



BUY(Maintain)

목표주가: 95,000원(상향)

주가(7/25): 79,200원

시가총액: 576,578억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/25)		2,074.48pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	86,300원	57,700원	
최고/최저가 대비 등락률	-8.2%	37.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	18.7%	21.4%
	6M	6.2%	11.5%
	1Y	-1.6%	7.8%

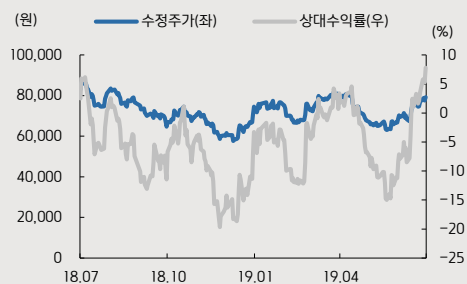
Company Data

발행주식수	728,002천주	
일평균 거래량(3M)	3,400천주	
외국인 지분율	51.4%	
배당수익률(19E)	1.9%	
BPS(19E)	66,479원	
주요 주주	SK텔레콤 외 2인	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	30,109	40,445	25,043	32,196
영업이익	13,721	20,844	3,187	10,819
EBITDA	18,748	27,272	11,213	19,315
세전이익	13,440	21,341	3,440	11,071
순이익	10,642	15,540	2,591	8,340
지배주주지분순이익	10,642	15,540	2,591	8,340
EPS(원)	14,617	21,346	3,560	11,456
증감률(% YoY)	260.3	46.0	-83.3	221.8
PER(배)	5.2	2.8	22.3	6.9
PBR(배)	1.65	0.94	1.19	1.04
EV/EBITDA(배)	2.7	1.7	5.4	3.3
영업이익률(%)	45.6	51.5	12.7	33.6
ROE(%)	36.8	38.5	5.4	16.1
순차입금비율(%)	-13.0	5.1	6.7	11.0

Price Trend



실적 Review

SK하이닉스 (000660)

NAND 업황 개선 확인, 그리고 DRAM 감산 결정



2Q19 DRAM은 기대치 부합. NAND는 수익성이 다소 부진했지만, 출하 증가율이 당초 예상 대비 +14%p 높았음. 3Q19 영업이익의 5,081억원을 저점으로, 4Q19에는 실적 턴어라운드 기록할 전망. DRAM 고정 가격은 감산 효과가 반영되는 연말로 갈수록 하락의 폭이 크게 둔화되고, NAND는 3Q19 중 일부 제품 가격의 상승 전환이 나타날 것으로 판단. '20~'21년 EPS 상향 조정과 Cost of Equity 변경 등을 반영하여, 목표주가를 95,000원으로 상향. 투자이견 'BUY', 업종 Top Pick을 유지함.

>>> 2Q19 영업이익 6,376억원 기록

2Q19 매출액 6.5조원(-5%QoQ), 영업이익 6,376억원(-53%QoQ)의 실적을 기록했다. 당사 예상 대비 수익성은 다소 부진했지만, 매출액은 크게 호조를 보였다. NAND는 제품 Mix 변화가 수익성 개선을 제한했지만, 출하량이 당초 예상치를 크게 상회하며 전사 매출액 호조를 이끈 것으로 추정된다. 지난 분기에 크게 반영됐던 '일회성 비용(NAND 재고평가 손실)'도 대폭 감소되어, 향후 업황 개선에 따른 NAND의 실적 턴어라운드를 기대할 수 있게 됐다.

- DRAM: 매출액 4.9조원(-10%QoQ), 영업이익 1.8조원(-25%QoQ)으로 기대치 부합. 당사 예상 대비 출하 증가율이 -1%p 낮았지만, 원/달러 환율 상승이 이를 일부 상쇄한 것으로 추정
- NAND: 매출액 1.3조원(+10%QoQ), 영업적자 0.9조원(적자 지속) 기록한 것으로 추정. 제품 Mix 변화로 인해 다소 부진한 수익성 기록. 다만 수요의 가격 탄력성 나타나며, 출하량이 당초 예상 대비 +14%p 증가했음

>>> NAND 업황 턴어라운드 및 DRAM 감산 효과 기대

SK하이닉스의 영업이익은 3Q19 5,081억원(-20%QoQ)을 저점으로, 4Q19에는 6,741억원(+33%QoQ)의 분기 턴어라운드를 기록할 전망이다.

DRAM은 SK하이닉스를 포함한 업체들의 공급 감소가 본격적으로 진행되며, 수급 개선이 나타날 것으로 판단된다. 연말로 갈수록 업계 내 재고 감소와 고정 가격의 하락을 둔화, 미세공정 전환으로 인한 Cost/bit 감소가 나타날 것으로 예상되어, 그 동안의 수익성 급락에서 서서히 벗어날 것으로 보인다. NAND는 업계 내 재고 감소와 수요 호조의 영향으로 인해, 3Q19 중 일부 제품의 고정거래 가격 상승 전환이 나타날 것으로 판단된다.

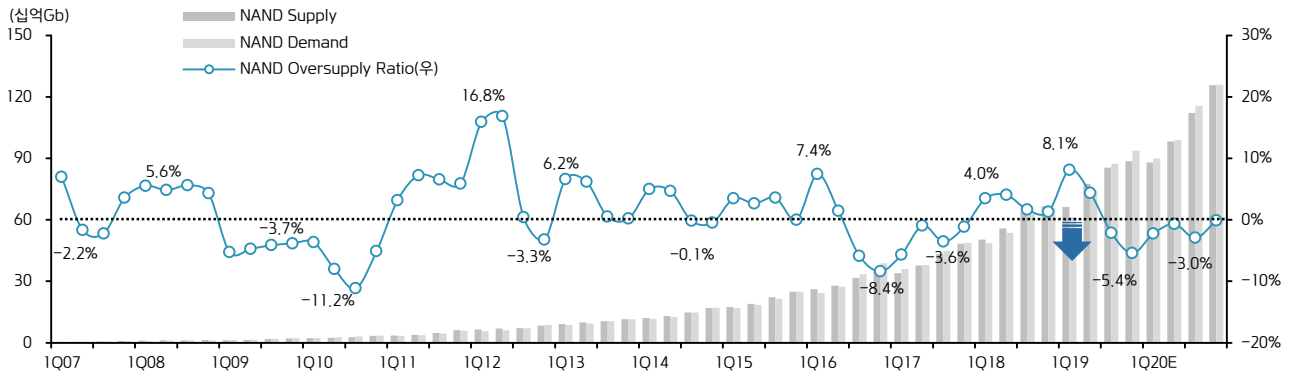
2020년에는 NAND의 가격 상승세가 이어지고 DRAM의 가격도 상승 전환하며, 전사 실적의 턴어라운드가 나타날 것으로 판단한다. 2020년과 2021년 EPS 전망치를 상향하고, Cost of Equity 변경 등을 반영하여 목표주가를 기존 85,000원에서 95,000원으로 상향 조정한다. 투자이견 'BUY', 업종 Top Pick을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	6,910	7,982	8,381	8,222	7,597	8,622	9,286	10,215	31,494	35,720	41,078
QoQ/YoY	-5%	16%	5%	-2%	-8%	13%	8%	10%	19%	13%	15%
ASP/Gb [USD]	0.93	0.97	0.97	0.87	0.64	0.49	0.41	0.37	0.94	0.46	0.49
QoQ/YoY	9%	4%	1%	-11%	-27%	-24%	-17%	-9%	21%	-50%	5%
Cost/Gb [USD]	0.37	0.36	0.33	0.36	0.36	0.31	0.27	0.26	0.36	0.30	0.27
QoQ/YoY	5%	-2%	-9%	10%	-2%	-13%	-12%	-5%	0%	-17%	-8%
Operating Profits/Gb [USD]	0.56	0.60	0.64	0.50	0.28	0.18	0.13	0.11	0.58	0.17	0.22
OPm/Gb	61%	63%	66%	58%	44%	37%	33%	31%	62%	36%	44%
NAND											
출하량[백만1GB]	6,033	7,209	8,543	9,397	8,852	12,393	12,765	12,510	31,182	46,521	66,059
QoQ/YoY	-10%	19%	19%	10%	-6%	40%	3%	-2%	36%	49%	42%
ASP/GB [USD]	0.26	0.24	0.21	0.17	0.12	0.09	0.08	0.09	0.22	0.09	0.12
QoQ/YoY	-1%	-9%	-10%	-21%	-32%	-25%	-4%	7%	-16%	-57%	30%
Cost/GB [USD]	0.22	0.20	0.17	0.18	0.20	0.15	0.13	0.13	0.19	0.15	0.10
QoQ/YoY	6%	-11%	-15%	7%	10%	-25%	-13%	-1%	-9%	-22%	-29%
Operating Profits/GB [USD]	0.04	0.04	0.05	-0.01	-0.08	-0.06	-0.04	-0.04	0.03	-0.05	0.02
OPm/Gb	16%	18%	22%	-6%	-70%	-69%	-53%	-41%	13%	-58%	14%
매출액											
	8,720	10,371	11,417	9,938	6,773	6,452	5,919	5,899	40,445	25,043	32,196
QoQ/YoY Growth	-3%	19%	10%	-13%	-32%	-5%	-8%	0%	34%	-38%	29%
DRAM	6,916	8,332	9,135	8,058	5,467	4,940	4,402	4,408	32,441	19,216	22,651
NAND	1,700	1,867	2,056	1,791	1,155	1,270	1,258	1,314	7,415	4,998	8,990
매출원가											
매출원가율	39%	36%	34%	42%	60%	69%	69%	65%	38%	66%	48%
매출총이익											
판매비와관리비	969	1,034	1,073	1,344	1,314	1,379	1,328	1,376	4,420	5,396	5,774
영업이익											
	4,367	5,574	6,472	4,430	1,366	638	508	674	20,844	3,187	10,819
QoQ/YoY Growth	-2%	28%	16%	-32%	-69%	-53%	-20%	33%	52%	-85%	239%
DRAM	4,185	5,208	6,029	4,674	2,406	1,807	1,449	1,344	20,096	7,006	9,780
NAND	272	336	452	-107	-809	-877	-662	-544	953	-2,891	1,196
영업이익률											
DRAM	61%	63%	66%	58%	44%	37%	33%	31%	62%	36%	43%
NAND	16%	18%	22%	-6%	-70%	-69%	-53%	-41%	13%	-58%	13%
법인세차감전손익											
법인세비용	4,291	5,903	6,435	4,712	1,480	676	561	723	21,341	3,440	11,071
당기순이익											
당기순이익률	1,169	1,575	1,743	1,314	377	139	152	181	5,801	849	2,731
	3,121	4,329	4,692	3,398	1,102	537	410	543	15,540	2,591	8,340
당기순이익률	36%	42%	41%	34%	16%	8%	7%	9%	38%	10%	26%
KRW/USD	1,072	1,080	1,121	1,128	1,128	1,174	1,170	1,165	1,101	1,158	1,130

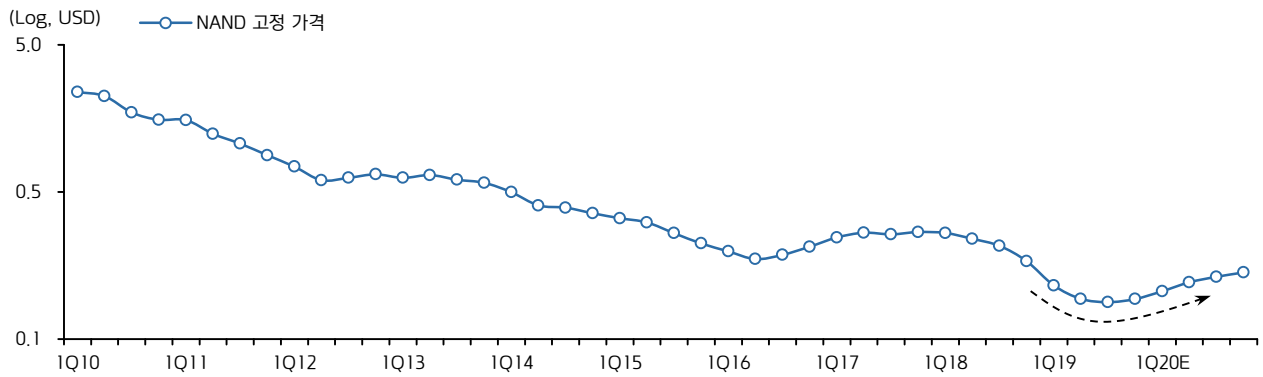
자료: 키움증권 리서치센터

NAND Supply and Demand: 하반기 공급 부족 재진입 전망



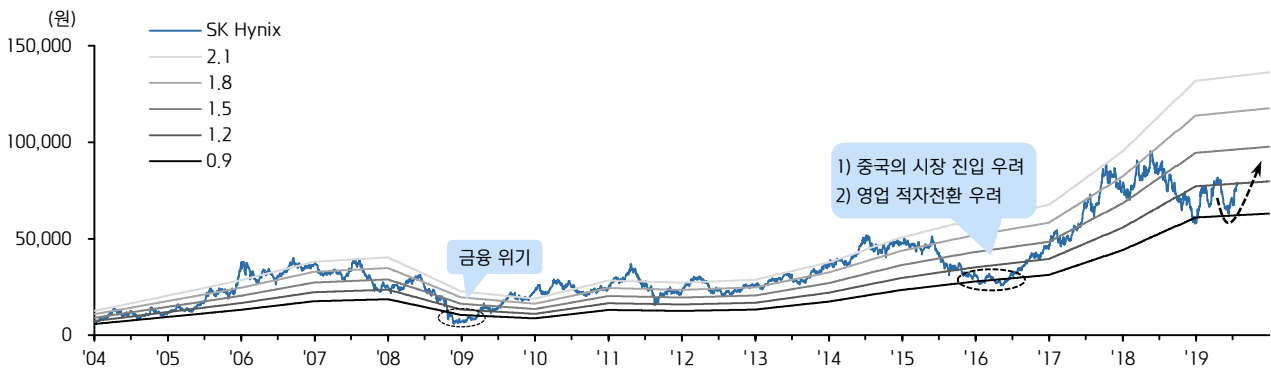
자료: DRAMeXchange, Gartner, 키움증권 리서치센터

NAND 고정가격 추이 및 전망: 하반기 고정가격 상승 전환 예상



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: NAND 업황 개선 및 DRAM 감산 결정에 따른 주가 상승 기대



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	2019					2019E		
	키움 추정	발표치	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	14%	13%				16%	13%	
ASP/Gb 변화율	-24%	-24%				-51%	-50%	
NAND								
Bit Growth	26%	40%				44%	49%	
ASP/Gb 변화율	-17%	-25%				-55%	-57%	
매출액	6,252	6,452	3%	6,354	2%	24,937	25,043	0%
DRAM	4,892	4,940	1%			19,271	19,216	0%
NAND	1,218	1,270	4%			4,990	4,998	0%
영업이익	672	638	-5%	729	-12%	3,516	3,187	-9%
영업이익률	11%	10%		11%		14%	13%	
당기순이익	702	537	-24%	666	-19%	3,184	2,591	-19%
당기순이익률	11%	8%		10%		13%	10%	

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 95,000원 제시

	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Sales [십억원]	40,445	25,043	32,196	37,895	30,051	33,446
Growth	34.3%	-38.1%	28.6%	17.7%	-20.7%	11.3%
EPS [원]	21,346	3,560	11,456	18,068	10,785	13,475
Growth	46.0%	-83.3%	221.8%	57.7%	-40.3%	24.9%
BPS [원]	64,348	66,479	76,032	91,715	99,966	110,621
Growth	38.5%	3.3%	14.4%	20.6%	9.0%	10.7%
ROCE(Return On Common Equity)	38.5%	5.4%	16.1%	21.5%	11.3%	12.8%
COE(Cost of Equity)	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%
Residual Earnings(ROCE-COE)	28.4%	-4.7%	6.0%	11.4%	1.1%	2.7%
PV of Residual Earnings		-2,771	3,510	7,186	748	1,752
Equity Beta	1.4					
Risk Free Rate	1.5%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	10.1%					
Continuing Value	25,390					
Beginning Common Shareholders' Equity	64,348					
PV of RE for the Forecasting Period	10,425					
PV of Continuing Value	15,690					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	94,924					

주: Equity Beta는 1H16 52주 Weekly Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	30,109	40,445	25,043	32,196	37,895
매출원가	12,702	15,181	16,459	15,603	14,689
매출총이익	17,408	25,264	8,584	16,593	23,206
판매비	3,686	4,420	5,396	5,774	5,925
영업이익	13,721	20,844	3,187	10,819	17,282
EBITDA	18,748	27,272	11,213	19,315	26,180
영업외손익	-282	497	253	252	180
이자수익	54	62	101	60	134
이자비용	124	95	141	159	175
외환관련이익	893	1,386	972	1,042	1,227
외환관련손실	1,125	1,046	774	793	934
종속 및 관계기업손익	12	13	15	19	23
기타	8	177	80	83	-95
법인세차감전이익	13,440	21,341	3,440	11,071	17,462
법인세비용	2,797	5,801	849	2,731	4,308
계속사업손손익	10,642	15,540	2,591	8,340	13,154
당기순이익	10,642	15,540	2,591	8,340	13,154
지배주주순이익	10,642	15,540	2,591	8,340	13,154
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	75.1	34.3	-38.1	28.6	17.7
영업이익 증감율	318.7	51.9	-84.7	239.5	59.7
EBITDA 증감율	142.4	45.5	-58.9	72.3	35.5
지배주주순이익 증감율	260.3	46.0	-83.3	221.9	57.7
EPS 증감율	260.3	46.0	-83.3	221.8	57.7
매출총이익률(%)	57.8	62.5	34.3	51.5	61.2
영업이익률(%)	45.6	51.5	12.7	33.6	45.6
EBITDA Margin(%)	62.3	67.4	44.8	60.0	69.1
지배주주순이익률(%)	35.3	38.4	10.3	25.9	34.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	17,310	19,894	15,647	15,416	20,950
현금 및 현금성자산	2,950	2,349	4,310	2,358	5,679
단기금융자산	5,608	528	327	421	495
매출채권 및 기타채권	5,588	6,334	4,738	5,379	6,029
재고자산	2,640	4,423	2,396	2,275	2,881
기타유동자산	6,132	6,788	4,203	5,404	6,361
비유동자산	28,108	43,764	50,206	59,325	66,791
투자자산	414	4,916	4,688	4,811	4,920
유형자산	24,063	34,953	41,320	50,209	57,342
무형자산	2,247	2,679	2,981	3,089	3,312
기타비유동자산	1,384	1,216	1,217	1,216	1,217
자산총계	45,418	63,658	65,853	74,741	87,741
유동부채	8,116	13,032	10,711	11,961	12,912
매입채무 및 기타채무	4,864	6,709	5,449	6,136	6,685
단기금융부채	774	1,614	1,260	1,542	1,815
기타유동부채	2,478	4,709	4,002	4,283	4,412
비유동부채	3,481	3,774	6,738	7,422	8,054
장기금융부채	3,397	3,668	6,632	7,316	7,947
기타비유동부채	84	106	106	106	107
부채총계	11,598	16,806	17,450	19,383	20,966
지배지분	33,815	46,846	48,397	55,352	66,769
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
기타자본	-771	-2,506	-2,506	-2,506	-2,506
기타포괄손익누계액	-502	-483	-497	-514	-541
이익잉여금	27,287	42,034	43,599	50,571	62,015
비지배지분	6	7	7	7	6
자본총계	33,821	46,852	48,403	55,358	66,775

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	14,691	22,227	14,519	15,693	20,108
당기순이익	10,642	15,540	2,591	8,340	13,154
비현금항목의 가감	7,921	12,282	8,762	11,170	13,090
유형자산감가상각비	4,619	5,904	7,297	7,746	8,113
무형자산감가상각비	407	524	729	750	785
지분법평가손익	-12	-16	-9	-12	-14
기타	2,907	5,870	745	2,686	4,206
영업활동자산부채증감	-3,190	-1,997	4,041	-1,003	-1,802
매출채권및기타채권의감소	-2,964	-547	1,596	-641	-650
재고자산의감소	-635	-1,782	2,027	121	-606
매입채무및기타채무의증가	515	43	-1,259	686	550
기타	-106	289	1,677	-1,169	-1,096
기타현금흐름	-682	-3,598	-875	-2,814	-4,334
투자활동 현금흐름	-11,919	-21,429	-19,430	-22,871	-21,599
유형자산의 취득	-9,128	-16,036	-13,856	-16,825	-15,430
유형자산의 처분	245	132	192	190	184
무형자산의 순취득	-781.7	-930.6	-1,031.0	-857.0	-1,008.7
투자자산의감소(증가)	-129	-4,502	235	-114	-98
단기금융자산의감소(증가)	-2,083	5,079	201	-93	-74
기타	-42	-5,171	-5,171	-5,172	-5,172
재무활동 현금흐름	-352	-1,395	1,583	-59	-464
차입금의 증가(감소)	72	1,047	2,609	967	904
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	1,961	-1,952	3,321
기초현금 및 현금성자산	614	2,950	2,349	4,310	2,358
기말현금 및 현금성자산	2,950	2,349	4,310	2,358	5,679

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	14,617	21,346	3,560	11,456	18,068
BPS	46,449	64,348	66,479	76,032	91,715
CFPS	25,499	38,217	15,595	26,799	36,049
DPS	1,000	1,500	1,500	2,000	2,500
주당배수(배)					
PER	5.2	2.8	22.3	6.9	4.4
PER(최고)	6.2	4.6	23.1		
PER(최저)	3.1	2.7	15.9		
PBR	1.6	0.9	1.2	1.0	0.9
PBR(최고)	1.9	1.5	1.2		
PBR(최저)	1.0	0.9	0.9		
PSR	1.8	1.1	2.3	1.8	1.5
PCFR	3.0	1.6	5.1	3.0	2.2
EV/EBITDA	2.7	1.7	5.4	3.3	2.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.6	6.6	39.6	16.4	13.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.3	2.5	1.9	2.5	3.2
ROA	27.4	28.5	4.0	11.9	16.2
ROE	36.8	38.5	5.4	16.1	21.5
ROIC	42.5	42.1	5.3	15.9	21.5
매출채권회전율	6.8	6.8	4.5	6.4	6.6
재고자산회전율	12.9	11.5	7.3	13.8	14.7
부채비율	34.3	35.9	36.1	35.0	31.4
순차입금비율	-13.0	5.1	6.7	11.0	5.4
이자보상배율	110.7	220.3	22.5	68.2	98.8
총차입금	4,171	5,282	7,891	8,858	9,762
순차입금	-4,386	2,404	3,254	6,079	3,588
NOPLAT	18,748	27,272	11,213	19,315	26,180
FCF	3,230	2,831	-228	-1,849	3,859

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 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.

고지사항

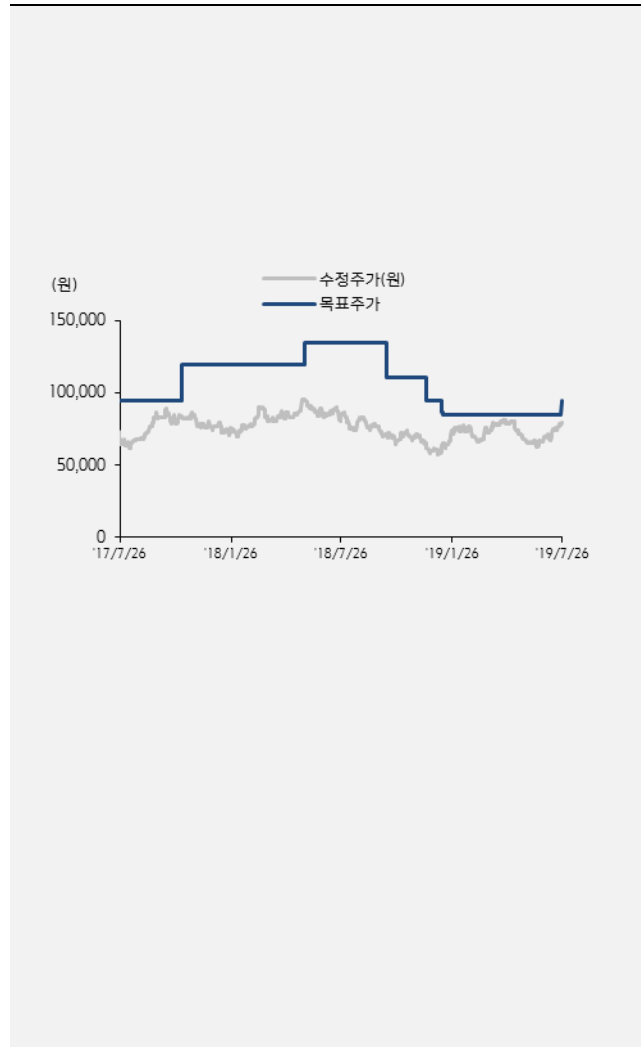
동 자료에 수록된 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용할 수 없습니다. 동 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	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	-15.14	-3.76	
2019-07-11	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-15.09	-3.76	
2019-07-26	BUY(Maintain)	95,000원	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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%