



BUY(Maintain)

목표주가: 68,000원
주가(10/5): 44,700원
시가총액: 2,869,438억원

반도체/디스플레이
Analyst **박유악**
02) 3787-5063
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/5)	2,267.52pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	57,220원	43,850원	
최고/최저가 대비 등락율	-21.88%	1.94%	
수익률	절대	상대	
	1M	-4.1%	-3.1%
	6M	-8.3%	-1.4%
	1Y	-12.8%	-8.0%

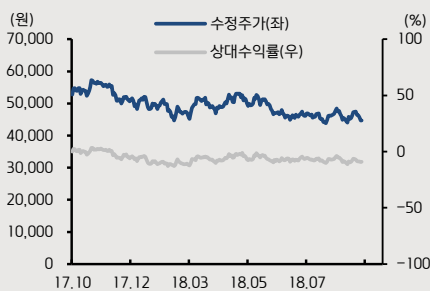
Company Data

발행주식수	7,322,954천주
일평균 거래량(3M)	9,738천주
외국인 지분율	56.38%
배당수익률(18E)	3.18%
BPS(18E)	34,444원
주요 주주	삼성물산 외 12인 19.77%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	239,575	253,325	256,691	261,825
영업이익	53,645	65,236	67,541	70,557
EBITDA	75,762	88,075	90,902	93,851
세전이익	56,196	67,531	69,722	72,766
순이익	42,187	48,499	49,976	52,158
지배주주지분순이익	41,345	48,216	49,696	51,116
EPS(원)	6,809	7,100	7,318	7,527
증감률(%YoY)	89.1	4.3	3.1	2.9
PER(배)	7.5	6.3	6.1	5.9
PBR(배)	1.6	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	4.1	3.4	3.0	2.8
영업이익률(%)	22.4	25.8	26.3	26.9
ROE(%)	20.7	21.2	19.0	17.2
순부채비율(%)	-30.0	-30.5	-33.3	-35.3

Price Trend



삼성전자 (005930)

4Q18 영업이익 17.2조원, 안정적인 실적 흐름 전망



3Q18 영업이익 17.5조원, 기대치 소폭 상회. OLED 부문의 수익성 개선 효과 때문. 4Q18는 영업이익 17.2조원으로, 비수기에도 안정적인 실적 흐름 예상. 반도체는 출하량 증가와 원가 개선이 가격 하락 영향을 상쇄하고, 성수기에 진입한 OLED와 CE 부문이 IM 실적 부진을 대부분 상쇄할 것으로 판단. 당초 예상됐던 산업 내 DRAM 증설이 대부분 지연 또는 취소되며, '19년의 안정적인 수급 흐름을 이끌 것으로 판단

>>> 3Q18 영업이익 17.5조원, 예상치 소폭 상회

삼성전자의 3Q18 실적은 매출액 65.0조원(+5%YoY), 영업이익 17.5조원(+20%YoY)으로, 당사 예상치를 소폭 상회했다. OLED 부문의 수익성 개선으로 인해 DP 부문의 실적이 예상치를 넘어섰고, LCD패널의 가격 하락이 CE 부문의 수익성 개선으로 이어진 것으로 파악된다. 반도체와 IM 부문은 당사 기대치에 부합했다.

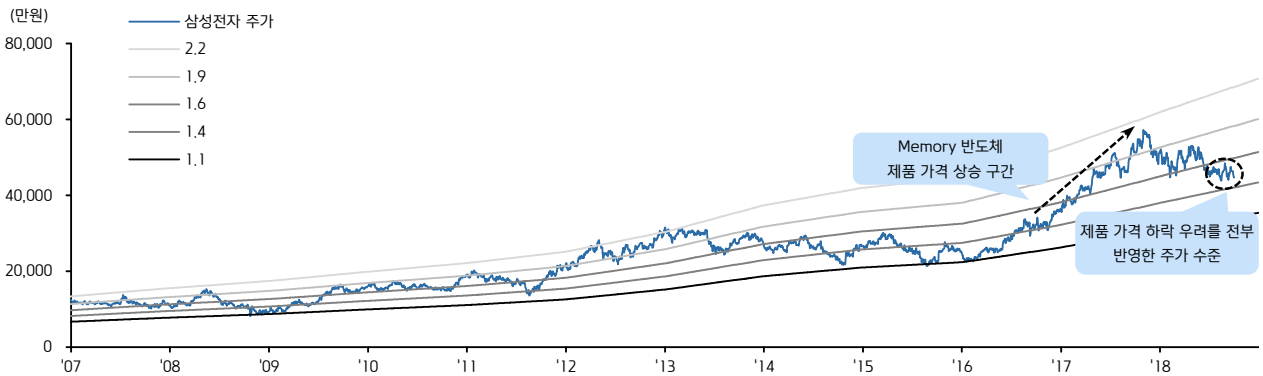
사업부문별 영업이익은 반도체 13.8조원(+18%QoQ), DP 0.9조원(+531%QoQ), IM 2.4조원(-11%QoQ), CE 0.6조원(+18%QoQ)으로, IM을 제외한 전 부분의 실적 성장이 나타났을 것으로 추정된다.

>>> 4Q18 영업이익 17.2조원 전망

4Q18는 매출액 69.3조원(+5%YoY, +7%QoQ), 영업이익 17.2조원(+14%YoY, -1%QoQ)으로, 전 분기와 유사한 실적을 기록할 것으로 전망된다. 출하량 증가와 수율 개선 효과가 DRAM(-4%QoQ)과 NAND(-11%QoQ)의 가격 하락 영향을 상쇄시키고, 성수기에 진입한 OLED와 CE 부문의 실적 호조가 IM 부문의 부진을 상쇄시킬 것으로 판단된다.

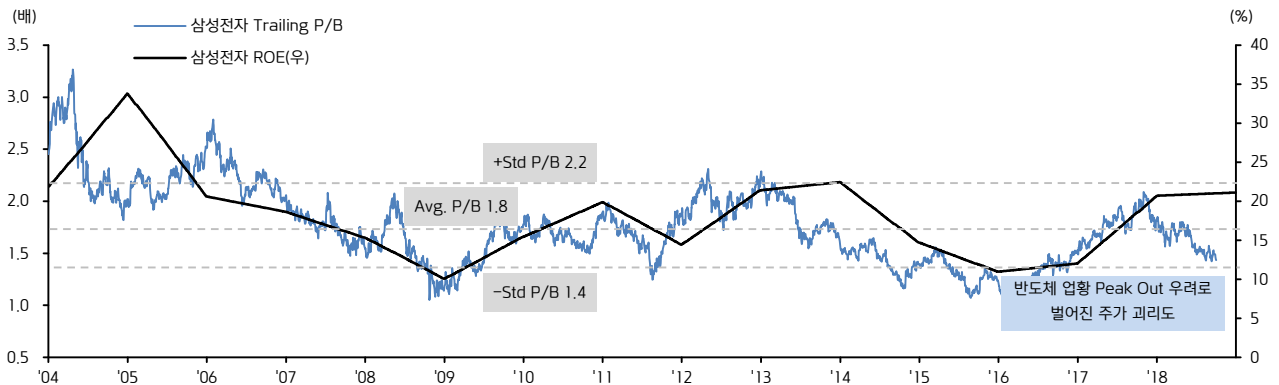
- **반도체:** 매출액 25.6조원(+1%QoQ), 영업이익 13.6조원(-2%QoQ)으로, 안정적인 실적 흐름 예상. DRAM은 출하량 증가(+4%QoQ)와 원가 개선(-3%QoQ)이 가격 하락(-4%QoQ) 영향을 대부분 상쇄. 당초 예상됐던 DRAM Capacity 증설도 대부분 지연 또는 취소될 것으로 보이며, 이는 2019년의 안정적인 수급 흐름으로 이어질 것으로 판단됨
- **DP:** 매출액 9.2조원(+15%QoQ), 영업이익 1.1조원(+20%QoQ)으로, 성장할 전망. LCD 부문의 영업적자는 지속될 것으로 보이지만, Flexible OLED의 수요 성수기 효과 반영될 것으로 판단
- **IM:** 매출액 27.0조원(+5%QoQ), 영업이익 2.0조원(-13%QoQ)으로, 연말 마케팅 비용 증가에 따른 수익성 하락 예상
- **CE:** 매출액 11.7조원(+16%QoQ), 영업이익 0.7조원(+9%QoQ) 예상. LCD 패널 가격 하락에 따른 VD사업부의 실적 개선 지속될 전망

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: DRAM 가격 상승 분을 모두 반납한 주가 수준



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE Chart: 수많은 우려 속에 벌어진 P/B와 ROE의 괴리도



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 반도체 부문 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	3Q18P					2018E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	66,411	65,016	-2%	65,242	0%	255,512	253,325	-1%
Semiconductor	25,430	25,316	0%	-	-	94,095	93,705	0%
Display Panel	8,045	8,009	0%	-	-	30,363	30,409	0%
IT&Mobile	26,247	25,575	-3%	-	-	104,902	104,164	-1%
Consumer Electronics	10,760	10,102	-6%	-	-	43,230	41,992	-3%
영업이익	17,102	17,491	2%	17,139	2%	64,891	65,236	1%
Semiconductor	13,751	13,775	0%	-	-	50,790	50,547	0%
Display Panel	703	893	27%	-	-	2,271	2,503	10%
IT&Mobile	2,224	2,362	6%	-	-	10,182	10,455	3%
Consumer Electronics	567	602	6%	-	-	1,983	2,051	3%
영업이익률	25.8%	26.9%		26.3%		25.4%	25.8%	
당기순이익	12,700	12,971	2%	12,832	1%	48,263	48,499	0%
당기순이익률	19.1%	20.0%		19.7%		18.9%	19.1%	

자료: Quantwise Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	60,564	58,483	65,016	69,263	60,627	59,587	66,340	70,137	239,575	253,325	256,691
%QoQ/%YoY	-8%	-3%	11%	7%	-12%	-2%	11%	6%	19%	6%	1%
Semiconductor	20,781	21,991	25,316	25,617	23,837	24,405	26,203	26,802	74,256	93,705	101,247
Memory	17,331	18,501	21,888	22,328	20,152	20,669	22,609	23,386	60,293	80,048	86,817
System LSI	3,072	3,167	3,138	2,944	3,281	3,396	3,294	3,064	12,601	12,321	13,035
Display Panel	7,540	5,671	8,009	9,188	7,106	6,215	8,165	9,143	34,460	30,409	30,630
LCD	1,926	1,772	2,009	1,867	1,774	1,633	1,795	1,649	10,194	7,574	6,851
OLED	5,464	3,682	5,698	7,009	5,170	4,352	6,055	7,173	23,428	21,853	22,750
IT & Mobile	27,627	24,005	25,575	26,957	25,355	22,722	26,301	27,222	112,970	104,164	101,600
무선사업부	26,942	22,667	25,084	26,503	24,623	22,039	25,663	26,277	110,005	101,195	98,602
네트워크/기타	686	1,338	491	454	732	683	638	945	2,966	2,969	2,999
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,102	11,748	9,461	9,897	9,738	11,269	45,111	41,992	40,366
VD	5,843	5,940	5,692	7,304	5,378	5,296	5,284	6,821	27,531	24,779	22,779
매출원가	31,909	31,275	33,770	37,513	31,438	31,232	34,897	37,588	129,291	134,467	135,154
매출원가율	53%	53%	52%	54%	52%	52%	53%	54%	54%	53%	53%
매출총이익	28,654	27,208	31,246	31,750	29,189	28,355	31,443	32,550	110,285	118,858	121,537
판매비와관리비	13,012	12,339	13,614	14,418	12,968	12,487	13,828	14,538	56,640	53,383	53,821
영업이익	15,642	14,869	17,491	17,233	16,152	15,819	17,582	17,988	53,645	65,236	67,541
%QoQ/%YoY	3%	-5%	18%	-1%	-6%	-2%	11%	2%	83%	22%	4%
Semiconductor	11,579	11,639	13,775	13,554	12,267	12,636	13,679	14,111	35,204	50,547	52,693
%QoQ/%YoY	6%	1%	18%	-2%	-9%	3%	8%	3%	159%	44%	4%
Display Panel	408	142	893	1,075	528	320	930	1,219	5,434	2,503	2,997
%QoQ/%YoY	-71%	-65%	531%	20%	-51%	-39%	190%	31%	144%	-54%	20%
IT & Mobile	3,380	2,667	2,362	2,045	2,983	2,357	2,394	2,030	12,179	10,455	9,764
%QoQ/%YoY	22%	-21%	-11%	-13%	46%	-21%	2%	-15%	13%	-14%	-7%
Consumer Electronics	280	510	602	658	443	554	612	652	1,654	2,051	2,261
%QoQ/%YoY	-45%	82%	18%	9%	-33%	25%	10%	6%	-37%	24%	10%
영업이익률	26%	25%	27%	25%	27%	27%	27%	26%	22%	26%	26%
Semiconductor	56%	53%	54%	53%	51%	52%	52%	53%	47%	54%	52%
Display Panel	5%	2%	11%	12%	7%	5%	11%	13%	16%	8%	10%
IT & Mobile	12%	11%	9%	8%	12%	10%	9%	7%	11%	10%	10%
Consumer Electronics	3%	5%	6%	6%	5%	6%	6%	6%	4%	5%	6%
법인세차감전순이익	16,176	15,407	18,097	17,851	16,687	16,333	18,137	18,564	56,196	67,531	69,722
법인세비용	4,487	4,363	5,125	5,056	4,726	4,626	5,137	5,258	14,009	19,032	19,746
당기순이익	11,689	11,043	12,971	12,796	11,961	11,707	13,001	13,307	42,187	48,499	49,976
당기순이익률	19%	19%	20%	18%	20%	20%	20%	19%	18%	19%	19%
총포괄손익	12,611	12,270	13,712	13,526	12,644	12,376	13,743	14,066	36,685	52,119	52,828
지배주주지분	12,517	12,189	13,621	13,436	12,560	12,294	13,652	13,973	35,888	51,763	52,479
KRW/USD	1,070	1,082	1,105	1,115	1,110	1,105	1,105	1,105	1,130	1,094	1,106

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	60,564	58,483	65,016	69,263	60,627	59,587	66,340	70,137	239,575	253,325	256,691
%YoY	20%	-4%	5%	5%	0%	2%	2%	1%	19%	6%	1%
Semiconductor	20,781	21,991	25,316	25,617	23,837	24,405	26,203	26,802	74,256	93,705	101,247
Memory	17,331	18,501	21,888	22,328	20,152	20,669	22,609	23,386	60,293	80,048	86,817
DRAM	11,076	11,944	14,414	14,567	13,543	13,732	14,399	14,716	36,827	52,000	56,391
NAND	6,255	6,557	7,474	7,761	6,609	6,938	8,210	8,670	23,466	28,047	30,427
System LSI	3,072	3,167	3,138	2,944	3,281	3,396	3,294	3,064	12,601	12,321	13,035
Display Panel	7,540	5,671	8,009	9,188	7,106	6,215	8,165	9,143	34,460	30,409	30,630
LCD	1,926	1,772	2,009	1,867	1,774	1,633	1,795	1,649	10,194	7,574	6,851
OLED	5,464	3,682	5,698	7,009	5,170	4,352	6,055	7,173	23,428	21,853	22,750
IT&Mobile	27,627	24,005	25,575	26,957	25,355	22,722	26,301	27,222	112,970	104,164	101,600
무선사업부	26,942	22,667	25,084	26,503	24,623	22,039	25,663	26,277	110,005	101,195	98,602
네트워크/기타	686	1,338	491	454	732	683	638	945	2,966	2,969	2,999
Consumer Electronics	9,742	10,401	10,102	11,748	9,461	9,897	9,738	11,269	45,111	41,992	40,366
VD	5,843	5,940	5,692	7,304	5,378	5,296	5,284	6,821	27,531	24,779	22,779
영업이익	15,642	14,869	17,491	17,233	16,152	15,819	17,582	17,988	53,645	65,236	67,541
%YoY	58%	6%	20%	14%	3%	6%	1%	4%	83%	22%	4%
Semiconductor	11,579	11,639	13,775	13,554	12,267	12,636	13,679	14,111	35,204	50,547	52,693
Memory	11,099	11,231	13,303	13,217	11,778	12,143	13,212	13,735	33,525	48,849	50,868
DRAM	7,492	7,955	9,652	9,701	8,908	9,045	9,460	9,644	22,328	34,801	37,057
NAND	3,606	3,276	3,651	3,515	2,870	3,098	3,753	4,090	11,197	14,049	13,811
System LSI	345	311	312	234	368	392	377	271	1,158	1,201	1,407
Display Panel	408	142	893	1,075	528	320	930	1,219	5,434	2,503	2,997
LCD	107	-57	-25	-57	-89	-112	-103	-93	1,374	-32	-397
OLED	301	199	918	1,132	617	432	1,033	1,312	4,026	2,549	3,394
IT&Mobile	3,380	2,667	2,362	2,045	2,983	2,357	2,394	2,030	12,179	10,455	9,764
Consumer Electronics	280	510	602	658	443	554	612	652	1,654	2,051	2,261
영업이익률	26%	25%	27%	25%	27%	27%	27%	26%	22%	26%	26%
Semiconductor	56%	53%	54%	53%	51%	52%	52%	53%	47%	54%	52%
Memory	64%	61%	61%	59%	58%	59%	58%	59%	56%	61%	59%
DRAM	68%	67%	67%	67%	66%	66%	66%	66%	61%	67%	66%
NAND	58%	50%	49%	45%	43%	45%	46%	47%	48%	50%	45%
System LSI	11%	10%	10%	8%	11%	12%	11%	9%	9%	10%	11%
Display Panel	5%	2%	11%	12%	7%	5%	11%	13%	16%	8%	10%
LCD	6%	-3%	-1%	-3%	-5%	-7%	-6%	-6%	13%	0%	-6%
OLED	6%	5%	16%	16%	12%	10%	17%	18%	17%	12%	15%
IT&Mobile	12%	11%	9%	8%	12%	10%	9%	7%	11%	10%	10%
Consumer Electronics	3%	5%	6%	6%	5%	6%	6%	6%	4%	5%	6%
KRW/USD	1,070	1,082	1,105	1,115	1,110	1,105	1,105	1,105	1,130	1,094	1,106

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	201,867	239,575	253,325	256,691	261,825
매출원가	120,278	129,291	134,467	135,154	136,371
매출총이익	81,589	110,285	118,858	121,537	125,454
판매비및일반관리비	52,348	56,640	53,383	53,821	54,898
영업이익(보고)	29,241	53,645	65,236	67,541	70,557
영업이익(핵심)	29,241	53,645	65,236	67,541	70,557
영업외손익	1,473	2,551	2,295	2,181	2,209
이자수익	1,504	1,614	1,638	1,665	1,684
배당금수익	240	129	131	133	135
외환이익	9,052	7,279	7,456	7,879	8,037
이자비용	588	655	693	702	716
외환손실	9,232	7,269	7,220	7,518	7,669
관계기업지분법손익	20	201	314	192	195
투자및기타자산처분손익	2,120	192	264	280	285
금융상품평가및기타금융이익	-58	-210	101	-90	-92
기타	-1,586	1,270	304	344	350
법인세차감전이익	30,714	56,196	67,531	69,722	72,766
법인세비용	7,988	14,009	19,032	19,746	20,608
유효법인세율 (%)	26%	25%	28%	28%	28%
당기순이익	22,726	42,187	48,499	49,976	52,158
지배주주지분순이익(억원)	22,416	41,345	48,216	49,696	51,116
EBITDA	49,954	75,762	88,075	90,902	93,851
현금순이익(Cash Earnings)	43,439	64,304	71,099	73,162	75,451
수정당기순이익	21,200	42,200	48,237	49,840	52,019
증감율(% YoY)					
매출액	0.6	18.7	5.7	1.3	2.0
영업이익(보고)	10.7	83.5	21.6	3.5	4.5
영업이익(핵심)	10.7	83.5	22.1	3.4	4.2
EBITDA	5.5	51.7	16.3	3.2	3.2
지배주주지분 당기순이익	19.9	84.4	16.6	3.1	2.9
EPS	24.7	89.1	4.3	3.1	2.9
수정순이익	13.2	99.1	14.3	3.3	4.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	47,386	62,162	50,341	69,999	73,310
당기순이익	22,726	42,187	48,499	49,976	52,158
감가상각비	19,313	20,594	21,295	21,987	22,139
무형자산상각비	1,400	1,524	1,304	1,199	1,155
외환손익	180	-9	-235	-361	-368
자산처분손익	-2,120	-192	-264	-280	-285
지분법손익	-20	-201	-314	-192	-195
영업활동자산부채 증감	-1,181	-10,621	325	-1,997	-960
기타	7,088	8,881	-20,268	-335	-332
투자활동현금흐름	-29,659	-49,385	-41,467	-41,156	-42,228
투자자산의 처분	-4,144	1,616	-898	-1,024	-724
유형자산의 처분	271	308	370	565	568
유형자산의 취득	-24,143	-42,792	-38,432	-40,084	-41,072
무형자산의 처분	-1,041	-983	-573	-895	-1,095
기타	-602	-7,534	-1,934	282	95
재무활동현금흐름	-8,670	-12,561	-5,523	-9,871	-12,445
단기차입금의 증가	1,351	2,731	-5,730	-235	-777
장기차입금의 증가	789	-142	-118	95	-45
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-3,115	-6,804	-10,213	-9,814	-11,694
기타	-7,695	-8,345	10,537	82	71
현금및현금성자산의순증가	9,475	-1,566	3,351	18,971	18,637
기초현금및현금성자산	22,637	32,111	30,545	33,896	52,867
기말현금및현금성자산	32,111	30,545	33,896	52,867	71,504
Gross Cash Flow	48,567	72,783	50,016	71,995	74,270
Op Free Cash Flow	15,984	7,993	30,943	28,748	30,741

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	141,430	146,982	155,148	176,792	197,367
현금및현금성자산	32,111	30,545	33,896	52,867	71,504
유동금융자산	56,071	52,639	53,165	54,069	54,610
매출채권및유동채권	32,742	37,394	40,167	40,701	41,515
재고자산	18,354	24,983	26,417	27,633	28,185
기타유동비금융자산	2,151	1,421	1,503	1,523	1,553
비유동자산	120,745	154,770	175,014	193,332	213,036
장기매출채권및기타비유동채권	3,875	5,555	6,381	6,466	6,595
투자자산	13,199	15,487	16,302	16,745	17,257
유형자산	91,473	111,666	128,802	146,899	165,832
무형자산	5,344	14,760	14,029	13,725	13,665
기타비유동자산	6,854	7,301	9,500	9,498	9,688
자산총계	262,174	301,752	330,162	370,124	410,403
유동부채	54,704	67,175	66,781	66,364	66,076
매입채무및기타유동채무	32,582	39,023	39,648	39,253	39,435
단기차입금	12,747	15,768	10,038	9,803	9,026
유동성장기차입금	1,233	279	293	282	249
기타유동부채	8,142	12,106	16,803	17,026	17,367
비유동부채	14,507	20,086	20,608	20,825	20,928
장기매입채무및비유동채무	3,317	2,044	2,161	2,190	2,234
사채및장기차입금	1,303	2,768	2,636	2,742	2,730
기타비유동부채	9,887	15,274	15,811	15,893	15,965
부채총계	69,211	87,261	87,389	87,188	87,004
자본금	898	898	893	893	893
주식발행초과금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	193,086	215,811	244,161	284,335	324,055
기타자본	-11,963	-13,899	-13,899	-13,899	-13,899
지배주주지분자본총계	186,424	207,213	235,559	275,733	315,453
비지배주주지분자본총계	6,539	7,278	7,214	7,203	7,946
자본총계	192,963	214,491	242,773	282,936	323,399
순차입금	-72,900	-64,370	-74,095	-94,110	-114,110
총차입금	15,282	18,814	12,966	12,826	12,004

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	3,600	6,809	7,100	7,318	7,527
BPS	26,426	32,011	34,444	40,318	46,126
주당EBITDA	6,974	11,325	13,850	13,292	13,723
CFPS	6,064	9,613	11,180	10,698	11,033
DPS	28,500	42,500	1,420	1,440	1,800
주가배수(배)					
PER	10.0	7.5	6.3	6.1	5.9
PBR	1.4	1.6	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.3	4.1	3.4	3.0	2.8
PCFR	5.9	5.3	4.0	4.2	4.1
수익성(%)					
영업이익률(보고)	14.5	22.4	25.8	26.3	26.9
영업이익률(핵심)	14.5	22.4	25.8	26.4	26.9
EBITDA margin	24.7	31.6	34.8	35.4	35.8
순이익률	11.3	17.6	19.1	19.5	19.9
자기자본이익률(ROE)	12.2	20.7	21.2	19.0	17.2
투자자본이익률(ROIC)	20.1	32.8	32.4	29.8	27.7
안정성(%)					
부채비율	35.9	40.7	36.0	30.8	26.9
순차입금비용	-37.8	-30.0	-30.5	-33.3	-35.3
이자보상배율(배)	49.7	81.9	94.1	96.2	98.5
활동성(배)					
매출채권회전율	6.1	6.8	6.5	6.3	6.4
재고자산회전율	10.9	11.1	9.9	9.5	9.4
매입채무회전율	6.6	6.7	6.4	6.5	6.7

Compliance Notice

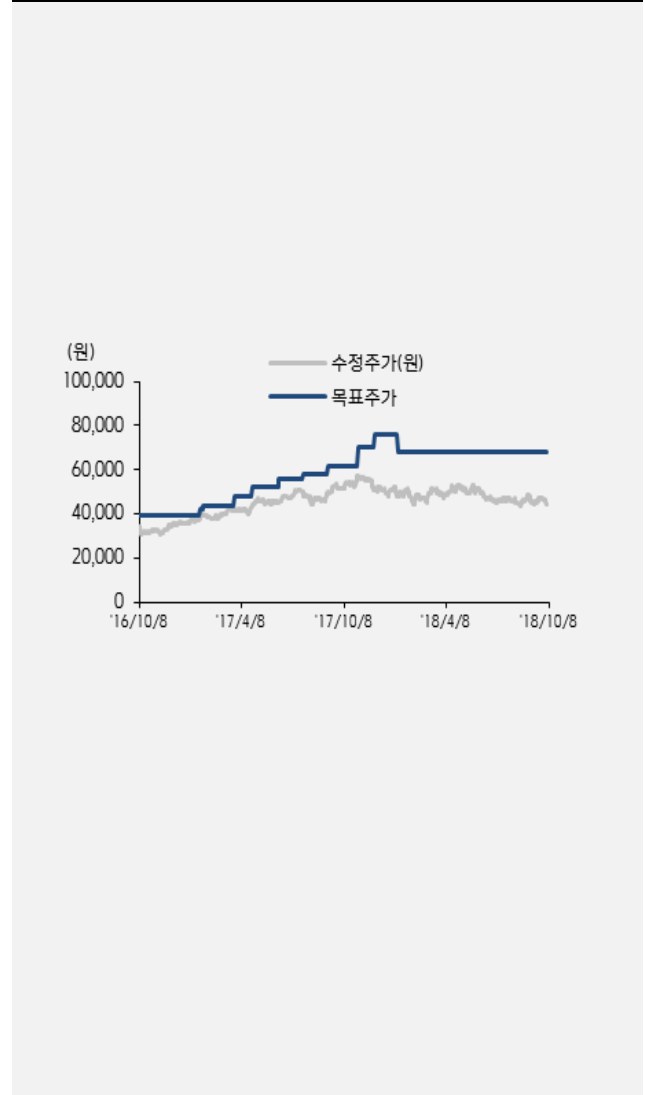
- 당사는 10월 5일 현재 '삼성전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2016-09-29	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.35	-13.28
	2016-10-07	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.96	-12.51
	2016-10-12	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.15	-12.51
	2016-10-28	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-18.11	-12.51
	2016-10-31	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.86	-12.51
	2016-11-14	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.98	-12.51
	2016-11-23	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-17.76	-12.51
	2016-11-30	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-16.39	-7.95
	2016-12-20	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-15.13	-6.46
	2017-01-09	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-14.38	-0.51
	2017-01-19	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-13.97	-0.51
	2017-01-25	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-5.32	-5.00
	2017-02-01	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-10.52	-10.32
	2017-02-06	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-9.74	-3.27
	2017-03-28	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.26	-12.21
	2017-04-07	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-13.16	-8.67
	2017-04-28	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.58	-9.58
	2017-05-24	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.50	-9.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-12.46	-9.58
	2017-06-15	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-15.57	-13.75
	2017-07-07	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-13.24	-8.57
	2017-07-27	BUY(Maintain)	58,000원	6개월	-18.96	-14.14
	2017-09-10	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-16.78	-11.61
	2017-10-13	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-14.85	-7.71
	2017-11-06	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.52	-18.91
	2017-11-29	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-20.97	-18.91
	2017-12-01	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-33.39	-31.42
	2018-01-15	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.80	-24.68
	2018-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.46	-24.68
	2018-02-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.69	-24.68
	2018-02-13	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-29.37	-24.68
	2018-03-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.37	-23.85
	2018-04-09	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.03	-22.06
	2018-05-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.17	-24.56
	2018-06-21	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-28.79	-24.56
	2018-07-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.75	-24.56
	2018-08-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.93	-24.56
	2018-08-28	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.16	-24.56
	2018-09-20	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-31.20	-24.56
	2018-10-08	BUY(Maintain)	68,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2017/10/01~2018/09/30)

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