



Company Update

BUY(Maintain)

목표주가: 85,000원
주가(6/12): 65,700원
시가총액: 478,298억원

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

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI (6/12), 52 주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2017, 2018, 2019F, 2020F. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, and 순이익.

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

지나치게 낮아지기 시작한 시장 기대치



2Q19 영업이익 8,626억원으로, 당사 기대치 부합 예상. 3Q19는 '북미 고객향 서버 DRAM의 수요 회복'과 'NAND 업황 개선'에 힘입어, 영업이익 1.0조원으로 개선될 전망.

>>> 2Q19 영업이익 8,626억원, 기대치 부합 예상

2Q19 실적이 매출액 6.3조원(-7%QoQ), 영업이익 8,626억원(-37%QoQ)으로, 당사 기대치에 부합할 것으로 예상된다. DRAM과 NAND의 출하량은 미·중 무역분쟁을 포함한 경기 불확실성 확대에도 불구하고 당초 기대치에 부합할 것으로 예상되며, 가격 역시 분기 초 발생했던 가격 급락세가 안정화되며 기대치에 부합할 것으로 보인다.

>>> 3Q19 영업이익 9,636억원으로 소폭 개선될 전망

3Q19 실적은 매출액 6.3조원(+1%QoQ), 영업이익 1.0조원(+12%QoQ)으로, 전 분기 대비 소폭 개선될 것으로 전망된다. 서버 DRAM과 NAND의 업황 개선이 기대되기 때문이다. 서버 DRAM은 중국 BAT(Baidu/Alibaba/Tencent) 향 수요가 여전히 약세를 기록하고 있지만, 북미 고객(Microsoft, Google, Oracle, Facebook)향 수요가 회복되고 있는 것으로 파악되고 있다.

>>> 비중을 재차 확대해야 할 시기

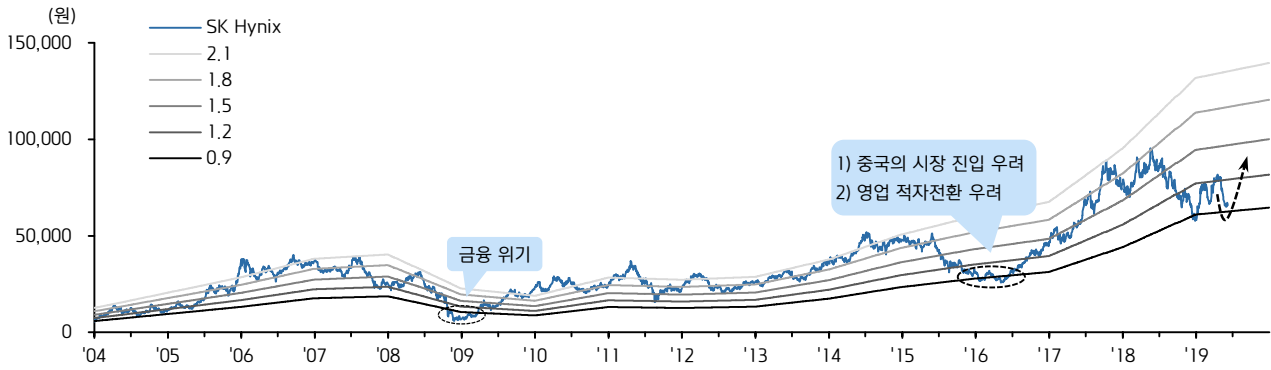
모멘텀 부재를 우려했던 2Q19가 거의 다 지나가고 있고, 부담스럽게 느껴졌던 시장 컨센서스도 해당 기간 대부분 하향 조정됐다. 안타까운 점은 해당 기간 동안 화웨이 무역 제재 등 예기치 못했던 이슈가 불어지며 주가의 조정이 더욱 크게 나타났고, 연말 수요 전망치에 대한 가시성이 크게 낮아졌다는 것이다. 다만 우리가 주목하는 것은 서버 DRAM의 수요가 9개월만에 회복세에 접어들고 있고, NAND의 가격이 2년여만에 상승 반전을 시도할 것이라는 점이다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018 | 2019E |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| DRAM | | | | | | | | | | | |
| 출하량 [백만Gb] | 6,910 | 7,982 | 8,381 | 8,222 | 7,597 | 8,736 | 10,047 | 10,750 | 26,390 | 31,494 | 37,130 |
| QoQ/YoY | -5% | 16% | 5% | -2% | -8% | 15% | 15% | 7% | 25% | 19% | 18% |
| ASP/Gb [USD] | 0.93 | 0.97 | 0.97 | 0.87 | 0.64 | 0.48 | 0.42 | 0.40 | 0.78 | 0.94 | 0.47 |
| QoQ/YoY | 9% | 4% | 1% | -11% | -27% | -24% | -14% | -4% | 52% | 21% | -49% |
| Cost/Gb [USD] | 0.37 | 0.36 | 0.33 | 0.36 | 0.36 | 0.31 | 0.27 | 0.26 | 0.36 | 0.36 | 0.30 |
| QoQ/YoY | 5% | -2% | -9% | 10% | -2% | -13% | -13% | -3% | -5% | 0% | -17% |
| Operating Profits/Gb [USD] | 0.56 | 0.60 | 0.64 | 0.50 | 0.28 | 0.17 | 0.15 | 0.14 | 0.42 | 0.58 | 0.18 |
| OPm/Gb | 61% | 63% | 66% | 58% | 44% | 36% | 35% | 35% | 54% | 62% | 38% |
| NAND | | | | | | | | | | | |
| 출하량[백만1GB] | 6,033 | 7,209 | 8,543 | 9,397 | 8,852 | 10,888 | 12,086 | 12,449 | 22,943 | 31,182 | 44,276 |
| QoQ/YoY | -10% | 19% | 19% | 10% | -6% | 23% | 11% | 3% | 17% | 36% | 42% |
| ASP/GB [USD] | 0.26 | 0.24 | 0.21 | 0.17 | 0.12 | 0.10 | 0.09 | 0.10 | 0.26 | 0.22 | 0.10 |
| QoQ/YoY | -1% | -9% | -10% | -21% | -32% | -17% | -3% | 3% | 34% | -16% | -54% |
| Cost/GB [USD] | 0.22 | 0.20 | 0.17 | 0.18 | 0.20 | 0.16 | 0.13 | 0.13 | 0.21 | 0.19 | 0.15 |
| QoQ/YoY | 6% | -11% | -15% | 7% | 10% | -21% | -15% | -4% | 8% | -9% | -21% |
| Operating Profits/GB [USD] | 0.04 | 0.04 | 0.05 | -0.01 | -0.08 | -0.06 | -0.04 | -0.03 | 0.05 | 0.03 | -0.05 |
| OPm/Gb | 16% | 18% | 22% | -6% | -70% | -63% | -42% | -31% | 20% | 13% | -51% |
| 매출액 | | | | | | | | | | | |
| | 8,720 | 10,371 | 11,417 | 9,938 | 6,773 | 6,295 | 6,348 | 6,498 | 30,109 | 40,445 | 25,914 |
| QoQ/YoY Growth | -3% | 19% | 10% | -13% | -32% | -7% | 1% | 2% | 75% | 34% | -36% |
| DRAM | 6,916 | 8,332 | 9,135 | 8,058 | 5,467 | 4,935 | 4,839 | 4,949 | 23,066 | 32,441 | 20,191 |
| NAND | 1,700 | 1,867 | 2,056 | 1,791 | 1,155 | 1,218 | 1,300 | 1,373 | 6,696 | 7,415 | 5,046 |
| 매출원가 | | | | | | | | | | | |
| | 3,383 | 3,762 | 3,872 | 4,164 | 4,092 | 4,162 | 4,269 | 4,172 | 12,702 | 15,181 | 16,696 |
| 매출원가율 | 39% | 36% | 34% | 42% | 60% | 66% | 67% | 64% | 42% | 38% | 64% |
| 매출총이익 | | | | | | | | | | | |
| | 5,336 | 6,608 | 7,545 | 5,774 | 2,680 | 2,134 | 2,079 | 2,326 | 17,408 | 25,264 | 9,219 |
| 판매비와관리비 | 969 | 1,034 | 1,073 | 1,344 | 1,314 | 1,271 | 1,115 | 1,221 | 3,686 | 4,420 | 4,921 |
| 영업이익 | | | | | | | | | | | |
| | 4,367 | 5,574 | 6,472 | 4,430 | 1,366 | 863 | 964 | 1,105 | 13,721 | 20,844 | 4,297 |
| QoQ/YoY Growth | -2% | 28% | 16% | -32% | -69% | -37% | 12% | 15% | 319% | 52% | -79% |
| DRAM | 4,185 | 5,208 | 6,029 | 4,674 | 2,406 | 1,779 | 1,697 | 1,710 | 12,485 | 20,096 | 7,591 |
| NAND | 272 | 336 | 452 | -107 | -809 | -762 | -543 | -431 | 1,333 | 953 | -2,545 |
| 영업이익률 | | | | | | | | | | | |
| | 50% | 54% | 57% | 45% | 20% | 14% | 15% | 17% | 46% | 52% | 17% |
| DRAM | 61% | 63% | 66% | 58% | 44% | 36% | 35% | 35% | 54% | 62% | 38% |
| NAND | 16% | 18% | 22% | -6% | -70% | -63% | -42% | -31% | 20% | 13% | -50% |
| 법인세차감전손익 | | | | | | | | | | | |
| | 4,291 | 5,903 | 6,435 | 4,712 | 1,480 | 1,152 | 1,200 | 1,307 | 13,440 | 21,341 | 5,139 |
| 법인세비용 | 1,169 | 1,575 | 1,743 | 1,314 | 377 | 311 | 324 | 353 | 2,797 | 5,801 | 1,365 |
| 당기순이익 | | | | | | | | | | | |
| | 3,121 | 4,329 | 4,692 | 3,398 | 1,102 | 841 | 876 | 954 | 10,642 | 15,540 | 3,773 |
| 당기순이익률 | 36% | 42% | 41% | 34% | 16% | 13% | 14% | 15% | 35% | 38% | 15% |
| KRW/USD | | | | | | | | | | | |
| | 1,072 | 1,080 | 1,121 | 1,128 | 1,128 | 1,165 | 1,155 | 1,150 | 1,128 | 1,101 | 1,149 |

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 연초 수준으로 하락한 주가의 반등 예상



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

| | 2Q19E | | | | | 2019E | | |
|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|---------------|---------------|-------------|
| | 수정전 | 수정후 | 증감률 | 컨센서스 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 증감률 |
| DRAM | | | | | | | | |
| Bit Growth | 14% | 15% | | | | 19% | 18% | |
| ASP/Gb 변화율 | -25% | -24% | | | | -48% | -49% | |
| NAND | | | | | | | | |
| Bit Growth | 23% | 23% | | | | 42% | 42% | |
| ASP/Gb 변화율 | -15% | -17% | | | | -53% | -54% | |
| 매출액 | 6,229 | 6,295 | 1% | 6,471 | -3% | 26,984 | 25,914 | -4% |
| DRAM | 4,825 | 4,935 | 2% | | | 21,072 | 20,191 | -4% |
| NAND | 1,261 | 1,218 | -3% | | | 5,236 | 5,046 | -4% |
| 영업이익 | 856 | 863 | 1% | 781 | 10% | 5,319 | 4,297 | -19% |
| 영업이익률 | 14% | 14% | | 12% | | 20% | 17% | |
| 당기순이익 | 817 | 841 | 3% | 761 | 11% | 4,433 | 3,773 | -15% |
| 당기순이익률 | 13% | 13% | | 12% | | 16% | 15% | |

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 30,109 | 40,445 | 25,914 | 33,268 | 39,157 |
| 매출원가 | 12,702 | 15,181 | 16,696 | 16,336 | 16,212 |
| 매출총이익 | 17,408 | 25,264 | 9,219 | 16,932 | 22,944 |
| 판매비 | 3,686 | 4,420 | 4,921 | 5,266 | 5,415 |
| 영업이익 | 13,721 | 20,844 | 4,297 | 11,666 | 17,529 |
| EBITDA | 18,748 | 27,272 | 11,920 | 19,983 | 26,748 |
| 영업외손익 | -282 | 497 | 841 | 861 | 926 |
| 이자수익 | 54 | 62 | 65 | 55 | 133 |
| 이자비용 | 124 | 95 | 61 | 77 | 88 |
| 외환관련이익 | 893 | 1,386 | 1,486 | 1,541 | 1,813 |
| 외환관련손실 | 1,125 | 1,046 | 886 | 908 | 1,069 |
| 종속 및 관계기업손익 | 12 | 13 | 15 | 20 | 23 |
| 기타 | 8 | 177 | 222 | 230 | 114 |
| 법인세차감전이익 | 13,440 | 21,341 | 5,139 | 12,527 | 18,455 |
| 법인세비용 | 2,797 | 5,801 | 1,365 | 3,405 | 5,017 |
| 계속사업손익 | 10,642 | 15,540 | 3,773 | 9,122 | 13,439 |
| 당기순이익 | 10,642 | 15,540 | 3,773 | 9,122 | 13,439 |
| 지배주주순이익 | 10,642 | 15,540 | 3,773 | 9,122 | 13,439 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 75.1 | 34.3 | -35.9 | 28.4 | 17.7 |
| 영업이익 증감율 | 318.7 | 51.9 | -79.4 | 171.5 | 50.3 |
| EBITDA 증감율 | 142.4 | 45.5 | -56.3 | 67.6 | 33.9 |
| 지배주주순이익 증감율 | 260.3 | 46.0 | -75.7 | 141.8 | 47.3 |
| EPS 증감율 | 260.3 | 46.0 | -75.7 | 141.7 | 47.3 |
| 매출총이익률(%) | 57.8 | 62.5 | 35.6 | 50.9 | 58.6 |
| 영업이익률(%) | 45.6 | 51.5 | 16.6 | 35.1 | 44.8 |
| EBITDA Margin(%) | 62.3 | 67.4 | 46.0 | 60.1 | 68.3 |
| 지배주주순이익률(%) | 35.3 | 38.4 | 14.6 | 27.4 | 34.3 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 14,691 | 22,227 | 15,584 | 16,118 | 20,631 |
| 당기순이익 | 10,642 | 15,540 | 3,773 | 9,122 | 13,439 |
| 비현금항목의 가감 | 7,921 | 12,282 | 8,830 | 11,589 | 14,033 |
| 유형자산감가상각비 | 4,619 | 5,904 | 6,958 | 7,607 | 8,462 |
| 무형자산감가상각비 | 407 | 524 | 665 | 710 | 757 |
| 지분법평가손익 | -12 | -16 | -9 | -12 | -14 |
| 기타 | 2,907 | 5,870 | 1,216 | 3,284 | 4,828 |
| 영업활동자산부채증감 | -3,190 | -1,997 | 4,326 | -1,181 | -1,884 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -2,964 | -547 | 2,075 | -644 | -868 |
| 재고자산의감소 | -635 | -1,782 | 1,943 | 6 | -438 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 515 | 43 | -1,236 | 658 | 546 |
| 기타 | -106 | 289 | 1,544 | -1,201 | -1,124 |
| 기타현금흐름 | -682 | -3,598 | -1,345 | -3,412 | -4,957 |
| 투자활동 현금흐름 | -11,919 | -21,429 | -17,631 | -21,877 | -21,604 |
| 유형자산의 취득 | -9,128 | -16,036 | -12,133 | -15,825 | -15,430 |
| 유형자산의 처분 | 245 | 132 | 192 | 190 | 184 |
| 무형자산의 순취득 | -781.7 | -930.6 | -931.0 | -857.0 | -1,008.7 |
| 투자자산의감소(증가) | -129 | -4,502 | 223 | -117 | -101 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -2,083 | 5,079 | 190 | -96 | -77 |
| 기타 | -42 | -5,171 | -5,172 | -5,172 | -5,171 |
| 재무활동 현금흐름 | -352 | -1,395 | -2,924 | -108 | -777 |
| 차입금의 증가(감소) | 72 | 1,047 | -1,898 | 918 | 591 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | -1,737 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -424 | -706 | -1,026 | -1,026 | -1,368 |
| 기타 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -83 | -4 | 5,288 | 5,286 | 5,276 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 2,336 | -601 | 317 | -581 | 3,525 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 614 | 2,950 | 2,349 | 2,667 | 2,086 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 2,950 | 2,349 | 2,667 | 2,086 | 5,611 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 17,310 | 19,894 | 13,754 | 15,046 | 20,865 |
| 현금 및 현금성자산 | 2,950 | 2,349 | 2,667 | 2,086 | 5,611 |
| 단기금융자산 | 5,608 | 528 | 339 | 435 | 512 |
| 매출채권 및 기타채권 | 5,588 | 6,334 | 4,258 | 4,903 | 5,771 |
| 재고자산 | 2,640 | 4,423 | 2,479 | 2,473 | 2,911 |
| 기타유동자산 | 6,132 | 6,788 | 4,350 | 5,584 | 6,572 |
| 비유동자산 | 28,108 | 43,764 | 48,798 | 57,099 | 64,247 |
| 투자자산 | 414 | 4,916 | 4,701 | 4,827 | 4,939 |
| 유형자산 | 24,063 | 34,953 | 39,935 | 47,964 | 54,748 |
| 무형자산 | 2,247 | 2,679 | 2,945 | 3,092 | 3,344 |
| 기타비유동자산 | 1,384 | 1,216 | 1,217 | 1,216 | 1,216 |
| 자산총계 | 45,418 | 63,658 | 62,552 | 72,145 | 85,112 |
| 유동부채 | 8,116 | 13,032 | 10,510 | 11,741 | 12,651 |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,864 | 6,709 | 5,473 | 6,130 | 6,677 |
| 단기금융부채 | 774 | 1,614 | 1,034 | 1,328 | 1,563 |
| 기타유동부채 | 2,478 | 4,709 | 4,003 | 4,283 | 4,411 |
| 비유동부채 | 3,481 | 3,774 | 2,456 | 3,081 | 3,438 |
| 장기금융부채 | 3,397 | 3,668 | 2,350 | 2,975 | 3,331 |
| 기타비유동부채 | 84 | 106 | 106 | 106 | 107 |
| 부채총계 | 11,598 | 16,806 | 12,966 | 14,822 | 16,088 |
| 지배지분 | 33,815 | 46,846 | 49,579 | 57,316 | 69,018 |
| 자본금 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 |
| 자본잉여금 | 4,144 | 4,144 | 4,144 | 4,144 | 4,144 |
| 기타지분 | -771 | -2,506 | -2,506 | -2,506 | -2,506 |
| 기타포괄손익누계액 | -502 | -483 | -497 | -514 | -541 |
| 이익잉여금 | 27,287 | 42,034 | 44,781 | 52,535 | 64,264 |
| 비지배지분 | 6 | 7 | 7 | 7 | 6 |
| 자본총계 | 33,821 | 46,852 | 49,585 | 57,322 | 69,024 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 14,617 | 21,346 | 5,183 | 12,530 | 18,460 |
| BPS | 46,449 | 64,348 | 68,102 | 78,730 | 94,804 |
| CFPS | 25,499 | 38,217 | 17,313 | 28,449 | 37,735 |
| DPS | 1,000 | 1,500 | 1,500 | 2,000 | 2,500 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | 5.2 | 2.8 | 12.7 | 5.2 | 3.6 |
| PER(최고) | 6.2 | 4.6 | 15.9 | | |
| PER(최저) | 3.1 | 2.7 | 10.9 | | |
| PBR | 1.6 | 0.9 | 1.0 | 0.8 | 0.7 |
| PBR(최고) | 1.9 | 1.5 | 1.2 | | |
| PBR(최저) | 1.0 | 0.9 | 0.8 | | |
| PSR | 1.8 | 1.1 | 1.8 | 1.4 | 1.2 |
| PCFR | 3.0 | 1.6 | 3.8 | 2.3 | 1.7 |
| EV/EBITDA | 2.7 | 1.7 | 4.0 | 2.5 | 1.7 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%보통주, 현금) | 6.6 | 6.6 | 27.2 | 15.0 | 12.7 |
| 배당수익률(%보통주, 현금) | 1.3 | 2.5 | 2.3 | 3.0 | 3.8 |
| ROA | 27.4 | 28.5 | 6.0 | 13.5 | 17.1 |
| ROE | 36.8 | 38.5 | 7.8 | 17.1 | 21.3 |
| ROIC | 42.5 | 42.1 | 7.1 | 17.2 | 22.0 |
| 매출채권회전율 | 6.8 | 6.8 | 4.9 | 7.3 | 7.3 |
| 재고자산회전율 | 12.9 | 11.5 | 7.5 | 13.4 | 14.5 |
| 부채비율 | 34.3 | 35.9 | 26.1 | 25.9 | 23.3 |
| 순차입금비율 | -13.0 | 5.1 | 0.8 | 3.1 | -1.8 |
| 이자보상배율 | 110.7 | 220.3 | 70.9 | 151.3 | 199.9 |
| 총차입금 | 4,171 | 5,282 | 3,384 | 4,303 | 4,894 |
| 순차입금 | -4,386 | 2,404 | 379 | 1,782 | -1,229 |
| NOPLAT | 18,748 | 27,272 | 11,920 | 19,983 | 26,748 |
| FCF | 3,230 | 2,831 | 2,232 | -861 | 3,844 |

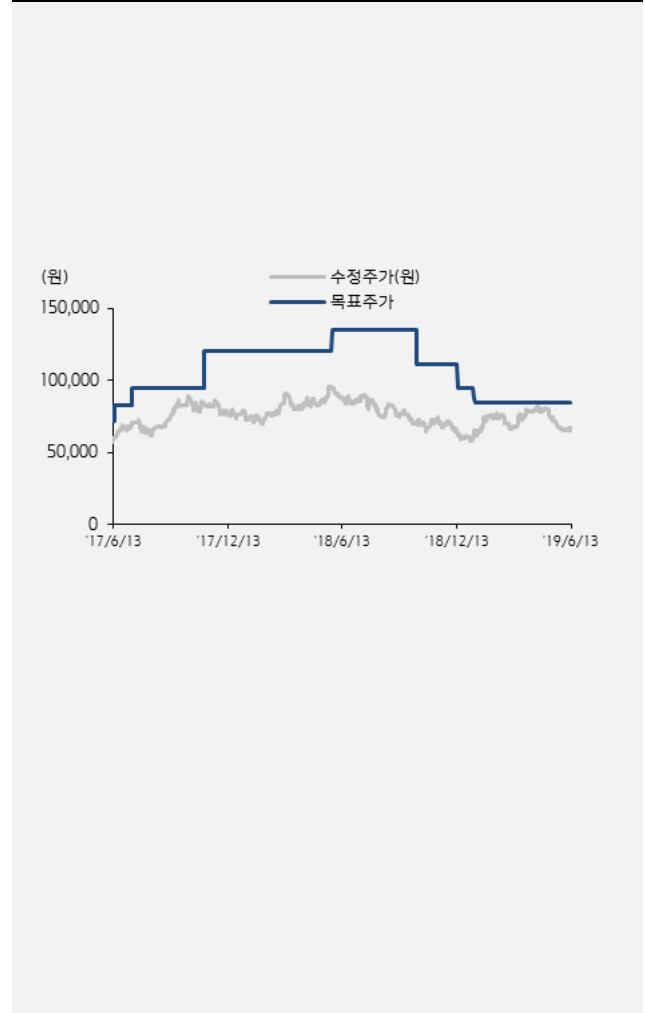
Compliance Notice

- 당사는 6월 12일 현재 'SK하이닉스' 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 사업 | 과리율(%) | |
|-----------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK하이닉스 (000660) | 2017-06-08 | BUY(Maintain) | 72,000원 | 6개월 | -24.49 | -15.83 |
| | 2017-06-19 | BUY(Maintain) | 83,000원 | 6개월 | -19.52 | -14.94 |
| | 2017-07-14 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -24.96 | -23.16 |
| | 2017-07-25 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -28.60 | -23.16 |
| | 2017-09-11 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -21.34 | -6.21 |
| | 2017-11-06 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -31.41 | -27.67 |
| | 2017-12-05 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -34.09 | -27.67 |
| | 2018-01-15 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -34.71 | -27.67 |
| | 2018-01-25 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.27 | -27.67 |
| | 2018-02-07 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.50 | -27.67 |
| | 2018-02-13 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.44 | -27.67 |
| | 2018-03-08 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -34.06 | -24.42 |
| | 2018-04-18 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -33.89 | -24.42 |
| | 2018-04-24 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -33.61 | -24.42 |
| | 2018-05-29 | BUY(Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -34.87 | -29.63 |
| | 2018-07-19 | BUY(Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -34.92 | -29.63 |
| | 2018-07-24 | BUY(Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -35.07 | -29.63 |
| | 2018-07-26 | BUY(Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -36.77 | -29.63 |
| | 2018-08-20 | BUY(Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -37.10 | -29.63 |
| | 2018-08-28 | BUY(Maintain) | 135,000원 | 6개월 | -39.17 | -29.63 |
| | 2018-10-11 | BUY(Maintain) | 111,000원 | 6개월 | -37.05 | -34.77 |
| | 2018-10-26 | BUY(Maintain) | 111,000원 | 6개월 | -36.88 | -32.88 |
| | 2018-11-26 | BUY(Maintain) | 111,000원 | 6개월 | -36.82 | -32.88 |
| | 2018-12-03 | BUY(Maintain) | 111,000원 | 6개월 | -36.83 | -32.88 |
| | 2018-12-05 | BUY(Maintain) | 111,000원 | 6개월 | -37.63 | -32.88 |
| | 2018-12-17 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -36.76 | -33.05 |
| | 2019-01-10 | BUY(Maintain) | 87,000원 | 6개월 | -25.11 | -24.94 |
| | 2019-01-14 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -24.44 | -23.65 |
| | 2019-01-21 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -22.94 | -17.06 |
| | 2019-01-25 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -16.31 | -9.76 |
| | 2019-02-11 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -14.72 | -8.94 |
| | 2019-03-04 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -15.95 | -8.94 |
| | 2019-03-18 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -13.43 | -3.76 |
| | 2019-04-26 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -12.76 | -3.76 |
| | 2019-05-22 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -14.12 | -3.76 |
| | 2019-06-13 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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% |