



MarketPerform(Downgrade)

목표주가: 12,000원
주가(6/12): 11,850원

시가총액: 41,362억원

건설/부동산
Analyst 라진성
02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (6/12) | | 2,108.75pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 12,150 원 | 8,810원 |
| 등락률 | -2.47% | 34.51% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 0.4% | 0.4% |
| 1M | 25.5% | 24.0% |
| 1Y | 31.8% | 54.3% |

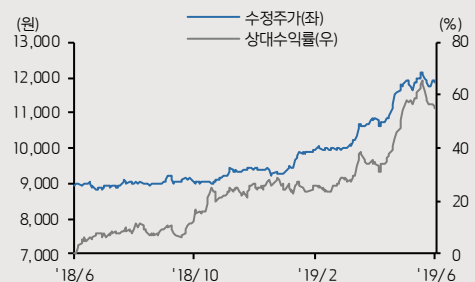
Company Data

| | |
|-------------|-------------------------|
| 발행주식수 | 349,044 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 867천주 |
| 외국인 지분율 | 27.15% |
| 배당수익률(19E) | 5.91% |
| BPS(19E) | 5,505원 |
| 주요 주주 | Newton Investment 7.79% |

투자지표

| (억원, GAAP 개별) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 운용수익(억원) | 2,616 | 2,936 | 2,871 | 2,882 |
| 이자수익(억원) | 1,958 | 1,974 | 1,937 | 1,898 |
| 운용비용(억원) | 539 | 487 | 448 | 465 |
| 이자비용(억원) | 98 | 77 | 62 | 62 |
| 세전이익(억원) | 2,077 | 2,449 | 2,423 | 2,416 |
| 당기순이익(억원) | 2,077 | 2,449 | 2,423 | 2,416 |
| EPS(원) | 595 | 702 | 694 | 692 |
| 증감율(%YoY) | 6.7% | 17.9% | -1.1% | -0.3% |
| PER(배) | 15.6 | 16.9 | 17.1 | 17.1 |
| PBR(배) | 1.8 | 2.2 | 2.2 | 2.2 |
| 순이익률(%) | 79.4 | 83.4 | 84.4 | 83.9 |
| 배당성장률(%) | 104.5 | 99.8 | 100.9 | 101.1 |
| 배당수익률(%) | 6.7 | 5.9 | 5.9 | 5.9 |
| ROE(%) | 11.2 | 12.7 | 12.7 | 12.7 |
| 부채비율(%) | 16.2 | 10.9 | 11.0 | 11.1 |

Price Trend



☑ 상반기 예상분배금 발표

맥쿼리인프라 (088980)

2019년 상반기 예상분배금 주당 350원 결정



〈장 후 발표〉 상반기 예상분배금은 주당 350원으로 당사 추정치에 부합했습니다. 작년 상반기 310원 대비 12.9% 증가했습니다. 추가 보수 변경으로 비용이 감소했고, 수정산터널 배당이 다시 시작됐으며, 배당 지급 자산들의 소송 승소에 따른 법인세 환급효과가 반영됐기 때문입니다. 최근 가파른 주가 상승으로 부담스러울 수 있지만, 배당수익률 만으로도 여전히 매력적이라는 판단입니다.

>>> 상반기 예상분배금 주당 350원, 당사 추정치 부합

동사의 상반기 예상분배금은 주당 350원으로 당사 추정치(340원)에 부합했다. 작년 상반기 310원 대비 12.9% 증가한 수준이다. 이는 1) 추가적인 보수 변경에 따라 기본보수의 요율이 기존 1.10%~1.25%에서 0.85%로 하향 조정되면서 운용비용이 감소했고, 2) 수정산터널에서 배당이 다시 시작됐으며, 3) 수정산터널, 인천국제공항고속도로, 천안논산고속도로에서 소송 승소에 따른 법인세 환급 효과가 반영됐기 때문이다.

>>> 분배락일 기준가격 인위적 조정 폐지

한국거래소의 유가증권시장 업무규정 시행세칙이 개정(2015년 4월1일부터 적용)됨에 따라, 분배락일에 예상분배금을 반영한 기준가격 조정을 하지 않게 된다. 즉, 2019년 상반기 분배금에 대한 분배락일인 6월 27일 기준가격은 분배금 만큼 차감된 가격이 아니라 전일 증가가 그대로 유지된다. 작년 상반기의 경우 분배락일에 주당배당금 310원만큼 빠져서 시작하지 않고 250원 빠진 상황에서 시초가가 형성됐다. 증가는 전일 대비 150원 하락 마감했다.

>>> 하반기 분배금 추정치는 350원

올해 연간 주당 분배금 추정치는 700원을 유지한다. 작년 622원 대비 12.5% 증가한 수준이다. 따라서 하반기 분배금 추정치는 350원을 기록할 전망이다. 올해 법인세 환급 효과는 일회성 요소로 2020년과 2021년 분배금은 올해와 유사할 전망이다. 다만, 1) 배당 지급이 가능한 자산들의 중간배당 결의, 2) 광주제2순환도로3-1구간의 배당 시작 여부, 3) 신규자산 편입 여부에 따라 분배금 추정치 상향 가능성도 열려 있다.

>>> 금리인하 가능성, 주가 상승에도 여전히 좋은 투자 대안

1) 미국 Fed에 이어 이주열 한국은행 총재까지 금리인하 가능성을 시사하고, 2) 미중 무역분쟁 등 국내외 불확실성 요인이 증가하면서 주식시장의 변동성도 높아지는 등 배당주에 대한 매력도는 점차 높아질 전망이다. 최근 가파른 주가 상승으로 목표주가에 근접해 투자자의견은 Marketperform으로 하향하지만, 여전히 시가배당수익률은 5.9%에 달하며 상반기 예상분배금 배당수익률은 3.0%다. 현재 연초 대비 주가수익률은 27.0%이며, 추가적으로 높은 주가수익률을 기대하기는 어려울 수 있지만, 배당수익률 만으로도 충분히 매력적이라는 판단이다.

맥쿼리인프라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| GAAP 개별 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 운용수익 | 1,053 | 477 | 572 | 514 | 1,373 | 515 | 566 | 481 | 2,616 | 2,936 | 2,871 |
| 이자수익 | 468 | 477 | 499 | 514 | 507 | 493 | 493 | 481 | 1,958 | 1,974 | 1,937 |
| 운용자산매각이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당수익 | 583 | 0 | 72 | 0 | 865 | 0 | 72 | 0 | 656 | 937 | 931 |
| 기타운용수익 | 1 | 0 | 1 | 0 | 2 | 22 | 1 | 1 | 3 | 25 | 3 |
| 운용비용 | 128 | 127 | 140 | 145 | 131 | 118 | 117 | 121 | 539 | 487 | 448 |
| 운용수수료 | 92 | 97 | 101 | 95 | 99 | 84 | 85 | 85 | 385 | 354 | 345 |
| 이자비용 | 27 | 23 | 22 | 26 | 25 | 19 | 18 | 18 | 98 | 77 | 62 |
| 기타운용비용 | 8 | 7 | 17 | 24 | 7 | 15 | 14 | 18 | 56 | 56 | 41 |
| 세전이익 | 925 | 350 | 432 | 369 | 1,242 | 396 | 450 | 360 | 2,077 | 2,449 | 2,423 |
| 당기순이익 | 925 | 350 | 432 | 369 | 1,242 | 396 | 450 | 360 | 2,077 | 2,449 | 2,423 |

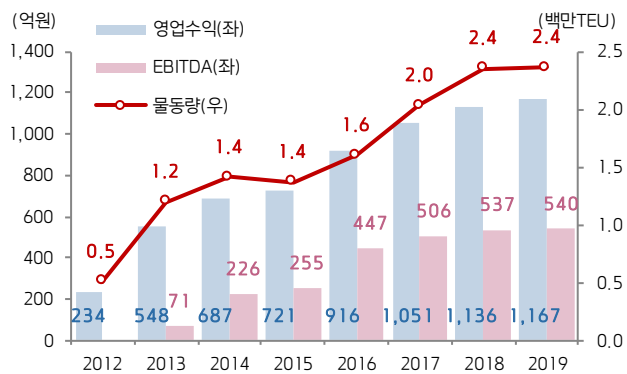
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 배당수익 추정 현황 (단위: 억원)

| | 비중 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E |
|-------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|
| 배당수익 | | 409 | 402 | 615 | 656 | 937 |
| yoy | | 1108.6% | -1.7% | 53.0% | 6.5% | 43.0% |
| 배당수익(경상적) | | 409 | 301 | 615 | 656 | 865 |
| 수정산투자(주) | 100% | 120 | 60 | 0 | 0 | 70 |
| 신공항하이웨이(주) | 24.1% | 289 | 241 | 385 | 313 | 277 |
| 천안논산고속도로(주) | 60.0% | 0 | 0 | 230 | 342 | 518 |
| 배당수익(일회성) | | 0 | 101 | 0 | 0 | 0 |

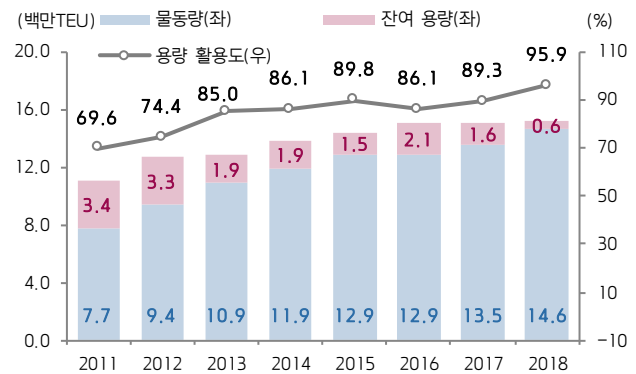
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

BNP 성과 추이 및 2019년 목표



자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

부산 신항의 성과 추이



자료: 부산항만공사, 맥쿼리인프라, 키움증권

BNP 운영 실적

| 구분 | 1Q18 | 1Q19 | yoy | 2019년 목표 | 달성률 |
|--------------|-------|-------|--------|----------|-------|
| 물동량 (백만TEU) | 0.55 | 0.54 | -1.3% | 2.36 | 22.9% |
| 영업수익 (십억원) | 26.4 | 26.9 | 1.8% | 116.7 | 23.1% |
| EBITDA (십억원) | 11.4 | 11.4 | -0.7% | 54.0 | 21.1% |
| EBITDA 마진 | 43.3% | 42.2% | -1.1%p | ~46% | |

주1: 감사받지 않은 재무제표 기준

주2: 실제 운영실적은 BNP에서 제공한 목표와 다를 수 있음

주3: 2018년 EBITDA 마진이 소폭 하락한 주요 사유는 (i) 2017년 4월 해운동맹 개편으로 일부 서비스에 대한 하역료 조정, (ii) 당기 환적 물동량 비중 상승으로 인한 평균 단가 하락, (iii) 연료비용 및 전기 사용료 증가에 기인함

주4: 2019년 EBITDA 마진으로 약 46%를 예상하는 주요 사유는, 7년 주기로 도래하는 주요 부품 교체비용의 집행이 2019년도 예산에 반영되었기 때문

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 주요 소송 진행 경과 및 현황

| 투자법인 | 소송 내용 | 진행경과 | 현황 |
|---------|--------------|---|----------------------|
| 백양터널(유) | 미지급 재정지원금 청구 | - 부산지방법원은 투자법인의 패소 판결을 내렸음(2016년 10월) - 부산고등법원은 원심으로 투자법인의 패소 판결을 내렸음(2017년 4월) - 대법원은 투자법인의 패소 판결을 파기하고 본 사건을 부산고등법원으로 환송하였음(2019년 1월) | 대법원의 판결로 부산고등법원으로 환송 |

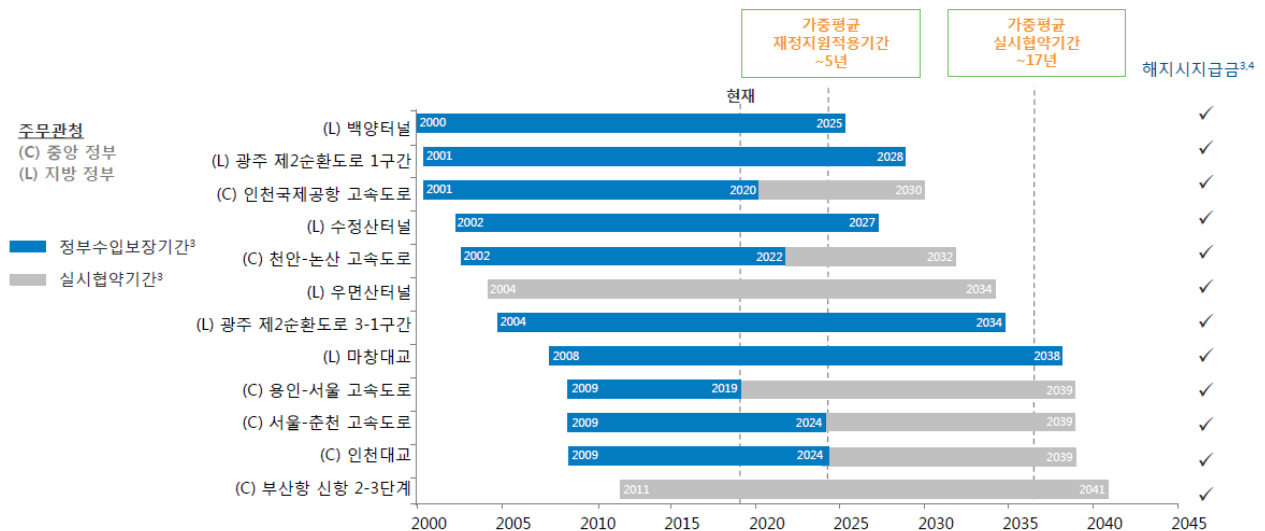
주1: 미지급 재정지원금 청구 - 백양터널: 131억원(통행료 미인상 차액 보전금 일부); 수정산터널: 47억원(통행료 미인상 차액 보전금 및 최소운영수입 미달분 일부)
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

유료도로법 시행령·규칙 개정안 입법예고 내용

| 구분 | 주무관청이 실시협약 변경을 요구할 수 있는 조건 |
|-----------|--|
| 자기자본비율 변경 | 건설기간 중 총민간투자비의 15%, 운영기간 중 관리운영권 잔액의 10% 미만으로 자기자본비율을 변경한 경우 |
| 이자율 변경 | 주무관청과 합의하지 않고 이자율을 기존보다 높은 이자율로 주주로부터 차입한 경우 |
| 교통량 변화 | 다른 도로의 연결, 유료도로 기능의 지장, 대규모 개발사업, 정책 변경 등으로 교통량이 30% 이상 변화 - 교통량이 30% 이상 감소하면 MRG 보전에 대한 주무관청의 부담이 커질 수 있는 만큼 MRG 사업들이 실시협약 변경 요구 대상 1순위가 될 전망 - 다른 도로의 연결, 대규모 개발사업 등으로 교통량이 30% 이상 증가한 경우에는 도로 확장 등을 위한 실시협약 변경 요구 가능 |
| 과징금 기준 | 민간사업자가 민자도로의 유지·관리·운영 기준을 위반해 도로 기능을 상실하게 한 경우, 운영평가 결과에 따른 시정조치를 이행하지 않은 경우 등에 부과할 수 있는 과징금 기준 제시 - 위반행위의 경중에 따라 직전 3개 연도의 연평균 통행료 수입의 0.01~3%의 과징금 부과 : 1일 이상 7일 미만 동안 도로의 일부 또는 전체 기능을 상실했을 때는 연간 통행료 수입의 1%, 7일 이상 15일 미만은 2%, 5일 이상은 3% 수준의 과징금을 부과하도록 설정했다. - 경미한 유지·관리·운영 기준을 위반하거나 자료제출 요구를 거부하는 때는 적게는 100만원에서 많게는 1000만원의 과태료 부과 |

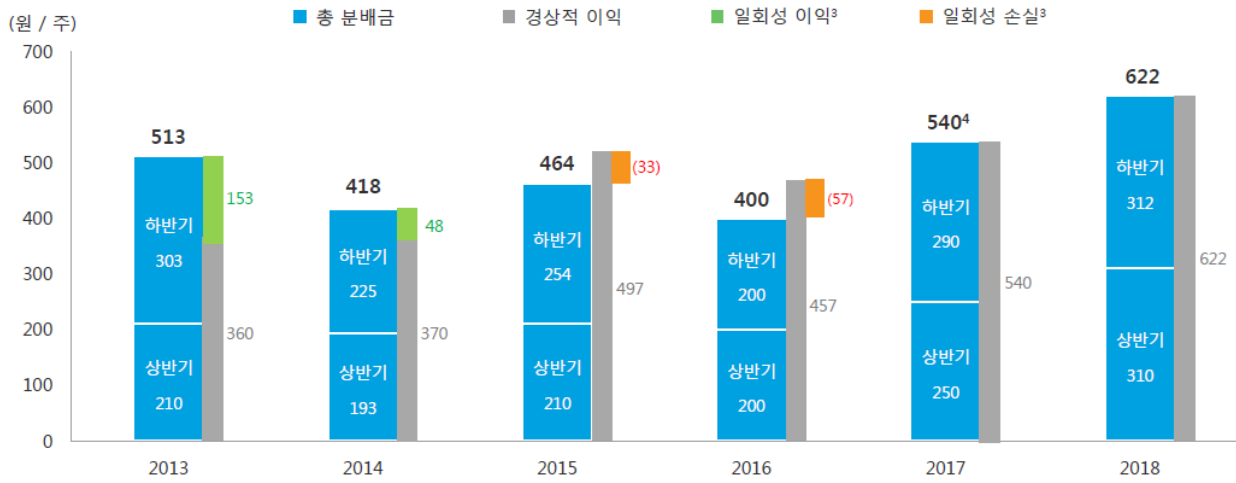
자료: 언론보도, 키움증권

투자법인 실시협약 및 재정지원 기간



주1: 실시협약상 운영기간의 가중평균은 MKIF 투자금액으로 가중
주2: 정부의 재정지원은 최소통행료수입보장금, 최소처분가능수입보장금, 비용보전금, 기타 통행료 미인상에 따른 보전금 등
주3: 재정지원금 및 해지시지급금은 각 실시협약마다 차이가 있음
주4: 투자법인들은 관련 실시협약상, 투자법인 귀책사유, 정부 귀책사유 그리고 불가항력의 사유로 인해 사업시행기간 종료 전에 실시협약이 해지될 때에 상당액의 해지시지급금을 받을 권리가 있음
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 분배 실적 추이



주1: 분배금 전액은 소득세법상 배당소득세의 원천징수 대상

주2: 과거의 실적이 미래수익을 보장하는 것은 아님

주3: 일회성 이익과 일회성 손실에는 초과분배금 포함

주4: 2017년도 주당 분배금 단순 합산금액 540원은 유상증자에 따른 희석효과로 인해 2017년도 주당순이익 557원 대비 낮은 수준으로 나타남

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 도로자산의 운영성과

| | 2019년 1분기 | | | |
|----------------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | 일평균 통행량 | | 일평균 통행료수입 | |
| | 대/일 | 전년대비 증감 (%) | 1,000원/일 | 전년대비 증감 (%) |
| 백양터널 | 76,428 | 1.5% | 63,016 | 1.6% |
| 광주 제2순환도로, 1구간 | 54,999 | 9.6% | 58,064 | 9.8% |
| 인천국제공항 고속도로 | 89,465 | 7.2% | 433,607 | 5.9% |
| 수정산 터널 | 48,239 | 0.8% | 44,091 | 0.9% |
| 천안-논산 고속도로 | 53,079 | 6.0% | 403,025 | 5.7% |
| 우면산 터널 | 34,330 | 9.3% | 74,900 | 9.5% |
| 광주 제2순환도로, 3-1구간 | 49,239 | 8.2% | 52,694 | 8.3% |
| 마창대교 | 38,049 | 2.8% | 81,176 | 2.9% |
| 용인-서울 고속도로 | 94,267 | 7.2% | 148,031 | 7.1% |
| 서울-춘천 고속도로 | 51,228 | 12.8% | 272,190 | (2.3%) |
| 인천대교 | 54,714 | 9.9% | 244,752 | 8.6% |
| 가중평균증가율¹ | | 6.8% | | 5.7% |

주1: 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 투자법인의 MKIF 지분율에 기초하여 산정

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, GAAP 개별 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 운용수익 | 2,400 | 2,616 | 2,936 | 2,871 | 2,882 |
| 이자수익 | 1,778 | 1,958 | 1,974 | 1,937 | 1,898 |
| 운용자산매각이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당수익 | 615 | 656 | 937 | 931 | 981 |
| 기타운용수익 | 7 | 3 | 25 | 3 | 3 |
| 운용비용 | 528 | 539 | 487 | 448 | 465 |
| 운용수수료 | 365 | 385 | 354 | 345 | 369 |
| 자산보관수수료 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 사무관리수수료 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 이자비용 | 134 | 98 | 77 | 62 | 62 |
| 기타운용비용 | 23 | 50 | 50 | 35 | 28 |
| 법인세차감전이익 | 1,873 | 2,077 | 2,449 | 2,423 | 2,416 |
| 법인세비용 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 1,873 | 2,077 | 2,449 | 2,423 | 2,416 |
| 지배주주지분순이익 | 1,873 | 2,077 | 2,449 | 2,423 | 2,416 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 운용수익 | 5.8 | 9.0 | 12.2 | -2.2 | 0.4 |
| 운용비용 | -45.6 | 2.1 | -9.7 | -7.9 | 3.8 |
| 당기순이익 | 44.2 | 10.9 | 17.9 | -1.1 | -0.3 |
| EPS | 42.3 | 6.7 | 17.9 | -1.1 | -0.3 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, GAAP 개별 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 운용자산 | 17,557 | 17,297 | 17,188 | 17,070 | 16,999 |
| 현금및예치금 | 376 | 191 | 220 | 253 | 291 |
| 대출금 | 12,275 | 12,680 | 12,542 | 12,392 | 12,282 |
| 지분증권 | 4,906 | 4,426 | 4,426 | 4,426 | 4,426 |
| 기타자산 | 3,580 | 4,153 | 4,128 | 4,133 | 4,152 |
| 미수이자 | 3,478 | 4,093 | 4,084 | 4,091 | 4,111 |
| 미수금 | 28 | 27 | 27 | 27 | 27 |
| 선급비용 | 73 | 33 | 17 | 16 | 15 |
| 자산총계 | 21,137 | 21,450 | 21,316 | 21,204 | 21,151 |
| 운용부채 | 2,499 | 2,820 | 1,994 | 1,994 | 1,994 |
| 사채 | 2,499 | 1,994 | 1,994 | 1,994 | 1,994 |
| 장기차입금 | 0 | 826 | 0 | 0 | 0 |
| 미지급금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 미지급운용수수료 | 93 | 95 | 100 | 105 | 110 |
| 기타부채 | 62 | 69 | 6 | 5 | 4 |
| 부채총계 | 2,654 | 2,985 | 2,100 | 2,104 | 2,108 |
| 자본금 | 18,156 | 18,156 | 18,156 | 18,156 | 18,156 |
| 이익잉여금 | 326 | 309 | 1,060 | 944 | 887 |
| 자본총계 | 18,482 | 18,465 | 19,216 | 19,100 | 19,043 |
| 부채및자본총계 | 21,137 | 21,450 | 21,316 | 21,204 | 21,151 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, GAAP 개별 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 자산운용활동현금유입액 | 4,430 | 2,983 | 2,426 | 2,407 | 2,389 |
| 이자수익 | 1,727 | 1,340 | 1,351 | 1,325 | 1,299 |
| 배당금수익 | 615 | 656 | 937 | 931 | 981 |
| 대출금회수 | 1,859 | 338 | 138 | 150 | 109 |
| 미수금회수 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의처분 | 188 | 634 | 0 | 0 | 0 |
| 자산운용활동현금유출액 | -2,846 | -1,286 | -409 | -386 | -402 |
| 대출금의증가 | 2,410 | 743 | 0 | 0 | 0 |
| 선급비용의지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 운용수수료의지급 | 366 | 383 | 352 | 343 | 367 |
| 자산보관수수료의지급 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 사무관리수수료의지급 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 기타운용비용의지급 | 64 | 51 | 51 | 36 | 28 |
| 자산운용활동으로인한현금유입액 | 1,584 | 1,697 | 2,017 | 2,021 | 1,987 |
| 재무활동현금유입액 | 950 | 3,350 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금의차입 | 2,422 | 5,350 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동현금유출액 | -4,216 | -7,232 | -2,522 | -2,507 | -2,507 |
| 차입금의상환 | 2,578 | 2,530 | 0 | 0 | 0 |
| 분배금의지급 | 1,492 | 2,094 | 2,443 | 2,443 | 2,443 |
| 이자비용의지급 | 121 | 100 | 78 | 63 | 63 |
| 차입부대비용의선급 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 재무활동으로인한현금유출액 | -1,795 | -1,882 | -2,522 | -2,507 | -2,507 |
| 현금의감소 | -211 | -185 | 29 | 33 | 38 |
| 기초의현금및현금성자산 | 587 | 376 | 191 | 220 | 253 |
| 기말의현금및현금성자산 | 376 | 191 | 220 | 253 | 291 |

투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

| 12월 결산, GAAP 개별 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 557 | 595 | 702 | 694 | 692 |
| BPS | 5,295 | 5,290 | 5,505 | 5,472 | 5,456 |
| DPS | 540 | 622 | 700 | 700 | 700 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 14.8 | 15.6 | 16.9 | 17.1 | 17.1 |
| PBR | 1.6 | 1.8 | 2.2 | 2.2 | 2.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 순이익률 | 78.0 | 79.4 | 83.4 | 84.4 | 83.9 |
| ROE | 10.7 | 11.2 | 13.0 | 12.6 | 12.7 |
| ROA | 8.9 | 9.8 | 11.5 | 11.4 | 11.4 |
| 배당성향 | 96.9 | 104.5 | 99.8 | 100.9 | 101.1 |
| 배당수익률 | 6.5 | 6.7 | 5.9 | 5.9 | 5.9 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 14.4 | 16.2 | 10.9 | 11.0 | 11.1 |
| 차입한도 소진율 | 45.9 | 51.8 | 36.6 | 36.6 | 36.6 |
| 차입한도(억원) | | | | | |
| 총차입부채 | 2,499 | 2,820 | 1,994 | 1,994 | 1,994 |
| 차입한도 | 5,447 | 5,447 | 5,447 | 5,447 | 5,447 |
| 잔여차입한도 | 2,948 | 2,626 | 3,453 | 3,453 | 3,453 |

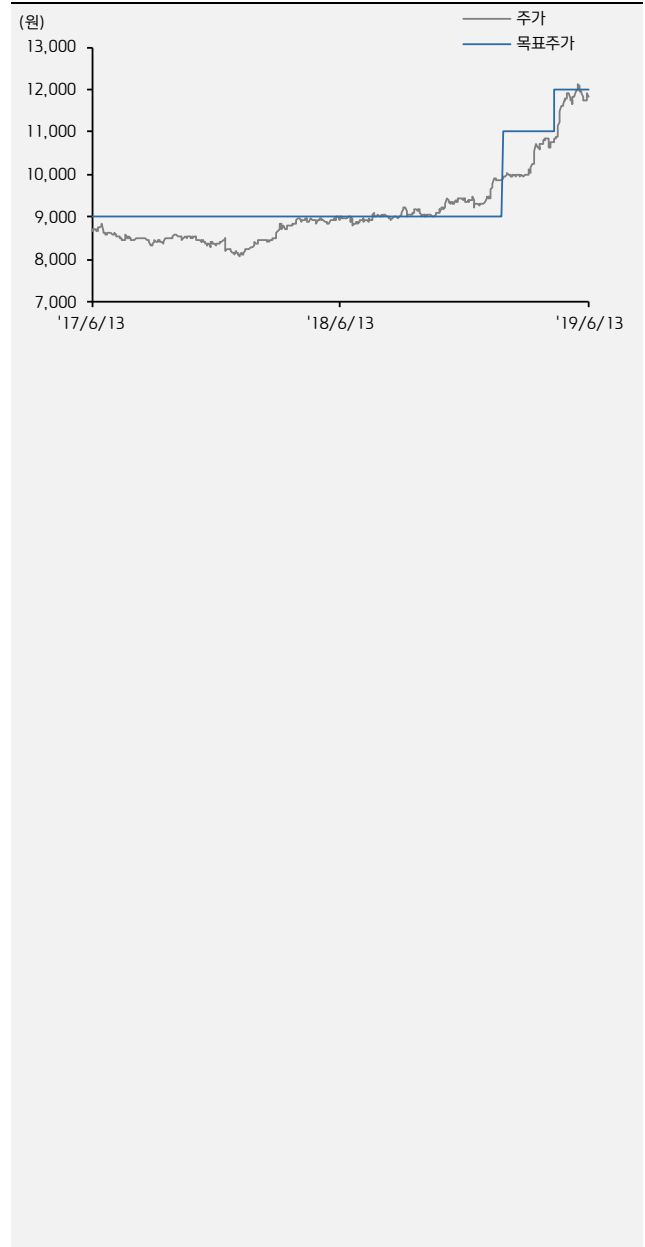
Compliance Notice

- 당사는 6월 12일 현재 '맥쿼리인프라' 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.

투자이견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|---------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 맥쿼리인프라 (088980) | 2017/05/02 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -3.45 | -2.67 |
| | 2017/06/16 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -3.43 | -1.89 |
| | 2017/07/05 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -3.85 | -1.89 |
| | 2017/07/31 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -4.14 | -1.89 |
| | 2017/08/18 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -4.76 | -1.89 |
| | 2017/10/16 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -4.81 | -1.89 |
| | 2017/11/01 | Outperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -7.41 | -5.22 |
| | 2018/02/01 | BUY(Upgrade) | 9,000원 | 6개월 | -7.32 | -5.22 |
| | 2018/02/20 | Outperform (Downgrade) | 9,000원 | 6개월 | -6.09 | -0.56 |
| | 2018/04/16 | Marketperform (Downgrade) | 9,000원 | 6개월 | -5.65 | -0.56 |
| | 2018/05/02 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -0.78 | -0.11 |
| | 2018/06/18 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -0.68 | 0.33 |
| | 2018/07/02 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -0.77 | 0.33 |
| | 2018/07/10 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -0.79 | 0.56 |
| | 2018/08/01 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -0.66 | 0.89 |
| | 2018/08/13 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | -0.09 | 2.67 |
| | 2018/11/01 | Marketperform (Maintain) | 9,000원 | 6개월 | 4.73 | 10.00 |
| | 2019/02/07 | Outperform (Upgrade) | 11,000원 | 6개월 | -6.46 | -1.36 |
| | 2019/04/24 | Outperform (Maintain) | 12,000원 | 6개월 | -8.28 | -6.25 |
| | 2019/05/02 | Outperform (Maintain) | 12,000원 | 6개월 | -2.54 | 1.25 |
| 2019/06/13 | Marketperform (Downgrade) | 12,000원 | 6개월 | | | |

목표주가 추이



*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% |