



BUY(Maintain)

목표주가: 360,000원
주가(5/3): 253,000원

시가총액: 9,764억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/3)		2,196.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	332,000원	224,000원
등락률	-23.8%	12.9%
수익률	절대	상대
1M	-0.8%	-0.5%
6M	-2.5%	-7.0%
1Y	8.4%	22.7%

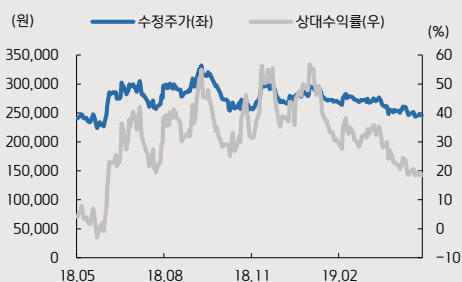
Company Data

발행주식수	3,859천주
일평균 거래량(3M)	7천주
외국인 지분율	6.4%
배당수익률(19E)	1.2%
BPS(19E)	180,109원
주요 주주	동원엔터프라이즈 외 1인 71.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	2,552.6	2,802.5	2,998.2	3,220.1
영업이익	72.4	87.2	107.4	117.6
EBITDA	115.3	132.8	157.7	173.7
세전이익	67.3	71.4	96.4	106.8
순이익	51.4	56.7	74.1	81.0
지배주주지분순이익	51.4	56.7	74.1	81.0
EPS(원)	13,313	14,699	19,214	20,980
증감률(% YoY)	2.1	10.4	30.7	9.2
PER(배)	17.6	19.6	13.3	12.2
PBR(배)	1.52	1.75	1.42	1.29
EV/EBITDA(배)	10.9	11.6	8.9	8.1
영업이익률(%)	2.8	3.1	3.6	3.7
ROE(%)	9.0	9.3	11.2	11.1
순차입금비율(%)	58.9	67.7	60.6	54.3

Price Trend



동원F&B (049770)

어가 하락 속에 내실 있는 성장까지



동원F&B의 1Q19 연결기준 영업이익은 349억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 원어투입단가 하락에 따른 본사 수익성 개선과 식자재유통 단가 인상에 따른 동원홈푸드 실적 개선 덕분이다. 특히, 참치어가가 성수기인 2분기에 하락 전환 하면서, 구조적 어가 하락 기대감이 강해진 가운데, 중장기적으로는 더참치/양반죽 중심의 매출 성장에 따른 이익 레벨의 상승이 기대된다.

>>> 1분기 영업이익 349억원으로 시장 컨센서스 상회

동원F&B의 1분기 연결기준 영업이익은 349억원(+53% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다(당사 추정치에는 부합). 1) 원어투입단가 하락, 2) 참치캔/유가공/HMR 중심의 외형성장에 힘입어, 별도기준 영업이익이 전년동기 대비 109억원 개선되었다(171억원→280억원). 또한, 3) 식자재유통 단가 인상, 4) 금천/더반찬의 오프라인 판매 강화를 통한 수익성 개선으로 인해, 자회사 동원홈푸드의 영업이익도 전년동기 대비 10억원 내외 개선된 것으로 추산된다.

1분기 별도기준 매출액은 전년동기 대비 +1% 정도 성장하였으나, 회계기준 변경효과를 제외한 실질 성장률은 +5% 수준으로 추산된다. 작년 2분기에 IFRS 1115호 적용이 결정된 매출 및 비용 항목으로 인해, 작년 1분기 매출액이 약 200억원 정도 높게 잡혀있기 때문이다. 주요 카테고리의 매출 성장률은 참치 +7%, 유가공 +5%, 캔햄 +5%, 죽 +20% 중반 수준으로 추산된다.

>>> 어가 하락 모멘텀과 HMR/소스 중심의 외형 성장 기대

참치어가는 예년 보다 빠르게 상승하였으나, 어획량 호조와 어선 수 증가 등으로 인해, 성수기인 2분기에 하락 전환한 상황이다. 성수기에 가격이 하락하면서 통상적인 계절성과 다르게 움직이고 있고, Top-tier인 한국 어선 중심으로 선망 어선 수도 증가하고 있기 때문에, 올해도 참치어가는 구조적으로 하락할 가능성이 높아졌다. 시장에서 성수기에 참치어가 상승을 기대했었기 때문에, 이번 하락 전환은 동사의 밸류에이션 회복 측면에서 긍정적으로 작용할 전망이다.

중장기 성장성은 HMR과 B2B 소스 제품에 주목하여야 한다. 1) 참치캔은 레드밀 컨셉이 더해진 '더참치' 브랜드와 B2B 영업망 확대를 통해 매출이 +6~7% 정도 성장하는 추세이고, 2) 상품 죽 시장은 시장규모가 확대되면서 매출이 +20% 중반 성장하고 있다. 더불어, 3) 삼조셀텍의 소스 증설 물량이 하반기부터 본격 판매(18년 매출 1,400~1,500억원 수준 / 올해 매출 +30% 성장 목표)되기 때문에, 중장기적으로 동원홈푸드의 이익 레벨도 올라갈 가능성이 높다. 삼조셀텍은 동원홈푸드의 다른 사업부 대비 수익성이 높은 편이기 때문에, 전사 마진 개선 측면에서도 긍정적이다.

투자의견 BUY 목표주가 36만원

동원F&B에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 36만원을 유지한다. 올해 원어투입단가 하락과 식자재유통 단가 인상을 통해 본사와 동원홈푸드의 수익성이 개선되면서, 전사 영업이익이 전년동기 대비 +23% 성장할 것으로 기대된다. 중장기적으로는 HMR과 B2B 소스 제품 중심의 외형 성장을 통해, 실적이 구조적으로 Level-up 될 수 있다.

동원F&B 1Q19 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q19P	1Q18	(YoY)	4Q18	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	748.2	704.9	6.1%	674.8	10.9%	759.6	-1.5%	746.0	0.3%
영업이익	34.9	22.9	52.6%	12.9	171.4%	30.6	14.1%	35.8	-2.5%
(OPM)	4.7%	3.2%	1.4%p	1.9%	2.8%p	4.0%	0.6%p	4.8%	-0.1%p
지배주주순이익	25.0	15.7	59.4%	8.2	204.9%	23.0	8.7%	25.0	0.0%

자료: 동원F&B, Fn Guide, 키움증권 리서치

동원F&B 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E
매출액	704.9	3,036.4	3,262.3	691.5	2,998.2	3,220.1	-1.9%	-1.3%	-1.3%
영업이익	17.1	105.9	115.5	18.2	107.4	117.6	6.4%	1.4%	1.8%
(OPM)	2.4%	3.5%	3.5%	2.6%	3.6%	3.7%	0.2%p	0.1%p	0.1%p
지배주주순이익	10.8	72.1	79.7	11.9	74.1	81.0	9.8%	2.8%	1.6%

자료: 키움증권 리서치

동원F&B 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	704.9	646.6	789.4	661.7	748.2	691.5	841.7	716.9	2,802.5	2,998.2	3,220.1
(YoY)	11.4%	9.8%	7.8%	10.5%	6.1%	7.0%	6.6%	8.3%	9.8%	7.0%	7.4%
일반식품	445.6	356.4	483.7	355.2	450.2	374.8	493.3	385.8	1,640.9	1,704.2	1,789.0
(YoY)	4.9%	2.3%	4.7%	3.8%	1.0%	5.2%	2.0%	8.6%	4.0%	3.9%	5.0%
조미유통	216.5	233.6	258.5	268.7	256.1	273.2	303.7	282.8	977.3	1,115.8	1,249.1
(YoY)	15.4%	15.8%	12.8%	23.9%	18.3%	17.0%	17.5%	5.3%	17.0%	14.2%	11.9%
사료	42.5	43.1	46.8	50.5	41.6	43.1	44.3	47.8	183.0	176.8	180.7
(YoY)	109.1%	11.0%	14.5%	28.7%	-2.2%	0.0%	-5.4%	-5.3%	31.3%	-3.4%	2.2%
기타	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.4	1.4	1.4
별도기준	444.0	367.8	480.9	339.9	448.7	386.2	490.5	370.5	1,632.6	1,695.9	1,780.7
(YoY)	5.3%	6.2%	4.5%	-0.3%	1.1%	5.0%	2.0%	9.0%	4.0%	3.9%	5.0%
영업이익	22.9	13.2	38.3	12.9	34.9	18.2	41.5	12.9	87.2	107.4	117.6
(YoY)	-23.9%	51.2%	28.4%	244.4%	52.6%	38.3%	8.2%	0.0%	20.5%	23.2%	9.5%
(OPM)	3.2%	2.0%	4.9%	1.9%	4.7%	2.6%	4.9%	1.8%	3.1%	3.6%	3.7%
일반식품	17.8	6.6	32.9	6.0	28.7	11.0	35.7	6.4	63.3	81.8	89.6
(OPM)	4.0%	1.8%	6.8%	1.7%	6.4%	2.9%	7.2%	1.7%	3.9%	4.8%	5.0%
조미유통	4.9	6.2	5.7	6.8	5.7	6.8	5.4	6.7	23.6	24.5	26.9
(OPM)	2.3%	2.7%	2.2%	2.5%	2.2%	2.5%	1.8%	2.4%	2.4%	2.2%	2.2%
사료	-0.5	-0.1	-0.6	0.4	-0.2	0.0	0.0	0.2	-0.8	0.0	0.0
(OPM)	-1.2%	-0.1%	-1.4%	0.8%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.4%	-0.4%	0.0%	0.0%
기타	0.6	0.3	0.3	-0.4	0.6	0.3	0.3	-0.4	0.8	0.8	0.8
연결조정 등	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
별도기준	17.1	6.4	32.2	5.8	28.0	10.8	35.0	6.2	61.6	80.0	87.8
(YoY)	-27.4%	120.3%	60.5%	흑전	63.7%	68.1%	8.7%	5.8%	40.3%	30.0%	9.7%
(OPM)	3.9%	1.8%	6.7%	1.7%	6.2%	2.8%	7.1%	1.7%	3.8%	4.7%	4.9%
세전이익	20.6	8.1	35.4	7.2	31.6	15.6	38.9	10.3	71.4	96.4	106.8
당기순이익	15.7	6.3	26.5	8.2	25.0	11.9	29.5	7.8	56.7	74.1	81.0
지배주주순이익	15.7	6.3	26.5	8.2	25.0	11.9	29.5	7.8	56.7	74.1	81.0
(YoY)	-33.9%	211.2%	26.8%	74.9%	59.4%	88.0%	11.1%	-4.9%	10.4%	30.7%	9.2%

자료: 동원F&B, 키움증권 리서치

월별 Skipjack 방콕시세 추이 및 가정: 2018년부터 추세 하락 전환, 2019년에도 하락세 지속 전망

연도/월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
'07	1,030	970	970	1,070	1,230	1,300	1,420	1,550	1,390	1,475	1,410	1,500
'08	1,560	1,460	1,520	1,650	1,800	1,945	1,930	1,840	1,800	1,500	1,170	850
'09	1,025	1,220	1,140	940	1,190	1,450	1,450	1,380	1,150	865	850	1,030
'10	1,075	960	1,085	1,365	1,530	1,705	1,560	1,326	1,215	1,080	1,232	1,305
'11	1,515	1,590	1,475	1,680	1,840	1,905	1,620	1,845	1,975	1,830	1,910	2,005
'12	2,030	1,930	2,090	2,195	2,198	2,200	2,240	2,280	2,350	2,210	1,900	1,900
'13	2,075	2,195	2,325	2,320	2,195	2,020	1,850	1,880	1,875	1,770	1,570	1,400
'14	1,275	1,225	1,175	1,225	1,485	1,710	1,800	1,600	1,280	1,200	1,180	1,180
'15	1,150	1,150	1,010	1,035	1,070	1,200	1,400	1,500	1,390	1,140	1,000	1,000
'16	1,000	1,170	1,600	1,610	1,500	1,400	1,400	1,450	1,450	1,400	1,500	1,625
'17	1,700	1,700	1,500	1,690	1,700	1,900	1,950	1,980	2,100	2,300	2,000	1,800
'18	1,550	1,480	1,700	1,800	1,600	1,600	1,300	1,450	1,650	1,525	1,400	1,300
'19E	1,280	1,480	1,600	1,450	1,400	1,400	1,400	1,500	1,500	1,350	1,250	1,150

자료: Thai Union, 키움증권 리서치(2019년 5월 이후 수치는 당사 가정치)

원/달러 환율과 Skipjack 방콕시세의 분기 평균 추이 및 가정

구분	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E
환율(원/달러)	1,154	1,129	1,132	1,108	1,073	1,078	1,126	1,128	1,125	1,150	1,160	1,160
(YoY)	-4%	-3%	1%	-4%	-7%	-5%	-1%	2%	5%	7%	3%	3%
선망참치(\$/MT)	1,633	1,763	2,010	2,033	1,577	1,667	1,467	1,408	1,453	1,417	1,467	1,250
(YoY)	30%	17%	40%	35%	-3%	-5%	-27%	-31%	-8%	-15%	0%	-11%

자료: 한국은행, Thai Union, 키움증권 리서치(2Q19E 이후는 당사 가정치)

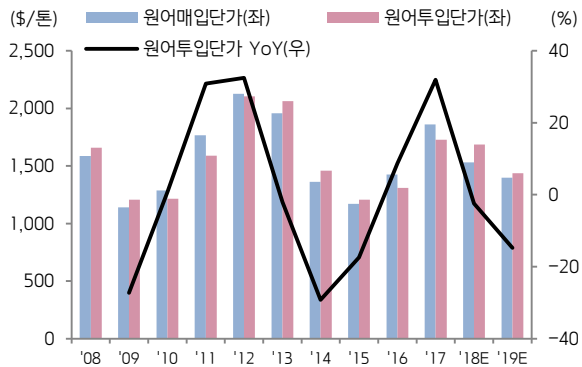
주: 1) 위의 가정은 매입시세 기준임. 실제 원어투입단가는 3개월 정도 래깅해서 반영됨(3Q18 매입단가가 4Q18의 원가로 반영).

참치어가 하락에 따른 동원F&B 원재료비 절감액 추정

참치어가 하락률 (%)	원재료 절감액 (십억원)	'18년 OP 대비 (%)
-5	7	8
-10	14	16
-15	20	23
-20	27	31

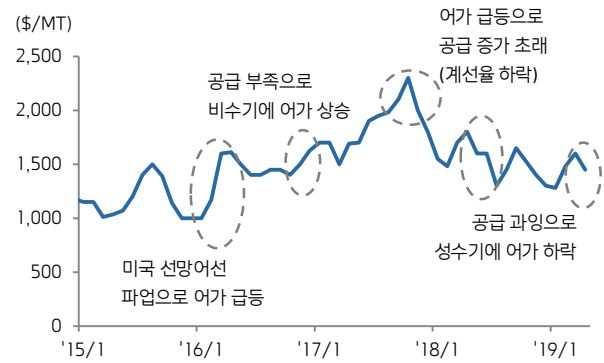
자료: 동원F&B, 키움증권 리서치

연도별 원어매입/투입단가 추이 및 가점



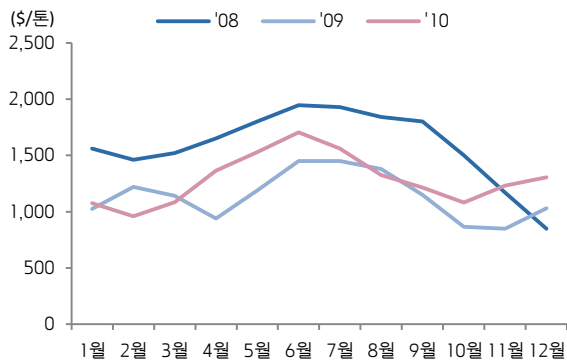
자료: Thai Union, 키움증권 리서치

Skipjack 방콕시세 추이



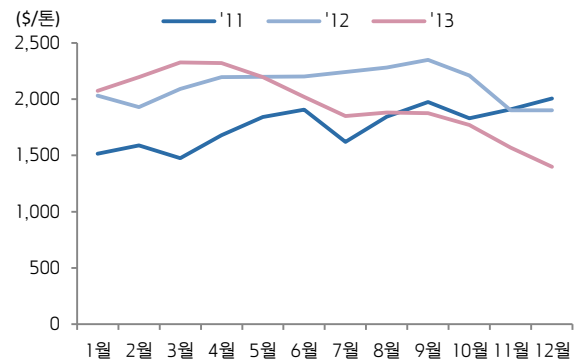
자료: Thai Union, 키움증권 리서치

Skipjack 방콕시세 추이(2008~10년)



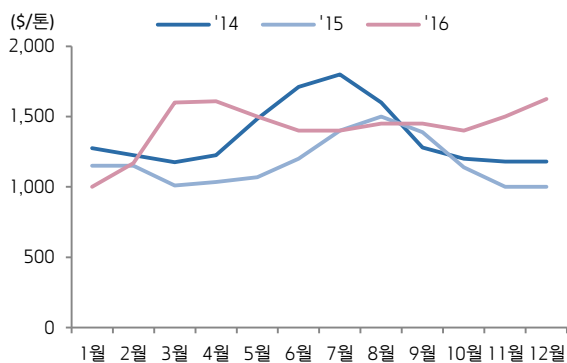
자료: Thai Union

Skipjack 방콕시세 추이(2011~13년)



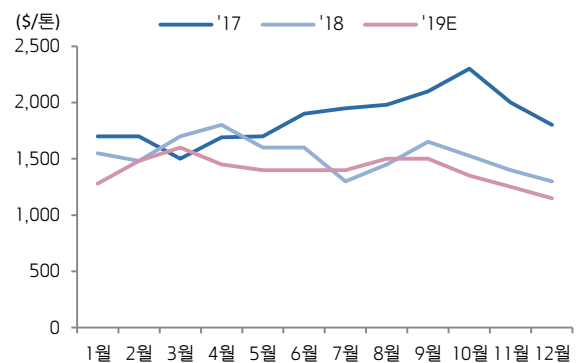
자료: Thai Union

Skipjack 방콕시세 추이(2014~16년)



자료: Thai Union

Skipjack 방콕시세 추이(2017~19년)



자료: Thai Union, 키움증권 리서치

주: 1) 2019년 5월 이후 수치는 당사 가정치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	2,552.6	2,802.5	2,998.2	3,220.1	3,466.1
매출원가	1,935.1	2,189.2	2,324.5	2,492.4	2,680.9
매출총이익	617.5	613.3	673.7	727.7	785.1
판매비	545.2	526.1	566.3	610.1	656.9
영업이익	72.4	87.2	107.4	117.6	128.3
EBITDA	115.3	132.8	157.7	173.7	189.1
영업외손익	-5.0	-15.8	-11.0	-10.8	-10.5
이자수익	1.3	1.9	2.2	2.2	1.9
이자비용	9.6	13.2	13.2	13.0	12.4
외환관련이익	4.0	1.8	2.0	2.0	2.0
외환관련손실	2.4	3.5	2.0	2.0	2.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	-2.8	0.0	0.0	0.0
법인세차감전이익	67.3	71.4	96.4	106.8	117.7
법인세비용	15.9	14.6	22.3	25.8	28.5
계속사업순손익	51.4	56.7	74.1	81.0	89.3
당기순이익	51.4	56.7	74.1	81.0	89.3
지배주주순이익	51.4	56.7	74.1	81.0	89.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.9	9.8	7.0	7.4	7.6
영업이익 증감율	-1.2	20.4	23.2	9.5	9.1
EBITDA 증감율	2.9	15.2	18.8	10.1	8.9
지배주주순이익 증감율	2.1	10.3	30.7	9.3	10.2
EPS 증감율	2.1	10.4	30.7	9.2	10.2
매출총이익율(%)	24.2	21.9	22.5	22.6	22.7
영업이익율(%)	2.8	3.1	3.6	3.7	3.7
EBITDA Margin(%)	4.5	4.7	5.3	5.4	5.5
지배주주순이익율(%)	2.0	2.0	2.5	2.5	2.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	49.7	26.1	101.5	100.6	109.7
당기순이익	51.4	56.7	74.1	81.0	89.3
비현금항목의 가감	78.9	88.4	83.6	92.8	99.9
유형자산감가상각비	40.8	43.3	47.2	53.0	57.8
무형자산감가상각비	2.1	2.3	3.1	3.1	3.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	36.0	42.8	33.3	36.7	39.0
영업활동자산부채증감	-65.7	-102.6	-23.0	-36.5	-40.4
매출채권및기타채권의감소	-4.7	1.6	-15.2	-19.0	-21.0
재고자산의감소	-14.5	-44.8	-16.2	-27.1	-30.0
매입채무및기타채무의증가	-32.0	-47.5	8.4	9.6	10.6
기타	-14.5	-11.9	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-14.9	-16.4	-33.2	-36.7	-39.1
투자활동 현금흐름	-232.9	-84.3	-81.1	-81.1	-81.1
유형자산의 취득	-90.3	-89.7	-80.0	-80.0	-80.0
유형자산의 처분	2.5	3.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.5	-6.8	-3.0	-3.0	-3.0
투자자산의감소(증가)	-18.8	2.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-4.2	-3.4	0.0	0.0	0.0
기타	-120.6	9.9	1.9	1.9	1.9
재무활동 현금흐름	180.1	16.4	-26.3	-30.5	-44.4
차입금의 증가(감소)	197.5	40.3	-1.9	-6.1	-20.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-9.6	-9.6	-11.6	-11.6	-11.6
기타	-7.8	-14.3	-12.8	-12.8	-12.8
기타현금흐름	-0.2	0.1	10.9	10.9	10.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-3.4	-41.7	5.0	-0.1	-4.9
기초현금 및 현금성자산	68.4	65.0	23.3	28.3	28.3
기말현금 및 현금성자산	65.0	23.3	28.3	28.3	23.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	629.1	631.4	667.8	713.8	759.9
현금 및 현금성자산	65.0	23.3	28.3	28.3	23.4
단기금융자산	8.3	11.7	11.7	11.7	11.7
매출채권 및 기타채권	244.5	241.1	256.3	275.2	296.2
재고자산	303.9	349.4	365.6	392.7	422.7
기타유동자산	15.7	17.6	17.6	17.6	17.6
비유동자산	740.1	772.2	804.9	831.8	854.0
투자자산	34.8	32.6	32.6	32.6	32.6
유형자산	484.2	542.2	575.0	602.0	624.3
무형자산	74.7	79.8	79.6	79.5	79.4
기타비유동자산	146.4	117.6	117.7	117.7	117.7
자산총계	1,369.1	1,403.6	1,472.7	1,545.6	1,613.9
유동부채	403.4	341.7	457.6	461.1	451.7
매입채무 및 기타채무	294.4	249.3	257.8	267.3	277.9
단기금융부채	89.3	71.0	178.5	172.4	152.4
기타유동부채	19.7	21.4	21.3	21.4	21.4
비유동부채	372.5	429.4	320.1	320.1	320.1
장기금융부채	333.3	392.0	282.6	282.6	282.6
기타비유동부채	39.2	37.4	37.5	37.5	37.5
부채총계	775.9	771.1	777.7	781.2	771.8
지배자본	593.1	632.5	695.1	764.4	842.1
자본금	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
자본잉여금	110.1	110.5	110.5	110.5	110.5
기타자본	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타포괄손익누계액	-14.7	-22.8	-22.8	-22.8	-22.8
이익잉여금	479.0	526.0	588.6	658.0	735.7
비지배자본	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	593.2	632.5	695.1	764.4	842.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	13,313	14,699	19,214	20,980	23,127
BPS	153,682	163,896	180,109	198,089	218,216
CFPS	33,763	37,610	40,865	45,017	49,010
DPS	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	17.6	19.6	13.3	12.2	11.0
PER(최고)	20.6	22.8	15.8		
PER(최저)	13.2	13.7	12.9		
PBR	1.52	1.75	1.42	1.29	1.17
PBR(최고)	1.78	2.04	1.69		
PBR(최저)	1.14	1.23	1.38		
PSR	0.35	0.40	0.33	0.31	0.28
PCFR	6.9	7.6	6.3	5.7	5.2
EV/EBITDA	10.9	11.6	8.9	8.1	7.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.8	20.4	15.6	14.3	13.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.0	1.2	1.2	1.2
ROA	4.2	4.1	5.2	5.4	5.6
ROE	9.0	9.3	11.2	11.1	11.1
ROIC	7.8	7.3	8.3	8.5	8.7
매출채권회전율	11.3	11.5	12.1	12.1	12.1
재고자산회전율	8.7	8.6	8.4	8.5	8.5
부채비율	130.8	121.9	111.9	102.2	91.6
순차입금비율	58.9	67.7	60.6	54.3	47.5
이자보상배율	7.5	6.6	8.2	9.1	10.3
총차입금	422.6	463.0	461.1	455.0	435.0
순차입금	349.3	427.9	421.0	415.0	399.9
NOPLAT	115.3	132.8	157.7	173.7	189.1
FCF	-53.6	-84.4	26.9	25.8	34.7

Compliance Notice

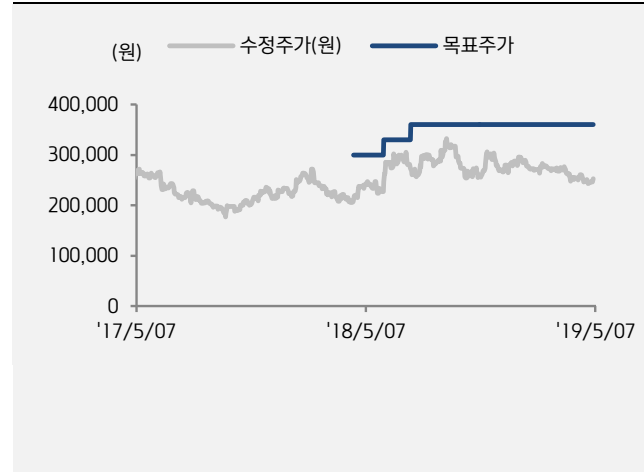
- 당사는 5월 3일 현재 '동원F&B' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
동원F&B (049770)	2018/04/17	BUY (Initiate)	300,000원	6개월	-23.10	-19.83
	2018/05/08	BUY (Maintain)	300,000원	6개월	-22.01	-17.50
	2018/05/28	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-22.24	-17.50
	2018/06/04	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-13.58	-7.58
	2018/07/18	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.81	-24.58
	2018/07/25	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-26.56	-22.22
	2018/08/03	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-19.51	-7.78
	2018/10/15	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-20.93	-7.78
	2018/11/05	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-21.17	-7.78
	2019/02/11	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-27.09	-21.39
	2019/05/07	BUY(Maintain)	360,000원	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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%