



### Marketperform(Maintain)

목표주가: 12,000원  
주가(8/1): 11,550원

시가총액: 40,315억원

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

#### Stock Data

KOSPI (8/1)		2,017.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,150 원	8,940원
등락률	-4.94%	29.19%
수익률	절대	상대
1M	-1.7%	3.8%
6M	17.0%	27.8%
1Y	27.2%	45.5%

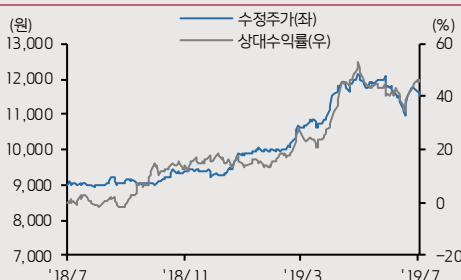
#### Company Data

발행주식수	349,044	전주
일평균 거래량(3M)	865	천주
외국인 지분율	27.08%	
배당수익률(19E)	6.06%	
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	2,957
이자수익(억원)	1,958	1,974	1,937	1,898
운용비용(억원)	539	488	448	454
이자비용(억원)	98	77	62	62
세전이익(억원)	2,077	2,448	2,423	2,502
당기순이익(억원)	2,077	2,448	2,423	2,502
EPS(원)	595	701	694	717
증감율(%)YoY	6.7%	17.9%	-1.0%	3.3%
PER(배)	15.6	16.5	16.6	16.1
PBR(배)	1.8	2.1	2.1	2.1
순이익률(%)	79.4	83.4	84.4	84.6
배당성향(%)	104.5	99.8	100.9	99.7
배당수익률(%)	6.7	6.1	6.1	6.2
ROE(%)	11.2	12.7	12.7	13.1
부채비율(%)	16.2	10.9	11.0	11.1

#### Price Trend



## 맥쿼리인프라 (088980)

### 양호한 실적, 아직은 설명 가능한 주가 수준



(장 후 실적발표) 2분기 운용수익 515억원(YoY +8.0%), 순이익 403억원(YoY +15.1%)을 기록했습니다. 전 도로자산의 통행량 및 통행료수입이 증가했습니다. BNP는 5월 연휴로 물동량이 감소했음에도 EBITDA는 증가했고, 자금재조달로 증설을 통한 실적 성장과 재무구조 개선이 진행될 전망입니다. 국내외 금리인하 등 투자여건은 개선 중이며, 내년 분배금은 최소 전년수준을 유지할 전망입니다.

#### >>> 기초자산의 안정적인 실적과 비용 감소 효과

동사는 2분기 운용수익 515억원(YoY +8.0%), 순이익 403억원(YoY +15.1%)을 기록했다. 이자수익은 493억원으로 전년대비 3.4% 증가했다. 운용수익의 증가는 비엔씨티 자금재조달 거래 관련 조기상환수수료 수익 22억원 발생에 기인한다. 이자수익의 증가는 2018년 2분기 서울-춘천고속도로의 성공적인 자금재조달 효과가 지속되고 있기 때문이다. 유료도로의 가중평균 통행량 및 통행료수입은 전년대비 각각 4.8% 및 5.8% 증가했다. 전 도로자산의 통행량과 통행료수입은 전년동기대비 증가했다. 특히 인천국제공항고속도로와 인천대교의 통행량 증가가 각각 8.0%, 10.6%로 돋보였다. 비용단에서는 보수 변경으로 올해 4월 1일부터 기본보수의 요율이 0.85%로 하향 조정되면서 운용수수료가 감소했고, 기존 대비 낮은 금리로 차입금이 재조달되면서 이자비용도 감소했다. 성과보수는 작년 7월부터 발생하지 않게 됐다.

#### >>> BNP, 자금재조달로 실적 성장과 재무구조 개선 전망

BNP의 2분기 총 처리 물동량은 58만TEU(YoY -2.3%), 영업수익은 302억원(YoY +3.0%), EBITDA 144억원(YoY +0.4%), EBITDA 마진 47.6%(yoy -1.2%p)를 달성했다. BNP의 연간 연간 목표 처리 물동량은 236만TEU로 상반기 기준 47.9%를 달성했다. 물동량이 소폭 감소한 이유는 5월 연휴기간 동안 입항한 선박 수가 감소했기 때문으로 연간 목표 달성은 가능할 전망이다. 물동량이 감소했음에도 EBITDA는 소폭 증가했다. BNP는 작년 4분기에 야드 크레인을 추가 구입하기로 결정했으며, 지난 4월 자금재조달을 통해 연간 최대 처리가능 용량을 310만 TEU로 증설하기 위한 자금을 확보했다. 이번 자금재조달을 통해 선순위차입금의 만기를 연장함으로써 비엔씨티의 유동성은 개선될 것으로 예상된다. 따라서 지속적으로 양호한 실적 성장과 재무구조 개선이 전망된다.

#### >>> 투자여건 개선 중, 내년 분배금은 최소 올해수준 유지 전망

올해 연간 주당분배금 추정치는 700원으로 유지하며, 시가배당수익률은 6.1%다. 최근 수급에 따른 주가 변동성이 커지고 있는데, 국내외 금리 인하 등 투자여건은 개선되고 있다. 반면 전년대비 크게 증가한 분배금은 배당이 올라오는 자산들에서 제기한 세무소송 승소에 따른 법인세 환급이 주요인이다. 따라서 일회성 이익이 사라지는 내년 분배금 전망에 대한 우려가 존재한다. 다만, 천안논산고속도로의 미회수 MRG 유입 가능성과 광주 3-1구간의 중간 배당 등의 가능성이 있기 때문에, 내년 분배금은 최소 700원은 유지할 수 있을 것으로 전망된다. 2021년에는 광주 3-1구간의 배당이 본격화 될 것으로 보여 다시 우상향하는 분배금 추이가 예상된다.

맥쿼리인프라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

GAAP 개별	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	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	0	3	25	3
운용비용	128	127	140	145	131	112	117	121	539	488	448
운용수수료	92	97	101	95	99	85	85	85	385	355	345
이자비용	27	23	22	26	25	18	18	18	98	77	62
기타운용비용	8	7	17	24	7	8	14	18	56	56	41
세전이익	925	350	432	369	1,242	403	450	360	2,077	2,448	2,423
당기순이익	925	350	432	369	1,242	403	450	360	2,077	2,448	2,423

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 분기별 실적 Review (단위: 억원)

(GAAP 개별)	2Q18	1Q19	2Q19			당사 추정치	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이
운용수익	477	1,373	515	8.0%	-62.5%	515	0.1%
이자수익	477	507	493	3.4%	-2.7%	493	0.0%
운용비용	127	131	112	-11.7%	-14.4%	118	-5.3%
순이익	350	1,242	403	15.1%	-67.5%	396	1.7%

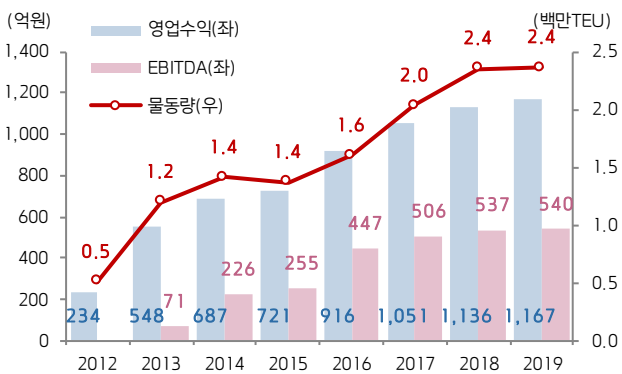
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

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

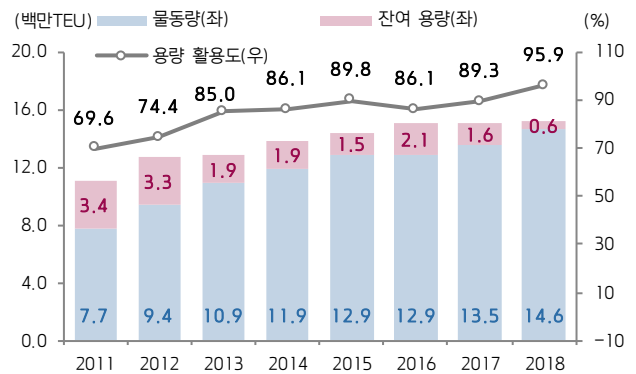
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

BNP 성과 추이 및 2018년 목표



자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

부산 신항의 성과 추이



자료: 부산항만공사, 맥쿼리인프라, 키움증권

**BNP 운영 실적**

구분	1H18	1H19	YoY	2019년 목표	달성률
물동량 (백만TEU)	1.15	1.13	-1.8%	2.36	47.9%
영업수익 (십억원)	55.7	57.1	2.4%	116.7	48.9%
EBITDA (십억원)	25.7	25.7	-0.1%	53.7	47.9%
EBITDA 마진	46.2%	45.1%	-1.1%p	~46%	

주1: 감사받지 않은 재무제표 기준

주2: 실제 운영실적은 BNP에서 제공한 목표와 다를 수 있음

주3: 2019년 상반기 EBITDA가 전년 동기 대비 소폭 하락한 사유는 동 분기 설비 수선/보수 관련 비용이 증가하였기 때문

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

**맥쿼리인프라 주요 소송 진행 경과 및 현황**

투자법인	MKIF 자산비중	소송 내용	진행경과	현황
백양터널(유)	0.1%	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
인천대교(주)	17.9%	실시협약 상의 경쟁방지 조항의 해석에 대한 확인을 구하기 위한 중재 신청	- 인천대교(주)는 2018년 4월 국제상업회의소에 중재신청서를 제출 - 중재판정부는 2020년 상반기 중 최종 판정을 내릴 것으로 예상	국제상업회의소에서 국제중재절차에 따라 중재 진행 중

주1: MKIF 자산비중은 투자금액기준

주2: 백양터널(유)의 미지급 재정지원금 청구금액 - 131억원(통행료 미인상 차액 보전금 일부)

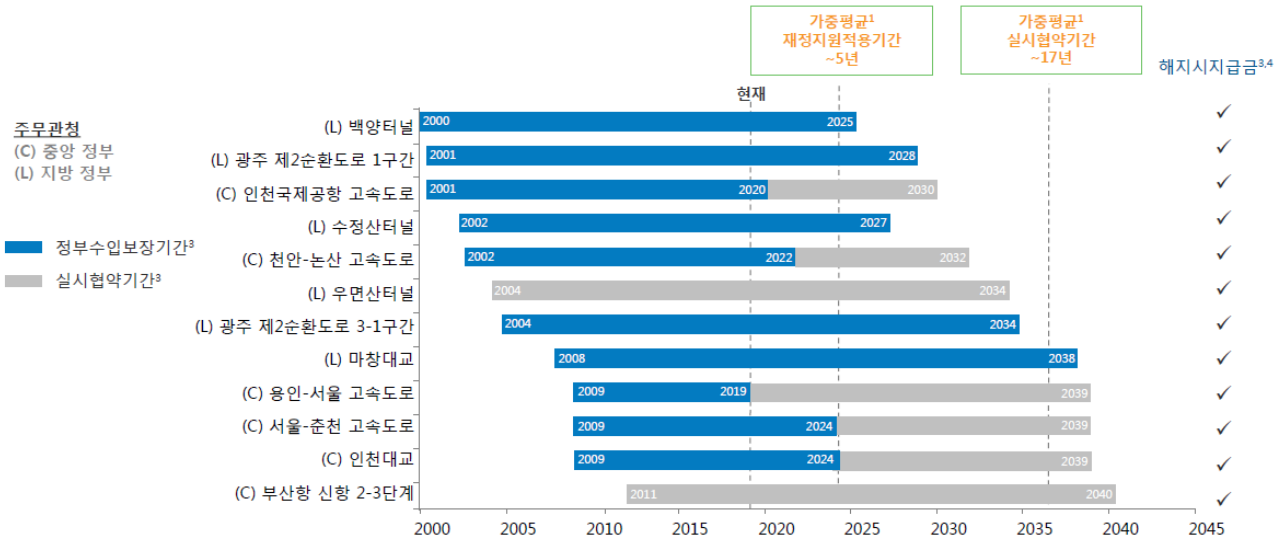
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

**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

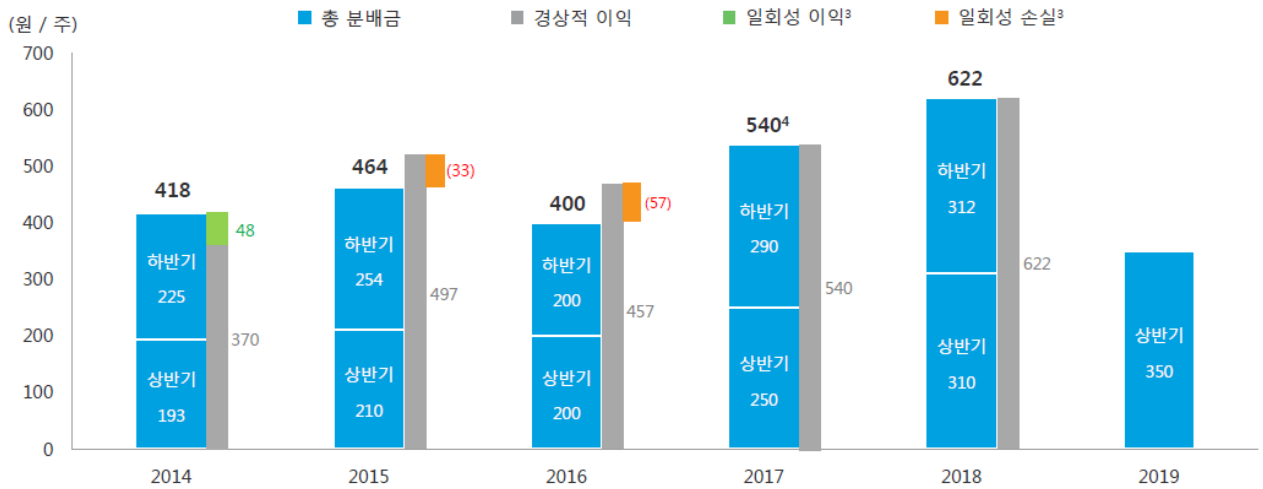
자료: 언론보도, 키움증권

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 상반기				2019년 2분기			
	일평균 통행량		일평균 통행수입		일평균 통행량		일평균 통행수입	
	대/일	전년대비 증감(%)	1,000원/일	전년대비 증감(%)	대/일	전년대비 증감(%)	1,000원/일	전년대비 증감(%)
백양터널	76,796	1.3%	63,292	1.4%	77,879	1.1%	64,326	1.2%
광주 제2순환도로, 1구간	55,139	8.0%	58,169	8.1%	57,502	6.6%	60,797	6.6%
인천국제공항 고속도로	88,640	7.6%	438,171	6.6%	90,219	8.0%	453,721	7.2%
수정산 터널	48,840	0.9%	44,641	0.9%	49,727	0.9%	45,519	1.0%
천안-논산 고속도로	53,276	3.8%	441,927	6.3%	53,751	1.7%	458,671	6.8%
우면산 터널	34,464	7.8%	75,116	7.9%	36,872	6.3%	80,458	6.5%
광주 제2순환도로, 3-1구간	49,364	7.4%	52,863	7.5%	51,992	6.8%	55,753	6.8%
마창대교	39,026	1.9%	84,888	2.2%	39,724	1.1%	88,455	1.6%
용인-서울 고속도로	94,002	6.4%	149,787	6.3%	98,046	5.7%	158,225	5.5%
서울-춘천 고속도로	53,347	8.0%	304,018	(0.4%)	52,250	4.2%	293,877	1.3%
인천대교	52,339	10.3%	239,679	8.9%	53,200	10.6%	247,308	9.2%
기증평균증가율 <sup>1</sup>		5.8%		5.7%		4.8%		5.8%

주1: 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 투자법인의 MKIF 지분율에 기초하여 산정  
 자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 투자법인별 투자 형태 (단위: 십억원, %)

투자법인명	약자	주식	지분율(%)	후순위대출	선순위대출	총계
백양터널(유)	BYTL	1.2	100.0	-	1.2	2.4
광주순환도로투자(주)	KBICL	33.1	100.0	85.2 <sup>2</sup>	97.3	215.6
신공항하이웨이(주)	NAHC	23.6	24.1	51.7	-	75.3
수정산투자(주)	SICL	47.1	100.0	-	-	47.1
천안논산고속도로(주)	CNEC	87.8	60.0	182.3	-	270.1
우면산인프라웨이(주)	WIC	5.3	36.0	-	15.0	20.3
광주순환(주)	KRRC	28.9	75.0	-	6.0	34.9
마창대교(주)	MCB	33.8	70.0	79.0	-	112.8
경수고속도로(주)	YSE	51.5	43.75	99.6	-	151.1
서울-춘천고속도로(주)	SCH	0.6	15.83	161.7	-	162.3
인천대교(주)	IBC	54.4	64.05	241.0	-	295.4
비엔씨티(주)	BNCT	66.4	30.0	193.0	-	259.4
<b>총계</b>		<b>433.7</b>		<b>1,093.5</b>	<b>119.5</b>	<b>1,646.7</b>
<b>비율(%)</b>		<b>26.3%</b>		<b>66.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>100%</b>

주1: 투자금액기준  
 주2: 광주순환도로투자(주)의 후순위대출 금액은 운전자금 32억원 및 신규주주차입금 500억원을 포함한 금액임  
 자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2017	2018	2019E	2020E	2021E
운용수익	2,400	2,616	2,936	2,871	2,957
이자수익	1,778	1,958	1,974	1,937	1,898
운용자산매각이익	0	0	0	0	0
배당수익	615	656	937	931	1,056
기타운용수익	7	3	25	3	3
운용비용	528	539	488	448	454
운용수수료	365	385	355	345	358
자산보관수수료	3	4	4	4	4
사무관리수수료	2	2	2	2	3
이자비용	134	98	77	62	62
기타운용비용	23	50	50	35	28
법인세차감전이익	1,873	2,077	2,448	2,423	2,502
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	1,873	2,077	2,448	2,423	2,502
지배주주지분순이익	1,873	2,077	2,448	2,423	2,502
증감율(% YoY)					
운용수익	5.8	9.0	12.2	-2.2	3.0
운용비용	-45.6	2.1	-9.5	-8.1	1.4
당기순이익	44.2	10.9	17.9	-1.0	3.3
EPS	42.3	6.7	17.9	-1.0	3.3

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
자산운용활동 현금유입액	4,430	2,983	2,426	2,407	2,464
이자수익	1,727	1,340	1,351	1,325	1,299
배당금수익	615	656	937	931	1,056
대출금의 회수	1,859	338	138	150	109
미수금의 회수	0	0	0	0	0
투자자산의 처분	188	634	0	0	0
자산운용활동 현금유출액	-2,846	-1,286	-410	-386	-392
대출금의 증가	2,410	743	0	0	0
선급비용의 지급	0	0	0	0	0
운용수수료의 지급	366	383	353	343	356
자산보관수수료의 지급	3	4	4	4	4
사무관리수수료의 지급	2	2	2	2	3
기타운용비용의 지급	64	51	51	36	28
자산운용활동으로 인한 현금유입액	1,584	1,697	2,016	2,021	2,073
재무활동 현금유입액	950	3,350	0	0	0
차입금의 차입	2,422	5,350	0	0	0
재무활동 현금유출액	-4,216	-7,232	-2,522	-2,507	-2,559
차입금의 상환	2,578	2,530	0	0	0
분배금의 지급	1,492	2,094	2,443	2,443	2,496
이자비용의 지급	121	100	78	63	63
차입부대비용의 선급	1	1	1	1	1
재무활동으로 인한 현금유출액	-1,795	-1,882	-2,522	-2,507	-2,559
현금의 감소	-211	-185	29	33	38
기초의 현금및현금성자산	587	376	191	220	253
기말의 현금및현금성자산	376	191	220	253	291

투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

12월 결산, GAAP 개별	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	557	595	701	694	717
BPS	5,295	5,290	5,505	5,472	5,456
DPS	540	622	700	700	715
주가배수(배)					
PER	14.8	15.6	16.5	16.6	16.1
PBR	1.6	1.8	2.1	2.1	2.1
수익성(%)					
순이익률	78.0	79.4	83.4	84.4	84.6
ROE	10.7	11.2	13.0	12.6	13.1
ROA	8.9	9.8	11.4	11.4	11.8
배당성향	96.9	104.5	99.8	100.9	99.7
배당수익률	6.5	6.7	6.1	6.1	6.2
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)					
총 차입부채	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 8월 1일 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.

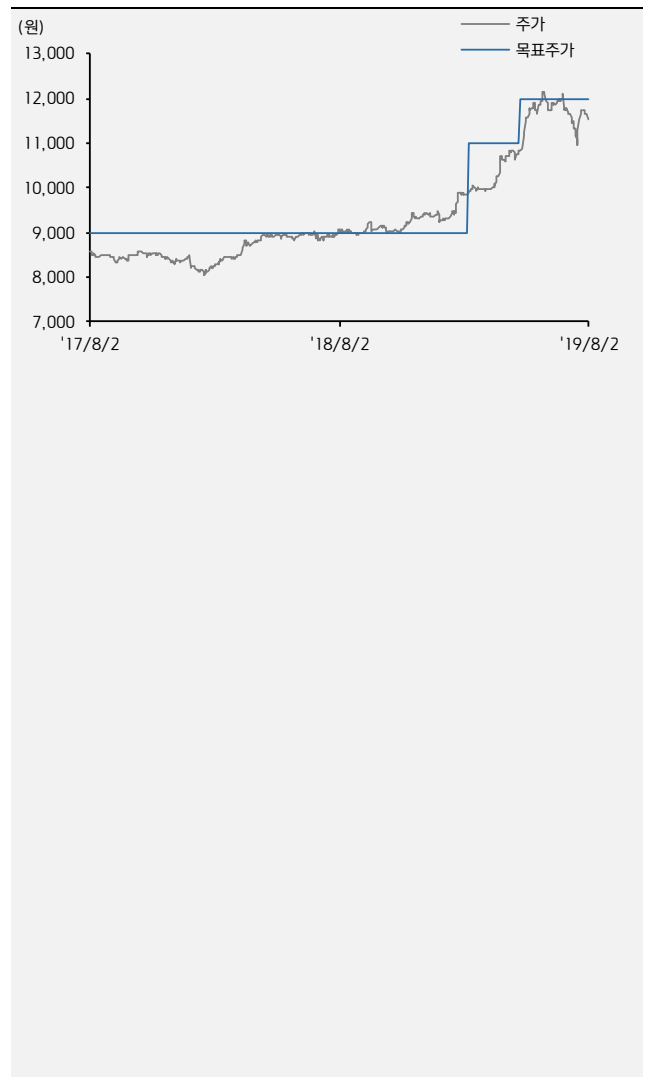
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		
				목표 가격 대상 시점	평균 주가대비	최고 주가대비
맥쿼리인프라 (088980)	2017/07/31	Outperform (Maintain)	9,000원	6개월	-5.61	-4.78
	2017/08/18	Outperform (Maintain)	9,000원	6개월	-5.82	-4.44
	2017/10/16	Outperform (Maintain)	9,000원	6개월	-5.74	-4.44
	2017/11/01	Outperform (Maintain)	9,000원	6개월	-6.56	-4.44
	2018/02/01	BUY(Upgrade)	9,000원	6개월	-6.91	-6.11
	2018/02/20	Outperform (Downgrade)	9,000원	6개월	-4.44	-0.56
	2018/04/16	Marketperform (Downgrade)	9,000원	6개월	-3.80	-0.56
	2018/05/02	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-2.77	-0.11
	2018/06/18	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-2.54	0.33
	2018/07/02	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-2.49	0.33
	2018/07/10	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-2.29	0.56
	2018/08/01	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	0.29	0.89
	2018/08/13	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	0.59	2.67
	2018/11/01	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	2.50	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	-2.60	1.25
	2019/08/02	Marketperform (Maintain)	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 (2018/07/01~2019/06/30)

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