



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원

주가(2/12): 28,450원

시가총액: 74,286억원

통신서비스

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjun@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI(2/12) | 2,190.47pt |
|-------------|------------|
| 52 주 주가동향 | 최고가 |
| 최고/최저가 대비 | 31,150원 |
| 등락률 | -8.67% |
| 수익률 | 6.55% |
| 1W | 절대 |
| 6M | 상대 |
| 1Y | -2.9% |
| | -8.0% |
| | -1.7% |
| | 2.4% |
| | 3.6% |
| | 12.9% |

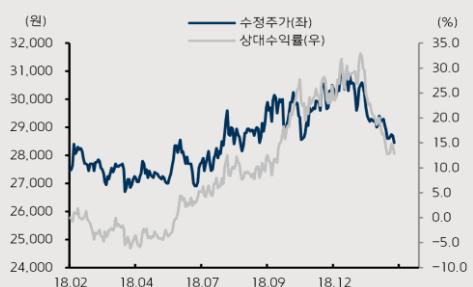
Company Data

| | |
|-------------|-----------|
| 발행주식수 | 261,112천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 576천주 |
| 외국인 지분율 | 49.00% |
| 배당수익률(18E) | 3.69% |
| BPS(18E) | 46,543원 |
| 주요 주주 | 국민연금공단 |
| | 12.19% |

투자지표

| (억원) IFRS) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액(억원) | 233,873 | 234,601 | 235,720 | 239,167 |
| 보고영업이익(억원) | 13,753 | 12,615 | 13,083 | 13,526 |
| 핵심영업이익(억원) | 13,753 | 12,615 | 13,083 | 13,526 |
| EBITDA(억원) | 48,130 | 40,891 | 39,732 | 39,200 |
| 세전이익(억원) | 8,370 | 10,907 | 10,251 | 10,810 |
| 순이익(억원) | 5,615 | 7,624 | 7,688 | 7,783 |
| 지배주주순이익(억원) | 4,767 | 6,873 | 6,996 | 7,083 |
| EPS(원) | 1,826 | 2,632 | 2,679 | 2,713 |
| 증감율(%YoY) | -33.0 | 44.2 | 1.8 | 1.2 |
| PER(배) | 16.6 | 10.8 | 10.6 | 10.5 |
| PBR(배) | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA(배) | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| 보고영업이익률(%) | 5.9 | 5.4 | 5.6 | 5.7 |
| 핵심영업이익률(%) | 5.9 | 5.4 | 5.6 | 5.7 |
| ROE(%) | 4.3 | 5.7 | 5.6 | 5.4 |
| 순부채비율(%) | 30.3 | 21.8 | 19.2 | 15.4 |

Price Trend



실적 Review

KT (030200)

봄이 오길 기다린다



4분기 IFRS15기준 영업수익 5조 9,945억원(QoQ 1%, YoY -2%), 영업이익 958억 원(QoQ -74%, YoY -29%)로 컨센서스(영업수익 5조 9,722억원, 영업이익 1,794억 원) 하회하는 실적을 기록하였다. 19년 영업수익 23조 5,720억원(YoY 1%), 영업이익 1조 3,900억원(YoY 4%)를 예상한다. 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

>>> 4분기 예상된 일회성 비용 반영

4분기 IFRS15기준 영업수익 5조 9,945억원(QoQ 1%, YoY -2%), 영업이익 958억 원(QoQ -74%, YoY -29%)로 컨센서스(영업수익 5조 9,722억원, 영업이익 1,794억 원) 하회하는 실적을 기록하였다. 무선수익은 1조 6,550억원(QoQ -4%, YoY -3%), 유선수익은 1조 1,670억원(QoQ -1%, YoY -2%)으로 전분기 대비 감소하였다. 무선 ARPU는 신규 스마트폰 출시사이클과 맞물려 선택약정고객 신규 유입이 지속되었고, 아현지사 화재에 따른 무선 통신요금 할인에 따라 감소폭이 커던 것으로 파악된다.

미디어사업에서 3,620억원(QoQ 2%, YoY 14%)으로 성장이 이어졌다. 미디어사업에서 IPTV 가입자 증가 및 수익성 증가는 긍정적이다.

영업이익은 아현지사 화재에 따른 통신요금 감면 및 와이브로 종료에 따른 철거 비용이 반영되면서 시장 추정치를 크게 하회하였다. 다만, 일회성 비용에 대한 시장 추정치와 비슷한 수준으로 반영됨에 따라 추가적인 비용증가에 대한 우려는 완화되었다고 판단된다. 마케팅 비용이 무선 가입자 해지율 감소와 경쟁 강도 약화에 따른 감소 추세를 유지하였다. 부동산사업은 동대문 호텔사업의 호조는 지속되었다고 판단된다.

>>> 19년 무선사업 반등 기대

19년 영업수익 23조 5,720억원(YoY 1%), 영업이익 1조 3,900억원(YoY 4%)를 예상한다. 실적발표에서 무선사업이 하반기부터 반등할 것으로 예상한다는 긍정적인 시각을 근거로 무선 ARPU가 누적선택약정가입자 증가로 하락폭이 제한적일 것으로 예상하고, 고가요금제 및 5G요금제 출시로 인한 무선사업성장을 기대한다. 유선사업에서는 경쟁이 치열해지고, 합산규제 재도입 논의라는 리스크가 있으나 IPTV성장세가 유지되고 있다는 점이 긍정적이다.

5G 관련해서 상반기 중에 5G디바이스가 출시될 것으로 기대되고, 이에 맞는 신규 요금제에 도입으로 가입자가 유입될 가능성이 크다. 5G CAPEX상향에 대한 감가상각비용 증가로 수익성 악화를 우려하는 시각이 존재하나, 선제적 대규모 투자에 대해서 통신사의 부정적 시각을 근거로 수익성 악화에 대한 우려는 크지 않다고 판단된다. 동사의 부동산 사업의 중장기적 성장에 대해서도 긍정적 시각을 유지한다. 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원을 유지한다.

KT 4분기 실적 요약

(단위: 십억원)

| | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | QoQ | YoY | 기온증권 추정치 (실제/추정) | 차이 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------------------------|------|
| 매출수익 | 6,107 | 5,710 | 5,807 | 5,948 | 5,995 | 1% | -2% | 5,957 | 1% |
| 영업이익 | 134 | 397 | 399 | 369 | 96 | -74% | -29% | 186 | -48% |
| 영업이익률 | 2.20% | 6.95% | 6.87% | 6.21% | 1.60% | -5% | -1% | 3.12% | 2% |
| 세전이익 | - | 113 | 353 | 391 | 334 | 13 | -96% | -111% | 91 |
| 순이익 | - | 122 | 224 | 281 | 239 | 18 | -92% | -115% | 68 |

자료: 키움증권, (18년 이후 실적은 IFRS 15기준)

KT 분기별 실적전망 (단위: 십억원, 원, 천명, 연결기준)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018 | 2019E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 영업수익 | 5,710 | 5,807 | 5,948 | 5,995 | 5,701 | 5,888 | 5,891 | 6,092 | 23,387 | 23,460 | 23,572 |
| QoQ | -6% | 2% | 2.4% | 1% | -5% | 3% | 0% | 3% | | | |
| YoY | 2% | -1% | 2.1% | -2% | 0% | 1% | -1% | 2% | 3% | 0% | 0.5% |
| 별도 | 4,297 | 4,283 | 4,358 | 4,418 | 4,318 | 4,335 | 4,322 | 4,364 | 17,341 | 17,357 | 17,339 |
| QoQ | -6% | 0% | 2% | 1% | -2% | 0% | 0% | 1% | | | |
| YoY | 3% | 0% | 1% | -3% | 0% | 1% | -1% | -1% | 2% | 0% | 0% |
| 무선 | 1,714 | 1,736 | 1,731 | 1,655 | 1,732 | 1,754 | 1,734 | 1,689 | 7,104 | 6,836 | 6,909 |
| QoQ | -4% | 1% | 0% | -4% | 5% | 1% | -1% | -3% | | | |
| YoY | -3% | -1% | -3% | -7% | 1% | 1% | 0% | 2% | -3% | -4% | 1% |
| 유선 | 1,186 | 1,176 | 1,175 | 1,167 | 1,145 | 1,138 | 1,137 | 1,145 | 4,840 | 4,705 | 4,564 |
| QoQ | 0% | -1% | 0% | -1% | -2% | -1% | 0% | 1% | | | |
| YoY | -4% | -3% | -3% | -2% | -4% | -3% | -3% | -2% | -3% | -3% | -3% |
| 영업비용 | 5,313 | 5,408 | 5,579 | 5,899 | 5,357 | 5,488 | 5,493 | 5,926 | 22,012 | 22,199 | 22,264 |
| QoQ | -11% | 2% | 3% | 6% | -9% | 2% | 0% | 8% | | | |
| YoY | 2% | 0% | 2% | -1% | 1% | 1% | -2% | 0% | 3% | 1% | 0% |
| 마케팅비용 | 616 | 675 | 675 | 676 | 635 | 634 | 610 | 650 | 2,684 | 2,641 | 2,529 |
| QoQ | -12% | 10% | 0% | 0% | -6% | 0% | -4% | 7% | | | |
| YoY | -4% | 2% | 0% | -4% | 3% | -6% | -10% | -4% | -1% | -2% | -4% |
| 영업이익 | 397 | 399.1 | 369 | 96 | 344 | 400 | 398 | 167 | 1,376 | 1,261 | 1,308 |
| QoQ | 196% | 0.5% | -7% | -74% | 259% | 16% | 0% | -58% | | | |
| YoY | -5% | -11% | -2% | -29% | -13% | 0% | 8% | 74% | -4% | -8% | 4% |
| 영업외수지 | - 44 | - 8 | - 35 | - 83 | - 63 | - 97 | - 98 | - 64 | - 538 | - 171 | - 322 |
| 세전이익 | 353 | 391 | 334 | 13 | 289 | 314 | 311 | 111 | 838 | 1,091 | 1,025 |
| 당기순이익 | 224 | 281 | 239 | 18 | 217 | 236 | 233 | 83 | 563 | 762 | 769 |
| 영업이익률 | 7.0% | 6.9% | 6.2% | 1.6% | 6.0% | 6.8% | 6.8% | 2.7% | 5.9% | 5.4% | 5.6% |
| 세전이익률 | 6.2% | 6.7% | 5.6% | 0.2% | 5.1% | 5.3% | 5.3% | 1.8% | 3.6% | 4.6% | 4.3% |
| 순이익률 | 3.9% | 4.8% | 4.0% | 0.3% | 3.8% | 4.0% | 4.0% | 1.4% | 2.4% | 3.2% | 3.3% |

자료: 키움증권

주: 18년 이후 실적은 IFRS 15 기준

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 227,437 | 233,873 | 234,601 | 235,720 | 239,167 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 227,437 | 233,873 | 234,601 | 235,720 | 239,167 |
| 판매비 및 일반관리비 | 213,037 | 220,120 | 221,986 | 222,637 | 225,641 |
| 영업이익(보고) | 14,400 | 13,753 | 12,615 | 13,083 | 13,526 |
| 영업이익(핵심) | 14,400 | 13,753 | 12,615 | 13,083 | 13,526 |
| 영업외손익 | -3,130 | -5,383 | -1,708 | -2,832 | -2,716 |
| 이자수익 | 1,157 | 931 | 2,152 | 1,516 | 1,060 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 371 | 3,052 | 453 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 3,372 | 3,025 | 2,944 | 3,168 | 3,025 |
| 외환손실 | 1,599 | 525 | 1,328 | 0 | 0 |
| 관계기업지분법손익 | 40 | -149 | -9 | 0 | 0 |
| 투자 및 기타자산처분손익 | -749 | -1,503 | 4 | 0 | 0 |
| 금융상품평가 및 기타금융이익 | 1,412 | -2,612 | 734 | 0 | 0 |
| 기타 | -390 | -1,552 | -770 | -1,179 | -751 |
| 법인세차감전이익 | 11,270 | 8,370 | 10,907 | 10,251 | 10,810 |
| 법인세비용 | 3,292 | 2,755 | 3,284 | 2,563 | 3,027 |
| 유효법인세율 (%) | 29.2% | 32.9% | 30.1% | 25.0% | 28.0% |
| 당기순이익 | 7,978 | 5,615 | 7,624 | 7,688 | 7,783 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 7,111 | 4,767 | 6,873 | 6,996 | 7,083 |
| EBITDA | 48,615 | 48,130 | 40,891 | 39,732 | 39,200 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 42,193 | 39,992 | 35,899 | 34,337 | 33,457 |
| 수정당기순이익 | 7,509 | 8,375 | 7,064 | 7,688 | 7,783 |
| 증감율(%, YoY) | | | | | |
| 매출액 | 2.1 | 2.8 | 0.3 | 0.5 | 1.5 |
| 영업이익(보고) | 11.4 | -4.5 | -8.3 | 3.7 | 3.4 |
| 영업이익(핵심) | 11.4 | -4.5 | -8.3 | 3.7 | 3.4 |
| EBITDA | -1.4 | -1.0 | -15.0 | -2.8 | -1.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 28.6 | -33.0 | 44.2 | 1.8 | 1.2 |
| EPS | 28.6 | -33.0 | 44.2 | 1.8 | 1.2 |
| 수정순이익 | 19.6 | 11.5 | -15.7 | 8.8 | 1.2 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 47,708 | 38,777 | 23,994 | 34,037 | 29,141 |
| 당기순이익 | 7,978 | 5,615 | 7,624 | 7,688 | 7,783 |
| 감가상각비 | 28,218 | 28,025 | 23,226 | 22,634 | 22,482 |
| 무형자산상각비 | 5,997 | 6,352 | 5,050 | 4,015 | 3,192 |
| 외환손익 | 1,098 | -2,133 | 874 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 749 | 1,503 | -4 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -1,259 | -4,143 | -11,911 | -300 | -4,317 |
| 기타 | 4,927 | 3,559 | -874 | 0 | 0 |
| 투자활동현금흐름 | -34,850 | -34,832 | -13,686 | -28,911 | -22,134 |
| 투자자산의 처분 | -3,761 | -5,184 | -2,025 | -92 | -284 |
| 유형자산의 처분 | 934 | 682 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -27,643 | -24,422 | -19,770 | -21,747 | -21,747 |
| 무형자산의 처분 | -4,379 | -5,909 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | 8,109 | -7,072 | -103 |
| 재무활동현금흐름 | -9,433 | -13,635 | -2,332 | -2,609 | -2,630 |
| 단기차입금의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -7,216 | -12,357 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -1,841 | -2,431 | -2,451 | -2,697 | -2,697 |
| 기타 | -375 | 1,153 | 119 | 87 | 66 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 3,408 | -9,721 | 7,975 | 2,517 | 4,376 |
| 기초현금및현금성자산 | 25,595 | 29,003 | 19,282 | 27,257 | 29,774 |
| 기말현금및현금성자산 | 29,003 | 19,282 | 27,257 | 29,774 | 34,150 |
| Gross Cash Flow | 48,967 | 42,920 | 35,904 | 34,337 | 33,457 |
| Op Free Cash Flow | 11,127 | 9,129 | 6,157 | 23,572 | 9,349 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 96,433 | 95,221 | 117,057 | 120,002 | 129,606 |
| 현금및현금성자산 | 29,003 | 19,282 | 27,257 | 29,774 | 34,150 |
| 유동금융자산 | 7,206 | 9,726 | 11,730 | 11,786 | 11,958 |
| 매출채권및유동채권 | 53,333 | 58,515 | 65,167 | 65,478 | 70,343 |
| 재고자산 | 3,780 | 4,577 | 5,865 | 5,893 | 5,979 |
| 기타유동금융자산 | 3,111 | 3,121 | 7,038 | 7,072 | 7,175 |
| 비유동자산 | 209,444 | 200,585 | 184,013 | 186,258 | 182,668 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 7,090 | 8,288 | 8,314 | 8,354 | 8,476 |
| 투자자산 | 20,968 | 22,240 | 22,254 | 22,290 | 22,401 |
| 유형자산 | 143,121 | 135,623 | 132,167 | 131,280 | 130,545 |
| 무형자산 | 30,228 | 26,327 | 21,277 | 17,263 | 14,071 |
| 기타비유동자산 | 8,037 | 8,107 | 0 | 7,072 | 7,175 |
| 자산총계 | 305,877 | 295,806 | 301,070 | 306,260 | 312,274 |
| 유동부채 | 94,661 | 94,581 | 94,553 | 94,665 | 95,525 |
| 매입채무및기타유동채무 | 70,758 | 73,555 | 73,784 | 74,136 | 75,220 |
| 단기차입금 | 2,171 | 1,970 | 1,970 | 1,970 | 1,970 |
| 유동성장기차입금 | 16,669 | 14,452 | 14,452 | 14,452 | 14,452 |
| 기타유동부채 | 5,064 | 4,605 | 4,348 | 4,108 | 3,884 |
| 비유동부채 | 83,268 | 70,461 | 70,580 | 70,668 | 70,734 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 10,716 | 8,931 | 8,931 | 8,931 | 8,931 |
| 사채및장기차입금 | 64,175 | 52,184 | 52,184 | 52,184 | 52,184 |
| 기타비유동부채 | 8,377 | 9,346 | 9,465 | 9,552 | 9,618 |
| 부채총계 | 177,930 | 165,043 | 165,133 | 165,333 | 166,259 |
| 자본금 | 15,645 | 15,645 | 15,645 | 15,645 | 15,645 |
| 주식발행초과금 | 14,403 | 14,403 | 14,403 | 14,403 | 14,403 |
| 이익잉여금 | 96,565 | 98,542 | 103,225 | 107,810 | 112,480 |
| 기타자본 | -12,194 | -11,743 | -11,743 | -11,743 | -11,743 |
| 지배주주지분자본총계 | 114,419 | 116,846 | 121,529 | 126,114 | 130,784 |
| 비지배주주지분자본총계 | 13,528 | 13,918 | 14,407 | 14,813 | 15,230 |
| 자본총계 | 127,948 | 130,764 | 135,936 | 140,928 | 146,015 |
| 순차입금 | 46,806 | 39,597 | 29,618 | 27,045 | 22,497 |
| 총차입금 | 83,015 | 68,605 | 68,605 | 68,605 | 68,605 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,723 | 1,826 | 2,632 | 2,679 | 2,713 |
| BPS | 43,820 | 44,749 | 46,543 | 48,299 | 50,087 |
| 주당EBITDA | 18,618 | 18,433 | 15,660 | 15,216 | 15,013 |
| CFPS | 16,159 | 15,316 | 13,749 | 13,150 | 12,813 |
| DPS | 800 | 1,000 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 10.8 | 16.6 | 10.8 | 10.6 | 10.5 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 2.7 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| PCFR | 1.8 | 2.0 | 2.1 | 2.2 | 2.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 6.3 | 5.9 | 5.4 | 5.6 | 5.7 |
| 영업이익률(핵심) | 6.3 | 5.9 | 5.4 | 5.6 | 5.7 |
| EBITDA margin | 21.4 | 20.6 | 17.4 | 16.9 | 16.4 |
| 순이익률 | 3.5 | 2.4 | 3.2 | 3.3 | 3.3 |
| 자기자본이익률(ROE) | 6.4 | 4.3 | 5.7 | 5.6 | 5.4 |
| 투하자본이익률(ROIC) | 6.6 | 6.2 | 6.4 | 12.8 | 6.6 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 139.1 | 126.2 | 121.5 | 117.3 | 113.9 |
| 순차입금비율 | 36.6 | 30.3 | 21.8 | 19.2 | 15.4 |
| 이자보상배율(배) | 4.3 | 4.5 | 4.3 | 4.1 | 4.5 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 4.5 | 4.2 | 3.8 | 3.6 | 3.5 |
| 재고자산회전율 | 50.4 | 56.0 | 44.9 | 40.1 | 40.3 |
| 매입채무회전율 | 3.4 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |

Compliance Notice

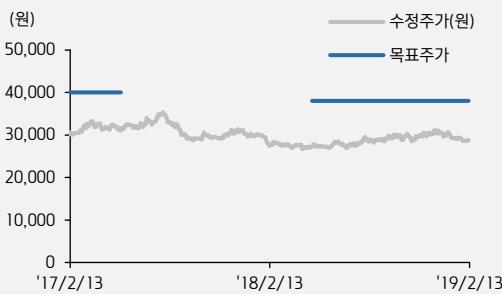
- 당사는 2월 12일 현재 'KT' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 고리율(%) | | |
|----------------|------------|-----------------|--------|-----------|---------|---------|
| | | | | 목표가격 대상사점 | 평균주가 대비 | 최고주가 대비 |
| KT (030200) | 2016-05-27 | BUY(Maintain) | 42,000 | 6개월 | -27.44 | -22.50 |
| | 2016-07-14 | BUY(Maintain) | 42,000 | 6개월 | -27.13 | -22.50 |
| | 2016-08-01 | BUY(Maintain) | 42,000 | 6개월 | -25.36 | -22.02 |
| | 2016-10-31 | BUY(Maintain) | 42,000 | 6개월 | -25.27 | -20.83 |
| | 2016-11-24 | BUY(Maintain) | 42,000 | 6개월 | -29.55 | -27.74 |
| | 2017-02-02 | BUY(Maintain) | 40,000 | 6개월 | -20.03 | -12.13 |
| 담당자변경 | 2018-05-14 | BUY(Reinitiate) | 38,000 | 6개월 | -28.12 | -27.89 |
| | 2018-05-21 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -27.56 | -24.87 |
| | 2018-06-19 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -27.51 | -24.87 |
| | 2018-07-05 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -27.47 | -24.87 |
| | 2018-08-06 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -27.08 | -23.03 |
| | 2018-09-18 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -26.06 | -21.84 |
| | 2018-10-16 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -25.36 | -20.66 |
| | 2018-11-05 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -25.05 | -20.39 |
| | 2019-01-10 | BUY(Maintain) | 38,000 | 6개월 | -24.92 | -20.39 |
| | 2019-02-13 | BUY(Maintain) | 38,000 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 고리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기입 | 적용기준(6개월) |
|-----------------------|--------------------|
| Buy(매수) | 시장대비+20%이상주가상승예상 |
| Outperform(시장수익률상회) | 시장대비+10~+20%주가상승예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비+10~-10%주가변동예상 |
| Underperform(시장수익률하회) | 시장대비-10~-20%주가하락예상 |
| Sell(매도) | 시장대비-20%이하주가하락예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|-------------------|------------------|
| Overweight(비중확대) | 시장대비+10%이상초과수익예상 |
| Neutral(중립) | 시장대비+10~-10%변동예상 |
| Underweight(비중축소) | 시장대비-10%이상초과하락예상 |

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 181 | 96.28% |
| 중립 | 6 | 3.19% |
| 매도 | 1 | 0.53% |