,660	5,720	12,493	20,723	19,373
NAND	298	314	284	436	236	263	350	354	1,332	1,202	1,882
영업이익률	39%	46%	46%	49%	50%	54%	53%	52%	46%	52%	48%
DRAM	47%	53%	56%	59%	60%	63%	63%	63%	54%	63%	57%
NAND	20%	21%	17%	22%	14%	14%	16%	15%	20%	15%	20%
법인세차감전손익	2,370	3,069	3,843	4,157	4,291	5,386	5,934	5,985	13,440	21,596	20,769
법인세비용	471	601	787	938	1,169	1,454	1,602	1,616	2,797	5,842	5,618
당기순이익	1,899	2,469	3,056	3,220	3,121	3,931	4,332	4,369	10,642	15,754	15,151
당기순이익률	30%	37%	38%	36%	36%	39%	39%	38%	35%	38%	35%
KRW/USD	1,155	1,132	1,130	1,105	1,072	1,080	1,095	1,095	1,128	1,086	1,090

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	17,198	30,109	41,555	43,855	45,917
매출원가	10,787	12,702	15,171	17,809	18,432
매출총이익	6,411	17,408	26,384	26,046	27,484
판매비 및 일반관리비	3,134	3,686	4,619	5,021	5,257
영업이익(보고)	3,277	13,721	21,765	21,025	22,227
영업이익(핵심)	3,277	13,721	21,765	21,025	22,227
영업외손익	-60	-282	-169	-256	-146
이자수익	34	54	55	56	56
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	763	893	1,090	1,169	1,373
이자비용	120	124	171	180	189
외환손실	725	1,125	1,159	1,270	1,385
관계기업지분법손익	23	12	17	17	18
투자및기타자산처분손익	22	72	8	8	8
금융상품평가및기타금융이익	1	1	0	0	0
기타	-58	-66	-9	-55	-27
법인세차감전이익	3,216	13,440	21,596	20,769	22,081
법인세비용	256	2,797	5,842	5,618	5,973
유효법인세율 (%)	8.0%	20.8%	27.1%	27.1%	27.1%
당기순이익	2,960	10,642	15,754	15,151	16,108
지배주주지분순이익(억원)	2,954	10,642	15,760	15,157	16,114
EBITDA	7,733	18,748	25,506	24,965	27,001
현금순이익(Cash Earnings)	7,417	15,668	19,495	19,091	20,882
수정당기순이익	2,939	10,584	15,748	15,145	16,102
증감율(% YoY)					
매출액	-8.5	75.1	38.0	5.5	4.7
영업이익(보고)	-38.6	318.7	58.6	-3.4	5.7
영업이익(핵심)	-38.6	318.7	58.6	-3.4	5.7
EBITDA	-16.8	142.4	36.0	-2.1	8.2
지배주주지분 당기순이익	-31.7	260.3	48.1	-3.8	6.3
EPS	-31.7	260.3	48.1	-3.8	6.3
수정순이익	-31.6	260.1	48.8	-3.8	6.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	5,549	14,691	18,901	18,626	20,638
당기순이익	2,960	10,642	15,754	15,151	16,108
감가상각비	4,134	4,619	3,418	3,532	4,290
무형자산상각비	323	407	323	408	484
외환손익	-38	232	70	101	12
자산처분손익	-22	-72	-8	-8	-8
지분법손익	-23	-12	-17	-17	-18
영업활동자산부채 증감	-1,459	-3,190	-474	-344	-120
기타	-326	2,065	-163	-197	-109
투자활동현금흐름	-6,230	-11,919	-14,772	-16,320	-13,580
투자자산의 처분	91	-2,256	-40	-95	-60
유형자산의 처분	162	245	108	111	112
유형자산의 취득	-5,956	-9,128	-13,971	-15,530	-12,840
무형자산의 처분	-529	-782	-732	-773	-809
기타	1	2	-137	-33	17
재무활동현금흐름	117	-352	-729	-1,416	-2,149
단기차입금의 증가	0	0	5	11	10
장기차입금의 증가	470	72	-50	-20	-45
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-353	-424	-706	-1,412	-2,118
기타	0	0	22	5	4
현금및현금성자산의순증가	-562	2,336	3,401	890	4,910
기초현금및현금성자산	1,176	614	2,950	6,351	7,240
기말현금및현금성자산	614	2,950	6,351	7,240	12,150
Gross Cash Flow	7,008	17,881	19,376	18,969	20,759
Op Free Cash Flow	-472	2,791	4,441	2,631	7,219

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	9,839	17,310	21,575	23,674	29,276
현금및현금성자산	614	2,950	6,351	7,240	12,150
유동금융자산	3,525	5,608	5,664	5,760	5,818
매출채권및유동채권	3,664	6,109	6,672	7,398	7,745
재고자산	2,026	2,640	2,885	3,272	3,559
기타유동금융자산	10	3	4	4	5
비유동자산	22,377	28,108	39,265	51,716	60,399
장기매출채권및기타비유동채권	602	768	831	877	689
투자자산	288	430	417	418	424
유형자산	18,777	24,063	34,616	46,614	55,163
무형자산	1,916	2,247	2,657	3,021	3,347
기타비유동자산	794	600	745	786	777
자산총계	32,216	45,418	60,841	75,390	89,675
유동부채	4,161	8,116	8,456	9,220	9,522
매입채무및기타유동채무	3,036	4,867	5,076	5,706	5,897
단기차입금	0	193	198	209	218
유동성장기차입금	705	581	530	470	437
기타유동부채	420	2,475	2,652	2,836	2,969
비유동부채	4,032	3,481	3,516	3,562	3,555
장기매입채무및비유동채무	27	8	20	21	22
사채및장기차입금	3,631	3,397	3,398	3,438	3,426
기타비유동부채	373	76	98	103	107
부채총계	8,192	11,598	11,972	12,782	13,077
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
주식발행초과금	3,626	3,626	3,626	3,626	3,626
이익잉여금	17,067	27,287	42,341	56,086	70,082
기타자본	-333	-755	-755	-755	-755
지배주주지분자본총계	24,017	33,815	48,869	62,614	76,610
비지배주주지분자본총계	7	6	-1	-6	-12
자본총계	24,024	33,821	48,869	62,608	76,598
순차입금	197	-4,386	-7,888	-8,883	-13,886
총차입금	4,336	4,171	4,126	4,117	4,082

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	4,184	15,073	22,323	21,469	22,824
BPS	32,990	46,449	67,128	86,009	105,234
주당EBITDA	10,622	25,752	35,035	34,292	37,089
CFPS	10,188	21,523	26,778	26,224	28,684
DPS	600	1,000	2,000	3,000	3,500
주가배수(배)					
PER	10.7	5.1	3.7	3.8	3.6
PBR	1.4	1.6	1.2	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.2	2.7	1.9	1.9	1.5
PCFR	4.4	3.6	3.1	3.1	2.8
수익성(%)					
영업이익률(보고)	19.1	45.6	52.4	47.9	48.4
영업이익률(핵심)	19.1	45.6	52.4	47.9	48.4
EBITDA margin	45.0	62.3	61.4	56.9	58.8
순이익률	17.2	35.3	37.9	34.5	35.1
자기자본이익률(ROE)	13.0	36.8	38.1	27.2	23.1
투하자본이익률(ROIC)	14.2	43.0	47.4	33.7	28.7
안정성(%)					
부채비율	34.1	34.3	24.5	20.4	17.1
순차입금비율	0.8	-13.0	-16.1	-14.2	-18.1
이자보상배율(배)	27.3	110.7	127.3	116.5	117.6
활동성(배)					
매출채권회전율	5.1	6.2	6.5	6.2	6.1
재고자산회전율	8.7	12.9	15.0	14.2	13.4
매입채무회전율	5.5	7.6	8.4	8.1	7.9

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
당당자변경	2016-07-27	BUY(Reinitiate)	42,000원	6개월	-18.95	-18.10
SK하이닉스 (000660)	2016-08-01	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-18.63	-17.02
	2016-08-02	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-17.99	-14.29
	2016-08-23	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-23.22	-22.45
	2016-09-01	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-21.30	-17.13
	2016-09-12	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-19.87	-15.96
	2016-09-27	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.31	-22.26
	2016-09-29	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.28	-19.62
	2016-10-25	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-21.88	-18.87
	2016-10-31	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.18	-18.87
	2016-11-14	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.17	-18.87
	2016-11-23	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-20.71	-12.74
	2016-12-14	BUY(Maintain)	59,000원	6개월	-21.26	-12.54
	2017-01-12	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.69	-25.59
	2017-01-19	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-25.19	-21.62
	2017-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.98	-21.03
	2017-02-01	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.22	-20.59
	2017-02-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.46	-19.71
	2017-02-17	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.54	-19.71
	2017-03-29	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-29.91	-27.22
	2017-04-26	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-26.65	-20.97
	2017-05-24	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-25.49	-19.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-24.49	-15.83
	2017-06-19	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-19.52	-14.94
	2017-07-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-24.96	-23.16
	2017-07-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-28.60	-23.16
	2017-09-11	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.34	-6.21
	2017-11-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.41	-27.67
	2017-12-05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.09	-27.67
	2018-01-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-27.67
	2018-01-25	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.27	-27.67
	2018-02-07	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.50	-27.67
	2018-02-13	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.44	-27.67
	2018-03-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.06	-24.42
	2018-04-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.89	-24.42
	2018-04-24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.61	-24.42
	2018-05-29	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-34.87	-29.63
	2018-07-19	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-34.92	-29.63
	2018-07-24	BUY(Maintain)	135,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%