

# 대한해운 (005880)

양지환 jhwan.yang@daishin.com 이지수 jane.lee@daishin.com

투자 의견 BUY  
매수, 유지

6개월 목표주가 25,000  
유지

현재주가 16,200  
(20.08.19) 운송업종

## 영업외에서 소송비용 반영

### 투자의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

- 2020년 2분기 영업이익은 354억원으로 당사 추정치에 부합하였으나, 지배순이익은 -375억원으로 당사 예상을 크게 하회하는 어닝 쇼크를 시현
- 순이익이 기대치를 하회한 이유는 SC은행과 진행중인 소송에서 패소함에 따라 약 377억원의 기타비용 발생에 따른 것임. 동사는 1심 판결에 대해 항소하여 2심이 진행되고 있어, 향후 승소할 경우 환입 가능
- 2019년 11월에 이어 2020년 8월 Shell사와의 총 7,200억원 대선계약을 체결. 2022년 8월부터 2023년 10월까지(약 14개월동안 4척) 순차적으로 인도 예정으로 해당 연간 약 260억원의 매출 인식될 전망임
- 2024년부터는 LNG대선 계약으로 발생하는 신규 매출만 약 1,030억임

### 2020년 2분기 실적은 당사 기대치에 부합하는 수준

- 대한해운의 2020년 2분기 실적은 매출액 2,108억원(-14.5% yoy), 영업이익 354억원(+8.3% yoy), 지배주주순손실 375억원(적자전환 yoy)을 시현
- 매출액 감소는 BDI하락(-21.3% yoy)에 따른 건화물부문의 외형축소와 LNG부문의 매출인식 기준변경의 때문
- 반면, 영업이익은 탱커부문의 장기계약인식 및 시황 상승에 따른 이익 증가와 벌크부문의 수익성 개선으로 전년동기대비 오히려 증가함
- 주요 사업부문별 실적은 [벌크] 매출액 893억원(-19.2% yoy), 영업이익 152억원(+70.2% yoy), [LNG] 매출액 395억원(-50.3% yoy), 영업이익 70억원(-63.6% yoy), [탱커] 매출액 247억원(+458.0% yoy), 영업이익 83억원(+784% yoy), [컨테이너] 매출액 55억원(-53.3% yoy), 영업이익 26억원(-36.4% yoy)

(단위: 십억원, %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20				3Q20			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	246	231	269	211	-14.5	-8.6	244	255	-2.8	21.0
영업이익	33	34	36	35	8.3	4.8	34	36	-9.6	1.8
순이익	16	39	18	-38	적전	적전	11	8	-78.5	흑전

자료: 대한해운, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

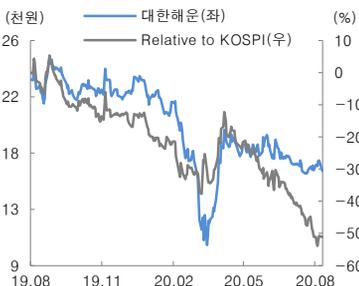
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,285	1,006	962	995	1,096
영업이익	135	129	145	144	147
세전순이익	75	89	51	39	62
총당기순이익	78	101	50	39	60
지배지분순이익	76	91	46	35	56
EPS	313	371	187	145	227
PER	69.5	62.1	86.4	111.2	71.1
BPS	3,069	3,394	3,581	3,726	3,954
PBR	7.1	6.8	4.5	4.3	4.1
ROE	10.9	11.5	5.4	4.0	5.9

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

### 4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2360.54
시가총액	396십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	122십억원
52주 최고/최저	24,650원 / 10,550원
120일 평균거래대금	22억원
외국인지분율	5.63%
주요주주	에스엠하이플러스 외 8 인 55.25% 국민연금공단 9.76%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.0	-8.7	-16.9	-27.7
상대수익률	-9.5	-23.4	-22.2	-40.6



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	1,040	963	962	995	-7.5	3.3
판매비와 관리비	42	36	56	55	32.5	53.1
영업이익	147	132	145	144	-1.5	8.9
영업이익률	14.2	13.7	15.1	14.5	0.9	0.7
영업외손익	-40	-97	-94	-105	적자유지	적자유지
세전순이익	107	35	51	39	-52.8	11.7
지배지분순이익	103	34	46	35	-55.7	4.9
순이익률	10.1	3.6	5.2	3.9	-5.0	0.3
EPS(지배지분순이익)	4,219	1,385	187	145	-95.6	-89.5

자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

대한해운의 분기별 실적 추정표

(단위: 십억원, %, \$mn, 천 DWT, \$/DWT)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
KRW/USD	1,126	1,167	1,194	1,176	1,194	1,220	1,190	1,180	1,165	1,196	1,160
BDIY Index	798	995	2,030	1,562	590	783	1,510	1,410	1,346	1,073	1,455
<b>매출액</b>	<b>243</b>	<b>279</b>	<b>276</b>	<b>208</b>	<b>231</b>	<b>211</b>	<b>255</b>	<b>266</b>	<b>1,006</b>	<b>962</b>	<b>995</b>
% yoy	-18.1	-16.8	-16.6	-37.7	-5.0	-24.3	-7.5	27.6	-22.4	-4.3	3.4
<b>영업이익</b>	<b>42</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>129</b>	<b>145</b>	<b>144</b>
OPM	17.2	12.3	16.0	4.1	14.6	16.8	14.1	15.0	12.8	15.1	14.5
% yoy	40.8	-1.0	36.3	-77.7	-19.4	3.4	-18.3	365.4	-4.6	12.6	-0.8
<b>사업부문별 매출액(십억원)</b>											
해운	187	206	213	152	178	159	188	204	759	729	754
벌크	116	110	132	127	111	89	112	124	485	436	453
LNG	56	80	59	-3	36	40	38	37	192	151	157
탱커	5	4	9	11	25	25	25	25	30	99	101
컨테이너	10	12	13	17	6	6	13	18	51	43	44
무역업	23	25	24	14	16	11	22	14	87	63	65
제조업	1	1	0	0	7	8	8	8	1	31	35
기타	32	46	39	42	29	33	37	40	158	138	141
<b>합계</b>	<b>243</b>	<b>279</b>	<b>276</b>	<b>208</b>	<b>231</b>	<b>211</b>	<b>255</b>	<b>266</b>	<b>1,006</b>	<b>962</b>	<b>995</b>
<b>사업부문별 영업이익</b>											
해운	41	33	42	7	33	33	35	39	124	141	142
벌크	16	9	22	11	17	15	16	16	57	64	71
LNG	20	19	12	-16	5	7	6	7	35	24	26
탱커	-1	1	2	2	8	8	7	7	3	31	25
컨테이너	7	4	7	11	3	3	6	9	29	21	20
무역업	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
제조업	0	0	0	0	1	1	0	0	0	2	1
기타	0	1	2	2	-15	2	1	1	5	-12	2
<b>합계</b>	<b>42</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>129</b>	<b>145</b>	<b>144</b>
<b>사업부문별 OPM(%)</b>											
해운	22.2	16.0	19.7	4.9	18.5	20.8	18.9	19.2	63	77	75
벌크	13.5	8.1	16.5	8.4	15.2	17.0	14.5	13.0	46	60	63
LNG	35.2	24.0	19.6	548.5	13.1	17.6	15.4	18.0	627	64	66
탱커	-16.7	21.3	16.3	14.7	31.9	33.7	30.0	30.0	36	126	100
컨테이너	72.4	33.6	56.1	63.9	56.6	46.4	45.0	50.0	226	198	180
무역업	0.6	0.9	-0.3	-3.5	0.0	-2.3	1.5	1.5	-2	1	0
제조업	-34.0	-16.3	-333.3	0.0	11.6	9.2	3.0	3.0	-384	27	12
기타	1.3	2.4	5.5	3.8	-50.5	5.5	1.5	1.5	13	-42	5
<b>합계</b>	<b>17.2</b>	<b>12.3</b>	<b>16.0</b>	<b>4.1</b>	<b>14.6</b>	<b>16.8</b>	<b>14.1</b>	<b>15.0</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>58</b>
<b>매출추정</b>											
Bulk(\$mn)	103	95	111	108	93	73	94	105	416	366	390
Capacity	3,051	3,051	3,051	3,051	3,701	3,701	3,863	3,863	12,202	15,127	15,452
Average Revenue per DWT	34	31	36	35	25	20	27	32	136	104	118
Change % yoy	-36.6	-46.5	-31.4	-34.6	-25.4	-36.3	-25.6	-9.7	-37.5	-23.9	13.3
<b>LNG</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>-2</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>165</b>	<b>126</b>	<b>136</b>
Capacity	795	795	795	810	810	810	810	810	3,196	3,241	3,241
Average Revenue per DWT	63	86	62	-3	37	90	66	-3	208	190	199
Change % yoy	21.4	33.5	-2.1	-103.6	-40.6	5.0	5.0	5.0	-21.2	-8.8	5.0
<b>Tanker</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>83</b>	<b>87</b>
Capacity	150	742	742	1,042	1,342	1,342	1,342	1,342	2,675	5,366	5,366
Average Revenue per DWT	31	5	10	9	16	5	11	9	55	41	43
Change % yoy	-34.8	-89.6	-79.0	-82.1	-49.1	3.0	3.0	3.0	-71.9	-25.7	5.0

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

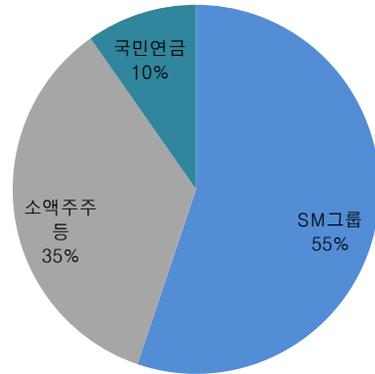
- 대한해운은 1968년 12월 12일에 설립되었으며 전용선(건화물&LNG), 부정기선(건화물), 탱커선(LPG&Product), 자동차선(PCTC), 원유선(OI) 등에 영위
- 주요고객은 포스코, 한국전력, 한국가스공사, 현대글로벌비스
- 대한해운은 대한상선(주)외항 및 수출입 사업에 영위의 자본 71.34%를 보유

주가 변동요인

- BDI
- 장기계약물량 확보에 따른 실적 증가
- 원/달러환율(기동통화제 채택으로 원화약세시 수혜)

자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

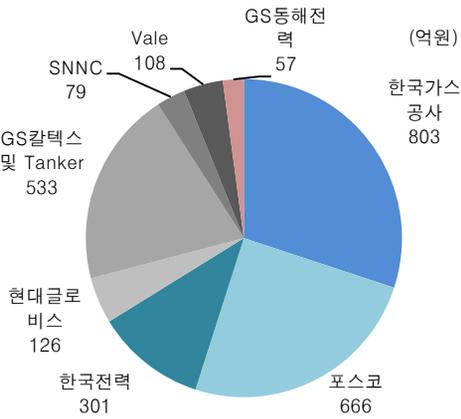
대한해운의 주주현황



자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

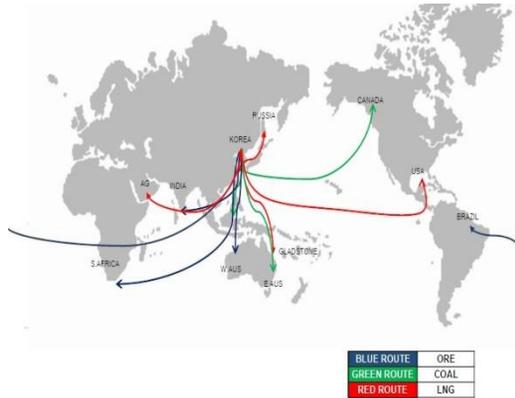
Earnings Driver

대한해운 1Q20 전용선부문 매출



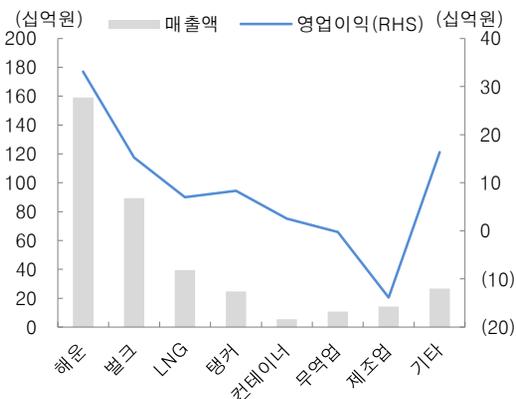
자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

대한해운 전용선 주요 항로



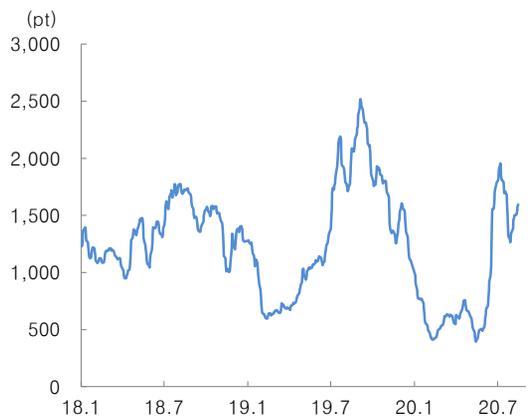
자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

대한해운 2Q20 매출 및 영업이익 추이



자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

BDI 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,285	1,006	962	995	1,096
매출원가	1,096	826	761	796	888
매출총이익	189	180	201	199	208
판매비외관리비	54	51	56	55	61
영업이익	135	129	145	144	147
영업이익률	10.5	12.8	15.1	14.5	13.5
EBITDA	195	252	269	275	275
영업외손익	-60	-39	-94	-105	-86
관계기업손익	3	11	11	11	11
금융수익	5	7	6	6	6
외환관련이익	15	17	41	19	17
금융비용	-99	-101	-116	-121	-119
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	32	43	4	-1	16
법인세비용차감전순이익	75	89	51	39	62
법인세비용	3	12	-1	-1	-1
계속사업순이익	78	101	50	39	60
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	101	50	39	60
당기순이익률	6.1	10.0	5.2	3.9	5.5
비지배지분순이익	2	11	4	3	5
지배지분순이익	76	91	46	35	56
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	3	2	2	2	2
포괄순이익	107	117	65	54	76
비지배지분포괄이익	3	11	5	4	6
지배지분포괄이익	104	106	60	50	70

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	313	371	187	145	227
PER	69.5	62.1	86.4	111.2	71.1
BPS	3,069	3,394	3,581	3,726	3,954
PBR	7.1	6.8	4.5	4.3	4.1
EBITDAPS	797	1,033	1,103	1,125	1,126
EV/EBITDA	11.3	10.3	9.4	9.7	9.5
SPS	5,259	4,117	3,940	4,073	4,488
PSR	4.1	5.6	4.1	4.0	3.6
CFPS	585	1,087	1,261	1,414	1,418
DPS	0	0	0	0	0

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	-15.8	-21.7	-4.3	3.4	10.2
영업이익 증가율	42.3	-4.6	12.6	-0.8	2.5
순이익 증가율	-24.1	29.1	-50.9	-22.3	56.5
수익성					
ROIC	8.1	7.3	6.6	6.3	6.3
ROA	4.9	4.1	4.2	4.0	4.0
ROE	10.9	11.5	5.4	4.0	5.9
안정성					
부채비율	276.3	273.2	270.4	272.1	253.4
순차입금비율	211.3	220.1	219.7	223.1	205.8
이자보상배율	1.7	1.4	1.4	1.3	1.4

자료: 대한해운, 대신증권 Research Center

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	498	420	418	422	443
현금및현금성자산	77	100	102	97	99
매출채권 및 기타채권	151	89	86	90	98
재고자산	66	59	57	58	64
기타유동자산	204	171	173	177	181
비유동자산	2,435	2,921	3,081	3,234	3,242
유형자산	1,722	2,014	2,121	2,221	2,174
관계기업투자금	21	55	98	141	183
기타비유동자산	692	852	862	873	885
자산총계	2,933	3,341	3,499	3,657	3,685
유동부채	781	775	786	712	615
매입채무 및 기타채무	193	146	143	146	153
차입금	222	317	308	298	289
유동성채무	278	268	290	222	127
기타유동부채	89	44	44	45	46
비유동부채	1,372	1,670	1,769	1,962	2,027
차입금	183	206	374	634	762
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,190	1,464	1,395	1,328	1,265
부채총계	2,153	2,446	2,554	2,674	2,642
자배지분	750	829	875	910	966
자본금	122	122	122	122	122
자본잉여금	38	43	43	43	43
이익잉여금	330	394	439	475	530
기타지분변동	259	270	270	270	270
비지배지분	30	66	70	73	77
자본총계	779	895	944	983	1,043
순차입금	1,647	1,970	2,075	2,192	2,146

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	258	351	255	282	280
당기순이익	78	101	50	39	60
비현금항목의 가감	65	165	258	307	286
감가상각비	60	124	124	131	127
외환손익	-8	-1	-38	-1	-17
지분법평가손익	-3	-11	-11	-11	-11
기타	16	53	183	188	187
자산부채의 증감	121	78	46	40	36
기타현금흐름	-5	8	-99	-104	-102
투자활동 현금흐름	-307	-473	-269	-269	-119
투자자산	9	-35	-43	-43	-43
유형자산	-260	-374	-230	-230	-80
기타	-56	-63	4	4	4
재무활동 현금흐름	79	136	451	453	293
단기차입금	61	86	-10	-10	-10
사채	-13	-32	0	0	0
장기차입금	214	143	168	260	128
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-183	-61	292	202	175
현금의 증감	29	22	2	-5	2
기초 현금	48	77	100	102	97
기말 현금	77	100	102	97	99
NOPLAT	140	146	142	141	145
FCF	-76	-255	16	22	172

[Daishin House View 4 차 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:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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]

대한해운(005880) 투자의견 및 목표주가 변경 내용					투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200817)																												
					<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>88.1%</td> <td>11.4%</td> <td>0.5%</td> </tr> </tbody> </table>				구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	88.1%	11.4%	0.5%																	
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)																														
비율	88.1%	11.4%	0.5%																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>2008.20</th> <th>2003.16</th> <th>19.12.23</th> <th>19.06.23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>25,000</td> <td>25,000</td> <td>34,000</td> <td>34,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(33.15)</td> <td>(41.83)</td> <td>(30.65)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(23.00)</td> <td>(31.47)</td> <td>(16.32)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23	투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000	과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)	과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)	<p><b>산업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상</li> <li>- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상</li> <li>- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상</li> </ul>			
제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23																													
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy																													
목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000																													
과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)																													
과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>2008.20</th> <th>2003.16</th> <th>19.12.23</th> <th>19.06.23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>25,000</td> <td>25,000</td> <td>34,000</td> <td>34,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(33.15)</td> <td>(41.83)</td> <td>(30.65)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(23.00)</td> <td>(31.47)</td> <td>(16.32)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23	투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000	과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)	과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)	<p><b>기업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상</li> <li>- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상</li> <li>- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상</li> </ul>			
제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23																													
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy																													
목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000																													
과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)																													
과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>2008.20</th> <th>2003.16</th> <th>19.12.23</th> <th>19.06.23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>25,000</td> <td>25,000</td> <td>34,000</td> <td>34,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(33.15)</td> <td>(41.83)</td> <td>(30.65)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(23.00)</td> <td>(31.47)</td> <td>(16.32)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23	투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000	과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)	과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)				
제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23																													
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy																													
목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000																													
과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)																													
과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>2008.20</th> <th>2003.16</th> <th>19.12.23</th> <th>19.06.23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>25,000</td> <td>25,000</td> <td>34,000</td> <td>34,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(33.15)</td> <td>(41.83)</td> <td>(30.65)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(23.00)</td> <td>(31.47)</td> <td>(16.32)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23	투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000	과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)	과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)				
제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23																													
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy																													
목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000																													
과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)																													
과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>2008.20</th> <th>2003.16</th> <th>19.12.23</th> <th>19.06.23</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>25,000</td> <td>25,000</td> <td>34,000</td> <td>34,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(33.15)</td> <td>(41.83)</td> <td>(30.65)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(23.00)</td> <td>(31.47)</td> <td>(16.32)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23	투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000	과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)	과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)				
제시일자	2008.20	2003.16	19.12.23	19.06.23																													
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy																													
목표주가	25,000	25,000	34,000	34,000																													
과리율(평균.%)		(33.15)	(41.83)	(30.65)																													
과리율(최대/최소.%)		(23.00)	(31.47)	(16.32)																													