



BUY(Maintain)

목표주가: 290,000원
주가(8/12): 220,500원

시가총액: 21,709억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

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

Stock Data

KOSPI (8/12)		2,432.35pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	324,000원	204,000원
등락률	-31.9%	8.1%
수익률	절대	상대
1M	6.3%	-6.1%
6M	-26.5%	-32.4%
1Y	-4.1%	-23.4%

Company Data

발행주식수	9,845 천주
일평균 거래량(3M)	87천주
외국인 지분율	29.2%
배당수익률(20E)	0.9%
BPS(20E)	393,354원
주요 주주	이명희 외 2 인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	5,185.7	6,394.2	4,667.0	5,387.1
영업이익	397.4	467.8	103.9	377.5
EBITDA	699.3	721.4	362.5	637.9
세전이익	354.8	798.2	3.3	332.4
순이익	284.9	593.1	2.5	251.9
지배주주지분순이익	239.0	526.4	-34.2	196.9
EPS(원)	24,274	53,472	-3,474	19,996
증감률(% YoY)	31.1	120.3	적전	흑전
PER(배)	10.5	5.4	-63.5	11.0
PBR(배)	0.73	0.72	0.56	0.54
EV/EBITDA(배)	9.9	9.5	16.4	9.3
영업이익률(%)	7.7	7.3	2.2	7.0
ROE(%)	6.9	14.2	-0.9	5.0
순차입금비율(%)	57.7	44.3	39.1	36.7

Price Trend



신세계 (004170)

더 나빠질 수 있을까



신세계의 2Q20 연결기준 영업이익은 -431억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 코로나19 영향으로 전 사업부의 실적이 부진한 가운데, 백화점/면세점/신세계인터내셔널의 실적이 당사 기대치를 하회하였다. 하지만, 3분기에는 다시 흑자 전환 할 것으로 기대된다. 2Q20을 저점으로 백화점 중심의 업황 반등이 진행되고 있기 때문이다.

>>> 2분기 영업이익 -431억원으로 시장 컨센서스 하회

신세계의 2분기 연결기준 영업이익은 -431억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 코로나19 확산 영향으로 전사 실적이 부진한 가운데, 백화점/면세점/신세계인터내셔널의 실적이 당사 예상보다 부진했던 것으로 판단된다. 이는 1) **백화점 상품 믹스 악화**, 2) **면세점 수요 부진**, 3) **신세계인터내셔널 실적 부진이 예상 보다 컸던 것에 기인한다.**

백화점은 명품(+28%)과 생활가전(+23%)이 매출이 크게 성장하였으나, 패션/잡화 매출 부진(아동 -4%, 잡화 -7%, 여성 -16%)으로 상품 믹스가 악화되면서 수익성이 부진하였다(GPM -1.3%p, OPM -1.9%p YoY). **면세점**은 시내점과 공항점의 순매출이 전년동기 대비 각각 -31%, -92% 감소하였다. 이에 따라, 공항 면세점 임대료 감면 효과(약 720억원)에도 불구하고, 영업적자 -370억원을 기록하였다(-543억원 YoY).

>>> 3분기 흑자전환 기대

코로나19로 인한 업황 부진에도 불구하고, 3분기 전사 실적은 흑자전환 할 것으로 기대된다. 1) **백화점 기존점 성장률이 회복되고 있고(3Q20E +1%)**, 2) **면세점 영업적자가 2분기 대비 축소될 가능성이 있으며**, 3) **여름 휴가철 성수기 시즌 진입으로 호텔 투숙률이 회복되고 있기 때문(센트럴시티)**이다. 특히, 최근 면세점 업황 부진을 지원하기 위해, 공항 면세점 임대 조건이 고정 임대료 납부방식 대신 매출연동제로 변경될 가능성이 있다. 만약, 이와 같은 임대 조건 변화가 현실화 된다면, 신세계에프 법인의 고정비 절감과 수익성 개선에 많은 도움이 될 것으로 기대된다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 29만원 유지

신세계에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 29만원을 유지한다. 코로나19 영향으로 전 사업부의 실적이 부진한 상황이나, 2Q20을 저점으로 백화점 중심의 업황 반등이 진행될 것으로 기대된다.

신세계 2Q20 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q20P	2Q19	(YoY)	1Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,014.4	1,506.0	-32.6%	1,196.9	-15.2%	1,197.9	-15.3%	1,074.6	-5.6%
영업이익	-43.1	68.1	적전	3.3	적전	14.3	N/A	-1.7	N/A
(OPM)	-4.3%	4.5%	-8.8%p	0.3%	-4.5%p	1.2%	-5.4%p	-0.2%	-4.1%p
지배주주순이익	-111.8	17.0	적전	-1.5	적지	-7.8	N/A	-23.4	N/A

자료: 신세계, Fn Guide, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q20E	2020E	2021E	3Q20E	2020E	2021E	3Q20E	2020E	2021E
매출액	1,260.6	4,918.5	5,367.2	1,151.9	4,667.0	5,387.1	-8.6%	-5.1%	0.4%
영업이익	61.0	175.1	402.4	37.3	103.9	377.5	-38.9%	-40.7%	-6.2%
(OPM)	4.8%	3.6%	7.5%	3.2%	2.2%	7.0%	-1.6%p	-1.3%p	-0.5%p
지배주주순이익	19.2	35.9	201.1	14.9	-34.2	196.9	-22.2%	-195.3%	-2.1%

자료: 키움증권 리서치

신세계 2Q20 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
백화점	- 기존점 성장률 -2% YoY 감소(4월 -8%, 5월 -1%, 6월 +3%), 부진했던 수요가 일부 회복되면서 월별 회복 추세 보이는 중. - 카테고리 별로는 명품(+28%)과 생활(+23%) 중심의 호조세 지속. 반면, 잡화(-7%), 여성(-16%), 식품(-17%)은 부진한 편 - OP YoY -56% 감소. 수익성 높은 카테고리 매출이 부진하면서(여성패션/잡화 등), 상품 믹스가 악화되었기 때문 - 재산세/중부세 252억원(+9% YoY) 2분기 반영
면세점	- 디에프 매출 YoY -60% 감소(시내점 -31%, 공항점 -92%). 코로나 19 확산세가 지속되면서 전반적으로 부진. - 6월 면세품 3자 국외반송 매출 150억원, 내수통관 판매 88억원 반영 - OP는 공항점 임대료 감면 효과가 있었음에도 불구하고(720억원), 외국인 트래픽 감소가 심화되면서 YoY 적자전환(-543억원)
기타	- 신세계인터넷내셔널: 화장품 매출 YoY -27%(면세 부진 영향), 패션 국내 -13%, 해외 +10%(YoY) 기록 - 센트럴시티: 매출 YoY -22% 감소. 호텔 OCC 급감 영향에 기인(2Q20 13% / 4월 9%, 5월 13%, 6월 18%) - 까사미아: 매출 YoY +53% 증가. 효율 점포 확대와 코로나 19로 인한 리빙/인테리어 매출 증가에 기인 - 영업외손익: 디에프법인 자산손상차손 -622억원 반영(면세점 업황 악화 영향)

자료: 신세계, 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
총매출액	2,305.3	2,293.3	2,385.4	2,687.2	1,844.8	1,732.0	1,866.9	2,161.8	9,671.2	7,605.4	8,592.8
(YoY)	15.0%	12.6%	8.7%	7.1%	-20.0%	-24.5%	-21.7%	-19.6%	10.6%	-21.4%	13.0%
별도기준	957.8	950.3	952.5	1,124.8	836.5	930.9	962.0	1,136.0	3,985.4	3,865.5	4,121.4
(YoY)	-18.9%	-12.7%	-10.2%	-7.8%	-12.7%	-2.0%	1.0%	1.0%	-12.4%	-3.0%	6.6%
(기존점 성장률)	5.4%	5.7%	4.6%	5.4%	-12.7%	-2.0%	1.0%	1.0%	5.3%	-3.0%	6.6%
신세계동대구	127.4	123.2	132.3	152.4	94.8	112.6	136.9	157.7	535.3	502.0	565.7
(YoY)	8.4%	8.2%	10.8%	2.4%	-25.6%	-8.6%	3.5%	3.5%	7.2%	-6.2%	12.7%
신세계인태내셔널	365.9	301.7	359.9	397.4	323.4	287.1	324.3	376.0	1,425.0	1,310.7	1,451.0
(YoY)	20.2%	6.5%	15.5%	9.4%	-11.6%	-4.8%	-9.9%	-5.4%	12.9%	-8.0%	10.7%
신세계 DF	834.8	903.4	929.1	1,015.4	578.2	367.5	426.2	494.4	3,682.8	1,866.3	2,377.5
(YoY)	97.2%	62.1%	31.1%	31.6%	-30.7%	-59.3%	-54.1%	-51.3%	49.7%	-49.3%	27.4%
까사미아	27.3	25.0	31.1	35.2	33.8	38.3	42.0	40.5	118.6	154.6	156.1
센트럴시티	66.0	67.3	70.6	68.0	55.6	52.8	65.6	63.1	271.9	237.1	251.9
기타 및 연결조정	-73.9	-77.7	-90.2	-106.0	-77.4	-57.2	-90.2	-106.0	-347.8	-330.7	-330.7
순매출액	1,516.9	1,506.0	1,602.6	1,768.7	1,196.9	1,014.4	1,151.9	1,303.8	6,394.2	4,667.0	5,387.1
(YoY)	38.5%	27.3%	17.3%	14.8%	-21.1%	-32.6%	-28.1%	-26.3%	23.3%	-27.0%	15.4%
매출총이익	795.6	782.9	797.4	892.3	613.7	538.9	626.6	712.6	3,268.3	2,491.8	2,897.2
(총매출액 대비%)	34.5%	34.1%	33.4%	33.2%	33.3%	31.1%	33.6%	33.0%	33.8%	32.8%	33.7%
판매비	686.0	714.9	701.5	698.1	610.4	582.0	589.3	606.1	2,800.5	2,387.9	2,519.6
(YoY)	32.5%	23.9%	2.8%	-2.9%	-11.0%	-18.6%	-16.0%	-13.2%	12.2%	-14.7%	5.5%
(총매출액 대비%)	29.8%	31.2%	29.4%	26.0%	33.1%	33.6%	31.6%	28.0%	29.0%	31.4%	29.3%
영업이익	109.6	68.1	95.9	194.2	3.3	-43.1	37.3	106.4	467.8	103.9	377.5
(YoY)	-3.2%	-14.7%	36.6%	44.8%	-97.0%	적전	-61.1%	-45.2%	17.7%	-77.8%	263.4%
(총매출액 대비%)	4.8%	3.0%	4.0%	7.2%	0.2%	-2.5%	2.0%	4.9%	4.8%	1.4%	4.4%
별도기준	53.4	32.7	50.6	85.4	22.6	14.3	43.7	77.1	222.1	157.7	223.7
(YoY)	-9.8%	-22.1%	7.8%	-9.3%	-57.7%	-56.2%	-13.6%	-9.7%	-8.3%	-29.0%	41.8%
(총매출액 대비%)	5.6%	3.4%	5.3%	7.6%	2.7%	1.5%	4.5%	6.8%	5.6%	4.1%	5.4%
신세계동대구	4.7	1.8	4.8	9.9	-3.0	-1.4	4.8	10.0	21.2	10.4	24.5
(총매출액 대비%)	3.7%	1.5%	3.6%	6.5%	-3.2%	-1.2%	3.5%	6.3%	4.0%	2.1%	4.3%
신세계인태내셔널	29.2	14.6	19.1	21.7	12.0	-2.5	8.3	18.6	84.5	36.3	76.6
(총매출액 대비%)	8.0%	4.8%	5.3%	5.5%	3.7%	-0.9%	2.6%	4.9%	5.9%	2.8%	5.3%
신세계 DF	12.6	17.3	10.7	71.0	-32.4	-37.0	-25.0	-2.8	111.6	-97.2	34.8
(총매출액 대비%)	1.5%	1.9%	1.2%	7.0%	-5.6%	-10.1%	-5.9%	-0.6%	3.0%	-5.2%	1.5%
까사미아	-1.1	-3.4	-5.2	-7.2	-2.7	-3.0	-3.5	-6.8	-16.9	-16.0	-14.7
센트럴시티	21.4	9.9	23.6	18.9	11.7	-2.5	16.6	15.9	73.8	41.7	61.8
기타 및 연결조정	-10.5	-4.8	-7.7	-5.5	-4.9	-11.0	-7.7	-5.5	-28.5	-29.1	-29.1
세전이익	893.5	33.4	81.9	-210.6	3.9	-134.9	32.7	101.6	798.2	3.3	332.4
당기순이익	686.0	24.3	52.1	-169.2	1.6	-106.3	24.8	82.3	593.1	2.5	251.9
지배주주순이익	666.5	17.0	33.6	-190.7	-1.5	-111.8	14.9	64.2	526.4	-34.2	196.9
(YoY)	779.4%	-66.0%	17.8%	적전	적전	적전	-55.5%	흑전	120.3%	적전	흑전

자료: 신세계, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	5,185.7	6,394.2	4,667.0	5,387.1	5,923.0
매출원가	2,291.6	3,125.9	2,175.2	2,490.0	2,734.8
매출총이익	2,894.1	3,268.3	2,491.8	2,897.2	3,188.2
판매비	2,496.7	2,800.5	2,387.9	2,519.6	2,741.3
영업이익	397.4	467.8	103.9	377.5	446.9
EBITDA	699.3	721.4	362.5	637.9	709.8
영업외손익	-42.5	330.4	-100.6	-45.2	-41.4
이자수익	10.7	8.6	6.2	5.3	7.7
이자비용	83.7	135.8	124.5	122.2	120.8
외환관련이익	16.8	25.8	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	23.1	32.5	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	20.1	0.7	0.0	10.0	10.0
기타	16.7	463.6	17.7	61.7	61.7
법인세차감전이익	354.8	798.2	3.3	332.4	405.6
법인세비용	69.9	205.1	0.8	80.4	98.1
계속사업순손익	284.9	593.1	2.5	251.9	307.4
당기순이익	284.9	593.1	2.5	251.9	307.4
지배주주순이익	239.0	526.4	-34.2	196.9	241.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	33.9	23.3	-27.0	15.4	9.9
영업이익 증감율	15.0	17.7	-77.8	263.3	18.4
EBITDA 증감율	13.7	3.2	-49.8	76.0	11.3
지배주주순이익 증감율	31.1	120.3	-106.5	-675.7	22.5
EPS 증감율	31.1	120.3	적전	흑전	22.6
매출총이익율(%)	55.8	51.1	53.4	53.8	53.8
영업이익율(%)	7.7	7.3	2.2	7.0	7.5
EBITDA Margin(%)	13.5	11.3	7.8	11.8	12.0
지배주주순이익율(%)	4.6	8.2	-0.7	3.7	4.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,836.9	1,831.2	1,525.5	1,670.8	1,898.7
현금 및 현금성자산	352.5	177.7	221.4	186.7	280.6
단기금융자산	42.9	26.7	26.7	26.7	26.7
매출채권 및 기타채권	428.5	438.8	388.9	448.9	493.6
재고자산	916.5	1,077.4	777.8	897.9	987.2
기타유동자산	96.5	110.6	110.7	110.6	110.6
비유동자산	9,264.4	11,187.3	11,207.5	11,235.9	11,261.9
투자자산	1,081.0	1,603.2	1,603.2	1,613.2	1,623.2
유형자산	6,800.5	6,481.0	6,504.6	6,525.7	6,544.6
무형자산	425.1	352.0	348.5	345.9	342.9
기타비유동자산	957.8	2,751.1	2,751.2	2,751.1	2,751.2
자산총계	11,101.3	13,018.5	12,733.0	12,906.8	13,160.6
유동부채	3,244.8	3,173.0	3,104.6	3,046.2	3,012.3
매입채무 및 기타채무	1,339.6	1,255.2	1,236.6	1,258.2	1,274.3
단기금융부채	1,317.7	1,293.1	1,243.2	1,163.2	1,113.2
기타유동부채	587.5	624.7	624.8	624.8	624.8
비유동부채	2,854.3	4,330.4	4,130.4	4,130.4	4,130.4
장기금융부채	1,963.0	3,251.5	3,051.5	3,051.5	3,051.5
기타비유동부채	891.3	1,078.9	1,078.9	1,078.9	1,078.9
부채총계	6,099.1	7,503.4	7,235.0	7,176.6	7,142.6
지배자본	3,469.1	3,926.5	3,872.6	4,049.8	4,271.4
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	397.5	397.5	397.5	397.5	397.5
기타자본	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타포괄손익누계액	269.5	245.1	245.1	245.1	245.1
이익잉여금	2,439.2	2,920.9	2,867.1	3,044.2	3,265.8
비지배자본	1,533.1	1,588.6	1,625.3	1,680.4	1,746.5
자본총계	5,002.2	5,515.1	5,497.9	5,730.2	6,017.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	331.3	789.9	899.7	573.4	658.0
당기순이익	284.9	593.1	2.5	251.9	307.4
비현금항목의 가감	451.9	571.5	673.8	665.4	668.0
유형자산감가상각비	279.7	292.0	296.4	298.9	301.1
무형자산감가상각비	22.3	22.7	23.5	22.6	22.9
지분법평가손익	-20.1	-794.4	0.0	-10.0	-10.0
기타	170.0	1,051.2	353.9	353.9	354.0
영업활동자산부채증감	-281.0	-195.4	330.9	-158.4	-117.9
매출채권및기타채권의감소	-66.1	-31.4	49.9	-60.0	-44.7
재고자산의감소	-376.0	-161.5	299.6	-120.0	-89.3
매입채무및기타채무의증가	158.3	24.5	-18.5	21.6	16.1
기타	2.8	-27.0	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-124.5	-179.3	-107.5	-185.5	-199.5
투자활동 현금흐름	-592.6	-71.5	-340.0	-340.0	-340.0
유형자산의 취득	-388.7	-321.2	-320.0	-320.0	-320.0
유형자산의 처분	24.3	38.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-6.3	-13.6	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-86.3	-522.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	159.2	16.2	0.0	0.0	0.0
기타	-294.8	730.9	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	438.3	-893.5	-610.7	-440.9	-397.9
차입금의 증가(감소)	506.8	-527.9	-249.9	-80.0	-50.0
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	-33.6	-37.3	-32.7	-32.7	-19.7
기타	-34.9	-328.3	-328.1	-328.2	-328.2
기타현금흐름	-0.1	0.3	94.8	172.8	173.8
현금 및 현금성자산의 순증가	177.0	-174.8	43.8	-34.7	93.9
기초현금 및 현금성자산	175.5	352.5	177.7	221.4	186.7
기말현금 및 현금성자산	352.5	177.7	221.4	186.7	280.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	24,274	53,472	-3,474	19,996	24,507
BPS	352,367	398,826	393,354	411,351	433,860
CFPS	74,832	118,291	68,689	93,182	99,071
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	10.5	5.4	-63.5	11.0	9.0
PER(최고)	19.6	6.5	-96.0		
PER(최저)	10.1	4.0	-57.3		
PBR	0.73	0.72	0.56	0.54	0.51
PBR(최고)	1.35	0.87	0.85		
PBR(최저)	0.70	0.54	0.51		
PSR	0.49	0.44	0.47	0.40	0.37
PCFR	3.4	2.4	3.2	2.4	2.2
EV/EBITDA	9.9	9.5	16.4	9.3	8.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	6.9	3.3	792.2	7.8	6.4
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9
ROA	2.7	4.9	0.0	2.0	2.4
ROE	6.9	14.2	-0.9	5.0	5.8
ROIC	4.3	5.2	0.4	2.8	3.4
매출채권회전율	13.2	14.7	11.3	12.9	12.6
재고자산회전율	7.5	6.4	5.0	6.4	6.3
부채비율	121.9	136.1	131.6	125.2	118.7
순차입금비율	57.7	44.3	39.1	36.7	32.6
이자보상배율	4.7	3.4	0.8	3.1	3.7
총차입금	3,280.8	2,647.0	2,397.1	2,317.1	2,267.1
순차입금	2,885.4	2,442.6	2,149.0	2,103.7	1,959.8
NOPLAT	289.7	410.8	32.4	239.8	292.4
FCF	-60.0	233.8	343.1	62.9	158.5

Compliance Notice

- 당사는 8월 12일 현재 '신세계' 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

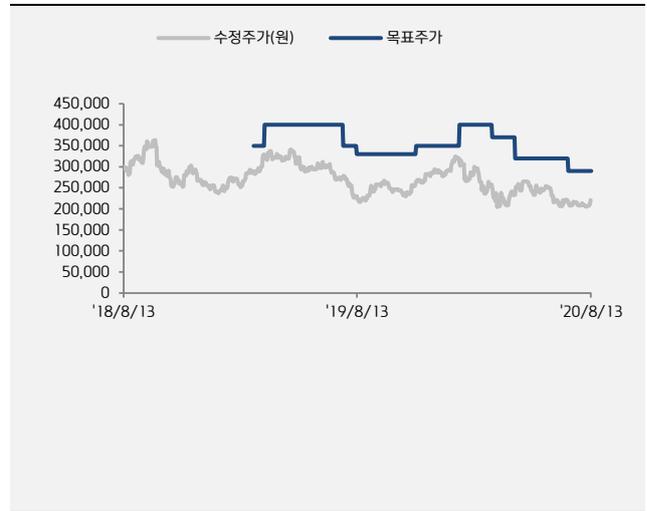
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신세계 (004170)	2019-03-04	BUY(Initiate)	350,000원	6개월	-14.95	-5.86
	2019-03-21	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-18.77	-14.75
	2019-05-13	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-23.35	-14.75
	2019-07-22	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-27.51	-20.43
	2019-08-12	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-26.24	-18.94
	2019-10-22	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-26.32	-18.94
	2019-11-13	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-23.07	-19.14
	2019-12-02	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-17.88	-7.43
	2020-01-20	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-27.24	-21.13
	2020-02-03	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-31.46	-21.13
	2020-03-11	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-39.05	-32.16
	2020-04-16	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-20.44	-17.19
	2020-05-04	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-20.33	-17.19
	2020-05-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-25.04	-17.19
	2020-07-08	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-27.45	-23.97
	2020-08-13	BUY(Maintain)	290,000원	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%