



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원

주가(10/2): 138,000원

시가총액: 104,589억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (10/2) | | 2,309.57pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 163,000원 | 89,000원 |
| 등락률 | -15.3% | 55.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -14.3% | -13.8% |
| 1M | 34.0% | 41.8% |
| 1Y | 35.3% | 40.3% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 77,601천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 841천주 |
| 외국인 지분율 | 27.1% |
| 배당수익률(18E) | 0.5% |
| BPS(18E) | 63,314원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 23.7% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 60,330 | 68,385 | 80,702 | 87,366 |
| 영업이익 | 244 | 3,062 | 10,943 | 13,707 |
| EBITDA | 6,327 | 9,368 | 17,735 | 20,936 |
| 세전이익 | 321 | 2,535 | 10,273 | 12,983 |
| 순이익 | 229 | 1,773 | 7,706 | 9,802 |
| 지배주주지분순이익 | 147 | 1,617 | 7,200 | 9,116 |
| EPS(원) | 190 | 2,084 | 9,278 | 11,748 |
| 증감률(%YoY) | 31.5 | 999.7 | 345.2 | 26.6 |
| PER(배) | 268.0 | 48.0 | 14.9 | 11.7 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.8 | 2.2 | 1.9 |
| EV/EBITDA(배) | 11.6 | 9.7 | 7.5 | 6.0 |
| 영업이익률(%) | 0.4 | 4.5 | 13.6 | 15.7 |
| ROE(%) | 0.5 | 4.1 | 16.4 | 17.7 |
| 순부채비율(%) | 30.9 | 46.2 | 40.4 | 22.1 |

Price Trend



실적 Preview

삼성전기 (009150)

MLCC, 이제는 차별화다



MLCC 선두권 업체들의 증설 계획 발표, 2nd Tier 업체들의 주가 급락, 엔화 약세까지 겹쳐 MLCC 업황 고점 논란에 휩싸여 있지만, 깜짝 실적이 이어진다면 논란을 잠재울 수 있을 것이다. 하반기부터는 2nd Tier 업체들과 차별화된 실적 흐름을 보여줄 것이다. IT용 보급형 MLCC와 달리 고용량 및 High-end 제품의 가격 상승세가 이어지고, 전장용 매출 비중 확대에 따라 제품 Mix가 개선될 것이다.

>>> 3분기도 MLCC 주도로 깜짝 실적 예상

3분기 영업이익은 3,704억원(QoQ 79%, YoY 259%)으로 시장 컨센서스(2,977억원)를 크게 상회할 전망이다.

업황 고점 논란을 딛고 MLCC가 깜짝 실적을 이끌 것이다. 하반기부터는 2nd Tier MLCC 업체들과 차별화된 실적 흐름을 보여줄 것이다. 가격 조정 압박이 커진 IT용 보급형 MLCC와 달리 고용량 및 High-end 제품은 여전히 공급이 부족해 가격 상승세가 이어질 것이고, 부산 사업장에 기반한 전장용 매출이 본격적으로 증가하며 제품 Mix 개선을 뒷받침할 것이다.

MLCC 이외에도 RF-PCB가 북미 거래선 OLED 모델향으로 매출이 대폭 증가하고, 카메라모듈은 대화면 Flagship 및 중화 고객들 대상으로 고사양 듀얼 카메라 공급이 확대될 것이다.

>>> MLCC 4분기도 개선, 올해 전사 영업이익 1조원 돌파

MLCC는 4분기에도 추가적으로 개선될 것이다. 북미 거래선 초프리미엄폰 수요 증가, 5G 네트워크 장비 수요 강세, TV의 고화질화 등 우호적인 수요 여건이 지속될 것이다.

기판 및 모듈 사업부는 스마트폰 재고 조정이 예정된 시기지만, 연말부터 갤럭시 S 10형 부품 출하가 이루어진다면 예상보다 양호한 실적을 거둘 수 있다.

올해 전사 영업이익은 결국 1조원을 넘어설 것이다. 실적 전망 상향 추세가 이어지고 있는 것을 감안하면 최근 주가 하락폭이 과도하다고 판단된다.

>>> MLCC 업계 증설은 장기 수요 증가에 대비한 합리적 수준

동사와 Murata의 MLCC 증설 계획 발표에 따라 공급 우려가 제기됐지만, 양사 모두 2020년 이후를 예비하는 것으로서 연간 10% 내외의 증설 기조를 유지하는 합리적인 수준이라고 판단되며, 공급 과잉 우려는 시기상조일 것이다. 동사는 신규 중국 공장을 통해 전장 시장에 대한 대응을 강화하고, 궁극적으로 전장용 비중을 30%로 확대하고자 한다.

카메라모듈은 후속 Flagship 모델향 트리플 카메라 공급에 따라 판가 상승 효과가 크게 나타날 것으로 기대된다.

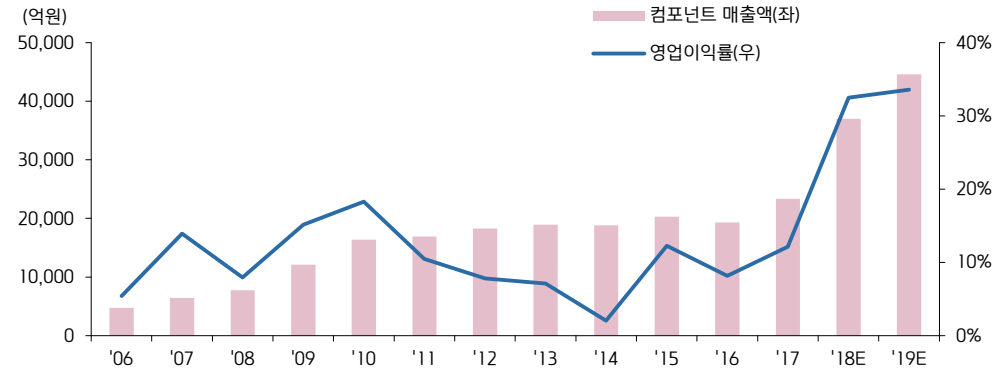
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18E | 4Q18E | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | YoY | 2018E | YoY | 2019E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 매출액 | 20,188 | 18,098 | 21,351 | 21,066 | 22,069 | 21,692 | 22,280 | 21,326 | 68,385 | 13.4% | 80,702 | 18.0% | 87,366 | 8.3% |
| 기판 | 3,571 | 2,995 | 4,226 | 4,325 | 3,588 | 3,366 | 4,107 | 4,224 | 14,461 | 9.9% | 15,117 | 4.5% | 15,284 | 1.1% |
| 컴포넌트 | 7,530 | 8,686 | 10,190 | 10,589 | 10,741 | 11,163 | 11,338 | 11,359 | 23,375 | 21.2% | 36,996 | 58.3% | 44,600 | 20.6% |
| 모듈 | 8,998 | 6,119 | 6,935 | 6,152 | 7,740 | 7,163 | 6,835 | 5,744 | 30,113 | 13.3% | 28,203 | -6.3% | 27,482 | -2.6% |
| 영업이익 | 1,540 | 2,068 | 3,704 | 3,631 | 3,487 | 3,506 | 3,524 | 3,191 | 3,062 | 1154.9% | 10,943 | 257.4% | 13,707 | 25.3% |
| 기판 | -172 | -457 | -416 | -415 | -499 | -509 | -369 | -388 | -727 | 적지 | -1,460 | 적지 | -1,765 | 적지 |
| 컴포넌트 | 1,627 | 2,497 | 3,939 | 3,951 | 3,730 | 3,851 | 3,800 | 3,585 | 2,834 | 80.2% | 12,014 | 323.9% | 14,965 | 24.6% |
| 모듈 | 84 | 27 | 181 | 96 | 255 | 164 | 93 | -6 | 958 | 382.1% | 388 | -59.5% | 507 | 30.6% |
| 영업이익률 | 7.6% | 11.4% | 17.3% | 17.2% | 15.8% | 16.2% | 15.8% | 15.0% | 4.5% | 4.1%p | 13.6% | 9.1%p | 15.7% | 2.1%p |
| 기판 | -4.8% | -15.3% | -9.8% | -9.6% | -13.9% | -15.1% | -9.0% | -9.2% | -5.0% | 6.8%p | -9.7% | -4.6%p | -11.5% | -1.9%p |
| 컴포넌트 | 21.6% | 28.8% | 38.7% | 37.3% | 34.7% | 34.5% | 33.5% | 31.6% | 12.1% | 4.0%p | 32.5% | 20.4%p | 33.6% | 1.1%p |
| 모듈 | 0.9% | 0.4% | 2.6% | 1.6% | 3.3% | 2.3% | 1.4% | -0.1% | 3.2% | 2.4%p | 1.4% | -1.8%p | 1.8% | 0.5%p |

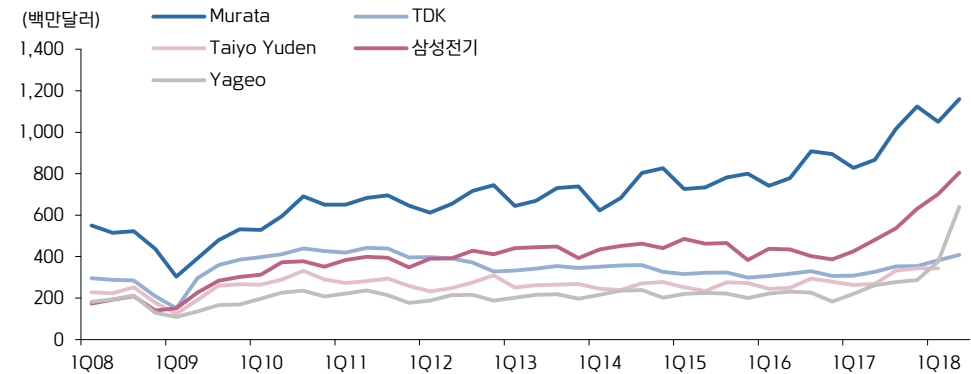
자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 LCR 사업부 실적 추이 및 전망



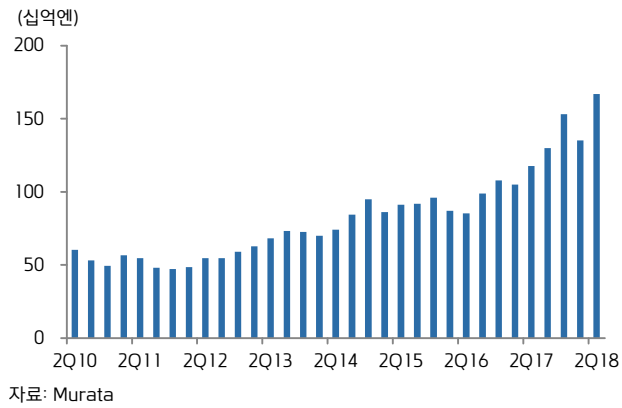
자료: 삼성전기, 키움증권

MLCC 주요 업체 Capacitor 사업부 매출액 추이

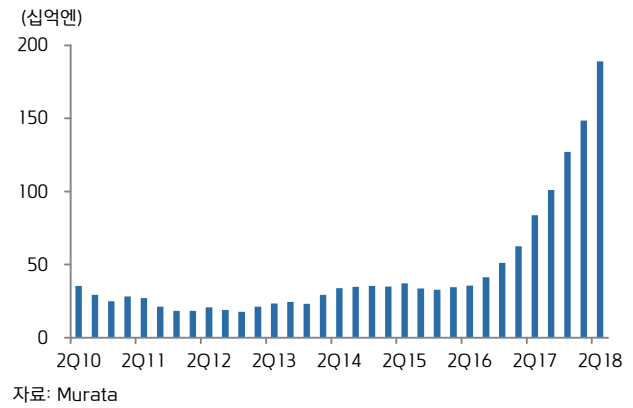


자료: 각 사, 키움증권

Murata Capacitor 신규 수주



Murata Capacitor 수주잔고



삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 3Q18E | 2018E | 2019E | 3Q18E | 2018E | 2019E | 3Q18E | 2018E | 2019E |
| 매출액 | 20,924 | 80,077 | 86,380 | 21,351 | 80,702 | 87,366 | 2.0% | 0.8% | 1.1% |
| 영업이익 | 2,642 | 8,764 | 10,591 | 3,704 | 10,943 | 13,707 | 40.2% | 24.9% | 29.4% |
| 세전이익 | 2,450 | 8,111 | 9,905 | 3,503 | 10,273 | 12,983 | 43.0% | 26.6% | 31.1% |
| 순이익 | 1,720 | 5,682 | 6,955 | 2,460 | 7,200 | 9,116 | 43.0% | 26.7% | 31.1% |
| EPS(원) | | 7,322 | 8,962 | | 9,278 | 11,748 | | 26.7% | 31.1% |
| 영업이익률 | 12.6% | 10.9% | 12.3% | 17.3% | 13.6% | 15.7% | 4.7%p | 2.6%p | 3.4%p |
| 세전이익률 | 11.7% | 10.1% | 11.5% | 16.4% | 12.7% | 14.9% | 4.7%p | 2.6%p | 3.4%p |
| 순이익률 | 8.2% | 7.1% | 8.1% | 11.5% | 8.9% | 10.4% | 3.3%p | 1.8%p | 2.4%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 60,330 | 68,385 | 80,702 | 87,366 | 93,918 |
| 매출원가 | 50,063 | 54,301 | 55,928 | 58,283 | 62,561 |
| 매출총이익 | 10,268 | 14,084 | 24,774 | 29,083 | 31,358 |
| 판매비및일반관리비 | 10,024 | 11,022 | 13,831 | 15,376 | 16,435 |
| 영업이익(보고) | 244 | 3,062 | 10,943 | 13,707 | 14,923 |
| 영업이익(핵심) | 244 | 3,062 | 10,943 | 13,707 | 14,923 |
| 영업외손익 | 77 | -527 | -670 | -724 | -400 |
| 이자수익 | 179 | 110 | 92 | 93 | 100 |
| 배당금수익 | 28 | 30 | 102 | 95 | 102 |
| 외환이익 | 2,294 | 1,692 | 1,980 | 620 | 310 |
| 이자비용 | 490 | 661 | 891 | 912 | 912 |
| 외환손실 | 2,225 | 1,664 | 1,980 | 620 | 0 |
| 관계기업지분손익 | 85 | 80 | -48 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | 41 | 117 | -16 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -17 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 181 | -230 | 90 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 321 | 2,535 | 10,273 | 12,983 | 14,523 |
| 법인세비용 | 92 | 763 | 2,567 | 3,181 | 3,558 |
| 유효법인세율 (%) | 28.6% | 30.1% | 25.0% | 24.5% | 24.5% |
| 당기순이익 | 229 | 1,773 | 7,706 | 9,802 | 10,965 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 147 | 1,617 | 7,200 | 9,116 | 10,197 |
| EBITDA | 6,327 | 9,368 | 17,735 | 20,936 | 21,249 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 6,312 | 8,079 | 14,498 | 17,031 | 17,291 |
| 수정당기순이익 | 212 | 1,692 | 7,718 | 9,802 | 10,965 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -2.3 | 13.4 | 18.0 | 8.3 | 7.5 |
| 영업이익(보고) | -91.9 | 1,155.0 | 257.4 | 25.3 | 8.9 |
| 영업이익(핵심) | -91.9 | 1,155.0 | 257.4 | 25.3 | 8.9 |
| EBITDA | -20.5 | 48.1 | 89.3 | 18.0 | 1.5 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 31.5 | 999.7 | 345.2 | 26.6 | 11.9 |
| EPS | 31.5 | 999.7 | 345.2 | 26.6 | 11.9 |
| 수정순이익 | N/A | 698.1 | 356.3 | 27.0 | 11.9 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 6,776 | 7,116 | 11,429 | 17,162 | 16,089 |
| 당기순이익 | 229 | 1,773 | 7,706 | 9,802 | 10,965 |
| 감가상각비 | 5,894 | 6,109 | 6,599 | 7,056 | 6,174 |
| 무형자산상각비 | 189 | 197 | 193 | 172 | 152 |
| 외환손익 | 36 | -70 | 0 | 0 | -310 |
| 자산처분손익 | 313 | 174 | 16 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -85 | -80 | 48 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -502 | -2,714 | -2,259 | -174 | -1,067 |
| 기타 | 702 | 1,726 | -874 | 305 | 174 |
| 투자활동현금흐름 | -11,866 | -12,312 | -11,654 | -8,877 | -10,394 |
| 투자자산의 처분 | -2,352 | 2,156 | -666 | 1,379 | -584 |
| 유형자산의 처분 | 678 | 916 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -10,519 | -14,763 | -10,783 | -10,244 | -9,732 |
| 무형자산의 처분 | 278 | -672 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 49 | 51 | -204 | -13 | -77 |
| 재무활동현금흐름 | 2,835 | 2,011 | 932 | -437 | -294 |
| 단기차입금의 증가 | -396 | 702 | 1,058 | -200 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 4,106 | 2,446 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -410 | -479 | -568 | -568 | -568 |
| 기타 | -465 | -657 | 442 | 331 | 274 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -2,394 | -3,512 | 708 | 7,847 | 5,401 |
| 기초현금및현금성자산 | 10,353 | 7,958 | 4,446 | 5,154 | 13,001 |
| 기말현금및현금성자산 | 7,958 | 4,446 | 5,154 | 13,001 | 18,402 |
| Gross Cash Flow | 7,279 | 9,830 | 13,688 | 17,336 | 17,156 |
| Op Free Cash Flow | -4,486 | -9,702 | 1,959 | 7,159 | 6,794 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 28,124 | 24,788 | 29,062 | 36,778 | 43,963 |
| 현금및현금성자산 | 7,958 | 4,446 | 5,154 | 13,001 | 18,402 |
| 유동금융자산 | 3,093 | 1,227 | 874 | 458 | 492 |
| 매출채권및유동채권 | 8,801 | 9,926 | 12,178 | 12,329 | 13,253 |
| 재고자산 | 8,272 | 9,189 | 10,701 | 10,834 | 11,646 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 155 | 157 | 169 |
| 비유동자산 | 48,502 | 52,886 | 59,141 | 61,319 | 65,559 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 1,645 | 1,203 | 1,476 | 1,495 | 1,607 |
| 투자자산 | 8,105 | 7,812 | 8,762 | 7,893 | 8,539 |
| 유형자산 | 37,144 | 41,547 | 46,432 | 49,620 | 53,178 |
| 무형자산 | 922 | 1,495 | 1,453 | 1,280 | 1,128 |
| 기타비유동자산 | 686 | 830 | 1,018 | 1,030 | 1,108 |
| 자산총계 | 76,626 | 77,674 | 88,202 | 98,097 | 109,522 |
| 유동부채 | 20,432 | 24,541 | 28,565 | 28,484 | 29,213 |
| 매입채무및기타유동채무 | 8,676 | 7,736 | 9,491 | 9,609 | 10,330 |
| 단기차입금 | 8,423 | 12,038 | 13,096 | 12,896 | 12,896 |
| 유동성장기차입금 | 3,236 | 4,675 | 5,865 | 5,865 | 5,865 |
| 기타유동부채 | 97 | 92 | 113 | 114 | 122 |
| 비유동부채 | 12,819 | 9,818 | 8,972 | 9,713 | 10,052 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 15 | 694 | 852 | 862 | 927 |
| 사채및장기차입금 | 12,777 | 8,976 | 7,530 | 7,930 | 7,930 |
| 기타비유동부채 | 27 | 147 | 590 | 920 | 1,195 |
| 부채총계 | 33,250 | 34,359 | 37,537 | 38,198 | 39,266 |
| 자본금 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 |
| 주식발행초과금 | 9,315 | 9,315 | 9,315 | 9,315 | 9,315 |
| 이익잉여금 | 25,338 | 26,098 | 32,701 | 41,267 | 50,917 |
| 기타자본 | 3,869 | 3,023 | 3,237 | 3,237 | 3,237 |
| 지배주주지분자본총계 | 42,401 | 42,316 | 49,132 | 57,698 | 67,349 |
| 비지배주주지분자본총계 | 975 | 998 | 1,533 | 2,201 | 2,907 |
| 자본총계 | 43,376 | 43,315 | 50,665 | 59,899 | 70,256 |
| 순차입금 | 13,385 | 20,016 | 20,464 | 13,233 | 7,797 |
| 총차입금 | 24,436 | 25,689 | 26,492 | 26,692 | 26,692 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 190 | 2,084 | 9,278 | 11,748 | 13,141 |
| BPS | 54,640 | 54,531 | 63,314 | 74,353 | 86,789 |
| 주당EBITDA | 8,154 | 12,072 | 22,854 | 26,979 | 27,382 |
| CFPS | 8,134 | 10,411 | 18,683 | 21,947 | 22,282 |
| DPS | 500 | 750 | 750 | 750 | 750 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 268.0 | 48.0 | 14.9 | 11.7 | 10.5 |
| PBR | 0.9 | 1.8 | 2.2 | 1.9 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 11.6 | 9.7 | 7.5 | 6.0 | 5.7 |
| PCFR | 6.2 | 9.6 | 7.4 | 6.3 | 6.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 0.4 | 4.5 | 13.6 | 15.7 | 15.9 |
| 영업이익률(핵심) | 0.4 | 4.5 | 13.6 | 15.7 | 15.9 |
| EBITDA margin | 10.5 | 13.7 | 22.0 | 24.0 | 22.6 |
| 순이익률 | 0.4 | 2.6 | 9.5 | 11.2 | 11.7 |
| 자기자본이익률(ROE) | 0.5 | 4.1 | 16.4 | 17.7 | 16.8 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 0.4 | 4.2 | 14.1 | 16.3 | 16.7 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 76.7 | 79.3 | 74.1 | 63.8 | 55.9 |
| 순차입금비율 | 30.9 | 46.2 | 40.4 | 22.1 | 11.1 |
| 이자보상배율(배) | 0.5 | 4.6 | 12.3 | 15.0 | 16.4 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 6.7 | 7.3 | 7.3 | 7.1 | 7.3 |
| 재고자산회전율 | 8.0 | 7.8 | 8.1 | 8.1 | 8.4 |
| 매입채무회전율 | 7.6 | 8.3 | 9.4 | 9.1 | 9.4 |

Compliance Notice

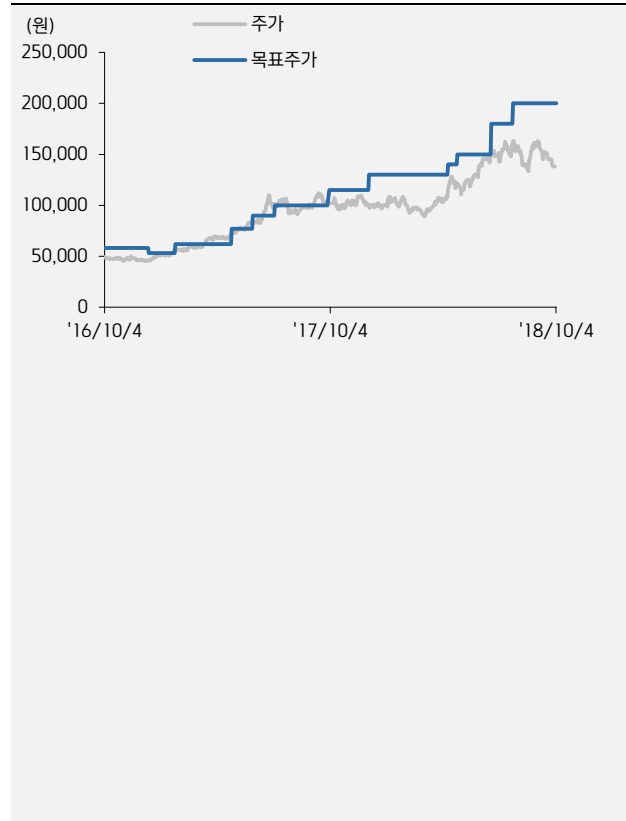
- 당사는 10월 2일 현재 '삼성전기 (009150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|------------------------------|----------|-------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성전기 (009150) | 2016/09/28 | Outperform(Maintain) | 58,000원 | 6개월 | -17.14 | -14.91 |
| | 2016/10/28 | Outperform(Maintain) | 58,000원 | 6개월 | -17.86 | -14.91 |
| | 2016/11/15 | Outperform(Maintain) | 58,000원 | 6개월 | -17.69 | -13.97 |
| | 2016/11/18 | Outperform(Maintain) | 58,000원 | 6개월 | -18.42 | -13.97 |
| | 2016/12/14 | Outperform(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -4.70 | 6.79 |
| | 2017/01/26 | Marketperform (Downgrade) | 62,000원 | 6개월 | 1.07 | 13.87 |
| | 2017/04/27 | Marketperform(Maintain) | 77,000원 | 6개월 | 0.52 | 9.22 |
| | 2017/05/31 | Marketperform(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | 2.65 | 22.22 |
| | 2017/07/06 | Marketperform(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | 2.72 | 6.00 |
| | 2017/07/24 | Marketperform(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | 0.51 | 12.00 |
| | 2017/10/10 | Outperform(Upgrade) | 115,000원 | 6개월 | -13.63 | -6.96 |
| | 2017/10/31 | Outperform(Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -13.44 | -6.96 |
| | 2017/11/01 | Outperform(Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -11.60 | -5.22 |
| | 2017/11/21 | Outperform(Maintain) | 115,000원 | 6개월 | -10.94 | -4.78 |
| | 2017/12/04 | BUY(Upgrade) | 130,000원 | 6개월 | -22.47 | -16.54 |
| | 2018/01/11 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -21.64 | -16.54 |
| | 2018/02/01 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -21.75 | -16.54 |
| | 2018/02/07 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -23.59 | -16.54 |
| | 2018/03/12 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -22.97 | -16.15 |
| | 2018/04/12 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -13.36 | -8.57 |
| | 2018/04/27 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -20.17 | -16.33 |
| | 2018/05/21 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -13.13 | 1.33 |
| | 2018/06/21 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -16.15 | -14.17 |
| | 2018/06/29 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -15.37 | -9.72 |
| | 2018/07/26 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -20.43 | -18.50 |
| | 2018/08/02 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -25.52 | -18.50 |
| | 2018/08/27 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -24.94 | -18.50 |
| | 2018/10/04 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2017/10/01~2018/09/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 164 | 95.91% |
| 중립 | 5 | 2.92% |
| 매도 | 2 | 1.17% |