



BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원(상향)

주가(5/17): 155,000원

시가총액: 107,663억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (5/17) | | 2,293.08pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 155,000원 | 89,300원 |
| 등락률 | 0.0% | 73.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 15.7% | 8.2% |
| 1M | 62.6% | 40.5% |
| 1Y | 40.9% | 20.9% |

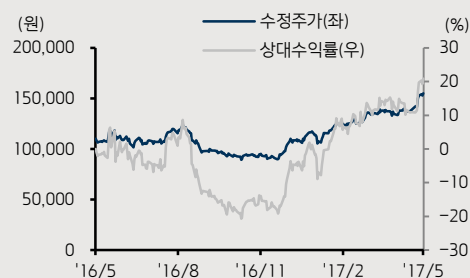
Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 70,382천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 226천주 |
| 외국인 지분율 | 38.2% |
| 배당수익률(17E) | 0.9% |
| BPS(17E) | 161,086원 |
| 주요 주주 | 삼성전자 19.6% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 49,549 | 52,008 | 59,794 | 66,228 |
| 영업이익 | -2,675 | -9,263 | 4 | 1,093 |
| EBITDA | 3,959 | -4,713 | 4,446 | 6,058 |
| 세전이익 | -1,701 | -8,207 | 7,141 | 8,706 |
| 순이익 | 257 | 2,111 | 6,933 | 8,396 |
| 지배주주지분순이익 | 538 | 2,194 | 6,865 | 8,314 |
| EPS(원) | 765 | 3,117 | 9,754 | 11,813 |
| 증감률(%YoY) | N/A | 307.5 | 212.9 | 21.1 |
| PER(배) | 149.0 | 35.0 | 15.9 | 13.1 |
| PBR(배) | 0.7 | 0.7 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA(배) | 9.4 | -13.5 | 23.4 | 17.4 |
| 영업이익률(%) | -5.4 | -17.8 | 0.0 | 1.7 |
| ROE(%) | 0.2 | 1.9 | 6.1 | 7.0 |
| 순부채비율(%) | -0.7 | -8.6 | -4.2 | -2.9 |

Price Trend



투자 아이디어

삼성SDI (006400)

우호적 환경 변화



2분기 영업 실적 흑자 전환 기대감에다가 우호적인 환경 변화가 더해지고 있다. 새 정부 출범을 계기로 사드 갈등 완화로 전기차 배터리가 새로운 국면을 맞을 수 있고, 삼성디스플레이의 OLED 대규모 증설에 따른 수혜 기대감이 커졌다. 폴리머 전지의 신뢰 회복과 점유율 상승, 자동차 전지의 유럽 신규 프로젝트 개시, 편광필름의 증설 효과, OLED 소재의 신규 고객 확보 등이 긍정적인 포인트다.

>>> 중국과 정치적 갈등 완화 가능성과 삼성디스플레이 증설 수혜 주목

추가적인 주가 상승 여력이 충분하다는 판단에 따라 목표주가를 17만원에서 19만원으로 상향한다.

업황이 긍정적으로 바뀔 수 있는 근거로서, 1) 새 정부 출범을 계기로 중국과 사드(THAAD) 배치로 인한 정치적 갈등이 완화될 가능성이 부각됨에 따라 전기차 배터리가 새로운 국면을 맞을 수 있고, 2) 언론 보도에 따르면 삼성디스플레이가 OLED 분야 신공장 건설을 포함해 공격적인 투자를 집행할 계획이어서 동사로서는 지분법이이익이 더욱 증가하는 동시에 OLED 소재의 사업 기회가 확대될 것이다. 3) 하반기에는 Tesla Model 3와 Volkswagen MEB 프로젝트를 기화로 전기차 생태계가 다시 주목 받을 수 있다.

전기차 배터리가 사드 갈등으로 인한 대표적인 피해 제품 중 하나인 것이 사실이다. 최근까지 중국 정부의 변화된 규제 내용을 보면, 전기버스 삼원계 배터리에 대해서는 안전성 기준을 충족할 경우 보조금 대상에 포함시키기로 했다. 모범기준 인증제는 배터리 생산능력 요건이 8GWh로 대폭 상향됐으나, 업계는 하향 조정을 요구하고 있고, 이와 별도로 모범기준과 보조금을 연계하는 조항이 사라졌다. 보조금 리스트에 포함되는 것은 정치적 판단에 좌우되는 측면이 커 보인다.

언론 보도에 따르면 삼성디스플레이가 13~16조원을 투자해 OLED 신공장 건설에 나서고, 잠재적으로 월 13만 5천장(6세대 기준) 규모의 생산능력을 추가할 가능성이 거론된다.

>>> 2분기부터 긍정적 영업 성과 가시화

2분기 들어 긍정적인 변화로서, 소형 전지는 폴리머가 주고객 Flagship 모델형 매출이 큰 폭으로 신장하며 흑자 전환을 이룰 것이다. 지난해 갤럭시 노트 7 사태를 겪으면서 대규모 안전성 강화 투자를 진행한 것이 고객사들의 신뢰 회복으로 이어졌다. 자동차 전지는 유럽 고객 신규 모델 프로젝트가 본격화됨에 따라 중국 공장의 효율성을 높이는 계기가 될 것이다. 편광필름은 신규 중국 공장을 거점으로 중국 패널 업체들의 증설 수요에 적극 대응함으로써 가동률이 빠르게 상승하고 있다. OLED 소재는 새롭게 북미 스마트폰 고객에 공급을 시작했고, 하반기 전략 모델 출시 효과가 기대된다.

이러한 성과를 바탕으로 전사 영업 실적의 흑자 전환을 향해 갈 것이다.

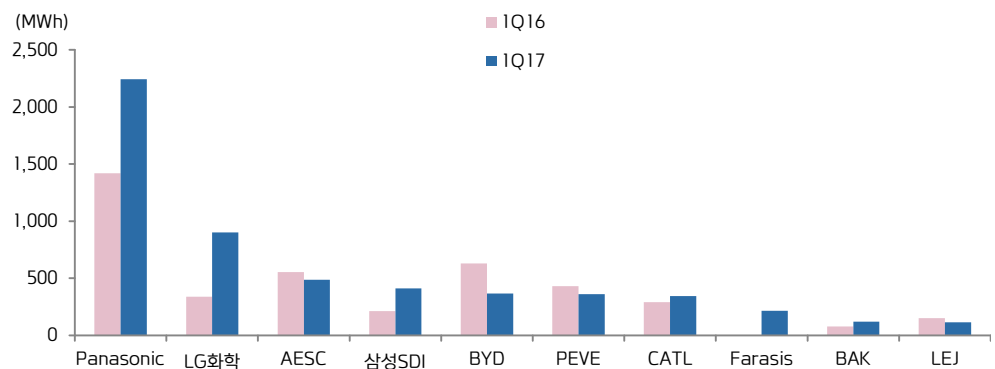
1분기 전기차 배터리 점유율 4위에 올라

시장조사기관인 SNE Research에 따르면, 삼성SDI의 1분기 전기차 배터리 출하량은 410MWh로 전년 동기 대비 93% 증가했다. 주요 업체 중에서는 LG화학(YoY 166%) 다음으로 높은 성장률이었다. 삼성SDI의 1분기 점유율은 6.7%로 4위에 올랐다.

지난해 연간으로 각각 1위와 3위에 오른 BYD와 CATL 등 중국 배터리 업체들의 점유율 하락이 두드러졌는데, 해가 바뀌면서 중국 정부가 보조금 삭감 계획을 발표했고, 주요 도시 승용차 보조금이 40%까지 삭감되면서 중국 내 신에너지 차량 판매량이 감소한 탓으로 해석된다.

삼성SDI의 올해 자동차 전지 매출은 41% 증가한 1조 717억원으로 전망되며, 매출 증가분은 대부분 신형 i3와 유럽 신규 프로젝트에서 더해질 것이다.

1분기 업체별 전기차 배터리 출하량



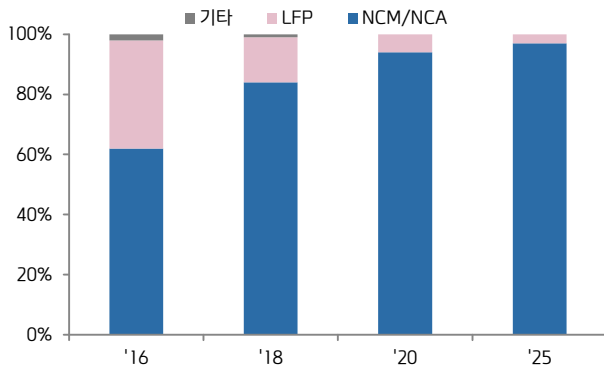
자료: SNE Research

삼성SDI 분기별 실적 전망 (단위: 억원)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2016 | YoY | 2017E | YoY | 2018E | YoY |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 12,907 | 13,172 | 12,900 | 13,029 | 13,048 | 14,654 | 15,876 | 16,216 | 52,008 | 5.0% | 59,794 | 15.0% | 66,228 | 10.8% |
| 소형전지 | 6,472 | 6,509 | 5,951 | 5,398 | 5,348 | 6,192 | 6,738 | 6,153 | 24,330 | -9.8% | 24,432 | 0.4% | 24,914 | 2.0% |
| 중대형전지 | 2,157 | 2,235 | 2,550 | 2,970 | 2,883 | 3,145 | 3,576 | 4,270 | 9,912 | 57.7% | 13,874 | 40.0% | 17,924 | 29.2% |
| 전자재료 | 4,264 | 4,416 | 4,386 | 4,647 | 4,805 | 5,318 | 5,561 | 5,793 | 17,713 | 7.9% | 21,477 | 21.2% | 23,390 | 8.9% |
| 영업이익 | -7,038 | -542 | -1,104 | -580 | -673 | 3 | 240 | 435 | -9,263 | 적지 | 4 | 흑전 | 1,093 | 25208% |
| 소형전지 | -18 | 36 | -848 | -370 | -245 | 105 | 169 | 118 | -1,200 | 적지 | 146 | 흑전 | 255 | 73.8% |
| 중대형전지 | -1022 | -976 | -671 | -660 | -911 | -695 | -598 | -431 | -3,328 | 적지 | -2,636 | 적지 | -1,751 | 적지 |
| 전자재료 | 510 | 398 | 415 | 471 | 486 | 593 | 670 | 748 | 1,794 | -25.2% | 2,496 | 39.2% | 2,590 | 3.7% |
| 영업이익률 | -54.5% | -4.1% | -8.6% | -4.5% | -5.2% | 0.0% | 1.5% | 2.7% | -17.8% | -12.4%p | 0.0% | 17.8%p | 1.7% | 1.6%p |
| 소형전지 | -0.3% | 0.5% | -14.3% | -6.9% | -4.6% | 1.7% | 2.5% | 1.9% | -4.9% | -0.9%p | 0.6% | 5.5%p | 1.0% | 0.4%p |
| 중대형전지 | -47.4% | -43.7% | -26.3% | -22.2% | -31.6% | -22.1% | -16.7% | -10.1% | -33.6% | 23.8%p | -19.0% | 14.6%p | -9.8% | 9.2%p |
| 전자재료 | 12.0% | 9.0% | 9.5% | 10.1% | 10.1% | 11.2% | 12.0% | 12.9% | 10.1% | -4.5%p | 11.6% | 1.5%p | 11.1% | -0.6%p |

자료: 삼성SDI, 키움증권

xEV 배터리 양극재 소재별 비중 전망



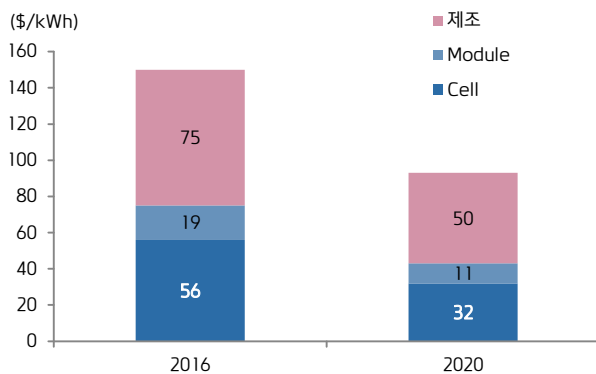
자료: SNE Research

업체별 삼원계 양극재 대응력

| xEV용 | NMC 111 | 532 | 622 | 811 |
|-----------|---------|------|------|------|
| 삼성SDI | ● | ● | ● | '18~ |
| LG화학 | ● | ● | ● | '17~ |
| Panasonic | ● | ● | '17~ | '18~ |
| CATL | ● | '17~ | '18~ | '19~ |
| BYD | ● | '17~ | '19~ | '20~ |
| Lishen | ● | '17~ | '19~ | '20~ |

자료: SNE Research, 키움증권

Volkswagen MEB 프로젝트 배터리 원가 목표



자료: Volkswagen, SNE Research

| | 개선 방법 | 개선폭 |
|----|----------------------|--------|
| 셀 | 생산능력 상향: 5X → 13X Ah | 10% |
| | 재료비 원가 하락 | 8~15% |
| 모듈 | 생산능력 상향, 모듈 수 축소 | 10~18% |
| 제조 | 라인 스피드: 2X → 3X ppm | 10% |
| | 투자 및 인건비 감소 | 15~30% |
| | 생산능력 40% 상향 | 15% |

삼성SDI 목표주가 산출 근거 (단위: 억원, 배)

| Sum-of-the-Parts | 12개월 Forward | 비고 |
|------------------|--------------|------------------|
| 영업가치 | 53,494 | Target EV/EBITDA |
| 전지 | 18,404 | 7.8 Peer 그룹 평균 |
| 전자재료 | 35,091 | 8.3 Peer 그룹 평균 |
| 매도가능금융자산 | 12,000 | |
| 관계기업투자 | 45,277 | |
| 순차입금 | -15,703 | |
| 적정주주가치 | 126,473 | |
| 수정발행주식수 | 66,868 | 자사주 차감, 우선주 포함 |
| 목표주가 | 189,138 | |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------------|--------|--------|--------|----------|--------|
| 매출액 | 49,549 | 52,008 | 59,794 | 66,228 | 71,990 |
| 매출원가 | 41,147 | 44,503 | 47,189 | 51,371 | 55,265 |
| 매출총이익 | 8,401 | 7,506 | 12,605 | 14,857 | 16,725 |
| 판매비및일반관리비 | 11,076 | 16,769 | 12,600 | 13,764 | 14,818 |
| 영업이익(보고) | -2,675 | -9,263 | 4 | 1,093 | 1,908 |
| 영업이익(핵심) | -2,675 | -9,263 | 4 | 1,093 | 1,908 |
| 영업외손익 | 974 | 1,056 | 7,137 | 7,613 | 7,752 |
| 이자수익 | 179 | 329 | 286 | 281 | 282 |
| 배당금수익 | 194 | 118 | 112 | 115 | 115 |
| 외환이익 | 1,524 | 2,310 | 2,162 | 1,081 | 540 |
| 이자비용 | 344 | 351 | 237 | 249 | 261 |
| 외환손실 | 1,558 | 2,540 | 2,162 | 1,081 | 540 |
| 관계기업지분법손익 | 3,106 | 3,793 | 7,102 | 7,467 | 7,616 |
| 투자및기타자산처분손익 | 6,035 | 3,360 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 12 | 132 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -8,174 | -6,093 | -126 | 0 | 0 |
| 법인세차감전이익 | -1,701 | -8,207 | 7,141 | 8,706 | 9,660 |
| 법인세비용 | -392 | 578 | 208 | 310 | 511 |
| 유효법인세율 (%) | 23.1% | -7.0% | 2.9% | 3.6% | 5.3% |
| 당기순이익 | 257 | 2,111 | 6,933 | 8,396 | 9,149 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 538 | 2,194 | 6,865 | 8,314 | 9,167 |
| EBITDA | 3,959 | -4,713 | 4,446 | 6,058 | 6,254 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 6,891 | 6,661 | 11,375 | 13,361 | 13,495 |
| 수정당기순이익 | -4,396 | -1,627 | 6,933 | 8,396 | 9,149 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -9.5 | 5.0 | 15.0 | 10.8 | 8.7 |
| 영업이익(보고) | N/A | N/A | N/A | 25,207.6 | 74.6 |
| 영업이익(핵심) | N/A | N/A | N/A | 25,207.6 | 74.6 |
| EBITDA | -34.4 | N/A | N/A | 36.2 | 3.2 |
| 지배주주지분 당기순이익 | N/A | 307.5 | 212.9 | 21.1 | 10.3 |
| EPS | N/A | 307.5 | 212.9 | 21.1 | 10.3 |
| 수정순이익 | N/A | N/A | N/A | 21.1 | 9.0 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|---------|---------|--------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 8,811 | -13,095 | 3,465 | 7,505 | 6,529 |
| 당기순이익 | 257 | 2,111 | 6,933 | 8,396 | 9,149 |
| 감가상각비 | 5,331 | 3,605 | 3,651 | 4,359 | 3,882 |
| 무형자산상각비 | 1,303 | 945 | 791 | 606 | 464 |
| 외환손익 | 67 | -12 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 626 | 222 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -2,799 | -2,452 | -7,102 | -7,467 | -7,616 |
| 영업활동자산부채 증감 | 6,236 | -14,129 | -648 | 1,725 | 765 |
| 기타 | -2,211 | -3,385 | -160 | -115 | -115 |
| 투자활동현금흐름 | 1,153 | 18,543 | -11,649 | -8,409 | -10,056 |
| 투자자산의 처분 | 813 | 64 | -2,555 | 1,085 | -88 |
| 유형자산의 처분 | 205 | 793 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -7,259 | -8,326 | -9,000 | -9,450 | -9,923 |
| 무형자산의 처분 | -160 | -89 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 7,554 | 26,100 | -94 | -44 | -45 |
| 재무활동현금흐름 | -3,547 | -8,187 | 2,185 | 943 | 588 |
| 단기차입금의 증가 | -6,866 | -6,086 | 500 | 500 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 3,918 | 679 | 0 | 0 | 500 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -721 | -727 | -677 | -669 | -1,071 |
| 기타 | 123 | -2,053 | 2,362 | 1,112 | 1,159 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 6,604 | -2,763 | -5,999 | 39 | -2,939 |
| 기초현금및현금성자산 | 6,275 | 12,880 | 10,117 | 4,118 | 4,156 |
| 기말현금및현금성자산 | 12,880 | 10,117 | 4,118 | 4,156 | 1,217 |
| Gross Cash Flow | 2,574 | 1,034 | 4,113 | 5,780 | 5,764 |
| Op Free Cash Flow | 3,394 | -27,910 | -5,202 | -1,706 | -3,005 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 47,739 | 39,583 | 40,629 | 40,200 | 38,775 |
| 현금및현금성자산 | 12,880 | 10,117 | 4,118 | 4,156 | 1,217 |
| 유동금융자산 | 5,452 | 8,770 | 10,753 | 9,964 | 10,110 |
| 매출채권및유동채권 | 13,250 | 12,566 | 15,640 | 15,564 | 16,159 |
| 채고자산 | 7,500 | 7,291 | 9,074 | 9,376 | 10,050 |
| 기타유동비금융자산 | 8,658 | 839 | 1,044 | 1,139 | 1,238 |
| 비유동자산 | 114,514 | 109,420 | 122,414 | 134,487 | 148,049 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 2,907 | 2,270 | 2,825 | 3,082 | 3,351 |
| 투자자산 | 66,133 | 72,312 | 80,098 | 87,384 | 95,056 |
| 유형자산 | 32,290 | 25,038 | 30,387 | 35,478 | 41,518 |
| 무형자산 | 12,776 | 9,417 | 8,626 | 8,021 | 7,557 |
| 기타비유동자산 | 408 | 384 | 478 | 522 | 567 |
| 자산총계 | 162,253 | 149,003 | 163,043 | 174,687 | 186,824 |
| 유동부채 | 32,013 | 22,128 | 27,101 | 29,676 | 31,837 |
| 매입채무및기타유동채무 | 20,890 | 16,047 | 19,972 | 21,793 | 23,689 |
| 단기차입금 | 5,470 | 1,840 | 2,340 | 2,840 | 2,840 |
| 유동성장기차입금 | 5,001 | 1,999 | 1,999 | 1,999 | 1,999 |
| 기타유동부채 | 652 | 2,241 | 2,789 | 3,044 | 3,308 |
| 비유동부채 | 17,708 | 17,234 | 20,092 | 21,434 | 23,333 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 1,614 | 2,028 | 2,524 | 2,754 | 2,993 |
| 사채및장기차입금 | 7,025 | 5,666 | 5,666 | 5,666 | 6,166 |
| 기타비유동부채 | 9,070 | 9,541 | 11,903 | 13,015 | 14,174 |
| 부채총계 | 49,721 | 39,362 | 47,194 | 51,110 | 55,169 |
| 자본금 | 3,567 | 3,567 | 3,519 | 3,519 | 3,519 |
| 주식발행초과금 | 48,386 | 48,386 | 48,386 | 48,386 | 48,386 |
| 이익잉여금 | 48,531 | 49,947 | 56,150 | 63,809 | 71,928 |
| 기타자본 | 9,636 | 5,322 | 5,322 | 5,322 | 5,322 |
| 지배주주지분자본총계 | 110,120 | 107,221 | 113,376 | 121,035 | 129,154 |
| 비지배주주지분자본총계 | 2,412 | 2,420 | 2,473 | 2,541 | 2,501 |
| 자본총계 | 112,532 | 109,641 | 115,849 | 123,576 | 131,654 |
| 순차입금 | -836 | -9,381 | -4,865 | -3,615 | -322 |
| 총차입금 | 17,496 | 9,505 | 10,005 | 10,505 | 11,005 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

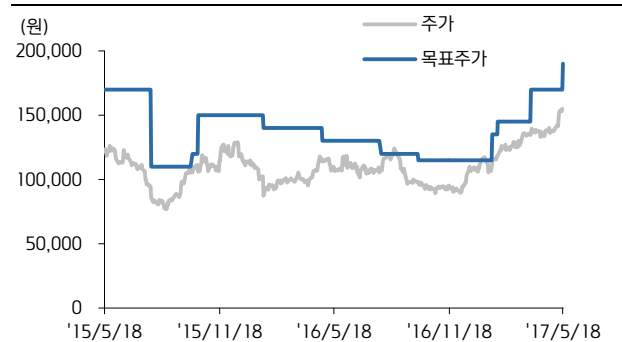
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 765 | 3,117 | 9,754 | 11,813 | 13,025 |
| BPS | 156,459 | 152,341 | 161,086 | 171,968 | 183,503 |
| 주당EBITDA | 5,626 | -6,697 | 6,317 | 8,607 | 8,885 |
| CFPS | 9,791 | 9,464 | 16,162 | 18,983 | 19,174 |
| DPS | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,100 | 1,700 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 149.0 | 35.0 | 15.9 | 13.1 | 11.9 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 9.4 | -13.5 | 23.4 | 17.4 | 17.1 |
| PCFR | 11.6 | 11.5 | 9.6 | 8.2 | 8.1 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | -5.4 | -17.8 | 0.0 | 1.7 | 2.7 |
| 영업이익률(핵심) | -5.4 | -17.8 | 0.0 | 1.7 | 2.7 |
| EBITDA margin | 8.0 | -9.1 | 7.4 | 9.1 | 8.7 |
| 순이익률 | 0.5 | 4.1 | 11.6 | 12.7 | 12.7 |
| 자기자본이익률(ROE) | 0.2 | 1.9 | 6.1 | 7.0 | 7.2 |
| 투자자본이익률(ROIC) | -4.5 | -25.7 | 0.0 | 2.8 | 4.4 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 44.2 | 35.9 | 40.7 | 41.4 | 41.9 |
| 순차입금비율 | -0.7 | -8.6 | -4.2 | -2.9 | -0.2 |
| 이자보상배율(배) | N/A | N/A | 0.0 | 4.4 | 7.3 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 4.1 | 4.0 | 4.2 | 4.2 | 4.5 |
| 채고자산회전율 | 6.5 | 7.0 | 7.3 | 7.2 | 7.4 |
| 매입채무회전율 | 3.0 | 2.8 | 3.3 | 3.2 | 3.2 |

- 당사는 5월 17일 현재 '삼성SDI (006400)' 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|-------------------|------------|-----------------------|----------|
| 삼성SDI (006400) | 2015/05/27 | BUY(Maintain) | 170,000원 |
| | 2015/06/17 | BUY(Maintain) | 170,000원 |
| | 2015/07/31 | Outperform(Downgrade) | 110,000원 |
| | 2015/09/14 | Outperform(Maintain) | 110,000원 |
| | 2015/10/05 | Outperform(Maintain) | 120,000원 |
| | 2015/10/14 | BUY(Upgrade) | 150,000원 |
| | 2015/11/02 | BUY(Maintain) | 150,000원 |
| | 2015/11/03 | BUY(Maintain) | 150,000원 |
| | 2015/11/24 | BUY(Maintain) | 150,000원 |
| | 2015/12/16 | BUY(Maintain) | 150,000원 |
| | 2016/01/26 | BUY(Maintain) | 140,000원 |
| | 2016/03/17 | BUY(Maintain) | 140,000원 |
| | 2016/04/29 | Outperform(Downgrade) | 130,000원 |
| | 2016/06/02 | Outperform(Maintain) | 130,000원 |
| | 2016/06/14 | Outperform(Maintain) | 130,000원 |
| | 2016/07/19 | Outperform(Maintain) | 130,000원 |
| | 2016/08/01 | Outperform(Maintain) | 120,000원 |
| | 2016/09/05 | Outperform(Maintain) | 120,000원 |
| | 2016/09/29 | Outperform(Maintain) | 115,000원 |
| | 2016/10/28 | BUY(Upgrade) | 115,000원 |
| | 2016/11/01 | BUY(Maintain) | 115,000원 |
| | 2016/11/15 | BUY(Maintain) | 115,000원 |
| | 2016/12/15 | BUY(Maintain) | 115,000원 |
| | 2017/01/25 | BUY(Maintain) | 135,000원 |
| | 2017/02/03 | BUY(Maintain) | 145,000원 |
| | 2017/03/28 | BUY(Maintain) | 170,000원 |
| | 2017/04/03 | BUY(Maintain) | 170,000원 |
| | 2017/05/02 | BUY(Maintain) | 170,000원 |
| | 2017/05/18 | BUY(Maintain) | 190,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 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 (2016/04/01~2017/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 183 | 96.32% |
| 중립 | 7 | 3.68% |
| 매도 | 0 | 0.00% |