

삼성SDI (006400)

전기차와 OLED 대중화 수혜주

매수 (유지)

주가 (8월 22일) 185,500 원
목표주가 220,000 원 (상향)
상승여력 18.6%

소현철 ☎ (02) 3772-1594
✉ johnsoh@shinhan.com

박형우 ☎ (02) 3772-2184
✉ hyungwou@shinhan.com

KOSPI	2,365.33p
KOSDAQ	644.26p
시가총액	12,755.8 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	68.8 백만주
유통주식수	51.3 백만주(74.6%)
52 주 최고가/최저가	189,000 원/89,300 원
일평균 거래량 (60 일)	343,090 주
일평균 거래액 (60 일)	58,345 백만원
외국인 지분율	39.92%
주요주주	삼성전자 외 6 인 20.55%
	국민연금 8.38%
절대수익률	3개월 18.5%
	6개월 50.8%
	12개월 49.6%
KOSPI 대비	3개월 15.5%
상대수익률	6개월 34.3%
	12개월 29.2%

- ◆ 독일 자동차업체의 전기차 생산확대에 따른 수혜
- ◆ OLED 스마트폰과 OLED TV 대중화에 따른 수혜
- ◆ 목표주가 22만원으로 10% 상향, 투자의견 '매수' 유지

독일 자동차업체의 전기차 생산확대에 따른 수혜

디젤차량 배출가스 조작 스캔들로 독일, 미국, 오스트리아의 대형 자산운용사가 독일 자동차업체에 대한 투자 중단을 결정했다. 독일 자동차업체들은 위기 타개책으로 전기차 생산을 큰 폭으로 확대할 전망이다.

상반기 BMW 전기차 판매량은 68.2% YoY(이하) 증가한 15,535대를 기록했다. BMW는 라이프치히 전기차 공장을 기반으로 전기차 판매를 확대할 예정이다. 폭스바겐은 전기차 전용 플랫폼을 개발해 여러 모델에 적용해 2025년까지 30종 이상 전기차를 선보일 예정이다. 2018년 상반기 삼성SDI는 헝가리에 전기차용 배터리 라인을 양산할 예정이다. 2019년 자동차용 배터리 매출액은 2017년 1조원 대비 2배 증가한 2조원을 기록할 전망이다.

OLED 스마트폰과 OLED TV 대중화에 따른 수혜

4분기 애플은 가상현실(AR)이 구현되는 OLED 스마트폰을 출시할 예정이다. 2023년 이후 대부분의 스마트폰이 OLED를 탑재할 전망이다. OLED가 전기차 기반 자율주행차에 핵심 디스플레이로 자리매김할 전망이다.

2분기 글로벌 OLED TV 판매량은 LG전자와 소니의 OLED TV 판매호조로 206% 증가한 28.2만대를 기록했다. 향후 OLED TV가 프리미엄 TV 시장을 장악할 전망이다. 2018년 전자재료 사업부 매출액과 영업이익은 각각 23.3%, 35.6% 증가한 2.6조원, 3,108억원으로 예상된다.

목표주가 22만원으로 10% 상향, 투자의견 '매수' 유지

1) 2017년 영업이익 3년만에 흑자전환 전망 2) 2018년 영업이익 3,332억원(+2,300%) 예상 3) 2019년 자동차용 배터리 사업 흑자전환 전망을 고려해 목표주가를 22만원으로 10% 상향 조정한다. 목표주가는 SOTPs(가치합산모형)으로 산정했으며 2018F Implied PBR 1.3배, PER 15배에 해당된다. 전기차 기반의 자율주행차에 배터리와 OLED는 필수이다. 주가 강세를 기대한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2015	4,954.9	(267.5)	(170.1)	53.8	743	흑전	156,459	153.5	20.4	0.7	0.5	(1.2)
2016	5,200.8	(926.3)	(820.7)	219.4	3,096	316.9	152,341	35.2	(14.5)	0.7	2.0	(8.9)
2017F	6,099.4	13.9	767.8	608.1	8,618	178.4	160,029	20.7	25.3	1.1	5.5	(6.5)
2018F	7,417.8	333.2	1,378.6	1,037.3	14,716	70.8	173,816	12.1	13.7	1.0	8.8	(7.5)
2019F	8,377.5	569.6	1,761.5	1,325.4	18,810	27.8	191,696	9.5	10.3	0.9	10.3	(8.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

2차전지 업체 밸류에이션 컨센서스 비교

회사	시가총액 (십억달러)	2017F				2018F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)
Panasonic	33.0	19.0	2.0	6.1	10.8	14.7	1.8	5.3	12.9
LG화학	21.6	13.2	1.7	6.3	13.4	13.1	1.6	6.1	12.2
BYD	18.9	22.5	2.0	12.4	9.4	17.0	1.8	10.3	11.3
삼성SDI	10.8	19.0	1.1	21.5	6.0	12.4	1.0	13.5	8.6

자료: Bloomberg, 신한금융투자

삼성SDI PBR 밴드 추이

(원)

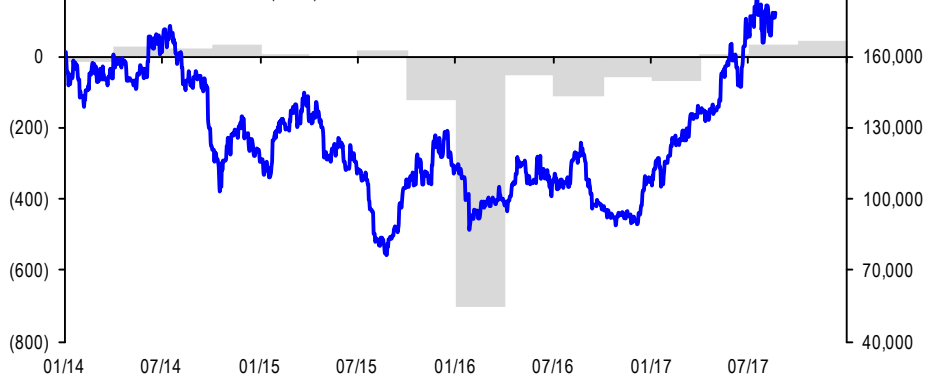


자료: QuantiWise, 신한금융투자

삼성SDI 분기별 영업이익과 주가 추이

(십억원)

영업이익(좌축)
주가(우축)



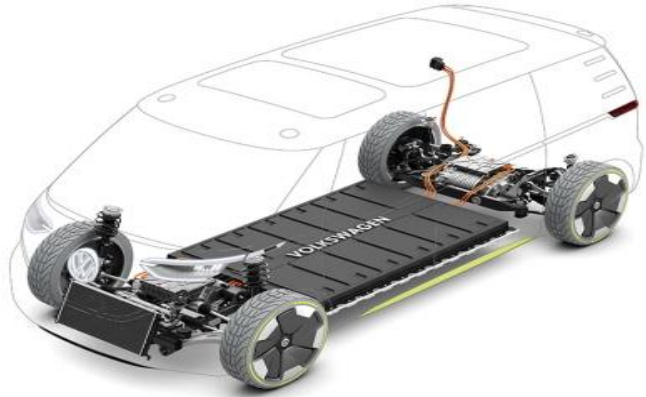
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

삼성SDI 연도별 PBR 및 ROE 추이

(배, %)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PBR(High)	1.6	1.1	1.3	1.1	0.9	0.8
PBR(Low)	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.6
PBR(Avg)	1.2	0.9	1.0	0.9	0.7	0.7
ROE	5.3	21.8	1.8	(0.9)	0.5	2.0

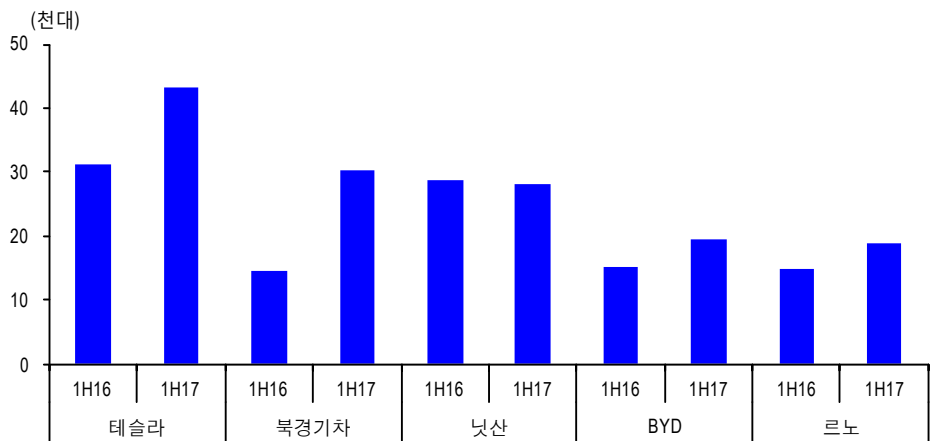
자료: 회사 자료, 신한금융투자

폭스바겐 전기차 전용 배터리 플랫폼(MEB)



자료: 폭스바겐, www.kinews.net에서 재인용, 신한금융투자

글로벌 전기차업체의 판매량 비교



자료: SNE리서치(www.kinews.net 재인용), 신한금융투자

삼성디스플레이 실적 추이 및 전망

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	29,841	25,734	27,494	26,833	34,805	43,045	49,021
LCD 매출액	15,675	15,891	14,333	10,984	11,546	10,253	10,353
OLED 매출액	14,165	9,843	13,161	15,850	23,260	32,792	38,668
영업이익	2,980	662	2,295	2,136	6,180	8,670	9,840
순이익	2,401	1,698	1,673	1,618	4,879	6,936	7,872
EBITDA	7,091	4,995	7,008	6,956	11,530	14,970	16,240
영업이익률(%)	10.0	2.6	8.3	8.0	17.8	20.1	20.1
순이익률(%)	8.0	6.6	6.1	6.0	14.0	16.1	16.1
EBITDA(%)	23.8	19.4	25.5	25.9	33.1	34.8	33.1
지분법 이익	365	258	254	246	742	1,054	1,197

자료: 삼성디스플레이, 신한금융투자 추정

삼성SDI 3Q17 실적 전망

(십억원)	3Q17F	2Q17	QoQ(%)	2Q16	YoY(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	1,634	1,454	12.3	1,290	26.6	1,622	0.7
영업이익	32	6	430.1	(110)	특자전환	27	20.2
순이익	135	187	(27.7)	(35)	(483.5)	161	(16.4)
영업이익률(%)	2.0	0.4		(8.6)		1.7	
순이익률(%)	8.3	12.8		(2.7)		9.9	

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자

삼성SDI 실적 변경 비교

	2017F			2018F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	6,096	6,099	0.1	7,323	7,418	1.3
영업이익	27	14	(48.6)	309	333	7.8
순이익	605	614	1.5	1,025	1,048	2.2
영업이익률 (%)	0.4	0.2		4.2	4.5	
순이익률 (%)	9.9	10.1		14.0	14.1	

자료: 신한금융투자

삼성SDI SOTP(가치합산모형) Valuation 분석

	사업부	2018F EBITDA	2018F EV/EBITDA	가치	비고
영업가치 (십억원)	2차전지	406	6.1	2,479	LG화학 6.1배
	전자재료	451	6.1	2,750	LG화학 6.1배
	합계	857		5,229	
자회사 가치	회사	장부가	할인율	가치	
	상장계열사	1,034	20%	828	
	삼성디스플레이(15.2%)	8,537		8,537	19F 삼성디스플레이 장부가
	합계	9,572		9,365	
순차입금 (십억원)	구분	2017F		가치	
	현금 (연말기준 예상)			2,075	
	차입금 (연말기준 예상)			1,140	
	합계			(935)	
회사가치 (십억원)				15,529	
주식수 (천주)				70,382	
목표주가 (원)				220,633	
17F Target PBR				1.3	
17F Target PER				15.0	

자료: 신한금융투자 / 주: 삼성디스플레이 영업이익 17년 6.2조원, 18년 8.7조원, 19년 9.8조원 예상 → 장부가치에 할인율을 적용하지 않음

삼성SDI 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
매출액	1,291	1,317	1,290	1,303	1,305	1,454	1,634	1,707	5,201	6,099	7,418
전지	863	874	850	837	823	988	1,074	1,090	3,424	3,974	4,798
IT용	665	657	621	534	547	679	721	710	2,477	2,656	2,933
자동차	176	186	163	197	202	242	274	301	721	1,020	1,474
ESS	22	31	67	106	74	66	79	79	226	298	391
전자재료	426	442	439	465	481	466	559	616	1,771	2,121	2,616
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	5	4	4
영업이익	(704)	(54)	(110)	(58)	(67)	6	32	43	(926)	14	333
전지	(753)	(97)	(154)	(109)	(115)	(43)	(28)	(30)	(1,113)	(215)	22
IT용	(381)	(2)	(97)	(43)	(52)	12	25	17	(523)	2	129
자동차	(369)	(92)	(54)	(61)	(56)	(56)	(55)	(49)	(577)	(216)	(118)
ESS	(2)	(3)	(3)	(4)	(6)	1	2	2	(13)	(1)	12
전자재료	49	43	44	51	48	49	60	73	187	229	311
순이익	(717)	956	(35)	8	82	187	135	211	211	614	1,048
EBITDA	(570)	51	(5)	53	39	116	150	166	(471)	471	857
매출비중(%)											
전지	66.9	66.4	65.9	64.2	63.1	67.9	65.7	63.9	65.8	65.2	64.7
IT용	51.5	49.9	48.1	41.0	41.9	46.7	44.1	41.6	47.6	43.6	39.5
자동차	13.6	14.1	12.6	15.1	15.5	16.7	16.8	17.6	13.9	16.7	19.9
ESS	1.7	2.4	5.2	8.2	5.7	4.6	4.8	4.6	4.3	4.9	5.3
전자재료	33.0	33.5	34.0	35.7	36.8	32.0	34.2	36.1	34.1	34.8	35.3
영업이익률(%)	(54.5)	(4.1)	(8.6)	(4.5)	(5.2)	0.4	2.0	2.5	(17.8)	0.2	4.5
전지	(87.2)	(11.1)	(18.2)	(13.0)	(13.9)	(4.3)	(2.6)	(2.7)	(32.5)	(5.4)	0.5
IT용	(57.3)	(0.3)	(15.6)	(8.1)	(9.5)	1.8	3.4	2.4	(21.1)	0.1	4.4
자동차	(209.5)	(49.4)	(33.4)	(31.2)	(27.8)	(23.2)	(20.0)	(16.3)	(79.9)	(21.2)	(8.0)
ESS	(11.3)	(10.4)	(5.0)	(3.9)	(8.7)	2.0	2.5	2.5	(5.8)	(0.4)	3.0
전자재료	11.4	9.7	10.1	11.0	9.9	10.5	10.8	11.8	10.5	10.8	11.9
순이익률(%)	(55.6)	72.6	(2.7)	0.6	6.3	12.8	8.3	12.4	4.1	10.1	14.1
EBITDA율(%)	(44.2)	3.9	(0.4)	4.1	3.0	8.0	9.2	9.7	(9.1)	7.7	11.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

삼성SDI 실적 추정 주요 가정											
	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
전지 Shipment											
IT용(백만 Cell)	247	253	252	211	221	264	281	280	963	1,047	1,182
자동차(MWh)	490	545	540	630	675	840	970	1,110	2,205	3,595	5,750
ESS(MWh)	45	70	166	270	200	195	240	250	551	885	1,330
전지 ASP											
(달러)											
IT용(1Cell)	2.3	2.2	2.2	2.2	2.1	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2
자동차(1kWh)	300	293	270	270	260	255	250	240	283	251	228
ESS(1kWh)	400	385	360	340	321	300	290	280	371	298	261
전자재료											
매출액(십억원)	426	442	439	465	481	466	559	616	1,771	2,121	2,616
편광판	150	175	185	190	212	200	260	310	700	981	1,340
OLED	39	41	43	45	48	50	54	53	168	205	255
반도체	150	156	155	170	166	170	180	185	631	701	750
기타(LCD)	87	70	56	60	55	46	65	68	272	234	271

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
자산총계	16,225.3	14,900.3	15,730.1	16,912.3	18,129.7
유동자산	4,773.9	3,958.3	3,908.8	4,214.9	4,400.8
현금및현금성자산	1,288.0	1,011.7	828.2	1,045.3	1,129.8
매출채권	921.7	780.4	810.0	830.0	850.0
재고자산	750.0	729.1	740.0	750.0	760.0
비유동자산	11,451.4	10,942.0	11,821.4	12,697.5	13,728.9
유형자산	3,229.0	2,503.8	3,080.2	3,566.2	3,998.2
무형자산	1,277.6	941.7	891.7	841.7	791.7
투자자산	6,480.0	7,157.5	7,510.4	7,950.5	8,400.6
기타금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,972.1	3,936.2	4,218.8	4,420.2	4,365.7
유동부채	3,201.3	2,212.8	2,374.0	2,484.0	2,469.0
단기차입금	547.0	184.0	174.0	154.0	134.0
매입채무	378.1	341.8	350.0	360.0	365.0
유동성장기부채	500.1	199.9	249.9	299.9	249.9
비유동부채	1,770.8	1,723.4	1,844.8	1,936.2	1,896.8
사채	498.7	299.3	349.3	399.3	329.3
장기차입금(장기금융부채 포함)	203.7	286.5	286.5	286.5	286.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11,253.2	10,964.1	11,511.4	12,492.2	13,764.0
자본금	356.7	356.7	356.7	356.7	356.7
자본잉여금	5,031.2	5,031.2	5,031.2	5,031.2	5,031.2
기타자본	(10.8)	(251.5)	(251.5)	(251.5)	(251.5)
기타포괄이익누계액	781.7	591.0	591.0	591.0	591.0
이익잉여금	4,853.1	4,994.7	5,535.8	6,506.2	7,764.6
지배주주지분	11,012.0	10,722.1	11,263.3	12,233.6	13,492.0
비지배주주지분	241.2	242.0	248.1	258.6	272.0
*총차입금	1,749.6	969.8	1,059.8	1,139.8	999.8
*순차입금(순현금)	(135.2)	(975.8)	(749.0)	(935.1)	(1,211.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동으로인한현금흐름	881.1	(1,309.5)	409.8	572.7	699.6
당기순이익	25.7	211.1	614.2	1,047.8	1,338.8
유형자산상각비	533.1	360.5	407.2	474.0	498.0
무형자산상각비	130.3	94.5	50.0	50.0	50.0
외화환산손실(이익)	6.7	(1.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	83.8	6.9	1.8	1.8	1.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(310.6)	(379.3)	(771.6)	(1,084.3)	(1,226.5)
운전자본변동	623.6	(1,412.9)	106.1	81.4	35.6
(법인세납부)	(86.7)	(254.4)	(153.6)	(330.9)	(422.8)
기타	(124.8)	65.3	155.7	332.9	424.7
투자활동으로인한현금흐름	115.3	1,854.3	(643.6)	(496.9)	(736.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(725.9)	(832.6)	(983.6)	(960.0)	(930.0)
유형자산의감소	20.5	79.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(16.0)	(8.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	81.3	3.8	388.7	514.2	446.5
기타	755.4	2,612.7	(48.7)	(51.1)	(252.9)
FCF	(459.5)	(958.4)	(500.4)	(162.8)	25.9
재무활동으로인한현금흐름	(354.7)	(818.7)	22.2	13.1	(206.9)
차입금의증가(감소)	(294.8)	(540.7)	90.0	80.0	(140.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	240.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(72.1)	(72.7)	(67.8)	(66.9)	(66.9)
기타	12.2	(446.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	28.2	128.2	328.2
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	18.7	(2.3)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	660.4	(276.3)	(183.5)	217.1	84.5
기초현금	627.5	1,288.0	1,011.7	828.2	1,045.3
기말현금	1,288.0	1,011.7	828.2	1,045.3	1,129.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	4,954.9	5,200.8	6,099.4	7,417.8	8,377.5
증가율 (%)	(9.5)	5.0	17.3	21.6	12.9
매출원가	4,114.7	4,450.3	4,865.7	5,601.1	6,132.4
매출총이익	840.1	750.6	1,233.8	1,816.7	2,245.1
매출총이익률 (%)	17.0	14.4	20.2	24.5	26.8
판매관리비	1,107.6	1,676.9	1,219.9	1,483.6	1,675.5
영업이익	(267.5)	(926.3)	13.9	333.2	569.6
증가율 (%)	적전	적지	흑전	2,299.9	71.0
영업이익률 (%)	(5.4)	(17.8)	0.2	4.5	6.8
영업외손익	97.4	105.6	753.9	1,045.5	1,192.0
금융손익	(21.2)	(12.1)	2.8	1.7	6.0
기타영업외손익	(161.4)	(127.5)	9.5	(10.5)	(10.5)
종속 및 관계기업관련손익	279.9	245.2	741.6	1,054.3	1,196.5
세전계속사업이익	(170.1)	(820.7)	767.8	1,378.6	1,761.5
법인세비용	13.4	88.6	153.6	330.9	422.8
계속사업이익	(130.9)	(878.5)	614.2	1,047.8	1,338.8
중단사업이익	209.2	1,120.4	0.0	0.0	0.0
당기순이익	25.7	211.1	614.2	1,047.8	1,338.8
증가율 (%)	흑전	721.9	190.9	70.6	27.8
순이익률 (%)	0.5	4.1	10.1	14.1	16.0
(지배주주)당기순이익	53.8	219.4	608.1	1,037.3	1,325.4
(비지배주주)당기순이익	(28.2)	(8.3)	6.1	10.5	13.4
총포괄이익	(530.1)	(11.1)	614.2	947.8	1,038.8
(지배주주)총포괄이익	(502.8)	21.1	(1,173.0)	(1,809.9)	(1,983.8)
(비지배주주)총포괄이익	(27.3)	(32.2)	1,787.2	2,757.7	3,022.5
EBITDA	395.9	(471.3)	471.1	857.2	1,117.6
증가율 (%)	(34.4)	적전	흑전	82.0	30.4
EBITDA 이익률 (%)	8.0	(9.1)	7.7	11.6	13.3

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017F	2018F	2019F
EPS (당기순이익, 원)	342	2,978	8,705	14,865	19,000
EPS (지배순이익, 원)	743	3,096	8,618	14,716	18,810
BPS (자본총계, 원)	159,886	155,779	163,555	177,490	195,560
BPS (지배지분, 원)	156,459	152,341	160,029	173,816	191,696
DPS (원)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	332.9	36.6	20.5	12.0	9.4
PER (지배순이익, 배)	153.5	35.2	20.7	12.1	9.5
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.7	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	20.4	(14.5)	25.3	13.7	10.3
배당성향 (%)	130.6	30.9	11.0	6.5	5.1
배당수익률 (%)	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.0	(9.1)	7.7	11.6	13.3
영업이익률 (%)	(5.4)	(17.8)	0.2	4.5	6.8
순이익률 (%)	0.5	4.1	10.1	14.1	16.0
ROA (%)	0.2	1.4	4.0	6.4	7.6
ROE (지배순이익, %)	0.5	2.0	5.5	8.8	10.3
ROIC (%)	(8.5)	(20.7)	1.5	5.8	9.0
안정성					
부채비율 (%)	44.2	35.9	36.6	35.4	31.7
순차입금비율 (%)	(1.2)	(8.9)	(6.5)	(7.5)	(8.8)
현금비율 (%)	40.2	45.7	34.9	42.1	45.8
이자보상배율 (배)	(7.8)	(26.4)	0.5	11.7	20.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.3	9.1	17.1	21.8	24.5
재고자산회수기간 (일)	55.9	51.9	44.0	36.7	32.9
매출채권회수기간 (일)	64.9	59.7	47.6	40.3	36.6

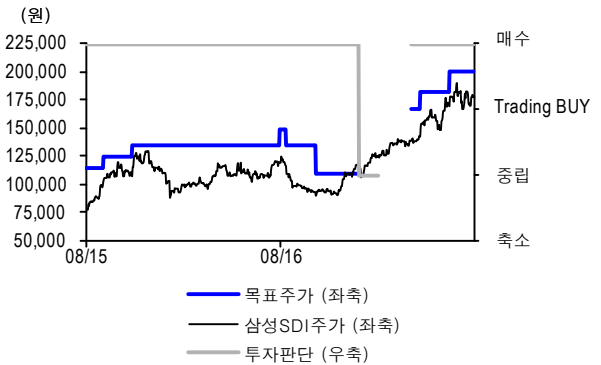
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

삼성SDI (006400)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철, 박형우)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 08월 22일	매수	115,000
2015년 09월 25일	매수	125,000
2015년 11월 18일	매수	135,000
2016년 08월 21일	매수	149,000
2016년 09월 02일	매수	135,000
2016년 10월 28일	매수	110,000
2017년 01월 17일	중립	-
2017년 04월 25일	매수	167,000
2017년 05월 12일	매수	182,000
2017년 07월 06일	매수	200,000

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
		Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
종류	색터	중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
		축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 08월 18일 기준)

매수 (매수)	88.58%	Trading BUY (중립)	8.22%	중립 (중립)	3.2%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	------	---------	----