



BUY(Maintain)

목표주가: 1,950,000원

주가(10/27): 1,573,000원

시가총액: 2,478,535억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/27)	2,024.12pt	
52 주 주가동향	2,478,535억원	
최고/최저가 대비	최고가	최저가
등락률	1,706,000원	1,126,000원
수익률	-7.80%	39.70%
	1M	절대
	6M	0.3%
	1Y	21.0%
		상대
		2.2%
		20.5%

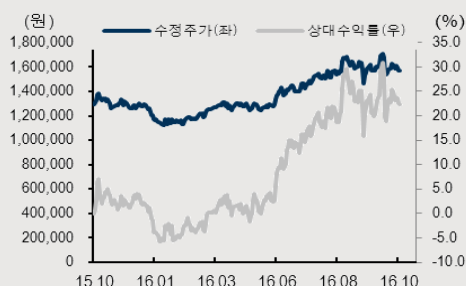
Company Data

발행주식수	161,193천주
일평균 거래량(3M)	284천주
외국인 지분율	54.42%
배당수익률(16E)	1.90%
BPS(16E)	1,186,180원
주요 주주	이건희 18.44%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2014	2015	2016E	2017E
매출액	206,206	200,653	197,991	204,473
보고영업이익	25,025	26,413	27,537	33,456
핵심영업이익	25,025	26,413	27,537	33,456
EBITDA	43,078	47,344	49,548	56,271
세전이익	27,875	25,961	29,305	34,365
순이익	23,394	19,060	21,580	25,086
지배주주지분순이익	23,082	18,695	21,322	24,584
EPS(원)	153,112	125,750	150,711	177,171
증감률(%YoY)	-22.6	-19.0	18.4	17.2
PER(배)	8.7	10.0	10.4	8.9
PBR(배)	1.4	1.2	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	4.0	3.3	2.8	2.2
보고영업이익률(%)	12.1	13.2	13.9	16.4
핵심영업이익률(%)	12.1	13.2	13.9	16.4
ROE(%)	14.7	11.0	11.5	12.0
순부채비율(%)	-30.1	-32.7	-37.6	-41.6

Price Trend



실적 Review

삼성전자 (005930)

반도체 실적 성장 지속



4Q16 영업이익 7.5조원, 2017년 영업이익 33.5조원으로 성장세가 이어질 전망이다. 노트7 판매 중단에도 불구하고, 'DRAM의 가격 상승'과 'NAND의 수익성 개선', 그리고 'LCD패널의 가격 상승' 등 부품 사업의 실적 증가를 예상하기 때문이다. 주주환원 정책 변화에 따른 단기 모멘텀 또한 예상되므로, 비중 확대를 추천한다.

>>> 3Q16 영업이익 5.2조원발표

3Q16 매출액 47.8조원(-6%QoQ), 영업이익 5.2조원(-36%QoQ)을 기록했다. 사업부문 중 반도체의 실적이 예상 대비 부진했으며, OLED와 CE 부문은 기대치를 상회했다.

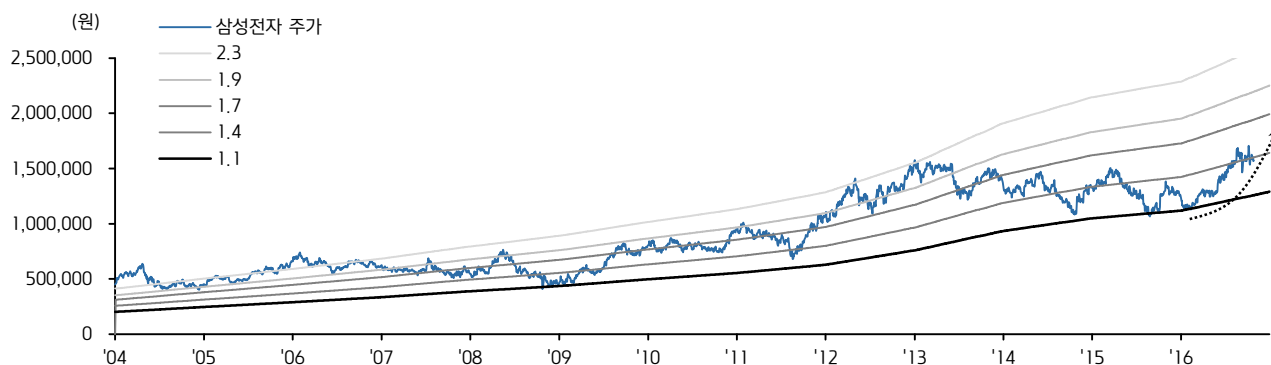
- **반도체:** 영업이익 3.4조원(+28%QoQ)으로 추정치 하회. Memory의 출하량은 당초 예상치를 상회했으나, 가격이 시장을 Underperform했기 때문. 이는 가격 상승이 두드러졌던 PC DRAM의 비중이 10%수준 낮아졌기 때문이므로, 일시적인 현상이라고 판단됨
- **DP:** 영업이익 1.0조원(+644%QoQ). Flexible OLED 판매 확대에 따른 수익성 증가가 예상 대비 소폭 크게 나타났음
- **IM:** 영업이익 0.1조원(-98%QoQ). 갤럭시노트7 판매 중단에 따른 일회성 비용 모두 반영. 향후 반영될 추가 비용은 제한적
- **CE:** 영업이익 0.8조원(-25%QoQ)으로 추정치 상회. 에어컨 및 프리미엄 생활가전 제품의 판매 호조 때문

>>> 4Q16 영업이익 7.5조원, 반도체 부문 성장 지속

4Q16 실적은 매출액 49.5조원(+3%QoQ), 영업이익 7.5조원(+44%QoQ)으로, 반도체와 LCD 부문의 실적 성장세가 지속될 전망이다.

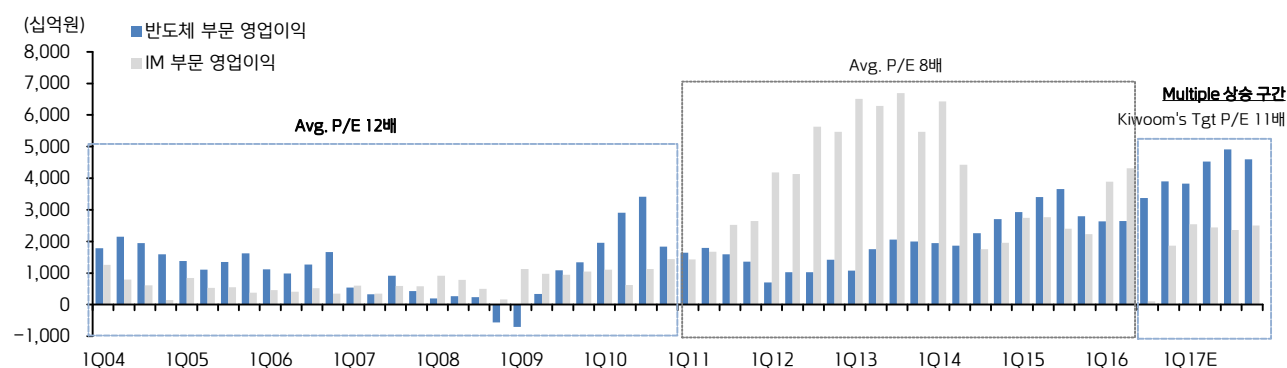
- **반도체:** 매출액 14.1조원(+7%QoQ), 영업이익 3.9조원(+16%QoQ) 전망. Memory 반도체 전 제품의 가격 상승과 S.LSI의 가동률 상승을 예상하기 때문. S.LSI의 경우 10nm FF 기반의 Mobile AP를 세계 최초로 양산하며 기술 리더십을 공고히 할 것
- **DP:** 매출액 6.7조원(-4%QoQ), 영업이익 1.0조원(-2%QoQ) 전망. 갤럭시노트7 판매 중단에 따른 OLED 실적 감소를 LCD 부문이 상쇄할 것
- **IM:** 매출액 20.8조원(-8%QoQ), 영업이익 1.9조원(+1,700%QoQ) 전망. 갤럭시S7 및 S7 엣지 판매 확대를 통한 실적 회복 예상. 다만 영업이익률은 소비자 신뢰 회복을 위한 비용 지출로 인해 9% 수준에 그칠 전망
- **CE:** 매출액 13.3조원(+18%QoQ), 영업이익 0.7조원(-4%QoQ) 전망. 성수기 진입에 따른 TV Set의 판매량 호조(1,650만대, +50%QoQ) 예상

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 반도체 성장에 따른 주가 상승 예상



자료: 키움증권 리서치센터

향후의 삼성전자 주가 Swing Factor는 반도체: 주가 Multiple 상승 예상



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	수정전		수정후		변화율	
	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E
매출액	201,706	202,220	197,991	204,473	-2%	1%
IT&Mobile	101,582	91,511	97,510	92,879	-4%	1%
Semiconductor	50,086	60,986	50,367	61,121	1%	0%
Display Panel	25,319	24,989	26,247	26,967	4%	8%
Consumer Electronics	46,995	46,894	46,676	45,913	-1%	-2%
영업이익	30,751	33,600	27,537	33,456	-10%	0%
IT&Mobile	13,202	10,109	10,186	9,851	-23%	-3%
Semiconductor	12,753	17,576	12,549	17,858	-2%	2%
Display Panel	1,726	3,180	1,873	3,226	9%	1%
Consumer Electronics	3,116	2,736	3,057	2,522	-2%	-8%
당기순이익	22,784	24,971	21,580	25,086	-5%	0%

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016E	2017E
매출액	49,782	50,937	47,816	49,456	47,442	51,321	52,561	53,149	200,653	197,991	204,473
%QoQ/%YoY	-7%	2%	-6%	3%	-4%	8.2%	2%	1%	-3%	-1%	3%
IT & Mobile	27,600	26,559	22,543	20,808	22,606	23,863	23,495	22,915	103,554	97,510	92,879
무선사업부	26,943	26,073	22,089	19,887	21,964	23,367	23,023	21,954	100,515	94,992	90,307
네트워크/기타	657	494	454	921	642	497	472	961	3,039	2,525	2,572
Semiconductor	11,152	11,997	13,152	14,066	14,274	15,361	15,992	15,494	47,587	50,367	61,121
Memory	7,936	8,427	9,860	10,645	10,663	11,701	12,206	11,762	34,297	36,868	46,331
System LSI	2,873	3,201	2,991	3,008	3,148	3,158	3,474	3,300	12,228	12,073	13,081
Display Panel	6,036	6,416	7,056	6,740	5,910	6,667	7,597	6,792	27,487	26,247	26,967
Large Panel	2,436	2,484	2,954	3,135	2,682	2,569	2,943	2,847	15,634	11,010	11,041
Mobile	3,432	3,799	3,901	3,391	3,036	3,963	4,446	3,722	11,926	14,523	15,166
Consumer Electronics	10,623	11,547	11,243	13,262	9,850	11,053	11,237	13,773	46,895	46,676	45,913
VD	6,420	6,608	6,566	8,865	5,821	6,181	6,470	9,272	29,219	28,458	27,744
매출원가	30,374	29,609	29,410	28,613	26,711	28,937	29,543	30,078	123,482	118,006	115,269
매출원가율	61%	58%	62%	58%	56%	56%	56%	57%	62%	62%	62%
매출총이익	19,408	21,328	18,406	20,843	20,731	22,384	23,018	23,071	77,171	79,985	89,204
판매비와관리비	12,733	13,184	13,201	13,330	13,042	14,040	14,250	14,415	50,758	52,448	55,747
영업이익	6,676	8,144	5,204	7,513	7,689	8,344	8,769	8,655	26,413	27,537	33,456
%QoQ/%YoY	9%	22%	-36%	44%	2%	9%	5%	-1%	6%	4%	21%
IT & Mobile	3,894	4,318	104	1,870	2,542	2,440	2,360	2,508	10,142	10,186	9,851
%QoQ/%YoY	74%	11%	-98%	1700%	36%	-4%	-3%	6%	-30%	0%	-3%
Semiconductor	2,632	2,645	3,374	3,899	3,826	4,526	4,908	4,598	12,787	12,549	17,858
%QoQ/%YoY	-6%	1%	28%	16%	-2%	18%	8%	-6%	46%	-2%	42%
Display Panel	-265	137	1,021	1,001	832	818	887	689	2,295	1,873	3,226
%QoQ/%YoY	-189%	-152%	644%	-2%	-17%	-2%	8%	-22%	248%	-18%	72%
Consumer Electronics	513	1,030	771	744	488	561	613	860	1,254	3,057	2,522
%QoQ/%YoY	-37%	101%	-25%	-4%	-34%	15%	9%	40%	6%	144%	-18%
영업이익률	13%	16%	11%	15%	16%	16%	17%	16%	13%	14%	16%
IT & Mobile	14%	16%	0%	9%	11%	10%	10%	11%	10%	10%	11%
Semiconductor	24%	22%	26%	28%	27%	29%	31%	30%	27%	25%	29%
Display Panel	-4%	2%	14%	15%	14%	12%	12%	10%	8%	7%	12%
Consumer Electronics	5%	9%	7%	6%	5%	5%	5%	6%	3%	7%	5%
법인세차감전순이익	7,122	8,072	5,971	8,140	7,843	8,591	9,099	8,833	25,961	29,305	34,365
법인세비용	1,870	2,225	1,433	2,198	2,118	2,319	2,457	2,385	6,901	7,725	9,278
당기순이익	5,253	5,847	4,538	5,942	5,725	6,271	6,642	6,448	19,060	21,580	25,086
당기순이익률	11%	11%	9%	12%	12%	12%	13%	12%	9%	11%	12%
총포괄손익	5,092	5,966	4,630	6,062	5,841	6,398	6,776	6,578	19,136	21,749	25,593
지배주주지분	5,070	5,956	4,622	6,053	5,832	6,388	6,766	6,568	18,804	21,701	25,553
KRW/USD	1,201	1,167	1,130	1,125	1,140	1,140	1,140	1,140	1,130	1,152	1,140

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016E	2017E
매출액	49,782	50,937	47,816	49,456	47,442	51,321	52,561	53,149	200,653	197,991	204,473
%QoQ/%YoY	-7%	2%	-6%	3%	-4%	8%	2%	1%	-3%	-1%	3%
Semiconductor	11,152	11,997	13,152	14,066	14,274	15,361	15,992	15,494	47,587	50,367	61,121
Memory	7,936	8,427	9,860	10,645	10,663	11,701	12,206	11,762	34,297	36,868	46,331
DRAM	4,770	4,969	5,933	5,965	5,983	6,346	6,505	6,183	22,770	21,637	25,017
NAND	3,036	3,328	3,927	4,680	4,681	5,354	5,701	5,578	11,007	14,971	21,314
System LSI	2,873	3,201	2,991	3,008	3,148	3,158	3,474	3,300	12,228	12,073	13,081
Display Panel	6,036	6,416	7,056	6,740	5,910	6,667	7,597	6,792	27,487	26,247	26,967
LCD	2,436	2,484	2,954	3,135	2,682	2,569	2,943	2,847	15,634	11,010	11,041
OLED	3,432	3,799	3,901	3,391	3,036	3,963	4,446	3,722	11,926	14,523	15,166
IT&Mobile	27,600	26,559	22,543	20,808	22,606	23,863	23,495	22,915	103,554	97,510	92,879
무선사업부	26,943	26,073	22,089	19,887	21,964	23,367	23,023	21,954	100,515	94,992	90,307
네트워크/기타	657	494	454	921	642	497	472	961	3,039	2,525	2,572
Consumer Electronics	10,623	11,547	11,243	13,262	9,850	11,053	11,237	13,773	46,895	46,676	45,913
VD	6,420	6,608	6,566	8,865	5,821	6,181	6,470	9,272	29,219	28,458	27,744
영업이익	6,676	8,144	5,204	7,513	7,689	8,344	8,769	8,655	26,413	27,537	33,456
%QoQ/%YoY	9%	22%	-36%	44%	2%	9%	5%	-1%	6%	4%	21%
Semiconductor	2,632	2,645	3,374	3,899	3,826	4,526	4,908	4,598	12,787	12,549	17,858
Memory	2,471	2,488	3,205	3,716	3,630	4,329	4,648	4,296	11,922	11,880	16,903
DRAM	1,894	1,789	2,318	2,455	2,512	2,890	3,038	2,784	10,597	8,456	11,224
NAND	577	699	887	1,262	1,118	1,439	1,611	1,512	1,324	3,425	5,679
System LSI	155	157	165	178	192	192	257	298	497	656	938
Display Panel	-265	137	1,021	1,001	832	818	887	689	2,295	1,873	3,226
LCD	-671	-473	27	203	102	-37	-95	-147	1,068	-914	-177
OLED	406	610	994	798	730	855	982	836	1,227	2,808	3,403
IT&Mobile	3,894	4,318	104	1,870	2,542	2,440	2,360	2,508	10,142	10,186	9,851
Consumer Electronics	513	1,030	771	744	488	561	613	860	1,254	3,057	2,522
영업이익률	13%	16%	11%	15%	16%	16%	17%	16%	13%	14%	16%
Semiconductor	24%	22%	26%	28%	27%	29%	31%	30%	27%	25%	29%
Memory	31%	30%	33%	35%	34%	37%	38%	37%	35%	32%	36%
DRAM	40%	36%	39%	41%	42%	46%	47%	45%	47%	39%	45%
NAND	19%	21%	23%	27%	24%	27%	28%	27%	12%	23%	27%
System LSI	5%	5%	6%	6%	6%	6%	7%	9%	4%	5%	7%
Display Panel	-4%	2%	14%	15%	14%	12%	12%	10%	8%	7%	12%
LCD	-28%	-19%	1%	6%	4%	-1%	-3%	-5%	7%	-8%	-2%
OLED	12%	16%	25%	24%	24%	22%	22%	22%	10%	19%	22%
IT&Mobile	14%	16%	0%	9%	11%	10%	10%	11%	10%	10%	11%
Consumer Electronics	5%	9%	7%	6%	5%	5%	5%	6%	3%	7%	5%
KRW/USD	1,201	1,167	1,130	1,125	1,140	1,140	1,140	1,140	1,130	1,152	1,140

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	206,206	200,653	197,991	204,473	211,629
매출원가	128,279	123,482	118,006	115,269	118,669
매출총이익	77,927	77,171	79,985	89,204	92,961
판매비및일반관리비	52,902	50,758	52,448	55,747	56,640
영업이익(보고)	25,025	26,413	27,537	33,456	36,320
영업이익(핵심)	25,025	26,413	27,537	33,456	36,320
영업외손익	2,850	-452	1,768	908	1,388
이자수익	1,833	1,761	1,731	1,716	1,737
배당금수익	1,436	184	181	179	181
외환이익	5,767	7,766	8,423	8,970	8,783
이자비용	593	777	777	777	777
외환손실	6,017	8,276	8,856	9,508	9,248
관계기업지분법손익	343	1,102	21	28	28
투자및기타자산처분손익	-566	444	595	232	251
금융상품평가및기타금융이익	-25	8	-69	-72	-84
기타	671	-2,665	519	140	516
법인세차감전이익	27,875	25,961	29,305	34,365	37,708
법인세비용	4,481	6,901	7,725	9,278	10,181
유효법인세율 (%)	16.1%	26.6%	26.4%	27.0%	27.0%
당기순이익	23,394	19,060	21,580	25,086	27,527
지배주주지분순이익(억원)	23,082	18,695	21,322	24,584	26,976
EBITDA	43,078	47,344	49,548	56,271	59,066
현금순이익(Cash Earnings)	41,448	39,991	43,591	47,900	50,272
수정당기순이익	23,890	18,728	21,193	24,970	27,405
증감율(% YoY)					
매출액	-9.8	-2.7	-1.3	3.3	3.5
영업이익(보고)	-32.0	5.5	4.3	21.5	8.6
영업이익(핵심)	-32.0	5.5	4.3	21.5	8.6
EBITDA	-19.1	9.9	4.7	13.6	5.0
지배주주지분 당기순이익	-22.6	-19.0	14.1	15.3	9.7
EPS	-22.6	-19.0	18.4	17.2	9.7
수정순이익	-20.0	-21.6	13.2	17.8	9.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	36,975	40,062	41,682	46,402	49,237
당기순이익	23,394	19,060	21,580	25,086	27,527
감가상각비	16,910	19,663	20,755	21,335	21,296
무형자산상각비	1,143	1,268	1,256	1,479	1,449
외환손익	250	510	433	538	465
자산처분손익	566	-444	-595	-232	-251
지분법손익	-343	-1,102	-21	-28	-28
영업활동자산부채 증감	-3,837	-4,682	-733	-699	-199
기타	-1,109	5,789	-993	-1,078	-1,023
투자활동현금흐름	-32,806	-27,168	-22,952	-25,724	-27,145
투자자산의 처분	-9,693	-154	989	481	-671
유형자산의 처분	386	357	345	360	378
유형자산의 취득	-22,043	-25,880	-23,174	-25,031	-25,430
무형자산의 처분	-1,293	-1,501	-1,700	-1,380	-1,507
기타	-163	10	588	-153	85
재무활동현금흐름	-3,057	-6,574	-150	-1,384	-5,205
단기차입금의 증가	1,833	3,202	1,777	1,375	-1,537
장기차입금의 증가	-1,559	-1,609	165	-1	-118
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,234	-3,130	-3,056	-3,334	-3,612
기타	-1,098	-5,037	963	576	62
현금및현금성자산의순증가	556	5,796	18,580	19,294	16,887
기초현금및현금성자산	16,285	16,841	22,637	41,216	60,510
기말현금및현금성자산	16,841	22,637	41,216	60,510	77,397
Gross Cash Flow	40,813	44,744	42,415	47,101	49,436
Op Free Cash Flow	11,883	8,260	16,682	20,127	22,124

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	115,146	124,815	143,758	164,928	182,823
현금및현금성자산	16,841	22,637	41,216	60,515	77,406
유동금융자산	44,977	48,856	47,879	46,922	47,391
매출채권및유동채권	33,571	33,397	34,089	35,205	36,437
재고자산	17,318	18,812	19,475	21,153	20,415
기타유동비금융자산	2,441	1,113	1,098	1,134	1,173
비유동자산	115,277	117,365	120,478	125,499	130,310
장기매출채권및기타비유동채권	4,902	4,504	4,554	4,907	4,952
투자자산	17,900	13,609	13,802	14,487	14,897
유형자산	80,873	86,477	88,897	92,592	96,726
무형자산	4,785	5,396	5,840	5,741	5,799
기타비유동자산	6,816	7,379	7,385	7,770	7,936
자산총계	230,423	242,180	264,236	290,427	313,133
유동부채	52,014	50,503	52,663	56,216	54,949
매입채무및기타유동채무	33,699	29,017	29,551	31,457	31,352
단기차입금	8,029	11,155	12,932	14,307	12,770
유동성장기차입금	1,779	222	205	150	164
기타유동부채	8,507	10,109	9,975	10,302	10,662
비유동부채	10,321	12,617	14,019	14,900	14,954
장기매입채무및기타유동채무	2,562	3,042	3,298	3,549	3,674
사채및장기차입금	1,458	1,497	1,679	1,733	1,601
기타비유동부채	6,301	8,078	9,041	9,617	9,679
부채총계	62,335	63,120	66,682	71,116	69,903
자본금	898	898	853	853	853
주식발행초과금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	169,530	185,132	203,504	224,861	248,336
기타자본	-12,649	-17,557	-17,557	-17,557	-17,557
지배주주지분자본총계	162,182	172,877	191,204	212,561	236,036
비지배주주지분자본총계	5,906	6,183	6,336	6,731	7,170
자본총계	168,088	179,060	197,540	219,292	243,206
순차입금	-50,552	-58,619	-74,280	-91,246	-110,262
총차입금	11,266	12,874	14,816	16,190	14,535

투자지표

(단위: 원, 배, %)

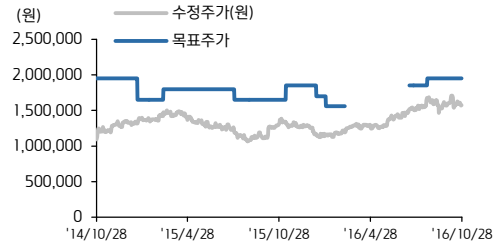
12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	153,112	125,750	150,711	177,171	194,408
BPS	953,266	1,016,129	1,186,180	1,318,675	1,464,309
주당EBITDA	253,205	278,279	302,297	349,088	366,430
CFPS	243,620	235,058	265,951	297,162	311,877
DPS	20,000	21,000	24,000	26,000	28,000
주가배수(배)					
PER	8.7	10.0	10.4	8.9	8.1
PBR	1.4	1.2	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.0	3.3	2.8	2.2	1.8
PCFR	5.4	5.4	5.9	5.3	5.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	12.1	13.2	13.9	16.4	17.2
영업이익률(핵심)	12.1	13.2	13.9	16.4	17.2
EBITDA margin	20.9	23.6	25.0	27.5	27.9
순이익률	11.3	9.5	10.9	12.3	13.0
자기자본이익률(ROE)	14.7	11.0	11.5	12.0	11.9
투자자본이익률(ROIC)	21.7	18.9	18.7	21.7	22.7
안정성(%)					
부채비율	37.1	35.3	33.8	32.4	28.7
순차입금비율	-30.1	-32.7	-37.6	-41.6	-45.3
이자보상배율(배)	42.2	34.0	35.5	43.1	46.8
활동성(배)					
매출채권회전율	6.3	6.0	5.9	5.9	5.9
재고자산회전율	11.3	11.1	10.3	10.1	10.2
매입채무회전율	6.3	6.4	6.8	6.7	6.7

- 당사는 10월 27일 현재 '삼성전자 (005930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성전자 (005930)	2014/10/31	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2015/01/19	BUY(Reinitiate)	1,650,000원
	2015/01/31	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/03/11	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/07/31	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/09/08	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/10/30	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/11/11	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	1,700,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	1,560,000원
담당자변경	2016/03/08	BUY(Maintain)	1,560,000원
	2016/07/29	BUY(Reinitiate)	1,850,000원
	2016/08/01	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/08/02	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/06	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/29	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/10/07	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/10/12	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/10/28	BUY(Maintain)	1,950,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%