



## BUY(Maintain)

목표주가: 7,000원

주가(8/1): 5,670원

시가총액: 23,566억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/1)	2,307.07pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,160 원	4,900원
등락률	-30.51%	15.71%
수익률	절대	상대
1M	-3.4%	-2.6%
6M	-6.9%	3.7%
1Y	-30.3%	-26.8%

## Company Data

발행주식수	415,623 천주
일평균 거래량(3M)	2,799천주
외국인 지분율	11.55%
배당수익률(18E)	0.00%
BPS(18E)	5,959원
주요 주주	한국산업은행 외1인 50.75%

## 투자지표

(억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	117,668	109,232	109,259	110,820
보고영업이익	4,290	6,161	6,339	6,536
핵심영업이익	4,290	6,161	6,339	6,536
EBITDA	5,216	7,118	7,296	7,493
세전이익	3,136	4,696	5,162	5,331
순이익	2,579	3,664	3,967	4,121
지배주주지분순이익	2,589	3,678	3,950	4,122
EPS(원)	623	885	950	992
증감률(%Y Y)	흑전	42.0	7.4	4.3
PER(배)	9.5	6.4	6.0	5.7
PBR(배)	1.0	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	7.6	5.2	5.0	4.6
보고영업이익률(%)	3.6	5.6	5.8	5.9
핵심영업이익률(%)	3.6	5.6	5.8	5.9
ROE(%)	12.1	15.9	15.4	13.8
순부채비율(%)	63.9	54.4	45.4	33.0

## Price Trend



## 대우건설 (047040)

## 차츰차츰 나아가는 신뢰회복의 길



(장 후 실적발표) 2분기 매출액 2.96조원(YoY -4.8%), 영업이익 1,617억원(YoY -34.2%)으로 시장기대치를 소폭 하회했습니다. 2분기에도 플랜트부문이 적자전환하며 실적 변동성이 지속되고 있지만, 상반기 opm 6.5%의 양호한 실적을 유지하고 있습니다. 향후 추가적인 손실반영을 일부 감안한다 하더라도 현재 동사의 이익레벨을 감안하면 극도로 저평가되어 있는 국면인 점은 분명해 보입니다.

## &gt;&gt;&gt; Point 1. 엄격히 적용한 회계기준에 따른 실적

동사는 2분기 매출액 2조 9,639억원(YoY -4.8%, QoQ +11.9%), 영업이익 1,617억원(YoY -34.2%, QoQ -11.2)으로 시장기대치를 소폭 하회했다. 주택/건축부문과 연결중속은 양호한 실적흐름을 지속했다. 베트남 사업이 계획대로 잘 진행되고 있고, 토목부문의 정상화가 지속되고 있는 점도 긍정적이다. 반면, 회계기준을 엄격하게 적용하면서 LD의 귀책사유, Claim의 실현가능성 등이 반영돼 플랜트부문의 원가율은 상승했다. 연간으로 보면 2015년 4만세대 주택공급 이후 2년간 분양실적이 감소하면서 주택/건축부문 등 국내 매출 감소로 역성장 불가피하다. 다만, 올해 주택분양은 2.3만세대로 전년대비 16% 증가하면서 성공적으로 분양 시 매출 감소 속도를 줄여줄 수 있을 것으로 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; Point 2. 안정적인 실적이 유지되는 베트남 사업

베트남 사업은 4차 빌라 분양이 3분기로 예정되어 있고, 아파트 600세대도 하반기에 분양될 전망이다. 상업용 토지 매각에 대한 수익도 반영되고 있으며, 매각된 토지에 대한 시공권 수주가 기대된다. 해외수주는 동사가 강점을 보유한 나이지리아에서 가스 및 석유화학 플랜트 2~3건이 기대되며, 보츠와나 발전소, 필리핀 발전소 등의 파이프라인을 보유 중이다. 늦어도 내년 중으로는 리비아 공사가 재개되고 추가적으로 재건 사업 관련 수주도 가능할 전망이다. 국내 수주의 경우 주택수주가 안정적으로 진행 중에 있으며, GTX-A라인의 우선협상자로 선정돼 부진했던 토목부문의 수주가 회복될 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; Point 3. 차츰차츰 나아가는 신뢰회복의 길

2016년 4분기 빅배스, 2017년 상반기 어닝서프라이즈, 2017년 4분기 대규모 해외 손실 등 실적의 변동성을 줄이고 이익의 지속성에 대한 신뢰 회복이 필요하다. 이번 2분기에도 플랜트부문이 적자전환하며 실적 변동성이 지속되고 있다. 하지만, 상반기 6.2%의 영업이익률을 기록하며 양호한 실적을 유지하고 있다는 점도 사실이다. 하반기에도 5% 이상의 영업이익률을 기록해 실적의 지속성을 보여줄 수 있을 것으로 기대된다. 신뢰성 회복에 대한 숙제가 남아있지만, 새로운 CEO 체제 하에서 현 수준의 수익성과 양호한 신규수주를 기록한다면 내년부터는 기대해 볼 만하다는 판단이다. 베트남 신도시 개발은 Phase 1보다 Phase 2의 입지가 좋아 19년 이후에도 꾸준한 실적을 기록할 것으로 보여 이러한 판단에 힘을 실어줄 전망이다. 추가적인 손실반영을 일부 감안한다 하더라도 현재 동사의 이익레벨을 감안하면 극도로 저평가되어 있는 국면(18년 P/E 6.4배, 19년 기준 P/E 6.0배)인 점은 분명하다.

## 대우건설 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	26,401	31,141	30,980	29,146	26,528	29,639	26,039	27,026	117,668	109,232	109,259
토목	4,848	5,224	4,107	4,307	4,037	4,301	3,825	3,973	18,486	16,136	15,802
주택건축	14,800	18,246	17,330	18,119	15,251	19,127	16,496	17,847	68,495	68,721	66,497
플랜트	6,318	7,184	6,959	5,736	6,226	5,057	4,921	4,769	26,197	20,973	23,598
기타	34	35	38	36	31	30	42	35	143	139	164
연결종속	401	452	2,547	947	983	1,124	755	402	4,347	3,264	3,199
매출원가율	88.3	89.7	93.1	100.4	89.5	90.6	90.6	90.7	92.9	90.4	90.1
토목	92.6	98.9	132.7	117.6	97.3	92.6	95.0	97.9	109.1	95.7	95.5
주택건축	84.0	85.1	84.3	85.0	85.7	86.4	86.5	86.8	84.6	86.4	86.8
플랜트	95.2	94.5	99.1	140.0	95.3	108.0	103.0	100.0	105.9	101.2	97.5
기타	76.5	105.7	118.4	113.9	100.0	116.7	118.0	118.7	104.2	113.9	114.1
연결종속	85.0	90.9	72.6	77.5	80.0	74.3	76.2	78.4	76.7	76.9	77.1
매출총이익률(%)	11.7	10.3	6.9	-0.4	10.5	9.4	9.4	9.3	7.1	9.6	9.9
영업이익	2,211	2,458	1,136	-1,515	1,820	1,617	1,349	1,375	4,290	6,161	6,339
영업이익률(%)	8.4	7.9	3.7	-5.2	6.9	5.5	5.2	5.1	3.6	5.6	5.8
세전이익	2,227	1,775	1,155	-2,021	1,484	1,057	1,098	1,057	3,136	4,696	5,162
순이익	1,919	1,306	892	-1,539	1,114	867	861	823	2,579	3,664	3,967

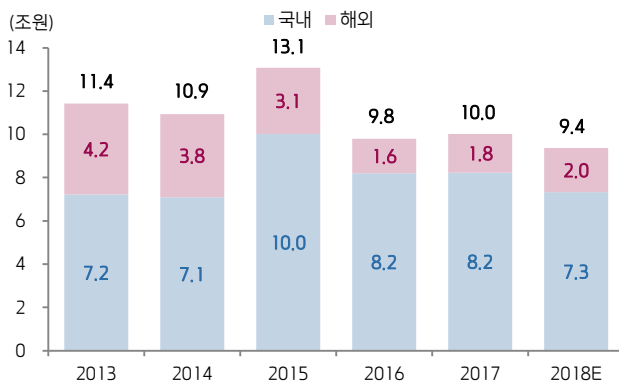
자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	2Q17	1Q18	2Q18P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	31,141	26,528	29,639	-4.8%	11.7%	28,284	4.8%	28,077	5.6%
GPM	10.3%	10.5%	9.4%	-0.9%p	-1.1%p	9.4%	0.1%p	9.7%	-0.3%p
영업이익	2,458	1,820	1,617	-34.2%	-11.2%	1,773	-8.8%	1,722	-6.1%
OPM	7.9%	6.9%	5.5%	-2.4%p	-1.4%p	6.3%	-0.8%p	6.1%	-0.7%p
세전이익	1,775	1,484	1,057	-40.5%	-28.8%	1,338	-21.0%	1,376	-23.2%
순이익	1,306	1,114	867	-33.6%	-22.2%	1,002	-13.5%	1,030	-15.8%

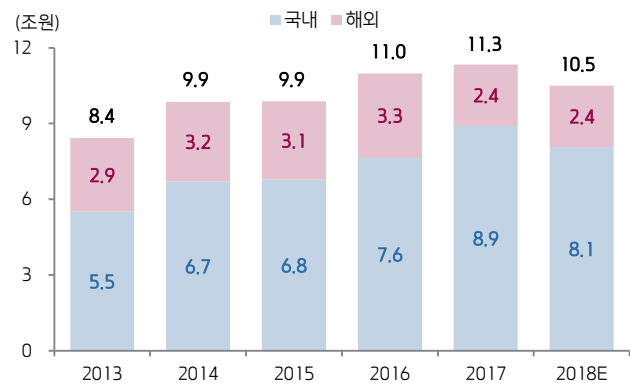
자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 수주 추이 및 목표 현황



자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 매출 추이 및 목표 현황



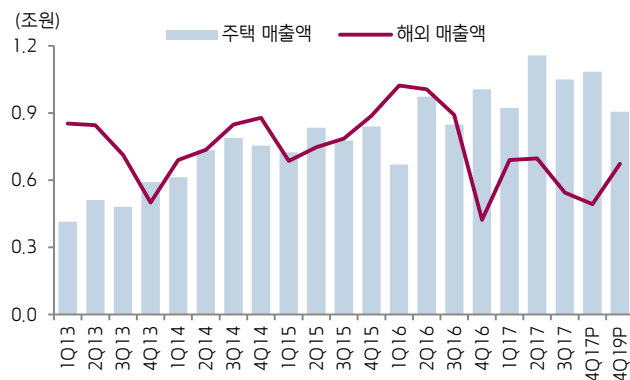
자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 해외 수주 파이프라인

건설사	상반기	하반기	내년
대우건설	오만 Duqm Refinery(9.8억불) 수주	나이지리아 석유화학플랜트 (2~3건)	
	필리핀 할루어강 댐(2억불) LOI	보츠와나 발전플랜트(5억불)	
	싱가폴 Woodlands 병원(3억불) LOA	필리핀 발전소(5억불)	
	대우건설+쌍용건설+현지업체 컨소시엄		
		오만 마라픽의 두쿰 발전소 및 담수공장 (하이플렉스 컨소)(7억불)	
		리비아 재건사업	
		베트남 발전플랜트	
		사우디 신도시	

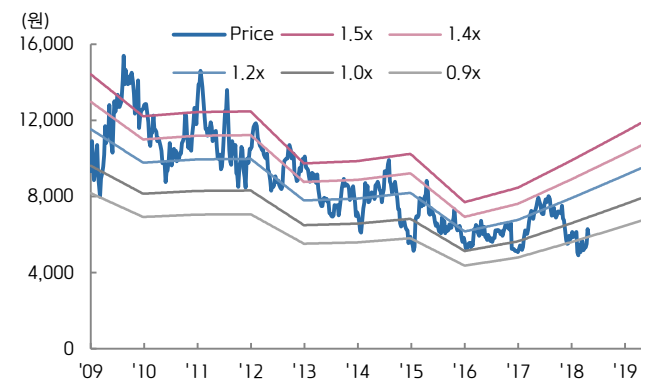
자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 분기별 주택 및 해외 매출액



자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 PBR band chart



자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 매각 일지

일자	내용
1973년	대우건설 창립
1999~2000년	대우그룹 해체로 그룹에서 분리
2003년	워크아웃 종료
2006년	금호아시아나그룹에 매각
2008년	금호아시아나그룹 유동성 위기로 대우건설 독립
2011년	산업은행에 재매각
2017년 10월	산업은행, 대우건설 주식 매각 티저레터 발송
2017년 11월	인수 적격대상자 선정
2018년 1월 19일	본입찰(호반건설 단독참여)
2018년 1월 31일	우선협상대상자에 호반건설 선정
2018년 2월 7일	매각 결렬

자료: 매일경제, 키움증권

## 대우건설 베트남 하노이 신도시 사업개요

구분	내용
위치	베트남 하노이시 서호 서쪽 일원 (고급주거지역)
사업금액	1단계: USD 1,175백만 (전체PJ: USD 2,131백만)
사업기간	1단계: 2010년 6월 ~ 2019년 12월 (전체PJ: 2010년6월 ~ 2023년12월)
개발규모	- 114.8 ha 규모의 신도시 개발 - 상업 및 업무용지 조성/판매 (31.3 ha, 총연면적1,425,593㎡) - 주택건설/분양: 빌라(364세대), APT(603세대)
현재	부지 조성 공사 진행 중 (공정율79.1%), 잔여 토지 보상 진행 중 (114.7ha, 99.9% 완료), 빌라/용지분양/판매 진행 중

자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 베트남 하노이 신도시 사업 빌라 분양 실적 및 계획

구분	세대수	예상매출(백만원)	착공	분양	준공
1차	182	203,134	15년9월	16년6월	17년6월
2차	67	82,552	16년7월	16년12월	17년9월
3차	49	43,870	17년4월	17년4월	18년6월
4차	66	66,965	17년9월	17년9월	18년11월
합계	364	396,521	-	-	-

자료: 대우건설, 키움증권

## 대우건설 2017년, 2018년 신규공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
대우건설	2017.3	평택 비전 레이크 푸르지오	수도권	621	617	0.51:1	청약 미달(순위내 1.28:1)
대우건설	5	인천 논현 푸르지오	수도권	754	728	1.15:1	전 타입 순위내 청약 마감(1.81:1)
대우건설	5	일광자이푸르지오	광역시	1,547	812	14.56:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	6	인천 구월 지웰시티 푸르지오	수도권	376	369	2.14:1	전 타입 순위내 청약 마감(2.83:1)
대우건설	6	포항 두호 SK뷰 푸르지오	지방	1,321	638	1.77:1	청약 미달(순위내 1.91:1)
대우건설	6	울산 송정 지웰 푸르지오	광역시	420	357	11.34:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	6	고덕 센트럴 푸르지오	서울	605	488	6.94:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	6	지축역 센트럴 푸르지오	수도권	852	503	16.34:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	장성 푸르지오	지방	1,500	1,436	3.94:1	전 타입 순위내 청약 마감(3.99:1)
대우건설	7	상계역 센트럴 푸르지오	서울	810	368	7.15:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	밀양강 푸르지오	지방	523	427	11.69:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	대신 2차 푸르지오	광역시	415	313	257.99:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	10	동탄 레이크 자연& 푸르지오	수도권	704	513	4.18:1	전 타입 순위내 청약 마감(4.96:1)
대우건설	11	의왕 장안지구 파크 2차 푸르지오	수도권	610	476	14.50:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	11	천안 레이크타운 3차 푸르지오	지방	1,067	334	0.07:1	청약 미달(순위내 0.08:1)
대우건설	12	오송 에듀포레 푸르지오	지방	1,531	738	4.00:1	전 타입 순위내 청약 마감(4.36:1)
대우건설	2018.1	하남 힐즈파크 푸르지오(1BL)	수도권	404	285	34.26:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	1	과천 센트럴파크 푸르지오 써밋	수도권	1,317	434	14.88:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	3	춘천 센트럴타워 푸르지오	지방	1,176	870	27.03:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	4	해운대 센트럴 푸르지오	광역시	548	495	5.65:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	5	청주 힐즈파크 푸르지오	지방	777	732	2.53:1	청약 미달(순위내 2.73:1)
대우건설	5	화명 센트럴 푸르지오	광역시	886	399	71.44:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	5	화서역 파크 푸르지오	수도권	2,355	1,663	11.66:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	5	하남 포웰시티	수도권	2,603	692	28.35:1	전 타입 1순위 청약 마감
대우건설	7	철산 센트럴 푸르지오	수도권	798			
대우건설	8	수원역 푸르지오 자이	수도권	4,086			
대우건설	8	인천검단AB16블럭	수도권	1,551			
대우건설	9	사당3구역	서울	507			
대우건설	9	부산 동삼하리	광역시	854			
대우건설	10	안양 비산2	수도권	1,199			
대우건설	10	홍제동 제1주택	서울	819			
대우건설	11	수원 영흥공원	수도권	1,948			
대우건설	11	창원 교방	지방	1,538			

자료: APT2you, 대우건설, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	111,059	117,668	109,232	109,259	110,820
매출원가	110,109	109,351	98,700	98,466	99,670
매출총이익	951	8,317	10,532	10,794	11,150
판매비및일반관리비	5,623	4,027	4,371	4,455	4,614
영업이익(보고)	-4,672	4,290	6,161	6,339	6,536
영업이익(핵심)	-4,672	4,290	6,161	6,339	6,536
영업외손익	-5,439	-1,154	-1,465	-1,178	-1,205
이자수익	249	323	229	287	325
배당금수익	7	48	14	23	28
외환이익	1,153	1,380	846	896	857
이자비용	931	918	1,003	1,003	1,003
외환손실	1,281	1,192	963	959	861
관계기업지분법손익	-64	-270	-124	-153	-133
투자및기타자산처분손익	104	114	108	109	110
금융상품평가및기타금융이익	480	-381	80	-14	-105
기타	-5,155	-258	-651	-364	-424
법인세차감전이익	-10,111	3,136	4,696	5,162	5,331
법인세비용	-2,562	557	1,032	1,194	1,210
유효법인세율 (%)	25.3%	17.8%	22.0%	23.1%	22.7%
당기순이익	-7,549	2,579	3,664	3,967	4,121
지배주주지분순이익(억원)	-7,358	2,589	3,678	3,950	4,122
EBITDA	-3,707	5,216	7,118	7,296	7,493
현금순이익(Cash Earnings)	-6,584	3,505	4,621	4,924	5,078
수정당기순이익	-7,985	2,798	3,515	3,893	4,116
증감율(% YoY)					
매출액	12.3	6.0	-7.2	0.0	1.4
영업이익(보고)	적전	흑전	43.6	2.9	3.1
영업이익(핵심)	적전	흑전	43.6	2.9	3.1
EBITDA	적전	흑전	36.5	2.5	2.7
지배주주지분 당기순이익	적전	흑전	42.0	7.4	4.3
EPS	적전	흑전	42.0	7.4	4.3
수정순이익	적지	흑전	25.6	10.8	5.7

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	3,588	2,370	1,158	1,279	3,168
당기순이익	-7,549	2,579	3,664	3,967	4,121
감가상각비	879	853	887	887	887
무형자산상각비	87	73	70	70	70
외환손익	1,373	-85	73	63	4
자산처분손익	-238	14	-29	-109	-110
지분법손익	64	270	124	153	133
영업활동자산부채 증감	5,968	-3,178	-5,149	-5,718	-4,072
기타	3,004	1,843	1,518	1,966	2,136
투자활동현금흐름	-2,618	1,853	212	-892	-1,043
투자자산의 처분	-520	266	172	-86	-283
유형자산의 처분	64	53	58	55	56
유형자산의 취득	-2,736	-680	-825	-752	-789
무형자산의 처분	-41	-44	-37	-40	-39
기타	614	2,238	796	-137	-54
재무활동현금흐름	1,745	-7,211	1,900	0	0
단기차입금의 증가	1,739	-7,216	1,889	0	0
장기차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	5	4	11	0	0
현금및현금성자산의순증가	2,777	-2,997	3,263	386	2,125
기초현금및현금성자산	5,390	8,168	5,171	8,434	8,821
기말현금및현금성자산	8,168	5,171	8,434	8,821	10,946
Gross Cash Flow	-1,602	6,001	7,213	7,857	8,061
Op Free Cash Flow	668	552	-247	-682	1,110

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	63,590	52,772	62,744	68,859	72,363
현금및현금성자산	8,168	5,171	8,434	8,821	10,946
유동금융자산	2,926	1,853	1,690	1,738	1,949
매출채권및유동채권	29,376	29,540	31,209	36,420	36,940
재고자산	12,393	7,265	12,851	13,657	14,776
기타유동비금융자산	10,727	8,941	8,560	8,223	7,751
비유동자산	36,112	34,992	33,902	33,908	33,871
장기매출채권및기타비유동채권	4,174	4,375	4,108	4,157	4,176
투자자산	11,899	11,805	11,480	11,519	11,590
유형자산	7,313	6,297	6,102	5,912	5,757
무형자산	867	807	714	686	659
기타비유동자산	11,860	11,708	11,497	11,635	11,689
자산총계	99,702	87,763	96,646	102,767	106,234
유동부채	66,085	52,697	56,772	56,781	54,088
매입채무및기타유동채무	26,653	25,065	19,860	19,865	18,470
단기차입금	14,353	10,386	13,982	13,982	13,982
유동성장기차입금	8,201	4,756	4,461	4,461	4,461
기타유동부채	16,879	12,490	18,468	18,473	17,175
비유동부채	12,919	12,285	15,767	17,911	19,951
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	1,464	3,581	3,115	3,115	3,115
기타비유동부채	11,454	8,704	12,653	14,796	16,836
부채총계	79,003	64,983	72,539	74,692	74,039
자본금	20,781	20,781	20,781	20,781	20,781
주식발행초과금	5,495	5,495	5,495	5,495	5,495
이익잉여금	-3,628	-922	660	4,610	8,731
기타자본	-2,332	-2,929	-3,187	-3,187	-3,187
지배주주지분자본총계	20,316	22,426	23,749	27,699	31,821
비지배주주지분자본총계	383	355	358	375	374
자본총계	20,699	22,781	24,107	28,074	32,195
순차입금	19,350	14,552	13,123	12,737	10,611
총차입금	27,517	19,723	21,558	21,558	21,558
	63,590	52,772	62,744	68,859	72,363

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	-1,770	623	885	950	992
BPS	5,133	5,640	5,959	6,909	7,901
주당EBITDA	-892	1,255	1,713	1,755	1,803
CFPS	863	570	279	308	762
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-2.9	9.5	6.4	6.0	5.7
PBR	1.0	1.0	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	-11.0	7.6	5.2	5.0	4.6
PCFR	-3.2	7.0	5.1	4.8	4.6
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-4.2	3.6	5.6	5.8	5.9
영업이익률(핵심)	-4.2	3.6	5.6	5.8	5.9
EBITDA margin	-3.3	4.4	6.5	6.7	6.8
순이익률	-6.8	2.2	3.4	3.6	3.7
자기자본이익률(ROE)	-30.9	12.1	15.9	15.4	13.8
투자자본이익률(ROIC)	-10.4	15.5	21.0	17.4	15.5
안정성(%)					
부채비율	381.7	285.3	300.9	266.1	230.0
순차입금비율	93.5	63.9	54.4	45.4	33.0
이자보상배율(배)	N/A	4.7	6.1	6.3	6.5
활동성(배)					
매출채권회전율	3.6	4.0	3.6	3.2	3.0
재고자산회전율	8.8	12.0	10.9	8.2	7.8
매입채무회전율	4.9	4.6	4.9	5.5	5.8

## Compliance Notice

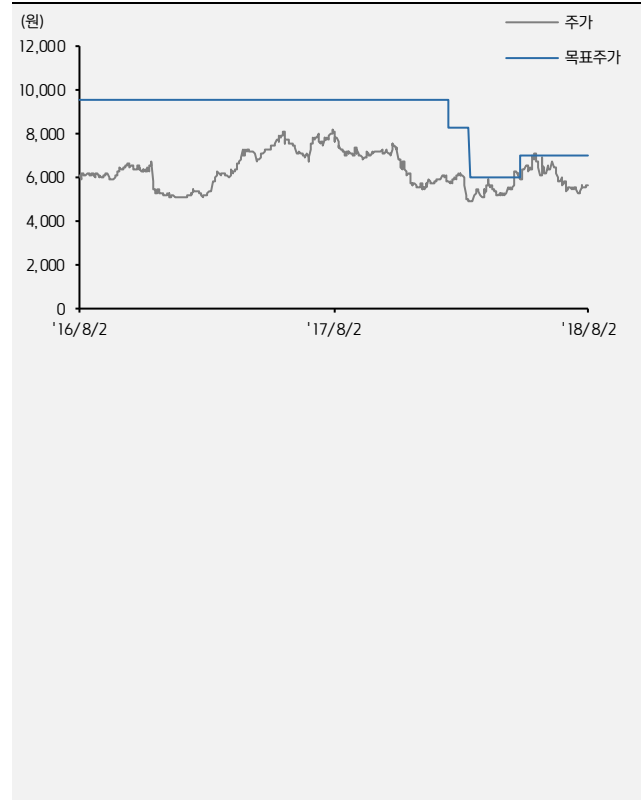
- 당사는 8월 1일 현재 '대우건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대우건설 (047040)	2016/08/01	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-35.65	-30.31
	2016/10/12	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-35.04	-30.31
	2016/10/28	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-38.76	-29.90
	2017/01/18	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-39.26	-29.90
	2017/02/10	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-31.39	-23.75
	2017/04/17	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-30.79	-23.75
	2017/04/26	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-27.01	-15.42
	2017/06/20	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-27.01	-15.42
	2017/06/26	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-26.12	-15.42
	2017/07/19	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-25.78	-15.42
	2017/07/27	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-25.19	-14.69
	2017/08/08	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-25.15	-14.69
	2017/10/17	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-25.60	-23.85
	2017/10/25	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-24.27	-21.04
	2017/11/03	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-25.81	-21.04
	2017/11/09	Buy(Maintain)	9,600원	6개월	-35.30	-21.04
	2018/01/15	Buy(Maintain)	8,300원	6개월	-27.91	-25.30
	2018/02/08	Buy(Maintain)	8,300원	6개월	-29.84	-25.30
	2018/02/13	Outperform (Downgrade)	6,000원	6개월	-10.98	-1.00
	2018/04/18	Outperform (Maintain)	6,000원	6개월	-9.29	5.33
	2018/04/27	Outperform (Maintain)	7,000원	6개월	-12.03	1.14
	2018/07/23	Buy(Upgrade)	7,000원	6개월	-12.89	1.14
	2018/08/02	Buy(Maintain)	7,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이



## 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 (2017/07/01~2018/06/30)

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