



BUY(Maintain)

목표주가: 82,000원(하향)

주가(10/22): 58,600원

시가총액: 10,195억원

반도체/디스플레이

Analyst **박유악**

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|----------------|----------|---------|--------|
| KOSDAQ (10/22) | 744.15pt | | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 77,200원 | 54,100원 | |
| 최고/최저가대비 등락률 | -24.09% | 8.32% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | -2.8% | 8.1% |
| | 6M | -7.0% | 11.1% |
| | 1Y | -10.1% | -18.7% |

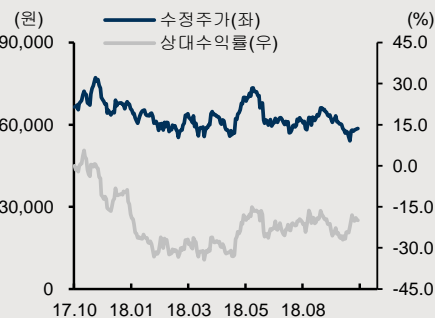
Company Data

| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 17,398천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 56천주 |
| 외국인 지분율 | 27.13% |
| 배당수익률(18E) | 1.19% |
| BPS(18E) | 44,323원 |
| 주요 주주 | 정지완 외 7인 43.48% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 7,225 | 7,756 | 9,733 | 10,986 |
| 영업이익 | 1,051 | 1,057 | 1,667 | 1,813 |
| EBITDA | 1,543 | 1,566 | 2,045 | 2,213 |
| 세전이익 | 998 | 668 | 1,611 | 1,726 |
| 순이익 | 745 | 431 | 1,184 | 1,277 |
| 지배주주지분순이익 | 748 | 412 | 1,142 | 1,226 |
| EPS(원) | 4,635 | 2,532 | 6,908 | 7,414 |
| 증감률(%YoY) | -7.5 | -45.4 | 166.2 | 7.3 |
| PER(배) | 13.0 | 26.7 | 8.5 | 7.9 |
| PBR(배) | 1.8 | 1.8 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA(배) | 6.5 | 7.2 | 5.0 | 4.3 |
| 영업이익률(%) | 14.6 | 13.6 | 17.1 | 16.5 |
| ROE(%) | 14.1 | 7.1 | 16.6 | 15.2 |
| 순부채비율(%) | 1.5 | -15.1 | -25.2 | -30.8 |

Price Trend



솔브레인 (036830)

반도체 Etchant, 신규 경쟁사 진입 우려 재점화



솔브레인의 영업이익은 3Q18 452억원과 4Q18 405억원으로, 시장 기대치에 부합할 전망이다. 다만 실적 성장을 견인하고 있는 반도체 Etchant에 대한 경쟁사의 신규 진입이 예상되어, 중장기 실적 성장률의 하향 조정이 불가피해 보인다. 주가는 이를 일부 반영한 상태(T12M P/E 7.9배, P/B 1.4배)이지만, 반도체 업황의 턱어라운드 예상되는 1H19의 상승 탄력은 상대적으로 제한될 것이라고 판단한다

>>> 3Q18 영업이익 452억원, 기대치 부합 예상

3Q18 실적이 매출액 2,570억원(+27%YoY), 영업이익 452억원(+53%YoY)으로, 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 주요 제품 중 반도체 Etchant는 고객사의 DRAM과 NAND 신규 공장 가동 효과가 반영되며 +6%QoQ의 출하량 증가를 기록하고, 디스플레이 Thin Glass(T/G)는 중국향 Rigid OLED 패널의 판매량 증가 효과가 반영되며 추가적인 실적 성장을 기록할 것이라고 판단한다.

>>> 4Q18 영업이익 405억원 전망, 비수기 영향

4Q18는 매출액 2,603억원(+27%YoY), 영업이익 405억원(+60%YoY)으로, 전분기 대비 소폭 하락할 전망이다. 고객사의 DRAM과 NAND 신규 공장 가동 효과로 인한 반도체 Etchant 부문의 실적 성장은 지속될 것이지만, 수요 비수기에 접어든 디스플레이 부문의 실적 감소가 예상되기 때문이다. 영업이익률은 연말에 지급되는 대규모 성과급 지출의 영향으로 인해 -2%p QoQ 하락할 것으로 판단한다. 전사 영업이익 내 비중은 반도체 89%, 디스플레이 11%로 지난 분기 대비 반도체의 비중이 상승할 것이다.

>>> 반도체 Etchant 경쟁 심화 우려 재점화

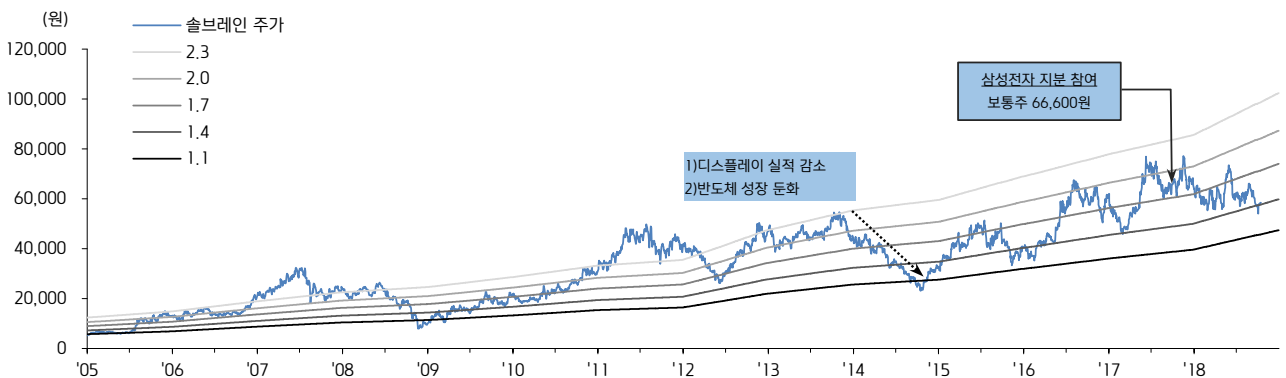
솔브레인의 실적 성장을 견인하고 있는 반도체 Etchant의 경쟁 심화 우려가 재차 부각될 것으로 판단한다. 특수가스 업체인 SK머티리얼즈(036490)가 엘티씨에이엠과 반도체용 고선택비 인산에 대한 공동 개발을 발표한 후, 시장 진입에 적극 나서고 있기 때문이다. 반도체용 고선택비 인산은 3D NAND 양산의 핵심 소재로서 솔브레인의 실적 성장을 견인하고 있기 때문에, 경쟁사의 신규 진입은 솔브레인의 실적 성장에 대한 불확실성으로 작용한다. SK머티리얼즈의 시장 진입은 빠르면 2019년 하반기와 2020년 상반기 중에 가능할 것이라고 판단한다. 이를 반영하여 솔브레인의 2019년과 2020년 실적 전망치를 하향 조정하고, 목표주가를 82,000원으로 하향한다. 주가는 이를 일부 반영한 상태(T12M P/E 7.9배, P/B 1.4배)이지만, 반도체 업황의 턱어라운드 예상되는 1H19에 주가의 상승 탄력이 제한될 것이라고 판단한다.

솔브레인 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18E | 4Q18E | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 매출액 | 217.7 | 238.3 | 257.0 | 260.3 | 258.2 | 273.8 | 283.1 | 283.5 | 775.6 | 973.3 | 1,098.6 |
| %YoY | 19% | 29% | 27% | 27% | 19% | 15% | 10% | 9% | 7% | 25% | 13% |
| Semiconductor | 131.4 | 138.4 | 152.0 | 160.5 | 164.5 | 172.4 | 180.6 | 185.2 | 438.4 | 582.4 | 702.7 |
| Etchant | 112.9 | 119.7 | 132.1 | 140.3 | 144.1 | 151.9 | 160.1 | 164.6 | 370.5 | 505.1 | 620.6 |
| Precursors | 7.9 | 7.7 | 8.1 | 8.5 | 8.6 | 8.8 | 9.0 | 9.1 | 30.0 | 32.1 | 35.5 |
| CMP Slurry | 10.6 | 11.0 | 11.9 | 11.7 | 11.9 | 11.7 | 11.5 | 11.5 | 38.0 | 45.2 | 46.6 |
| Display | 67.3 | 75.3 | 79.1 | 75.3 | 70.5 | 75.0 | 76.4 | 74.0 | 271.6 | 297.0 | 295.8 |
| Thin Glass | 37.2 | 42.7 | 44.2 | 40.5 | 39.9 | 42.1 | 42.3 | 40.2 | 142.3 | 164.6 | 164.5 |
| Chemical | 30.1 | 32.6 | 34.9 | 34.8 | 30.6 | 32.9 | 34.1 | 33.8 | 129.3 | 132.4 | 131.4 |
| Others | 19.1 | 24.6 | 25.9 | 24.4 | 23.2 | 26.4 | 26.1 | 24.4 | 65.6 | 93.9 | 100.1 |
| 매출원가 | 162.8 | 177.5 | 194.0 | 203.7 | 198.0 | 209.3 | 216.9 | 224.7 | 604.4 | 738.0 | 848.9 |
| 매출원가율 | 75% | 75% | 75% | 78% | 77% | 76% | 77% | 79% | 78% | 76% | 77% |
| 매출총이익 | 55.0 | 60.7 | 63.1 | 56.5 | 60.2 | 64.5 | 66.2 | 58.8 | 171.2 | 235.3 | 249.7 |
| 판관비 | 17.1 | 17.5 | 17.9 | 16.0 | 16.9 | 17.4 | 18.0 | 16.1 | 65.5 | 68.5 | 68.4 |
| 영업이익 | 37.9 | 43.2 | 45.2 | 40.5 | 43.3 | 47.1 | 48.2 | 42.8 | 105.7 | 166.7 | 181.3 |
| %YoY | 44% | 75% | 53% | 60% | 14% | 9% | 7% | 6% | 1% | 58% | 9% |
| 영업이익률 | 17% | 18% | 18% | 16% | 17% | 17% | 17% | 15% | 14% | 17% | 17% |
| 법인세차감전손익 | 47.3 | 36.3 | 41.5 | 36.0 | 45.4 | 44.4 | 44.9 | 37.9 | 66.8 | 161.0 | 172.5 |
| 법인세비용 | 9.6 | 12.2 | 11.2 | 9.7 | 11.8 | 11.5 | 11.7 | 9.8 | 23.7 | 42.7 | 44.9 |
| 당기순이익 | 37.7 | 24.1 | 30.3 | 26.3 | 33.6 | 32.8 | 33.2 | 28.0 | 43.1 | 118.4 | 127.7 |
| 당기순이익률 | 17% | 10% | 12% | 10% | 13% | 12% | 12% | 10% | 6% | 12% | 12% |
| KRW/USD | 1,075 | 1,080 | 1,120 | 1,115 | 1,110 | 1,115 | 1,110 | 1,110 | 1,132 | 1,098 | 1,111 |

자료: 키움증권 리서치센터

솔브레인 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

솔브레인 6개월 목표주가 82,000원 제시

| | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2021E | 2022E |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales [십억원] | 776 | 973 | 1,099 | 1,137 | 1,172 | 1,205 |
| Growth | 23.5% | 25.5% | 12.9% | 3.5% | 3.1% | 2.8% |
| EPS [원] | 2,532 | 6,908 | 7,414 | 7,785 | 8,073 | 8,332 |
| Growth | -49.0% | 172.8% | 7.3% | 5.0% | 3.7% | 3.2% |
| BPS [원] | 37,072 | 44,323 | 50,619 | 57,223 | 65,196 | 73,428 |
| Growth | 24.1% | 19.6% | 14.2% | 13.0% | 13.9% | 12.6% |
| ROCE(Return On Common Equity) | 7.1% | 16.6% | 15.2% | 13.9% | 12.4% | 11.3% |
| COE(Cost of Equity) | 7.7% | 7.7% | 7.7% | 7.7% | 7.7% | 7.7% |
| Residual Earnings(ROCE-COE) | -0.6% | 8.9% | 7.5% | 6.1% | 4.7% | 3.6% |
| PV of Residual Earnings | | 3,348 | 3,089 | 2,654 | 2,130 | 1,744 |
| Equity Beta | 0.8 | | | | | |
| Risk Free Rate | 2.3% | | | | | |
| Market Risk Premium | 7.0% | | | | | |
| Terminal Growth | 3.0% | | | | | |
| Cost of Equity | 7.7% | | | | | |
| Continuing Value | 38,210 | | | | | |
| Beginning Common Shareholders' Equity | 37,072 | | | | | |
| PV of RE for the Forecasting Period | 12,966 | | | | | |
| PV of Continuing Value | 26,368 | | | | | |
| Intrinsic Value per Share - 6M TP | 82,290 | | | | | |

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년 국채수익률, Market Risk Premium은 시가총액 3조 미만 7% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 7,225 | 7,756 | 9,733 | 10,986 | 11,370 |
| 매출원가 | 5,495 | 6,044 | 7,380 | 8,489 | 8,836 |
| 매출충이익 | 1,730 | 1,712 | 2,353 | 2,497 | 2,535 |
| 판매비및일반관리비 | 679 | 655 | 685 | 684 | 708 |
| 영업이익(보고) | 1,051 | 1,057 | 1,667 | 1,813 | 1,826 |
| 영업이익(핵심) | 1,051 | 1,057 | 1,667 | 1,813 | 1,826 |
| 영업외손익 | -53 | -389 | -57 | -88 | -42 |
| 이자수익 | 22 | 29 | 39 | 44 | 45 |
| 배당금수익 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 160 | 89 | 113 | 124 | 125 |
| 이자비용 | 36 | 41 | 41 | 42 | 42 |
| 외환손실 | 143 | 294 | 157 | 133 | 134 |
| 관계기업지분법손익 | -37 | -67 | -70 | -72 | -72 |
| 투자및기타자산처분손익 | -8 | -6 | -2 | -3 | -3 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -7 | -15 | 121 | 136 | -32 |
| 기타 | -7 | -85 | -60 | -140 | 72 |
| 법인세차감전이익 | 998 | 668 | 1,611 | 1,726 | 1,785 |
| 법인세비용 | 253 | 237 | 427 | 449 | 464 |
| 유효법인세율 (%) | 25.3% | 35.5% | 26.5% | 26.0% | 26.0% |
| 당기순이익 | 745 | 431 | 1,184 | 1,277 | 1,321 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 748 | 412 | 1,142 | 1,226 | 1,287 |
| EBITDA | 1,543 | 1,566 | 2,045 | 2,213 | 2,256 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 1,237 | 940 | 1,562 | 1,677 | 1,750 |
| 수정당기순이익 | 756 | 445 | 1,096 | 1,179 | 1,347 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 15.1 | 7.3 | 25.5 | 12.9 | 3.5 |
| 영업이익(보고) | 4.0 | 0.5 | 57.7 | 8.7 | 0.7 |
| 영업이익(핵심) | 4.0 | 0.5 | 57.7 | 8.7 | 0.7 |
| EBITDA | 7.6 | 1.5 | 30.6 | 8.2 | 1.9 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -7.4 | -44.9 | 177.3 | 7.3 | 5.0 |
| EPS | -7.5 | -45.4 | 166.2 | 7.3 | 5.0 |
| 수정순이익 | -8.3 | -41.2 | 146.6 | 7.5 | 14.2 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 2,922 | 3,775 | 4,761 | 5,609 | 6,712 |
| 현금및현금성자산 | 1,380 | 2,103 | 2,760 | 3,351 | 4,375 |
| 유동금융자산 | 214 | 226 | 384 | 433 | 448 |
| 매출채권및유동채권 | 904 | 969 | 1,069 | 1,206 | 1,249 |
| 재고자산 | 424 | 477 | 548 | 619 | 641 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 5,372 | 5,185 | 5,502 | 5,713 | 5,730 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 18 | 22 | 27 | 31 | 32 |
| 투자자산 | 1,875 | 1,849 | 1,845 | 1,775 | 1,674 |
| 유형자산 | 3,278 | 3,092 | 3,423 | 3,690 | 3,809 |
| 무형자산 | 133 | 93 | 92 | 89 | 83 |
| 기타비유동자산 | 69 | 129 | 113 | 128 | 132 |
| 자산총계 | 8,294 | 8,959 | 10,262 | 11,322 | 12,443 |
| 유동부채 | 2,426 | 2,328 | 2,310 | 2,210 | 2,144 |
| 매입채무및기타유동채무 | 795 | 885 | 997 | 1,021 | 1,057 |
| 단기차입금 | 1,501 | 1,288 | 1,118 | 968 | 858 |
| 유동성장기차입금 | 8 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 기타유동부채 | 121 | 153 | 193 | 217 | 225 |
| 비유동부채 | 259 | 133 | 151 | 167 | 173 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 6 | 3 | 7 | 8 | 8 |
| 사채및장기차입금 | 168 | 58 | 55 | 58 | 60 |
| 기타비유동부채 | 85 | 71 | 89 | 101 | 105 |
| 부채총계 | 2,684 | 2,461 | 2,462 | 2,377 | 2,317 |
| 자본금 | 83 | 87 | 87 | 87 | 87 |
| 주식발행초과금 | 788 | 1,339 | 1,339 | 1,339 | 1,339 |
| 이익잉여금 | 4,826 | 5,140 | 6,164 | 7,260 | 8,409 |
| 기타자본 | -113 | -116 | 121 | 121 | 121 |
| 지배주주지분자본총계 | 5,584 | 6,450 | 7,711 | 8,807 | 9,956 |
| 비지배주주지분자본총계 | 26 | 49 | 89 | 139 | 170 |
| 자본총계 | 5,610 | 6,499 | 7,801 | 8,945 | 10,126 |
| 순차입금 | 84 | -981 | -1,968 | -2,754 | -3,900 |
| 총차입금 | 1,678 | 1,348 | 1,176 | 1,030 | 923 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 1,419 | 1,127 | 2,124 | 1,627 | 1,841 |
| 당기순이익 | 998 | 668 | 1,184 | 1,277 | 1,321 |
| 감가상각비 | 477 | 494 | 364 | 386 | 416 |
| 무형자산상각비 | 14 | 15 | 14 | 14 | 13 |
| 외환손익 | -17 | 205 | 44 | 9 | 10 |
| 자산처분손익 | 8 | 6 | 2 | 3 | 3 |
| 지분법손익 | 37 | 67 | 70 | 72 | 72 |
| 영업활동자산부채 증감 | 186 | -126 | -22 | -162 | -21 |
| 기타 | -285 | -201 | 468 | 28 | 28 |
| 투자활동현금흐름 | -769 | -475 | -957 | -770 | -573 |
| 투자자산의 처분 | -42 | -108 | -268 | -94 | -29 |
| 유형자산의 처분 | 6 | 2 | 5 | 5 | 5 |
| 유형자산의 취득 | -539 | -337 | -695 | -653 | -535 |
| 무형자산의 처분 | 2 | -5 | -13 | -10 | -7 |
| 기타 | -195 | -27 | 14 | -18 | -8 |
| 재무활동현금흐름 | -154 | 177 | -510 | -267 | -244 |
| 단기차입금의 증가 | 0 | 0 | -170 | -150 | -110 |
| 장기차입금의 증가 | -74 | -281 | -2 | 4 | 3 |
| 자본의 증가 | 0 | 556 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -81 | -98 | -119 | -132 | -141 |
| 기타 | 0 | 0 | -219 | 12 | 4 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 519 | 723 | 657 | 591 | 1,024 |
| 기초현금및현금성자산 | 861 | 1,380 | 2,103 | 2,760 | 3,351 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,380 | 2,103 | 2,760 | 3,351 | 4,375 |
| Gross Cash Flow | 1,233 | 1,253 | 2,146 | 1,790 | 1,863 |
| Op Free Cash Flow | 925 | 723 | 874 | 916 | 1,217 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,635 | 2,532 | 6,908 | 7,414 | 7,785 |
| BPS | 33,711 | 37,072 | 44,323 | 50,619 | 57,223 |
| 주당EBITDA | 9,315 | 9,376 | 11,755 | 12,718 | 12,965 |
| CFPS | 7,467 | 5,627 | 8,977 | 9,636 | 10,058 |
| DPS | 610 | 700 | 800 | 850 | 900 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 13.0 | 26.7 | 8.5 | 7.9 | 7.5 |
| PBR | 1.8 | 1.8 | 1.3 | 1.2 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 6.5 | 7.2 | 5.0 | 4.3 | 3.6 |
| PCFR | 8.1 | 12.0 | 6.5 | 6.1 | 5.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 14.6 | 13.6 | 17.1 | 16.5 | 16.1 |
| 영업이익률(핵심) | 14.6 | 13.6 | 17.1 | 16.5 | 16.1 |
| EBITDA margin | 21.4 | 20.2 | 21.0 | 20.1 | 19.8 |
| 순이익률 | 10.3 | 5.6 | 12.2 | 11.6 | 11.6 |
| 자기자본이익률(ROE) | 14.1 | 7.1 | 16.6 | 15.2 | 13.9 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 20.8 | 18.4 | 32.4 | 32.1 | 30.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 47.8 | 37.9 | 31.6 | 26.6 | 22.9 |
| 순차입금비율 | 1.5 | -15.1 | -25.2 | -30.8 | -38.5 |
| 이자보상배율(배) | 29.4 | 25.8 | 40.2 | 43.2 | 43.0 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 8.4 | 8.3 | 9.6 | 9.7 | 9.3 |
| 재고자산회전율 | 19.4 | 17.2 | 19.0 | 18.8 | 18.1 |
| 매입채무회전율 | 11.1 | 9.2 | 10.3 | 10.9 | 10.9 |

Compliance Notice

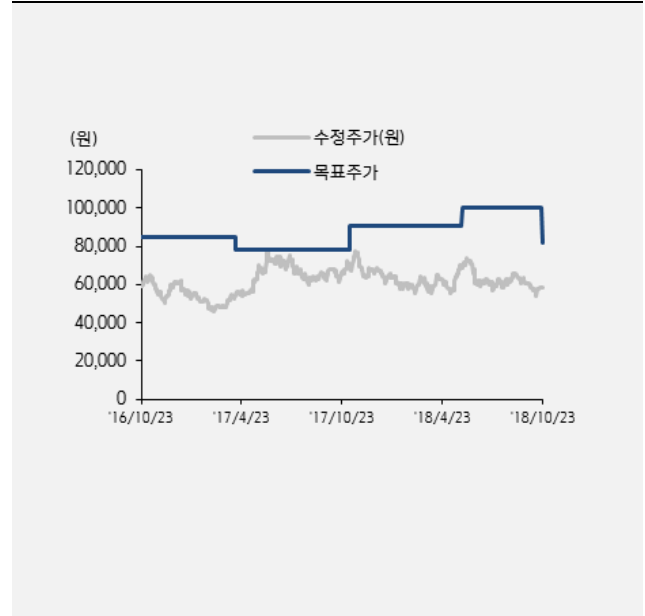
- 당사는 10월 22일 현재 '솔브레인' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자이견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|-----------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 담당자변경 | 2016-08-08 | BUY(Reinitiate) | 85,000원 | 6개월 | -22.21 | -21.18 |
| 솔브레인 (036830) | 2016-08-16 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -22.75 | -21.18 |
| | 2016-08-23 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -24.05 | -21.18 |
| | 2016-09-01 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -26.80 | -21.18 |
| | 2016-09-29 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -27.95 | -21.18 |
| | 2016-10-31 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -27.63 | -21.18 |
| | 2016-11-14 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -27.93 | -21.18 |
| | 2016-11-23 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -29.30 | -21.18 |
| | 2017-01-04 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -29.68 | -21.18 |
| | 2017-01-19 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -30.42 | -21.18 |
| | 2017-04-14 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -28.34 | -20.51 |
| | 2017-05-16 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -26.49 | -14.87 |
| | 2017-05-24 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -22.93 | -10.26 |
| | 2017-06-08 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -15.99 | -1.41 |
| | 2017-11-06 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -22.49 | -18.46 |
| | 2017-11-15 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -23.75 | -15.16 |
| | 2017-12-13 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -25.54 | -15.16 |
| | 2018-01-15 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -26.74 | -15.16 |
| | 2018-02-05 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -26.92 | -15.16 |
| | 2018-02-07 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -27.40 | -15.16 |
| | 2018-02-13 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -29.08 | -15.16 |
| | 2018-03-13 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -30.03 | -15.16 |
| | 2018-04-12 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -30.32 | -15.16 |
| | 2018-05-15 | BUY(Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -27.18 | -23.08 |
| | 2018-05-29 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -29.54 | -26.50 |
| | 2018-06-22 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -36.52 | -26.50 |
| | 2018-08-28 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -37.60 | -26.50 |
| | 2018-10-23 | BUY(Maintain) | 82,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 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% |