



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원(하향)

주가(12/18): 101,000원

시가총액: 76,695억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|------------|
| KOSPI (12/18) | | 2,062.11pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 163,000원 | 89,000원 |
| 등락률 | -38.0% | 13.5% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -10.2% | -8.9% |
| 1M | -28.9% | -18.0% |
| 1Y | 1.5% | 22.2% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 77,601천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,825천주 |
| 외국인 지분율 | 20.4% |
| 배당수익률(18E) | 1.0% |
| BPS(18E) | 62,886원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 23.7% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 60,330 | 68,385 | 82,324 | 88,425 |
| 영업이익 | 244 | 3,062 | 10,812 | 13,492 |
| EBITDA | 6,327 | 9,368 | 18,038 | 21,374 |
| 세전이익 | 321 | 2,535 | 10,052 | 12,962 |
| 순이익 | 229 | 1,773 | 7,218 | 9,786 |
| 지배주주지분순이익 | 147 | 1,617 | 6,879 | 9,297 |
| EPS(원) | 190 | 2,084 | 8,864 | 11,981 |
| 증감률(%YoY) | 31.5 | 999.7 | 325.3 | 35.2 |
| PER(배) | 268.0 | 48.0 | 11.4 | 8.4 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.8 | 1.6 | 1.4 |
| EV/EBITDA(배) | 11.6 | 9.7 | 5.5 | 4.4 |
| 영업이익률(%) | 0.4 | 4.5 | 13.1 | 15.3 |
| ROE(%) | 0.5 | 4.1 | 15.5 | 17.9 |
| 순부채비율(%) | 30.9 | 46.2 | 38.8 | 20.9 |

Price Trend



실적 Preview

삼성전기 (009150)

약속된 1분기



고통의 끝자락이라고 생각한다. 주가는 Yageo 실적 동향 등을 계기로 이미 중국 수요 부진 등 거시 환경 우려를 선반영해 왔고, 실적 하향이 당연한 수순일 수 있다. MLCC의 출하가 미흡하지만 판가는 양호한 동향을 유지하고 있다.

1분기는 갤럭시 S10이 촉발하는 강력한 모멘텀이 예정돼 있다. 트리플 카메라 채택 효과가 가장 클 것이고, MLCC도 고부가품 위주로 채용원수가 늘어날 것이다.

>>> 4분기 거시 환경 탓 MLCC 실적 하향 불가피

4분기 영업이익 추정치를 3,155억원(QoQ -22%, YoY 195%)으로 하향한다. 대부분 MLCC에서 비롯하는데, Yageo의 월별 실적에서 확인하듯이 범용 MLCC는 미중 무역 분쟁에 따른 중국 Set 수요 부진과 유통 재고 증가 영향이 불가피하다. 다만, MLCC의 출하량이 미흡한 것이지, 판가 동향은 여전히 양호하기 때문에 재고조정이 일단락되면 재차 수익성이 반등할 것이다.

>>> 1분기는 갤럭시 S10 모멘텀 극대화 예정

1분기는 갤럭시 S10형 부품 출하 효과가 극대화될 것이고, 이에 기반해 MLCC도 동반 회복될 것이다. 영업이익은 3,604억원(QoQ 14%, YoY 134%)으로 개선될 전망이다.

무엇보다 카메라모듈의 트리플 카메라 채택 효과가 강력할 것이고, 동사가 주도적으로 공급하는 과정에서 ASP와 가동률이 큰 폭으로 상승할 것이다. 신규 Flagship 3개 모델 중 2개가 트리플 카메라를 채택할 것이다.

이외에도 SLP를 동반한 HDI와 통신모듈도 수혜가 클 것이다.

MLCC는 갤럭시 S10 환경에서 소형·고용량품 중심으로 채용원수가 늘어날 것이다. 1분기부터 일본 선두 업체발 가격 인상이 재현될 조짐이 감지되고 있다. 부산 공장의 가동률 상승과 함께 고부가 전장용 매출 비중이 확대될 것이고, 네트워크 장비 등 산업용 수요가 강세를 유지할 것이다.

>>> 갤럭시 S10 판매 성과 기대

갤럭시 S10은 인피니티-O 디자인, 디스플레이 지문인식, 트리플 카메라 등 차별적인 디자인과 성능을 구현할 예정이어서 합리적인 판가만 뒷받침된다면 전작들을 넘어서는 양호한 판매 성과가 기대된다.

5G폰 시대에는 복합 통신모듈, 초소형 및 솔루션품 MLCC, MSAP 기판 등의 수요가 증가할 것이다.

목표주가는 18만원으로 하향하지만, 내년 실적 개선폭이 돋보일 것이고, PER 8배로 Valuation 매력은 과거 어느 때보다 높아졌다.

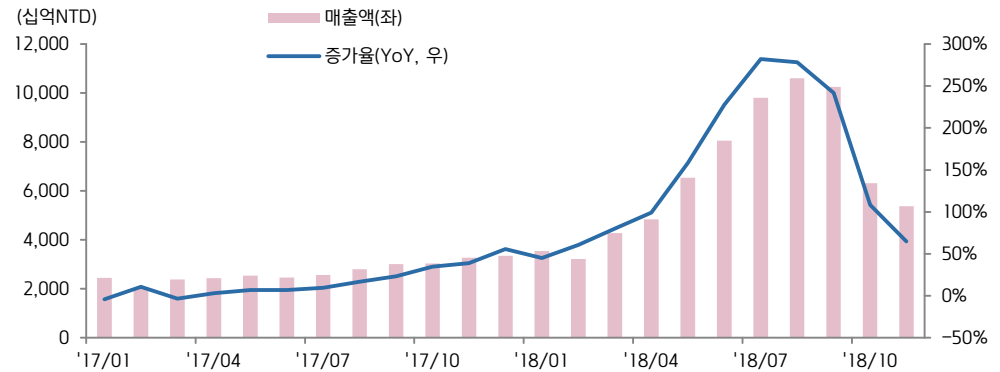
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18E | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | YoY | 2018E | YoY | 2019E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 매출액 | 20,188 | 18,098 | 23,663 | 20,375 | 22,625 | 22,050 | 22,990 | 20,760 | 68,385 | 13.4% | 82,324 | 20.4% | 88,425 | 7.4% |
| 기판 | 3,571 | 2,995 | 4,324 | 3,485 | 3,476 | 3,330 | 4,106 | 3,867 | 14,461 | 9.9% | 14,375 | -0.6% | 14,779 | 2.8% |
| 컴포넌트 | 7,530 | 8,686 | 10,268 | 9,982 | 10,175 | 10,574 | 10,681 | 10,359 | 23,375 | 21.2% | 36,466 | 56.0% | 41,789 | 14.6% |
| 모듈 | 8,998 | 6,119 | 8,851 | 6,908 | 8,974 | 8,146 | 8,204 | 6,534 | 30,113 | 13.3% | 30,876 | 2.5% | 31,857 | 3.2% |
| 영업이익 | 1,540 | 2,068 | 4,050 | 3,155 | 3,604 | 3,504 | 3,482 | 2,902 | 3,062 | 1154% | 10,812 | 253.1% | 13,492 | 24.8% |
| 기판 | -172 | -457 | -219 | -608 | -430 | -505 | -357 | -429 | -727 | 적지 | -1,456 | 적지 | -1,721 | 적지 |
| 컴포넌트 | 1,627 | 2,497 | 3,915 | 3,624 | 3,686 | 3,795 | 3,673 | 3,315 | 2,834 | 80.2% | 11,662 | 311.5% | 14,469 | 24.1% |
| 모듈 | 84 | 27 | 357 | 139 | 348 | 214 | 166 | 16 | 958 | 382.1% | 608 | -36.5% | 744 | 22.4% |
| 영업이익률 | 7.6% | 11.4% | 17.1% | 15.5% | 15.9% | 15.9% | 15.1% | 14.0% | 4.5% | 4.1%p | 13.1% | 8.7%p | 15.3% | 2.1%p |
| 기판 | -4.8% | -15.3% | -5.1% | -17.5% | -12.4% | -15.2% | -8.7% | -11.1% | -5.0% | 6.8%p | -10.1% | -5.1%p | -11.6% | -1.5%p |
| 컴포넌트 | 21.6% | 28.8% | 38.1% | 36.3% | 36.2% | 35.9% | 34.4% | 32.0% | 12.1% | 4.0%p | 32.0% | 19.9%p | 34.6% | 2.6%p |
| 모듈 | 0.9% | 0.4% | 4.0% | 2.0% | 3.9% | 2.6% | 2.0% | 0.2% | 3.2% | 2.4%p | 2.0% | -1.2%p | 2.3% | 0.4%p |

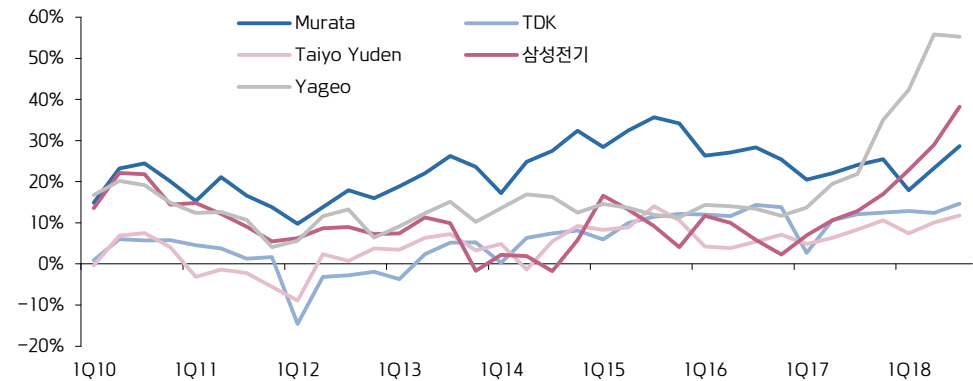
자료: 삼성전기, 키움증권

Yageo 월별 매출액 추이



자료: Yageo

주요 MLCC 업체 Capacitor 사업부 영업이익률 추이



자료: 각 사, 키움증권

갤럭시 S10 추정 이미지



자료: 인터넷

삼성전기 목표주가 산출 내역 (단위: 억원, 원, 배)

| Sum-of-the-Parts | 6개월 Forward | 비고 |
|------------------|----------------|------------------|
| 영업가치 | 147,629 | Target EV/EBITDA |
| 컴포넌트 | 130,739 | 7.0 Peer 그룹 평균 |
| 기판 | -2,343 | 5.0 Peer 그룹 평균 |
| 모듈 | 19,233 | 5.0 국내 IT 업종 평균 |
| 매도가능금융자산 | 8,151 | |
| 시장성있는 지분증권 | 7,751 | |
| 시장성없는 지분증권 | 401 | 장부가 대비 20% 할인 |
| 순차입금 | 18,134 | 연결 기준 순차입금 |
| 적정주가가치 | 137,646 | |
| 수정발행주식수 | 75,547 | 자사주 차감, 우선주 포함 |
| 목표주가 | 182,198 | |

자료: 키움증권

삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 4Q18E | 2018E | 2019E | 4Q18E | 2018E | 2019E | 4Q18E | 2018E | 2019E |
| 매출액 | 21,684 | 83,632 | 92,810 | 20,375 | 82,324 | 88,425 | -6.0% | -1.6% | -4.7% |
| 영업이익 | 3,815 | 11,473 | 15,090 | 3,155 | 10,812 | 13,492 | -17.3% | -5.8% | -10.6% |
| 세전이익 | 3,615 | 10,641 | 14,378 | 3,026 | 10,052 | 12,962 | -16.3% | -5.5% | -9.9% |
| 순이익 | 2,538 | 7,246 | 10,096 | 2,170 | 6,879 | 9,297 | -14.5% | -5.1% | -7.9% |
| EPS(원) | | 9,338 | 13,010 | | 8,864 | 11,981 | | -5.1% | -7.9% |
| 영업이익률 | 17.6% | 13.7% | 16.3% | 15.5% | 13.1% | 15.3% | -2.1%p | -0.6%p | -1.0%p |
| 세전이익률 | 16.7% | 12.7% | 15.5% | 14.9% | 12.2% | 14.7% | -1.8%p | -0.5%p | -0.8%p |
| 순이익률 | 11.7% | 8.7% | 10.9% | 10.7% | 8.4% | 10.5% | -1.1%p | -0.3%p | -0.4%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 60,330 | 68,385 | 82,324 | 88,425 | 95,057 |
| 매출원가 | 50,063 | 54,301 | 58,442 | 61,473 | 65,989 |
| 매출총이익 | 10,268 | 14,084 | 23,881 | 26,951 | 29,068 |
| 판매비및일반관리비 | 10,024 | 11,022 | 13,069 | 13,459 | 14,374 |
| 영업이익(보고) | 244 | 3,062 | 10,812 | 13,492 | 14,694 |
| 영업이익(핵심) | 244 | 3,062 | 10,812 | 13,492 | 14,694 |
| 영업외손익 | 77 | -527 | -760 | -530 | -195 |
| 이자수익 | 179 | 110 | 165 | 296 | 319 |
| 배당금수익 | 28 | 30 | 102 | 98 | 105 |
| 외환이익 | 2,294 | 1,692 | 2,279 | 612 | 306 |
| 이자비용 | 490 | 661 | 897 | 924 | 924 |
| 외환손실 | 2,225 | 1,664 | 2,407 | 612 | 0 |
| 관계기업지분손익 | 85 | 80 | -21 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | 41 | 117 | -35 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -17 | -1 | -38 | 0 | 0 |
| 기타 | 181 | -230 | 92 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 321 | 2,535 | 10,052 | 12,962 | 14,500 |
| 법인세비용 | 92 | 763 | 2,834 | 3,176 | 3,552 |
| 유효법인세율 (%) | 28.6% | 30.1% | 28.2% | 24.5% | 24.5% |
| 당기순이익 | 229 | 1,773 | 7,218 | 9,786 | 10,947 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 147 | 1,617 | 6,879 | 9,297 | 10,400 |
| EBITDA | 6,327 | 9,368 | 18,038 | 21,374 | 21,375 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 6,312 | 8,079 | 14,444 | 17,668 | 17,628 |
| 수정당기순이익 | 212 | 1,692 | 7,271 | 9,786 | 10,947 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -2.3 | 13.4 | 20.4 | 7.4 | 7.5 |
| 영업이익(보고) | -91.9 | 1,155.0 | 253.1 | 24.8 | 8.9 |
| 영업이익(핵심) | -91.9 | 1,155.0 | 253.1 | 24.8 | 8.9 |
| EBITDA | -20.5 | 48.1 | 92.5 | 18.5 | 0.0 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 31.5 | 999.7 | 325.3 | 35.2 | 11.9 |
| EPS | 31.5 | 999.7 | 325.3 | 35.2 | 11.9 |
| 수정순이익 | N/A | 698.1 | 329.8 | 34.6 | 11.9 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 6,776 | 7,116 | 12,527 | 17,715 | 16,524 |
| 당기순이익 | 229 | 1,773 | 7,218 | 9,786 | 10,947 |
| 감가상각비 | 5,894 | 6,109 | 6,983 | 7,628 | 6,467 |
| 무형자산상각비 | 189 | 197 | 243 | 254 | 214 |
| 외환손익 | 36 | -70 | 129 | 0 | -306 |
| 자산처분손익 | 313 | 174 | 35 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -85 | -80 | 21 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -502 | -2,714 | -1,758 | -256 | -1,036 |
| 기타 | 702 | 1,726 | -343 | 302 | 238 |
| 투자활동현금흐름 | -11,866 | -12,312 | -11,856 | -9,468 | -10,842 |
| 투자자산의 처분 | -2,352 | 2,156 | -365 | 1,286 | -569 |
| 유형자산의 처분 | 678 | 916 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -10,519 | -14,763 | -11,300 | -10,735 | -10,198 |
| 무형자산의 처분 | 278 | -672 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 49 | 51 | -190 | -19 | -75 |
| 재무활동현금흐름 | 2,835 | 2,011 | -227 | -582 | -508 |
| 단기차입금의 증가 | -396 | 702 | -115 | -200 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 4,106 | 2,446 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -410 | -479 | -568 | -757 | -832 |
| 기타 | -465 | -657 | 456 | 375 | 324 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -2,394 | -3,512 | 445 | 7,665 | 5,174 |
| 기초현금및현금성자산 | 10,353 | 7,958 | 4,446 | 4,891 | 12,556 |
| 기말현금및현금성자산 | 7,958 | 4,446 | 4,891 | 12,556 | 17,729 |
| Gross Cash Flow | 7,279 | 9,830 | 14,285 | 17,971 | 17,560 |
| Op Free Cash Flow | -4,486 | -9,702 | 1,932 | 7,078 | 6,541 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 28,124 | 24,788 | 27,975 | 35,660 | 42,567 |
| 현금및현금성자산 | 7,958 | 4,446 | 4,891 | 12,556 | 17,729 |
| 유동금융자산 | 3,093 | 1,227 | 845 | 446 | 479 |
| 매출채권및유동채권 | 8,801 | 9,926 | 11,779 | 12,001 | 12,901 |
| 채고자산 | 8,272 | 9,189 | 10,351 | 10,546 | 11,337 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 110 | 112 | 120 |
| 비유동자산 | 48,502 | 52,886 | 57,999 | 60,108 | 64,443 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 1,645 | 1,203 | 1,428 | 1,455 | 1,564 |
| 투자자산 | 8,105 | 7,812 | 8,517 | 7,728 | 8,362 |
| 유형자산 | 37,144 | 41,547 | 45,458 | 48,565 | 52,296 |
| 무형자산 | 922 | 1,495 | 1,611 | 1,357 | 1,144 |
| 기타비유동자산 | 686 | 830 | 984 | 1,003 | 1,078 |
| 자산총계 | 76,626 | 77,674 | 85,973 | 95,768 | 107,010 |
| 유동부채 | 20,432 | 24,541 | 25,227 | 25,202 | 25,912 |
| 매입채무및기타유동채무 | 8,676 | 7,736 | 9,180 | 9,354 | 10,055 |
| 단기차입금 | 8,423 | 12,038 | 11,923 | 11,723 | 11,723 |
| 유동성장기차입금 | 3,236 | 4,675 | 4,015 | 4,015 | 4,015 |
| 기타유동부채 | 97 | 92 | 109 | 111 | 119 |
| 비유동부채 | 12,819 | 9,818 | 10,650 | 11,440 | 11,828 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 15 | 694 | 824 | 840 | 903 |
| 사채및장기차입금 | 12,777 | 8,976 | 9,223 | 9,623 | 9,623 |
| 기타비유동부채 | 27 | 147 | 604 | 978 | 1,303 |
| 부채총계 | 33,250 | 34,359 | 35,878 | 36,643 | 37,740 |
| 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 | 32,379 | 40,940 | 50,532 |
| 기타자본 | 3,869 | 3,023 | 3,226 | 3,226 | 3,226 |
| 지배주주지분자본총계 | 42,401 | 42,316 | 48,800 | 57,361 | 66,953 |
| 비지배주주지분자본총계 | 975 | 998 | 1,295 | 1,764 | 2,317 |
| 자본총계 | 43,376 | 43,315 | 50,095 | 59,125 | 69,270 |
| 순차입금 | 13,385 | 20,016 | 19,425 | 12,359 | 7,152 |
| 총차입금 | 24,436 | 25,689 | 25,161 | 25,361 | 25,361 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 190 | 2,084 | 8,864 | 11,981 | 13,402 |
| BPS | 54,640 | 54,531 | 62,886 | 73,918 | 86,279 |
| 주당EBITDA | 8,154 | 12,072 | 23,245 | 27,544 | 27,545 |
| CFPS | 8,134 | 10,411 | 18,613 | 22,768 | 22,716 |
| DPS | 500 | 750 | 1,000 | 1,100 | 1,100 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 268.0 | 48.0 | 11.4 | 8.4 | 7.5 |
| PBR | 0.9 | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 11.6 | 9.7 | 5.5 | 4.4 | 4.1 |
| PCFR | 6.2 | 9.6 | 5.4 | 4.4 | 4.4 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 0.4 | 4.5 | 13.1 | 15.3 | 15.5 |
| 영업이익률(핵심) | 0.4 | 4.5 | 13.1 | 15.3 | 15.5 |
| EBITDA margin | 10.5 | 13.7 | 21.9 | 24.2 | 22.5 |
| 순이익률 | 0.4 | 2.6 | 8.8 | 11.1 | 11.5 |
| 자기자본이익률(ROE) | 0.5 | 4.1 | 15.5 | 17.9 | 17.1 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 0.4 | 4.2 | 13.4 | 16.4 | 16.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 76.7 | 79.3 | 71.6 | 62.0 | 54.5 |
| 순차입금비율 | 30.9 | 46.2 | 38.8 | 20.9 | 10.3 |
| 이자보상배율(배) | 0.5 | 4.6 | 12.1 | 14.6 | 15.9 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 6.7 | 7.3 | 7.6 | 7.4 | 7.6 |
| 채고자산회전율 | 8.0 | 7.8 | 8.4 | 8.5 | 8.7 |
| 매입채무회전율 | 7.6 | 8.3 | 9.7 | 9.5 | 9.8 |

Compliance Notice

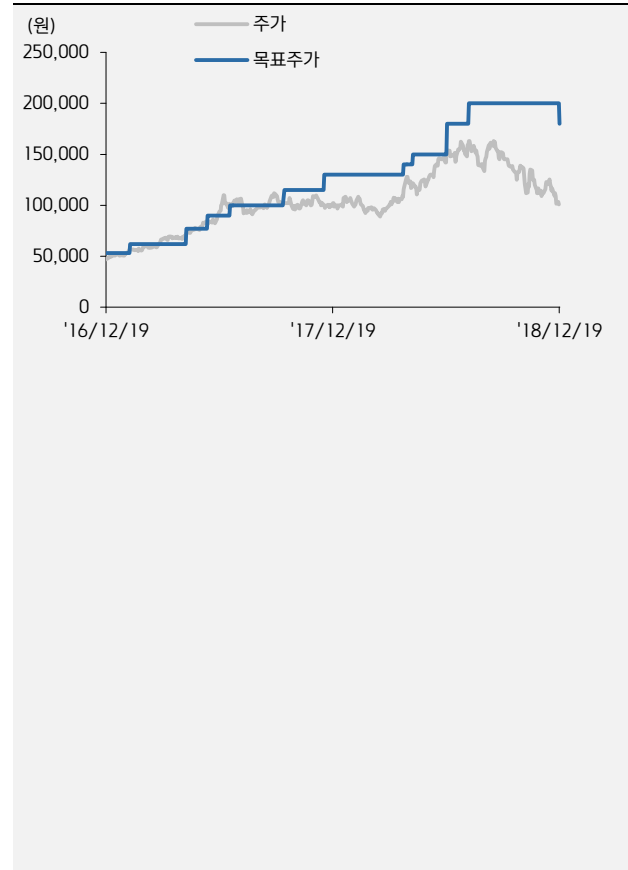
- 당사는 12월 18일 현재 '삼성전기 (009150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|---------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성전기 (009150) | 2016/12/14 | 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 | -25.03 | -18.50 |
| | 2018/10/04 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -25.89 | -18.50 |
| | 2018/10/12 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -28.04 | -18.50 |
| | 2018/11/01 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -28.86 | -18.50 |
| | 2018/11/12 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -29.84 | -18.50 |
| | 2018/11/20 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -30.54 | -18.50 |
| | 2018/11/26 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -32.52 | -18.50 |
| | 2018/12/19 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

| 기업 | 적용 기준(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 | 적용 기준(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% |