

은행업

Jul 08, 2020

Overweight

유지

종목명	투자의견	목표주가(12M)
KB금융	Buy	50,000 원
하나금융지주	Buy	37,000 원
신한지주	Buy	43,000 원
우리금융지주	Buy	11,000 원

FY20 2Q 실적 Preview 및 투자의견 점검

2020년 2분기 실적 QoQ 1.8% ↓, YoY 14.6% ↓ 전망

교보증권 Coverage내 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주)의 2020년 2분기 당기순이익은 약 2조8,253억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.8%, 14.6% 감소할 것으로 예상. 4개 금융지주사의 2분기 당기순이익이 감소할 것으로 전망하는 이유는 1)기준금리 인하에 따른 순이자마진(NIM)이 4~5bp 하락이 전망되며, 2) 코로나19로 인한 향후 경기침체 우려 등으로 인한 대손비용 선 반영으로 일부 비용 증가가 예상되기 때문.

하지만 우려보다 이익은 견조한 수준을 시현할 것으로 판단되는데, 1) NIM 하락에도 불구하고 성장측면에서 대출 증가세가 꾸준히 수익이 유지될 것으로 예상되며, 2) 2분기 들어 유가증권관련 이익 회복과, 3) 일부 금융지주사의 경우 자회사(증권, 카드, 보험 등)의 실적이 전분기대비 개선이 예상되기 때문.

은행업 투자의견 'Overweight', Top picks: KB금융, 하나금융지주 유지

필자는 은행업에 대해 투자의견 'Overweight' 유지. 1) 코로나19에 따른 글로벌 경기침체 우려가 존재하기는 하지만 2020년 은행 수익이 예상보단 견조할 전망, 2) 2020년 한국은행의 두 번의 기준금리 인하(75bp)로 은행의 순이자마진(NIM) 하락은 피할 수 없지만, 앞서 말했듯이 원화대출의 절대금액은 꾸준한 성장이 예상되는 만큼 이자수익에서는 규모의 경제 효과 기대, 3) 코로나19로 인한 경기침체에 따른 은행의 자산건전성 저하에 대한 우려도 존재하지만, 과거대비 높아진 체력으로 국내 시중은행들의 우수한 자본적정성을 유지할 수 있을 것으로 전망. Top picks로는 KB금융(105560), 하나금융지주(086790) 유지, KB금융의 경우 실적개선 및 가정치 조정으로 목표주가를 50,000원으로 상향 조정.



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com



KYOBO 교보증권

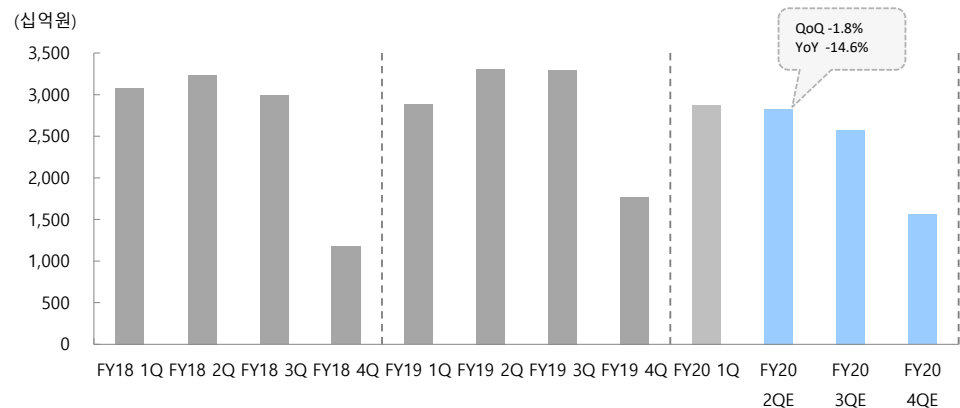
2020년 2분기 실적 QoQ 1.8% ↓, YoY 14.6% ↓ 전망

교보증권 Coverage내 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주)의 2020년 2분기 당기순이익은 약 2조8,253억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.8%, 14.6% 감소할 것으로 예상된다(표1 참조).

4개 금융지주사의 2020년 2분기 당기순이익이 전분기 및 전년동기대비 감소할 것으로 전망하는 이유는 1) 기준금리 인하에 따른 순이자마진(NIM)이 4~5bp 하락이 전망되며, 2) 코로나 19로 인한 향후 경기침체 우려 등으로 인한 대손비용 선 반영으로 일부 비용 증가가 예상되기 때문이다.

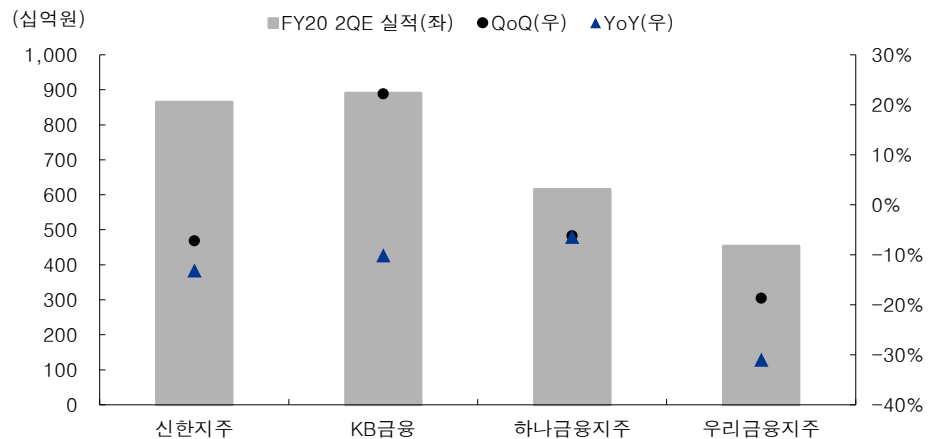
하지만 우려보다 이익은 견조한 수준을 시현할 것으로 판단되는데, 1) NIM 하락에도 불구하고 성장측면에서 대출 증가세가 꾸준해 절대수익이 유지될 것으로 예상되며, 2) 2분기 들어 유가증권 관련 이익 회복과, 3) 일부 금융지주사의 경우 자회사(증권, 카드, 보험 등)의 실적이 전분기 대비 증가가 예상되기 때문이다.

[도표 1] 4개 금융지주사 분기별 당기순이익 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 각 금융지주사별 2020년 2분기 예상 수익



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

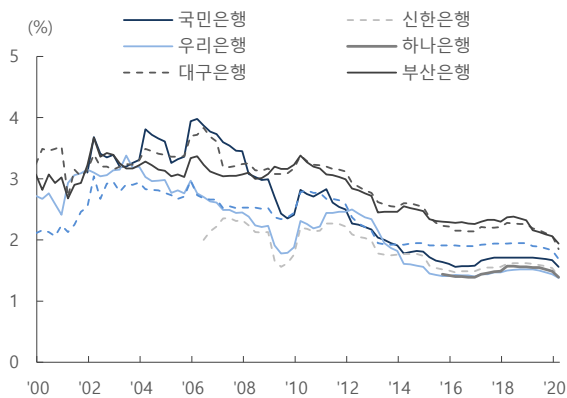
[도표 3] 4개 금융지주사 분기순이익 실적 추이

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY20 2QE	FY20 1Q	(QoQ)	FY19 2Q	(YoY)
신한지주	864.9	932.4	-7.2%	996.1	-13.2%
KB 금융	891.0	729.5	22.1%	991.2	-10.1%
하나금융지주	615.9	657.0	-6.3%	658.4	-6.5%
우리금융지주	453.4	557.8	-18.7%	657.4	-31.0%
4개사 합	2,825.3	2,876.7	-1.8%	3,307.3	-14.6%

자료: 각 금융사, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 은행별 NIM 추이



자료: 금융통계정보시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 대출 종류별 증가율



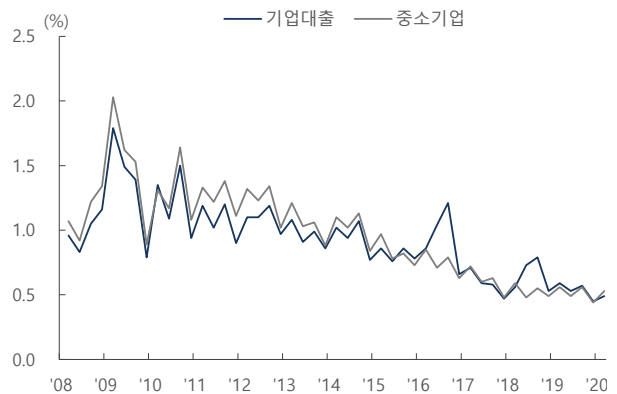
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 주택담보대출 금리변화



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 연체율(기업/중소기업)



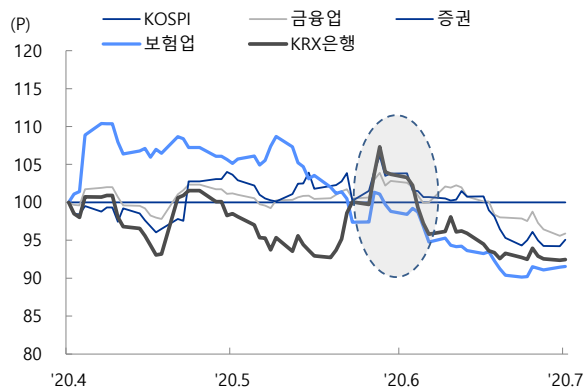
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

은행업 주가 동향

지난 3개월간 은행업(KRX은행) 지수는 9.7% 상승했으나, KOSPI 수익률은 8.9%p 하회했다. 최근 1개월간에도 11.6% 하락하면서 KOSPI 수익률도 10.8%p 하회했는데, 코로나19 발생률 증가로 인한 장기적 글로벌 경기침체에 따른 은행업 수익 악화가 우려가 존재했었기 때문이다.

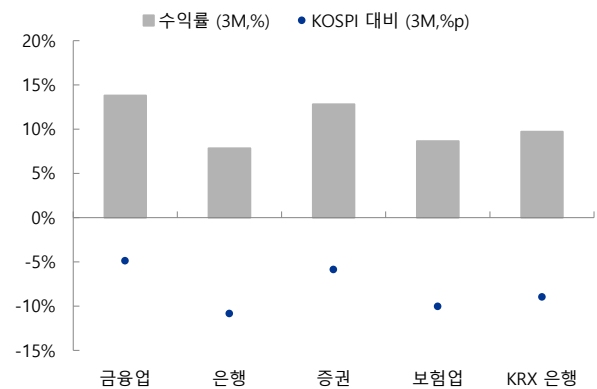
금융권 별로 살펴보면 지난 3개월간 은행업지수(KRX은행)와 보험업, 증권업 모두 각각 9.7%, 8.7%, 12.8% 상승세를 기록했고, KOSPI 대비 수익률은 은행업 -8.9%p, 보험업 -10.0%p, 증권업 -5.9%p 하회하는 모습을 보였다.

[도표 8] KOSPI 대비 금융업 상대지수(3개월간)



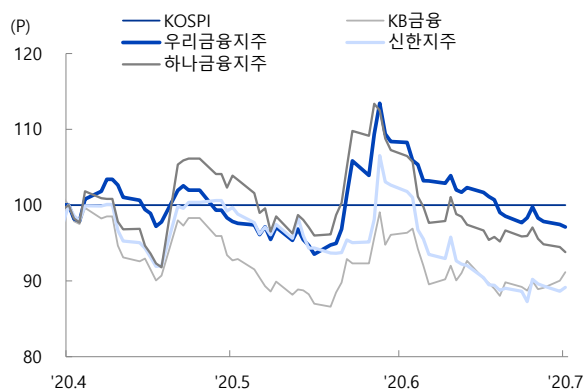
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] KOSPI 대비 금융업 수익률(3개월간)



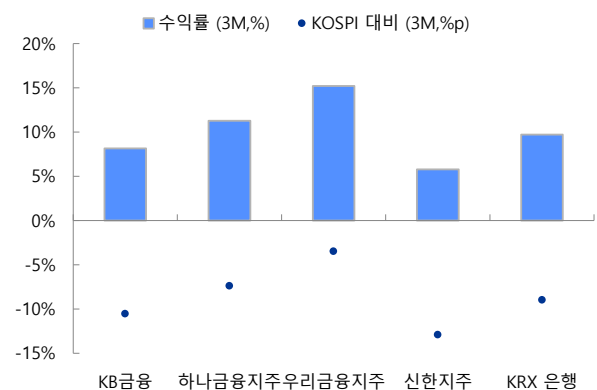
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] KOSPI 대비 금융지주사 상대지수(3개월간)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 11] KOSPI 대비 금융지주사 수익률(3개월간)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

은행업 투자의견 'Overweight' 유지

필자는 은행업에 대해 투자의견 'Overweight' 를 유지한다. 1) 코로나19에 따른 글로벌 경기 침체 우려가 존재하기는 하지만 2020년 은행 수익이 예상보다 견조할 전망이다, 2) 2020년 한국은행의 두 번의 기준금리 인하(75bp)로 은행의 순이자마진(NIM) 하락은 피할 수 없지만, 앞서 말했듯이 원화대출의 절대금액은 꾸준한 성장이 예상되는 만큼 이자수익에서는 규모의 경제 효과가 기대되며, 3) 코로나19로 인한 경기침체에 따른 은행의 자산건전성 저하에 대한 우려도 존재하지만, 과거대비 높아진 체력으로 국내 시중은행들의 우수한 자본적정성을 유지할 수 있을 것으로 전망되기 때문이다.

Top picks로는 KB금융(105560), 하나금융지주(086790)을 유지하며, KB금융의 경우 실적 개선 및 가치치 조정으로 목표주가를 50,000원으로 상향 조정하였다.

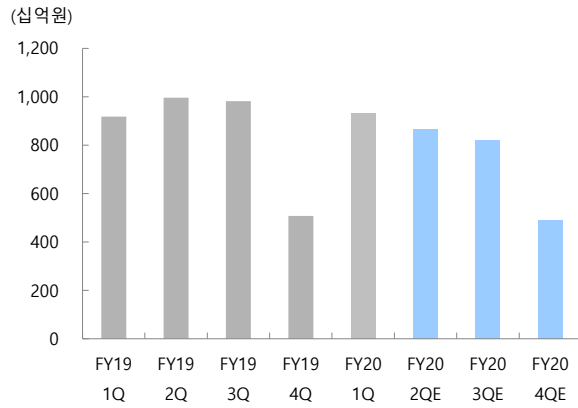
[도표 12] 은행 Valuation table

(단위: 십억원, 배, %)

(원,십억원,배,%)	신한지주 (055550)	KB 금융 (105560)	하나금융지주 (086790)	우리금융지주 (316140)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	43,000	50,000	37,000	11,000
현재주가(7/7)(원)	30,150	35,800	27,100	8,930
상승여력(%)	42.6%	39.7%	36.5%	23.2%
당기순이익(FY2017)	2,917.7	3,311.4	2,036.9	1,512.2
당기순이익(FY2018)	3,156.7	3,061.2	2,233.3	2,033.2
당기순이익(FY2019)	3,403.5	3,311.8	2,391.6	2,037.6
당기순이익(FY2020E)	3,109.8	3,156.7	2,054.8	1,515.9
ROE(FY2017)	9.2%	10.1%	8.8%	7.4%
ROE(FY2018)	9.2%	8.8%	8.8%	9.7%
ROE(FY2019)	9.3%	9.0%	8.8%	9.2%
ROE(FY2020E)	7.8%	8.0%	7.1%	7.0%
PER(FY2017)	8.0	8.0	7.2	7.0
PER(FY2018)	5.9	6.4	4.9	5.2
PER(FY2019)	6.4	6.2	4.9	4.1
PER(FY2020E)	4.6	4.7	4.0	4.0
PBR(FY2017)	0.71	0.78	0.62	0.52
PBR(FY2018)	0.53	0.54	0.41	0.49
PBR(FY2019)	0.55	0.54	0.41	0.37
PBR(FY2020E)	0.36	0.37	0.27	0.29
DPS(FY2017)	1,450	1,920	1,550	500
DPS(FY2018)	1,600	1,920	1,900	650
DPS(FY2019)	1,850	2,210	2,100	700
DPS(FY2020E)	1,690	2,110	1,800	520
배당수익률(FY2017)	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%
배당수익률(FY2018)	4.0%	4.1%	5.2%	4.2%
배당수익률(FY2019)	4.0%	4.5%	5.4%	5.7%
배당수익률(FY2020E)	5.6%	5.9%	6.6%	5.8%

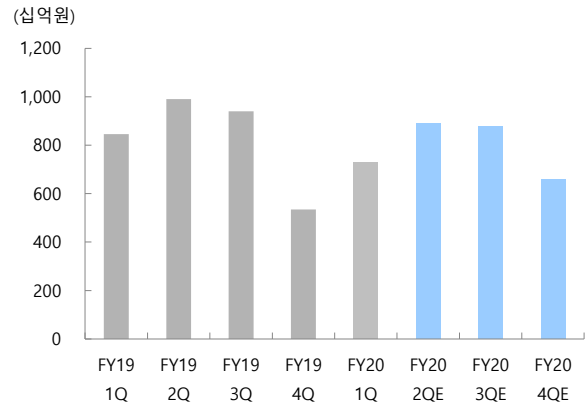
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 신한지주 분기별 당기순이익 추이



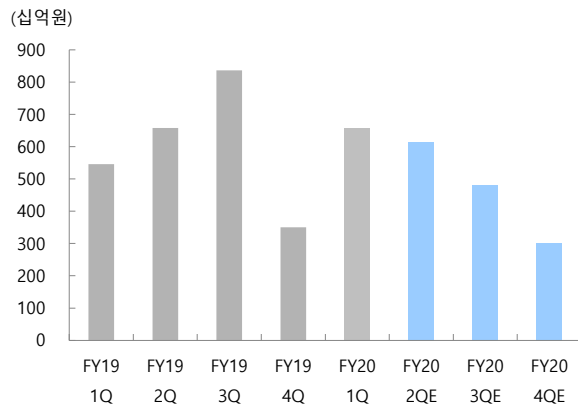
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 14] KB 금융 분기별 당기순이익 추이



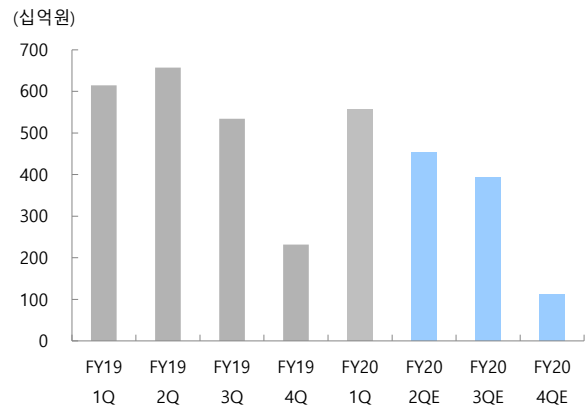
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 하나금융지주 분기별 당기순이익 추이



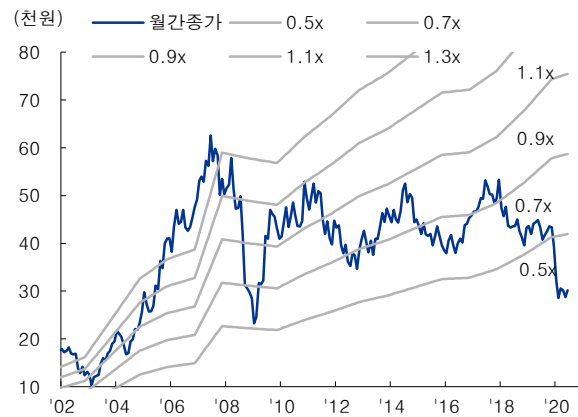
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 우리금융지주 분기별 당기순이익 추이



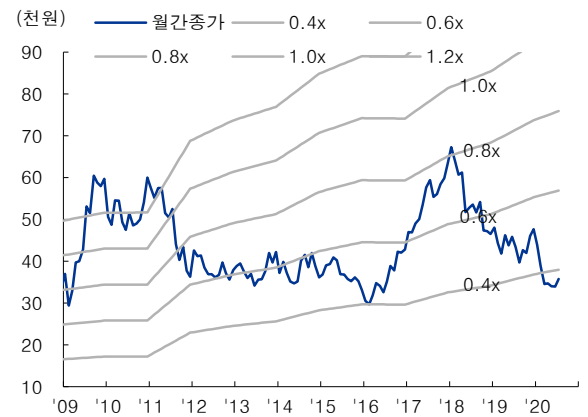
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 신한지주 PBR 밴드



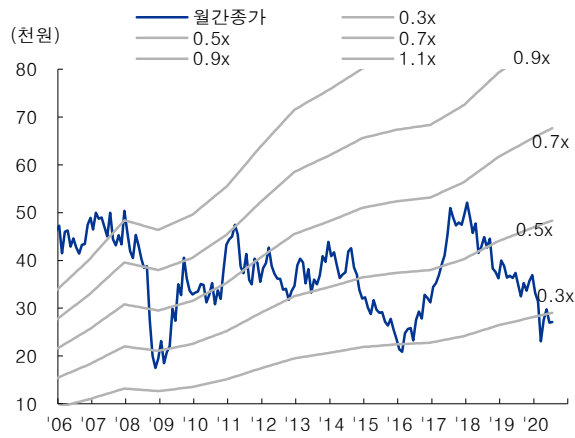
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KB 금융 PBR 밴드



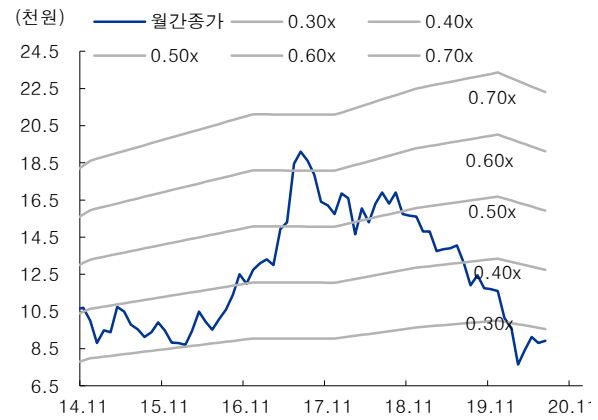
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 하나금융지주 PBR 밴드



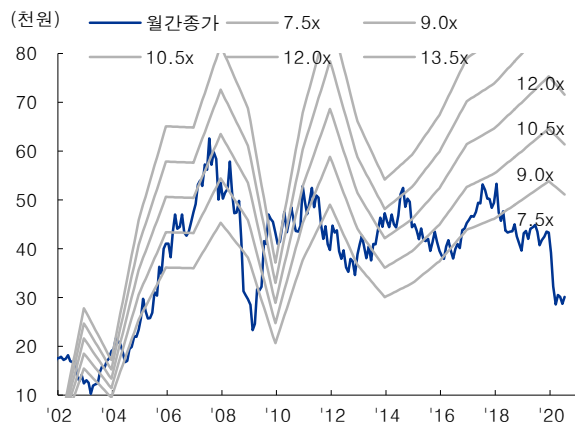
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 우리금융지주 PBR 밴드



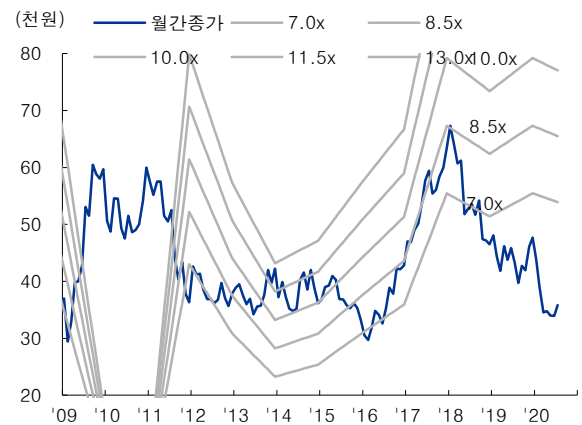
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 신한지주 PER 밴드



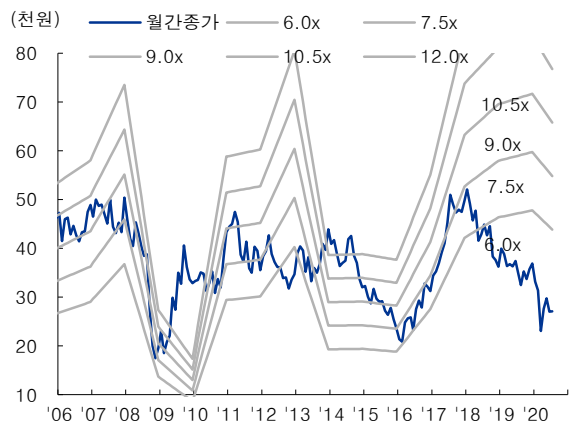
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 22] KB 금융 PER 밴드



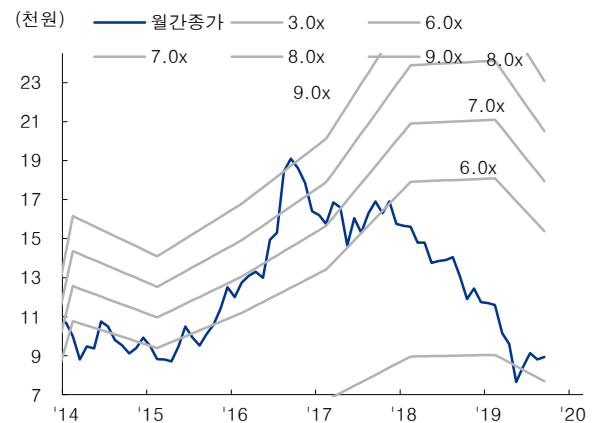
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 하나금융지주 PER 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 24] 우리금융지주 PER 밴드



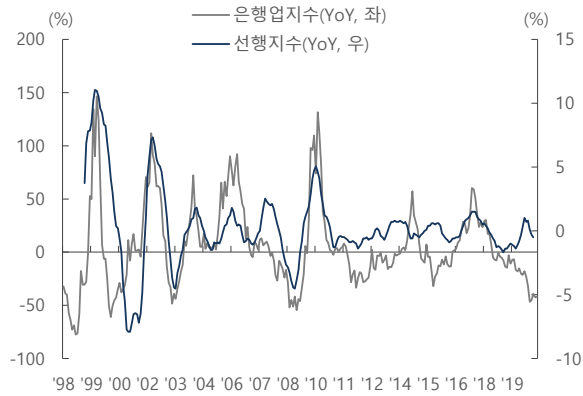
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

Appendix. 차트북

[도표 25] 글로벌 은행 Valuation 및 배당 비교 (단위: 십억달러, 배, %)								
국가	회사명	시가총액	12MT PER	2020F PBR	2019 배당성향	2020E 배당 수익률	12MT ROE	2020F ROE
미국	웰스파코	104.5	8.2	0.7	47.1	6.7	7.4	1.7
	제이피모간체이스	289.5	11.1	1.2	31.5	3.8	11.9	6.7
	씨티그룹	108.2	10.2	0.6	24.2	4.0	9.0	3.5
	뱅크오브아메리카	205.3	9.7	0.8	23.8	3.1	9.3	5.0
	U.S.뱅크	55.5	9.3	1.2	37.9	4.6	13.3	7.2
	PNC 파이낸셜 서비스	43.8	9.6	0.9	36.9	4.5	10.6	6.7
캐나다	로열뱅크 오브 캐나다	98.0	12.0	1.6	46.4	4.6	14.4	12.6
	토론토 도미니언 은행	81.2	10.5	1.2	46.1	5.1	12.4	10.1
	뱅크 오브 노바스코샤	50.2	8.9	1.0	51.9	6.4	11.7	10.1
	뱅크 오브 몬트리올	34.9	9.1	0.9	46.8	5.8	10.1	8.7
	캐네디언 임페리얼뱅크 오브 코머스	30.2	9.2	1.1	49.9	6.3	11.3	10.0
영국	로이즈뱅크 그룹	27.4	10.7	0.5	94.0	2.6	5.1	1.6
	HSBC 홀딩스	101.5	27.7	0.6	172.0	2.2	1.9	3.6
	바클레이즈	25.1	9.7	0.4	21.0	1.5	3.7	2.6
프랑스	BNP 파리바	52.3	6.4	0.5	50.0	5.5	7.4	4.2
	크레디아그리콜	28.9	6.2	0.4	93.2	3.6	6.6	3.6
	소시에테 제네랄	15.0	6.2	0.2	73.3	1.1	3.3	1.1
스페인	방코 산탄데르	43.0	8.5	0.4	58.7	1.9	5.1	3.5
	방코 빌바오 비스카야 아르헨타리아	24.4	121.6	0.5	49.3	1.2	1.1	3.4
독일	도이치은행	20.4	NA	0.3	NA	0.0	-9.7	-2.5
	코메르츠뱅크	6.4	30.0	0.2	28.4	0.3	0.8	-1.1
호주	호주 커먼웰스은행	87.4	15.1	1.8	91.1	4.1	14.6	10.7
	내셔널 오스트레일리아 은행	41.8	15.8	1.0	94.4	3.6	6.2	6.7
	ANZ 은행그룹	37.0	11.3	0.8	72.5	2.2	7.1	6.3
	웨스트팩 은행	45.5	13.2	0.9	89.0	2.5	7.3	5.7
일본	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	53.7	10.4	0.3	61.1	5.9	3.3	4.3
	미즈호 파이낸셜그룹	31.6	7.6	0.4	42.4	5.6	5.2	5.4
	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	39.2	6.0	0.4	37.0	6.0	6.5	6.7
홍콩	항셍은행	33.1	10.3	1.5	63.1	5.4	15.4	12.0
	BOC 홍콩	33.5	7.7	0.9	48.4	5.8	11.5	10.0
중국	중국건설은행	213.4	5.6	0.6	30.4	5.6	12.8	12.1
	중국 공상은행	270.9	5.3	0.6	30.4	5.8	12.7	11.9
	중국 농업은행	181.8	6.1	0.7	30.0	5.1	12.3	11.5
	중국은행 (BOC)	145.9	6.1	0.6	31.1	5.2	11.1	10.6
	초상 은행	145.0	10.9	1.6	33.2	3.2	16.7	16.2
한국	KB 금융지주	12.4	4.4	0.4	26.1	5.5	8.6	7.4
	신한금융지주	12.0	4.3	0.4	25.5	5.5	8.8	7.5
	하나금융지주	6.8	3.3	0.3	26.3	7.0	8.9	7.1
	우리금융지주	5.4	3.4	0.3	27.1	6.7	9.2	7.1
	중소기업은행	4.5	3.8	0.2	25.4	7.0	6.5	5.9
	DGB 금융지주	0.7	3.1	0.2	23.3	6.9	6.7	5.3
	BNK 금융지주	1.4	3.3	0.2	21.9	5.7	6.1	5.3
	JB 금융지주	0.8	2.9	0.3	18.2	6.6	9.7	9.2

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 26] 경기선행지수/은행업지수 증가율



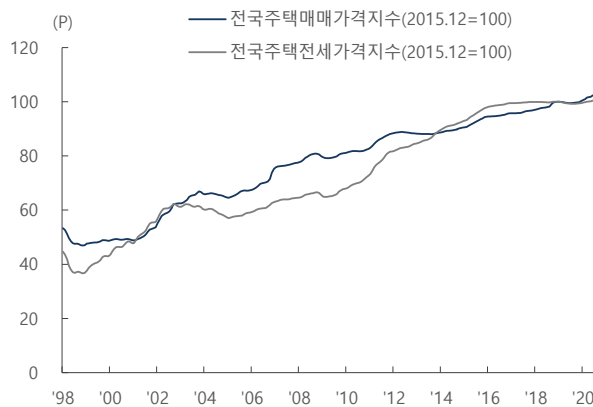
자료: ECOS, Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 대기업/중소기업 경기실사지수



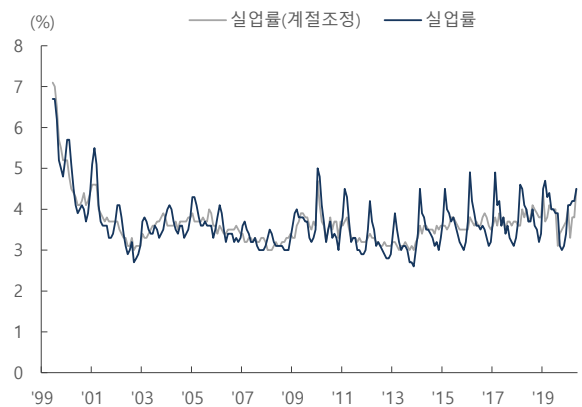
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 28] 전국 주택 가격지수(매매/전세)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 29] 실업률



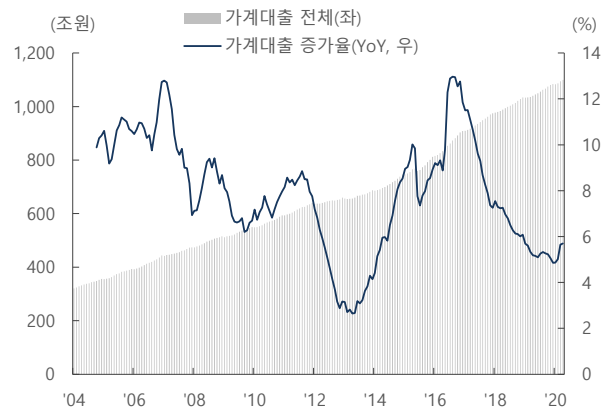
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 통화 증가율(총유동성)



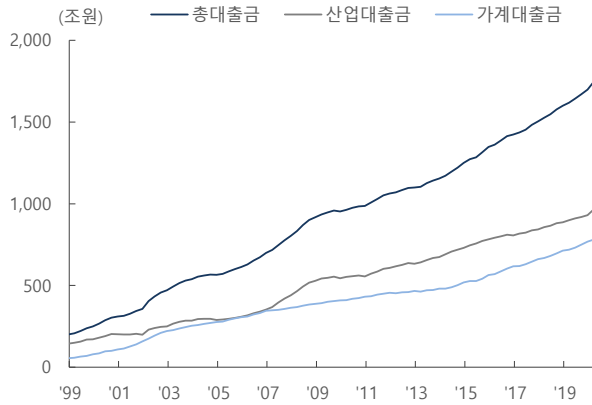
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 31] 가계대출 전체 금액 및 증가율



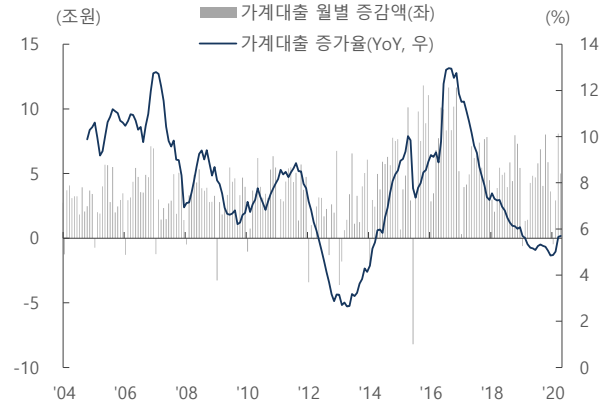
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 은행 대출 규모 변화(전체/가계/기업)



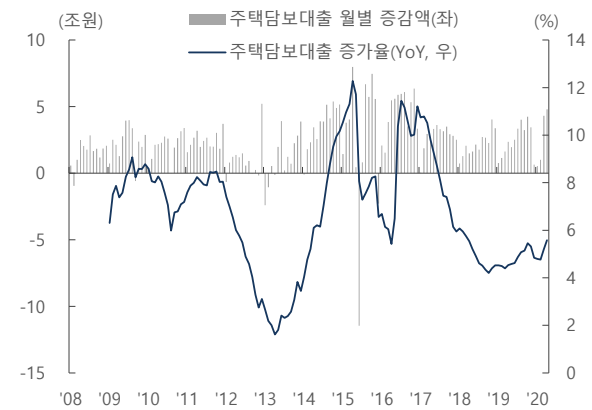
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 33] 가계대출 월별 증감액/증감률



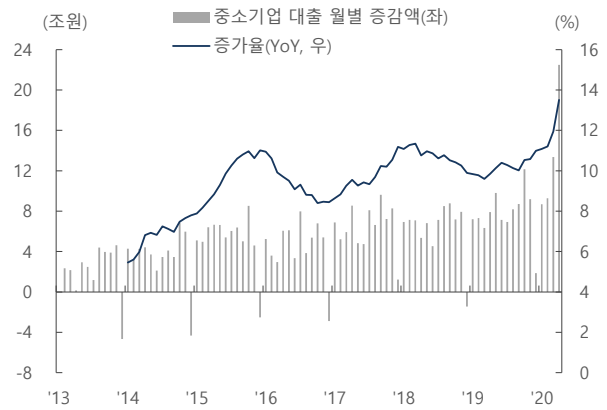
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 34] 주택담보대출 월별 증감액/증감률



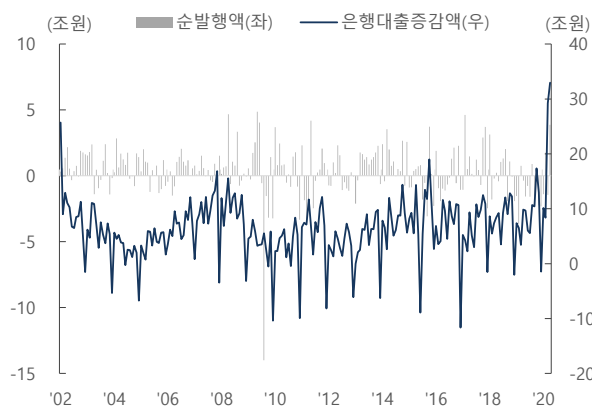
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 35] 중소기업대출 월별 증감액/증감률



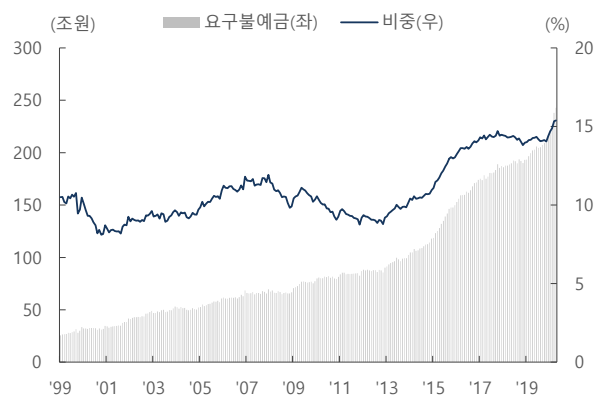
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 36] 월별 금융채 순발행/은행 대출 증감액



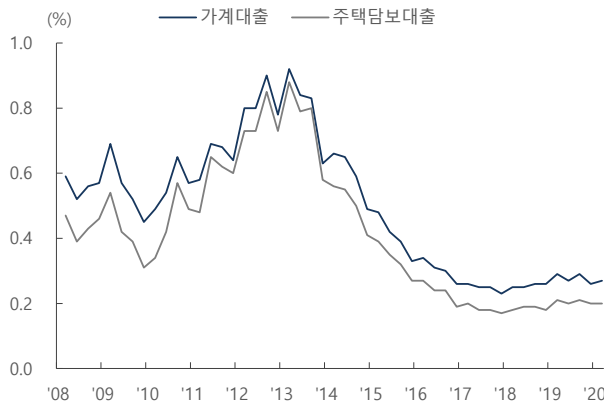
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 37] 월별 요구불예금 규모 및 비중



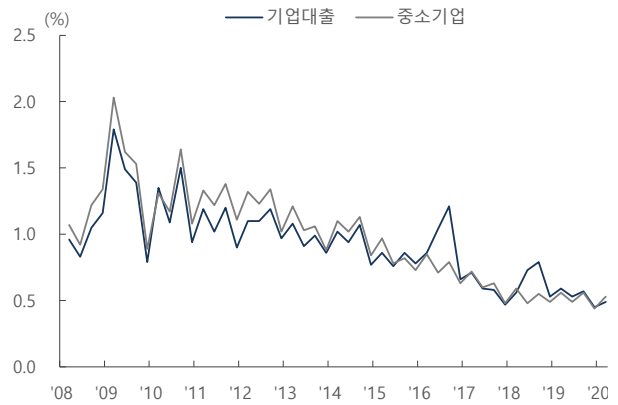
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 38] 연체율(가계/주택담보)



자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 39] 연체율(기업/중소기업)



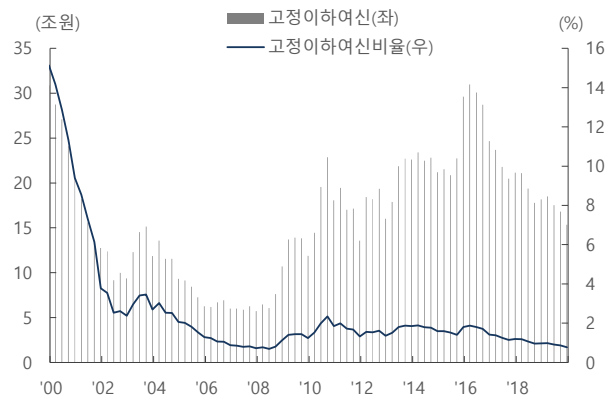
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 40] 부도업체수 & 부도율



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 41] 고정이하여신 액수 및 고정이하여신비율 추이



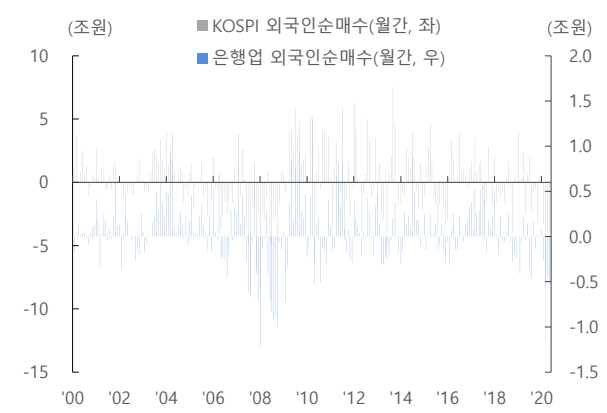
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 42] 코스피/상하이 은행업 상대수익률



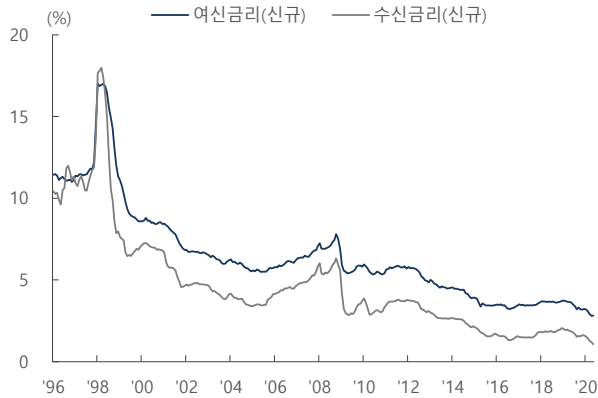
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 43] 코스피/은행업 외국인 순매수 추이



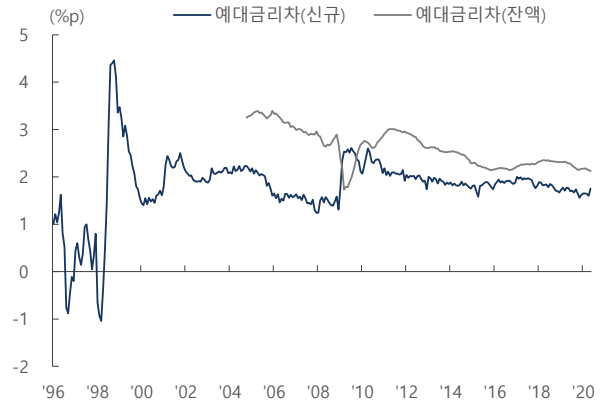
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 44] 여수신 금리 추이(신규)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 45] 예대금리차 추이



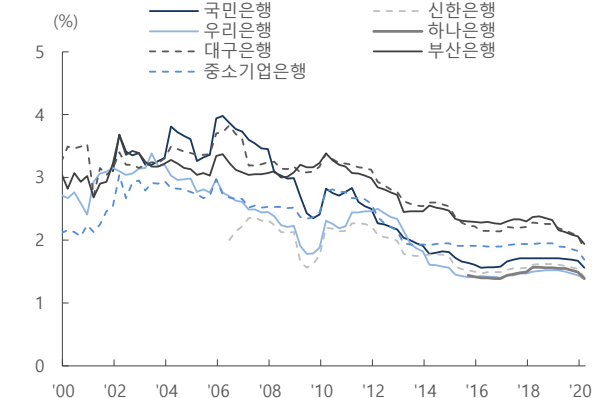
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 46] 주택담보대출 금리 변화



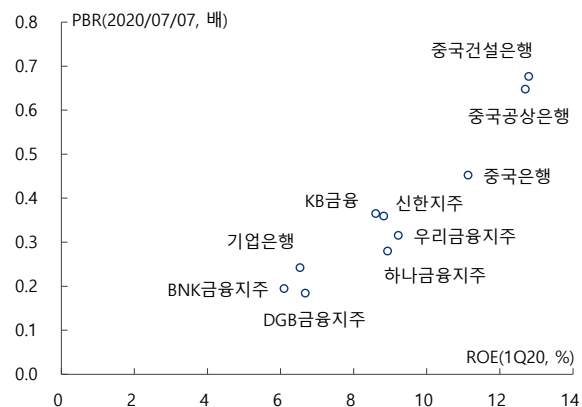
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 47] 은행별 순이자마진 추이



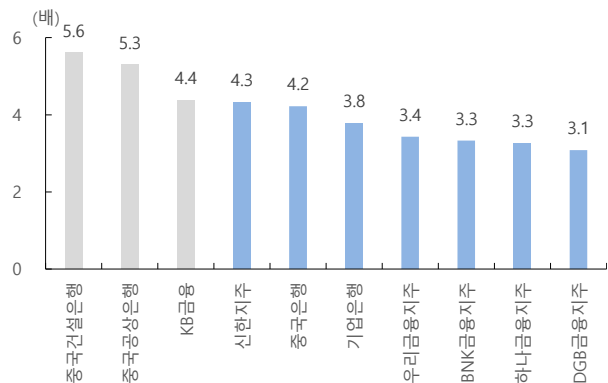
자료: 금융통계정보시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 48] 해외은행 ROE/PBR



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 49] 해외은행 PER 비교



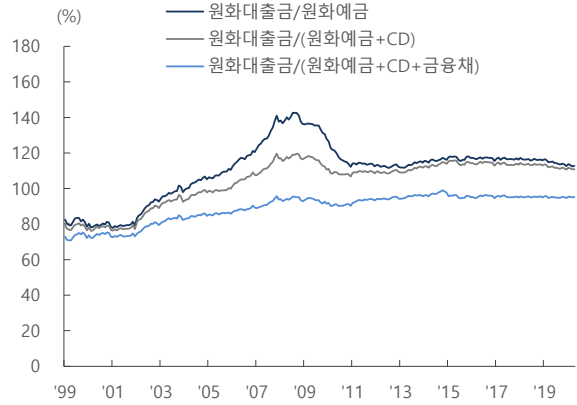
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 50] 통화증가율(M1/M2)



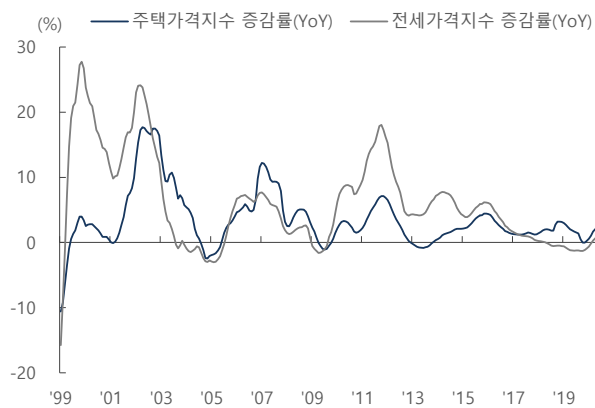
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 51] 예대율 추이



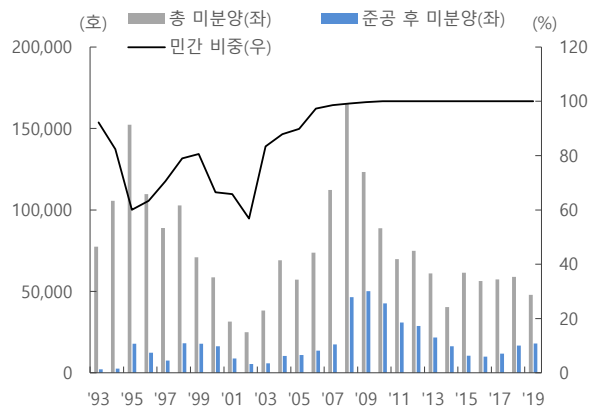
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 52] 주택가격지수 증감률



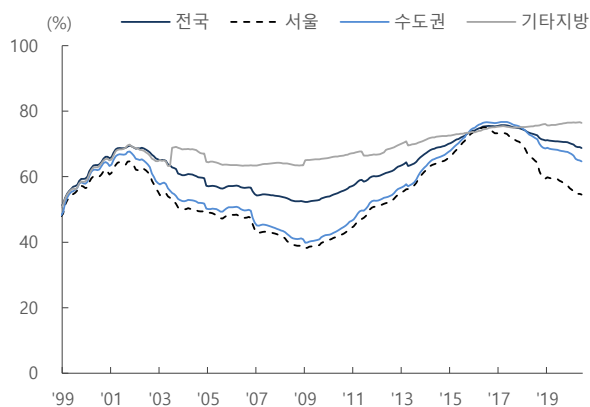
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 53] 미분양 물량 추이



자료: 통계청(국토교통부), 교보증권 리서치센터

[도표 54] 지역별 아파트 매매 대비 전세가격 비율



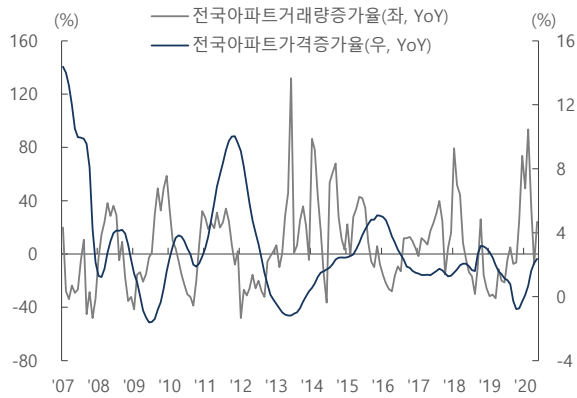
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 55] 아파트 매각가율/주택가격지수 증감률



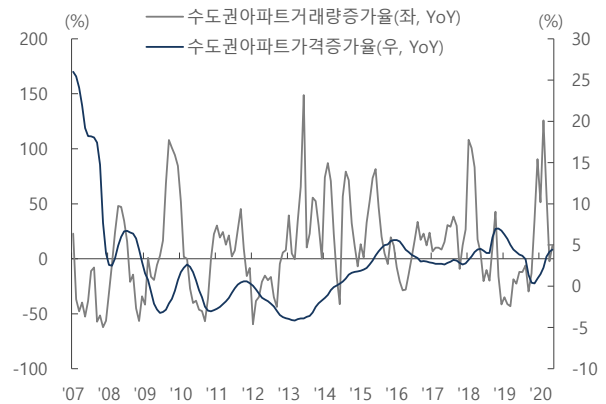
자료: 대법원경매정보, Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 56] 전국 아파트 거래량/가격 증가율



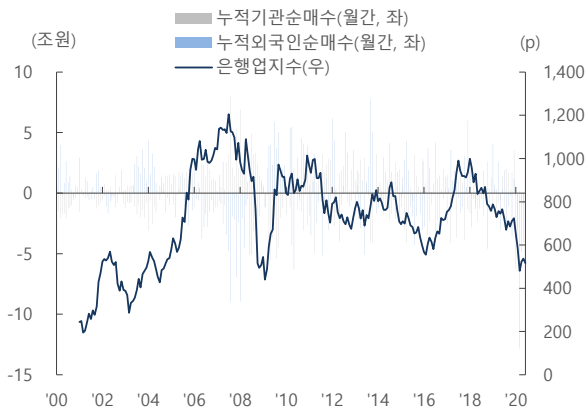
자료: 한국감정원 부동산통계정보, 교보증권 리서치센터

[도표 57] 수도권 아파트 거래량/가격 증가율



자료: 한국감정원 부동산통계정보, 교보증권 리서치센터

[도표 58] 기관/외국인 순매수 및 은행업 지수



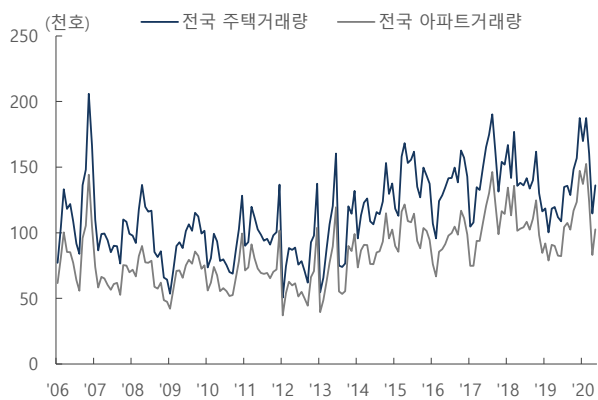
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 59] 은행업종 외국인 지분율



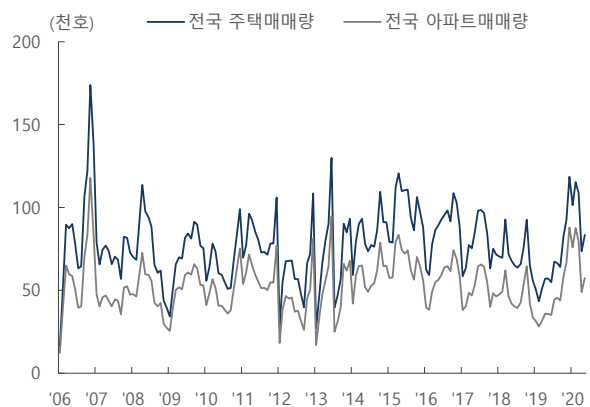
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 60] 전국 아파트 거래량/매매량



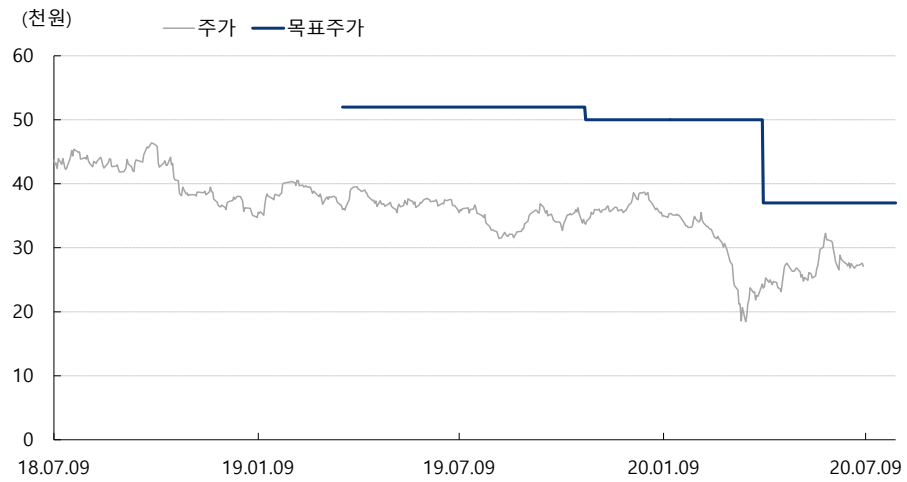
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 61] 전국 주택 거래량/매매량

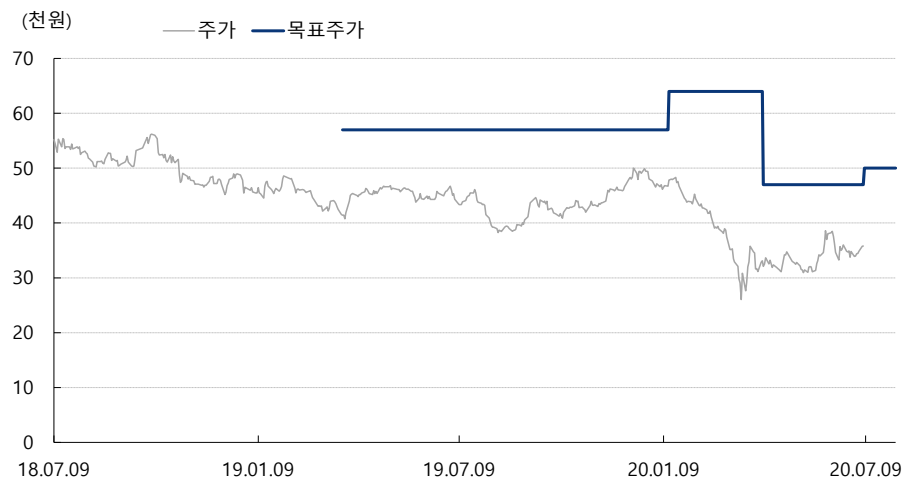


자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

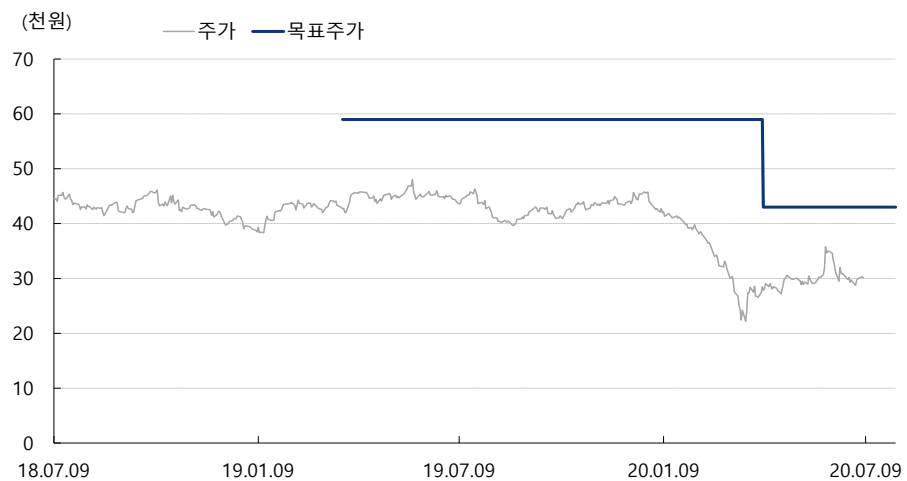
하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



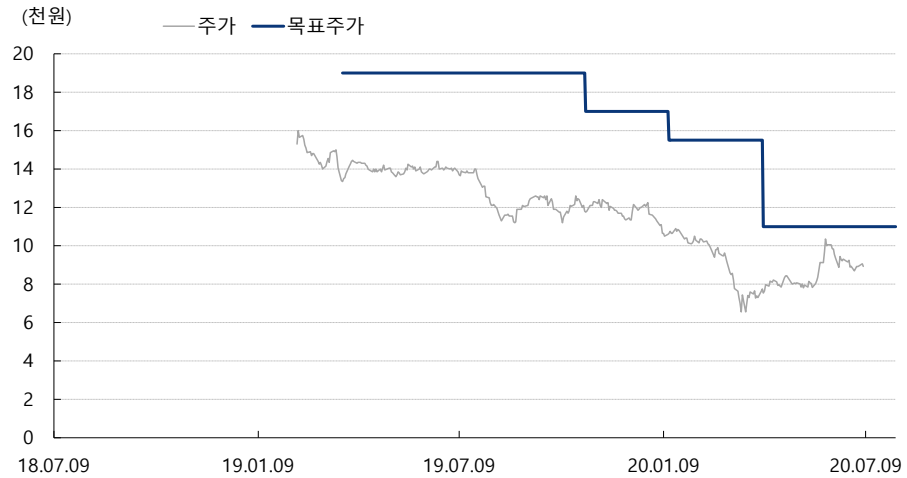
KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



하나금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	52,000	(26.20)	(23.94)	2020.04.28	Buy	37,000	(27.04)	(12.84)
2019.04.22	Buy	52,000	(28.12)	(23.94)	2020.07.08	Buy	37,000		
2019.07.03	Buy	52,000	(28.66)	(23.94)					
2019.07.29	Buy	52,000	(30.82)	(23.94)					
2019.09.18	Buy	52,000	(30.83)	(23.94)					
2019.10.21	Buy	52,000	(32.62)	(30.29)					
2019.10.31	Buy	50,000	(27.33)	(22.60)					
2020.01.14	Buy	50,000	(28.17)	(22.60)					
2020.02.05	Buy	50,000	(28.50)	(22.60)					
2020.02.17	Buy	50,000	(34.90)	(22.60)					
2020.04.08	Buy	37,000	(33.86)	(26.89)					

자료: 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	57,000	(21.44)	(18.77)	2020.04.28	Buy	47,000	(28.03)	(17.87)
2019.04.25	Buy	57,000	(20.48)	(17.89)	2020.07.08	Buy	50,000		
2019.07.03	Buy	57,000	(20.78)	(17.89)					
2019.07.29	Buy	57,000	(23.14)	(17.89)					
2019.09.18	Buy	57,000	(23.16)	(17.89)					
2019.10.21	Buy	57,000	(24.12)	(22.63)					
2019.10.31	Buy	57,000	(19.50)	(12.28)					
2020.01.14	Buy	64,000	(29.56)	(24.53)					
2020.02.17	Buy	64,000	(39.38)	(24.53)					
2020.04.08	Buy	47,000	(29.63)	(28.40)					
2020.04.13	Buy	47,000	(31.23)	(27.23)					

자료: 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	59,000	(23.56)	(18.64)					
2019.07.03	Buy	59,000	(23.68)	(18.64)					
2019.07.29	Buy	59,000	(25.42)	(18.64)					
2019.09.18	Buy	59,000	(25.54)	(18.64)					
2019.10.21	Buy	59,000	(26.11)	(25.42)					
2019.10.31	Buy	59,000	(25.89)	(22.37)					
2020.01.14	Buy	59,000	(27.72)	(22.37)					
2020.02.17	Buy	59,000	(34.65)	(22.37)					
2020.04.08	Buy	43,000	(34.22)	(30.23)					
2020.04.28	Buy	43,000	(29.92)	(16.86)					
2020.07.08	Buy	43,000							

자료: 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	19,000	(25.80)	(23.95)	2020.04.28	Buy	11,000	(21.39)	(5.91)
2019.04.29	Buy	19,000	(26.21)	(23.95)	2020.07.08	Buy	11,000		
2019.06.24	Buy	19,000	(26.21)	(23.95)					
2019.07.03	Buy	19,000	(26.42)	(23.95)					
2019.07.29	Buy	19,000	(29.31)	(23.95)					
2019.09.18	Buy	19,000	(29.58)	(23.95)					
2019.10.21	Buy	19,000	(35.56)	(33.68)					
2019.10.31	Buy	17,000	(30.87)	(27.06)					
2020.01.14	Buy	15,500	(32.63)	(29.68)					
2020.02.17	Buy	15,500	(40.93)	(29.68)					
2020.04.08	Buy	11,000	(27.19)	(24.27)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	13.9	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하