Eugene Research

기업분석

2017.05.15

Small-Cap

Network Equipment

케이엠더블유(032500.KQ)





미드스몰캡 팀장 박종선

Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

미드스몰캡 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
O		

NR

현재주가(5/12)	15,000원

Key Data	(기준일: 2017.5.12)
KOSPI(pt)	2,286.0
KOSDAQ(pt)	643.7
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	241.5
52주 최고/최저(원)	15,100 / 6,550
52주 일간 Beta	1.66
발행주식수(천주)	16,100
평균거래량(3M,천주)	57
평균거래대금(3M,백만원)	667
배당수익률(17F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.6
주요주주 지분율(%)	
김덕용 외 2인	40.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.5	67.6	78.6	53.7
KOSPI대비상대수익률	21.9	62.2	75.1	62.4

1Q17 Review: RF부문 수익확대로 어닝서프라이즈 시현. LED부문 수익성 개선이 관건

1Q17 Review: 매출액은 -3.5%yoy, 영업이익은 +223.5%yoy, 어닝서프라이즈 시현

- 전거래일(5/12) 발표한 1분기 실적(연결기준)은 매출액 683억원, 영업이익 57억원으로 전년동기대비 매출액은 -3.5%로 감소했으나, 영업이익은 +223.5%로 증가함. 시장 컨센서스(매출액 709억원, 영업이익 25억원) 대비 매출액은 소폭 하락했으나, 영업이익은 크게 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함
- 매출액이 소폭 감소하게 된 것은 ① RF부품이 미국 스프린트의 투자 재개와 함께 시장이 전년수준을 유지하였음에도 불구하고, ② 수익성이 낮은 LED조명의 일부 사업을 정리하였기 때문임
- 매출액은 전년 수준을 소폭 하회하였지만, 영업이익이 크게 개선된 것은 ① 미국 스프린트향 매출이 재개되면서 RF부품의 수익성이 개선(1Q16 RF부품 영업이익률 10.5% → 1Q17 OPM 15.2%)되었고, ② LED조명 사업이 기존보다 적자폭을 줄였기 때문임(1Q16 영업적자 -44억원 → 1Q17 -36억원, 18.7% 감소)

2Q17 전망: RF부문의 수익성 개선 및 LED조명의 적자폭 감소 전망

- 당사추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 564억원, 영업이익 47억원으로 전년동기대비 매출액은 42.9% 증가하고, 영업이익은 수익성이 개선되며 흑자전환 할 것으로 전망함
- 1) 주요 고객인 Sprint의 투자재개와 함께 RF부품 실적 성장 전망: 미국 Sprint의 4G에 대한 보완투자가 진행되고 있으며, 약 10,000대의 기지국을 추가 구축이 진행 중임. 동사는 1분기에 이미 RRH, 안테나 및 기타 부품을 공급하였으며, 추가 수주도 예상됨. 현재 약 250억원 매출 이외에 추가로 발생을 감안하면, Sprint향 매출액은 올해 약 1,000억원에 이를 것으로 예상함. Sprint의 투자 재개와 기존 제품 매출을 감안하여 올해 RF부품의 매출액은 전년대비 24.2% 증가한 2,117억원을 전망하며, 특히 영업이익률이 개선(2016년 RF부품 OPM 1.4% → 2017년 8.7%)될 것으로 전망함
- 2) 5G시대 도래에도 신규 장비를 통해 수혜 전망: 5G시대 도래를 앞두고 동사는 핵심장비를 개발하고 있어 2018년 이후 점차 실적에 반영되며 수혜가 예상됨
- 3) LED조명사업도 점차 개선 추세로 올해 수익성 개선 지속 전망: LED조명사업은 2012년 진출 이후 매출액은 꾸준히 증가함에도 불구하고 지속적으로 영업적자를 보여왔음. 그러나 매출액 증가 및 스포츠조명 매출비중 증가로 수익성 개선이 기대될 것으로 전망함

본격적인 실적 턴어라운드 시작, 중장기적 매수 유효

- 당사추정 예상실적(연결기준) 기준으로 2017년 및 2018년 PER은 각각 12.2배, 8.3배 수준임. 주가는 5G에 대한 기대감 및 턴어라운드 예상 등으로 최근 1개월, 3개월 각각 +25.5%, +67.6% 상승
- ① 올해 1분기 실적 회복 및 연간 턴어라운드 폭이 시장기대보다 큰 폭으로 회복하고 있고, ② LED조명 사업의 적자폭 감소가 지속되고 있어 중장기적인 투자 관점은 유효하다고 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q17A					2Q17F			2016A	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	68.3	70.9	-3.7	70.9	-3.7	56.4	-17.4	42.9	210.5	244.3	16.0	278.0	13.8
영업이익	5.7	2.5	125.6	2.5	127.6	4.7	-17.8	흑전	-14.5	25.7	흑전	35.8	39.0
세전이익	4.2	2.3	85.2	2.3	82.8	4.2	0.2	흑전	-11.6	22.3	흑전	32.2	44.7
순이익	3.6	2.0	74.9	2.0	78.6	3.8	6.1	흑전	3.7	19.8	434.4	29.0	46.3
영업이익률	8.3	3.6	4.8	3.5	4.8	8.3	0.0	30.0	-6.9	10.5	17.4	12.9	2.3
순이익률	5.2	2.9	2.4	2.8	2.4	6.7	1.5	37.1	1.8	8.1	6.3	10.4	2.3
EPS(원)	887	508	74.9	497	78.6	942	6.1	흑전	244	1,231	403.5	1,800	46.3
BPS(원)	3,052	2,957	3.2	2,954	3.3	3,287	7.7	8.8	2,830	4,061	43.5	5,861	44.3
ROE(%)	29.1	17.2	11.9	16.8	12.3	28.6	-0.4	127.3	8.4	35.7	27.3	36.3	0.6
PER(X)	16.9	29.6	-	30.2	-	15.9	-	-	30.6	12.2	-	8.3	-
PBR(X)	4.9	5.1	-	5.1	-	4.6	-	-	2.6	3.7	-	2.6	-

자료: 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 **1Q17 실적: 매출액 -3.5%yoy, 영업이익 +223.5%yoy**

(십억원,%)	1Q17A 실적	1Q17A yoy (%,%p)	1Q17A qoq (%,%p)	1Q16A 실적	4Q16A 실적
매출액	**68.3**	**-3.5**	**13.4**	**70.8**	**60.2**
제품별 매출액					
RF부품	61.0	4.0	32.1	58.7	46.2
RRH류	*10.0*	-38.4	-22.1	*16.2*	*12.8*
안테나류	*14.8*	133.8	105.6	*6.3*	*7.2*
필터류	*36.3*	0.2	38.2	*36.2*	*26.2*
LED조명	7.3	-40.1	-48.3	12.1	14.0
제품별 매출비중(%, %p)					
RF부품	89.4	6.5	12.7	82.9	76.7
RRH류	*14.6*	-8.2	-6.6	*22.8*	*21.2*
안테나류	*21.7*	12.8	9.7	*9.0*	*12.0*
필터류	*53.1*	2.0	9.5	*51.1*	*43.5*
LED조명	10.6	-6.5	-12.7	17.1	23.3
수익					
매출원가	46.9	-8.8	0.6	51.4	46.6
매출총이익	21.4	10.3	56.8	19.4	13.6
판매관리비	15.7	-11.0	-7.7	17.6	17.0
영업이익	**5.7**	**223.5**	**흑자전환**	**1.8**	**-3.4**
RF부품	9.3	50.2	1,600.5	6.2	0.5
LED조명	-3.6	-18.7	-8.5	-4.4	-3.9
세전이익	**4.2**	**흑자전환**	**흑자전환**	**-0.3**	**-2.2**
당기순이익	**3.6**	**-81.2**	**흑자전환**	**19.0**	**-5.8**
지배기업 당기순이익	**3.6**	**-81.4**	**흑자전환**	**19.3**	**-5.8**
이익률(%, %p)					
(매출원가율)	68.7	-3.9	-8.7	72.6	77.4
(매출총이익률)	31.3	3.9	8.7	27.4	22.6
(판매관리비율)	23.0	-1.9	-5.3	24.9	28.3
(영업이익률)	8.3	5.8	13.9	2.5	-5.6
RF부품	15.2	4.7	14.0	10.5	1.2
LED조명	-36.1	-8.7	-5.4	-27.4	-30.7
세전이익률	6.2	6.5	9.7	-0.4	-3.6
당기순이익률	5.2	-21.6	14.9	26.9	-9.6
지배기업 당기순이익률	5.2	-22.0	14.9	27.2	-9.6

자료: 연결 기준, 유진투자증권

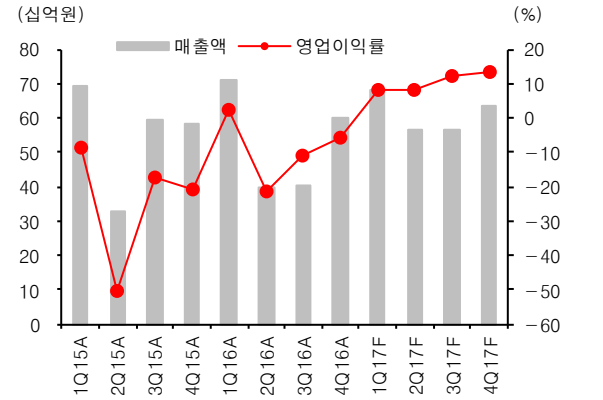
도표 2 **분기별/연간 실적 전망**

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**70.8**	**39.5**	**40.0**	**60.2**	**68.3**	**56.4**	**56.4**	**63.3**	**219.8**	**210.5**	**244.3**	**278.0**
매출액 증가율(%)	*1.8*	*20.9*	*-32.7*	*3.7*	*-3.5*	*42.9*	*40.8*	*5.0*	*4.3*	*-4.2*	*16.0*	*13.8*
사업별 매출(십억원)												
RF부품	**58.7**	**35.6**	**30.0**	**46.2**	**61.0**	**48.4**	**46.0**	**52.1**	**189.6**	**170.4**	**207.6**	**230.9**
RRH류	16.2	6.0	6.0	12.8	10.0	10.1	10.2	10.3	49.9	41.0	40.4	49.4
안테나류	6.3	7.4	3.3	7.2	14.8	14.1	13.2	13.0	16.7	24.2	55.0	66.0
필터류	36.2	22.1	20.6	26.2	36.3	24.3	22.7	28.9	123.0	105.1	112.1	115.5
LED조명	**12.1**	**3.9**	**10.1**	**14.0**	**7.3**	**8.0**	**10.4**	**11.2**	**30.2**	**40.1**	**36.8**	**47.0**
매출비중(%)												
RF부품	82.9	90.1	74.8	76.7	89.4	85.9	81.6	82.3	86.2	80.9	84.9	83.1
RRH류	82.9	90.1	74.8	76.7	89.4	85.9	81.6	82.3	86.2	80.9	84.9	83.1
안테나류	22.8	15.3	15.1	21.2	14.6	17.8	18.0	16.2	22.7	19.5	16.5	17.8
필터류	9.0	18.7	8.2	12.0	21.7	24.9	23.4	20.5	7.6	11.5	22.5	23.8
LED조명	51.1	56.0	51.5	43.5	53.1	43.1	40.2	45.6	56.0	49.9	45.9	41.5
수익												
영업이익	**1.8**	**-8.6**	**-4.3**	**-3.4**	**5.7**	**4.7**	**6.9**	**8.5**	**-44.9**	**-14.5**	**25.7**	**35.8**
RF부품	**6.2**	**-3.2**	**-1.2**	**0.5**	**9.3**	**7.0**	**6.6**	**7.4**	**0.3**	**2.3**	**30.2**	**34.0**
LED조명	**-4.4**	**-5.3**	**-3.2**	**-3.9**	**-3.6**	**-2.3**	**0.3**	**1.1**	**-45.9**	**-16.8**	**-4.5**	**1.8**
세전이익	**-0.3**	**-10.9**	**1.7**	**-2.2**	**4.2**	**4.2**	**6.2**	**7.6**	**-49.8**	**-11.6**	**22.3**	**32.2**
당기순이익	**19.0**	**-12.0**	**2.5**	**-5.8**	**3.6**	**3.8**	**5.6**	**6.9**	**-47.8**	**3.7**	**19.8**	**29.0**
지배기업 당기순이익	**19.3**	**-12.0**	**2.5**	**-5.8**	**3.6**	**3.8**	**5.6**	**6.9**	**-47.9**	**3.9**	**19.8**	**29.0**
이익률(%)												
(영업이익률)	2.5	-21.7	-10.8	-5.6	8.3	8.3	12.2	13.4	-20.4	-6.9	10.5	12.9
RF부품	10.5	-9.1	-3.9	1.2	15.2	14.5	14.3	14.2	0.2	1.4	14.6	14.7
LED조명	-36.5	-135.8	-31.4	-28.0	-49.6	-29.1	3.0	9.9	-151.8	-42.0	-12.2	3.8
(세전이익률)	-0.4	-27.7	4.2	-3.6	6.2	7.5	11.0	12.1	-22.7	-5.5	9.1	11.6
(당기순이익률)	26.9	-30.4	6.2	-9.6	5.2	6.7	9.9	10.9	-21.8	1.8	8.1	10.4
(지배주주당기순이익률)	27.2	-30.4	6.2	-9.6	5.2	6.7	9.9	10.9	-21.8	1.9	8.1	10.4

자료: 유진투자증권

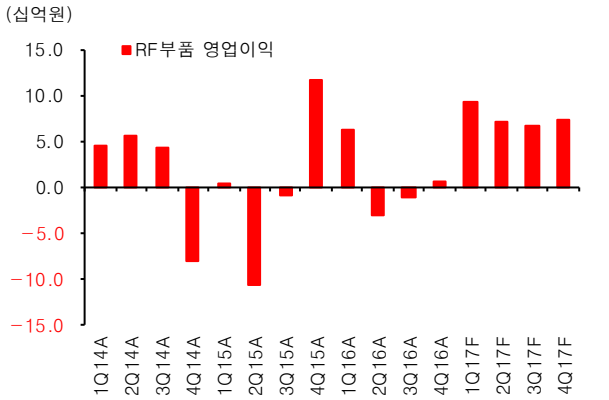
이동통신 기지국 RF부품의 강자

도표 3 1분기 영업이익률 회복세 뚜렷



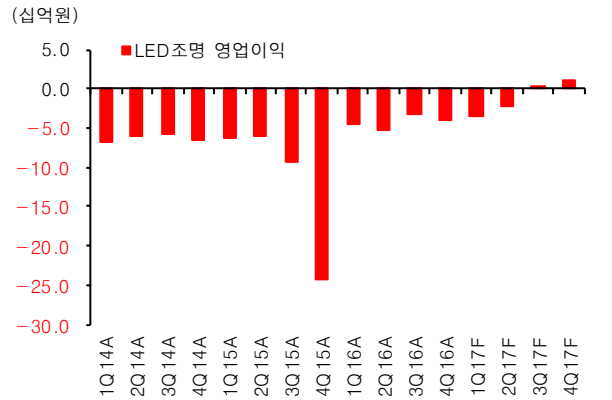
자료: 유진투자증권

도표 4 RF부문의 영업이익 회복



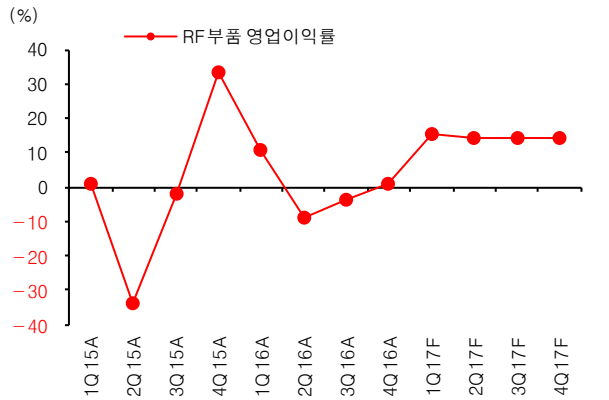
자료: 유진투자증권

도표 5 LED조명의 적자폭 감소세 지속



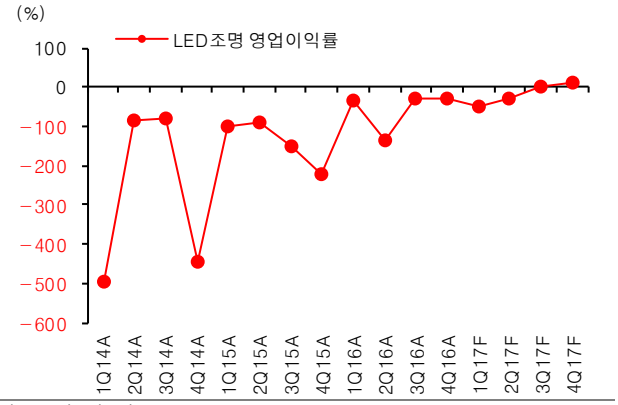
자료: 유진투자증권

도표 6 RF부품이 꾸준한 영업이익률 유지 전망



자료: 유진투자증권

도표 7 LED조명 영업이익률 개선세 지속



자료: 유진투자증권

이동통신 기지국 RF부품의 강자

도표 8 사업 영역: RRH, Antenna, RRA(RRH + Antenna)



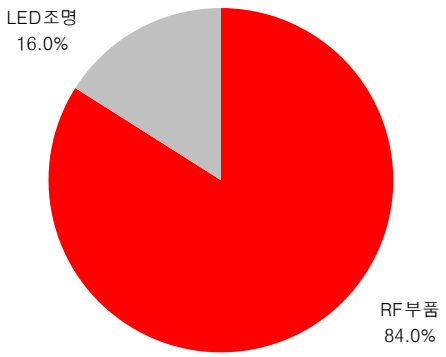
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 주요 연혁

연도	내용
1991.1.10	회사 설립, 코리아마이크로웨이브
1994.10.5	법인 전환
1996.5.23	사명 변경 (→케이엠더블유, KWM Inc.)
2000.3.17	코스닥시장 상장
2013.05	월드클래스 300기업 선정
2014.01	GigaTera EU, JAPAN 설립
2014.03	GigaTera MiddleEast 설립
2014.11	자회사 ㈜텔콘 코스닥 상장
2015.02	KMW Vietnam 설립
2015.04,07	GigaTera Turkey, India 설립
2016.03	텔콘 매각

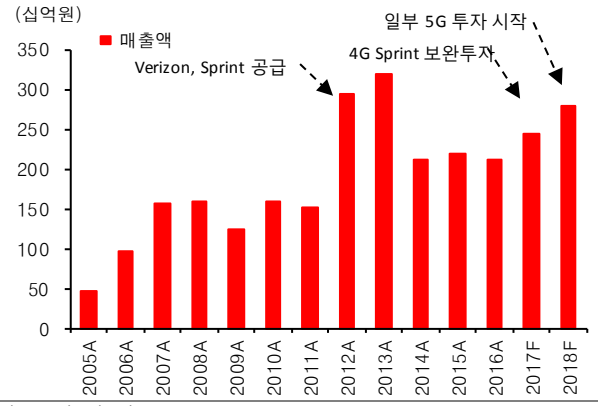
자료: 유진투자증권

도표 10 매출 비중 (2016년 기준)



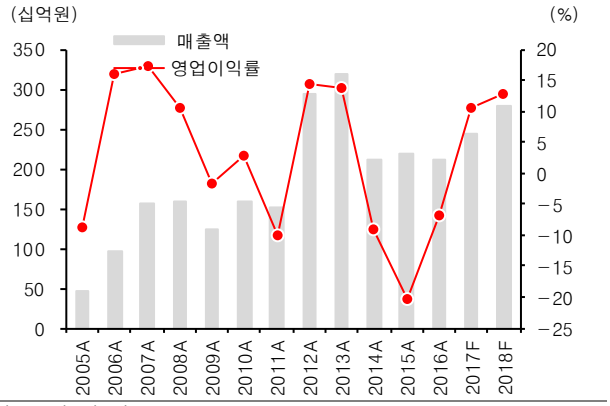
자료: 유진투자증권

도표 11 2017년 Sprint 투자 재개로 실적 성장 전망



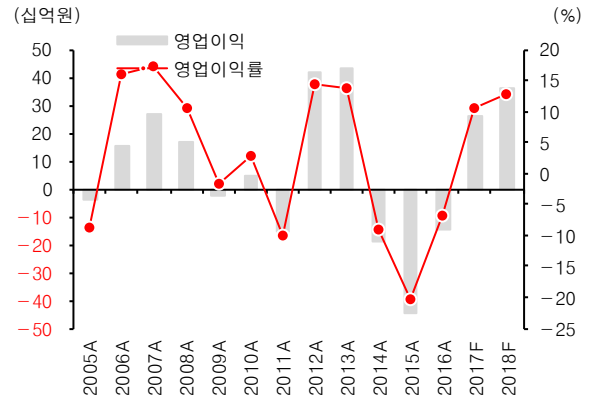
자료: 유진투자증권

도표 12 2017년 매출액 증가로 수익성 개선 전망



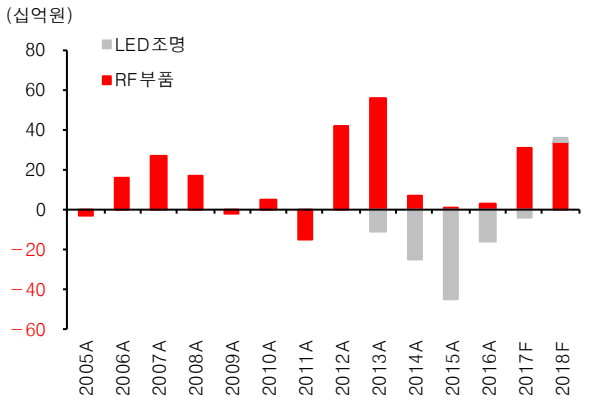
자료: 유진투자증권

도표 13 2017년 영업이익 흑자 전환 예상



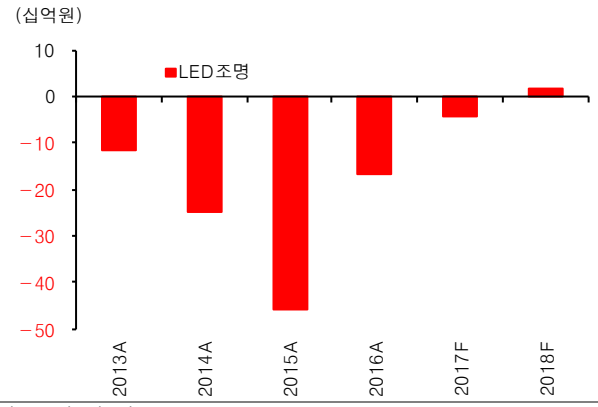
자료: 유진투자증권

도표 14 RF부품이 꾸준한 수익 발생



자료: 유진투자증권

도표 15 LED조명 영업이익 2018년 흑자전환 전망



자료: 유진투자증권

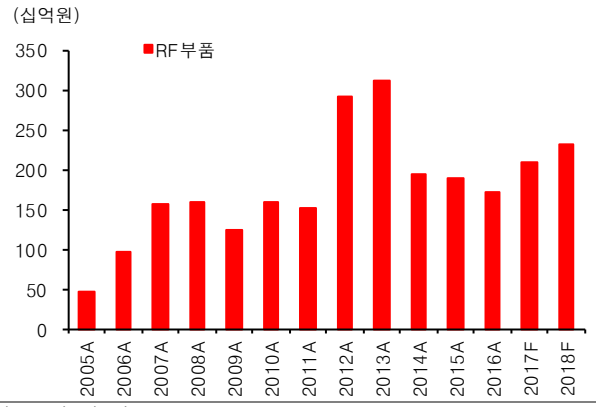
RF부품, 4G ~ 5G 수혜 지속 전망

도표 16 주요제품인 RRH, RRA, 필터 유닛



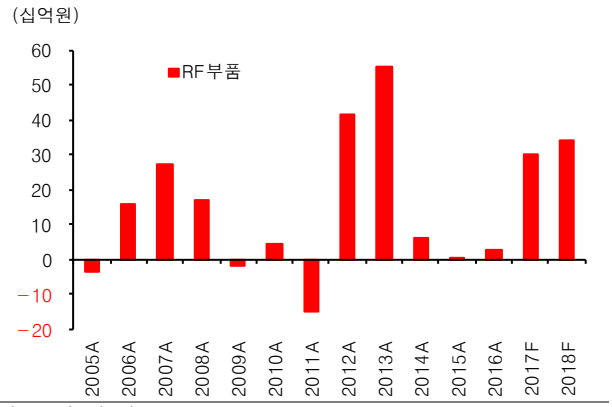
자료: 동사 홈페이지, 유진투자증권

도표 17 RF부품 매출액 2016년 저점으로 회복 전망



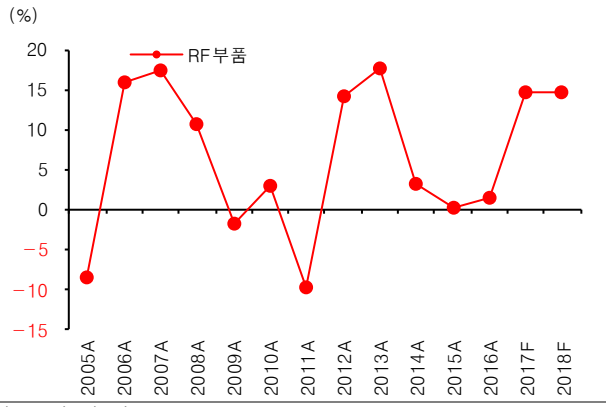
자료: 유진투자증권

도표 18 RF부품 영업이익 회복세로 전환



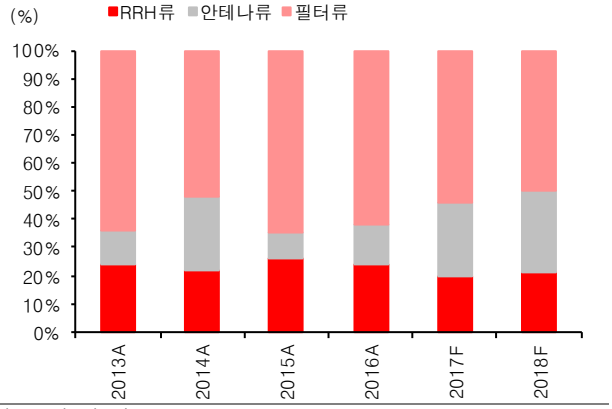
자료: 유진투자증권

도표 19 RF부품 영업이익률 급속 개선 전망



자료: 유진투자증권

도표 20 안정적인 제품군 보유



자료: 유진투자증권

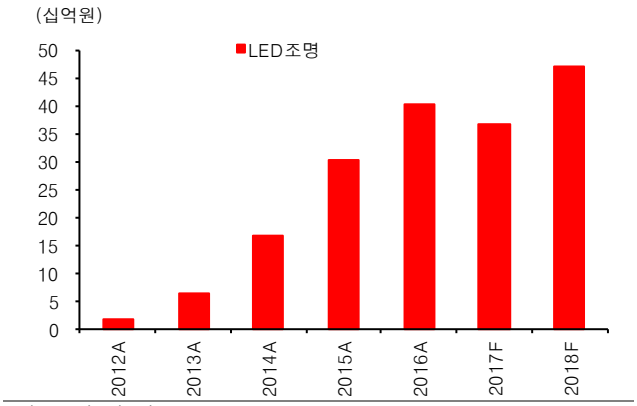
스포츠조명 제품 집중으로 실적성장은 물론 수익성 개선 전망

도표 21 스포츠조명 설치 사례



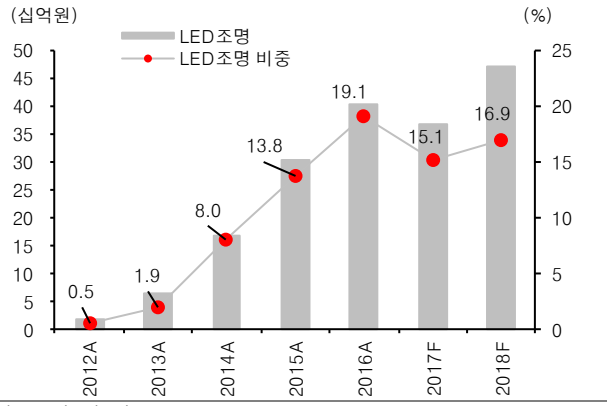
자료: 동사 홈페이지, 유진투자증권

도표 22 2012년부터 사업 시작, 매출 증가세 지속



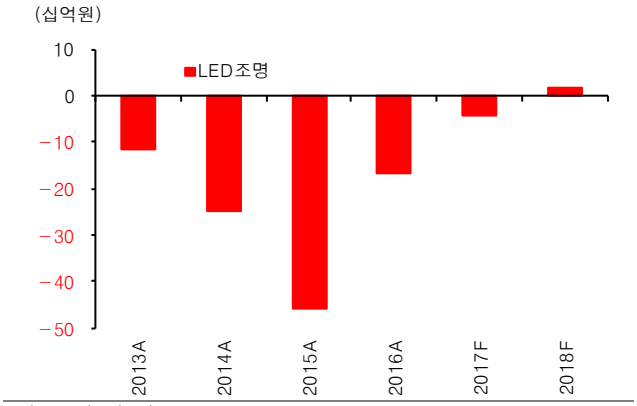
자료: 유진투자증권

도표 23 매출 비중 꾸준히 증가 중



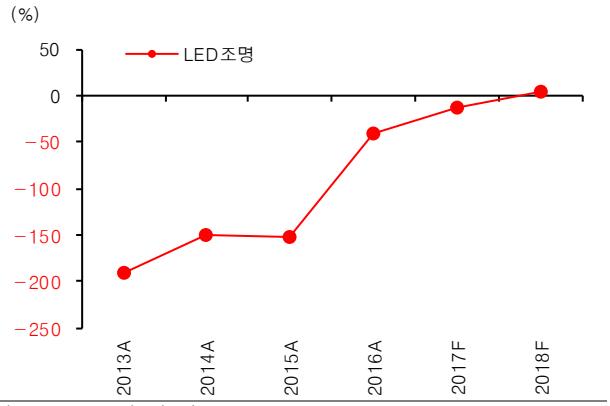
자료: 유진투자증권

도표 24 영업적자 2015년 이후 점차 회복세



자료: 유진투자증권

도표 25 영업이익률도 점차 개선



자료: IR Book, 유진투자증권

케이엠더블유(032500.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**320.6**	**208.3**	**225.0**	**262.4**	**303.5**
유동자산	181.9	106.6	125.0	163.0	203.4
현금성자산	18.3	23.7	37.2	61.8	89.4
매출채권	51.9	39.9	42.1	48.6	54.9
재고자산	52.9	40.7	43.5	50.3	56.8
비유동자산	138.7	101.7	100.0	99.4	100.1
투자자산	10.0	12.6	13.1	13.7	14.2
유형자산	124.1	84.8	81.5	79.6	79.0
기타	4.6	4.3	5.3	6.2	6.8
부채총계	**260.9**	**162.7**	**159.6**	**168.0**	**176.1**
유동부채	210.5	150.0	146.5	154.5	162.2
매입채무	63.6	54.2	50.6	58.5	66.1
유동성이자부채	129.1	85.4	85.4	85.4	85.4
기타	17.7	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	50.4	12.7	13.1	13.5	13.9
비유동기타부채	33.5	2.3	2.3	2.3	2.3
기타	16.9	10.4	10.8	11.2	11.6
자본총계	**59.7**	**45.6**	**65.4**	**94.4**	**127.4**
지배지분	42.3	45.6	65.4	94.4	127.4
자본금	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1
자본잉여금	48.3	48.3	48.3	48.3	48.3
이익잉여금	(7.5)	(1.8)	18.1	47.1	80.1
기타	(6.6)	(9.1)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
비지배지분	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**59.7**	**45.6**	**65.4**	**94.4**	**127.4**
총차입금	162.6	87.7	87.7	87.7	87.7
순차입금	144.3	64.0	50.5	25.9	(1.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**219.8**	**210.5**	**244.3**	**278.0**	**315.5**
증가율(%)	4.3	(4.2)	16.0	13.8	13.5
매출원가	190.0	161.5	180.0	194.0	217.4
매출총이익	29.8	49.0	64.3	84.0	98.1
판매및 일반관리비	74.7	63.5	38.5	48.2	57.4
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(44.9)**	**(14.5)**	**25.7**	**35.8**	**40.8**
증가율(%)	적지	적지	흑전	39.0	13.9
EBITDA	(31.3)	0.3	38.2	48.2	53.2
증가율(%)	적지	흑전	14,784.0	26.0	10.4
영업외손익	(4.9)	2.9	(3.5)	(3.6)	(4.1)
이자수익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
이자비용	6.9	7.2	6.0	6.0	6.0
지분법손익	1.9	0.4	0.1	0.1	0.1
기타영업손익	(0.0)	9.6	2.4	2.3	1.8
세전순이익	(49.8)	(11.6)	22.3	32.2	36.7
증가율(%)	적지	적지	흑전	44.7	13.9
법인세비용	(1.6)	3.9	2.4	3.2	3.7
당기순이익	**(47.8)**	**3.7**	**19.8**	**29.0**	**33.0**
증가율 (%)	적지	흑전	434.4	46.3	13.9
지배주주지분	(47.9)	3.9	19.8	29.0	33.0
증가율(%)	적지	흑전	403.5	46.3	13.9
비지배지분	0.1	(0.2)	0.0	0.0	0.0
EPS	**(2,976)**	**244**	**1,231**	**1,800**	**2,050**
증가율 (%)	적지	흑전	403.5	46.3	13.9
수정EPS	(2,976)	244	1,231	1,800	2,050
증가율 (%)	적지	흑전	403.5	46.3	13.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**(4.6)**	**13.7**	**24.2**	**36.3**	**40.6**
당기순이익	(47.8)	3.7	19.8	29.0	33.0
자산상각비	13.6	14.8	12.5	12.4	12.4
기타비현금성손익	(1.3)	(29.3)	0.3	0.3	0.3
운전자본증감	15.8	9.4	(8.4)	(5.4)	(5.2)
매출채권감소(증가)	(3.6)	13.0	(2.1)	(6.6)	(6.3)
재고자산감소(증가)	(1.9)	8.5	(2.8)	(6.8)	(6.5)
매입채무증가(감소)	27.9	(10.6)	(3.6)	7.9	7.6
기타	(6.6)	(1.5)	0.1	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(19.8)**	**76.8**	**(10.7)**	**(11.8)**	**(13.0)**
단기투자자산감소	(1.1)	4.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(17.6)	(6.8)	(7.9)	(9.0)	(10.2)
유형자산처분	0.6	36.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.6)	(1.4)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
재무활동현금흐름	**28.9**	**(80.3)**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	27.0	(78.7)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(13.2)**	**9.8**	**13.5**	**24.5**	**27.6**
기초현금	27.6	14.4	23.3	36.8	61.4
기말현금	14.4	24.2	36.8	61.4	89.0
Gross cash flow	(14.6)	9.4	32.6	41.7	45.8
Gross investment	2.9	(82.2)	19.1	17.1	18.1
Free cash flow	**(17.5)**	**91.7**	**13.5**	**24.5**	**27.6**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	(2,976)	244	1,231	1,800	2,050
BPS	2,626	2,830	4,061	5,861	7,912
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	30.6	12.2	8.3	7.3
PBR	2.7	2.6	3.7	2.6	1.9
EV/ EBITDA	n/a	717.8	7.6	5.6	4.5
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	n/a	12.8	7.4	5.8	5.3
수익성 (%)					
영업이익율	(20.4)	(6.9)	10.5	12.9	12.9
EBITDA이익율	(14.2)	0.1	15.7	17.3	16.9
순이익율	(21.8)	1.8	8.1	10.4	10.5
ROE	(75.3)	8.4	35.7	36.3	29.8
ROIC	(16.4)	(7.0)	21.4	28.7	31.4
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	241.7	140.5	77.2	27.5	n/a
유동비율	86.4	71.0	85.3	105.5	125.4
이자보상배율	n/a	n/a	4.3	6.0	6.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.8	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	3.9	4.6	6.0	6.1	6.1
재고자산회전율	4.0	4.5	5.8	5.9	5.9
매입채무회전율	4.2	3.6	4.7	5.1	5.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
조사분석담당자는 지난 3월 28일에 해당사 경비제공으로 동사 창원사업장을 다녀왔습니다.
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	14%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.3.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2017-05-15	NR	

케이엠더블유(032500.KQ) 주가 및 목표주가 추이

