



## BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원(상향)

주가(2/26): 141,500원

시가총액: 1,030,123억원

반도체

Analyst 박유악

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

## Stock Data

KOSPI (2/26)	3,012.95pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	148,500원	69,000원
최고/최저가 대비 등락률	-4.7%	105.1%
수익률	절대	상대
1M	9.7%	14.3%
6M	79.6%	41.2%
1Y	100.7%	38.4%

## Company Data

발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	5,500천주
외국인 지분율	50.3%
배당수익률(20E)	1.3%
BPS(20E)	71,473원
주요 주주	SK텔레콤 외 2인
	20.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	40,445	26,991	31,900	42,392
영업이익	20,844	2,713	5,013	13,117
EBITDA	27,272	11,266	15,195	24,283
세전이익	21,341	2,443	6,237	13,514
순이익	15,540	2,016	4,759	10,210
지배주주지분순이익	15,540	2,013	4,754	10,200
EPS(원)	21,346	2,765	6,530	14,011
증감률(%YoY)	46.0	-87.0	136.1	114.5
PER(배)	2.8	34.0	21.7	10.1
PBR(배)	0.9	1.4	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	1.7	6.8	4.9	2.8
영업이익률(%)	51.5	10.1	15.7	30.9
ROE(%)	38.5	4.2	9.5	18.0
순부채비율(%)	3.4	16.1	13.0	2.5

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

## SK하이닉스 (000660)

## DRAM 가격 전망치 상향 조정



DRAM 부문 실적 전망치를 상향 조정함. 1Q21 DRAM의 수요 증가율이 당초 회사측 기이던스를 상회할 것으로 예상되고, 2Q21 DRAM의 가격 상승률(+14%QoQ)도 시장 기대치를 크게 상회할 것으로 판단. NAND 역시 당사의 예상대로 2Q21부터 가격 반등에 성공할 것으로 보여, 올 하반기 SK하이닉스 NAND 부문의 영업흑자 전환이나 타날 전망. 목표주가를 19만원으로 상향하고, 업종 top pick으로 매수 추천을 지속함.

## &gt;&gt; 1Q21 영업이익 1.3조원, 시장 기대치 상회 전망

1Q21 실적이 매출액 8.3조원(+4%QoQ), 영업이익 1.3조원(+35%QoQ)을 기록하며, 당사 및 시장 컨센서스(영업이익 1.2조원)를 상회할 전망이다. PC 및 스마트폰 수요 호조의 영향으로 인해 DRAM과 NAND의 출하량이 기대치를 넘어설 것으로 보이고, DRAM의 가격(Blended ASP)도 서버 DRAM의 수급 개선 영향으로 인해 기대치를 소폭 상회할 전망이기 때문이다. 1Q21 SK하이닉스의 DRAM과 NAND 출하량은 각각 +3%QoQ와 +8%QoQ를 기록하며, 기존 회사측 가이던스인 'DRAM 전분기 수준'과 'NAND 한자릿수 중반% QoQ'를 상회할 전망이다.

## &gt;&gt; 2Q21 영업이익 2.4조원 전망, 시장 컨센서스 상회

2Q21는 매출액 9.7조원(+18%QoQ)과 영업이익 2.4조원(+86%QoQ)을 기록하며, 전 분기 대비 큰 폭으로 성장할 전망이다. DRAM의 가격 상승률이 시장 기대치를 대폭 상회할 것으로 예상되고, NAND 역시 2Q21 중 가격 반등에 성공할 것으로 기대되기 때문이다. DRAM의 가격(Blended ASP)은 서버와 PC DRAM 강세의 영향으로 +14%QoQ 급등하고, 출하량은 PC 수요 강세와 서버 수요 개선 등으로 인해 전 분기 대비 추가 증가할 전망이다. 또한 분기 말로 갈 수록 DRAM의 수급이 더욱 tight해 질 것으로 예상되고 있어, 성수기 추가 주문 물량에 대한 가격 상승이 나타날 가능성도 염두에 둬야 할 것이다. NAND는 PC 수요 강세와 SSD 재고축적, eSSD 수요 개선이 동반될 것으로 예상되며, 이에 따른 출하량 증가와 가격 상승이 나타날 것이다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 7.3조원(+19%QoQ)과 영업이익 2.8조원(+55% QoQ), NAND가 매출액 2.1조원(+14%QoQ)과 영업적자 0.2조원(영업적자 폭 축소)를 각각 기록할 전망이다.

## &gt;&gt; 목표주가 19만원으로 상향. 업종 top pick 매수 추천 지속

연초 이후 기간 조정을 보이고 있던 SK하이닉스의 주가는 당사 예상대로 최근 들어 상승세를 다시 보이기 시작했다. '예상보다 빠르게 나타나고 있는 NAND의 업황 턴어라운드'와 '시장 기대치를 상회하는 2Q21 DRAM의 가격 상승'이 추가적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다. DRAM의 가격 전망치 변경을 반영해 SK하이닉스의 '21년 EPS 전망치를 상향 조정하고, 목표주가를 19만원으로 상향한다. 업종 Top Pick으로 매수 추천을 지속한다.

## SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>7,199</b>	<b>8,607</b>	<b>8,129</b>	<b>7,966</b>	<b>8,251</b>	<b>9,700</b>	<b>11,805</b>	<b>12,636</b>	<b>31,900</b>	<b>42,392</b>	<b>64,744</b>
QoQ/YoY Growth	4%	20%	-6%	-2%	4%	18%	22%	7%	18%	33%	53%
DRAM	5,207	6,296	5,827	5,714	6,152	7,326	8,960	9,438	23,043	31,875	47,581
NAND	1,729	2,019	1,914	1,807	1,806	2,056	2,407	2,663	7,469	8,932	15,419
<b>매출원가</b>	<b>5,007</b>	<b>5,262</b>	<b>5,286</b>	<b>5,535</b>	<b>5,456</b>	<b>5,595</b>	<b>5,714</b>	<b>5,860</b>	<b>21,090</b>	<b>22,624</b>	<b>27,806</b>
매출원가율	70%	61%	65%	69%	66%	58%	48%	46%	66%	53%	43%
매출총이익	2,192	3,344	2,843	2,431	2,796	4,106	6,091	6,776	10,811	19,768	36,937
판매비와관리비	1,392	1,397	1,544	1,465	1,487	1,671	1,784	1,709	5,798	6,652	6,984
<b>영업이익</b>	<b>800</b>	<b>1,947</b>	<b>1,300</b>	<b>966</b>	<b>1,309</b>	<b>2,434</b>	<b>4,307</b>	<b>5,067</b>	<b>5,013</b>	<b>13,117</b>	<b>29,953</b>
QoQ/YoY Growth	239%	143%	-33%	-26%	35%	86%	77%	18%	85%	162%	128%
DRAM	1,354	2,204	1,690	1,428	1,781	2,752	4,332	4,889	6,675	13,755	27,602
NAND	-450	-182	-364	-311	-373	-247	28	232	-1,306	-360	2,601
<b>영업이익률</b>	<b>11%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>25%</b>	<b>36%</b>	<b>40%</b>	<b>16%</b>	<b>31%</b>	<b>46%</b>
DRAM	26%	35%	29%	25%	29%	38%	48%	52%	29%	43%	58%
NAND	-26%	-9%	-19%	-17%	-21%	-12%	1%	9%	-17%	-4%	17%
법인세차감전순익	929	1,727	1,349	2,233	1,331	2,386	4,321	5,476	6,237	13,514	30,321
법인세비용	279	463	271	465	325	584	1,056	1,339	1,478	3,304	7,414
<b>당기순이익</b>	<b>649</b>	<b>1,264</b>	<b>1,078</b>	<b>1,768</b>	<b>1,006</b>	<b>1,803</b>	<b>3,264</b>	<b>4,137</b>	<b>4,759</b>	<b>10,210</b>	<b>22,907</b>
당기순이익률	9%	15%	13%	22%	12%	19%	28%	33%	15%	24%	35%
KRW/USD	1,195	1,222	1,180	1,115	1,110	1,115	1,110	1,115	1,177	1,113	1,085

자료: 키움증권 리서치센터

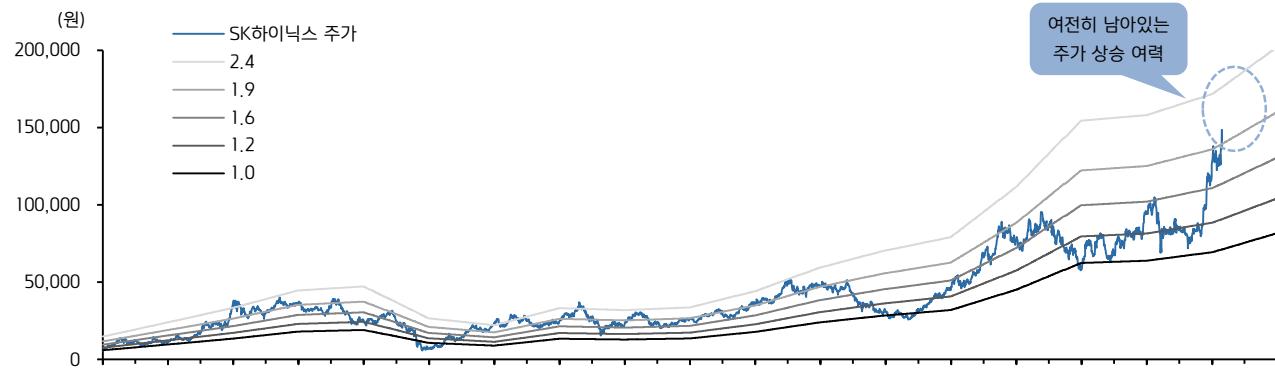
## SK하이닉스 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

## : 2021년 실적 컨센서스 상향 조정 기대

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
<b>매출액</b>											
키움 추정치	7,199	8,607	8,129	7,966	8,251	9,700	11,805	12,636	26,991	31,900	42,392
컨센서스	7,199	8,607	8,129	7,966	8,018	8,921	10,286	11,105	26,991	31,900	38,330
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>					<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>			<b>11%</b>
<b>영업이익</b>											
키움 추정치	800	1,947	1,300	966	1,309	2,434	4,307	5,067	2,713	5,013	13,117
컨센서스	800	1,947	1,300	966	1,216	1,967	3,111	3,840	2,713	5,013	10,134
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>					<b>8%</b>	<b>24%</b>	<b>38%</b>	<b>32%</b>			<b>29%</b>
<b>당기순이익</b>											
키움 추정치	649	1,264	1,078	1,768	1,006	1,803	3,264	4,137	2,016	4,759	10,210
컨센서스	649	1,264	1,078	1,768	1,026	1,460	2,507	3,277	2,016	4,759	8,270
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>					<b>-2%</b>	<b>23%</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>			<b>23%</b>

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 주가 상승 여력 충분



자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익: NAND 업황 턴어라운드 기대감 주가에 반영될 전망



자료: 키움증권 리서치센터

## SK하이닉스 6개월 목표주가: 190,000원 제시

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>31,900</b>	<b>42,392</b>	<b>64,744</b>	<b>47,069</b>	<b>52,387</b>	<b>59,355</b>
Growth	18.2%	32.9%	52.7%	-27.3%	11.3%	13.3%
<b>EPS [원]</b>	<b>6,530</b>	<b>14,011</b>	<b>31,435</b>	<b>10,712</b>	<b>14,545</b>	<b>17,992</b>
Growth	136.1%	114.5%	124.4%	-65.9%	35.8%	23.7%
<b>BPS [원]</b>	<b>71,473</b>	<b>84,265</b>	<b>113,581</b>	<b>123,108</b>	<b>136,472</b>	<b>153,283</b>
Growth	8.6%	17.9%	34.8%	8.4%	10.9%	12.3%
ROCE(Return On Common Equity)	9.5%	18.0%	31.8%	9.1%	11.2%	11.7%
COE(Cost of Equity)	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%
Residual Earnings(ROCE-COE)	1.9%	10.4%	24.2%	1.5%	3.6%	4.2%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>7,547</b>	<b>20,698</b>	<b>1,412</b>	<b>3,528</b>	<b>4,196</b>
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	2.0%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	7.6%					
Continuing Value	94,631					
Beginning Common Shareholders' Equity	71,473					
PV of RE for the Forecasting Period	37,381					
PV of Continuing Value	65,711					
<b>Intrinsic Value per Share – 6M TP</b>		<b>187,774</b>				

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

자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	40,445	26,991	31,900	42,392	64,744
매출원가	15,181	18,825	21,090	22,624	27,806
매출총이익	25,264	8,165	10,811	19,768	36,937
판관비	4,420	5,453	5,798	6,652	6,984
<b>영업이익</b>	20,844	2,713	5,013	13,117	29,953
<b>EBITDA</b>	27,272	11,266	15,195	24,283	41,164
<b>영업외손익</b>	497	-270	1,224	398	368
이자수익	62	30	31	86	154
이자비용	95	239	223	264	125
외환관련이익	1,386	1,143	1,378	1,487	2,274
외환관련손실	1,046	1,034	1,291	1,082	2,259
증속 및 관계기업손익	13	23	27	36	54
기타	177	-193	1,302	135	270
<b>법인세차감전이익</b>	21,341	2,443	6,237	13,514	30,321
법인세비용	5,801	426	1,478	3,304	7,414
<b>계속사업순손익</b>	15,540	2,016	4,759	10,210	22,907
<b>당기순이익</b>	15,540	2,016	4,759	10,210	22,907
<b>지배주주순이익</b>	15,540	2,013	4,754	10,200	22,884
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	34.3	-33.3	18.2	32.9	52.7
영업이익 증감율	51.9	-87.0	84.8	161.7	128.4
EBITDA 증감율	45.5	-58.7	34.9	59.8	69.5
지배주주순이익 증감율	46.0	-87.0	136.2	114.6	124.4
EPS 증감율	46.0	-87.0	136.1	114.5	124.4
매출총이익율(%)	62.5	30.3	33.9	46.6	57.1
영업이익률(%)	51.5	10.1	15.7	30.9	46.3
EBITDA Margin(%)	67.4	41.7	47.6	57.3	63.6
지배주주순이익률(%)	38.4	7.5	14.9	24.1	35.3

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	19,894	14,458	16,477	27,875	36,965
현금 및 현금성자산	2,349	2,306	2,175	8,795	17,129
단기금융자산	6,025	1,695	2,004	2,663	3,401
매출채권 및 기타채권	6,334	4,278	5,513	6,965	8,006
재고자산	4,423	5,296	5,743	8,068	6,314
기타유동자산	763	883	1,042	1,384	2,115
<b>비유동자산</b>	43,764	50,332	51,948	52,558	57,902
투자자산	4,916	5,187	6,353	6,697	7,425
유형자산	34,953	39,950	40,154	39,973	44,238
무형자산	2,679	2,571	2,817	3,264	3,615
기타비유동자산	1,216	2,624	2,624	2,624	2,624
<b>자산총계</b>	63,658	64,789	68,426	80,433	94,867
<b>유동부채</b>	13,032	7,874	7,658	8,940	7,456
매입채무 및 기타채무	6,709	4,729	5,017	5,640	5,484
단기금융부채	6,307	2,925	2,405	3,057	1,649
기타유동부채	16	220	236	243	323
<b>비유동부채</b>	3,774	8,972	8,716	10,118	4,671
장기금융부채	3,683	8,815	8,558	9,961	4,514
기타비유동부채	91	157	158	157	157
<b>부채총계</b>	16,806	16,846	16,374	19,057	12,127
<b>자자지분</b>	46,846	47,928	52,032	61,345	82,688
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	46,885	56,058	77,233
<b>비자지분</b>	7	15	20	30	53
<b>자본총계</b>	46,852	47,943	52,052	61,375	82,740

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	22,227	6,483	13,633	18,007	33,688
당기순이익	15,540	2,016	4,759	10,210	22,907
비현금항목의 가감	12,282	9,536	12,183	14,980	18,928
유형자산감가상각비	5,904	7,758	9,571	10,474	10,422
무형자산감가상각비	524	795	611	692	789
지분법평가손익	-16	-26	0	0	0
기타	5,870	1,009	2,001	3,814	7,717
영업활동자산부채증감	-1,997	270	-1,655	-3,715	-777
매출채권및기타채권의감소	-547	2,215	-1,234	-1,452	-1,041
재고자산의감소	-1,782	-852	-447	-2,325	1,754
매입채무및기타채무의증가	43	-295	288	623	-156
기타	289	-798	-262	-561	-1,334
기타현금흐름	-3,598	-5,339	-1,654	-3,468	-7,370
<b>투자활동 현금흐름</b>	-21,429	-10,451	-12,077	-12,404	-17,264
유형자산의 취득	-16,036	-13,920	-9,937	-10,444	-14,837
유형자산의 처분	132	54	163	151	149
무형자산의 순취득	-931	-673	-857	-1,139	-1,139
투자자산의감소(증가)	-4,502	-271	-1,167	-343	-728
단기금융자산의감소(증가)	-417	4,329	-308	-659	-738
기타	325	30	29	30	29
<b>재무활동 현금흐름</b>	-1,395	3,903	-1,950	421	-7,186
차입금의 증가(감소)	1,047	5,248	-947	1,541	-5,840
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-1,737	0	0	0	0
배당금지급	-706	-1,026	-684	-800	-1,026
기타	1	-319	-319	-320	-320
기타현금흐름	-4	21	263	595	-904
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-601	-43	-131	6,619	8,334
기초현금 및 현금성자산	2,950	2,349	2,306	2,175	8,795
기말현금 및 현금성자산	2,349	2,306	2,175	8,795	17,129

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	21,346	2,765	6,530	14,011	31,435
BPS	64,348	65,836	71,473	84,265	113,581
CFPS	38,217	15,868	23,272	34,602	57,466
DPS	1,500	1,000	1,170	1,500	2,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	2.8	34.0	21.7	10.1	4.5
PER(최고)	4.6	35.1	16.2		
PER(최저)	2.7	20.5	13.4		
PBR	0.9	1.4	2.0	1.7	1.2
PBR(최고)	1.5	1.5	1.5		
PBR(최저)	0.9	0.9	1.2		
PSR	1.1	2.5	3.2	2.4	1.6
PCFR	1.6	5.9	6.1	4.1	2.5
EV/EBITDA	1.7	6.8	4.9	2.8	1.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금)	6.6	33.9	16.8	10.0	7.5
배당수익률(%),보통주,현금)	2.5	1.1	1.3	1.6	2.7
ROA	28.5	3.1	7.1	13.7	26.1
ROE	38.5	4.2	9.5	18.0	31.8
ROIC	41.1	4.6	7.5	18.4	39.0
매출채권회전율	6.8	5.1	6.5	6.8	8.6
재고자산회전율	11.5	5.6	5.8	6.1	9.0
부채비율	35.9	35.1	31.5	31.1	14.7
순차입금비율	3.4	16.1	13.0	2.5	-17.4
이자보상배율	220.3	11.4	22.5	49.6	239.2
총차입금	9,989	11,740	10,964	13,017	6,163
순차입금	1,615	7,738	6,784	1,560	-14,367
NOPLAT	27,272	11,266	15,195	24,283	41,164
FCF	2,831	-3,594	1,720	5,928	17,235

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 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

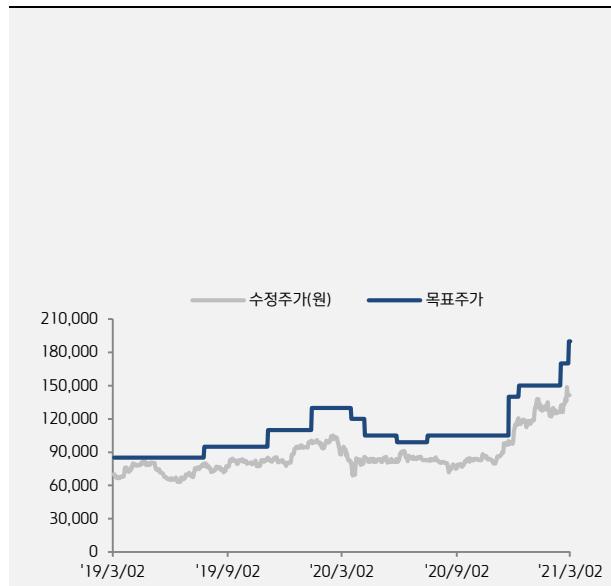
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2019-03-04	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-20.27	-17.53
	2019-03-18	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-12.24	-3.76
	2019-04-26	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-11.55	-3.76
	2019-05-22	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-13.83	-3.76
	2019-06-13	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-15.30	-3.76
	2019-07-11	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-14.77	-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	-20.76	-19.05
	2020-04-24	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.76	-18.38
	2020-05-13	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.09	-18.38
	2020-05-29	BUY(Maintain)	99,000원	6개월	-13.90	-8.08
	2020-07-17	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.92	-19.90
	2020-07-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.51	-18.76
	2020-08-13	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.96	-18.76
	2020-09-11	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.19	-18.76
	2020-10-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-22.44	-16.00
	2020-11-04	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.98	-4.76
	2020-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.57	-29.00
	2020-11-30	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.72	-13.93
	2020-12-10	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.36	-8.00
	2021-01-29	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.03	-8.00
	2021-02-15	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-19.80	-12.65
	2021-03-02	BUY(Maintain)	190,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%