

삼성전기 (009150)

박강호

john_park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

목표주가

85,000

유지

현재주가

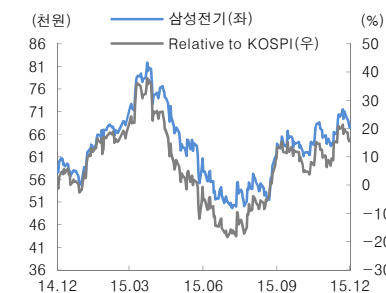
67,500

(15.12.03)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	1,994.07
시가총액	5,146십억원
시가총액비중	0.41%
자본금(보통주)	373십억원
52주 최고/최저	81,800원 / 49,650원
120일 평균거래대금	272억원
외국인보유율	22.46%
주요주주	삼성전자 외 6 인 23.78% 국민연금 7.18%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.6	5.6	16.6	16.8
상대수익률	5.4	1.5	20.6	15.4



16년 1Q 이익 증가에 주목

투자자의견은 '매수(BUY)' 및 목표주가는 85,000원을 유지

- 삼성전자의 갤럭시S7 출시(16년 3월초 추정)로 삼성전기의 16년 1분기 실적 기대감이 높아질 것으로 판단, 현 시점에서 비중 확대 전략 유효
- 16년 1분기 전체(연결) 영업이익은 913억원으로 전분기대비 40%, 전년동기대비 7.3% 증가할 전망. 이는 삼성전자의 프리미엄급 스마트폰인 갤럭시S7 출시(3월 초 추정)로 카메라모듈, 기판(HDI, 패키징), 적층세라믹콘덴서(MLCC) 중심으로 매출이 증가할 것으로 예상. 또한 중가 모델인 A시리즈(3.5.7)의 후속 모델도 순차적으로 출시, 삼성전기의 가동율이 15년 4분기대비 높아지면서 수익성 개선으로 연결 전망
- 16년 1분기의 실적 호전이 과거대비 다른 점은 1) 베트남 공장의 본격적인 가동은 휴대폰 부품 가격 하락 방어 및 원가 개선에 기여할 전망. 16년에 카메라모듈의 고화소(13M 이상) 생산 비중 확대, 기판(HDI)의 생산 물량 증가로 스마트폰의 저성장 및 가격 하락에 대응, 중국 스마트폰 업체향으로 매출이 증가하면서 안정적인 수익성 유지 가능
- 2) 16년에 무선충전, EMC 등 신규 매출의 증가세가 높게 나타날 것으로 전망. 삼성전자의 삼성페이(모바일 간편 결제)가 15년 프리미엄급에서 16년에 중가 영역까지 확대될 것으로 예상, NFC 기능을 포함한 무선충전모듈 채택이 늘어날 전망. 또한 MLCC 이외 EMC(파워인덕터 등) 분야로 진출 확대, 매출 증가 및 수익성 개선 기대
- 3) 전통적으로 1분기가 비수기이나 삼성전자의 프리미엄급 조기 출시(갤럭시S7) 및 중가 모델의 하드웨어 향상, 15년 저수익 부문의 구조조정 노력으로 분기별 영업이익 규모가 상향될 전망

16년 영업이익은 3,793억원(9.7% yoy) 전망 : MLCC 및 카메라모듈 중심으로 이익 증가

- 16년 전체 매출은 6조 7,152억원(6.3% yoy), 영업이익은 3,793억원(9.7% yoy)으로 추정. 구조조정 이후의 기준으로 영업이익은 2014년 648억원을 기록한 이후에 15년 3,459억원, 16년 3,793억원으로 증가세를 시현. 삼성전자의 프리미엄급 및 중가 모델까지 핵심 부품을 공급, 중화권향으로 MLCC, 카메라모듈 매출이 증가하면서 타 부품업체대비 견조한 외형, 이익 성장세를 시현
- 삼성전기의 밸류에이션(P/E) 부담은 존재하나 현 시점의 투자 방향은 구조조정 이후의 신규 사업, 매출 발생 여부가 중요한 시기로 판단. 16년에 스마트폰 부품 중심에서 전장향 비중 확대(가래선 개척), 사물인터넷(센서, 모듈 등) 분야로 적극적인 M&A, 진출이 가시화될 것으로 기대
- 15년 4분기 영업이익은 652억원으로 당초 추정(754억원)대비 낮을 전망. 매출은 1조 5,037억원으로 추정. 이는 삼성전자의 스마트폰 재고조정 영향에 기인, 일시적인 요인으로 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	8,257	7,144	6,318	6,715	7,039
영업이익	464	2	346	379	395
세전순이익	436	639	442	333	339
총당기순이익	346	509	92	260	264
자배지분순이익	330	503	81	254	259
EPS	4,391	6,700	1,055	3,376	3,438
PER	16.6	8.2	64.0	20.0	19.6
BPS	53,789	58,677	58,971	61,752	64,593
PBR	1.4	0.9	1.1	1.1	1.0
ROE	8.2	11.5	1.8	5.4	5.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

주: 2014년 실적 이후는 구조조정사업매각 등을 반영한 금액

자료: 삼성전기, 대신증권 리서치센터

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2015F	2016F	2015F	2016F	2015F	2016F
매출액	6,330	6,739	6,318	6,715	-0.2	-0.4
영업이익	356	380	346	379	-2.9	-0.2
자비자분순이익	88	255	81	254	-8.0	-0.1
EPS(자비자분순이익)	1,149	3,378	1,055	3,376	-8.2	-0.1

주: 2014년 실적 이후는 구조조정(사업매각 등)을 반영한 금액

자료: 삼성전기, 대산증권 리서치센터

표 1. 사업부문별 매출 및 이익 전망 (K-IFRS) – 수정 후

(십억원)

	1Q15	2Q	3Q	4QF	1Q16F	2QF	3QF	4QF	2014	2015F	2016F
ACI 사업부	388	374	395	374	382	395	418	398	1,630	1,531	1,593
HDI	166	135	150	138	148	149	157	148	702	590	601
FC-BGA	49	64	65	68	63	65	70	70	197	245	268
BGA	173	175	179	169	172	181	191	180	731	696	724
LCR 사업부	534	507	543	509	532	561	591	568	1,883	2,093	2,252
MLCC	458	422	462	432	449	474	496	476	1,617	1,774	1,895
EMC	57	71	60	57	64	68	73	70	128	245	275
기타	7	14	21	20	19	20	21	21	36	63	81
DM 사업부	679	735	668	572	639	660	709	673	2,555	2,655	2,681
카메라모듈	449	523	462	425	485	494	534	513	1,631	1,859	2,026
통신모듈	149	162	147	138	145	157	166	151	493	596	618
기타	81	51	60	9	9	9	10	10	432	200	38
매출액	1,603	1,602	1,610	1,504	1,597	1,663	1,768	1,687	6,100	6,318	6,715
증감률(yoy)											
ACI 사업부	-2.6%	-5.7%	-4.0%	-11.7%	-1.5%	5.4%	5.9%	6.4%	-12.6%	-6.0%	4.0%
HDI	-15.1%	-15.1%	-11.0%	-22.5%	-11.3%	10.2%	4.4%	7.2%	-5.2%	-16.0%	2.0%
FC-BGA	20.6%	14.4%	15.5%	52.4%	29.7%	0.8%	7.3%	4.1%	18.3%	24.5%	9.2%
BGA	6.9%	-3.6%	-3.5%	-16.2%	-0.8%	3.4%	6.6%	6.6%	-23.7%	-4.7%	4.0%
LCR 사업부	15.0%	9.1%	14.4%	6.3%	-0.3%	10.7%	8.8%	11.4%	-0.6%	11.2%	7.6%
MLCC	17.1%	5.6%	14.6%	2.1%	-2.0%	12.3%	7.4%	10.3%	-1.0%	9.7%	6.9%
EMC	186.6%	89.5%	73.7%	57.5%	13.0%	-4.9%	22.6%	22.7%	308.8%	91.2%	12.5%
기타	-44.3%	102.8%	182.7%	156.1%	156.1%	39.3%	0.8%	4.0%	-43.4%	76.6%	28.7%
DM 사업부	14.4%	3.4%	13.1%	-13.2%	-6.0%	-10.2%	6.1%	17.7%	-41.3%	3.9%	1.0%
카메라모듈	28.2%	16.7%	20.2%	-5.2%	8.0%	-5.5%	15.7%	20.6%	-22.2%	14.0%	9.0%
통신모듈	0.7%	23.9%	30.3%	36.9%	-2.9%	-3.2%	12.7%	9.1%	-35.4%	21.1%	3.6%
기타	-14.9%	-61.8%	-36.7%	-92.2%	-88.9%	-81.9%	-83.8%	14.8%	0.0%	0.0%	0.0%
매출액	9.9%	1.4%	8.3%	-4.5%	-0.3%	3.8%	9.9%	12.2%	-26.1%	3.6%	6.3%
증감률(qoq)											
ACI 사업부	-8.4%	-3.5%	5.4%	-5.2%	2.2%	3.2%	5.8%	-4.8%			
HDI	-6.5%	-18.7%	11.2%	-8.3%	7.0%	1.0%	5.3%	-5.8%			
FC-BGA	9.2%	32.1%	1.5%	4.1%	-7.0%	2.7%	8.0%	1.0%			
BGA	-13.9%	1.1%	2.3%	-6.0%	2.0%	5.4%	5.5%	-6.0%			
LCR 사업부	11.4%	-5.0%	7.0%	-6.2%	4.5%	5.4%	5.3%	-3.9%			
MLCC	8.4%	-7.9%	9.5%	-6.5%	4.0%	5.5%	4.7%	-4.0%			
EMC	56.2%	24.8%	-15.9%	-3.9%	12.1%	5.0%	8.4%	-3.8%			
기타	-6.0%	92.1%	49.3%	-5.0%	-6.0%	4.5%	8.0%	-2.0%			
DM 사업부	3.0%	8.3%	-9.2%	-14.4%	11.7%	3.4%	7.4%	-5.1%			
카메라모듈	0.1%	16.5%	-11.7%	-7.9%	14.0%	2.0%	8.0%	-4.0%			
통신모듈	48.1%	8.3%	-9.2%	-6.0%	5.0%	8.0%	5.7%	-9.0%			
기타	-26.6%	-37.3%	17.4%	-85.5%	4.0%	2.0%	5.1%	3.0%			
매출액	1.7%	0.0%	0.5%	-6.6%	6.2%	4.1%	6.3%	-4.6%			
영업이익	85	94	101	65	91	99	105	85	65	346	379
이익률	5.3%	5.9%	6.3%	4.3%	5.7%	5.9%	5.9%	5.0%	1.1%	5.5%	5.6%
세전이익	77	191	107	68	80	86	89	77	816	442	333
이익률	4.8%	11.9%	6.7%	4.5%	5.0%	5.2%	5.1%	4.6%	13.4%	7.0%	5.0%
순이익	37	0	-9	53	61	66	68	59	503	81	254
이익률	2.3%	0.0%	-0.6%	3.5%	3.8%	4.0%	3.9%	3.5%	8.2%	1.3%	3.8%

주: LCR사업부의 기타는 칩저항, 탄탈을 포함한 금액/ 순이익은 당기순이익/ ACI(Advanced Circuit Interconnection), CDS(Circuit Drive Solution), LCR(Linkage of Magnetic Flux coil, capacitor, Resistor), OMS(Opto&Mechatronics solution) / OMS와 CDS사업부가 하나의 사업부로 통일되어 DM(Digital Module)사업부 신설

주: 2014년 실적 이후는 구조조정(사업매각 등)을 반영한 금액

표 2. 사업부문별 매출 및 이익 전망 (K-IFRS) – 수정 전

(십억원)

	1Q15	2Q	3Q	4QF	1Q16F	2QF	3QF	4QF	2014	2015F	2016F
ACI 사업부	388	374	395	374	382	395	418	398	1,630	1,531	1,593
HDI	166	135	150	138	148	149	157	148	702	590	601
FC-BGA	49	64	65	68	63	65	70	70	197	245	268
BGA	173	175	179	169	172	181	191	180	731	696	724
LCR 사업부	534	507	543	512	532	556	582	559	1,883	2,096	2,229
MLCC	458	422	462	435	452	477	499	479	1,617	1,777	1,908
EMC	57	71	60	57	61	59	61	59	128	245	241
기타	7	14	21	20	19	20	21	21	36	63	81
DM 사업부	679	735	668	629	699	722	774	740	2,555	2,712	2,935
카메라모듈	449	523	462	435	496	506	546	524	1,631	1,868	2,072
통신모듈	149	162	147	138	145	157	166	151	493	596	618
기타	81	51	60	56	58	60	63	65	432	247	245
매출액	1,603	1,602	1,610	1,516	1,608	1,669	1,772	1,690	6,100	6,330	6,739
증감률(yoy)											
ACI 사업부	-2.6%	-5.7%	-4.0%	-11.7%	-1.5%	5.4%	5.9%	6.4%	-12.6%	-6.0%	4.0%
HDI	-15.1%	-15.1%	-11.0%	-22.5%	-11.3%	10.2%	4.4%	7.2%	-5.2%	-16.0%	2.0%
FC-BGA	20.6%	14.4%	15.5%	52.4%	29.7%	0.8%	7.3%	4.1%	18.3%	24.5%	9.2%
BGA	6.9%	-3.6%	-3.5%	-16.2%	-0.8%	3.4%	6.6%	6.6%	-23.7%	-4.7%	4.0%
LCR 사업부	15.0%	9.1%	14.4%	6.8%	-0.4%	9.6%	7.2%	9.2%	-0.6%	11.3%	6.4%
MLCC	17.1%	5.6%	14.6%	2.8%	-1.3%	13.0%	8.1%	10.3%	-1.0%	9.9%	7.4%
EMC	186.6%	89.5%	73.7%	57.5%	7.0%	-16.4%	2.9%	3.0%	308.8%	91.2%	-1.7%
기타	-44.3%	102.8%	182.7%	156.1%	156.1%	39.3%	0.8%	4.0%	-43.4%	76.6%	28.7%
DM 사업부	14.4%	3.4%	13.1%	-4.6%	3.0%	-1.8%	15.9%	17.5%	-41.3%	6.2%	8.2%
카메라모듈	28.2%	16.7%	20.2%	-3.0%	10.4%	-3.3%	18.3%	20.6%	-22.2%	14.6%	10.9%
통신모듈	0.7%	23.9%	30.3%	36.9%	-2.9%	-3.2%	12.7%	9.1%	-35.4%	21.1%	3.6%
기타	-14.9%	-61.8%	-36.7%	-48.9%	-27.6%	17.6%	5.4%	14.8%	0.0%	-42.7%	-0.7%
매출액	9.9%	1.4%	8.3%	-3.8%	0.3%	4.2%	10.1%	11.5%	-26.1%	3.8%	6.5%
증감률(qoq)											
ACI 사업부	-8.4%	-3.5%	5.4%	-5.2%	2.2%	3.2%	5.8%	-4.8%			
HDI	-6.5%	-18.7%	11.2%	-8.3%	7.0%	1.0%	5.3%	-5.8%			
FC-BGA	9.2%	32.1%	1.5%	4.1%	-7.0%	2.7%	8.0%	1.0%			
BGA	-13.9%	1.1%	2.3%	-6.0%	2.0%	5.4%	5.5%	-6.0%			
LCR 사업부	11.4%	-5.0%	7.0%	-5.6%	3.8%	4.5%	4.7%	-3.9%			
MLCC	8.4%	-7.9%	9.5%	-5.9%	4.0%	5.5%	4.7%	-4.0%			
EMC	56.2%	24.8%	-15.9%	-3.9%	6.1%	-2.5%	3.5%	-3.8%			
기타	-6.0%	92.1%	49.3%	-5.0%	-6.0%	4.5%	8.0%	-2.0%			
DM 사업부	3.0%	8.3%	-9.2%	-5.8%	11.1%	3.2%	7.3%	-4.5%			
카메라모듈	0.1%	16.5%	-11.7%	-5.8%	14.0%	2.0%	8.0%	-4.0%			
통신모듈	48.1%	8.3%	-9.2%	-6.0%	5.0%	8.0%	5.7%	-9.0%			
기타	-26.6%	-37.3%	17.4%	-5.5%	4.0%	2.0%	5.1%	3.0%			
매출액	1.7%	0.0%	0.5%	-5.8%	6.0%	3.8%	6.2%	-4.6%			
영업이익	85	94	101	75	91	99	105	85	65	356	380
이익률	5.3%	5.9%	6.3%	5.0%	5.6%	6.0%	5.9%	5.0%	1.1%	5.6%	5.6%
세전이익	77	191	107	77	79	87	90	77	816	451	333
이익률	4.8%	11.9%	6.7%	5.1%	4.9%	5.2%	5.1%	4.5%	13.4%	7.1%	4.9%
순이익	37	0	-9	60	61	66	69	59	503	88	255
이익률	2.3%	0.0%	-0.6%	4.0%	3.8%	4.0%	3.9%	3.5%	8.2%	1.4%	3.8%

주: LCR사업부의 기타는 칩저항, 탄탈을 포함한 금액/ 순이익은 당기순이익/ ACI(Advanced Circuit Interconnection), CDS(Circuit Drive Solution), LCR (Linkage of Magnetic Flux coil, capacitor, Resistor), OMS (Opto&Mechatronics solution) / OMS와 CDS사업부가 하나의 사업부로 통일되어 DM(Digital Module)사업부 신설

주: 2014년 실적 이후는 구조조정(사업매각 등)을 반영한 금액

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	8,257	7,144	6,318	6,715	7,039
매출원가	6,709	6,047	4,974	5,305	5,599
매출총이익	1,547	1,097	1,344	1,411	1,440
판매비와관리비	1,083	1,095	998	1,031	1,044
영업이익	464	2	346	379	395
영업외수익	56	0.0	5.5	5.6	5.6
EBITDA	1,083	662	1,019	1,098	1,154
영업외손익	-28	638	96	-46	-56
관계기업손익	3	2	2	2	3
금융수익	13	13	16	16	16
오환손익	208	145	136	141	146
금융비용	-42	-41	-39	-35	-36
오환손실	0	0	0	0	0
기타	-2	663	117	-29	-38
법인세비용차감전순이익	436	639	442	333	339
법인세비용	-90	-130	-83	-73	-75
계속사업순이익	346	509	359	260	264
중단사업순이익	0	0	-267	0	0
당기순이익	346	509	92	260	264
당기순이익률	4.2	7.1	1.5	3.9	3.8
비재계분순이익	15	6	11	5	5
재계분순이익	330	503	81	254	259
매도가능금융자산평가	56	42	42	42	42
기타포괄이익	-32	-106	-111	-113	-116
포괄순이익	370	445	24	189	191
비재계분포괄이익	13	8	3	4	4
재계분포괄이익	357	437	21	185	187

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
EPS	4,391	6,700	1,055	3,376	3,438
PER	16.6	8.2	64.0	20.0	19.6
BPS	53,789	58,677	58,971	61,752	64,593
PBR	1.4	0.9	1.1	1.1	1.0
EBITDAPS	14,502	8,862	13,638	14,703	15,455
EV/EBITDA	6.0	6.8	4.8	4.6	4.4
SPS	106,398	92,058	81,416	86,536	90,708
PSR	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
CFPS	16,184	9,566	3,485	6,009	6,552
DPS	750	750	500	500	500

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
성장성					
매출액 증감률	4.3	-13.5	-11.6	6.3	4.8
영업이익 증감률	-20.1	-99.6	20,542.4	9.7	4.2
순이익 증감률	-23.5	47.2	-81.8	180.9	1.8
수익성					
ROIC	8.6	0.0	6.5	6.9	6.7
ROA	6.6	0.0	4.6	5.1	5.1
ROE	8.2	11.5	1.8	5.4	5.3
안정성					
부채비율	68.7	66.2	56.8	55.8	54.5
순차입금비율	19.6	5.0	-7.1	-3.8	-3.0
이자보상배율	11.0	0.0	8.9	10.7	10.9

자료: 삼성증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
유동자산	2,651	3,554	3,095	3,163	3,228
현금및현금성자산	738	688	1,048	967	997
매출채권 및 기타채권	863	969	599	656	686
재고자산	888	841	619	746	782
기타유동자산	162	1,056	828	794	763
비유동자산	4,535	4,165	4,219	4,443	4,654
유형자산	2,950	2,926	3,216	3,409	3,578
관계기업투자금	37	38	41	43	46
기타비유동자산	1,548	1,200	963	991	1,030
자산총계	7,185	7,719	7,314	7,606	7,881
유동부채	1,787	2,151	1,752	1,813	1,852
매입채무 및 기타채무	864	855	796	837	855
차입금	806	671	658	671	684
유동상채무	91	445	145	148	151
기타유동부채	27	180	153	157	162
비유동부채	1,140	925	896	912	928
차입금	709	597	585	596	608
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	431	328	312	315	319
부채총계	2,927	3,076	2,648	2,725	2,780
자본부분	4,174	4,553	4,576	4,792	5,012
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,045	1,045	1,045	1,045	1,045
이익잉여금	2,119	2,505	2,527	2,743	2,964
기타자본변동	621	616	616	616	616
비자본부분	84	89	89	89	89
자본총계	4,258	4,643	4,666	4,881	5,102
순차입금	834	234	-330	-184	-151

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
영업활동 현금흐름	904	373	451	8	143
당기순이익	346	509	92	260	264
비현금항목의가감	910	233	178	207	244
감가상각비	619	660	673	719	759
오환손익	1	-2	-1	-6	-11
자본평가손익	-3	-2	-2	-2	-3
기타	293	-423	-491	-504	-502
자산취득의증감	-191	-344	286	-365	-270
기타현금흐름	-161	-26	-105	-93	-95
투자활동 현금흐름	-815	-372	-613	-898	-927
투자자산	137	486	206	-42	-52
유형자산	-941	-845	-948	-899	-917
기타	-11	-14	129	44	42
재무활동 현금흐름	41	-22	-423	-50	-49
단기차입금	70	-147	-13	13	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	225	313	-12	12	12
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-79	-58	-58	-39	-39
기타	-175	-129	-339	-36	-36
현금의증감	55	-50	360	-81	30
기초 현금	684	738	688	1,048	967
기말 현금	738	688	1,048	967	997
NOPLAT	368	1	281	296	308
FCF	3	-219	-9	100	134

[Compliance Notice]

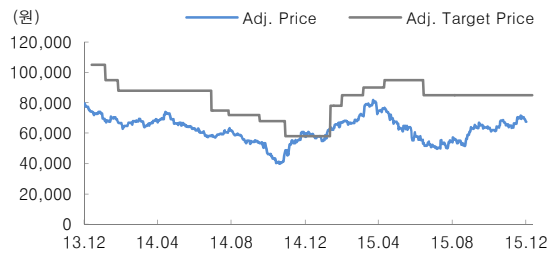
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

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]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재무일자	15.12.04	15.11.27	15.11.20	15.11.19	15.11.13	15.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
재무일자	15.10.30	15.10.23	15.10.16	15.10.08	15.10.02	15.09.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
재무일자	15.09.25	15.09.18	15.09.11	15.09.04	15.08.31	15.08.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
재무일자	15.08.21	15.08.13	15.08.10	15.08.07	15.07.31	15.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자: 20151130)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	84.3%	14.5%	1.2%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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