

휴비츠 (065510)

이민영

minyong.lee01@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

10,300

유지

현재주가

8,930

(19.02.21)

스몰캡업종

4차 산업혁명/안전등급

■ Sky Blue

KOSDAQ	747.33
시가총액	106십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	13,600원 / 7,750원
120일 평균거래대금	5억원
외국인지분율	7.44%
주요주주	김현수 외 3 인 26.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.3	5.8	-25.3	-30.5
상대수익률	-2.9	-1.5	-21.3	-18.6



예상치를 하회한 실적

투자 의견 '매수' 및 목표주가 10,300원 유지

- 목표주가 10,300원은 2019F EPS에 국내 의료기기업종 2019F PER을 30% 할인한 15.5배를 적용해서 산출. 올해 휴비츠의 당기순이익 증가율이 국내 의료기기업종의 컨센서스 순이익 증가율을 30% 이상 하회하는 점이 밸류에이션 디스카운트 요인
- 2018년에 일본 경쟁사들의 단가인하로 안경점용 기기는 성장이 정체됨. 하지만 안과용 진단기기 신제품인 OCT(망막진단기)의 성장이 2019년에 전사 실적을 개선시킬 것으로 전망되어 투자 의견 '매수' 유지

4분기에 매출액은 웃고, 영업이익은 울다

- 4분기 잠정실적은 매출액 222억원(+21% YoY, +14% QoQ), 영업이익 16억원(-24% YoY, -35% QoQ)으로 우리 추정치를 매출액은 8% 상회, 영업이익은 33% 하회
- 사업부별 매출액은 안경점용 기기 151억원(+19% YoY), 안과용 기기 40억원(+44% YoY), 기타 3억원(+37% YoY), 그리고 연결 자회사 28억원(+6% YoY) 기록
- 전체 매출의 68%(4Q18 기준)를 차지하는 안경점용 기기에서 검안기를 제외한 모든 제품이 전년동기대비 두 자릿수 이상 성장하면서 분기 사상 최대 매출액 달성
- 또한, 전체 매출의 18%(4Q18 기준)를 차지하는 안과용 기기는 신제품인 OCT를 1분기에 출시하면서 성장성이 두드러짐(1Q18 매출액 25억원 → 4Q18 매출액 40억원)
- 영업이익이 감소는 1) 운반비 증가에 따른 매출원가율 상승(3Q18 59% → 4Q18 64%), 2) 상여금 지급으로 판관비 부담 가중, 그리고 4) 연결 자회사의 영업손실에 기인

(단위: 십억원, %)

구분	4Q17	3Q18	4Q18P				1Q19(F)			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	18	19	20	22	21.1	13.8	21	21	25.4	-6.8
영업이익	2	3	2	2	-24.3	-35.3	2	2	94.0	47.6
순이익	-3	1	1	1	흑전	-29.9	1	2	43.8	90.6

구분	2016	2017	2018P			Growth		
			직전추정	당사추정	조정비율	Consensus	2017	2018P
매출액	67	70	77	79	2.6	79	5.2	12.0
영업이익	12	9	9	8	-11.1	10	-26.7	-8.6
순이익	11	3	7	7	0.0	9	-71.9	128.0

자료: 휴비츠, FnGuide, 대신증권 Research&Strategy본부

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018P	2019F	2020F
매출액	67	70	79	86	92
영업이익	12	9	8	10	12
세전순이익	13	4	8	9	12
총당기순이익	11	3	8	8	11
지배지분순이익	11	3	7	8	10
EPS	956	268	611	662	856
PER	14.3	49.8	14.6	13.5	10.4
BPS	6,502	6,622	7,130	7,629	8,318
PBR	2.1	2.0	1.3	1.2	1.1
ROE	15.1	4.0	8.7	8.8	10.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	77	85	79	86	2.6	1.2
판매비와 관리비	22	24	22	24	0.0	0.0
영업이익	9	10	8	10	-11.1	0.0
영업이익률	11.7	12.1	10.6	11.4	-1.1	-0.7
영업외손익	-2	-1	-1	-1	적자유지	적자유지
세전순이익	7	9	8	9	14.3	0.0
지배지분순이익	7	8	7	8	0.0	0.0
순이익률	9.5	9.9	9.6	9.8	0.1	-0.1
EPS(지배지분순이익)	607	682	611	662	0.6	-2.9

자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

표 1. 휴비츠 실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018P	2019F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP				
매출액	15.5	18.4	18.1	18.3	16.5	20.8	19.5	22.2	66.9	70.4	78.9	86.3
안경점용 기기	12.9	14.4	13.9	12.7	12.3	14.1	12.4	15.1	53.2	53.8	53.9	53.9
안과용 기기	1.3	2.3	1.9	2.8	2.5	3.2	3.4	4.0	7.0	8.3	13.1	17.1
현미경	0.2	0.1	0.0	0.0	0.5	0.3	0.0	0.0	1.1	0.2	0.8	0.0
기타	0.0	0.1	0.4	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.5	0.7	1.0	1.0
상해 휴비츠+HS 파트너스	1.1	1.7	1.9	2.6	0.9	2.8	3.5	2.8	5.0	7.2	10.0	14.4
증가율(%YoY)												
매출액	-9.5	3.1	14.8	13.6	6.0	12.7	7.4	21.1	-8.0	5.2	12.0	9.5
안경점용 기기	-6.9	4.7	10.0	-2.3	-4.4	-1.7	-10.6	18.8	3.8	1.2	0.2	-0.1
안과용 기기	-13.8	-2.5	26.8	69.9	86.6	42.7	74.5	44.3	-1.9	18.3	57.7	30.4
현미경	-47.7	-75.5	-99.6	-99.7	218.0	403.3	0.0	800.0	-63.0	-79.8	268.7	-100.0
기타	8.3	127.8	101.9	-7.6	441.0	275.6	-60.0	36.9	0.4	48.4	29.9	1.2
상해 휴비츠+HS 파트너스	-21.9	7.4	59.3	183.9	-18.0	69.6	86.4	5.8	-52.9	43.4	37.6	44.0
영업이익	1.7	3.2	2.1	2.2	1.2	2.9	2.5	1.6	12.4	9.1	8.3	9.8
영업이익률(%)	10.9	17.1	11.6	11.8	7.5	14.1	13.0	7.4	18.6	12.9	10.6	11.4
증가율(%YoY)	-47.0	-14.1	-2.3	-36.6	-26.9	-7.1	20.3	-24.3	18.2	-26.7	-8.6	18.1
지배주주지분순이익	0.6	3.3	1.7	-2.5	1.2	3.6	1.3	0.9	11.1	3.1	7.1	7.7
지배주주지분순이익률(%)	3.8	18.1	9.5	-13.9	7.5	17.3	6.8	4.2	16.5	4.4	9.0	8.9
증가율(%YoY)	-74.2	-5.2	1.0	적전	109.6	7.7	-23.2	흑전	69.4	-71.9	128.0	8.3

자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

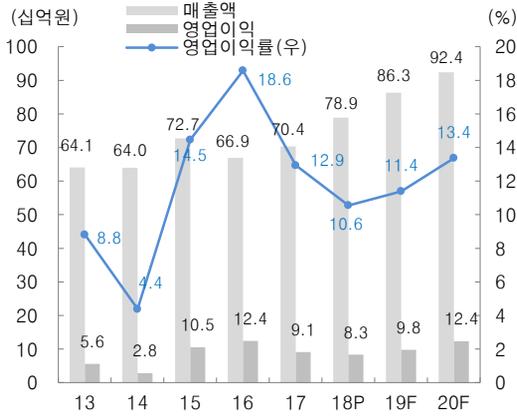
표 2. 휴비츠 실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018F	2019F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF				
매출액	15.5	18.4	18.1	18.3	16.5	20.8	19.5	20.5	66.9	70.4	77.2	84.8
안경점용 기기	12.9	14.4	13.9	12.7	12.3	14.1	12.4	12.9	53.2	53.8	51.8	52.4
안과용 기기	1.3	2.3	1.9	2.8	2.5	3.2	3.4	4.0	7.0	8.3	13.1	17.1
현미경	0.2	0.1	0.0	0.0	0.5	0.3	0.0	0.0	1.1	0.2	0.8	0.0
기타	0.0	0.1	0.4	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.5	0.7	0.9	0.9
상해 휴비츠+HS 파트너스	1.1	1.7	1.9	2.6	0.9	2.8	3.5	3.4	5.0	7.2	10.6	14.4
증가율(%YoY)												
매출액	-9.5	3.1	14.8	13.6	6.0	12.7	7.4	12.0	-8.0	5.2	9.7	9.8
안경점용 기기	-6.9	4.7	10.0	-2.3	-4.4	-1.7	-10.6	1.9	3.8	1.2	-3.8	1.1
안과용 기기	-13.8	-2.5	26.8	69.9	86.6	42.7	74.5	42.1	-1.9	18.3	57.0	31.1
현미경	-47.7	-75.5	-99.6	-99.7	218.0	403.3	0.0	0.0	-63.0	-79.8	265.2	-100.0
기타	8.3	127.8	101.9	-7.6	441.0	275.6	-60.0	8.3	0.4	48.4	22.0	-1.6
상해 휴비츠+HS 파트너스	-21.9	7.4	59.3	183.9	-18.0	69.6	86.4	29.2	-52.9	43.4	46.1	35.7
영업이익	1.7	3.2	2.1	2.2	1.2	2.9	2.5	2.4	12.4	9.1	9.1	10.2
영업이익률(%)	10.9	17.1	11.6	11.8	7.5	14.1	13.0	11.6	18.6	12.9	11.7	12.1
증가율(%YoY)	-47.0	-14.1	-2.3	-36.6	-26.9	-7.1	20.3	10.1	18.2	-26.7	-0.4	12.7
지배주주지분순이익	0.6	3.3	1.7	-2.5	1.2	3.6	1.3	0.9	11.1	3.1	7.0	7.9
지배주주지분순이익률(%)	3.8	18.1	9.5	-13.9	7.5	17.3	6.8	4.3	16.5	4.4	9.1	9.3
증가율(%YoY)	-74.2	-5.2	1.0	적전	109.6	7.7	-23.2	흑전	69.4	-71.9	126.5	12.0

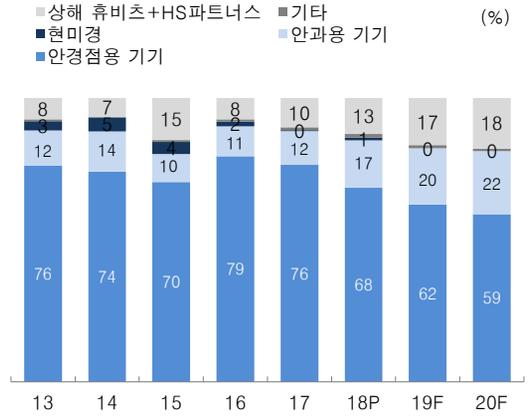
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 1. 연간 실적 추이



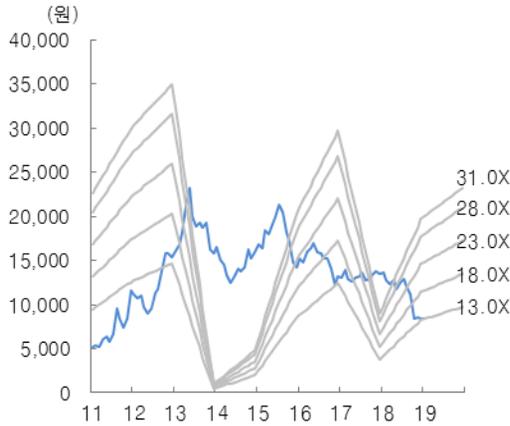
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 2. 사업부별 매출 비중



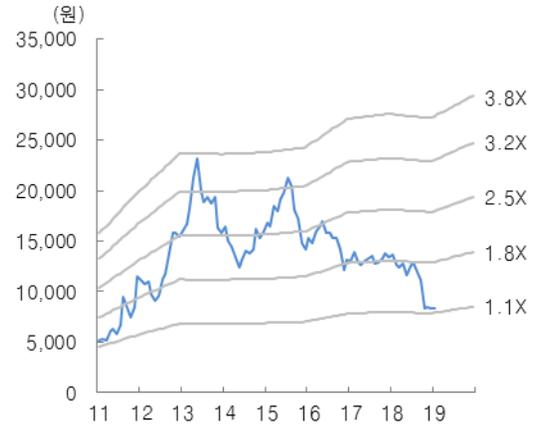
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 3. 휴비츠 PER 밴드



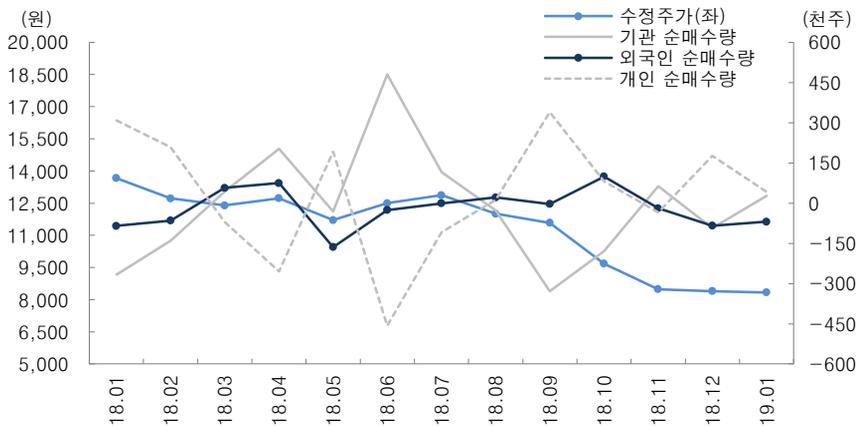
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 4. 휴비츠 PBR 밴드



자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 5. 월간 매매주체별 수급 동향



자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

표 3. 휴비츠 Global Peer Group

회사명		Topcon	Nidec	Carl Zeiss Meditec
국가		일본	일본	독일
주가(19.02.21)	(USD)	14	122	88
시가총액	(USDmn)	1,483	36,285	7,857
매출액 (USDmn)	2017A	1,314	13,431	1,315
	2018A	1,376	13,828	1,525
	2019F	1,476	14,914	1,609
영업이익 (USDmn)	2017A	109	1,513	200
	2018A	135	1,503	235
	2019F	157	1,849	258
OPM (%)	2017A	8.3	11.3	15.2
	2018A	9.8	10.9	15.4
	2019F	10.7	12.4	16.0
순이익 (USDmn)	2017A	54	1,186	149
	2018A	64	1,179	151
	2019F	79	1,459	177
NPM (%)	2017A	4.1	8.8	11.3
	2018A	4.6	8.5	9.9
	2019F	5.4	9.8	11.0
PER (배)	2017A	36.5	36.9	28.1
	2018A	22.4	30.1	51.2
	2019F	17.9	24.3	44.0
PBR (배)	2017A	3.4	5.2	3.3
	2018A	2.3	3.8	5.0
	2019F	2.2	3.4	5.0
EV/EBITDA (배)	2017A	13.0	21.9	27.6
	2018A	8.4	16.9	27.6
	2019F	7.5	13.8	26.9
ROE (%)	2017A	9.7	14.8	13.4
	2018A	10.1	13.3	10.1
	2019F	12.0	14.6	12.0
EPS (USD)	2017A	0.6	4.0	1.7
	2018A	0.6	4.0	1.7
	2019F	0.7	4.9	2.0
FY.M		3	3	9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy 본부

기업개요

기업 및 경영진 현황

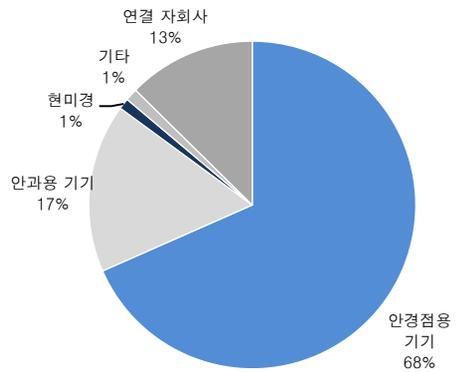
- 1999년에 설립, 2003년 코스닥 상장
- 국내 안경점용 검안기기 시장점유율 1위(50%). 안과용 진단기기 신제품 출시를 통해 신규 성장 동력 확보
- 지역별 매출 비중: 한국 16%, 유럽/CIS 44%, 남미 8%, 아시아8%, 중국 9%, 북미 7%, 기타 7%
- 자산 1,507억원, 부채 625억원, 자본 882억원(3Q18 기준)
(발행주식수: 11,882,871 / 자기주식수: 289,170)

주가 변동요인

- 원/달러 환율
- 원/유로 환율
- 수출 물량 증가 여부
- 신제품 출시
- 환경적 요인에 따른 안과 환자 수 증가

자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

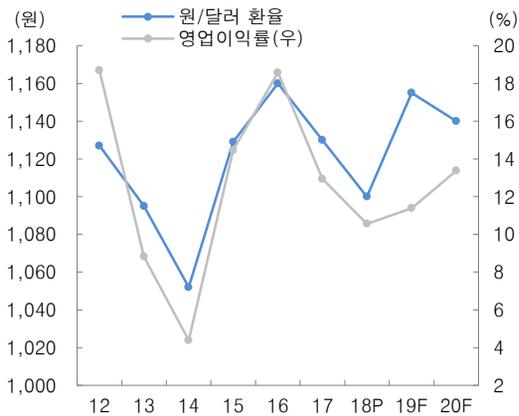
휴비츠 사업부문별 매출 비중



주: 2018년 잠정치 기준
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

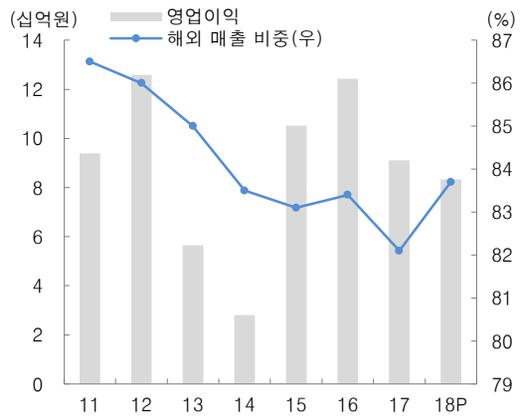
Earnings Driver

그림 6. 원/달러 vs. 영업이익률



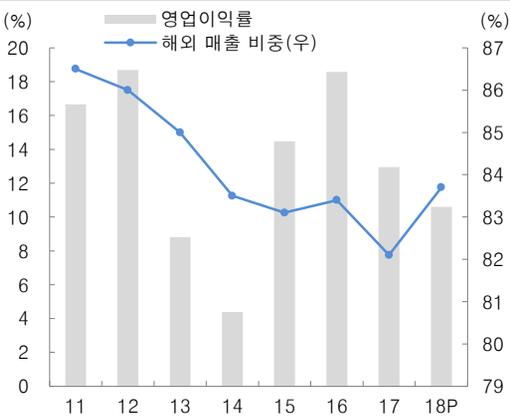
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 7. 수출 증가는 영업이익 개선으로 이어져



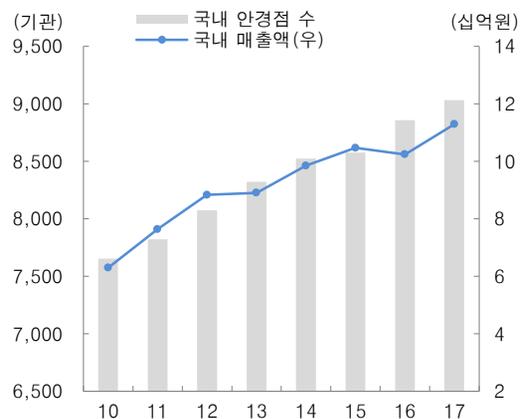
자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 8. 수출과 영업이익률 연동 됨



자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 9. 국내 매출액 vs. 국내 안경점 수



자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	67	70	79	86	92
매출원가	38	42	48	52	55
매출총이익	29	28	31	34	38
판매비외관리비	17	19	22	24	25
영업이익	12	9	8	10	12
영업이익률	18.6	12.9	10.6	11.4	13.4
EBITDA	17	14	13	15	17
영업외손익	1	-6	-1	-1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	0	0	0	0
외환관련이익	2	1	1	1	1
금융비용	0	-1	-1	-1	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-5	0	0	0
법인세비용차감전순이익	13	4	8	9	12
법인세비용	-1	1	0	0	-1
계속사업순이익	12	5	8	8	11
중단사업순이익	-1	-1	0	0	0
당기순이익	11	3	8	8	11
당기순이익률	17.0	4.9	9.6	9.8	11.6
비재배분순이익	0	0	0	1	1
지배지분순이익	11	3	7	8	10
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	10	3	8	8	11
비재배분포괄이익	0	0	0	1	1
지배지분포괄이익	10	2	7	8	10

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	956	268	611	662	856
PER	14.3	49.8	14.6	13.5	10.4
BPS	6,502	6,622	7,130	7,629	8,318
PBR	2.1	2.0	1.3	1.2	1.1
EBITDAPS	1,414	1,178	1,094	1,221	1,431
EV/EBITDA	12.1	14.3	10.7	9.3	7.5
SPS	5,638	5,925	6,637	7,266	7,776
PSR	2.4	2.3	1.2	1.2	1.1
CFPS	1,549	1,086	1,534	1,648	1,859
DPS	100	150	150	150	150

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
성장성					
매출액 증가율	-3.9	5.2	12.0	9.5	7.0
영업이익 증가율	10.4	-26.7	-8.6	18.1	25.6
순이익 증가율	53.2	-69.6	118.1	12.5	25.8
수익성					
ROIC	10.7	9.9	7.5	8.4	9.8
ROA	9.8	6.5	5.7	6.3	7.5
ROE	15.1	4.0	8.7	8.8	10.5
안정성					
부채비율	68.7	67.4	69.3	65.2	60.1
순차입금비율	42.6	43.4	29.5	22.8	13.7
이자보상배율	235.7	11.7	7.7	9.3	15.6

자료: 휴비츠, 대신증권 Research&Strategy 본부

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	47	42	59	68	78
현금및현금성자산	8	4	19	24	32
매출채권 및 기타채권	16	18	19	21	22
재고자산	16	17	21	23	24
기타유동자산	7	3	0	0	0
비유동자산	93	99	94	92	90
유형자산	77	70	64	61	59
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	16	28	30	31	32
자산총계	140	141	153	160	169
유동부채	27	26	35	35	36
매입채무 및 기타채무	4	7	6	7	7
차입금	12	15	22	22	22
유동성채무	9	3	5	5	5
기타유동부채	3	1	1	1	1
비유동부채	30	30	28	28	28
차입금	23	23	19	19	19
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	7	9	9	9
부채총계	57	57	63	63	64
자배지분	77	79	85	91	99
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	13	13	13	13	13
이익잉여금	62	64	69	75	83
기타지분변동	-3	-4	-3	-3	-3
비재배지분	5	5	6	6	7
자본총계	83	84	91	97	106
순차입금	35	37	27	22	14

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	12	10	9	13	16
당기순이익	11	3	8	8	11
비현금항목의 가감	7	9	11	11	11
감가상각비	4	5	5	5	5
외환손익	-1	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	4	5	5	6
자산부채의 증감	-6	-2	-8	-5	-4
기타현금흐름	0	-1	-1	-1	-2
투자활동 현금흐름	-34	-10	4	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-31	-10	4	0	0
기타	-3	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	14	-3	4	-1	-1
단기차입금	6	-2	8	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	15	3	-4	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-2	-2	-2
기타	-6	-3	2	0	0
현금의 증감	-8	-4	15	5	8
기초 현금	15	8	4	19	24
기말 현금	8	4	19	24	32
NOPLAT	11	12	8	9	11
FCF	-20	-3	10	11	13

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 부부 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:이민영)

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]

휴비츠(065510) 투자의견 및 목표주가 변경 내용				투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190219)																						
				<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>86.0%</td> <td>12.8%</td> <td>1.2%</td> </tr> </tbody> </table>			구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	86.0%	12.8%	1.2%												
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)																							
비율	86.0%	12.8%	1.2%																							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>19.02.22</th> <th>19.02.07</th> <th>18.11.15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(17.96)</td> <td>(18.36)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(12.52)</td> <td>(12.52)</td> </tr> </tbody> </table>				제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15	투자의견	Buy	Buy	Buy	목표주가	10,300	10,300	10,300	과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)	과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)	<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 		
제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15																							
투자의견	Buy	Buy	Buy																							
목표주가	10,300	10,300	10,300																							
과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)																							
과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)																							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>19.02.22</th> <th>19.02.07</th> <th>18.11.15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(17.96)</td> <td>(18.36)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(12.52)</td> <td>(12.52)</td> </tr> </tbody> </table>				제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15	투자의견	Buy	Buy	Buy	목표주가	10,300	10,300	10,300	과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)	과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)	<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 		
제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15																							
투자의견	Buy	Buy	Buy																							
목표주가	10,300	10,300	10,300																							
과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)																							
과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)																							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>19.02.22</th> <th>19.02.07</th> <th>18.11.15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(17.96)</td> <td>(18.36)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(12.52)</td> <td>(12.52)</td> </tr> </tbody> </table>				제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15	투자의견	Buy	Buy	Buy	목표주가	10,300	10,300	10,300	과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)	과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)			
제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15																							
투자의견	Buy	Buy	Buy																							
목표주가	10,300	10,300	10,300																							
과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)																							
과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)																							
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>19.02.22</th> <th>19.02.07</th> <th>18.11.15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> <td>10,300</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td>(17.96)</td> <td>(18.36)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td>(12.52)</td> <td>(12.52)</td> </tr> </tbody> </table>				제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15	투자의견	Buy	Buy	Buy	목표주가	10,300	10,300	10,300	과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)	과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)			
제시일자	19.02.22	19.02.07	18.11.15																							
투자의견	Buy	Buy	Buy																							
목표주가	10,300	10,300	10,300																							
과리율(평균.%)		(17.96)	(18.36)																							
과리율(최대/최소.%)		(12.52)	(12.52)																							