



BUY(Maintain)

목표주가: 270,000원

주가(7/2): 177,500원

시가총액: 132,581억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisam@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (7/2) | 최고가 | 최저가 |
|-------------|-----------|----------|
| 52주 주가동향 | 217,000 원 | 124,500원 |
| 최고/최저가 대비 | -18.4% | 42.2% |
| 등락률 | 절대 | 상대 |
| 수익률 | 1M 0.6% | -1.3% |
| | 6M -0.6% | -12.9% |
| | 1Y 39.4% | -10.5% |

Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 74,694 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 501 천주 |
| 외국인 지분율 | 31.5% |
| 배당수익률(21E) | 0.8% |
| BPS(21E) | 85,133원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 외 23.9% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 77,183 | 82,087 | 93,450 | 98,447 |
| 영업이익 | 7,409 | 8,291 | 13,227 | 13,721 |
| EBITDA | 16,110 | 16,703 | 22,018 | 22,401 |
| 세전이익 | 6,961 | 7,829 | 13,029 | 13,496 |
| 순이익 | 5,280 | 6,238 | 9,716 | 10,122 |
| 자체주주지분순이익 | 5,143 | 6,040 | 9,476 | 9,919 |
| EPS(원) | 6,627 | 7,783 | 12,211 | 12,782 |
| 증감률(%YoY) | -21.6 | 17.4 | 56.9 | 4.7 |
| PER(배) | 18.9 | 22.9 | 14.5 | 13.8 |
| PBR(배) | 1.84 | 2.39 | 2.08 | 1.84 |
| EV/EBITDA(배) | 6.7 | 8.4 | 6.1 | 5.6 |
| 영업이익률(%) | 9.6 | 10.1 | 14.2 | 13.9 |
| ROE(%) | 10.2 | 10.9 | 15.3 | 14.1 |
| 순부채비율(%) | 21.2 | 6.3 | -4.4 | -14.2 |

Price Trend



실적 Preview

삼성전기 (009150)

차별적 모멘텀 찾기



중국 스마트폰 수요 약세와 OVX사 재고 감축 행보가 초래한 MLCC 업황 둔화 우려가 주가 조정의 배경이 되고 있다. 이에 반해 실적은 기대 이상일 것이다. MLCC는 데이터센터 서버용 수요가 회복되고 있고, 동사의 점유율이 의미있게 상승한 점을 차별적으로 주목해야 한다. 기판은 FC-BGA와 FC-CSP의 판가가 상승하며 구조적 호황을 누리고 있다. 주가는 Murata와 동조돼 있는데 Ibiden의 강세를 참고할 필요가 있다.

>>> 2분기 실적 추정치 상향, MLCC 서버용 수요 회복 긍정적

2분기 영업이익 추정치를 3,278억원(QoQ -1%, YoY 241%)으로 상향하며, 시장 컨센서스(2,964억원)를 넘어서 것이다.

중국 스마트폰 수요 약세와 OVX(Oppo, Vivo, Xiaoami)사의 재고 감축 행보가 MLCC 업종 주가에 부정적으로 작용하고 있지만, 동사의 차별적 모멘텀에 주목할 필요가 있다. 즉, 1) 데이터센터 서버용 MLCC 수요가 회복되고 있는데, 동사가 강점을 가지는 동시에 고부가인 산업용 영역이다. 2) 5G 모바일용 소형, 고용량품 수요에 선제적으로 대응하는 과정에서 동사의 MLCC 점유율이 22%에서 25% 수준으로 단기간에 상승했고, 경쟁사들보다 높은 매출 성장을 을 실현하고 있다.

>>> 기판 사업 호조 주가 반영 기대

그런가 하면, 기판 사업 호조가 다른 MLCC 업체들의 실적 및 주가와 구분되는 요인일 것이다. 패키지기판은 노트북 및 서버용 FC-BGA의 공급부족과 모바일용 FC-CSP의 경쟁사 화재 여파로 인해 판가가 상승하고 있고, 생산 설비 수급도 빠듯해 증설 규모가 제한적인 만큼, 구조적 호황을 누리고 있다. Ibiden의 주가 강세가 이를 입증하고 있는데, 같은 선두권인 삼성전기 주가와 괴리도가 큰 편이다.

>>> 3분기 MLCC와 기판 추가 개선, 카메라모듈 회복

3분기 영업이익은 3,643억원(QoQ 11%, YoY 19%)으로 개선될 전망이다.

MLCC는 자동차와 IT Set의 생산 차질 이슈가 완화되고, 스마트폰 신모델 효과가 더해지며, 전장용 수요가 회복될 것이다. 중국 천진 공장이 본격 가동돼 IT용 대응력이 향상될 것이다. 이로써 상반기보다 개선된 실적이 기대된다.

패키지기판은 가격 상승 효과가 하반기 수익성에 본격적으로 반영되고, 모바일 AP와 노트북 CPU의 신모델 수요가 뒷받침될 것이다.

카메라모듈은 2분기 Flagship 모델 공백과 인도 및 베트남 코로나 확산에 따른 고객사 생산 차질 영향에서 벗어날 것이다. 하반기에는 신규 폴더블폰 시리즈향 고사양 카메라를 주도적으로 공급하고, 주고객 보급형 모델과 중화 수요에 적극 대응할 계획이다.

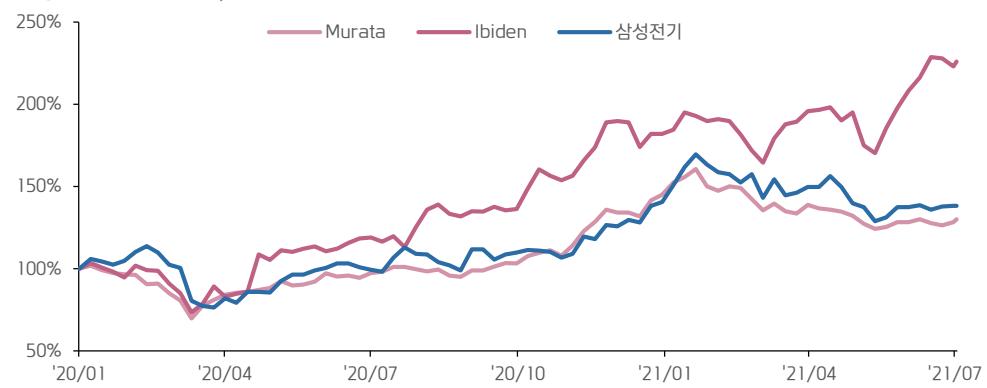
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | YoY | 2021E | YoY | 2022E | YoY |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 21,333 | 18,122 | 22,289 | 20,864 | 23,719 | 22,029 | 24,933 | 22,769 | 82,609 | 2.7% | 93,450 | 13.1% | 98,447 | 5.3% |
| 기판 | 3,837 | 3,678 | 4,520 | 5,579 | 4,422 | 4,204 | 4,980 | 4,904 | 17,614 | 19.8% | 18,510 | 5.1% | 19,611 | 6.0% |
| 컴포넌트 | 8,576 | 8,396 | 9,831 | 9,645 | 10,884 | 11,314 | 11,771 | 11,287 | 36,448 | 13.2% | 45,256 | 24.2% | 48,405 | 7.0% |
| 모듈 | 8,920 | 6,048 | 7,938 | 5,640 | 8,413 | 6,510 | 8,183 | 6,578 | 28,546 | -13.3% | 29,684 | 4.0% | 30,430 | 2.5% |
| 영업이익 | 1,663 | 960 | 3,074 | 2,527 | 3,315 | 3,278 | 3,643 | 2,991 | 8,224 | 12.1% | 13,227 | 60.8% | 13,721 | 3.7% |
| 기판 | 27 | 41 | 294 | 561 | 282 | 474 | 660 | 640 | 924 | 흑전 | 2,057 | 122.7% | 2,643 | 28.5% |
| 컴포넌트 | 943 | 917 | 1,891 | 1,859 | 2,318 | 2,643 | 2,619 | 2,189 | 5,610 | 11.1% | 9,768 | 74.1% | 9,798 | 0.3% |
| 모듈 | 587 | 6 | 729 | 99 | 694 | 161 | 364 | 161 | 1,422 | -33.7% | 1,381 | -2.9% | 1,280 | -7.3% |
| 영업이익률 | 7.8% | 5.3% | 13.8% | 12.1% | 14.0% | 14.9% | 14.6% | 13.1% | 10.0% | 0.8%p | 14.2% | 4.2%p | 13.9% | -0.2%p |
| 기판 | 0.7% | 1.1% | 6.5% | 10.1% | 6.4% | 11.3% | 13.3% | 13.1% | 5.2% | 5.6%p | 11.1% | 5.9%p | 13.5% | 2.4%p |
| 컴포넌트 | 11.0% | 10.9% | 19.2% | 19.3% | 21.3% | 23.4% | 22.2% | 19.4% | 15.4% | -0.3%p | 21.6% | 6.2%p | 20.2% | -1.3%p |
| 모듈 | 6.6% | 0.1% | 9.2% | 1.8% | 8.3% | 2.5% | 4.5% | 2.5% | 5.0% | -1.5%p | 4.7% | -0.3%p | 4.2% | -0.4%p |

자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기와 Ibiden, Murata 주가 추이



자료: 키움증권

주: 2020/01/01 주가를 100%로 환산

삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 2Q21E | 2021E | 2022E | 2Q21E | 2021E | 2022E | 2Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 21,692 | 93,113 | 98,283 | 22,029 | 93,450 | 98,447 | 1.6% | 0.4% | 0.2% |
| 영업이익 | 3,132 | 12,835 | 13,137 | 3,278 | 13,227 | 13,721 | 4.7% | 3.1% | 4.4% |
| 세전이익 | 3,050 | 12,636 | 12,907 | 3,197 | 13,029 | 13,496 | 4.8% | 3.1% | 4.6% |
| 순이익 | 2,242 | 9,186 | 9,486 | 2,349 | 9,476 | 9,919 | 4.8% | 3.1% | 4.6% |
| EPS(원) | 11,838 | 12,225 | | 12,211 | 12,782 | | 3.1% | 4.6% | |
| 영업이익률 | 14.4% | 13.8% | 13.4% | 14.9% | 14.2% | 13.9% | 0.4%p | 0.4%p | 0.6%p |
| 세전이익률 | 14.1% | 13.6% | 13.1% | 14.5% | 13.9% | 13.7% | 0.5%p | 0.4%p | 0.6%p |
| 순이익률 | 10.3% | 9.9% | 9.7% | 10.7% | 10.1% | 10.1% | 0.3%p | 0.3%p | 0.4%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액 | 77,183 | 82,087 | 93,450 | 98,447 | 102,188 |
| 매출원가 | 57,300 | 62,690 | 67,811 | 71,678 | 74,299 |
| 매출총이익 | 19,883 | 19,397 | 25,640 | 26,769 | 27,888 |
| 판관비 | 12,474 | 11,106 | 12,413 | 13,048 | 13,529 |
| 영업이익 | 7,409 | 8,291 | 13,227 | 13,721 | 14,360 |
| EBITDA | 16,110 | 16,703 | 22,018 | 22,401 | 23,054 |
| 영업외손익 | -448 | -462 | -197 | -226 | -145 |
| 이자수익 | 191 | 103 | 138 | 182 | 228 |
| 이자비용 | 777 | 478 | 443 | 408 | 373 |
| 외환관련이익 | 1,406 | 2,369 | 2,216 | 2,216 | 2,216 |
| 외환관련손실 | 1,554 | 2,424 | 2,074 | 2,216 | 2,216 |
| 증속 및 관계기업손익 | 119 | 99 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 167 | -131 | -34 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | 6,961 | 7,829 | 13,029 | 13,496 | 14,215 |
| 법인세비용 | 711 | 1,672 | 3,313 | 3,374 | 3,554 |
| 계속사업순손익 | 6,250 | 6,158 | 9,716 | 10,122 | 10,661 |
| 당기순이익 | 5,280 | 6,238 | 9,716 | 10,122 | 10,661 |
| 지배주주순이익 | 5,143 | 6,040 | 9,476 | 9,919 | 10,448 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -3.5 | 6.4 | 13.8 | 5.3 | 3.8 |
| 영업이익 증감율 | -35.6 | 11.9 | 59.5 | 3.7 | 4.7 |
| EBITDA 증감율 | -14.6 | 3.7 | 31.8 | 1.7 | 2.9 |
| 지배주주순이익 증감율 | -21.6 | 17.4 | 56.9 | 4.7 | 5.3 |
| EPS 증감율 | -21.6 | 17.4 | 56.9 | 4.7 | 5.3 |
| 매출총이익률(%) | 25.8 | 23.6 | 27.4 | 27.2 | 27.3 |
| 영업이익률(%) | 9.6 | 10.1 | 14.2 | 13.9 | 14.1 |
| EBITDA Margin(%) | 20.9 | 20.3 | 23.6 | 22.8 | 22.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 6.7 | 7.4 | 10.1 | 10.1 | 10.2 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 35,075 | 41,503 | 49,748 | 57,715 | 65,741 |
| 현금 및 현금성자산 | 8,038 | 14,798 | 20,084 | 26,547 | 33,417 |
| 단기금융자산 | 561 | 537 | 553 | 570 | 587 |
| 매출채권 및 기타채권 | 10,963 | 9,962 | 11,154 | 11,751 | 12,197 |
| 재고자산 | 12,713 | 13,379 | 15,044 | 15,849 | 16,451 |
| 기타유동자산 | 2,800 | 2,827 | 2,913 | 2,998 | 3,089 |
| 비유동자산 | 51,667 | 50,752 | 50,386 | 50,551 | 51,142 |
| 투자자산 | 2,589 | 2,946 | 3,013 | 3,081 | 3,152 |
| 유형자산 | 45,145 | 44,244 | 44,105 | 44,416 | 45,090 |
| 무형자산 | 1,412 | 1,383 | 1,053 | 802 | 610 |
| 기타비유동자산 | 2,521 | 2,179 | 2,215 | 2,252 | 2,290 |
| 자산총계 | 86,742 | 92,255 | 100,134 | 108,267 | 116,884 |
| 유동부채 | 18,504 | 19,149 | 19,520 | 19,739 | 19,901 |
| 매입채무 및 기타채무 | 9,194 | 11,652 | 12,286 | 12,766 | 13,189 |
| 단기금융부채 | 7,601 | 6,254 | 5,954 | 5,654 | 5,354 |
| 기타유동부채 | 1,709 | 1,243 | 1,280 | 1,319 | 1,358 |
| 비유동부채 | 13,937 | 14,002 | 12,928 | 11,855 | 10,783 |
| 장기금융부채 | 12,513 | 12,813 | 11,713 | 10,613 | 9,513 |
| 기타비유동부채 | 1,424 | 1,189 | 1,215 | 1,242 | 1,270 |
| 부채총계 | 32,442 | 33,151 | 32,448 | 31,594 | 30,684 |
| 자본지분 | 52,850 | 57,723 | 66,064 | 74,848 | 84,162 |
| 자본금 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 | 3,880 |
| 자본잉여금 | 10,452 | 10,452 | 10,452 | 10,452 | 10,452 |
| 기타자본 | -1,467 | -1,467 | -1,467 | -1,467 | -1,467 |
| 기타포괄손익누계액 | 4,257 | 4,125 | 4,125 | 4,125 | 4,125 |
| 이익잉여금 | 35,729 | 40,733 | 49,074 | 57,858 | 67,172 |
| 비자본지분 | 1,451 | 1,381 | 1,622 | 1,824 | 2,038 |
| 자본총계 | 54,301 | 59,104 | 67,686 | 76,673 | 86,199 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 10,213 | 15,881 | 16,285 | 17,881 | 18,797 |
| 당기순이익 | 5,280 | 6,238 | 9,716 | 10,122 | 10,661 |
| 비현금화목의 가감 | 10,761 | 11,748 | 12,409 | 12,280 | 12,393 |
| 유형자산감가상각비 | 8,445 | 8,075 | 8,462 | 8,429 | 8,503 |
| 무형자산감가상각비 | 255 | 337 | 330 | 251 | 191 |
| 지분평가는손익 | -119 | -99 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 2,180 | 3,435 | 3,617 | 3,600 | 3,699 |
| 영업활동자산부채증감 | -3,191 | -515 | -2,223 | -920 | -558 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -213 | 334 | -1,192 | -596 | -447 |
| 재고자산의감소 | -2,607 | -2,842 | -1,665 | -804 | -602 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 635 | 2,566 | 634 | 480 | 423 |
| 기타 | -1,006 | -573 | 0 | 0 | 68 |
| 기타현금흐름 | -2,637 | -1,590 | -3,617 | -3,601 | -3,699 |
| 투자활동 현금흐름 | -5,170 | -7,324 | -8,344 | -8,763 | -9,203 |
| 유형자산의 취득 | -15,480 | -7,567 | -8,323 | -8,740 | -9,176 |
| 유형자산의 처분 | 362 | 470 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -104 | -237 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 31 | -258 | -67 | -69 | -71 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 1,875 | 23 | -16 | -17 | -17 |
| 기타 | 8,146 | 245 | 62 | 63 | 61 |
| 재무활동 현금흐름 | -6,195 | -2,095 | -2,833 | -2,908 | -2,908 |
| 차입금의 증가(감소) | -4,208 | -593 | -1,300 | -1,300 | -1,300 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -760 | -832 | -1,059 | -1,135 | -1,135 |
| 기타 | -1,227 | -670 | -474 | -473 | -473 |
| 기타현금흐름 | -316 | -162 | 122 | 253 | 183,77 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -1,469 | 6,300 | 5,230 | 6,463 | 6,870 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 10,024 | 8,555 | 14,855 | 20,084 | 26,547 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 8,555 | 14,855 | 20,084 | 26,547 | 33,417 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 6,627 | 7,783 | 12,211 | 12,782 | 13,464 |
| BPS | 68,106 | 74,385 | 85,133 | 96,453 | 108,455 |
| CFPS | 20,672 | 23,178 | 28,512 | 28,867 | 29,708 |
| DPS | 1,100 | 1,400 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.9 | 22.9 | 14.5 | 13.8 | 13.1 |
| PER(최고) | 19.0 | 23.0 | 18.3 | | |
| PER(최저) | 12.7 | 10.5 | 13.0 | | |
| PBR | 1.84 | 2.39 | 2.08 | 1.84 | 1.63 |
| PBR(최고) | 1.85 | 2.41 | 2.62 | | |
| PBR(최저) | 1.23 | 1.10 | 1.86 | | |
| PSR | 1.26 | 1.68 | 1.47 | 1.40 | 1.34 |
| PCFR | 6.0 | 7.7 | 6.2 | 6.1 | 6.0 |
| EV/EBITDA | 6.7 | 8.4 | 6.1 | 5.6 | 5.1 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%),보통주,현금) | 15.1 | 16.3 | 11.2 | 10.8 | 10.2 |
| 배당수익률(%),보통주,현금) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| ROA | 6.1 | 7.0 | 10.1 | 9.7 | 9.5 |
| ROE | 10.2 | 10.9 | 15.3 | 14.1 | 13.1 |
| ROIC | 9.8 | 11.3 | 16.2 | 16.5 | 16.9 |
| 매출채권회전율 | 7.2 | 7.8 | 8.9 | 8.6 | 8.5 |
| 재고자산회전율 | 6.5 | 6.3 | 6.6 | 6.4 | 6.3 |
| 부채비율 | 59.7 | 56.1 | 47.9 | 41.2 | 35.6 |
| 순차입금비율 | 21.2 | 6.3 | -4.4 | -14.2 | -22.2 |
| 이자보상배율 | 9.5 | 17.3 | 29.9 | 33.7 | 38.5 |
| 총차입금 | 20,114 | 19,067 | 17,667 | 16,267 | 14,867 |
| 순차입금 | 11,515 | 3,732 | -2,971 | -10,850 | -19,138 |
| NOPLAT | 16,110 | 16,703 | 22,018 | 22,401 | 23,054 |
| FCF | -3,689 | 7,535 | 8,108 | 9,311 | 9,729 |

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 2일 현재 '삼성전기 (009150)' 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

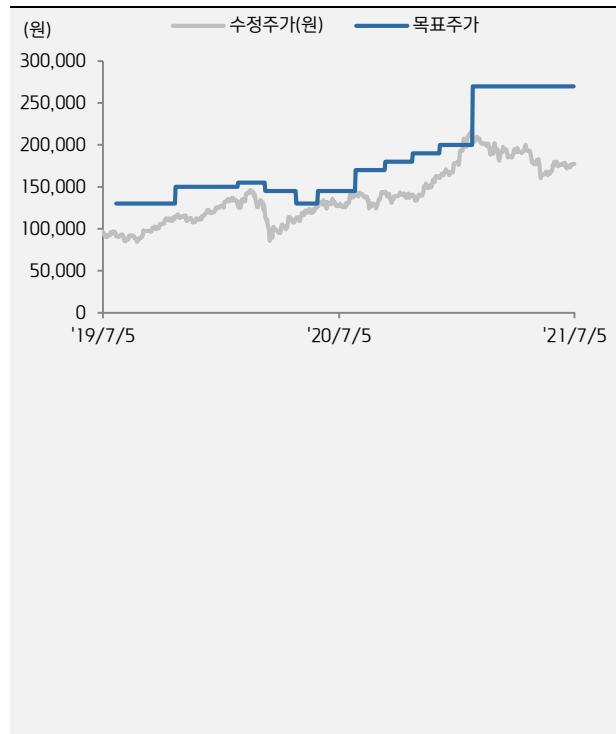
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상 시점 | | 乖이율(%) | | |
|------------------|------------|-----------------------|----------|------------|---------|---------|--|--|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 | 최저 주가대비 | | |
| 삼성전기 (009150) | 2019/07/25 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -29.02 | -21.92 | | |
| | 2019/09/23 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -24.92 | -12.31 | | |
| | 2019/10/25 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -24.39 | -22.00 | | |
| | 2019/11/22 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -24.62 | -21.33 | | |
| | 2019/12/11 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -19.62 | -8.67 | | |
| | 2020/01/30 | Outperform(Downgrade) | 155,000원 | 6개월 | -13.20 | -5.81 | | |
| | 2020/03/12 | Outperform(Maintain) | 145,000원 | 6개월 | -28.95 | -21.38 | | |
| | 2020/04/29 | Outperform(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -8.45 | -2.31 | | |
| | 2020/06/02 | Outperform(Maintain) | 145,000원 | 6개월 | -10.20 | -6.21 | | |
| | 2020/07/06 | Outperform(Maintain) | 145,000원 | 6개월 | -9.50 | -0.34 | | |
| | 2020/07/30 | Outperform(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -20.81 | -15.00 | | |
| | 2020/09/07 | BUY(Upgrade) | 170,000원 | 6개월 | -20.12 | -15.00 | | |
| | 2020/09/14 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -22.73 | -19.72 | | |
| | 2020/09/25 | BUY(Maintain) | 180,000원 | 6개월 | -22.60 | -19.72 | | |
| | 2020/10/27 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -27.12 | -24.47 | | |
| | 2020/11/13 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | -21.90 | -14.21 | | |
| | 2020/12/08 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -8.14 | 8.50 | | |
| | 2021/01/28 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -26.33 | -22.41 | | |
| | 2021/03/12 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -26.96 | -22.41 | | |
| | 2021/03/26 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -27.68 | -22.41 | | |
| | 2021/04/29 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -30.23 | -22.41 | | |
| | 2021/06/08 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -30.30 | -22.41 | | |
| | 2021/06/10 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -30.97 | -22.41 | | |
| | 2021/07/05 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴이율을 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 (2020/07/01~2021/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.10% | 1.90% | 0.00% |