



# BUY(Maintain)

목표주가: 210,000원 (상향)

주가(10/14): 155,500원

시가총액: 43,208억원

### 음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

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

### Stock Data

KOSPI (10/14)	2,380.48pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	155,000원	97,900원
등락률	0.0%	58.3%
수익률	절대	상대
1M	3.3%	5.4%
6M	36.6%	6.5%
1Y	36.6%	18.6%

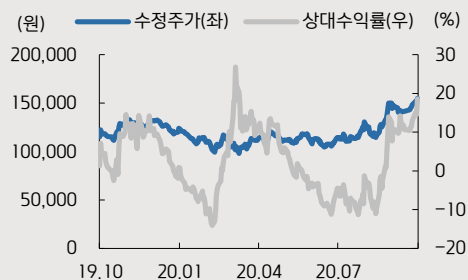
### Company Data

발행주식수	27,876천주
일평균 거래량(3M)	315천주
외국인 지분율	31.0%
배당수익률(20E)	1.4%
BPS(20E)	333,603원
주요 주주	정용진 외 2 인 28.6%

### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	17,049.1	19,062.9	21,520.4	22,826.0
영업이익	462.8	150.7	193.0	332.6
EBITDA	992.8	694.3	774.9	915.1
세전이익	585.0	282.1	864.5	482.1
순이익	476.2	223.8	564.2	365.4
지배주주지분순이익	450.2	233.9	565.8	357.4
EPS(원)	16,150	8,391	20,297	12,823
증감률(% YoY)	-26.9	-48.0	141.9	-36.8
PER(배)	11.3	15.2	7.6	12.1
PBR(배)	0.62	0.40	0.46	0.45
EV/EBITDA(배)	9.2	10.9	10.1	8.6
영업이익률(%)	2.7	0.8	0.9	1.5
ROE(%)	5.5	2.8	6.2	3.8
순차입금비율(%)	37.8	25.7	19.9	19.7

### Price Trend



# 이마트 (139480)

## 쓱 올라간다



전일 공시된 이마트의 9월 매출은 전반적으로 시장의 기대치를 상회하는 수준이었다. 특히, 할인점 기존점 성장률은 3Q18 이후 8개 분기 만에 처음으로 플러스로 전환하였다. 이에 따라, 전사 실적 턴어라운드 가능성이 높아진 가운데, 할인점 산업 구조조정에 따른 반사 수혜 기대감과 쓱닷컴의 성장성이 점차 부각될 것으로 기대된다.

### >>> 9월 기존점 성장률: 할인점 +10.4%, 트레이더스 +30.7%

전일 공시된 이마트의 9월 매출은 전반적으로 시장 기대치를 상회하는 수준이었다. 추석 시점 차이를 감안하여 8~9월 합산 기준으로 보더라도, 할인점과 트레이더스의 기존점 성장률은 각각 +4.9%, +22.8%를 기록하였다. 이에 따라, **할인점과 트레이더스의 3분기 기존점 성장률은 각각 +2.7%, +18.7%** 수준으로 추산된다. 특히, **할인점의 기존점 성장률은 3Q18 이후 8개 분기 만에 처음으로 플러스로 돌아섰다는 점에서 큰 의미가 있는 것으로 판단된다.**

이와 같은 매출 호조를 감안하여, **3Q20 연결기준 영업이익의 추정치를 1,480억 원(+27% YoY)으로 상향 조정하였고, 2021년 연결기준 영업이익의 추정치를 3,326억원(+72% YoY)으로 상향 조정하였다.**

### >>> 할인점/전문점 회복 본격화 + 쓱닷컴 고성장 지속

동사는 1) 경쟁사 점포 구조조정에 따른 반사 수혜, 2) 인건비 증가 부담 완화, 3) 점포 구조조정/리뉴얼 성과에 힘입어 **할인점과 전문점의 실적 회복이 본격화** 되고 있다. 매출 부진이 지속되었던 할인점은 기존점 성장률의 플러스 전환으로 인해, 다시 선순환 구조에 진입하고 있고, 전문점도 내년에 흑자 전환이 가능할 것으로 기대된다.

이와 같은 7~9월 매출 호조와 높아진 3분기 실적 개선 가시성은 동사에 대한 **재평가로 이어질 가능성이 높다.** 오프라인 채널 턴어라운드 속에 쓱닷컴의 고성장(3Q20E GMV +36% YoY) 및 MS 확대가 지속되면서, 중장기적으로 플랫폼 사업자로서의 성장성과 확장성이 부각될 수 있기 때문이다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 210,000원으로 상향

이마트에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 210,000원으로 상향(실적 추정치 상향)한다. 동사는 1) 할인점 산업 구조조정에 따른 반사 수혜, 2) 오프라인 채널 턴어라운드, 3) 쓱닷컴의 성장성과 확장성을 바탕으로, 전사 실적 개선 및 밸류에이션 상황이 기대된다. 유통 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
<b>총매출액</b>	<b>4,789</b>	<b>4,740</b>	<b>5,232</b>	<b>4,976</b>	<b>5,225</b>	<b>5,193</b>	<b>5,780</b>	<b>5,448</b>	<b>5,524</b>	<b>5,515</b>	<b>6,096</b>	<b>5,753</b>	<b>19,737</b>	<b>21,646</b>	<b>22,888</b>
(YoY)	5.4%	7.4%	0.8%	6.4%	9.1%	9.6%	10.5%	9.5%	5.7%	6.2%	5.5%	5.6%	4.8%	9.7%	5.7%
별도기준	3,703	3,453	3,913	3,604	3,787	3,554	4,207	3,830	4,062	3,825	4,465	4,069	14,673	15,377	16,421
(YoY)	-0.6%	-2.3%	-4.1%	0.4%	2.3%	2.9%	7.5%	6.2%	7.3%	7.6%	6.1%	6.2%	-1.7%	4.8%	6.8%
<b>할인점</b>	<b>2,839</b>	<b>2,578</b>	<b>2,956</b>	<b>2,667</b>	<b>2,781</b>	<b>2,552</b>	<b>3,044</b>	<b>2,745</b>	<b>2,881</b>	<b>2,648</b>	<b>3,183</b>	<b>2,878</b>	<b>11,042</b>	<b>11,123</b>	<b>11,590</b>
(YoY)	4.1%	1.7%	0.5%	6.3%	-2.0%	-1.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.8%	4.6%	4.8%	3.2%	0.7%	4.2%
트레이더스	551	558	626	602	671	661	801	711	803	795	884	779	2,337	2,845	3,262
(YoY)	20.2%	23.3%	16.6%	30.4%	21.7%	18.6%	27.9%	18.1%	19.7%	20.3%	10.3%	9.6%	22.4%	21.7%	14.7%
전문점	262	261	274	277	287	299	316	325	330	340	353	363	1,070	1,227	1,386
(YoY)	45.6%	37.0%	26.0%	22.8%	9.7%	14.6%	15.4%	17.6%	15.1%	13.6%	11.8%	11.7%	30.9%	14.7%	13.0%
기타	52	56	57	59	48	41	46	48	48	41	46	48	224	183	183
SSG.com	456	658	720	843	917	932	980	1,054	1,100	1,118	1,225	1,317	2,677	3,882	4,760
(YoY)					100.9%	41.6%	36.2%	25.0%	20.0%	20.0%	25.0%	25.0%		45.0%	22.6%
이마트 24	282	338	364	369	354	403	428	434	426	481	497	491	1,355	1,619	1,895
(YoY)	36.0%	32.3%	26.7%	28.7%	25.5%	19.1%	17.5%	17.5%	20.4%	19.5%	16.0%	13.0%	30.5%	19.6%	17.0%
기타 및 연결조정	803	948	955	1,003	1,084	1,236	1,146	1,184	1,036	1,209	1,134	1,193	3,709	4,649	4,572
<b>순매출액</b>	<b>4,585</b>	<b>4,581</b>	<b>5,063</b>	<b>4,833</b>	<b>5,211</b>	<b>5,188</b>	<b>5,742</b>	<b>5,380</b>	<b>5,527</b>	<b>5,527</b>	<b>6,030</b>	<b>5,742</b>	<b>19,063</b>	<b>21,520</b>	<b>22,826</b>
(YoY)	11.7%	14.8%	7.1%	14.4%	13.6%	13.2%	13.4%	11.3%	6.1%	6.5%	5.0%	6.7%	11.8%	12.9%	6.1%
<b>영업이익</b>	<b>74</b>	<b>-30</b>	<b>116</b>	<b>-10</b>	<b>48</b>	<b>-47</b>	<b>148</b>	<b>44</b>	<b>86</b>	<b>-13</b>	<b>182</b>	<b>77</b>	<b>151</b>	<b>193</b>	<b>333</b>
(YoY)	-51.6%	적전	-40.3%	적전	-34.8%	적지	27.4%	흑전	77.0%	적지	23.2%	75.6%	-67.4%	28.1%	72.3%
(OPM)	1.6%	-0.6%	2.2%	-0.2%	0.9%	-0.9%	2.6%	0.8%	1.6%	-0.2%	3.0%	1.3%	0.8%	0.9%	1.5%
별도기준	107	-7	126	25	85	-15	155	67	116	7	180	93	251	293	396
(OPM)	2.9%	-0.2%	3.2%	0.7%	2.3%	-0.4%	3.7%	1.8%	2.9%	0.2%	4.0%	2.3%	1.7%	1.9%	2.4%
<b>할인점</b>	<b>114</b>	<b>-4</b>	<b>130</b>	<b>43</b>	<b>85</b>	<b>-24</b>	<b>137</b>	<b>57</b>	<b>95</b>	<b>-19</b>	<b>147</b>	<b>72</b>	<b>282</b>	<b>255</b>	<b>296</b>
(OPM)	4.0%	-0.2%	4.4%	1.6%	3.0%	-0.9%	4.5%	2.1%	3.3%	-0.7%	4.6%	2.5%	2.6%	2.3%	2.6%
트레이더스	14	14	16	5	18	15	20	12	22	22	27	17	49	65	88
(OPM)	2.4%	2.6%	2.5%	0.9%	2.6%	2.3%	2.6%	1.7%	2.7%	2.8%	3.1%	2.1%	2.1%	2.3%	2.7%
전문점	-23	-19	-21	-24	-18	-7	-5	-3	-2	2	4	3	-87	-32	6
(OPM)	-8.7%	-7.2%	-7.7%	-8.7%	-6.3%	-2.3%	-1.5%	-0.8%	-0.7%	0.7%	1.1%	0.7%	-8.1%	-2.6%	0.5%
기타	2	2	2	2	2	1	2	2	2	1	2	2	7	6	6
SSG.com	-11	-11	-23	-36	-20	-14	-13	-16	-11	-10	-8	-13	-82	-62	-42
(OPM)	-2.4%	-1.7%	-3.3%	-4.3%	-2.1%	-1.5%	-1.3%	-1.5%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-1.0%	-3.1%	-1.6%	-0.9%
이마트 24	-9	-6	-2	-10	-8	-5	0	-7	-4	0	4	-5	-28	-20	-4
(OPM)	-3.3%	-1.9%	-0.6%	-2.8%	-2.3%	-1.3%	0.0%	-1.6%	-0.9%	0.0%	0.8%	-0.9%	-2.1%	-1.3%	-0.2%
기타 및 연결조정	-12	-5	16	11	-9	-14	6	0	-16	-9	6	1	10	-18	-18
세전이익	93	-38	132	95	64	520	187	93	120	22	217	122	282	864	482
순이익	70	-27	112	68	45	315	142	63	91	17	165	93	224	564	365
<b>(자배)순이익</b>	<b>68</b>	<b>-25</b>	<b>110</b>	<b>81</b>	<b>49</b>	<b>316</b>	<b>140</b>	<b>61</b>	<b>89</b>	<b>15</b>	<b>163</b>	<b>91</b>	<b>234</b>	<b>566</b>	<b>357</b>
(YoY)	-42.6%	적전	-42.4%	63.2%	-28.1%	흑전	27.0%	-24.3%	82.7%	-95.3%	16.3%	48.0%	-48.0%	141.9%	-36.8%

기준점 성장률	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
이마트	-1.8%	-4.6%	-5.9%	-1.2%	-2.4%	-1.2%	2.7%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	-3.4%	0.2%	2.1%
트레이더스	6.3%	3.4%	-3.0%	1.5%	7.1%	9.7%	18.7%	11.0%	13.0%	13.0%	8.0%	7.0%	1.8%	11.8%	10.1%

자료: 이마트, 키움증권 리서치

이마트 목표주가 변경내역

EPS(원)	12,823	'21E EPS
Target PER(배)	16.2	과거 FW12M PER 상단에서 10% 할인
목표주가(원)	<b>210,000</b>	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	17,049.1	19,062.9	21,520.4	22,826.0	24,013.0
매출원가	12,452.8	14,170.5	15,941.0	16,878.3	17,744.5
매출충이익	4,596.3	4,892.4	5,579.4	5,947.8	6,268.5
판매비	4,133.5	4,741.8	5,386.4	5,615.1	5,834.9
<b>영업이익</b>	462.8	150.7	193.0	332.6	433.5
<b>EBITDA</b>	992.8	694.3	774.9	915.1	1,044.7
영업외손익	122.1	131.5	671.5	149.5	168.9
이자수익	27.2	44.4	12.0	12.1	15.4
이자비용	81.5	149.5	128.9	119.7	112.5
외환관련이익	10.3	14.9	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	32.7	53.4	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	37.1	73.8	85.0	100.2	109.0
기타	161.7	201.3	703.4	156.9	157.0
<b>법인세차감전이익</b>	585.0	282.1	864.5	482.1	602.4
법인세비용	126.1	58.3	300.3	116.7	145.8
계속사업손익	458.9	223.8	564.2	365.4	456.6
<b>당기순이익</b>	476.2	223.8	564.2	365.4	456.6
<b>지배주주순이익</b>	450.2	233.9	565.8	357.4	448.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	9.9	11.8	12.9	6.1	5.2
영업이익 증감율	-20.9	-67.4	28.1	72.3	30.3
EBITDA 증감율	-6.9	-30.1	11.6	18.1	14.2
지배주주순이익 증감율	-26.9	-48.0	141.9	-36.8	25.5
EPS 증감율	-26.9	-48.0	141.9	-36.8	25.5
매출총이익률(%)	27.0	25.7	25.9	26.1	26.1
영업이익률(%)	2.7	0.8	0.9	1.5	1.8
EBITDA Margin(%)	5.8	3.6	3.6	4.0	4.4
지배주주순이익률(%)	2.6	1.2	2.6	1.6	1.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	769.8	815.8	1,052.8	949.7	1,046.2
당기순이익	0.0	0.0	564.2	365.4	456.6
비현금항목의 가감	578.7	930.9	835.8	821.2	841.1
유형자산감가상각비	502.9	566.8	601.4	602.4	631.0
무형자산감가상각비	27.1	33.4	37.0	36.7	36.6
지분법평가손익	-93.0	-74.6	-85.0	-100.2	-109.0
기타	141.7	405.3	282.4	282.3	282.5
영업활동자산부채증감	-296.4	-217.4	38.2	-44.6	-40.5
매출채권및기타채권의감소	60.3	-8.6	-38.5	-43.8	-39.9
재고자산의감소	-162.5	-156.8	-76.7	-82.3	-74.8
매입채무및기타채무의증가	43.3	57.7	153.4	81.5	74.1
기타	-237.5	-109.7	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	487.5	102.3	-385.4	-192.3	-211.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-816.8	-1,005.1	-153.7	-850.0	-850.0
유형자산의 취득	-894.6	-954.8	-850.0	-850.0	-850.0
유형자산의 처분	202.8	1,082.6	240.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-20.3	-19.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	286.7	-88.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-82.5	-724.5	456.3	0.0	0.0
기타	-308.9	-299.8	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	102.8	581.0	-1,581.2	-248.6	-148.6
차입금의 증가(감소)	171.5	-85.9	-1,282.6	50.0	150.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-103.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-81.8	-104.2	-53.9	-53.9	-53.9
기타	13.1	874.6	-244.7	-244.7	-244.7
기타현금흐름	4.0	5.6	347.6	154.7	173.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	59.9	397.3	-334.6	5.8	220.8
기초현금 및 현금성자산	223.8	283.7	681.0	346.4	352.2
기말현금 및 현금성자산	283.7	681.0	346.4	352.2	573.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	2,285.6	3,649.9	2,974.3	3,106.2	3,441.7
현금 및 현금성자산	283.7	681.0	346.4	352.2	573.0
단기금융자산	188.0	912.5	456.3	456.3	456.3
매출채권 및 기타채권	596.0	684.0	722.6	766.4	806.2
재고자산	1,123.0	1,279.2	1,355.9	1,438.2	1,513.0
기타유동자산	94.9	93.2	93.1	93.1	93.2
<b>비유동자산</b>	14,468.3	17,444.8	17,501.4	17,812.6	18,103.9
투자자산	2,430.7	2,593.5	2,678.5	2,778.7	2,887.7
유형자산	10,403.9	10,003.7	10,012.3	10,259.9	10,478.9
무형자산	288.1	1,319.1	1,282.1	1,245.5	1,208.8
기타비유동자산	1,345.6	3,528.5	3,528.5	3,528.5	3,528.5
<b>자산총계</b>	16,753.9	21,094.8	20,475.8	20,918.8	21,545.6
<b>유동부채</b>	4,998.3	5,406.3	5,177.1	5,308.6	5,382.7
매입채무 및 기타채무	2,358.1	2,596.8	2,750.2	2,831.7	2,905.8
단기금융부채	1,664.8	1,657.3	1,274.7	1,324.7	1,324.7
기타유동부채	975.4	1,152.2	1,152.2	1,152.2	1,152.2
<b>비유동부채</b>	2,898.1	5,481.8	4,581.8	4,581.8	4,731.8
장기금융부채	2,155.3	4,780.1	3,880.1	3,880.1	4,030.1
기타비유동부채	742.8	701.7	701.7	701.7	701.7
<b>부채총계</b>	7,896.4	10,888.0	9,758.8	9,890.3	10,114.4
<b>지배자본</b>	8,172.3	8,808.7	9,320.5	9,624.1	10,018.8
자본금	139.4	139.4	139.4	139.4	139.4
자본잉여금	4,237.0	4,237.0	4,237.0	4,237.0	4,237.0
기타자본	-59.1	203.6	203.6	203.6	203.6
기타포괄손익누계액	703.4	656.6	656.6	656.6	656.6
이익잉여금	2,772.7	2,794.3	3,306.2	3,609.7	4,004.4
비지배자본	685.2	1,398.1	1,396.4	1,404.4	1,412.4
<b>자본총계</b>	8,857.5	10,206.7	10,717.0	11,028.5	11,431.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	16,150	8,391	20,297	12,823	16,094
BPS	293,169	315,997	334,359	345,248	359,407
CFPS	37,841	41,426	50,220	42,570	46,553
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	11.3	15.2	7.6	12.1	9.6
PER(최고)	20.0	24.3	7.8		
PER(최저)	11.1	12.5	4.8		
PBR	0.62	0.40	0.46	0.45	0.43
PBR(최고)	1.10	0.64	0.48		
PBR(최저)	0.61	0.33	0.29		
PSR	0.30	0.19	0.20	0.19	0.18
PCFR	4.8	3.1	3.1	3.6	3.3
EV/EBITDA	9.2	10.9	10.1	8.6	7.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	11.7	24.1	9.6	14.8	11.8
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.1	1.6	1.3	1.3	1.3
ROA	2.9	1.2	2.7	1.8	2.2
ROE	5.5	2.8	6.2	3.8	4.6
ROIC	2.4	-0.1	0.8	1.8	2.4
매출채권회전율	32.3	29.8	30.6	30.7	30.5
재고자산회전율	16.0	15.9	16.3	16.3	16.3
부채비율	89.1	106.7	91.1	89.7	88.5
순차입금비용	37.8	25.7	19.9	19.7	18.4
이자보상배율	5.7	1.0	1.5	2.8	3.9
<b>총차입금</b>	3,820.0	4,218.7	2,936.1	2,986.1	3,136.1
<b>순차입금</b>	3,348.3	2,625.2	2,133.4	2,177.7	2,106.8
NOPLAT	219.3	-7.9	89.1	209.3	285.8
FCF	-259.0	483.0	155.6	-46.3	62.9

Compliance Notice

- 당사는 10월 14일 현재 '이마트' 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

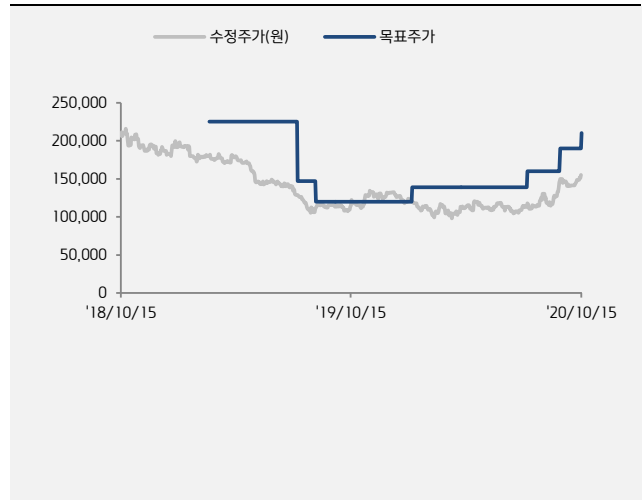
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
이마트 (139480)	2019-03-04	BUY(Initiate)	225,000원	6개월	-29.53	-18.89
	2019-07-22	Outperform (Downgrade)	147,000원	6개월	-20.76	-12.24
	2019-08-20	Outperform (Maintain)	120,000원	6개월	0.48	12.08
	2020-01-20	Outperform (Maintain)	139,000원	6개월	-21.13	-13.31
	2020-04-16	BUY(Upgrade)	139,000원	6개월	-20.21	-13.31
	2020-05-14	BUY(Maintain)	139,000원	6개월	-20.04	-13.31
	2020-07-08	BUY(Maintain)	139,000원	6개월	-20.03	-13.31
	2020-07-21	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-27.98	-21.56
	2020-08-14	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-24.80	-9.06
	2020-09-11	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-21.05	-21.05
	2020-09-14	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-23.72	-20.00
	2020-10-13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-23.47	-18.42
	2020-10-15	BUY(Maintain)	210,000원	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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%