



BUY(Maintain)

목표주가: 47,000원 (하향)

주가(8/6): 34,800원

시가총액: 26,796억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/6)		2,342.61pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	43,850원	25,950원
등락률	-20.6%	34.1%
수익률	절대	상대
1M	-4.0%	-10.3%
6M	-12.9%	-17.2%
1Y	-11.2%	-27.3%

Company Data

발행주식수	77,000천주
일평균 거래량(3M)	295천주
외국인 지분율	17.5%
배당수익률(20E)	2.6%
BPS(20E)	29,549원
주요 주주	GS 외 1 인 65.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	8,691.6	9,006.9	8,905.5	9,349.1
영업이익	180.3	238.8	274.6	296.6
EBITDA	481.3	483.4	520.6	543.3
세전이익	179.5	199.8	223.2	258.0
순이익	132.3	143.6	167.0	195.5
지배주주지분순이익	120.6	133.1	170.8	188.7
EPS(원)	1,566	1,729	2,218	2,450
증감률(% YoY)	2.1	10.4	28.3	10.5
PER(배)	25.9	22.7	15.7	14.2
PBR(배)	1.49	1.39	1.18	1.12
EV/EBITDA(배)	9.2	8.6	7.2	6.8
영업이익률(%)	2.1	2.7	3.1	3.2
ROE(%)	5.9	6.2	7.7	8.1
순차입금비용(%)	37.4	29.4	27.0	22.1

Price Trend



GS리테일 (007070)

매출 회복 속도가 관건



GS리테일의 2분기 영업이익은 592억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 슈퍼 부문의 실적 개선에도 불구하고, 편의점과 호텔 사업부의 실적이 크게 부진하였기 때문이다. 호텔과 H&B 사업부의 매출 회복 속도를 지켜볼 필요는 있으나, 주요 사업인 편의점의 업황이 저점을 통과하고 있기 때문에, 전사 실적도 점차 개선 추세를 보일 것으로 기대된다.

>>> 2분기 영업이익 592억원으로 시장 컨센서스 하회

GS리테일의 2분기 연결기준 영업이익은 592억원(-23% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 슈퍼의 선전에도 불구하고, 편의점과 호텔 사업부의 실적이 예상 보다 부진했기 때문이다.

편의점은 코로나19 영향으로 학교와 학원가 주변의 점포 중심으로 매출이 부진한 가운데(2Q20 동일점 성장률: 전체 -5%, 담배 제외 -7%), 1) 상품 믹스 악화(일반 상품 비중 -1.7%p YoY), 2) 코로나19 관련 특별 상생지원금 지출 등으로 인해, 수익성이 전년동기 대비 하락하였다(OPM -0.9%p YoY). **호텔**은 투숙률 부진과 재산세 부담 등으로 인해, 1분기 대비 영업적자가 확대되었다(-109억원 QoQ). 한편, **슈퍼**는 판관비 절감, 부진점 폐점, SKU 효율화 등을 통해, 1분기에 이어 YoY 증익 추세를 이어나갔다.

>>> 편의점 업황 반등 기대되나 호텔/H&B 회복 속도가 관건

2분기 실적 부진에도 불구하고, **편의점 매출은 월별로 회복 추세**를 보이고 있다(3월 -2.7% → 4월 -2.4% → 5월 -0.8% → 6월 +3.9%). 우려 대비 가맹수요도 꾸준한 편이기 때문에, **편의점 사업부의 3분기 매출 성장률은 2분기 대비 회복될 것으로 기대된다(2Q20 +0.3% → 3Q20E +3.6%)**.

다만, 호텔과 H&B 사업부는 매출 회복 속도를 지켜볼 필요가 있다. 코로나19 영향으로 외부활동이 축소 되면서, 비즈니스와 외국인 관광 수요가 약한 상황이기 때문이다. 특히, 호텔은 **타 업종 대비 코로나19로 인한 매출 감소 폭이 컸고, 회복 속도도 약한 편**이다. 따라서, **호텔 사업부의 매출 회복 속도가 동사의 실적 개선 속도와 폭에 영향을 줄 것으로 판단된다**.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 47,000원으로 하향

GS리테일에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 47,000원으로 하향한다. 동사의 2분기 실적 부진은 다소 아쉬운 부분이지만, 편의점 매출이 월별로 회복되면서, 전반적인 업황은 저점을 통과하고 있는 상황이다. 따라서, 중장기적인 관점에서 전사 실적 개선 가능성에 주목할 필요가 있다.

GS리테일 2Q20 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q20P	2Q19	(YoY)	1Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,210.7	2,307.7	-4.2%	2,141.9	3.2%	2,295.0	-3.7%	2,251.4	-1.8%
영업이익	59.2	77.0	-23.2%	88.8	-33.3%	83.0	-28.7%	79.0	-25.1%
(OPM)	2.7%	3.3%	-0.7%p	4.1%	-1.5%p	3.6%	-0.9%p	3.5%	-0.8%p
지배주주순이익	39.3	52.7	-25.5%	54.9	-28.4%	61.6	-36.3%	55.0	-28.6%

자료: GS리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

GS리테일 2Q20 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
편의점	- 매출: 2분기 동일점 성장률 YoY -5% 기록(담배 제외 -7%). 코로나 19 영향으로 개학이 지연되면서, 학교·학원가 매출 부진(-19% YoY) - 수익성: 상품 믹스 악화(담배 비중 증가), 코로나 19 관련 특별 상생지원금 지출로 영업이익률 하락(-0.9%p YoY)
수퍼	- 재난지원금 효과가 예상보다 부진하면서 2분기 기존점 성장률 YoY -10% 기록 - 다만, 판관비 절감, 부진점 폐점, SKU 효율화 등을 통해, 영업이익은 흑자전환(+103억원 YoY)
기타	- H&B: 기존점 매출 YoY -30% 감소(폐점 5개), 코로나 19 영향으로 사람들의 외부활동 축소, 외국인 관광객 트래픽 급감 영향 - 호텔: 코로나 19 영향으로 투숙률이 급감하면서 매출 YoY -53% 감소(코엑스 투숙률: 23%(2Q19 85%, 1Q20 42%) - 기타: 부동산 개발 이익 60억원 / 디지털 부문 적자 -50억원 / 신규사업 적자 -30 ~ -40억원 등 반영

자료: GS리테일, 키움증권 리서치

GS리테일 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q20E	2020E	2021E	3Q20E	2020E	2021E	3Q20E	2020E	2021E
매출액	2,397.1	9,082.2	9,603.4	2,340.8	8,905.5	9,349.1	-2.3%	-1.9%	-2.6%
영업이익	97.5	313.1	347.1	79.6	274.6	296.6	-18.4%	-12.3%	-14.5%
(OPM)	4.1%	3.4%	3.6%	3.4%	3.1%	3.2%	-0.7%p	-0.4%p	-0.4%p
지배주주순이익	68.1	202.6	219.0	54.8	170.8	188.7	-19.6%	-15.7%	-13.8%

자료: 키움증권 리서치

GS리테일 목표주가 변경 내역

EPS(원)	2,450	'21E EPS
Target PER(배)	19.0	최근 1년 FW12M PER 상단
목표주가(원)	47,000	천원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	2,082.8	2,307.7	2,375.6	2,240.8	2,141.9	2,210.7	2,340.8	2,212.1	9,006.9	8,905.5	9,349.1
(YoY)	4.4%	4.9%	2.2%	3.1%	2.8%	-4.2%	-1.5%	-1.3%	3.6%	-1.1%	5.0%
편의점	1,557.6	1,758.0	1,817.8	1,723.7	1,602.8	1,762.9	1,883.4	1,791.4	6,857.1	7,040.5	7,493.3
(YoY)	5.3%	5.3%	3.5%	4.7%	2.9%	0.3%	3.6%	3.9%	4.7%	2.7%	6.4%
수퍼	375.7	384.7	389.3	325.5	345.1	314.6	336.2	285.9	1,475.2	1,281.9	1,232.9
(YoY)	3.0%	3.1%	-4.8%	-9.6%	-8.2%	-18.2%	-13.6%	-12.2%	-2.1%	-13.1%	-3.8%
호텔	67.4	76.6	74.6	86.9	45.3	36.0	41.0	41.0	305.5	163.3	250.1
(YoY)	1.1%	4.9%	6.7%	8.8%	-32.8%	-53.0%	-45.0%	-52.8%	5.5%	-46.6%	53.2%
기타	82.0	88.4	93.8	104.7	148.7	97.2	80.2	93.8	368.9	419.9	372.7
(YoY)	-2.5%	6.5%	4.2%	20.2%	81.4%	10.0%	-14.5%	-10.4%	7.2%	13.8%	-11.2%
H&B	41.1	40.1	41.0	40.5	33.3	25.1	27.4	29.6	162.7	115.4	113.2
(YoY)	-9.4%	0.1%	-12.1%	-0.6%	-19.0%	-37.4%	-33.3%	-26.9%	-5.9%	-29.1%	-1.8%
기타	40.9	48.3	52.8	64.2	115.4	72.1	52.8	64.2	206.2	304.5	259.5
(YoY)	5.6%	12.5%	21.8%	38.4%	182.3%	49.3%	0.0%	0.0%	20.3%	47.7%	-14.8%
매출총이익	435.9	506.0	528.5	471.8	482.4	491.3	523.2	503.8	1,942.1	2,000.6	2,042.6
(매출액 대비%)	20.9%	21.9%	22.2%	21.1%	22.5%	22.2%	22.4%	22.8%	21.6%	22.5%	21.8%
판매비	414.5	429.0	437.9	421.9	393.6	432.1	443.6	456.6	1,703.2	1,726.0	1,746.0
(YoY)	5.8%	3.2%	3.8%	-1.7%	-5.0%	0.7%	1.3%	8.2%	2.7%	1.3%	1.2%
(매출액 대비%)	19.9%	18.6%	18.4%	18.8%	18.4%	19.5%	19.0%	20.6%	18.9%	19.4%	18.7%
영업이익	21.4	77.0	90.6	49.9	88.8	59.2	79.6	47.1	238.8	274.6	296.6
(YoY)	-0.9%	38.1%	16.7%	97.1%	314.7%	-23.2%	-12.1%	-5.5%	32.5%	15.0%	8.0%
(매출액 대비%)	1.0%	3.3%	3.8%	2.2%	4.1%	2.7%	3.4%	2.1%	2.7%	3.1%	3.2%
편의점	26.8	86.8	89.8	53.0	40.6	70.2	83.1	50.2	256.4	244.1	277.7
(YoY)	34.6%	32.9%	17.5%	73.2%	51.6%	-19.1%	-7.5%	-5.3%	33.4%	-4.8%	13.8%
(매출액 대비%)	1.7%	4.9%	4.9%	3.1%	2.5%	4.0%	4.4%	2.8%	3.7%	3.5%	3.7%
수퍼	-4.8	-1.1	2.4	-25.5	16.4	9.2	11.1	-1.5	-29.0	35.2	27.3
(매출액 대비%)	-1.3%	-0.3%	0.6%	-7.8%	4.8%	2.9%	3.3%	-0.5%	-2.0%	2.7%	2.2%
호텔	14.0	12.8	14.3	22.7	-0.7	-11.8	-1.3	-1.3	63.8	-15.1	27.9
(매출액 대비%)	20.8%	16.7%	19.2%	26.1%	-1.5%	-32.8%	-3.2%	-3.2%	20.9%	-9.2%	11.1%
기타	-14.6	-21.6	-16.0	-0.4	32.5	-8.4	-13.3	-0.3	-52.6	10.5	-36.3
H&B	-3.9	-4.2	-3.9	-4.0	-4.8	-4.8	-4.3	-3.9	-16.0	-17.8	-15.6
기타	-10.7	-17.4	-12.1	3.6	37.3	-3.6	-9.0	3.6	-36.6	28.3	-20.7
세전이익	19.2	72.1	90.2	18.3	60.6	51.6	71.8	39.1	199.8	223.2	258.0
당기순이익	10.5	54.8	68.6	9.7	49.4	33.6	54.4	29.6	143.6	167.0	195.5
지배주주순이익	7.6	52.7	65.7	7.2	54.9	39.3	54.8	21.9	133.1	170.8	188.7
(YoY)	-52.8%	19.3%	11.6%	382.1%	624.1%	-25.5%	-16.7%	205.5%	10.4%	28.3%	10.5%

자료: GS리테일, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	8,691.6	9,006.9	8,905.5	9,349.1	9,662.6
매출원가	6,852.9	7,064.8	6,904.9	7,306.4	7,554.5
매출총이익	1,838.7	1,942.1	2,000.6	2,042.6	2,108.1
판매비	1,658.5	1,703.2	1,726.0	1,746.0	1,784.6
영업이익	180.3	238.8	274.6	296.6	323.5
EBITDA	481.3	483.4	520.6	543.3	570.1
영업외손익	-0.7	-39.0	-51.5	-38.7	-35.3
이자수익	24.5	38.4	34.9	34.6	35.3
이자비용	29.5	73.0	70.4	67.7	65.0
외환관련이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-1.1	-1.1	0.0	0.0	0.0
기타	5.3	-3.4	-16.1	-5.7	-5.7
법인세차감전이익	179.5	199.8	223.2	258.0	288.2
법인세비용	47.2	56.2	56.1	62.4	69.7
계속사업순손익	132.3	143.6	167.0	195.5	218.4
당기순이익	132.3	143.6	167.0	195.5	218.4
지배주주순이익	120.6	133.1	170.8	188.7	211.4
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.1	3.6	-1.1	5.0	3.4
영업이익 증감율	8.8	32.4	15.0	8.0	9.1
EBITDA 증감율	10.2	0.4	7.7	4.4	4.9
지배주주순이익 증감율	2.1	10.4	28.3	10.5	12.0
EPS 증감율	2.1	10.4	28.3	10.5	12.1
매출총이익율(%)	21.2	21.6	22.5	21.8	21.8
영업이익율(%)	2.1	2.7	3.1	3.2	3.3
EBITDA Margin(%)	5.5	5.4	5.8	5.8	5.9
지배주주순이익율(%)	1.4	1.5	1.9	2.0	2.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	709.5	800.4	780.8	799.0	830.9
현금 및 현금성자산	61.7	57.7	82.7	75.8	89.9
단기금융자산	89.5	190.1	95.0	95.0	95.0
매출채권 및 기타채권	269.0	270.7	287.3	301.6	311.7
재고자산	224.6	183.4	217.2	228.0	235.7
기타유동자산	154.2	288.6	193.6	193.6	193.6
비유동자산	4,389.4	6,254.4	6,262.9	6,270.6	6,278.5
투자자산	188.1	253.4	283.4	313.4	343.4
유형자산	2,346.5	2,296.9	2,297.2	2,297.5	2,297.7
무형자산	165.3	136.4	114.6	92.1	69.7
기타비유동자산	1,689.5	3,567.7	3,567.7	3,567.6	3,567.7
자산총계	5,098.9	7,054.8	7,043.7	7,069.7	7,109.3
유동부채	1,720.4	1,777.1	1,708.1	1,615.6	1,571.6
매입채무 및 기타채무	854.3	816.3	812.3	829.8	842.2
단기금융부채	791.7	874.6	809.6	699.6	643.1
기타유동부채	74.4	86.2	86.2	86.2	86.3
비유동부채	920.1	2,726.9	2,686.9	2,686.9	2,636.9
장기금융부채	279.5	2,067.3	2,027.3	2,027.3	1,977.3
기타비유동부채	640.6	659.6	659.6	659.6	659.6
부채총계	2,640.5	4,504.0	4,395.0	4,302.6	4,208.5
지배자본	2,087.9	2,173.8	2,275.3	2,387.0	2,513.7
자본금	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0
자본잉여금	155.5	155.5	155.5	155.5	155.5
기타자본	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타포괄손익누계액	-4.1	-10.4	-10.4	-10.4	-10.4
이익잉여금	1,859.8	1,952.3	2,053.8	2,165.4	2,292.2
비지배자본	370.4	377.0	373.3	380.1	387.1
자본총계	2,458.3	2,550.8	2,648.6	2,767.1	2,900.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	324.8	804.3	670.0	746.0	767.0
당기순이익	132.3	143.6	167.0	195.5	218.4
비현금항목의 가감	424.5	832.7	660.5	661.2	661.2
유형자산감가상각비	250.3	248.8	249.7	249.7	249.8
무형자산감가상각비	50.7	41.4	41.9	42.5	42.4
지분법평가손익	-3.0	-3.1	0.0	0.0	0.0
기타	126.5	545.6	368.9	369.0	369.0
영업활동자산부채증감	-169.0	-85.3	-66.0	-15.3	-13.0
매출채권및기타채권의감소	8.8	2.1	-16.6	-14.3	-10.1
재고자산의감소	8.4	42.1	-33.9	-10.8	-7.6
매입채무및기타채무의증가	-81.7	-44.3	-4.0	17.6	12.4
기타	-104.5	-85.2	-11.5	-7.8	-7.7
기타현금흐름	-63.0	-86.7	-91.5	-95.4	-99.6
투자활동 현금흐름	-384.9	-301.1	-200.1	-295.2	-295.2
유형자산의 취득	-287.6	-246.8	-250.0	-250.0	-250.0
유형자산의 처분	19.4	17.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-25.1	-0.8	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-58.9	-66.4	-30.0	-30.0	-30.0
단기금융자산의감소(증가)	-10.3	-100.5	95.0	0.0	0.0
기타	-22.4	95.8	4.9	4.8	4.8
재무활동 현금흐름	31.1	-507.4	-535.3	-551.9	-556.1
차입금의 증가(감소)	78.7	-73.1	-105.0	-110.0	-106.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-47.5	-54.3	-57.8	-69.3	-77.0
기타	-0.1	-380.0	-372.5	-372.6	-372.6
기타현금흐름	0.0	0.1	90.4	94.2	98.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-29.0	-4.0	25.0	-6.9	14.1
기초현금 및 현금성자산	90.7	61.7	57.7	82.7	75.8
기말현금 및 현금성자산	61.7	57.7	82.7	75.8	89.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,566	1,729	2,218	2,450	2,746
BPS	27,116	28,232	29,549	31,000	32,646
CFPS	7,232	12,680	10,748	11,127	11,423
DPS	650	750	900	1,000	1,100
주가배수(배)					
PER	25.9	22.7	15.7	14.2	12.7
PER(최고)	28.9	24.6	20.2		
PER(최저)	18.6	19.4	11.3		
PBR	1.49	1.39	1.18	1.12	1.07
PBR(최고)	1.67	1.51	1.52		
PBR(최저)	1.07	1.19	0.85		
PSR	0.36	0.34	0.30	0.29	0.28
PCFR	5.6	3.1	3.2	3.1	3.0
EV/EBITDA	9.2	8.6	7.2	6.8	6.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	37.8	40.2	41.5	39.4	38.8
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.6	1.9	2.6	2.9	3.2
ROA	2.6	2.4	2.4	2.8	3.1
ROE	5.9	6.2	7.7	8.1	8.6
ROIC	4.1	3.2	3.6	4.0	4.5
매출채권회전율	30.9	33.4	31.9	31.8	31.5
재고자산회전율	38.2	44.2	44.5	42.0	41.7
부채비율	107.4	176.6	165.9	155.5	145.1
순차입금비용	37.4	29.4	27.0	22.1	16.9
이자보상배율	6.1	3.3	3.9	4.4	5.0
총차입금	1,071.1	997.0	892.0	782.0	675.5
순차입금	919.9	749.2	714.2	611.1	490.5
NOPLAT	129.4	128.0	171.4	190.3	210.7
FCF	-31.7	102.8	127.0	197.3	219.8

Compliance Notice

- 당사는 8월 6일 현재 'GS리테일' 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

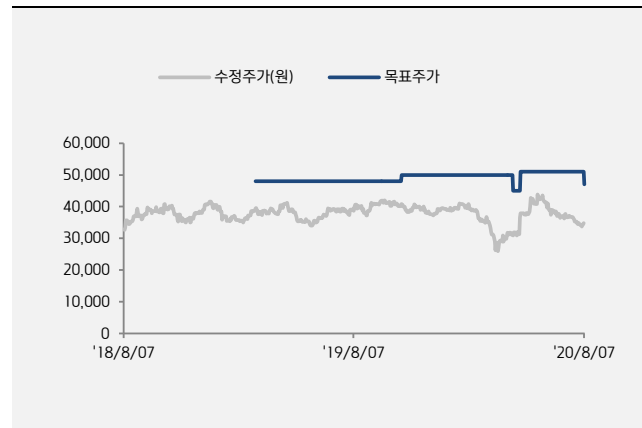
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
GS리테일 (007070)	2019-03-04	BUY(Initiate)	48,000원	6개월	-20.09	-17.60
	2019-04-10	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-18.90	-14.17
	2019-05-03	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-21.28	-14.17
	2019-07-22	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-20.69	-14.17
	2019-10-22	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.64	-18.40
	2019-11-08	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.95	-18.40
	2020-01-20	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.59	-18.00
	2020-02-03	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-26.13	-18.00
	2020-04-16	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-29.11	-18.89
	2020-04-28	BUY(Maintain)	51,000원	6개월	-25.59	-25.59
	2020-05-04	BUY(Maintain)	51,000원	6개월	-22.61	-14.02
	2020-07-08	BUY(Maintain)	51,000원	6개월	-24.80	-14.02
	2020-08-07	BUY(Maintain)	47,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%