



BUY(Maintain)

목표주가: 105,000원(하향)

주가(4/7): 85,800원

시가총액: 624,626억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/7)	1,823.60pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	105,000원	63,100원	
최고/최저가 대비 등락율	-18.3%	36.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	-7.3%	3.7%
	6M	6.8%	18.5%
	1Y	21.7%	38.6%

Company Data

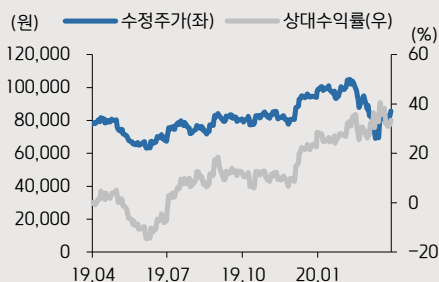
발행주식수	728,002천주	
일평균 거래량(3M)	4,721천주	
외국인 지분율	49.2%	
배당수익률(20E)	1.3%	
BPS(20E)	71,502원	
주요 주주	SK텔레콤 외 2인	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	40,445	26,991	32,207	41,289
영업이익	20,844	2,713	6,080	13,934
EBITDA	27,272	11,266	15,775	23,583
세전이익	21,341	2,443	6,527	14,108
순이익	15,540	2,016	4,830	10,440
지배주주지분순이익	15,540	2,013	4,830	10,440
EPS(원)	21,346	2,765	6,635	14,340
증감률(%YoY)	46.0	-87.0	139.9	116.1
PER(배)	2.8	34.0	12.9	6.0
PBR(배)	0.9	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	1.7	6.8	4.5	2.9
영업이익률(%)	51.5	10.1	18.9	33.7
ROE(%)	38.5	4.2	9.7	18.4
순부채비율(%)	3.4	16.1	5.7	2.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

NAND 부문 실적 전망치 하향 조정



1Q20 영업이익 5,653억원, 당사 기대치 소폭 상회 예상. 다만 수요 호조를 이끌었던 북미 클라우드 고객들이 이미 상당 부분의 DRAM을 선 구매한 것으로 파악됨. 따라서 2Q20 DRAM의 bit growth가 당초 기대치에 못 미칠 전망. NAND는 'SSD 모듈 업체들의 재고 부담'과 '공급사들의 증설 영향'으로 인해, 3Q20 초·중반부터 가격의 하락 반전이 나타날 전망. 이를 반영하여 동사의 실적 전망치와 목표주가를 하향 조정함.

>>> 1Q20 실적, 낮아진 시장 컨센서스 상회 예상

1Q20 실적은 매출액 7.1조원(+2%QoQ), 영업이익 5,653억원(+140%QoQ)으로, 당사 기대치를 소폭 상회할 것으로 예상된다. '1Q20 중반부터 급격히 나타난 서버 및 SSD향 수요 호조'와 '연초 이후 급등한 원/달러 환율' 등이 실적에 긍정적인 영향을 끼쳤을 것으로 판단하기 때문이다. DRAM의 경우 스마트폰과 PC 판매 부진에도 불구하고 클라우드 고객들의 서버 투자 증가에 따라 예상 대비 양호한 출하량을 기록할 것으로 보이고, NAND는 SSD 모듈 업체들의 재고 축적 수요에 따른 적자폭 축소가 나타날 전망이다.

다만 북미 클라우드 고객들의 경우 이미 상당 부분의 DRAM을 선 구매한 것으로 파악되기 때문에, 2Q20 SK하이닉스의 '출하량 증가율(bit growth)'은 당초 기대치에 못 미칠 것으로 판단된다.

>>> NAND 부문 실적 전망치 하향 조정

SK하이닉스의 NAND 부문 실적 전망치를 하향 조정한다. 지난 하반기에 상승 전환하기 시작했던 NAND의 가격은 올 상반기에도 상승세가 이어질 것으로 기대된다. 다만 코로나19 발생 이후 스마트폰의 수요 전망치가 하향 조정되고 있고, 수요 상승을 견인해 왔던 SSD 모듈 업체들의 NAND 재고가 이미 상당한 수준까지 증가한 것으로 파악되고 있기 때문에, 2Q20 NAND의 수요와 가격 상승률이 당초 예상 대비 부진할 것으로 판단된다. 또한 5G에 대한 기대감 속에서 진행됐던 공급 업체들의 NAND 증설 물량이 2Q20말부터 시장에 풀릴 것으로 예상되기 때문에, 이르면 3Q20 초·중반부터는 NAND의 가격 하락이 나타날 것으로 판단한다. 이러한 수요 및 가격 전망치 변경을 반영하여, SK하이닉스의 올해 NAND 부문 영업적자 추정치를 기존 4,730억원에서 1조 2,270억원으로 하향 조정한다.

>>> 투자 의견 'BUY' 유지, 목표주가는 105,000원으로 하향

그 동안 호조를 보여왔던 서버 수요에 대한 우려가 부각되기 시작했고, 당초 기대했던 당사 NAND 부문의 흑자 전환 가능성도 낮아졌다. 중장기적 측면에서의 밸류에이션 메리트는 존재하지만, 단기 급등 이후 주가의 기간 조정 가능성을 염두에 두어야 할 시점이라고 판단한다. 투자 의견 'BUY'는 유지하지만, 목표주가는 실적 전망치 변경을 반영하여 105,000원으로 하향 조정한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	7,597	8,622	10,649	11,553	10,860	11,185	11,633	11,400	31,494	38,420	45,078
QoQ/YoY	-8%	13%	23%	8%	-6%	3%	4%	-2%	19%	22%	17%
ASP/Gb [USD]	0.64	0.49	0.41	0.39	0.40	0.44	0.46	0.47	0.93	0.47	0.44
QoQ/YoY	-27%	-24%	-16%	-7%	3%	11%	5%	2%	21%	-50%	-5%
Cost/Gb [USD]	0.36	0.35	0.31	0.31	0.32	0.32	0.29	0.29	0.36	0.33	0.30
QoQ/YoY	-2%	-1%	-11%	0%	1%	2%	-8%	-3%	0%	-7%	-8%
Operating Profits/Gb [USD]	0.28	0.14	0.10	0.07	0.08	0.12	0.17	0.19	0.58	0.13	0.14
OPm/Gb	44%	28%	24%	19%	21%	27%	36%	39%	62%	29%	32%
NAND											
출하량[백만1GB]	8,852	12,393	12,330	13,503	14,718	15,748	16,378	15,887	31,182	47,079	62,731
QoQ/YoY	-6%	40%	-1%	10%	9%	7%	4%	-3%	36%	51%	33%
ASP/GB [USD]	0.12	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.22	0.09	0.10
QoQ/YoY	-32%	-25%	4%	0%	7%	6%	1%	-4%	-16%	-56%	6%
Cost/GB [USD]	0.20	0.14	0.14	0.13	0.12	0.12	0.12	0.11	0.19	0.15	0.12
QoQ/YoY	10%	-30%	2%	-5%	-9%	-2%	-3%	-2%	-9%	-21%	-21%
Operating Profits/GB [USD]	-0.08	-0.05	-0.05	-0.04	-0.02	-0.02	-0.01	-0.01	0.03	-0.05	-0.02
OPm/Gb	-70%	-58%	-55%	-48%	-26%	-16%	-11%	-14%	13%	-57%	-16%
매출액											
	6,773	6,452	6,839	6,927	7,086	8,039	8,624	8,457	40,445	26,991	32,207
QoQ/YoY Growth	-32%	-5%	6%	1%	2%	13%	7%	-2%	34%	-33%	19%
DRAM	5,468	4,947	5,246	5,233	5,149	5,862	6,347	6,318	32,420	20,894	23,676
NAND	1,154	1,270	1,333	1,431	1,696	1,916	1,995	1,850	7,415	5,188	7,458
매출원가											
	4,092	4,435	5,023	5,274	5,100	5,351	5,322	5,173	15,181	18,825	20,945
매출원가율	60%	69%	73%	76%	72%	67%	62%	61%	38%	70%	65%
매출총이익											
	2,680	2,017	1,816	1,653	1,986	2,689	3,303	3,284	25,264	8,165	11,262
판매비와관리비	1,314	1,379	1,343	1,417	1,420	1,402	1,203	1,156	4,420	5,453	5,181
영업이익											
	1,366	638	473	236	565	1,287	2,100	2,128	20,844	2,713	6,080
QoQ/YoY Growth	-69%	-53%	-26%	-50%	140%	128%	63%	1%	52%	-87%	124%
DRAM	2,406	1,370	1,259	994	1,060	1,592	2,317	2,490	20,083	6,030	7,458
NAND	-808	-736	-733	-687	-434	-308	-229	-255	953	-2,964	-1,227
영업이익률											
	20%	10%	7%	3%	8%	16%	24%	25%	52%	10%	19%
DRAM	44%	28%	24%	19%	21%	27%	36%	39%	62%	29%	32%
NAND	-70%	-58%	-55%	-48%	-26%	-16%	-11%	-14%	13%	-57%	-16%
법인세차감전손익											
	1,480	676	520	-233	592	1,316	2,130	2,489	21,341	2,443	6,527
법인세비용	377	139	25	-115	154	342	554	647	5,801	426	1,697
당기순이익											
	1,102	537	495	-118	438	974	1,577	1,842	15,540	2,016	4,830
당기순이익률	16%	8%	7%	-2%	6%	12%	18%	22%	38%	7%	15%
KRW/USD											
	1,127	1,175	1,195	1,176	1,195	1,190	1,180	1,175	1,101	1,168	1,184

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	1Q20E					2020E		
	수정전	발표치	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	-8%	-6%				18%	17%	
ASP/Gb 변화율	3%	3%				-2%	-5%	
NAND								
Bit Growth	7%	9%				35%	33%	
ASP/Gb 변화율	7%	7%				10%	6%	
매출액	6,903	7,086	3%	6,861	3%	33,096	32,207	-3%
DRAM	5,013	5,149	3%			24,316	23,676	-3%
NAND	1,651	1,696	3%			7,718	7,458	-3%
영업이익	524	565	8%	486	16%	7,497	6,080	-19%
영업이익률	8%	8%		7%		23%	19%	
당기순이익	407	438	8%	368	19%	5,878	4,830	-18%
당기순이익률	6%	6%		5%		18%	15%	

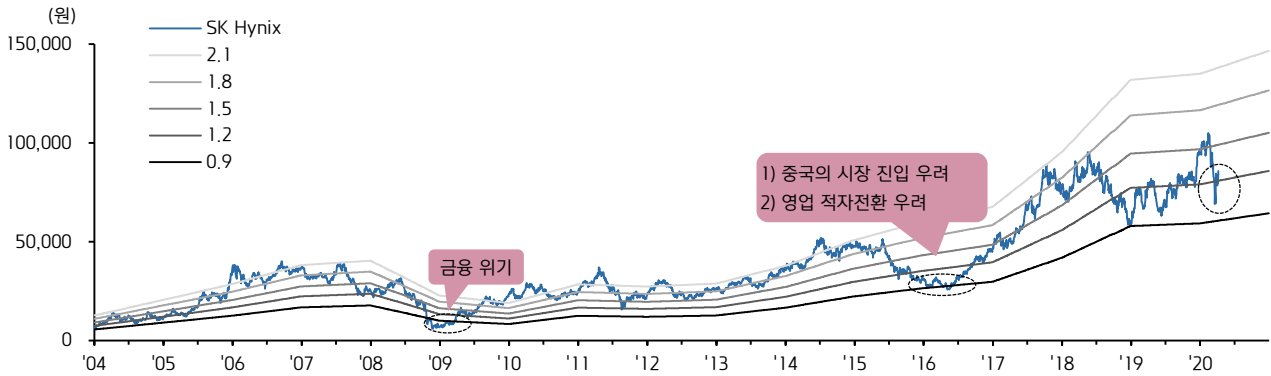
자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 105,000원 제시

	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Sales [십억원]	26,991	32,207	41,289	32,577	36,258	38,905
Growth	-33.3%	19.3%	28.2%	-21.1%	11.3%	7.3%
EPS [원]	2,765	6,635	14,340	7,393	9,402	11,055
Growth	-87.0%	139.9%	116.1%	-48.4%	27.2%	17.6%
BPS [원]	65,836	71,502	84,624	90,650	98,679	108,365
Growth	2.3%	8.6%	18.4%	7.1%	8.9%	9.8%
ROCE(Return On Common Equity)	4.2%	9.7%	18.4%	8.4%	9.9%	10.7%
COE(Cost of Equity)	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-3.9%	1.5%	10.2%	0.3%	1.8%	2.5%
PV of Residual Earnings		968	6,831	207	1,242	1,779
Equity Beta	1.1					
Risk Free Rate	1.6%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	8.1%					
Continuing Value	35,676					
Beginning Common Shareholders' Equity	65,836					
PV of RE for the Forecasting Period	11,027					
PV of Continuing Value	24,127					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	105,018					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



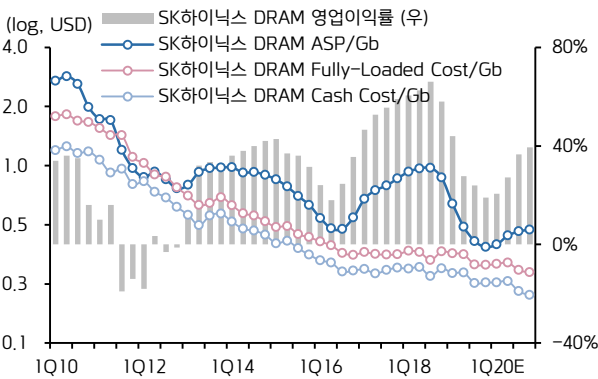
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



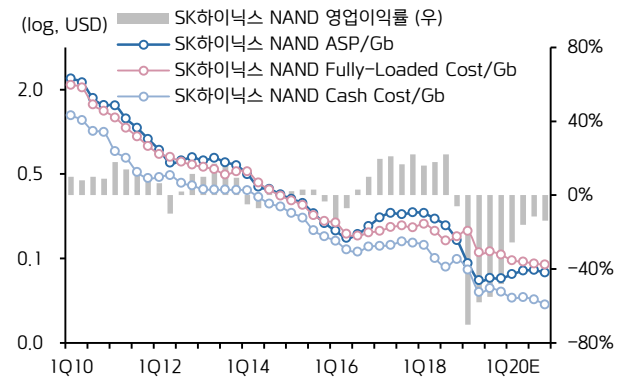
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 NAND 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	40,445	26,991	32,207	41,289	32,577
매출원가	15,181	18,825	20,945	21,579	19,557
매출총이익	25,264	8,165	11,262	19,710	13,020
판관비	4,420	5,453	5,181	5,776	5,860
영업이익	20,844	2,713	6,080	13,934	7,160
EBITDA	27,272	11,266	15,775	23,583	18,293
영업외손익	497	-270	447	173	113
이자수익	62	30	59	59	77
이자비용	95	239	219	188	170
외환관련이익	1,386	1,143	1,787	2,291	1,808
외환관련손실	1,046	1,034	1,403	1,798	1,419
중속 및 관계기업손익	13	23	27	35	27
기타	177	-193	196	-226	-210
법인세차감전이익	21,341	2,443	6,527	14,108	7,273
법인세비용	5,801	426	1,697	3,668	1,891
계속사업순손익	15,540	2,016	4,830	10,440	5,382
당기순이익	15,540	2,016	4,830	10,440	5,382
지배주주순이익	15,540	2,013	4,830	10,440	5,382
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.3	-33.3	19.3	28.2	-21.1
영업이익 증감율	51.9	-87.0	124.1	129.2	-48.6
EBITDA 증감율	45.5	-58.7	40.0	49.5	-22.4
지배주주순이익 증감율	46.0	-87.0	139.9	116.1	-48.4
EPS 증감율	46.0	-87.0	139.9	116.1	-48.4
매출총이익율(%)	62.5	30.3	35.0	47.7	40.0
영업이익률(%)	51.5	10.1	18.9	33.7	22.0
EBITDA Margin(%)	67.4	41.7	49.0	57.1	56.2
지배주주순이익률(%)	38.4	7.5	15.0	25.3	16.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,894	14,458	17,139	19,715	20,517
현금 및 현금성자산	2,349	2,306	5,781	5,287	8,230
단기금융자산	6,025	1,695	2,023	2,594	2,046
매출채권 및 기타채권	6,334	4,278	5,565	6,783	5,182
재고자산	4,423	5,296	2,717	3,702	3,995
기타유동자산	763	883	1,053	1,349	1,064
비유동자산	43,764	50,332	51,144	57,188	59,674
투자자산	4,916	5,187	5,362	5,663	5,428
유형자산	34,953	39,950	40,340	45,677	48,358
무형자산	2,679	2,571	2,817	3,224	3,265
기타비유동자산	1,216	2,624	2,625	2,624	2,623
자산총계	63,658	64,789	68,283	76,902	80,192
유동부채	13,032	7,874	7,686	8,867	8,015
매입채무 및 기타채무	6,709	4,729	5,027	5,605	5,458
단기금융부채	6,307	2,925	2,423	3,019	2,364
기타유동부채	16	220	236	243	193
비유동부채	3,774	8,972	8,528	6,414	6,169
장기금융부채	3,683	8,815	8,371	6,257	6,012
기타비유동부채	91	157	157	157	157
부채총계	16,806	16,846	16,214	15,281	14,183
지배지분	46,846	47,928	52,054	61,607	65,993
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
기타자본	-2,506	-2,505	-2,505	-2,505	-2,505
기타포괄손익누계액	-483	-299	-149	-9	158
이익잉여금	42,034	42,931	46,906	56,319	60,539
비지배지분	7	15	15	15	15
자본총계	46,852	47,943	52,068	61,621	66,008

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22,227	6,483	16,136	18,350	18,120
당기순이익	15,540	2,016	4,830	10,440	5,382
비현금항목의 가감	12,282	9,536	11,884	13,778	13,449
유형자산감가상각비	5,904	7,758	9,084	8,957	10,307
무형자산감가상각비	524	795	611	692	826
지분법평가손익	-16	-26	0	0	0
기타	5,870	1,009	2,189	4,129	2,316
영업활동자산부채증감	-1,997	270	1,264	-2,085	1,258
매출채권및기타채권의감소	-547	2,215	-1,287	-1,218	1,602
재고자산의감소	-1,782	-852	2,579	-985	-293
매입채무및기타채무의증가	43	-295	298	578	-147
기타	289	-798	-326	-460	96
기타현금흐름	-3,598	-5,339	-1,842	-3,783	-1,969
투자활동 현금흐름	-21,429	-10,451	-10,805	-16,233	-13,042
유형자산의 취득	-16,036	-13,920	-9,637	-14,444	-13,137
유형자산의 처분	132	54	163	151	149
무형자산의 순취득	-931	-673	-857	-1,099	-867
투자자산의감소(증가)	-4,502	-271	-176	-301	235
단기금융자산의감소(증가)	-417	4,329	-328	-571	547
기타	325	30	30	31	31
재무활동 현금흐름	-1,395	3,903	-1,932	-2,806	-2,168
차입금의 증가(감소)	1,047	5,248	-929	-1,631	-823
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-1,737	0	0	0	0
배당금지급	-706	-1,026	-684	-855	-1,026
기타	1	-319	-319	-320	-319
기타현금흐름	-4	21	76	195	33
현금 및 현금성자산의 순증가	-601	-43	3,475	-494	2,943
기초현금 및 현금성자산	2,950	2,349	2,306	5,781	5,287
기말현금 및 현금성자산	2,349	2,306	5,781	5,287	8,230

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	21,346	2,765	6,635	14,340	7,393
BPS	64,348	65,836	71,502	84,624	90,650
CFPS	38,217	15,868	22,960	33,265	25,866
DPS	1,500	1,000	1,250	1,500	1,700
주가배수(배)					
PER	2.8	34.0	12.9	6.0	11.6
PER(최고)	4.6	35.1	16.0		
PER(최저)	2.7	20.5	13.2		
PBR	0.9	1.4	1.2	1.0	0.9
PBR(최고)	1.5	1.5	1.5		
PBR(최저)	0.9	0.9	1.2		
PSR	1.1	2.5	1.9	1.5	1.9
PCFR	1.6	5.9	3.7	2.6	3.3
EV/EBITDA	1.7	6.8	4.5	2.9	3.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.6	33.9	17.7	9.8	21.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	1.1	1.3	1.6	1.8
ROA	28.5	3.1	7.3	14.4	6.9
ROE	38.5	4.2	9.7	18.4	8.4
ROIC	41.1	4.6	9.1	19.5	9.2
매출채권회전율	6.8	5.1	6.5	6.7	5.4
재고자산회전율	11.5	5.6	8.0	12.9	8.5
부채비율	35.9	35.1	31.1	24.8	21.5
순차입금비율	3.4	16.1	5.7	2.3	-2.9
이자보상배율	220.3	11.4	27.7	73.9	42.1
총차입금	9,989	11,740	10,794	9,276	8,376
순차입금	1,615	7,738	2,990	1,395	-1,900
NOPLAT	27,272	11,266	15,775	23,583	18,293
FCF	2,831	-3,594	5,127	2,483	3,834

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 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.

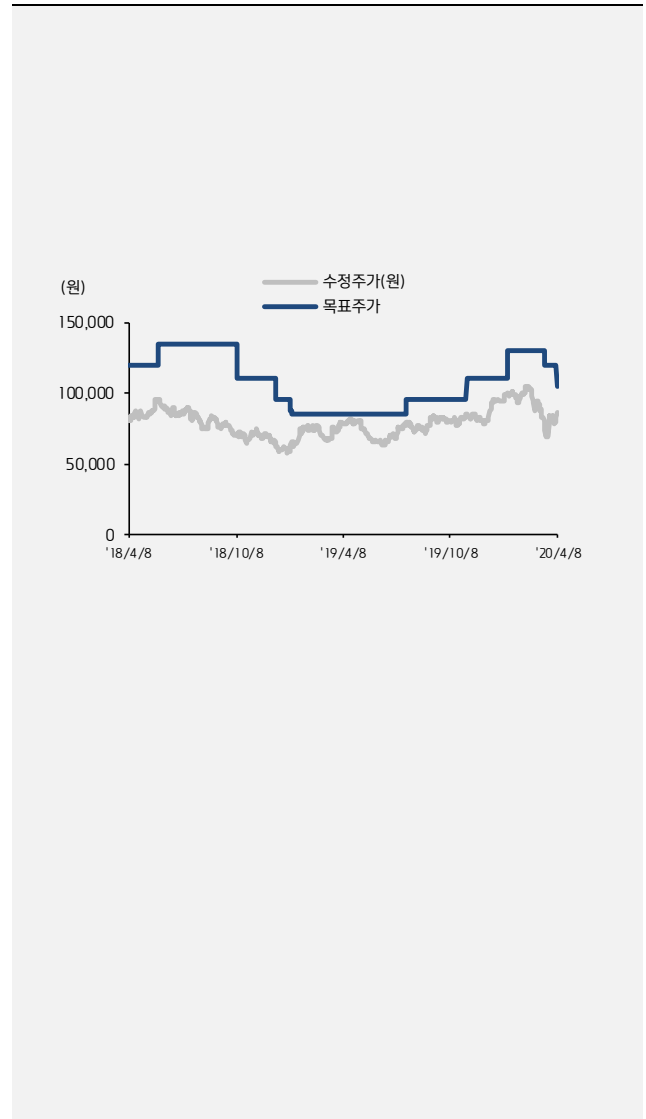
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	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	-17.23	-11.26
	2019-10-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-16.74	-10.84
	2019-11-05	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.06	-22.55
	2019-11-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-25.30	-22.27
2019-12-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.20	-8.64	
2020-01-14	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-24.72	-22.31	
2020-02-03	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-24.43	-19.23	
2020-03-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-26.06	-19.23	
2020-03-17	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.97	-28.50	
2020-04-08	BUY(Maintain)	105,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%