솔브레인
(036830)

이수빈
subin.lee@daishin.com

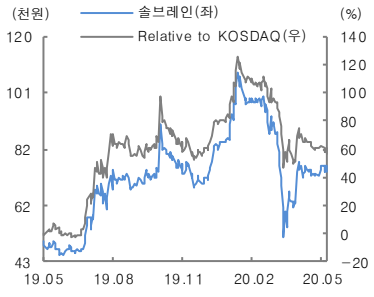
투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	100,000 하향
현재주가 (20.05.15)	74,100

반도체업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSDAQ	691.93
시가총액	323십억원
시가총액비중	0.14%
자본금(보통주)	13십억원
52주 최고/최저	17,050원 / 9,100원
120일 평균거래대금	66억원
외국인지분율	5.31%
주요주주	정지완 외 7 인 43.45%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.5	-24.6	-3.3	50.9
상대수익률	-10.5	-24.9	-6.5	59.1



예상대로 좋은 상황

투자의견 매수 유지, 목표주가 100,000원으로 16% 하향

- 목표주가는 12개월 Forward EPS에 목표 P/E 11.0배(과거 2년 평균 P/E) 적용하여 산출. 목표 주가 하향은 디스플레이부문 실적 하향 조정과 반도체 산업 회복 지연으로 Target Multiple 할증 요인(직전 P/E 14.0배) 제거

20년 1분기: 예상대로 좋은 상황

- 20년 1분기 매출 2,526억원(+2% YoY, +0% QoQ), 영업이익은 482억원(+12% YoY, +37% QoQ) 기록하며 당사 추정치 부합. 당기순이익 606억원 기록. 기타법인 유비케어 지분매각과 외환 평가이익 발생
- 반도체 부문 매출 1,604억원(+8% QoQ), 디스플레이 부문 579억원(-21% QoQ) 기록
- 메모리 반도체 공급사의 1분기 빗 출하량은 예상치를 상회했으며, 이를 대응하기 위한 생산량도 증가. 이에 따라 반도체 소재 사용량도 함께 증가하며 양호한 실적 기록
- 2020년 3분기를 기점으로 3D NAND 산업 내 92/96단 생산 비중이 64/72단을 넘어설 것으로 전망. 3D NAND 단수 증가에 따른 인산계 식각액 수요 증가 전망
- 디스플레이 부문의 경우, 비수기 시즌과 COVID-19로 고객사의 가동률 하락하며 전분기대비 21% 하락하는 부진한 실적 기록. 추가로 국내 디스플레이사의 LCD 셧다운 영향도 매출 하락에 기인

7월 1일 인적분할 예정

- 7월 1일 인적 분할 후 분할 존속회사인 솔브레인 홀딩스는 자회사 관리 및 신규투자사업을 영위하는 지주회사, 분할 신설회사인 솔브레인은 기존 반도체, 디스플레이, 2차전지 사업을 영위하는 사업회사로 전환할 예정
- 인적 분할로 기존 주주는 존속회사(0.55)와 신설회사(0.45)를 보유. 인적분할 후 기업가치 증대 여부는 지켜봐야하나, 국내 반도체 소재 산업을 대표하는 기업으로 중장기 성장은 뚜렷하며 투자자들의 관심이 높아 신설법인의 상장 이후 주가흐름은 양호할 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q19	4Q19	1Q20					2Q20		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	247	254	272	253	2.3	-0.4	247	261	1.6	3.2
영업이익	43	35	47	48	11.9	37.4	44	50	9.4	4.1
순이익	42	-1	34	60	41.2	흑전	37	41	2.6	-31.9

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	963	1,021	1,066	1,188	1,307
영업이익	164	174	199	216	241
세전순이익	147	172	247	230	254
총당기순이익	103	119	185	173	191
지배지분순이익	100	117	182	169	187
EPS	5,722	6,737	10,435	9,725	10,743
PER	8.3	12.5	7.1	7.6	6.9
BPS	41,701	47,780	57,392	66,293	76,211
PBR	1.1	1.8	1.3	1.1	1.0
ROE	14.5	15.1	19.8	15.7	15.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	1,192	1,411	1,066	1,188	-10.6	-15.8
판매비와 관리비	95	113	70	80	-26.1	-29.5
영업이익	207	249	199	216	-4.1	-13.2
영업이익률	17.4	17.7	18.6	18.2	1.3	0.5
영업외손익	11	11	48	14	328.9	20.4
세전순이익	218	261	247	230	13.2	-11.8
지배지분순이익	150	180	182	169	20.9	-5.7
순이익률	12.9	13.0	17.4	14.5	4.5	1.5
EPS(지배지분순이익)	8,633	10,317	10,435	9,725	20.9	-5.7

자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

표 1. 솔브레인 주요 실적 전망 및 추이 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
매출액												
1) 반도체												
Etching	129	124	126	127	137	141	149	148	496	505	574	626
Precursors	8	7	9	10	11	11	12	11	33	34	45	50
CMP Slurry	11	12	12	12	13	14	15	14	45	47	56	59
합계	148	142	147	149	160	165	175	174	575	586	675	735
2) 디스플레이												
Chemical	30	30	28	27	24	23	23	24	130	115	94	102
Thin Glass & Others	44	58	58	46	34	33	35	35	160	205	137	148
합계	74	87	86	73	58	56	58	59	290	320	231	250
3) 2 차전지 전해액 & Lead Tab	16	18	23	27	29	33	38	35	73	84	135	172
4) 기타	9	8	9	5	5	6	6	7	25	31	25	31
Total	247	257	264	254	253	261	278	275	963	1,021	1,066	1,188
매출액 QoQ% / YoY%												
1) 반도체												
Etching	-5%	-4%	2%	1%	8%	3%	6%	-1%	34%	2%	14%	9%
Precursors	-2%	-11%	18%	-5%	1%	3%	6%	-1%	10%	5%	29%	12%
CMP Slurry	-8%	7%	6%	1%	9%	4%	6%	-1%	20%	4%	18%	6%
합계	-5%	-4%	3%	2%	8%	3%	6%	-1%	31%	2%	15%	9%
2) 디스플레이												
Chemical	-12%	-2%	-6%	-2%	-12%	-3%	2%	1%	1%	-12%	-18%	9%
Thin Glass & Others	30%	31%	0%	-5%	-26%	-3%	5%	1%	12%	28%	-33%	8%
합계	9%	18%	-2%	-7%	-21%	15%	2%	-11%	7%	10%	-28%	8%
3) 2 차전지 전해액 & Lead Tab	-7%	14%	24%	1%	9%	15%	13%	-6%	33%	15%	60%	28%
4) 기타	-22%	-2%	1%	10%	9%	10%	10%	10%	139%	22%	-19%	25%
Total	-2%	4%	3%	-4%	0%	3%	6%	-1%	24%	6%	4%	12%
매출 비중												
1) 반도체												
Etching	52%	48%	48%	50%	54%	54%	54%	54%	52%	49%	54%	53%
Precursors	3%	3%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	3%	3%	4%	4%
CMP Slurry	4%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
합계	60%	55%	56%	59%	64%	63%	63%	63%	60%	57%	63%	62%
2) 디스플레이												
Chemical	12%	12%	11%	11%	9%	9%	8%	9%	14%	11%	9%	9%
Thin Glass & Others	18%	22%	22%	18%	14%	13%	13%	13%	17%	20%	13%	12%
합계	30%	34%	32%	29%	23%	22%	21%	21%	30%	31%	22%	21%
3) 2 차전지 전해액 & Lead Tab	7%	7%	9%	10%	11%	13%	14%	13%	8%	8%	13%	15%
4) 기타	4%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	2%	3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
영업이익												
영업이익	43	46	50	35	48	50	53	47	164	174	199	216
QoQ% / YoY%	14%	6%	7%	-3%	12%	9%	5%	35%	55%	6%	14%	9%
OPM	17%	18%	19%	14%	19%	19%	19%	17%	17%	17%	19%	18%

자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

표 2. **솔브레인 Valuation Table** (단위: 십억원, 천주, 원, 배, %)

	2020F	12개월 Fwd.
지배주주 순이익(십억원)	182	162
유통주식수(천주)	17,398	17,398
EPS(원)	10,435	9,320
Target P/E		11.0
적정 시가총액(십억원)		1,784
현재 시가총액(십억원)		1,289
적정주가(원)		102,518
목표주가(원)		100,000
현재주가(원)		74,100
현재 P/E		8.0
상승여력 (%)		35%

기준일: 2020년 05월 15일
주: 목표주가는 과거 3년 평균 P/E 11.0배 적용하여 산출
자료: 솔브레인, Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 3. **솔브레인 Historical Valuation** (원, 배)

	2017	2018	2019	2020F	2021F
EPS_지배순이익 기준	2,467	5,722	6,737	10,435	9,725
PER_지배순이익 기준 (End)	27.4	8.3	12.5	7.1	7.6
PER_지배순이익 기준 (High)	31.5	13.1	13.5	10.5	11.2
PER_지배순이익 기준 (Low)	18.4	8.1	6.6	4.9	5.3
PER_지배순이익 기준 (Avg)	25.3	10.4	9.1	8.0	8.6
BPS_지배자본 기준	37,072	41,701	47,780	57,392	66,293
PBR_지배자본 기준 (End)	1.8	1.1	1.8	1.3	1.1
PBR_지배자본 기준 (High)	2.1	1.8	1.9	1.9	1.6
PBR_지배자본 기준 (Low)	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8
PBR_지배자본 기준 (Avg)	1.7	1.4	1.3	1.5	1.3
EV/EBITDA (End)	6.9	3.5	5.7	3.9	3.2
EV/EBITDA (High)	8.0	5.6	6.1	6.2	5.3
EV/EBITDA (Low)	4.3	3.4	2.6	2.3	1.8
EV/EBITDA (Avg)	6.1	4.4	3.9	4.5	3.8

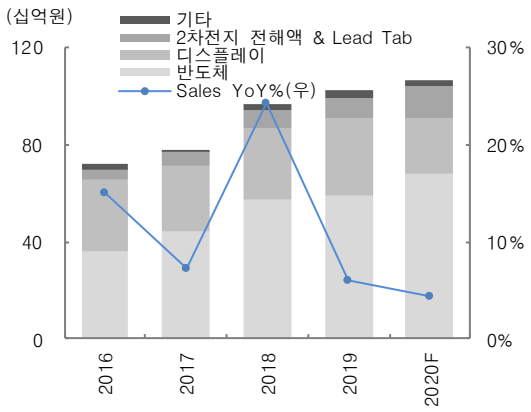
주: EPS 지배순이익은 자사주를 포함
자료: 솔브레인, Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 4. 솔브레인 Peer Group 비교

항목	년도	솔브레인	SK 머티리얼즈	이엔에프 테크놀로지	메카로	후성	Entegris	Ube Industries
결산월		12	12	12	12	12	12	03
통화		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	USD	JPY
상장거래소		KOSDAQ	KOSDAQ	KOSDAQ	KOSDAQ	KOSPI	SDAQ GS	Tokyo
주가(현지통화)		74,100	166,600	28,000	11,250	6,930	56	1,709
시가총액(현지통화)		1,289	1,757	398	114	642	7,473	181
시가총액(USD mn)		1,050	1,431	324	93	523	7,473	1,692
매출액	2019	963	687	425	101	275	1,591	7,302
(현지통화)	2020F	1,031	776	486	–	258	1,637	6,587
	2021F	1,045	893	523	–	283	1,730	6,490
영업이익	2019	164	183	36	34	40	239	446
(현지통화)	2020F	183	223	62	–	25	370	326
	2021F	186	231	73	–	29	434	380
OPM	2019	17.0	26.6	8.4	33.7	14.4	15.0	6.1
(%)	2020F	17.7	28.8	12.7		9.6	22.6	5.0
	2021F	17.8	25.9	14.0		10.1	25.1	5.9
당기순이익	2019	103	123	29	29	28	255	325
(현지통화)	2020F	150	154	51	–	18	271	210
	2021F	146	158	59	–	21	324	269
PER	2019	10.4	15.8	7.8	9.7	29.8	32.8	7.3
(배)	2020F	8.9	12.4	7.7	0.0	31.9	27.8	8.2
	2021F	9.0	12.4	6.2	0.0	31.2	23.6	6.3
PBR	2019	1.4	4.2	1.0	2.0	4.4	5.8	0.7
(배)	2020F	1.5	3.3	1.5	0.0	2.8	5.6	0.5
	2021F	1.3	2.7	1.2	0.0	0.0	4.6	0.5
ROE	2019	14.9	30.4	14.0	0.0	12.4	23.4	10.1
(%)	2020F	18.7	33.4	20.4	0.0	6.9	12.6	6.8
	2021F	16.1	27.2	19.6	0.0	0.0	16.1	7.9
EV/EBITDA	2019	3.9	8.8	3.9	1.5	13.1	23.1	5.1
(배)	2020F	4.9	7.8	0.0	0.0	29.8	17.8	5.2
	2021F	4.1	7.4	0.0	0.0	12.9	16.2	4.7
배당성향	2019	12.7	31.6	4.9	19.6	0.0	15.9	24.9
(%)	2020F	12.2	28.5	4.6	19.3	17.2	15.9	39.7
	2021F	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.9	39.7
EPS	2019	5,918	11,703	2,041	2,885	303	2	312
(현지통화)	2020F	8,608	14,645	3,577	–	191	2	208
	2021F	8,405	14,950	4,119	–	222	2	270
BPS	2019	43,491	42,508	15,758	14,165	2,651	9	3,267
(현지통화)	2020F	51,614	55,116	19,258	–	2,869	10	3,488
	2021F	57,737	67,201	23,194	–	–	12	3,690
DPS	2019	750	3,750	100	575	–	0.3	80
(현지통화)	2020F	750	3,957	100	–	–	0.3	90
	2021F	817	4,085	150	–	–	–	–

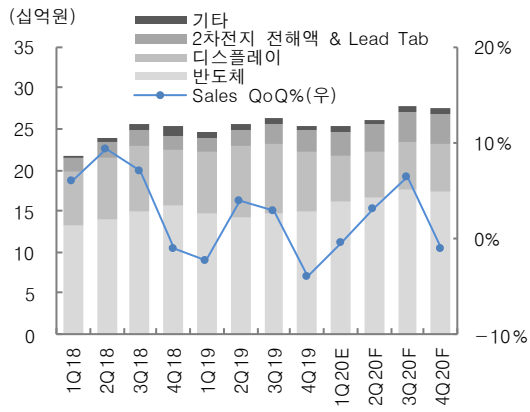
주1: 국내 기업 기준일은 5월 15일, 해외 기업 기준일 5월 15일
주2: 매출액, 영업이익, 당기순이익은 십억원, 백만위안, 백만 대만달러, 일억엔, 백만달러, 백만유로 / 주가, EPS, BPS, DPS는 원, 위안, 대만달러, 엔, 달러, 유로
자료: Bloomberg, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 1. 연간 매출 추이



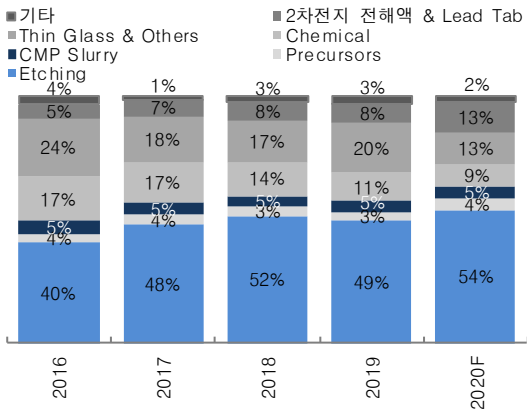
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 2. 분기 매출 추이



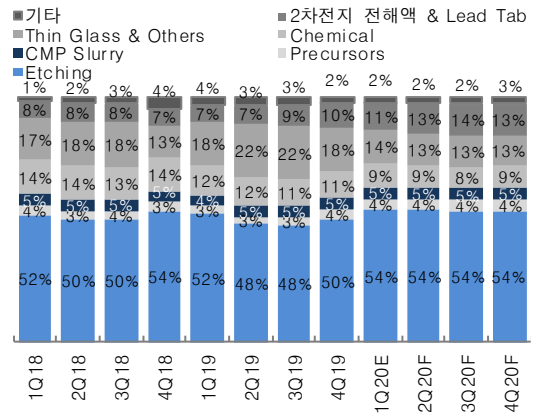
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 3. 사업부문별 매출 비중 추이



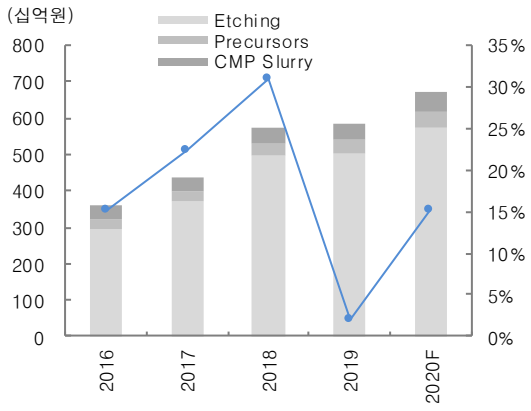
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업부문별 매출 비중 추이



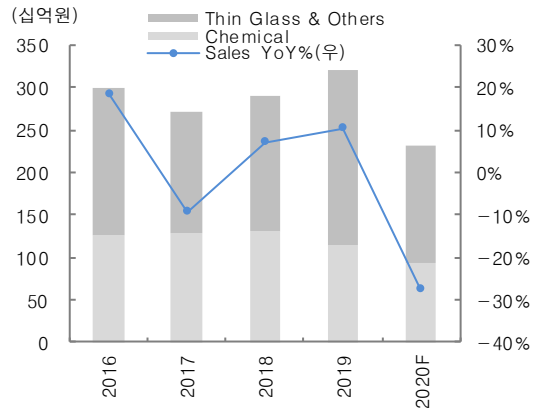
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 5. 반도체부문 제품별 매출 추이



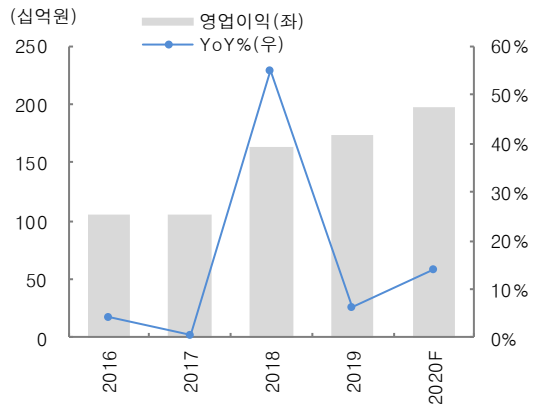
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 6. 디스플레이 부문 제품별 매출 추이



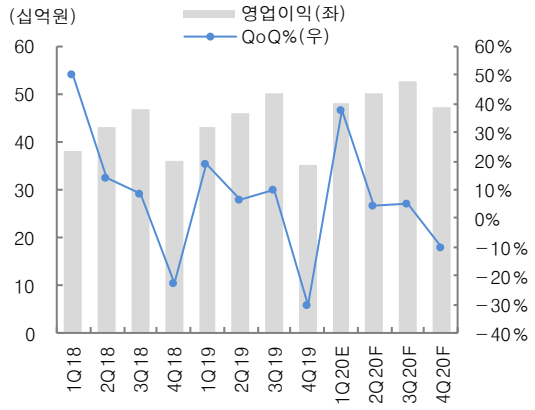
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 7. 연간 영업이익 추이



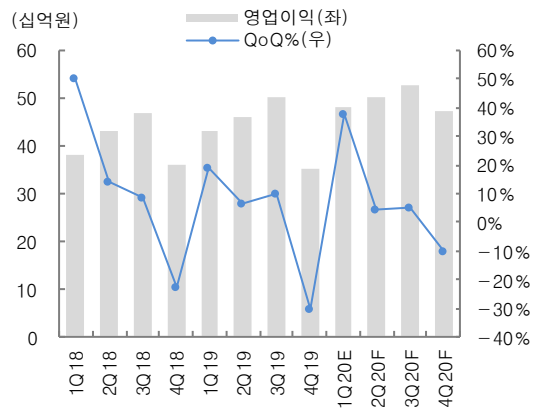
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 8. 분기 영업이익 추이



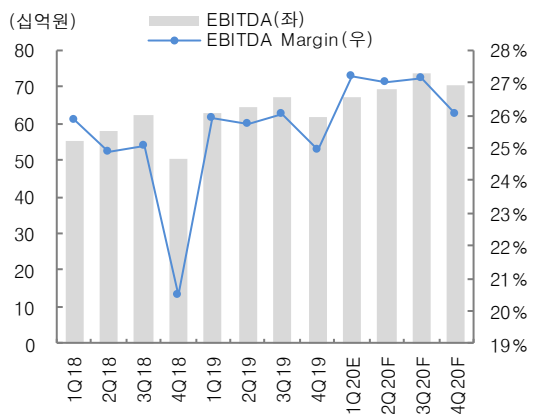
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 9. 연간 EBITDA 추이



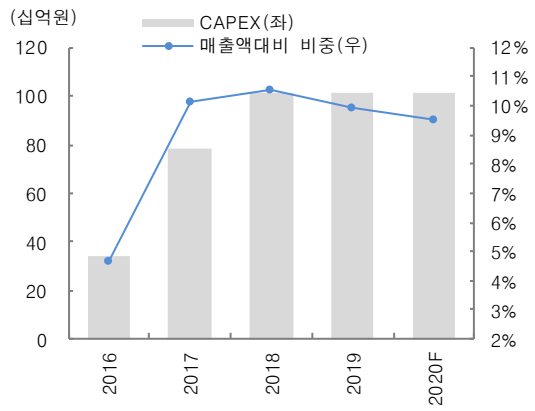
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 10. 분기 EBITDA 추이



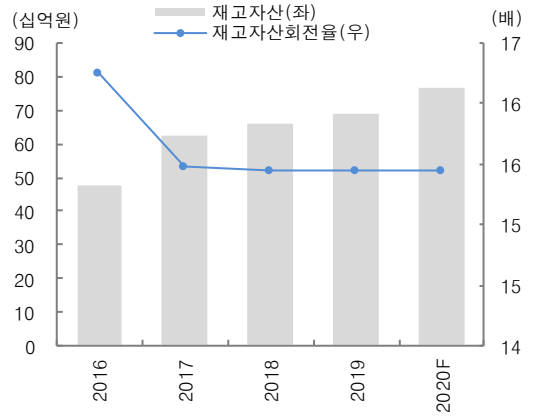
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 11. 설비투자액 추이



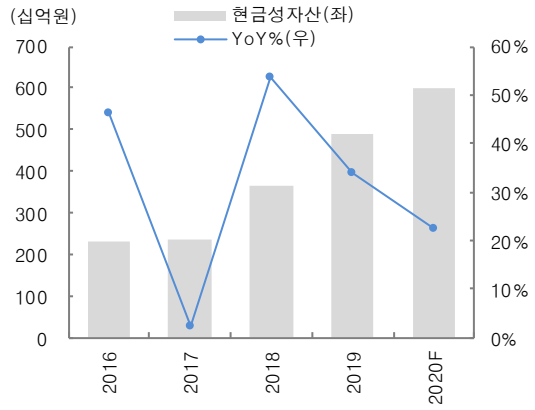
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 12. 재고자산 추이



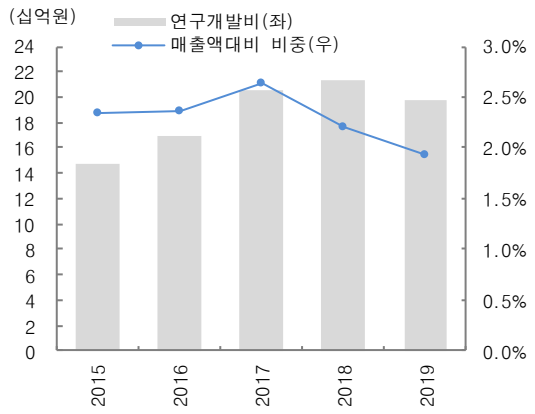
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 13. 현금 및 현금성자산 추이



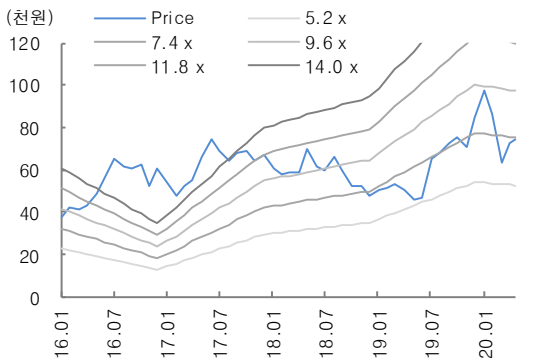
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 14. R&D 비용 추이



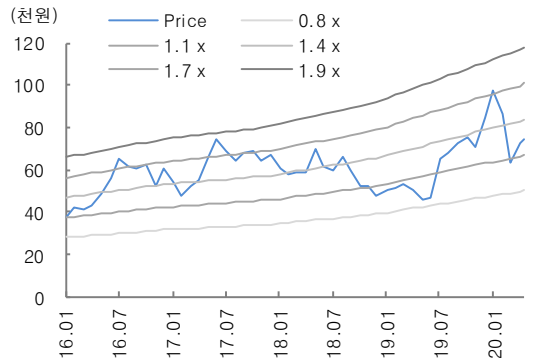
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 15. P/E band



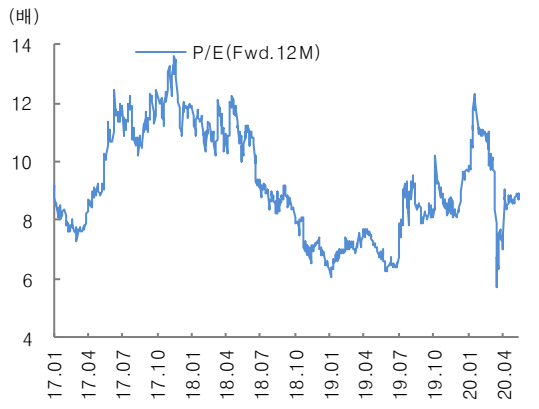
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 16. P/B band



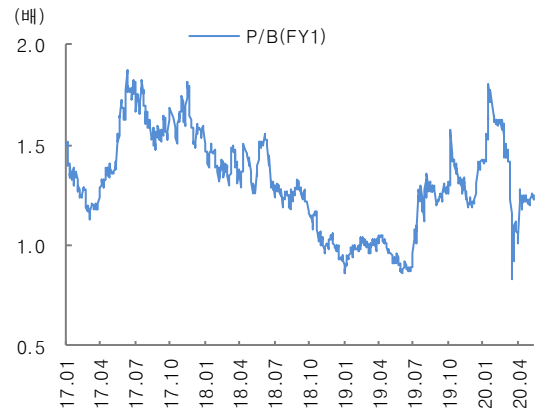
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 17. 솔브레인 P/E 추이



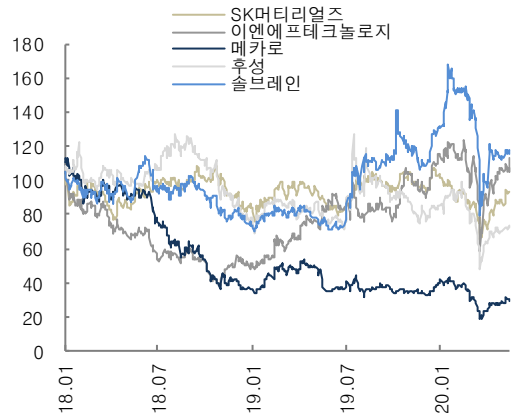
자료: 솔브레인, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 18. 솔브레인 P/B 추이



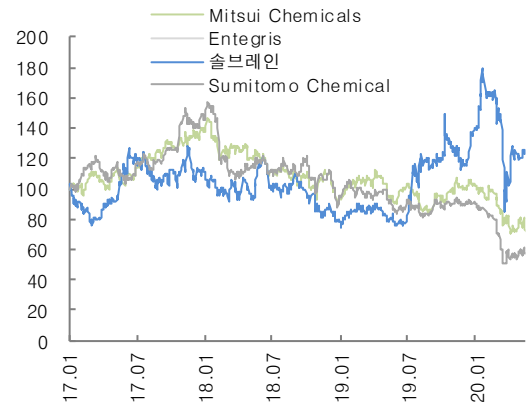
자료: 솔브레인, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 19. **솔브레인 국내 Peer 상대주가**



주: 2017년 12월 6일 주가 = 100
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 20. **솔브레인 글로벌 Peer 상대주가**



주: 2016년 12월 30일 주가 = 100
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

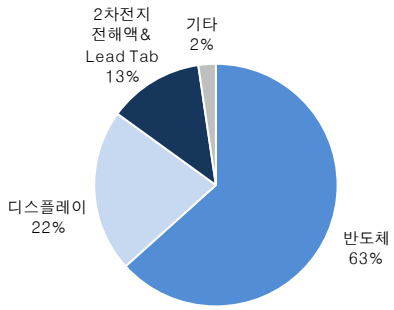
- 반도체, 디스플레이, 기타 전자 관련 화학 재료 제조 및 판매 목적의 사업 영위하는 회사
- 주주 구성:
- 자산 1조 2,117억, 부채 3,202억원, 자본 8,915억원
- 주주 : 정지완 29.64%, 임혜옥 6.11%
- 발행주식 수: 17,398,271주 / 자기주식수: 526,253주
- 배당성향 12.23%

주가 변동요인

- 국내 고객사 반도체 메모리 CAPA
- SK 하이닉스 DRAM CAPA
- 삼성디스플레이 Rigid OLED FAB 가동률
- LG 디스플레이 LCD FAB 가동률

주1: 주식의 수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2020년 3월 기준
주2: 배당성향은 2019년 기준
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

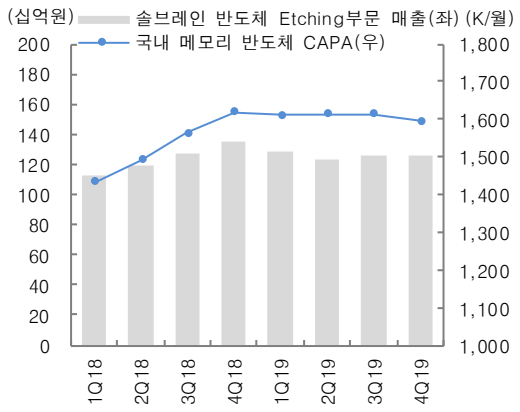
매출 비중



주: 2020년 매출액 추정치 기준
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

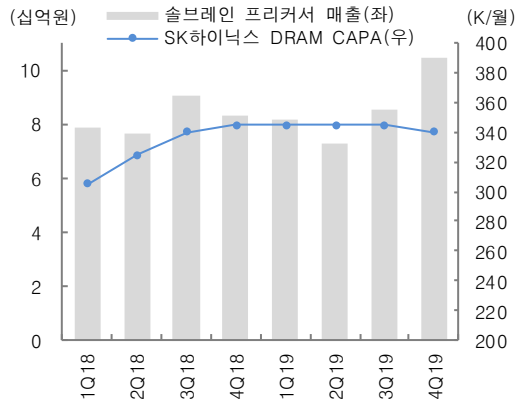
Earnings Driver

그림 21. 국내 반도체 메모리 CAPA



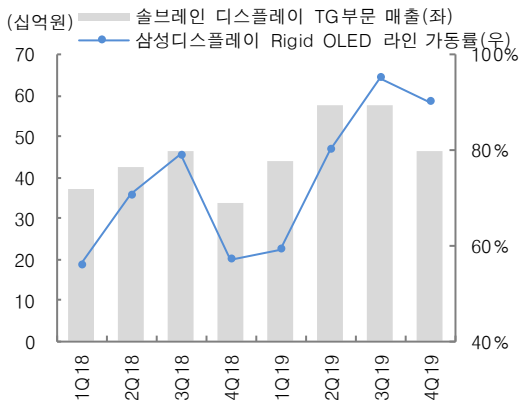
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 22. SK 하이닉스 DRAM CAPA



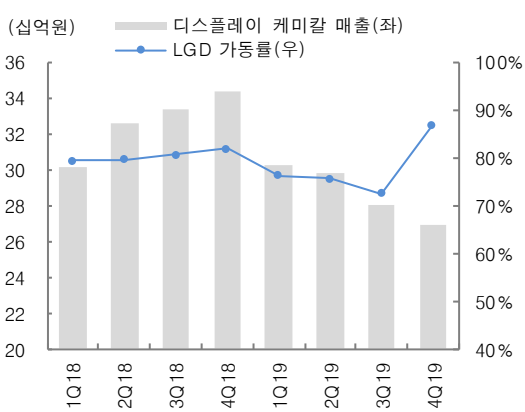
자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 23. 삼성디스플레이 Rigid OLED FAB 가동률



자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

그림 24. LG 디스플레이 LCD FAB 가동률



자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	963	1,021	1,066	1,188	1,307
매출원가	726	766	797	892	982
매출총이익	238	255	269	296	326
판매비와관리비	74	81	70	80	85
영업이익	164	174	199	216	241
영업이익률	17.0	17.1	18.6	18.2	18.4
EBITDA	213	226	257	281	310
영업외손익	-17	-2	48	14	14
관계기업손익	-19	15	15	8	8
금융수익	10	12	38	9	9
외환관련이익	13	11	10	10	10
금융비용	-6	-10	-6	-5	-6
외환관련손실	2	6	2	1	1
기타	-2	-20	2	2	2
법인세비용차감전순손익	147	172	247	230	254
법인세비용	-44	-52	-62	-58	-64
계속사업순손익	103	119	185	173	191
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	119	185	173	191
당기순이익률	10.7	11.7	17.4	14.5	14.6
비지배지분순이익	3	2	4	3	4
지배지분순이익	100	117	182	169	187
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	102	121	186	174	192
비지배지분포괄이익	3	2	4	3	4
지배지분포괄이익	98	118	183	170	188

재무상태표 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	413	538	669	797	948
현금및현금성자산	184	346	471	581	714
매출채권 및 기타채권	95	91	94	105	115
재고자산	62	66	69	77	85
기타유동자산	72	35	35	35	35
비유동자산	593	622	671	715	754
유형자산	355	399	441	478	509
관계기업투자금	137	148	156	165	173
기타비유동자산	101	74	73	73	72
자산총계	1,006	1,159	1,341	1,512	1,702
유동부채	253	302	314	329	344
매입채무 및 기타채무	100	106	108	113	118
차입금	121	149	149	149	149
유동성채무	1	11	21	31	41
기타유동부채	32	37	37	37	37
비유동부채	19	15	15	15	15
차입금	15	9	9	9	9
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	7	7	7	7
부채총계	272	318	330	345	360
지배지분	726	831	999	1,153	1,326
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	132	132	132	132	132
이익잉여금	602	707	874	1,029	1,202
기타자본변동	-18	-16	-16	-16	-16
비지배지분	8	10	12	14	17
자본총계	734	842	1,011	1,168	1,342
순차입금	-101	-195	-309	-409	-532

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	5,722	6,737	10,435	9,725	10,743
PER	8.3	12.5	7.1	7.6	6.9
BPS	41,701	47,780	57,392	66,293	76,211
PBR	1.1	1.8	1.3	1.1	1.0
EBITDAPS	12,223	13,006	14,778	16,140	17,828
EV/EBITDA	3.5	5.7	3.9	3.2	2.5
SPS	55,375	58,700	61,250	68,308	75,139
PSR	0.9	1.4	1.2	1.1	1.0
CFPS	10,295	10,491	17,522	17,911	19,599
DPS	750	850	850	850	850

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	186	195	249	251	275
당기순이익	0	0	185	173	191
비현금항목의 가감	76	63	120	139	150
감가상각비	49	52	59	64	69
외환손익	-1	2	-23	-5	-5
지분법평가손익	-3	-21	-8	-8	-8
기타	32	30	92	88	94
자산부채의 증감	-13	1	5	-4	-3
기타현금흐름	123	131	-61	-57	-63
투자활동 현금흐름	-202	-44	-44	-44	-44
투자자산	-56	-8	-8	-8	-8
유형자산	-78	-100	-100	-100	-100
기타	-69	64	64	64	64
재무활동 현금흐름	-12	14	-6	-6	-6
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	28	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-13	-14	-14	-14
기타	-5	-1	9	9	9
현금의 증감	-26	162	125	110	133
기초 현금	210	184	346	471	581
기말 현금	184	346	471	581	714
NOPLAT	115	121	149	162	181
FCF	82	71	106	125	148

재무비율

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	24.2	6.0	4.3	11.5	10.0
영업이익 증가율	55.2	6.2	14.0	9.0	11.2
순이익 증가율	139.0	15.9	55.3	-6.8	10.5
수익성					
ROIC	26.9	25.5	28.7	28.7	29.5
ROA	17.3	16.1	15.9	15.2	15.0
ROE	14.5	15.1	19.8	15.7	15.1
안정성					
부채비율	37.1	37.8	32.6	29.5	26.8
순차입금비율	-13.7	-23.1	-30.6	-35.0	-39.7
이자보상배율	44.1	38.5	44.3	45.7	48.3

자료: 솔브레인, 대신증권 Research Center

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)

[Compliance Notice]

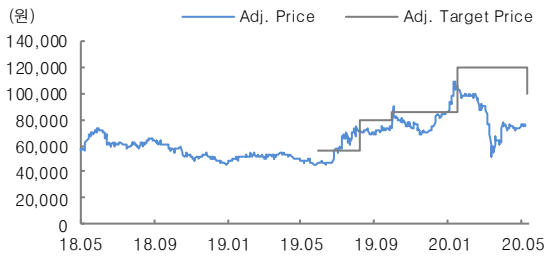
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

솔브레인(036830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.05.18	20.01.23	19.11.15	19.10.07	19.08.15	19.07.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	120,000	85,000	85,000	80,000	56,000
괴리율(평균,%)		(32.61)	(5.65)	(7.91)	(10.91)	4.37
괴리율(최대/최소,%)		(17.08)	27.18	6.12	(5.88)	(17.86)
제시일자	19.06.04					
투자의견	Buy					
목표주가	56,000					
괴리율(평균,%)	(10.43)					
괴리율(최대/최소,%)	5.18					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200515)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	87.2%	12.3%	0.5%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상