



BUY(Maintain)

목표주가: 125,000원(하향)

주가(10/13): 92,000원

시가총액: 669,762억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (10/13)		
52 주 주가동향	최고가	2,944.41pt
	148,500 원	최저가
최고/최저가 대비 등락률	-38.0%	15.6%
수익률	절대	상대
1M	-13.6%	-8.2%
6M	-34.1%	-29.0%
1Y	30.5%	-8.0%

Company Data

발행주식수	728,002 천주
일평균 거래량(3M)	3,991천주
외국인 지분율	47.0%
배당수익률(21E)	1.3%
BPS(21E)	81,645원
주요 주주	SK텔레콤 외 9인
	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	26,991	31,900	42,434	45,313
영업이익	2,719	5,013	11,918	12,101
EBITDA	11,340	14,785	22,960	23,841
세전이익	2,433	6,237	12,216	12,172
순이익	2,009	4,759	8,868	8,839
지배주주지분순이익	2,006	4,755	8,861	8,832
EPS(원)	2,755	6,532	12,172	12,132
증감률(%YoY)	-87.1	137.0	86.4	-0.3
PER(배)	34.2	18.1	7.6	7.6
PBR(배)	1.4	1.7	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	6.8	6.4	4.5	4.0
영업이익률(%)	10.1	15.7	28.1	26.7
ROE(%)	4.2	9.5	15.9	14.0
순부채비율(%)	16.9	16.8	7.4	-4.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

SK하이닉스 (000660)

4Q21 실적, 시장 기대치 하회 전망



3Q21 영업이익 4.3조원으로, 기대치 부합 예상. 4Q21 영업이익은 3.6조원으로 시장 기대치 하회할 전망. DRAM과 NAND의 가격이 시장 기대치를 밀들 것으로 판단하기 때문. 4Q21 DRAM과 NAND의 가격은 각각 -4%와 -7%QoQ 하락할 전망. 단기적인 기간 조정이 더 이어진 뒤, 올 연말부터는 낮아진 시장 기대치 속에서 DRAM의 업황 개선 기대감이 붙으며 주가의 상승 전환이 나타날 것이라는 기준 판단을 유지함.

>> 3Q21 영업이익 4.3조원, 기대치 부합 예상

3Q21 실적은 매출액 12.0조원(+16%QoQ)와 영업이익 4.3조원(+59%QoQ)으로, 당사 기대치에 부합할 것으로 예상된다. DRAM은 출하량 증가(+2%QoQ)와 가격 상승(+7%QoQ)이 동반되며, 전 분기 대비 +7%p의 영업이익률 개선을 이를 전망이다. NAND 역시 출하량 급등(+17%QoQ)과 가격 상승(+9%QoQ)이 나타나며, 영업흑자 전환에 성공할 것으로 보인다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 8.5조원(+13%QoQ)과 영업이익 3.8조원(+34%QoQ), NAND가 매출액 3.0조원(+32%QoQ)과 영업이익 0.5조원(영업흑자 전환)을 각각 기록한 것으로 추정된다.

>> 4Q21 영업이익 3.6조원으로, 시장 기대치 하회 전망

4Q21 실적은 매출액 11.6조원(-3%QoQ)와 영업이익 3.6조원(-16%QoQ)으로, 시장 컨센서스(매출액 11.9조원, 영업이익 3.9조원)를 하회할 것으로 전망된다. 전방 수요 둔화로 인해 성수기 수요 증대 효과가 약해진 가운데, DRAM과 NAND의 가격이 기대치를 밀들 것으로 판단하기 때문이다. DRAM의 경우 PC에서 시작된 고객들의 재고 고정이 서버 및 모바일 시장으로 확대되기 시작하면서, 4Q21 -4%QoQ의 평균 가격 하락률을 기록할 전망이다. NAND 역시 급격한 업황 둔화로 인해 -7%QoQ의 가격 하락이 발생되고, 인텔 SSD 사업 부문에 대한 인수 비용도 일정 부분 반영될 것으로 판단된다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 8.2조원(-4%QoQ)과 영업이익 3.5조원(-9%QoQ), NAND가 매출액 2.9조원(-4%QoQ)과 영업이익 0.1조원(-83%QoQ)을 각각 기록한 전망이다.

>> 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가는 125,000원으로 하향

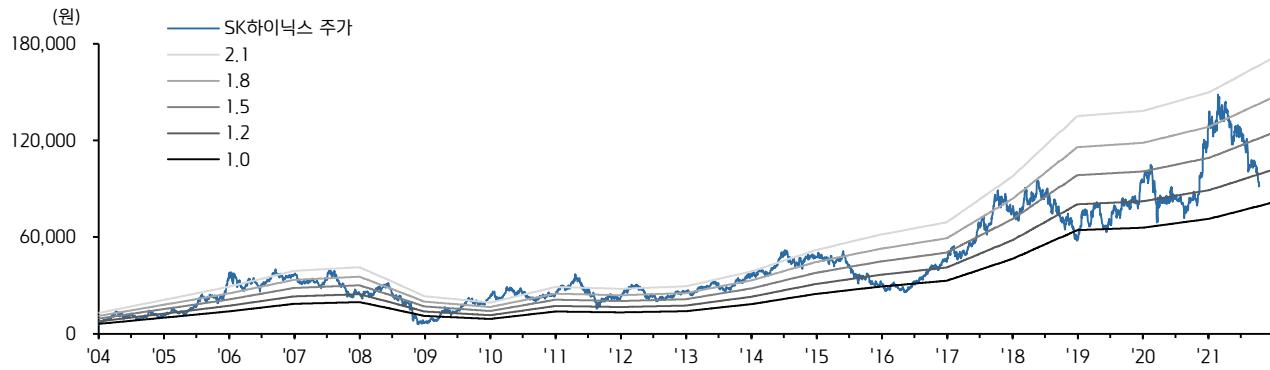
당사의 우려와 같이 NAND의 급격한 업황 둔화가 나타나고 있다. 당사는 추가적인 가격 하락에 대한 기대 심리가 NAND에 대한 고객들의 구매 심리를 위축시키고, 최근 가시화되고 있는 중국 YMTC의 시장 진입이 NAND의 가격 하락 속도를 더욱 가속화 시킬 것으로 판단하고 있다. 이에 더해 반도체 전방 수요에 대한 불확실성도 여전히 상존하고 있기 때문에, SK하이닉스 주가의 기간 조정이 당분간 이어질 것으로 보인다. 단기적인 주가의 기간 조정이 이어진 뒤, 올 연말부터는 낮아진 시장 기대치 속에서 DRAM의 업황 개선 기대감이 붙으며 주가의 상승 전환이 나타날 것이라는 기준 판단을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	13,573	14,055	14,398	14,254	13,611	15,653	17,515	18,305	47,098	56,279	65,084
QoQ/YoY	4%	4%	2%	-1%	-5%	15%	12%	5%	23%	19%	16%
ASP/Gb [USD]	0.41	0.48	0.51	0.49	0.43	0.41	0.42	0.45	0.42	0.47	0.43
QoQ/YoY	4%	17%	7%	-4%	-13%	-5%	3%	7%	-11%	14%	-10%
Cost/Gb [USD]	0.29	0.30	0.28	0.28	0.28	0.26	0.26	0.26	0.29	0.29	0.26
QoQ/YoY	0%	2%	-5%	0%	-1%	-6%	-2%	0%	-11%	-2%	-9%
Operating Profits/Gb [USD]	0.12	0.18	0.23	0.21	0.15	0.14	0.16	0.19	0.12	0.19	0.16
OPm/Gb	29%	38%	45%	43%	35%	36%	38%	43%	29%	39%	38%
NAND											
출하량[백만 1GB]	22,850	23,078	27,002	27,542	29,745	32,719	37,627	39,509	67,254	100,471	139,600
QoQ/YoY	21%	1%	17%	2%	8%	10%	15%	5%	43%	49%	39%
ASP/GB [USD]	0.08	0.09	0.10	0.09	0.08	0.07	0.07	0.07	0.09	0.09	0.07
QoQ/YoY	-7%	10%	9%	-7%	-15%	-11%	-2%	8%	0%	-6%	-21%
Cost/GB [USD]	0.10	0.09	0.08	0.09	0.08	0.07	0.07	0.07	0.11	0.09	0.07
QoQ/YoY	-12%	-5%	-13%	8%	-12%	-6%	-6%	0%	-24%	-22%	-20%
Operating Profits/GB [USD]	-0.02	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	0.00	0.00
OPm/Gb	-21%	-5%	16%	3%	0%	-6%	-2%	5%	-20%	0%	-1%
매출액	8,494	10,322	11,977	11,642	9,889	10,486	11,742	13,195	31,900	42,434	45,313
QoQ/YoY Growth	7%	22%	16%	-3%	-15%	6%	12%	12%	18%	33%	7%
DRAM	6,202	7,526	8,529	8,225	6,804	7,370	8,421	9,417	23,061	30,483	32,012
NAND	2,038	2,268	2,991	2,878	2,631	2,554	2,853	3,236	7,472	10,175	11,274
매출원가	5,766	5,982	6,067	6,360	6,130	6,548	6,978	7,333	21,090	24,176	26,988
매출원가율	68%	58%	51%	55%	62%	62%	59%	56%	66%	57%	60%
매출총이익	2,729	4,339	5,909	5,281	3,759	3,939	4,764	5,863	10,811	18,258	18,324
판매비와관리비	1,404	1,645	1,619	1,673	1,410	1,509	1,612	1,692	5,798	6,341	6,223
영업이익	1,324	2,695	4,291	3,608	2,348	2,430	3,152	4,171	5,013	11,918	12,101
QoQ/YoY Growth	37%	103%	59%	-16%	-35%	3%	30%	32%	84%	138%	2%
DRAM	1,798	2,860	3,830	3,501	2,371	2,619	3,238	4,023	6,737	11,989	12,251
NAND	-428	-102	490	84	-8	-166	-66	166	-1,502	44	-74
영업이익률	16%	26%	36%	31%	24%	23%	27%	32%	16%	28%	27%
DRAM	29%	38%	45%	43%	35%	36%	38%	43%	29%	39%	38%
NAND	-21%	-5%	16%	3%	0%	-6%	-2%	5%	-20%	0%	-1%
법인세차감전손익	1,351	2,801	4,257	3,808	2,365	2,507	3,097	4,203	6,237	12,216	12,172
법인세비용	358	813	1,149	1,028	647	686	848	1,151	1,478	3,348	3,333
당기순이익	993	1,988	3,108	2,780	1,717	1,820	2,249	3,053	4,759	8,868	8,839
당기순이익률	12%	19%	26%	24%	17%	17%	19%	23%	15%	21%	20%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,175	1,170	1,160	1,150	1,150	1,177	1,144	1,157

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



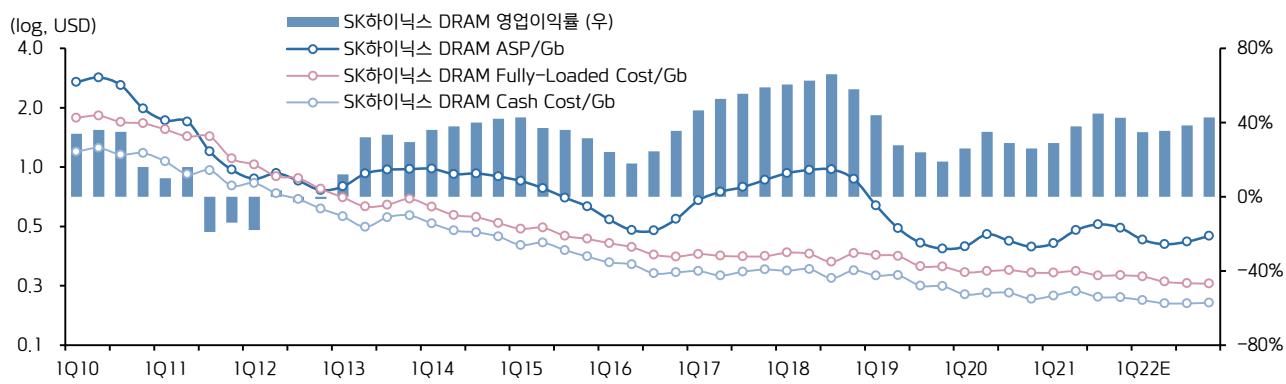
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q21E					2021E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	2%	2%				19%	19%	
ASP/Gb 변화율	8%	7%				16%	14%	
NAND								
Bit Growth	17%	17%				49%	49%	
ASP/Gb 변화율	9%	9%				-5%	-6%	
매출액	11,921	11,977	0%	11,864	1%	42,624	42,434	0%
DRAM	8,512	8,529	0%			30,678	30,483	-1%
NAND	2,957	2,991	1%			10,193	10,175	0%
영업이익	4,303	4,291	0%	4,109	4%	12,314	11,918	-3%
영업이익률	36%	36%		35%		29%	28%	
당기순이익	3,117	3,108	0%	3,073	1%	9,158	8,868	-3%
당기순이익률	26%	26%		26%		21%	21%	

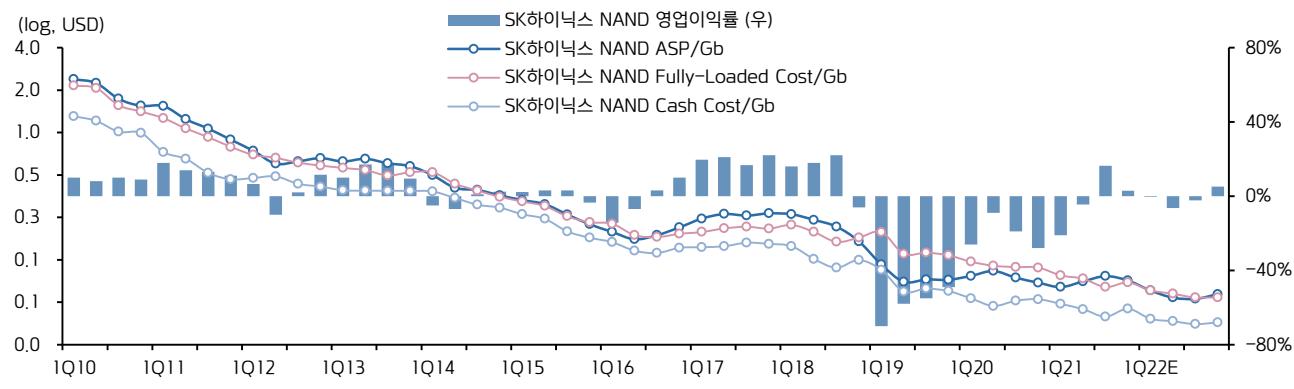
자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 부문 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 NAND 부문 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 125,000원 제시

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Sales [십억원]	31,900	42,434	45,313	53,016	41,511	47,032
Growth	18.2%	33.0%	6.8%	17.0%	-21.7%	13.3%
EPS [원]	6,532	12,172	12,132	16,835	8,359	11,816
Growth	137.0%	86.4%	-0.3%	38.8%	-50.4%	41.4%
BPS [원]	71,275	81,645	91,731	105,858	111,044	119,682
Growth	8.3%	14.5%	12.4%	15.4%	4.9%	7.8%
ROCE(Return On Common Equity)	9.5%	15.9%	14.0%	17.0%	7.7%	10.2%
COE(Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Residual Earnings(ROCE-COE)	1.5%	7.9%	6.0%	9.0%	-0.3%	2.3%
PV of Residual Earnings		5,613	4,463	7,099	-226	1,768
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	2.4%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	8.0%					
Continuing Value	36,484					
Beginning Common Shareholders' Equity	71,275					
PV of RE for the Forecasting Period	18,717					
PV of Continuing Value	24,841					
Intrinsic Value per Share – 6M TP		124,009				

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	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	26,991	31,900	42,434	45,313	53,016
매출원가	18,819	21,090	24,176	26,988	29,574
매출총이익	8,172	10,811	18,258	18,324	23,442
판관비	5,453	5,798	6,341	6,223	6,592
영업이익	2,719	5,013	11,918	12,101	16,850
EBITDA	11,340	14,785	22,960	23,841	29,012
영업외손익	-287	1,224	299	71	40
이자수익	30	28	60	85	119
이자비용	245	253	277	227	249
외환관련이익	1,143	1,528	997	586	686
외환관련손실	1,044	1,718	1,016	716	607
증속 및 관계기업손익	23	-36	-48	-52	-60
기타	-194	1,675	583	395	151
법인세차감전이익	2,433	6,237	12,216	12,172	16,890
법인세비용	424	1,478	3,348	3,333	4,624
계속사업순손익	2,009	4,759	8,868	8,839	12,266
당기순이익	2,009	4,759	8,868	8,839	12,266
지배주주순이익	2,006	4,755	8,861	8,832	12,256
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-33.3	18.2	33.0	6.8	17.0
영업이익 증감율	-87.0	84.4	137.7	1.5	39.2
EBITDA 증감율	-58.4	30.4	55.3	3.8	21.7
지배주주순이익 증감율	-87.1	137.0	86.4	-0.3	38.8
EPS 증감율	-87.1	137.0	86.4	-0.3	38.8
매출총이익율(%)	30.3	33.9	43.0	40.4	44.2
영업이익률(%)	10.1	15.7	28.1	26.7	31.8
EBITDA Margin(%)	42.0	46.3	54.1	52.6	54.7
지배주주순이익률(%)	7.4	14.9	20.9	19.5	23.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	6,550	12,315	17,889	20,012	19,776
당기순이익	2,009	4,759	8,868	8,839	12,266
비현금항목의 가감	9,617	9,808	13,068	13,674	15,376
유형자산감가상각비	7,825	8,812	9,828	10,622	11,157
무형자산감가상각비	795	961	1,214	1,118	1,005
지분법평가손익	-26	-36	0	0	0
기타	1,023	71	2,026	1,934	3,214
영업활동자산부채증감	270	-1,650	-498	957	-3,128
매출채권및기타채권의감소	2,215	-935	-915	974	-1,172
재고자산의감소	-852	-844	539	868	-2,264
매입채무및기타채무의증가	-295	215	390	-586	848
기타	-798	-86	-512	-299	-540
기타현금흐름	-5,346	-602	-3,549	-3,458	-4,738
투자활동 현금흐름	-10,451	-11,840	-13,350	-11,132	-13,899
유형자산의 취득	-13,920	-10,069	-12,859	-13,803	-12,834
유형자산의 처분	54	59	130	124	100
무형자산의 순취득	-673	-800	-1,000	-868	-1,215
투자자산의감소(증가)	-271	-2,157	-377	1,528	-993
단기금융자산의감소(증가)	4,329	-282	-653	479	-366
기타	30	1,409	1,409	1,408	1,409
재무활동 현금흐름	3,837	252	-521	-3,776	-943
차입금의 증가(감소)	5,248	1,252	595	-2,298	741
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,026	-684	-800	-1,163	-1,368
기타	-385	-316	-316	-315	-316
기타현금흐름	21	-56	952	-99	764
현금 및 현금성자산의 순증가	-43	670	4,970	5,005	5,699
기초현금 및 현금성자산	2,349	2,306	2,976	7,946	12,951
기말현금 및 현금성자산	2,306	2,976	7,946	12,951	18,650

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	14,458	16,571	22,731	25,458	35,076
현금 및 현금성자산	2,306	2,976	7,946	12,951	18,650
단기금융자산	1,695	1,977	2,630	2,151	2,517
매출채권 및 기타채권	4,278	4,995	5,910	4,936	6,108
재고자산	5,296	6,136	5,598	4,730	6,993
기타유동자산	883	487	647	690	808
비유동자산	50,791	54,603	57,665	58,945	61,725
투자자산	5,187	7,344	7,721	6,193	7,186
유형자산	39,950	41,231	44,131	47,188	48,765
무형자산	2,571	3,400	3,186	2,936	3,146
기타비유동자산	3,083	2,628	2,627	2,628	2,628
자산총계	65,248	71,174	80,396	84,403	96,800
유동부채	7,962	9,072	9,890	6,613	7,795
매입채무 및 기타채무	4,729	4,843	5,234	4,648	5,496
단기금융부채	2,925	3,861	4,277	1,636	1,915
기타유동부채	308	368	379	329	384
비유동부채	9,351	10,192	11,041	10,974	11,895
장기금융부채	9,193	9,824	10,673	10,606	11,527
기타비유동부채	158	368	368	368	368
부채총계	17,312	19,265	20,931	17,587	19,691
자자지분	47,921	51,889	59,437	66,781	77,065
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
기타자본	-2,505	-2,503	-2,503	-2,503	-2,503
기타포괄손익누계액	-299	-405	-555	-676	-801
이익잉여금	42,923	46,996	54,694	62,158	72,568
비자지분	15	21	28	35	45
자본총계	47,936	51,909	59,465	66,815	77,110

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,755	6,532	12,172	12,132	16,835
BPS	65,825	71,275	81,645	91,731	105,858
CFPS	15,969	20,009	30,132	30,924	37,969
DPS	1,000	1,170	1,700	2,000	2,700
주가배수(배)					
PER	34.2	18.1	7.6	7.6	5.5
PER(최고)	35.2	18.5	12.4		
PER(최저)	20.6	10.1	9.7		
PBR	1.4	1.7	1.1	1.0	0.9
PBR(최고)	1.5	1.7	1.8		
PBR(최저)	0.9	0.9	1.4		
PSR	2.5	2.7	1.6	1.5	1.3
PCFR	5.9	5.9	3.1	3.0	2.4
EV/EBITDA	6.8	6.4	4.5	4.0	3.1
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	34.0	16.8	13.1	15.5	15.1
배당수익률(%),보통주,현금)	1.1	1.0	1.3	1.5	2.0
ROA	3.1	7.0	11.7	10.7	13.5
ROE	4.2	9.5	15.9	14.0	17.0
ROIC	4.5	8.1	15.9	15.5	20.5
매출채권권회전율	5.1	6.9	7.8	8.4	9.6
재고자산회전율	5.6	5.6	7.2	8.8	9.0
부채비율	36.1	37.1	35.2	26.3	25.5
순차입금비율	16.9	16.8	7.4	-4.3	-10.0
이자보상배율	11.1	19.8	43.0	53.4	67.7
총차입금	12,118	13,685	14,950	12,242	13,441
순차입금	8,116	8,732	4,374	-2,860	-7,725
NOPLAT	11,340	14,785	22,960	23,841	29,012
FCF	-3,524	1,506	5,468	6,938	7,322

Compliance Notice

- 당사는 10월 13일 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.

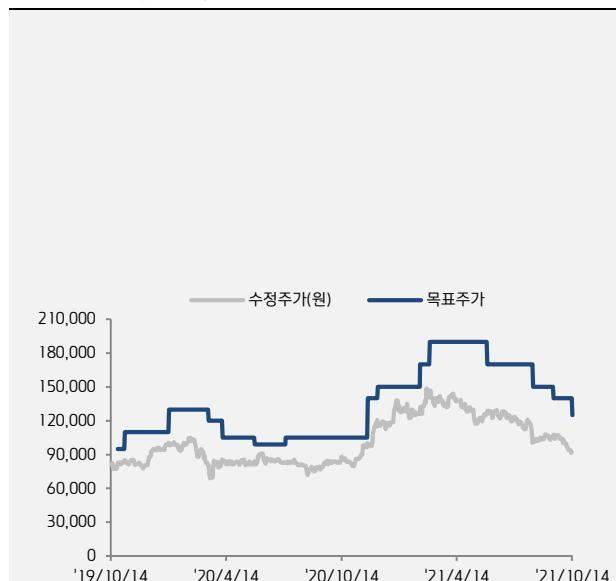
고지사항

- 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)	2019-10-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-12.72	-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	-27.23	-22.63
	2021-03-29	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.43	-22.63
	2021-04-28	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-28.32	-22.63
	2021-05-12	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-29.99	-22.63
	2021-06-01	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.08	-23.82
	2021-07-27	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.74	-23.82
	2021-08-03	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-28.37	-23.82
	2021-08-13	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.54	-28.00
	2021-09-14	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.64	-23.21
	2021-10-14	BUY(Maintain)	125,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%