



BUY(Maintain)

목표주가: 42,000원
주가(09/21): 28,600원
시가총액: 27,126억원

조선/운송/방산
Analyst 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Rows include KOSPI (09/21), 52 주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

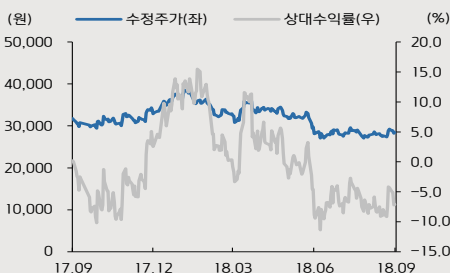
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2016, 2017, 2018E, 2019E. Rows include 매출액, 영업이익, EBITDA, EPS, PER, PBR, EV/EBITDA, ROE, and 순부채비율.

Price Trend



대한항공 (003490)

상대적 매력도 부각 구간



대한항공은 3분기 연결 기준 매출액 3조 5,012억원(YoY +8.9%), 영업이익 3,881억원(YoY +3.7%)을 기록할 전망이다.

>>> 3Q 영업이익 3,881억원, 컨센서스 상회 전망

지난 3Q 대한항공은 IFRS 연결 기준 매출액 3조 5,012억원(YoY +8.9%), 영업이익 3,881억원(YoY +3.7%)이 전망된다.

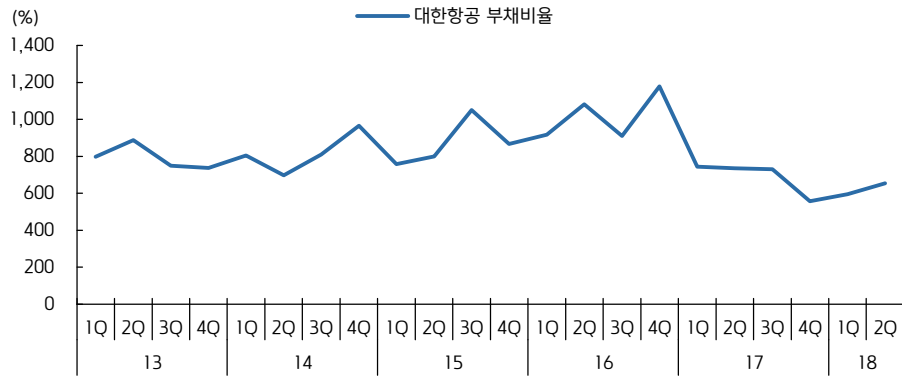
>>> 중장거리 노선 확대 전략

LCC 항공사들이 공격적으로 단거리 노선을 중심으로 국제선 여객 수요를 확보하면서 FSC 항공사들은 중장거리 노선 위주로 국제선 여객 수요를 확보하는 전략을 채택하고 있다.

>>> 델타항공과 JV 효과 기대 지속

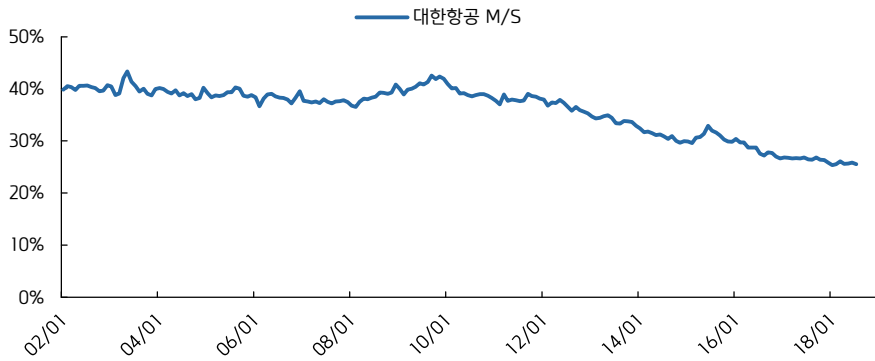
5월부터 개시된 미국의 최대 항공사 델타항공과의 JV 효과도 부분적으로 나타나고 있는 것으로 판단된다.

대한항공 부채 비율 추이



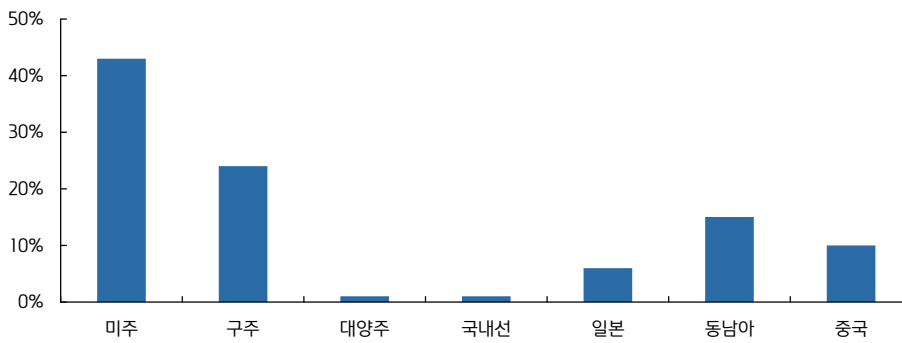
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대한항공 국제선 여객수 시장점유율 변화



자료: 인천국제공항, 키움증권 리서치

대한항공 노선별 매출 비중



자료: FnGuide, 키움증권 리서치 * 2018년 2분기 기준

대한항공 기재 현황

| 기종 | 18년 6월말 기준 | 2018년 연말까지 도입 예정 |
|----------|------------|------------------|
| A380 | 10 | |
| A330 | 29 | |
| B747-400 | 4 | |
| B747-8I | 10 | |
| B777 | 42 | |
| B787-9 | 6 | 3 |
| B737 | 33 | |
| CS300 | 5 | 5 |
| 여객기 계 | 139 | 8 |
| B747F | 6 | |
| B747-8F | 7 | |
| B777F | 12 | |
| 화물기 계 | 25 | 0 |
| Total | 164 | 8 |

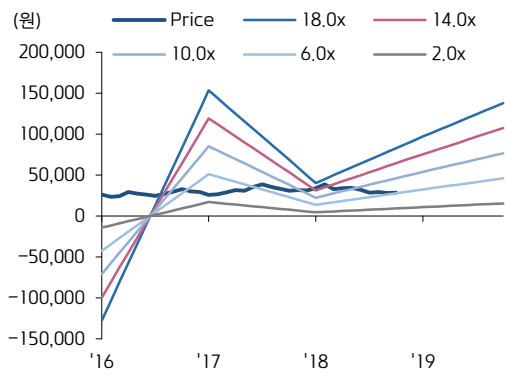
자료: 대한항공, 키움증권 리서치

대한항공 실적 추정

| (억원, %) | | 2017 | | | | 2018E | | | | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3QE | 4QE | Annual | Annual | Annual | Annual |
| 전체 | 매출액 | 28,660 | 29,052 | 32,139 | 31,071 | 31,020 | 31,057 | 35,012 | 32,550 | 117,319 | 120,922 | 129,639 | 135,921 |
| | 매출액 | 1,052 | 1,437 | 1,365 | 1,215 | 980 | 1,316 | 1,284 | 1,082 | 4,937 | 5,070 | 4,662 | 4,708 |
| 국내선 | ASK(백만 Km) | 850 | 1,014 | 987 | 875 | 779 | 888 | 888 | 788 | 3,708 | 3,726 | 3,343 | 3,343 |
| | RPK(백만 Km) | 640 | 812 | 768 | 675 | 563 | 713 | 657 | 589 | 2,879 | 2,895 | 2,522 | 2,535 |
| | L/F(%) | 75.3% | 80.1% | 77.8% | 77.1% | 72.3% | 80.3% | 73.9% | 74.8% | 77.6% | 77.7% | 75.4% | 75.8% |
| | Yield(원) | 164 | 177 | 178 | 180 | 174 | 185 | 196 | 184 | 171 | 175 | 185 | 186 |
| | 매출액 | 15,739 | 15,538 | 17,865 | 16,243 | 17,540 | 17,153 | 19,649 | 16,735 | 64,720 | 65,385 | 71,077 | 73,623 |
| 국제선 | ASK(백만 Km) | 22,335 | 23,143 | 24,936 | 23,991 | 23,662 | 23,947 | 24,687 | 24,231 | 92,946 | 94,405 | 96,527 | 98,699 |
| | RPK(백만 Km) | 17,925 | 18,382 | 20,223 | 18,418 | 18,785 | 19,330 | 20,221 | 18,788 | 73,029 | 74,948 | 77,124 | 79,256 |
| | L/F(%) | 80.3% | 79.4% | 81.1% | 76.8% | 79.4% | 80.7% | 81.9% | 77.5% | 78.6% | 79.4% | 79.9% | 80.3% |
| | Yield(원) | 88 | 85 | 88 | 88 | 93 | 89 | 97 | 89 | 89 | 87 | 92 | 93 |
| | 매출액 | 6,397 | 6,725 | 7,004 | 7,960 | 6,976 | 7,125 | 7,628 | 8,639 | 24,437 | 28,087 | 30,368 | 31,285 |
| 화물 | FTK(백만 Km) | 2,584 | 2,712 | 2,794 | 2,854 | 2,622 | 2,665 | 2,696 | 2,797 | 10,621 | 10,944 | 10,780 | 10,888 |
| | AFTK(백만 Km) | 2,020 | 2,114 | 2,179 | 2,280 | 2,009 | 2,023 | 2,082 | 2,190 | 8,164 | 8,593 | 8,303 | 8,386 |
| | L/F(%) | 78.2% | 77.9% | 78.0% | 79.9% | 76.6% | 75.9% | 77.2% | 78.3% | 76.9% | 78.5% | 77.0% | 77.0% |
| | Yield(원) | 317 | 318 | 321 | 349 | 347 | 352 | 366 | 395 | 299 | 327 | 366 | 373 |
| 기타 | | 4,918 | 4,812 | 5,026 | 4,729 | 4,677 | 4,544 | 5,527 | 5,171 | 20,935 | 19,486 | 19,920 | 22,512 |
| YoY | | | | | | | | | | | | | |
| 전체 | 매출액 | 0.0% | 3.1% | 2.3% | 5.1% | 8.2% | 6.9% | 8.9% | 4.8% | 1.7% | 3.1% | 7.2% | 4.8% |
| | 매출액 | 2.9% | 8.9% | -3.6% | 3.1% | -6.9% | -8.4% | -6.0% | -11.0% | 4.3% | 2.7% | -8.0% | 1.0% |
| 국내선 | ASK | 1.8% | 4.8% | -1.0% | -3.6% | -8.4% | -12.4% | -10.0% | -10.0% | 1.2% | 0.5% | -10.3% | 0.0% |
| | RPK | 6.0% | 4.0% | -3.4% | -3.4% | -12.0% | -12.2% | -14.5% | -12.7% | 6.7% | 0.6% | -12.9% | 0.5% |
| | L/F | 4.1% | -0.7% | -2.4% | 0.2% | -4.0% | 0.3% | -5.0% | -3.0% | 5.4% | 0.1% | -2.9% | 0.5% |
| | Yield | -2.9% | 4.7% | -0.2% | 6.8% | 5.8% | 4.3% | 10.0% | 2.0% | -2.2% | 2.1% | 5.6% | 0.5% |
| 국제선 | 매출액 | -2.6% | 1.6% | -3.2% | 9.8% | 11.4% | 10.4% | 10.0% | 3.0% | 4.4% | 1.0% | 8.7% | 3.6% |
| | ASK | -4.4% | 1.0% | 2.9% | 7.0% | 5.9% | 3.5% | -1.0% | 1.0% | 3.9% | 1.6% | 2.2% | 2.3% |
| | RPK | -0.4% | 2.7% | 3.2% | 5.1% | 4.8% | 5.2% | 0.0% | 2.0% | 5.9% | 2.6% | 2.9% | 2.8% |
| | L/F | 4.1% | 1.7% | 0.3% | -1.8% | -1.1% | 1.6% | 1.0% | 1.0% | 2.0% | 1.0% | 0.6% | 0.5% |
| Yield | -2.2% | -1.1% | -6.2% | 4.4% | 6.3% | 5.0% | 10.0% | 1.0% | -1.4% | -1.6% | 5.6% | 0.8% | |
| 화물 | 매출액 | 14.0% | 13.2% | 20.3% | 12.7% | 9.1% | 5.9% | 8.9% | 8.5% | -6.5% | 14.9% | 8.1% | 3.0% |
| | FTK | 3.2% | 0.9% | 4.3% | 3.8% | 1.5% | -1.7% | -3.5% | -2.0% | 0.1% | 3.0% | -1.5% | 1.0% |
| | AFTK | 7.9% | 2.6% | 7.6% | 3.4% | -0.5% | -4.3% | -4.5% | -4.0% | -1.2% | 5.3% | -3.4% | 1.0% |
| | L/F | 4.6% | 1.6% | 3.2% | -0.4% | -2.0% | -2.6% | -1.0% | -2.0% | -1.3% | 2.1% | -1.9% | 0.0% |
| Yield | 5.7% | 10.4% | 11.9% | 9.0% | 9.6% | 10.7% | 14.0% | 13.0% | -5.4% | 9.2% | 11.9% | 2.0% | |
| 기타 | | 14.0% | 13.2% | 20.3% | 12.7% | 9.1% | 5.9% | 8.9% | 8.5% | -6.5% | 14.9% | 8.1% | 3.0% |
| 영업비용 | | 26,745 | 27,324 | 28,584 | 28,871 | 29,357 | 30,391 | 31,130 | 30,750 | 106,110 | 111,524 | 121,627 | 125,885 |
| 급여 및 퇴직급여 | | 3,768 | 4,176 | 3,894 | 4,042 | 3,974 | 4,360 | 4,058 | 4,212 | 15,216 | 15,880 | 16,604 | 17,301 |
| 복리후생비 | | 631 | 829 | 814 | 810 | 1,210 | 1,037 | 831 | 826 | 2,893 | 3,085 | 3,905 | 3,983 |
| 감가상각비 및 무형자산상각비 | | 4,097 | 4,160 | 4,135 | 4,023 | 4,091 | 4,210 | 4,135 | 4,063 | 17,294 | 16,414 | 16,498 | 16,663 |
| 임차료 | | 904 | 878 | 853 | 882 | 844 | 839 | 853 | 882 | 2,880 | 3,516 | 3,417 | 3,486 |
| 연료유류비 | | 6,343 | 6,168 | 6,576 | 7,075 | 7,293 | 7,961 | 8,636 | 8,495 | 21,901 | 26,162 | 32,385 | 34,829 |
| 공항관련비 | | 2,888 | 2,862 | 3,069 | 3,037 | 2,957 | 2,978 | 3,130 | 3,097 | 12,199 | 11,855 | 12,163 | 12,406 |
| 판매수수료 | | 771 | 796 | 845 | 861 | 1,080 | 1,097 | 1,014 | 1,034 | 3,072 | 3,274 | 4,225 | 4,309 |
| 기타 | | 6,856 | 7,028 | 7,287 | 7,109 | 6,955 | 6,831 | 7,505 | 7,109 | 28,784 | 28,280 | 28,401 | 28,685 |
| 영업이익 | | 1,915 | 1,728 | 3,555 | 2,200 | 1,663 | 667 | 3,881 | 1,800 | 11,208 | 9,398 | 8,012 | 10,036 |
| 영업이익률 | | 6.7% | 5.9% | 11.1% | 7.1% | 5.4% | 2.1% | 11.1% | 5.5% | 9.6% | 7.8% | 6.2% | 7.4% |
| YoY | | -40.0% | 8.9% | -15.4% | 31.8% | -4.3% | -49.0% | 3.7% | -17.3% | 25.6% | -11.4% | -11.8% | 24.2% |

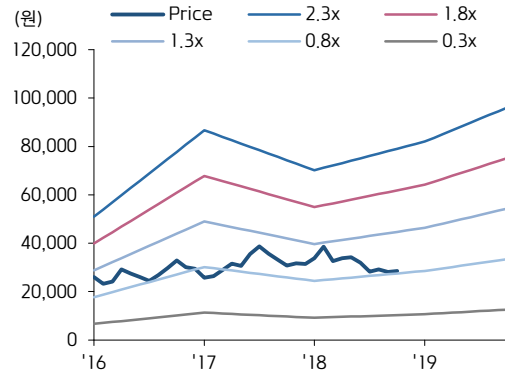
자료: 대한항공, 키움증권 리서치, * 매출액 및 영업비용 상세내역은 별도기준

대한항공 PER 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

대한항공 PBR 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 117,319 | 120,922 | 129,639 | 135,921 | 141,347 |
| 매출원가 | 94,352 | 99,912 | 109,988 | 114,105 | 117,401 |
| 매출총이익 | 22,966 | 21,011 | 19,651 | 21,817 | 23,947 |
| 판매비및일반관리비 | 11,758 | 11,613 | 11,639 | 11,780 | 11,612 |
| 영업이익(보고) | 11,208 | 9,398 | 8,012 | 10,036 | 12,335 |
| 영업이익(핵심) | 11,208 | 9,398 | 8,012 | 10,036 | 12,335 |
| 영업외손익 | -18,382 | 1,819 | -8,213 | -3,066 | -1,349 |
| 이자수익 | 288 | 308 | 253 | 266 | 280 |
| 배당금수익 | 39 | 46 | 38 | 40 | 42 |
| 외환이익 | 4,717 | 13,908 | 7,409 | 8,678 | 9,998 |
| 이자비용 | 4,068 | 4,573 | 4,573 | 4,573 | 4,573 |
| 외환손실 | 7,448 | 3,953 | 7,044 | 6,148 | 5,715 |
| 관계기업지분법손익 | -4,546 | -147 | 0 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -2,123 | -2,229 | -2,022 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -1,490 | -360 | -1,007 | 0 | 0 |
| 기타 | -3,752 | -1,181 | -1,266 | -1,327 | -1,380 |
| 법인세차감전이익 | -7,174 | 11,217 | -201 | 6,971 | 10,986 |
| 법인세비용 | -1,606 | 3,198 | -46 | 1,713 | 2,780 |
| 유효법인세율 (%) | 22.4% | 28.5% | 22.8% | 24.6% | 25.3% |
| 당기순이익 | -5,568 | 8,019 | -155 | 5,258 | 8,206 |
| 지배주주지분순이익(억원) | -5,649 | 7,915 | -153 | 5,190 | 8,100 |
| EBITDA | 28,723 | 26,328 | 23,569 | 25,374 | 27,473 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 11,947 | 24,949 | 15,402 | 20,596 | 23,344 |
| 수정당기순이익 | -2,765 | 9,870 | 2,183 | 5,258 | 8,206 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 1.6 | 3.1 | 7.2 | 4.8 | 4.0 |
| 영업이익(보고) | 26.9 | -16.2 | -14.7 | 25.3 | 22.9 |
| 영업이익(핵심) | 26.9 | -16.2 | -14.7 | 25.3 | 22.9 |
| EBITDA | 13.4 | -8.3 | -10.5 | 7.7 | 8.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | N/A | N/A | N/A | N/A | 56.1 |
| EPS | N/A | N/A | N/A | N/A | 56.1 |
| 수정순이익 | N/A | N/A | -77.9 | 140.8 | 56.1 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 33,280 | 35,823 | 33,326 | 43,169 | 56,017 |
| 현금및현금성자산 | 10,899 | 7,612 | 5,308 | 11,921 | 26,277 |
| 유동금융자산 | 1,958 | 5,726 | 3,777 | 3,999 | 4,297 |
| 매출채권및유동채권 | 14,627 | 14,004 | 15,156 | 16,413 | 16,855 |
| 재고자산 | 5,647 | 6,827 | 8,238 | 9,863 | 7,298 |
| 기타유동비금융자산 | 148 | 1,654 | 847 | 973 | 1,290 |
| 비유동자산 | 206,285 | 210,664 | 208,867 | 207,433 | 205,324 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 5,743 | 4,601 | 4,926 | 5,663 | 5,546 |
| 투자자산 | 6,655 | 6,322 | 6,757 | 6,924 | 7,069 |
| 유형자산 | 178,733 | 189,073 | 186,916 | 184,931 | 183,106 |
| 무형자산 | 4,050 | 3,635 | 3,235 | 2,882 | 2,569 |
| 기타비유동자산 | 11,105 | 7,033 | 7,033 | 7,033 | 7,033 |
| 자산총계 | 239,565 | 246,487 | 242,193 | 250,602 | 261,340 |
| 유동부채 | 91,311 | 66,381 | 68,470 | 69,805 | 70,809 |
| 매입채무및기타유동채무 | 24,426 | 24,547 | 26,610 | 27,927 | 28,915 |
| 단기차입금 | 11,680 | 7,726 | 7,726 | 7,726 | 7,726 |
| 유동성장기차입금 | 55,122 | 33,704 | 33,704 | 33,704 | 33,704 |
| 기타유동부채 | 83 | 404 | 430 | 448 | 463 |
| 비유동부채 | 129,511 | 142,594 | 145,437 | 147,553 | 149,419 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 18,260 | 13,467 | 14,437 | 15,137 | 15,741 |
| 사채및장기차입금 | 78,736 | 94,417 | 94,417 | 94,417 | 94,417 |
| 기타비유동부채 | 32,515 | 34,711 | 36,583 | 37,999 | 39,261 |
| 부채총계 | 220,822 | 208,976 | 213,907 | 217,357 | 220,228 |
| 자본금 | 3,698 | 4,798 | 4,798 | 4,798 | 4,798 |
| 주식발행초과금 | 6,029 | 9,462 | 9,462 | 9,462 | 9,462 |
| 이익잉여금 | -1,929 | 5,767 | 5,380 | 10,339 | 18,206 |
| 기타자본 | 4,305 | 7,430 | 7,430 | 7,430 | 7,430 |
| 지배주주지분자본총계 | 17,607 | 36,294 | 27,069 | 32,028 | 39,896 |
| 비지배주주지분자본총계 | 1,137 | 1,217 | 1,217 | 1,217 | 1,217 |
| 자본총계 | 18,744 | 37,511 | 28,286 | 33,245 | 41,112 |
| 순차입금 | 132,681 | 122,509 | 126,762 | 119,927 | 105,273 |
| 총차입금 | 145,538 | 135,847 | 135,847 | 135,847 | 135,847 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 28,063 | 28,068 | 9,528 | 18,790 | 26,739 |
| 당기순이익 | -5,568 | 8,019 | -155 | 5,258 | 8,206 |
| 감가상각비 | 16,983 | 16,478 | 15,157 | 14,984 | 14,825 |
| 무형자산상각비 | 533 | 452 | 400 | 353 | 313 |
| 외환손익 | 2,176 | -8,061 | -365 | -2,530 | -4,283 |
| 자산처분손익 | 2,415 | 3,004 | 2,022 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 1,123 | -113 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -972 | -411 | 978 | -1,710 | 3,532 |
| 기타 | 11,375 | 8,700 | -8,509 | 2,434 | 4,146 |
| 투자활동현금흐름 | -8,735 | -20,412 | -13,463 | -13,352 | -13,404 |
| 투자자산의 처분 | -837 | -2,653 | 1,560 | -352 | -404 |
| 유형자산의 처분 | 2,719 | 818 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -11,451 | -18,765 | -13,000 | -13,000 | -13,000 |
| 무형자산의 처분 | 12 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 823 | 182 | -2,022 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | -18,293 | -10,362 | 1,631 | 1,174 | 1,021 |
| 단기차입금의 증가 | -39,337 | -45,803 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 11,396 | 27,443 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 35 | 4,533 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -233 | -336 | -241 | -241 | -241 |
| 기타 | 9,846 | 3,802 | 1,872 | 1,416 | 1,263 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 1,224 | -3,287 | -2,304 | 6,613 | 14,356 |
| 기초현금및현금성자산 | 9,675 | 10,899 | 7,612 | 5,308 | 11,921 |
| 기말현금및현금성자산 | 10,899 | 7,612 | 5,308 | 11,921 | 26,277 |
| Gross Cash Flow | 29,035 | 28,479 | 8,550 | 20,500 | 23,207 |
| Op Free Cash Flow | 13,803 | 4,479 | 9,718 | 8,198 | 14,883 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -7,106 | 8,516 | -159 | 5,389 | 8,411 |
| BPS | 22,149 | 37,689 | 28,109 | 33,259 | 41,428 |
| 주당EBITDA | 36,134 | 28,328 | 24,474 | 26,349 | 28,528 |
| CFPS | 15,029 | 26,845 | 15,994 | 21,387 | 24,241 |
| DPS | 0 | 250 | 250 | 250 | 250 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -3.6 | 4.0 | -180.1 | 5.3 | 3.4 |
| PBR | 1.2 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 5.3 | 5.9 | 6.8 | 6.0 | 5.0 |
| PCFR | 1.7 | 1.3 | 1.8 | 1.3 | 1.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 9.6 | 7.8 | 6.2 | 7.4 | 8.7 |
| 영업이익률(핵심) | 9.6 | 7.8 | 6.2 | 7.4 | 8.7 |
| EBITDA margin | 24.5 | 21.8 | 18.2 | 18.7 | 19.4 |
| 순이익률 | -4.7 | 6.6 | -0.1 | 3.9 | 5.8 |
| 자기자본이익률(ROE) | -25.5 | 28.5 | -0.5 | 17.1 | 22.1 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 5.2 | 3.9 | 3.4 | 4.3 | 5.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 1,178.1 | 557.1 | 756.2 | 653.8 | 535.7 |
| 순차입금비율 | 707.9 | 326.6 | 448.1 | 360.7 | 256.1 |
| 이자보상배율(배) | 2.8 | 2.1 | 1.8 | 2.2 | 2.7 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 8.1 | 8.4 | 8.9 | 8.6 | 8.5 |
| 재고자산회전율 | 22.2 | 19.4 | 17.2 | 15.0 | 16.5 |
| 매입채무회전율 | 4.9 | 4.9 | 5.1 | 5.0 | 5.0 |

Compliance Notice

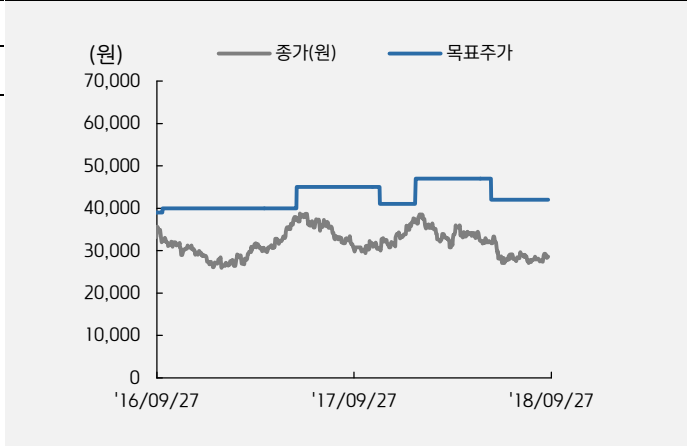
- 당사는 9월 21일 현재 '대한항공' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

목표주가추이(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|-----------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 대한항공 (003490) | 2016-06-03 | BUY(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -31.19 | -27.27 |
| | 2016-07-18 | BUY(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -28.97 | -18.26 |
| | 2016-08-16 | BUY(Maintain) | 39,000원 | 6개월 | -21.86 | -14.06 |
| | 2016-10-11 | BUY(Maintain) | 40,000원 | 6개월 | -25.11 | -22.32 |
| | 2016-10-26 | BUY(Maintain) | 40,000원 | 6개월 | -29.60 | -20.63 |
| | 2017-05-12 | BUY(Maintain) | 40,000원 | 6개월 | -12.54 | -5.13 |
| | 2017-06-14 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -17.97 | -13.89 |
| | 2017-08-11 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -21.23 | -13.89 |
| | 2017-09-19 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -24.97 | -13.89 |
| | 2017-11-15 | BUY(Maintain) | 41,000원 | 6개월 | -17.99 | -8.29 |
| 담당자 변경 | 2018-01-22 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -27.60 | -17.98 |
| | 2018-06-12 | BUY(Reinitiate) | 42,000원 | 6개월 | -31.45 | -20.71 |
| | 2018-08-16 | BUY(Maintain) | 42,000원 | 6개월 | -32.09 | -20.71 |
| | 2018-09-27 | BUY(Maintain) | 42,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.



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% |