



BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원(하향)

주가(7/26): 15,450원

시가총액: 30,282억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/26)		2,066.26pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	19,700 원	15,050원
등락률	-21.6%	2.7%
수익률	절대	상대(vs KSE)
1M	-10.4%	-8.0%
6M	-8.6%	-3.6%
1Y	-3.4%	7.0%

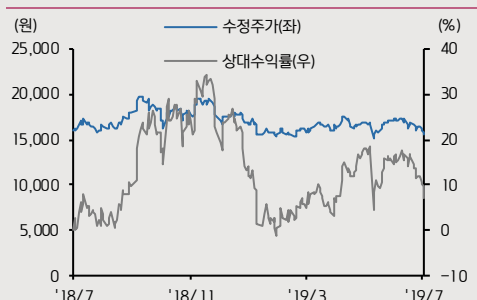
Company Data

발행주식수	196,000	전주
일평균 거래량(3M)	830	전주
외국인 지분율	30.6%	
배당수익률(19E)	0.0%	
BPS(19E)	6,946원	
주요 주주	삼성SDI 외 7인	20.6%
	국민연금공단	10.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	54,798	62,886	68,307	75,483
영업이익	2,061	3,950	4,429	5,022
EBITDA	2,664	4,534	4,972	5,532
세전이익	1,702	4,117	4,668	5,297
순이익	702	3,138	3,495	3,876
지배주주지분순이익	687	3,169	3,701	4,065
EPS(원)	350	1,617	1,888	2,074
증감률(%Y Y)	흑전	361.3	16.8	9.8
PER(배)	50.2	9.6	8.2	7.4
PBR(배)	3.3	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA(배)	13.6	5.9	4.7	3.7
영업이익률(%)	3.8	6.3	6.5	6.7
ROE(%)	6.6	26.2	23.9	21.0
순부채비율(%)	18.2	-24.4	-38.7	-45.1

Price Trend



삼성엔지니어링 (028050)

수주만 시작되면, 모든 우려 해소 가능



(장 후 실적발표) 2분기 매출액 1.6조원(YoY +20.5%), 영업이익 1,000억원(YoY +128.0%)을 기록해 어닝서프라이즈를 시현했습니다. 비화공 관계사 현장에서 정산이익이 발생했기 때문입니다. 현안 프로젝트였던 UAE CBDC 현장이 6월 PAC를 수령했기 때문에 양호한 실적흐름은 지속될 전망입니다. 해외수주 공백이 아쉽지만, 하반기부터는 수주 모멘텀이 가속화 될 것으로 판단됩니다.

>>> 추가원가에 대한 리스크 제거

동사는 2분기 매출액 1조 6,252억원(YoY +20.5%, QoQ +20.2%), 영업이익 1,000억원(YoY +128.0%, QoQ -16.0%)을 기록해 어닝 서프라이즈를 시현했다. 시장기대치를 상회한 주요인은 1) 화공부문 매출이 빠르게 올라오면서 매출 성장을 견인하고 있고, 2) 비화공부문 관계사 프로젝트에서 정산이익이 반영됐기 때문이다. 무엇보다 긍정적인 점은 현안 프로젝트였던 UAE CBDC 현장이 6월 PAC를 수령했다는 점이다. 펀치 이슈로 추가 원가 발생 가능하지만, 총당금 내에서 감당하기 때문에 향후 대규모 추가원가 발생 가능성은 낮아졌다는 판단이다. 태국 Thai Oil 등에서 지분법 손익도 본격적으로 발생(2Q 71억원)하고 있어 양호한 실적흐름이 지속될 전망이다.

>>> 하반기로 갈수록 강화될 해외수주 모멘텀

상반기 신규수주는 1.5조원으로 신규수주 가이드نس 6.5조원 대비 22.8%에 불과하다. 보수적으로 생각했던 수주 가이드نس가 이제는 달성 가능여부에 대해 의구심을 품게되는 상황이 됐다. 다만 파이프라인을 보면, 알제리 HMD Refinery(18억불)는 현재 로이스트로 선정돼 있으며, 입찰유효기간이 9월까지로 곧 결론이 날 전망이다. 미국 PTTGC(11억불), 이집트 EPPC PDH/PP(9억불), 아제르바이잔 GPC(10억불), 우즈베키스탄 비료공장(4~8억불), 말레이시아 메탄올(10억불), 멕시코 PEMEX 정유(30억불) 등도 대기 중에 있다. 하반기로 갈수록 수주 모멘텀도 강화될 전망이다. EPC 연계 FEED 수행 수주가 결실을 맺으면서 향후 수주전략 및 수익성 개선에 대한 기대치를 높이고 있다는 점도 긍정적이다.

>>> 수주만 시작되면, 모든 우려 해소 가능

2017년 하반기부터 급격히 증가한 수주 물량들이 하나 둘 착공전환 되면서 올해는 안정적인 매출 증가와 수익성 개선이 가능할 전망이다. 시장기대치를 하회하는 수주 가이드نس와 가이드نس 충족 여부에 따른 우려가 있지만, 1) 수주 가이드نس는 달성 가능성이 높으며, 일부 지연되더라도 연초까지는 결과가 유력하며, 2) 일회성 요인이 아닌 원가를 개선에 따른 실적개선이 가능하고, 3) 어느덧 순현금(상반기 1,526억원)으로 전환돼 재무구조도 확연히 개선됐고, 4) 중동 산유국의 다운스트림 투자 확대 추세를 감안하면, 상대적으로 다운스트림 분야에 강점을 보유한 동사에 유리한 발주 환경이 내년에도 지속될 수 있다고 판단된다. EPC 연계 FEED 수행 수주가 결실을 맺으면서 향후 수주전략 및 수익성 개선에 대한 기대치도 높아지고 있다. 주책시장 불확실성 확대 국면에서도 벗어나 있다는 점도 긍정적이다. 양호한 실적으로 밸류에이션도 평가 가능한 구간에 진입했다. 다만, 해외수주 달성 우려를 감안해 목표주가는 target P/B를 2.6배로 낮추면서 기존 23,000원에서 20,000원으로 하향한다.

삼성엔지니어링 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19 P	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	12,175	13,486	13,058	16,079	13,518	16,252	15,637	17,479	54,798	62,886	68,307
화공	4,756	5,217	5,672	6,003	5,718	6,857	6,965	7,192	21,648	26,732	30,498
비화공	7,419	8,269	7,386	10,076	7,800	9,395	8,672	10,286	33,150	36,154	37,809
매출원가율	91.5	90.7	87.5	90.3	84.6	88.4	89.1	88.8	90.0	87.8	88.0
화공	99.5	94.1	84.4	98.2	87.6	92.2	92.1	92.2	93.9	91.2	90.5
비화공	86.4	88.5	89.9	85.7	82.4	85.6	86.6	86.3	87.5	85.4	85.9
매출총이익률(%)	8.5	9.3	12.5	9.7	15.4	11.6	10.9	11.2	10.0	12.2	12.0
영업이익	212	439	845	564	1,190	1,000	855	905	2,060	3,950	4,429
영업이익률(%)	1.7	3.3	6.5	3.5	8.8	6.2	5.5	5.2	3.8	6.3	6.5
세전이익	170	223	771	537	1,196	1,067	892	962	1,701	4,117	4,668
순이익	118	175	553	-145	1,040	735	651	711	701	3,138	3,495

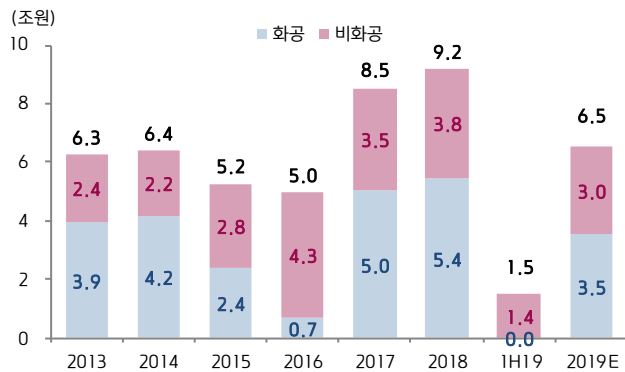
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	2Q18	1Q19	2Q19P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	13,486	13,518	16,252	20.5%	20.2%	14,794	9.9%	14,975	8.5%
GPM	9.3%	15.4%	11.6%	2.3%p	-3.8%p	11.1%	0.6%p	11.2%	0.4%p
영업이익	439	1,190	1,000	128.0%	-16.0%	762	31.3%	753	32.9%
OPM	3.3%	8.8%	6.2%	2.9%p	-2.7%p	5.1%	1%p	5.0%	1.1%p
세전이익	223	1,196	1,067	377.6%	-10.8%	772	38.3%	772	38.3%
순이익	175	1,040	735	319.3%	-29.4%	596	23.3%	579	26.9%

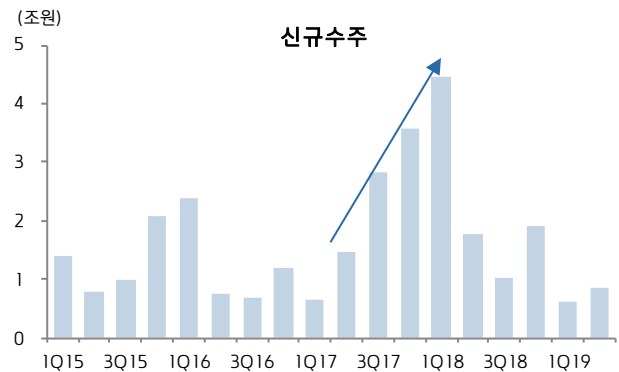
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 신규수주 추이



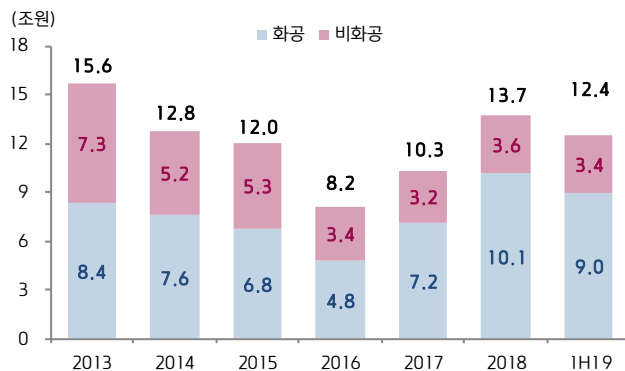
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 신규수주 추이



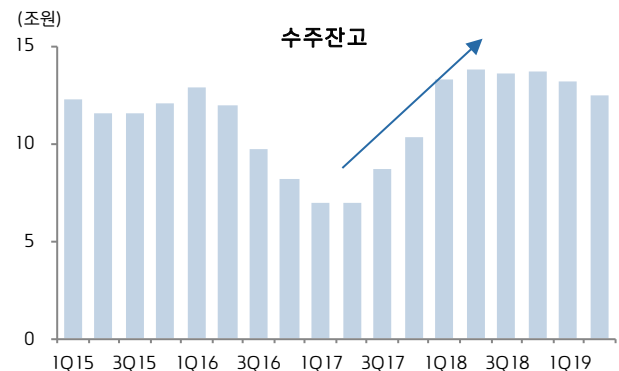
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 분기별 수주잔고 추이



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 해외 수주 파이프라인

국가	프로젝트	규모	컨소시엄	진행현황
알제리	HMD (Hassi Messaoud) Refinery	25 억불	GS 건설-Petrofac	* GS 건설 DQ * 삼성엔지니어링 컨소시엄 Lowest * 최근 알제리 대통령 및 발주처 회장이 바뀌면서 지연 중, 빠르면 3분기 내 수주 기대 - 입찰유효기간이 9월(8월+1개월)까지임
			삼성엔지니어링-TR	
			현대건설-현대엔지니어링-대우건설	
			Maire Tecnimont-Petrojet	
			Sinopec-CTI Engineering	
			China HQC	
Hualu Engineering & Technology				
말레이시아	메탄올 플랜트	10 억불	삼성엔지니어링	* FEED 계약 체결(에어리퀴드-삼성엔지니어링) FEED 규모는 360 만달러 * 연말/내년 초 EPC 전환 기대
미국	PTTGC	70 억불	삼성엔지니어링-Bechtel	* 삼성엔지니어링 수주 유력, Early Work 수행 중 (EP: 삼성엔지니어링(11 억불), C: Bechtel)
			SK 건설-Fluor-TechnipFMC	
사우디	Zafurah	25 억불	삼성엔지니어링	* '19.10 패키지 2번, 3번 입찰 예정
			GS 건설	
	현대건설			
	가스처리시설	8 억불		* 하반기 입찰준비
이집트	EPPC Port Said PDH/PP	9 억불	삼성엔지니어링-CB&I Tecnimont-UOP	* '19.7 상업 입찰, 파이낸싱 필요, LEPC * 파이낸싱 문제 등으로 지연, 3분기 내 결론
	Sidpec PP Plant	3.5 억불	1) 삼성엔지니어링, 2) Saipem, 3) HQC, 4) CPECC	* 8월 상업입찰
우즈베키스탄	비료공장	4~8 억불	삼성엔지니어링	* 2월 FEED 수주(EPC 전환은 연말/내년 초) * 볼리비아 copy plant
아제르바이잔	Socar GPC Phase 1	10 억불	삼성엔지니어링-Tecnimont-NIPI 현대엔지니어링-TechnipFMC-TR	* '19.7 상업입찰
멕시코	PEMEX Refinery	30 억불	삼성엔지니어링	* 2개 패키지 참여(각 15 억불)
			이까플로어 (플로어와 이까라는 현지업체의 합작회사로 현지에서 전통적 강자)	* 7월 입찰 완료 * OBC: FEED와 상세설계를 10개월 수행해서 10개월 후에 EPC 가격을 lump sum 전환
UAE	Hail & Ghasha Gas Field Development	100 억불	GS 건설	* FEED Bechtel 수행 * 2분기 EPC 입찰 예정, 4개 패키지 1) Offshore Drill Center, Sub Sea Pipeline & Compression Platform 2) Ghasha Offshore Processing Plan(GOP) & Central Accommodation Platform 3) Manayif Utility & Offsite Facilities... 4) Manayif Process Plant
			삼성엔지니어링	
			현대건설	
			Saipem	
			Petrofac	
			McDermott	
			JGC	
L&T				
인도네시아	롯데케미칼 Titan NCC	40 억불	GS 건설	* 7개 pkg * 상업입찰 9월말 연기 * group 1: NCC 라이선스 GS 건설 유일 보유 * group 2,3: 롯데건설과 포스코건설 유력
			삼성엔지니어링	
			대림산업	
			현대엔지니어링	
			포스코건설	
롯데건설				
한국	현대케미칼 Heavy Feed Petrochemical complex	2.7 조원	현대건설 대림산업 삼성엔지니어링	* 현대오일뱅크/롯데케미칼 합작법인 * 올레핀 생산시설(중질유 석유화학 설비) * 시공비 2조원, 4월 중 1조원 단기 발주 예상
	S-OIL 온산 스티크래커 및 올레핀 다운스트림	45 억불	대림산업	* FEED 진행 중(해외사)
			대우건설	
GS 건설				
현대건설				
삼성엔지니어링				

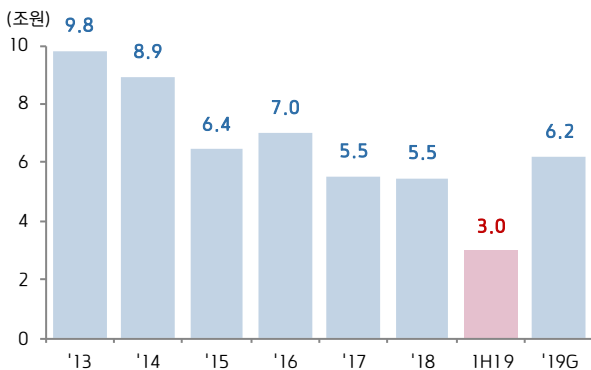
자료: 키움증권

삼성엔지니어링 4분기말 기준 해외 주요 대형 공사현장 현황 (단위: 억원)

현장명	계약일	완공예정일	기본 도급금액	계약 잔액	진행률	미청구 공사(A)	공사 미수금(B)	A/완성 공사액	(A+B)/ 완성공사액
UAE TAKREER CBDC	201207	201905	30429	800	97.4%	1,821	72	6.1%	6.4%
UAE ADNOC Refining CFP	201802	202208	29416	27293	7.2%		887		41.8%
Kuwait KNPC MAB#1 Clean Fuels	201404	201912	16582	2077	87.5%		121		0.8%
Oman Duqm Refinery Project Pkg.2	201806	202204	11443	11077	3.2%		435		118.8%
Saudi ARAMCO Luberef Refinery	201010	201905	10513	168	98.4%	537	214	5.2%	7.3%
Timimoun (TFD) Project	201404	201906	9934	143	98.6%	296	34	3.0%	3.4%
Bolivia YPFB Ammonia/Urea	201209	201904	9930	60	99.4%		48		0.5%
Gazprom Badra Project	201302	201906	9722	129	98.7%		1		
Azerbaijan SOCAR	201402	201906	8047	463	94.2%		1		0.0%
Saudi SABIC EO/EG	201801	202010	7876	5294	32.8%	141	141		
중국 전자 반도체 X2 Project	201709	202103	7147	1562	78.1%	219	219	3.9%	7.8%
Thai PTTGC ORP Ethylene	201706	202011	7050	4205	40.4%	109	152	3.8%	9.2%
Malaysia PRPC RAPID #11 EO/EG	201512	201904	6861	435	93.7%	77		1.2%	1.2%
Vietnam LSP HDPE/PP Project	201809	202212	6253	6137	1.9%		94		81.0%
Mexico Pemex Salamanca ULSD Ph.2	201601	201907	6027	5378	10.8%	32		4.9%	4.9%
Thai GC Oxirane PO	201708	202007	5266	2870	45.5%		259	0.0%	10.8%
UAE ADNOC Refining WHRP	201803	202306	5197	4870	6.3%		36		11.0%
USA Lotte MEG	201510	201904	4705	67	98.6%		5		
SEVT Metal/3D Glass 프로젝트	201501	201904	3936	184	95.4%	18		0.5%	
Malaysia PRPC RAPID #6A LLDPE	201512	201904	3476	228	93.4%	28	83	0.9%	
헝가리 SDI 전지 공장	201604	201912	3453	576	83.3%	341	52		
천진 전기 2단지	201807	201912	3267	2310	29.3%	41			
<b>합계</b>			<b>206,530</b>	<b>76,326</b>	<b>63.0%</b>	<b>3,659</b>	<b>2,854</b>	<b>2.8%</b>	<b>5.0%</b>

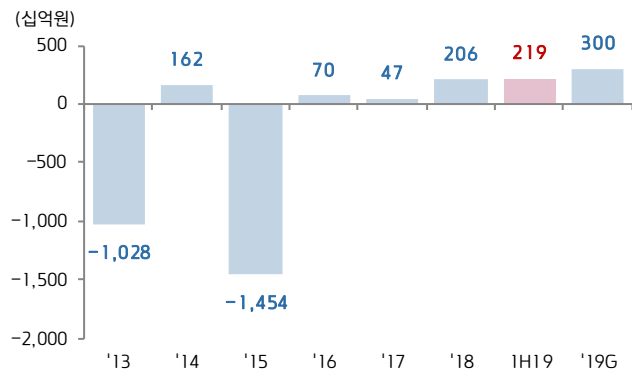
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 매출액 추이 및 가이드نس



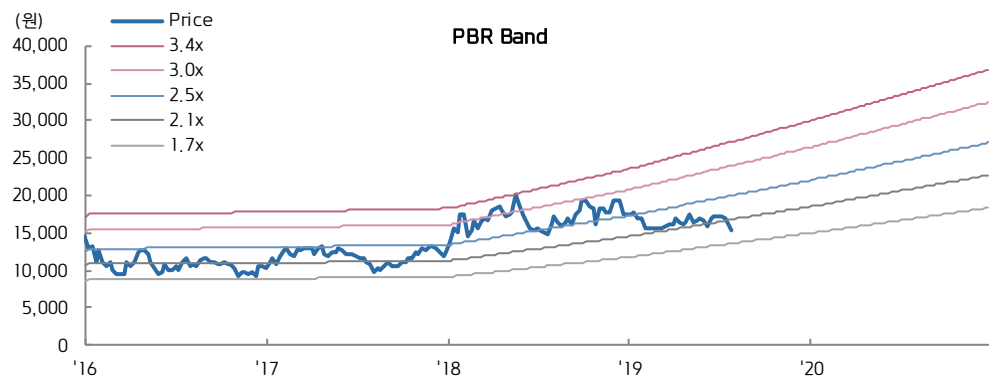
자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 영업이익 추이 및 가이드نس



자료: 삼성엔지니어링, 키움증권

삼성엔지니어링 PBR 밴드 차트



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	55,362	54,798	62,886	68,307	75,483
매출원가	51,748	49,319	55,242	60,078	66,546
매출총이익	3,614	5,479	7,644	8,228	8,936
매출총이익률(%)	6.5	10.0	12.2	12.0	11.8
판매비및일반관리비	3,145	3,419	3,694	3,799	3,915
영업이익	469	2,061	3,950	4,429	5,022
영업이익률(%)	0.8	3.8	6.3	6.5	6.7
영업외손익	-765	-359	166	239	275
금융수익	923	609	979	1,579	1,129
금융원가	1,270	995	980	1,631	1,069
기타수익	1,841	1,780	1,868	1,806	1,722
기타비용	2,305	1,802	1,947	1,860	2,012
총속및관계기업관련손익	45	50	247	344	506
법인세차감전이익	-296	1,702	4,117	4,668	5,297
법인세비용	225	1,000	979	1,173	1,421
유효법인세율	-75.9	58.8	23.8	25.1	26.8
당기순이익	-521	702	3,138	3,495	3,876
순이익률(%)	-0.9	1.3	5.0	5.1	5.1
지배주주지분순이익	-454	687	3,169	3,701	4,065
EBITDA	1,194	2,664	4,534	4,972	5,532
EBITDA margin (%)	2.2	4.9	7.2	7.3	7.3
증감율(% YoY)					
매출액	-21.0	-1.0	14.8	8.6	10.5
영업이익	-33.1	339.4	91.7	12.1	13.4
법인세차감전이익	적전	흑전	141.9	13.4	13.5
당기순이익	적전	흑전	347.0	11.4	10.9
지배주주지분당기순이익	적전	흑전	361.3	16.8	9.8
EBITDA	-19.7	123.2	70.2	9.7	11.3
EPS	적전	흑전	361.3	16.8	9.8

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	33,031	29,726	31,541	35,306	40,277
현금및현금성자산	7,451	3,694	6,423	9,048	11,818
매출채권및기타유동채권	13,926	14,930	18,702	19,384	20,887
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	11,654	11,102	6,416	6,875	7,572
비유동자산	17,807	16,559	15,307	15,855	16,544
장기매출채권및기타비유동채권	6	9	9	10	11
유형자산	4,268	3,979	4,132	3,880	3,628
무형자산	711	548	385	263	183
투자자산	2,826	2,915	2,847	2,875	2,932
기타비유동자산	9,996	9,109	7,934	8,826	9,790
자산총계	50,838	46,285	46,848	51,161	56,821
유동부채	36,780	33,512	31,310	31,520	32,347
매입채무및기타유동채무	9,586	10,368	10,829	10,899	11,065
유동성이자발생차입금	11,769	5,575	3,162	3,427	3,454
기타유동부채	15,426	17,569	17,319	17,194	17,829
비유동부채	4,011	2,436	2,169	2,778	3,734
장기매입채무및기타비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	2,680	0	0	0	0
기타비유동부채	1,331	2,436	2,169	2,778	3,734
부채총계	40,792	35,947	33,479	34,297	36,081
자본금	9,800	9,800	9,800	9,800	9,800
자본잉여금	-194	-194	-194	-194	-194
이익잉여금	1,696	2,337	5,506	9,206	13,271
기타자본	-1,040	-1,393	-1,498	-1,498	-1,498
지배주주지분자본총계	10,262	10,550	13,614	17,314	21,379
자본총계	10,047	10,338	13,369	16,864	20,740
총차입금	14,449	5,575	3,162	3,427	3,454
순차입금	6,998	1,882	-3,260	-6,527	-9,350

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	-1,340	4,462	5,368	3,793	3,973
당기순이익	-521	702	3,138	3,495	3,876
감가상각비	413	319	329	329	329
무형자산상각비	311	284	255	215	182
GrossCashFlow	715	3,178	4,844	5,326	5,871
운전자본변동	-839	2,338	1,169	-879	-1,320
매출채권및기타채권의증감	2,218	-458	2,283	-682	-1,504
재고자산의증감	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증감	-2,633	4,993	-15,282	70	166
영업에서창출된현금흐름	-123	5,515	6,013	4,447	4,550
투자활동현금흐름	-152	207	-299	-1,162	-1,278
투자자산의증감	3	0	-60	-28	-57
유형자산의감소	62	124	69	85	93
유형자산의증가(CAPEX)	-138	-146	-201	-162	-169
무형자산의증감	-67	-93	-118	-93	-101
기타	-12	322	10	-965	-1,043
FreeCashFlow	-267	5,400	5,764	4,278	4,372
재무활동현금흐름	381	-8,492	-2,432	28	34
차입금의증가(감소)	377	-8,531	-2,445	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식의처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	4	40	13	28	34
현금및현금성자산의순증가	-1,371	-3,758	2,729	2,625	2,770
기초현금및현금성자산	8,822	7,451	3,694	6,423	9,048
기말현금및현금성자산	7,451	3,694	6,423	9,048	11,818

투자지표

(단위: 원, %,)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	-231	350	1,617	1,888	2,074
BPS	5,236	5,383	6,946	8,834	10,908
주당EBITDA	609	1,359	2,313	2,537	2,823
SPS	28,246	27,958	32,085	34,850	38,511
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-53.6	50.2	9.6	8.2	7.4
PBR	2.4	3.3	2.2	1.7	1.4
EV/EBITDA	26.0	13.6	5.9	4.7	3.7
PSR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	-4.5	6.6	26.2	23.9	21.0
총자산이익률(ROA)	-1.0	1.4	6.7	7.1	7.2
투하자본이익률(ROIC)	6.2	7.8	38.2	45.6	44.9
안정성(%)					
부채비율	406.0	347.7	250.4	203.4	174.0
순차입금비율	69.7	18.2	-24.4	-38.7	-45.1
유동비율	89.8	88.7	100.7	112.0	124.5
이자보상배율(배)	1.9	4.9	24.6	38.2	51.0
활동성(회)					
매출채권회전율	3.0	3.8	3.7	3.6	3.7
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매입채무회전율	3.0	5.5	5.9	6.3	6.9

Compliance Notice

- 당사는 7월 26일 현재 '삼성엔지니어링' 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

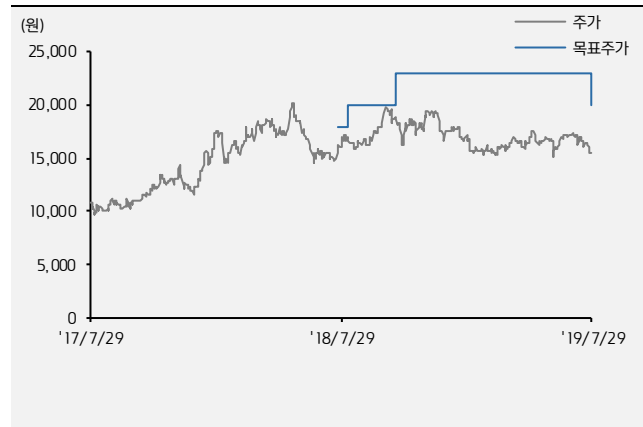
동 자료에 수록된 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙 자료로 사용할 수 없습니다. 동 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성엔지니어링 (028050)	2018/07/23	Buy(Initiate)	18,000원	6개월	-8.09	-4.44
	2018/08/09	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-12.87	-1.50
	2018/10/17	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-23.73	-18.91
	2018/10/29	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-21.65	-15.43
	2019/01/21	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-22.18	-15.43
	2019/02/01	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-24.32	-15.43
	2019/03/04	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-25.54	-15.43
	2019/04/08	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-25.66	-15.43
	2019/04/30	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-27.14	-23.48
	2019/07/23	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-27.31	-23.48
	2019/07/29	Buy(Maintain)	20,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



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%