



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(6/26): 54,300원

시가총액: 16,290억원

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

RA 홍정표

02) 3787-5179 jphong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/26)		1,783.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	73,700원	53,700원
등락률	-26.3%	1.1%
수익률	절대	상대
1M	-11.0%	-1.5%
6M	-18.7%	-9.7%
1Y	-13.4%	-11.7%

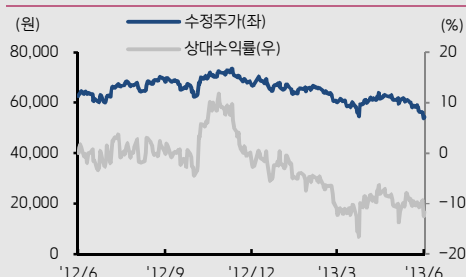
Company Data

발행주식수	30,000천주
일평균 거래량(3M)	87천주
외국인 지분율	10.9%
배당수익률(13E)	2.0%
BPS(13E)	31,744원
주요 주주	LS외 1 46.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2011	2012	2013E	2014E
매출액	20,709	22,324	25,937	29,779
보고영업이익	1,315	1,542	1,924	2,294
핵심영업이익	1,315	1,542	1,924	2,294
EBITDA	2,030	2,331	2,721	3,090
세전이익	955	1,342	1,701	2,093
순이익	697	973	1,393	1,696
자배주주지분순이익	704	1,003	1,438	1,713
EPS(원)	2,346	3,344	4,794	5,708
증감률(%YoY)	-43.0	42.5	43.4	19.1
PER(배)	28.3	20.1	11.3	9.5
PBR(배)	2.6	2.4	1.7	1.4
EV/EBITDA(배)	11.9	10.3	7.0	5.7
보고영업이익률(%)	6.4	6.9	7.4	7.7
핵심영업이익률(%)	6.4	6.9	7.4	7.7
ROE(%)	9.2	12.1	15.6	16.4
순부채비율(%)	55.3	53.5	34.5	13.3

Price Trend



LS산전 (010120)

핵심 신사업의 비전을 말한다



LS산전은 꿈이 있는 주식이다. 주력인 전력기기와 자동화기기는 확고한 경쟁력을 바탕으로 해외 시장에서 입지를 넓혀가고 있고, 자동차 전장, 스마트 그리드, HVDC를 중심으로 핵심 신사업을 집중 육성하고 있다.

이들 신규 사업은 국내에서 선도적 지위를 유지하고 있으며, 해외 성과들이 가시화되고 있다. LS산전의 미래를 이끌어 갈 것이다.

>>> 핵심 신규 사업의 현황 및 비전 점검

LS산전의 경영 전략을 점검해 보면, 주력인 전력기기와 자동화 솔루션은 글로벌화를 가속화하는 동시에, 자동차 전장, 스마트 그리드, HVDC를 중심으로 하는 핵심 신규 사업을 집중 육성하겠다는 것이다.

이중 핵심 신규 사업의 동향 및 비전을 살펴 보자.

스마트 그리드는 국내의 경우 “창조경제”의 핵심 과제, 거점도시 선정 예정, 심각한 전력난 대두를 배경으로 본격적으로 개화할 것이다. 일본과 미국은 Micro Grid 실증 사업을 지속하고 있고, 신흥 국가들은 열악한 전력 인프라 투자를 확대하는 과정에서 스마트 그리드를 지향하고 있다.

동사는 국내 성과를 기반으로 중동, CIS, 아시아, 아프리카 등 신흥 시장을 적극적으로 공략하겠다는 전략을 구상하고 있다. 이라크에서 대형 DCC 프로젝트를 수주하는 성과를 거두었다. 순수 스마트 그리드 제품 매출은 지난해 309억원에서 올해 613억원으로 증가하고 2016년에는 2,050억원까지 늘리겠다는 비전을 제시하고 있다.

자동차 전장은 도약을 위한 기반을 마련하고 있다. 현재 Hybrid, Plug-in Hybrid, Micro Hybrid(48V) 차량 중심의 사업을 진행하고 있다. 올해 북미와 유럽의 주요 완성차 업체와 공급 계약을 체결하고 일본에 현지 거점을 구축함으로써 3,000억원의 수주를 달성한다는 목표다. 계획대로라면 2017년에 1,500억원 이상의 매출을 실현하면서 흑자 기조에 정착할 것으로 기대된다.

송배전 시스템(T&D) 분야의 대표 제품인 변압기는 이라크 프로젝트로 대변된다. 이라크의 전력재건 Master Plan에 따르면 2017년까지 900억달러가 투자될 예정이다. 동사는 최근 2년 동안에만 6개 프로젝트에 3,600억원의 수주 성과를 달성했다.

T&D 사업의 해외 성장 전략은 1단계는 이라크 성과를 바탕으로 중동/아프리카 지역에 주력하고, 2단계는 ASEAN 국가들로 확대해 가며, 궁극적으로는 초고압 제품을 앞세워 북미 시장에 진입하겠다는 계획이다.

실적 측면에서 2분기는 시장 예상치에 부합하는 한편, 하반기로 갈수록 전년 동기 대비 이익 모멘텀이 부각될 것이다.

스마트 그리드, 국내 개화 과정

핵심 신규 사업인 스마트 그리드, 자동차 전장, 송배전 시스템의 동향 및 비전에 대해 살펴 보자.

먼저 스마트 그리드의 시장 환경을 보면, 국내는 새정부 “창조경제”의 핵심 과제 중 하나로서 올해 거점도시 선정을 계기로 시장이 본격적으로 개화할 전망이다. 심각한 전력난이 대두됨에 따라 스마트 그리드의 조기 구축 필요성이 대두되고 있다.

산업통상자원부는 스마트 그리드 환경 구현을 위해 2016년까지 전국 전력망계의 절반을 스마트 미터로 교체하고 누적용량 200MWh의 ESS(Energy Storage System)를 보급한다는 계획이다. 올해는 AMI 12,000호와 ESS 11MWh를 보급할 예정이다.

이에 발맞춰 한전도 2020년까지 지능형 전력계량인프라(AMI) 구축을 완료하기 위해 8년간 1조 7,000억원을 투자할 것이라고 밝혔다.

선진 시장 Micro Grid 실증 사업 지속

해외에서도 일본과 미국은 Micro Grid 실증 사업을 지속하고 있다.

ESS와 관련해서도 미국의 캘리포니아주는 ESS 설치의무화 법안을 제정해 전력회사로 하여금 단계적으로 ESS 설치 비중을 높여갈 것을 강제하고 있고, 일본은 ESS를 도입하는 가정과 기업에 보조금을 지급하고 있으며, 유럽도 2020년까지 태양광 시설의 12%를 ESS로 구축할 계획이다.

전력 사정이 상대적으로 열악한 중동, CIS, 아시아, 아프리카 지역은 전력 인프라 투자를 확대하는 과정에서 효율적 체계를 위해 처음부터 스마트 그리드를 지향하고 있다.

세계 시장 규모는 210억달러 수준

기술적으로는 EMS(Energy Management System)를 중심으로 DMS(Distribution Management System; 배전관리 시스템), SAS(Substation Automation System; 변전소 종합보호 시스템), ESS 등의 솔루션이 통합돼 가고 있다.

세계 시장 규모는 배전자동화 63억달러, AMI 50억달러 등 210억달러 규모로 추정된다.

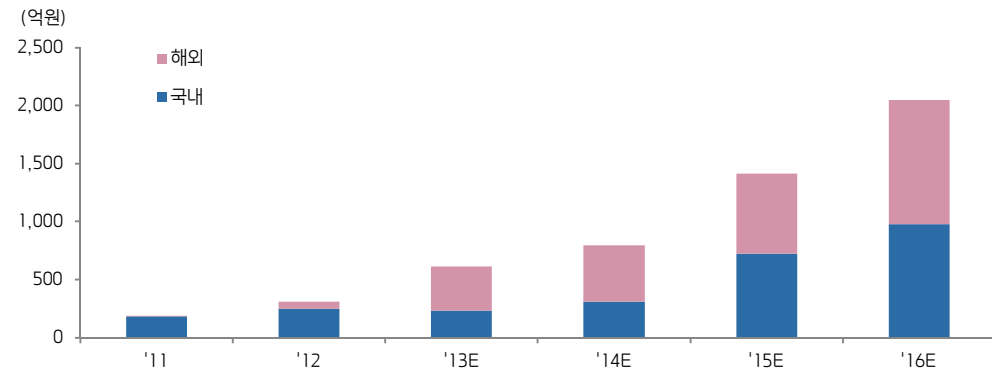
신흥 시장 적극 공략 계획 올해 매출 600억원

동사의 사업 전략은 국내 성과를 기반으로 중동, CIS, 아시아, 아프리카 등 신흥 시장을 적극적으로 공략하겠다는 것이다. 국내는 대형 프로젝트에 집중하면서 거점도시와 같은 대형 SI 시장을 겨냥하고 있다. 산업 IT의 망 관리사업(열, 물)과 시너지를 통해 종합 에너지 솔루션 영역으로 확대해 갈 계획이다.

해외에서는 이라크 DCC(Distribution Control Center) 프로젝트를 수주하는 성과를 거두었다. 이라크 전역의 428개 변전소를 감시하는 7개 DCC를 구축하는 사업으로 사업 규모는 6,700만달러다. 이를 계기로 요르단, 우즈베키스탄 등 주요 프로젝트 입찰에 참여하고 있다.

순수 스마트 그리드 제품 매출은 지난해 309억원에서 올해 613억원으로 증가하고 2016년에는 2,050억원까지 늘리겠다는 비전을 제시하고 있다.

LS산전 스마트 그리드 매출 계획



자료: LS산전

자동차 전장,
도약 기반 마련 시기

자동차 전장은 인큐베이팅 단계를 지나 사업 기반을 재구축하는 시기다.

제품 Line-up은 전력의 안정적인 공급과 차단을 맡는 Relay, 전력제어 부품인 BDU(Battery Disconnect Unit), 구동 모터의 속도를 조절하는 PCU(Power Control Unit), 차량 내부 장착 충전기 OBC(On-Board Charger), 전력변환장치인 LDC(Low DC-DC Converter) 등으로 구성돼 있다. 이 중 주력인 Relay는 Panasonic과 양강 구도를 강화해가고 있다.

현재 하이브리드 자동차
중심 사업 구조

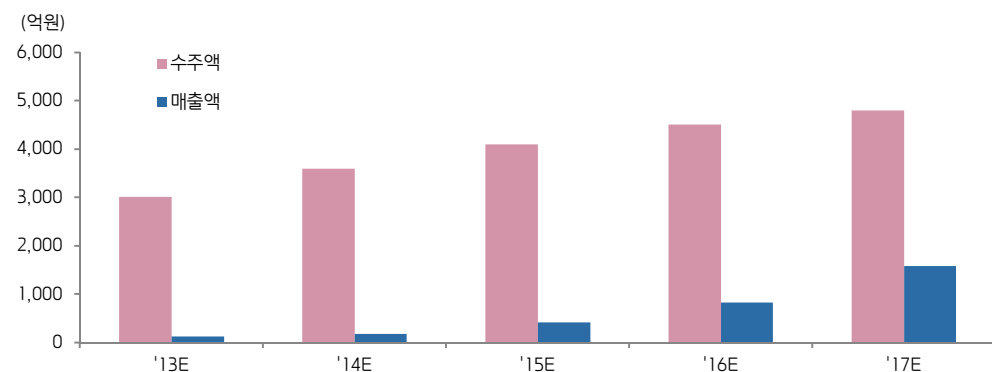
시장 측면에서 하이브리드 자동차 규모는 시장 확대의 변곡점인 100만대를 넘어섰다. 미국은 강화된 연비 규제를 발표했고, 유럽은 내년부터 EURO-6 배기가스 규정을 실시하는 등 국가별 환경 규제가 강화되고 있다.

동사는 현재 Hybrid, Plug-in Hybrid, Micro Hybrid(48V) 차량 중심의 사업을 진행하고 있다.

올해 수주 3,000억원
목표

올해 북미와 유럽의 주요 완성차 업체와 공급 계약을 체결하고 일본에 현지 거점을 구축함으로써 3,000억원의 수주를 달성한다는 목표다. 수주 계약 시기와 매출 실현 시기의 격차로 인해 올해 매출액은 120억원 수준에 불과하지만 목표대로라면 2017년에 1,500억원 이상의 매출을 실현하면서 흑자 기조에 정착할 것으로 기대된다.

LS산전 자동차 전장 수주 및 매출 계획



자료: LS산전

T&D 분야의 성공 사례 이라크 프로젝트

송배전 시스템(T&D) 분야의 대표 제품인 변압기는 성공한 신규 사업으로서 이라크 프로젝트로 대변되고 있다.

이라크의 전력재건 Master Plan(2013~2017년)에 따르면 가스터빈 발전소, 열 발전소, 신재생 발전소, 관련 송배전망 등을 내용으로 2017년까지 900억달러가 투자될 예정이다. 이라크는 현재 하루에 6~7시간만 전력이 공급되는 열악한 상황이며, 과거 유럽 중전기 업체들이 장악했던 시장을 동사가 빠르게 잠식해 가고 있다.

이라크 수요는 2017년까지 지속 전망

동사는 132kV와 33kV급 변전소에 집중하고 있고, 내년 상반기에 420kV급 포트폴리오까지 갖출 예정이다. 최근 2년 동안에만 33kV급 변전소 70개를 독점 수주하는 등 6개 프로젝트에 3,600억원의 수주 성과를 달성했다. 올해 내 후속 수주가 이어질 것으로 기대된다. 이라크 수요는 적어도 2017년까지 지속될 것이다. 변전소 설비 분야에서 입지를 확고히 하고 나면 시차를 두고 배전용 전력기기 시장에도 진입할 수 있을 것이다.

1차 중동/아프리카 2차 아시아 3차 북미 Target

T&D 사업의 해외 성장 전략은

1단계는 이라크 성과를 바탕으로 사우디아라비아, 쿠웨이트, 이집트, 수단, 콩고 등 중동/아프리카 지역에 주력하고, 2단계는 인도네시아, 라오스, 필리핀 등 ASEAN 국가들로 확대해 가며, 궁극적으로는 초고압 제품을 앞세워 북미 시장에 진입하겠다는 계획이다.

이라크 재건 사업 주요 프로젝트(2013~2017년)

구분	금액(억달러)	주요 내역
전력	900	가스터빈 발전소, 태양광 발전사업 등 전력 재건
에너지인프라	800	원유, 가스 정제 공장, 석유화학 공장, 원유가스 파이프 라인, 원유수송 터미널 건설
주택	500~800	국가투자위원회(NIC), 지방정부가 바스라, 바그다드를 중심으로 PPP(민관합작) 방식으로 추진
교통인프라	460	철도, 메트로, 공항, 고속도로 등 교통 인프라 건설 사업
상하수도/폐수처리	150	바그다드를 중심으로 한 배수관개망 구축
보안/IT	175	공중 경계망, 무선 통신망/전자정부 구축사업 추진
의료 및 기타	265	특수병원 건설, 바그다드 및 지방 종합병원 설립 등
합계	2,750	

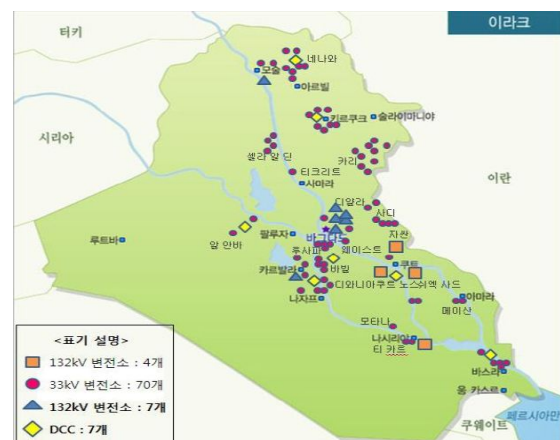
자료: 한국-이라크 경제협력 포럼

LS산전 이라크 프로젝트 수주 현황

구분	금액	계약일자
4AIS 변전소	302	2011/12
1차 35개 변전소	849	2012/01
2차 35개 변전소	918	2012/02
16NT 변전소	394	2012/12
DCC(SCADA)	670	2012/12
38NT 변전소	458	2013/03
합계	3,591	

자료: LS산전

LS산전 이라크 프로젝트 현황



자료: LS산전

LS산전 실적 전망

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q13	2Q13E	3Q13E	4Q13E	1Q14E	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2012	YoY	2013E	YoY	2014E	YoY
매출액	5,292	6,679	6,425	7,541	6,424	7,592	7,229	8,533	22,324	7.8%	25,937	16.2%	29,779	14.8%
전력	3,094	3,956	3,711	4,332	3,679	4,593	4,156	4,925	12,553	20.5%	15,092	20.2%	17,353	15.0%
전력기기	1,499	1,897	1,832	1,749	1,724	2,025	1,976	1,939	6,304	7.6%	6,976	10.7%	7,664	9.9%
전력시스템	1,595	2,059	1,879	2,583	1,956	2,568	2,180	2,986	6,249	41.4%	8,116	29.9%	9,689	19.4%
자동차	771	1,115	1,119	1,314	903	1,146	1,208	1,570	3,958	9.2%	4,319	9.1%	4,826	11.8%
자동차솔루션	636	891	887	909	760	937	931	984	3,202	8.0%	3,323	3.8%	3,611	8.7%
교통/SOC	95	182	187	328	93	161	224	494	591	15.4%	792	34.0%	972	22.7%
LS메탈	1,070	1,103	1,101	1,309	1,323	1,280	1,203	1,327	4,091	-14.6%	4,583	12.0%	5,132	12.0%
기타 국내자회사	131	183	186	195	163	201	199	211	638	7.9%	696	9.0%	774	11.2%
해외법인	729	949	913	1,077	874	1,095	1,023	1,239	2,679	13.0%	3,669	36.9%	4,231	15.3%
영업이익	326	497	521	580	354	564	656	720	1,541	20.2%	1,924	24.9%	2,294	19.2%
전력	287	407	400	419	304	435	490	478	1,308	35.4%	1,513	15.7%	1,707	12.8%
자동차	38	86	104	141	49	103	103	181	204	37.7%	369	80.7%	436	18.3%
자회사 합계	-8	11	64	35	0	27	110	51	106	-27.2%	103	-2.3%	188	82.6%
영업이익률	6.2%	7.4%	8.1%	7.7%	5.5%	7.4%	9.1%	8.4%	6.9%	0.7%p	7.4%	0.5%p	7.7%	0.3%p
전력	9.3%	10.3%	10.8%	9.7%	8.3%	9.5%	11.8%	9.7%	10.4%	1.1%p	10.0%	-0.4%p	9.8%	-0.2%p
자동차	4.9%	7.7%	9.3%	10.7%	10.5%	9.0%	8.5%	11.5%	5.2%	1.1%p	8.5%	3.4%p	9.0%	0.5%p
자회사 합계	-0.4%	0.5%	2.9%	1.4%	0.0%	1.0%	4.5%	1.8%	1.4%	-0.4%p	1.2%	-0.3%p	1.9%	0.7%p
세전이익	138	440	535	587	301	514	606	673	1,342	40.5%	1,701	26.7%	2,093	23.1%
순이익	127	357	434	475	244	416	491	545	973	39.5%	1,393	43.2%	1,696	21.7%

자료: LS산전, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2011	2012	2013E	2014E	2015E
매출액	20,709	22,324	25,937	29,779	31,765
매출원가	17,116	18,265	21,190	24,391	25,970
매출총이익	3,593	4,059	4,747	5,388	5,795
판매비및일반관리비	2,278	2,518	2,823	3,095	3,206
영업이익(보고)	1,315	1,542	1,924	2,294	2,589
영업이익(핵심)	1,315	1,542	1,924	2,294	2,589
영업외손익	-360	-199	-224	-200	-118
이자수익	40	36	46	53	54
배당금수익	0	0	0	0	4
외환이익	175	206	390	198	158
이자비용	277	288	272	253	218
외환손실	178	351	206	198	158
관계기업지분손익	-137	-85	9	0	42
투자및기타자산처분손익	-7	4	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	350	459	236	0	0
기타	-327	-180	-427	0	0
법인세차감전이익	955	1,342	1,701	2,093	2,471
법인세비용	258	306	308	398	568
유호법인세율 (%)	27.0%	22.8%	18.1%	19.0%	23.0%
당기순이익	697	973	1,393	1,696	1,903
지배주주지분순이익(억원)	704	1,003	1,438	1,713	1,884
EBITDA	2,030	2,331	2,721	3,090	3,368
현금순이익(Cash Earnings)	1,412	1,762	2,189	2,492	2,682
수정당기순이익	446	615	1,211	1,696	1,903
증감율(% YoY)					
매출액	12.9	7.8	16.2	14.8	6.7
영업이익(보고)	-24.5	17.2	24.8	19.2	12.9
영업이익(핵심)	-17.9	17.2	24.8	19.2	12.9
EBITDA	-8.7	14.9	16.7	13.6	9.0
지배주주지분 당기순이익	-43.0	42.5	43.4	19.1	10.0
EPS	-43.0	42.5	43.4	19.1	10.0
수정순이익	-54.0	37.8	96.9	40.0	12.2

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2011	2012	2013E	2014E	2015E
유동자산	9,209	11,570	13,308	15,198	16,074
현금및현금성자산	1,250	1,761	2,130	3,484	1,251
유동금융자산	158	309	286	323	440
매출채권및유동채권	5,574	7,170	8,028	8,210	10,202
재고자산	2,192	2,329	2,863	3,179	4,180
기타유동비금융자산	34	1	1	1	1
비유동자산	8,485	8,634	8,829	8,907	9,062
장기매출채권및기타비유동채권	187	185	256	289	245
투자자산	343	216	280	305	311
유형자산	6,580	6,683	6,802	6,951	7,356
무형자산	1,335	1,504	1,371	1,226	1,091
기타비유동자산	40	45	120	136	59
자산총계	17,694	20,203	22,138	24,104	25,136
유동부채	5,140	6,042	7,198	7,976	7,781
매입채무및기타유동채무	3,553	4,306	5,396	5,698	5,682
단기차입금	804	497	550	550	550
유동성장기차입금	589	957	677	1,077	1,177
기타유동부채	194	281	575	651	371
비유동부채	4,788	5,786	5,430	4,923	4,599
장기매입채무및비유동채무	0	0	67	76	0
사채및장기차입금	4,305	5,096	4,468	3,668	3,068
기타비유동부채	483	690	894	1,179	1,530
부채총계	9,929	11,828	12,628	12,899	12,379
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
주식발행초과금	0	0	0	0	0
이익잉여금	6,417	7,107	8,249	9,962	11,493
기타자본	-202	-264	-226	-226	-226
지배주주지분자본총계	7,716	8,343	9,523	11,236	12,767
비지배주주지분자본총계	50	32	-13	-30	-9
자본총계	7,765	8,375	9,510	11,205	12,757
순차입금	4,290	4,481	3,279	1,488	3,104
총차입금	5,699	6,551	5,695	5,295	4,795

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2011	2012	2013E	2014E	2015E
영업활동현금흐름	1,295	1,080	1,508	2,769	-678
당기순이익	697	1,037	1,393	1,696	1,903
감가상각비	562	621	633	652	644
무형자산상각비	152	169	163	145	135
외환손익	-10	76	-184	0	0
자산처분손익	156	100	0	0	0
지분법손익	81	81	-9	0	-42
영업활동자산부채 증감	-476	-1,147	-13	-145	-3,319
기타	132	143	-475	422	1
투자활동현금흐름	-1,323	-1,255	-896	-878	-1,053
투자자산의 처분	187	-20	-31	-62	-80
유형자산의 처분	50	5	0	0	0
유형자산의 취득	-1,073	-971	-790	-800	-1,050
무형자산의 처분	-540	-376	0	0	0
기타	52	108	-76	-16	77
재무활동현금흐름	204	688	-243	-538	-501
단기차입금의 증가	-1,275	-883	52	0	0
장기차입금의 증가	1,832	1,745	-500	-500	-500
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-337	-176	0	-323	-352
기타	-15	2	205	285	351
현금및현금성자산의순증가	176	511	369	1,353	-2,332
기초현금및현금성자산	1,074	1,250	1,761	2,130	3,484
기말현금및현금성자산	1,250	1,761	2,130	3,484	1,251
Gross Cash Flow	1,771	2,227	1,521	2,914	2,641
Op Free Cash Flow	-414	-515	1,476	1,617	-1,596

투자지표

(단위: 원, 배, %)

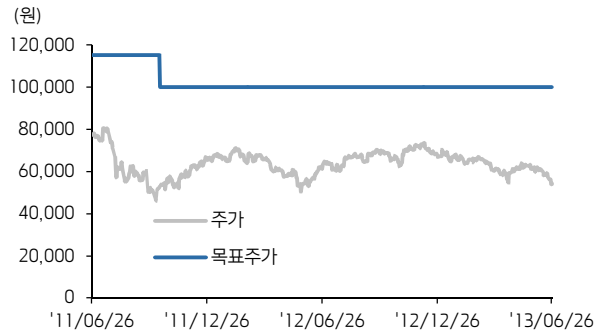
12월 결산, IFRS 연결	2011	2012	2013E	2014E	2015E
주당지표(원)					
EPS	2,346	3,344	4,794	5,708	6,280
BPS	25,718	27,810	31,744	37,452	42,556
주당EBITDA	6,766	7,771	9,069	10,299	11,228
CFPS	4,706	5,874	7,297	8,306	8,940
DPS	600	0	1,100	1,200	1,200
주가배수(배)					
PER	28.3	20.1	11.3	9.5	8.6
PBR	2.6	2.4	1.7	1.4	1.3
EV/EBITDA	11.9	10.3	7.0	5.7	5.8
PCFR	14.1	11.4	7.4	6.5	6.1
수익성(%)					
영업이익률(보고)	6.4	6.9	7.4	7.7	8.2
영업이익률(핵심)	6.4	6.9	7.4	7.7	8.2
EBITDA margin	9.8	10.4	10.5	10.4	10.6
순이익률	3.4	4.4	5.4	5.7	6.0
자기자본이익률(ROE)	9.2	12.1	15.6	16.4	15.9
투자자본이익률(ROIC)	8.4	9.4	11.2	13.3	13.2
안정성(%)					
부채비율	127.9	141.2	132.8	115.1	97.0
순차입금비율	55.3	53.5	34.5	13.3	24.3
이자보상배율(배)	4.8	5.4	7.1	9.1	11.9
활동성(배)					
매출채권회전율	3.7	3.5	3.4	3.7	3.5
재고자산회전율	9.6	9.9	10.0	9.9	8.6
매입채무회전율	5.6	5.7	5.3	5.4	5.6

- 당사는 6월 26일 현재 'LS산전' 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
LS산전 (010120)	2011/06/22	BUY(Maintain)	115,000원
	2011/07/12	BUY(Maintain)	115,000원
	2011/08/16	BUY(Maintain)	115,000원
	2011/10/12	BUY(Maintain)	100,000원
	2011/11/10	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/01/03	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/01/12	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/01/18	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/02/09	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/02/29	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/05/10	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/05/31	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/06/19	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/07/06	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/07/31	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/10/04	BUY(Maintain)	100,000원
	2012/11/02	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/01/23	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/02/04	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/04/08	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/04/24	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/06/27	BUY(Maintain)	100,000원

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