Small-Cap
IT Subsidiary Materials

서원인텍(093920.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		

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	16,000원
현재주가(8/16)	11,550원

Key Data	(기준일: 2017.8.16)
KOSPI(pt)	2,348.3
KOSDAQ(pt)	634.9
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	214.8
52주 최고/최저(원)	13,450 / 9,990
52주 일간 Beta	0.69
발행주식수(천주)	18,600
평균거래량(3M,천주)	78
평균거래대금(3M,백만원)	941
배당수익률(17F, %)	5.7
외국인 지분율(%)	6.9
주요주주 지분율(%)	
김재윤 외 5인	52.6
베어링자산운용 외 2인	7.0

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.9	0.4	7.9	-5.3
KOSPI 대비상대수익률	-2.0	1.1	5.0	3.8

2Q17 Review: 영업이익은 시장 컨센서스를 상회 긍정적. 하반기 주요고객 신제품 출시 실적 성장 기대

2Q17 Review: 매출액 전년동기 수준, 영업이익 43.2%yoy, 영업이익 컨센서스 상회

- 지난 8/14일 발표한 2분기 실적(연결기준)은 매출액 937억원, 영업이익 73억원으로 전년동기대비 매출액은 -5.5% 소폭 감소하였으나, 영업이익은 +43.2% 증가하며 수익성이 개선됨. 이는 당사 추정치 및 컨센서스(매출액 1,152억원, 영업이익 66억원) 대비 매출액은 하회했으나 영업이익은 소폭 상회함
- 매출액이 전년동기대비 소폭 하락한 것은 ① 액세서리 매출액이 전년대비 크게 증가(2Q16 액세서리 매출 10억원 → 2Q17 75억원, +667.0% 증가)하였고, ② 무선단말기 매출액도 증가(2Q16 무선단말기 매출 78억원 → 2Q17 130억원, +66.7% 증가)했으나, ③ 주요고객 전략폰의 키패드 매출이 감소(2Q16 키패드 매출 256억원 → 2Q17 80억원, -68.7% 감소)하였기 때문임
- 단, 매출액이 전년동기대비 감소했음에도 불구하고 영업이익이 개선된 것은 ① 수익성이 상대적으로 양호한 액세서리 매출비중이 증가(2Q16 액세서리 매출비중 1.0% → 2Q17 8.1%)하였고, ② 수익성이 나쁘지 않은 무선단말기 매출이 2분기에 급증하였으며, ③ 수익성이 낮은 키패드 매출비중이 감소(2Q16 키패드 매출비중 25.8% → 2Q17 8.5%, -17.3%p 감소)함으로써 전체 매출원가율이 하락(2Q16 매출원가율 88.5% → 2Q17 87.6%, 0.9%p 상승)했고, ④ 주요고객향 신규 제품 본격 생산에 따른 판매관리비율 하락(2Q16 판매관리비율 6.4% → 2Q17 4.6%, 1.8%p)에 따른 것임

3Q17 전망: 3분기도 매출액은 전년동기 수준, 영업이익 개선세는 지속 전망

- 당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 899억원, 영업이익 52억원으로 전년동기대비 매출액은 비슷한 수준을 보이지만, 영업이익은 크게 증가하며 실적 개선세를 이어갈 것으로 전망함
- 1) 모바일 액세서리 사업도 재성장세 진입 예상: 모바일 액세서리 사업을 베트남 공장을 통해 EMS사업(Electronics Manufacturing Services, 자사 상표없이 수탁생산서비스)에서 탈피하여 갤럭시 S8/S8+ 실리콘 케이스 제품의 자체 생산 비중이 늘어나고 있어 긍정적임. 2013년 사업진출 액세서리 매출액 565억원 → 2014년 426억원 → 2015년 143억원 → 2016년 21억원 → 올해 294억원 전망
- 2) LTE 단말기로 중동은 물론 미국으로 시장 진출 등으로 재성장세 진입 전망: 최근 LTE 단말기로 진화하면서 중동은 물론 미국, 캐나다 등으로 시장을 확대할 것으로 예상되고 있어 긍정적임. 특히 글로벌 통신장비업체인 노키아를 통해 미국 6개 통신 및 방송사업자에 공급은 물론 캐나다에도 공급을 추진하고 있어 긍정적임. 2010년 사업진출 단말기 매출액 308억원 → 2011년 최대 매출액 489억원 → 2015년 144억원 → 2016년 97억원 → 올해 421억원 전망
- 고배당주로서의 정책은 유지할 것으로 예상: 코스닥 기업 중 높은 배당수익률을 보이고 있음. 2016년 주당배당금은 660원으로 배당수익률 6.1%, 배당성향 63.9%로 배당주로서 매력을 보여 주었음

투자의견 BUY, 목표주가 16,000원 유지

- 투자의견 BUY, 목표주가 16,000원을 유지함. 현재주가는 당사추정 2017년 예상PER 9.3배 수준으로 목표주가까지 38.5%의 상승여력을 보유함

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	93.7	115.2	-18.7	115.2	-18.7	89.9	-4.0	-4.0	357.6	373.5	4.5	423.5	13.4
영업이익	7.3	6.6	9.8	6.6	10.4	5.2	-28.6	146.9	15.2	21.4	41.0	23.0	7.6
세전이익	6.6	10.0	-33.6	10.0	-33.6	9.1	37.5	240.1	26.6	31.0	16.3	37.1	19.9
순이익	5.6	7.4	-23.6	7.4	-23.9	6.8	21.6	79.4	19.3	23.3	20.9	28.6	23.0
영업이익률	7.8	5.8	2.0	5.7	2.1	5.8	-2.0	3.5	4.2	5.7	1.5	5.4	-0.3
순이익률	6.0	6.4	-0.4	6.4	-0.4	7.6	1.6	3.5	5.4	6.2	0.8	6.8	0.5
EPS(원)	1,209	1,574	-23.2	1,570	-23.0	1,462	20.9	80.2	1,028	1,242	20.9	1,527	22.9
BPS(원)	8,530	8,621	-1.1	8,633	-1.2	8,895	4.3	3.7	8,861	9,369	5.7	10,236	9.3
ROE(%)	14.2	18.3	-4.1	18.2	-4.0	16.4	2.3	7.0	11.9	13.6	1.8	15.6	1.9
PER(X)	9.6	7.3	-	7.4	-	7.9	-	-	10.5	9.3	-	7.6	-
PBR(X)	1.4	1.3	-	1.3	-	1.3	-	-	1.2	1.2	-	1.1	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 추이 및 전망

도표 1 2Q17 확정실적: 매출액 -5.5%yoy, 영업이익 +43.2%yoy

(십억원,%)	2Q17A 실적	2Q17A YoY (%,%p)	2Q17A QoQ (%,%p)	2Q16A 실적	1Q17A 실적
매출액	**93.7**	**-5.5**	**11.0**	**99.1**	**84.3**
이익					
영업이익	**7.3**	**43.2**	**185.1**	**5.1**	**2.6**
세전이익	**6.6**	**-14.1**	**100.3**	**7.7**	**3.3**
당기순이익	**5.6**	**-11.2**	**191.6**	**6.3**	**1.9**
지배 당기순이익	**5.6**	**-11.1**	**199.6**	**6.3**	**1.9**
이익률(%)					
(영업이익률)	7.8	2.6	4.8	5.1	3.0
(경상이익률)	7.1	-0.7	3.2	7.8	3.9
(당기순이익률)	6.0	-0.4	3.7	6.4	2.3
(지배 당기순이익률)	6.0	-0.4	3.8	6.4	2.2

자료: 유진투자증권

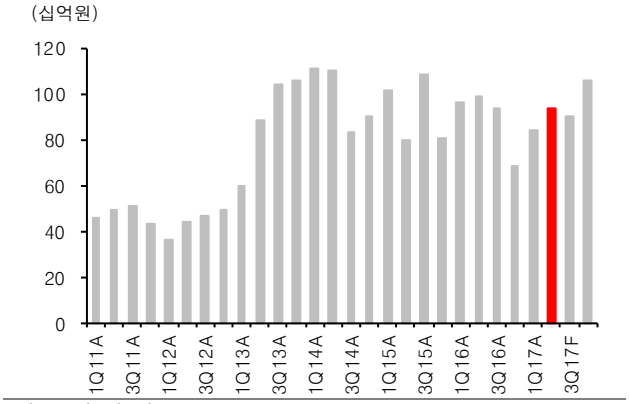
도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**96.5**	**99.1**	**93.6**	**68.3**	**84.3**	**93.7**	**89.9**	**105.6**	**369.6**	**357.6**	**373.5**	**423.5**
(yoy,%)	*-5.0*	*24.0*	*-13.2*	*-14.8*	*-12.6*	*-5.5*	*-4.0*	*54.5*	*-6.2*	*-3.3*	*4.5*	*13.4*
키패드	32.1	25.6	25.1	14.6	14.2	8.0	15.1	14.3	151.8	97.3	51.5	54.1
부자재	55.9	57.5	52.1	44.5	51.4	56.6	54.7	49.0	164.5	210.0	211.6	238.2
액세서리	2.1	1.0	-1.4	0.4	3.0	7.5	9.9	8.9	14.3	2.1	29.4	33.0
무선 단말기	0.9	7.8	0.8	0.2	1.2	13.0	2.3	25.7	14.4	9.7	42.1	57.3
기타(+2차전지)	5.5	7.3	17.1	8.7	14.6	8.5	8.0	7.8	24.8	38.4	38.9	40.9
제품별 비중(%)												
키패드	33.2	25.8	26.8	21.3	16.8	8.5	16.8	13.5	41.1	27.2	13.8	12.8
부자재	58.0	58.0	55.6	65.1	60.9	60.4	60.8	46.4	44.5	58.7	56.7	56.2
액세서리	2.2	1.0	-1.5	0.6	3.6	8.1	11.0	8.4	3.9	0.6	7.9	7.8
무선 단말기	0.9	7.9	0.8	0.3	1.4	13.9	2.5	24.3	3.9	2.7	11.3	13.5
기타(+2차전지)	5.7	7.3	18.2	12.7	17.3	9.1	8.9	7.4	6.7	10.7	10.4	9.7
수익												
영업이익	**5.2**	**5.1**	**2.1**	**2.7**	**2.6**	**7.3**	**5.2**	**6.3**	**20.9**	**15.2**	**21.4**	**23.0**
세전이익	**7.0**	**7.7**	**2.7**	**9.2**	**3.3**	**6.6**	**9.1**	**11.9**	**30.3**	**26.6**	**31.0**	**37.1**
당기순이익	**5.1**	**6.3**	**3.8**	**4.0**	**1.9**	**5.6**	**6.8**	**8.9**	**24.8**	**19.3**	**23.3**	**28.6**
지배 당기순이익	**5.1**	**6.3**	**3.8**	**3.9**	**1.9**	**5.6**	**6.8**	**8.8**	**24.7**	**19.1**	**23.1**	**28.4**
이익률(%)												
(영업이익률)	5.4	5.1	2.2	4.0	3.0	7.8	5.8	6.0	5.7	4.2	5.7	5.4
(경상이익률)	7.2	7.8	2.9	13.5	3.9	7.1	10.2	11.3	8.2	7.4	8.3	8.8
(당기순이익률)	5.3	6.4	4.1	5.8	2.3	6.0	7.6	8.4	6.7	5.4	6.2	6.8
(지배 당기순이익률)	5.3	6.4	4.0	5.7	2.2	6.0	7.6	8.3	6.7	5.3	6.2	6.7

자료: K-IFRS 연결기준, 유진투자증권

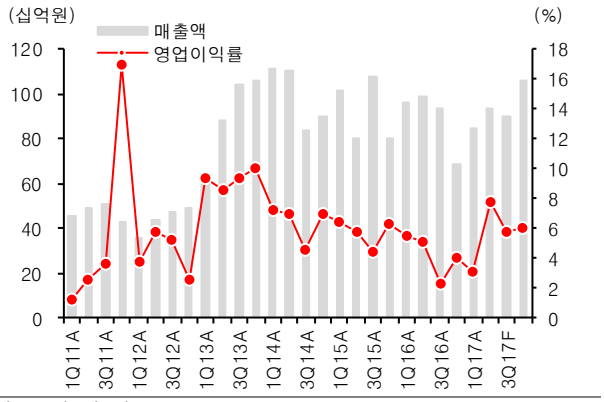
2분기, 뚜렷한 수익성 개선

도표 3 분기 최대 매출액 달성 전망



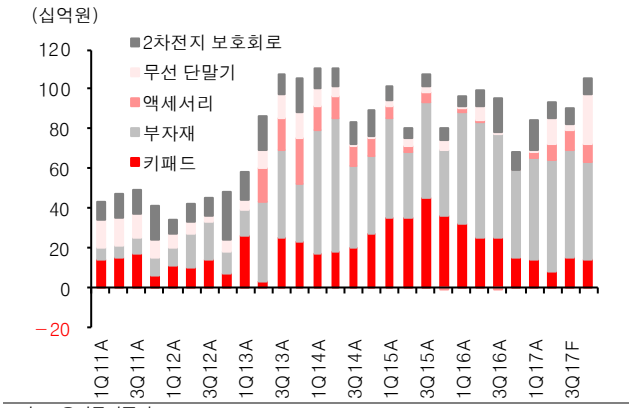
자료: 유진투자증권

도표 4 매출 성장에 따른 수익성도 회복 전망



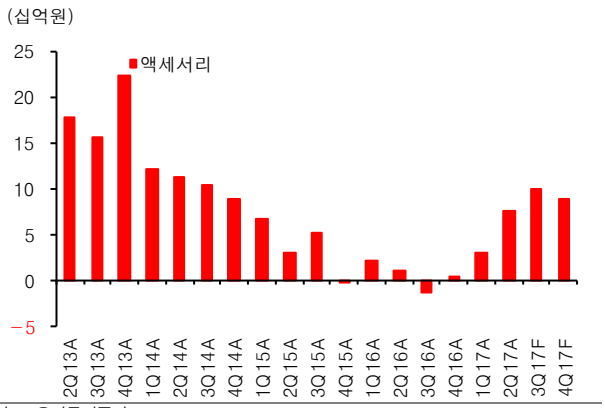
자료: 유진투자증권

도표 5 분기별 매출액 추이 및 전망



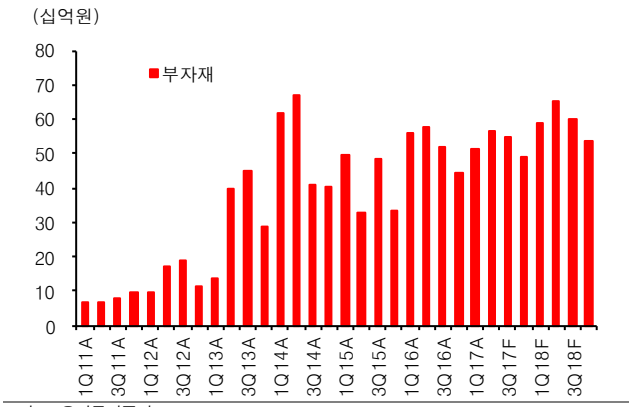
자료: 유진투자증권

도표 6 액세서리 매출이 재성장세로 전환



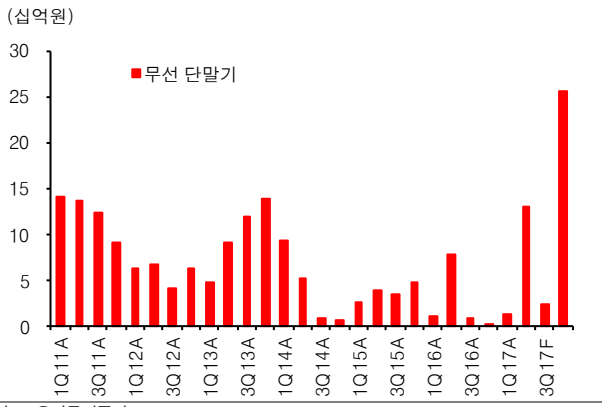
자료: 유진투자증권

도표 7 부자재 매출이 매출 성장 견인



자료: 유진투자증권

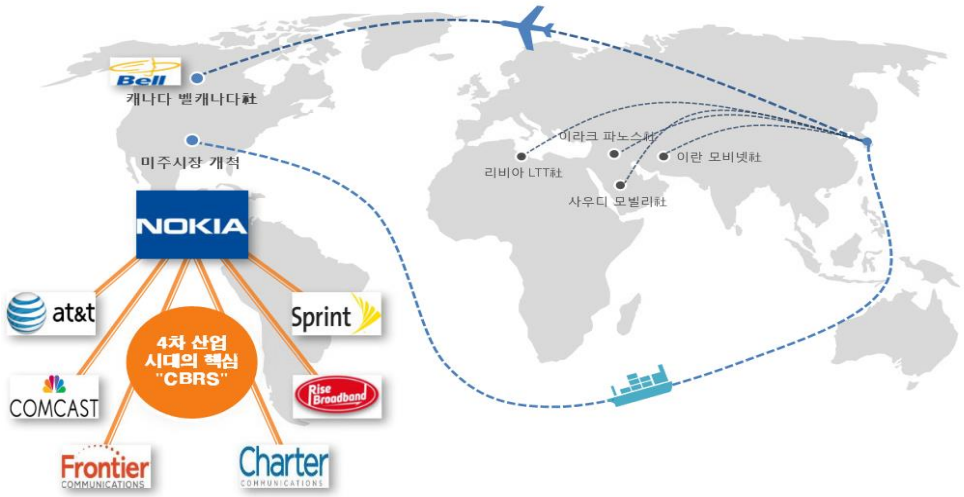
도표 8 무선단말기 매출 재성장세



자료: 유진투자증권

무선단말기 중동에서 북미로 시장 진출 전망

도표 9 기존 중동지역에서 미국 및 캐나다 지역 진출 전망



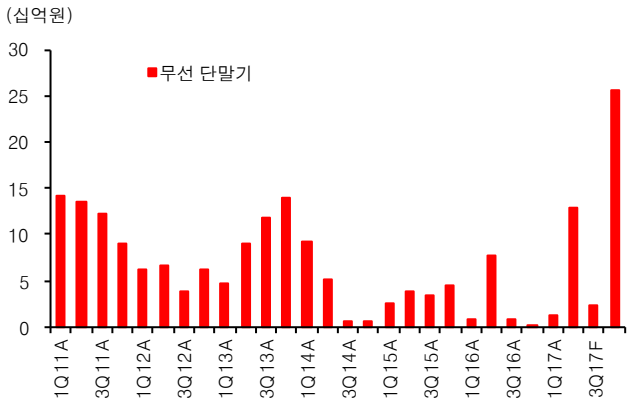
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 LTE 단말기로 재성장세 전환



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 올해 2분기 중동, 4분기 미국 매출 전망



자료: 유진투자증권

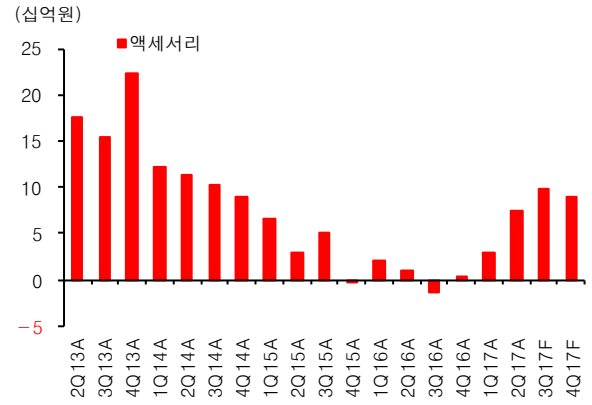
모바일 액세서리 재성장세 전환

도표 12 갤럭시S8/S8+ 실리콘 커버 6색 제품 공급



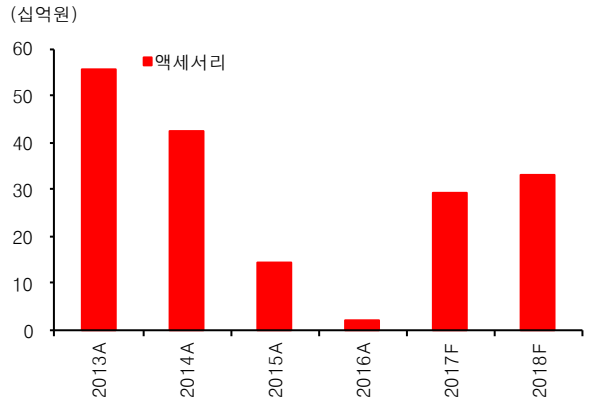
자료: 구글, 유진투자증권

도표 13 1분기부터 시작된 액세서리 매출 재성장



자료: 유진투자증권

도표 14 액세서리 매출이 재성장세로 전환



자료: 유진투자증권

베트남 공장은 가동률 증가로 실적 성장 예상

도표 15 휴대폰 부자재는 채용부문 지속 확대 및 품질 상승



자료: 서원인텍 홈페이지, 유진투자증권

도표 16 연결대상 종속회사 현황: 베트남 공장 성장 전망

사업부문	대상회사	소재지	주요사업내용	비고
휴대폰 부품 와이맥스 & LTE 단말기 보호회로	(주)서원인텍	국내	휴대폰 키패드, 부자재, 엑서서리 와이맥스 & LTE 단말 제품 (CPE, Modem 등) 노트북, PC등의 폭파방지 보호회로	지배회사
휴대폰 부품	서원(천진)전자유한공사	중국	휴대폰 키패드, 부자재	종속회사
휴대폰 부품	하노이서원인텍	베트남	휴대폰 키패드, 부자재, 엑서서리	종속회사
보호회로	서원인텍(남경)전자유한공사	남경	노트북, PC등의 2차전지 폭파방지 보호회로	종속회사

자료: 금융감독원 사업보고서, 유진투자증권

도표 17 주요 사업부문 품목 및 주요 공급처

사업부문	매출 유형	품 목	구체적용도	주요 공급처
키패드	제품	KEY-PAD	휴대폰 입력장치	삼성전자 외
액세서리	제품	플립커버, 북커버 등	스마트폰 플립커버 및 태블릿 디바이스 커버	삼성전자 외
부자재	제품	Rubber, 스폰지 외	휴대폰 내/외부에 사용되는 기능성 부품	삼성전자 외
보호회로 및 기타	제품	SCM(Smart circuit Module)	과충전 방지 / 과방전 방지 / 과전류 방지 / SM Bus 통신	LG화학 외
와이브로	제품	USB모뎀, CPE 외	이동간 무선인터넷 장치	Mobily社외

자료: 금융감독원 사업보고서, 유진투자증권

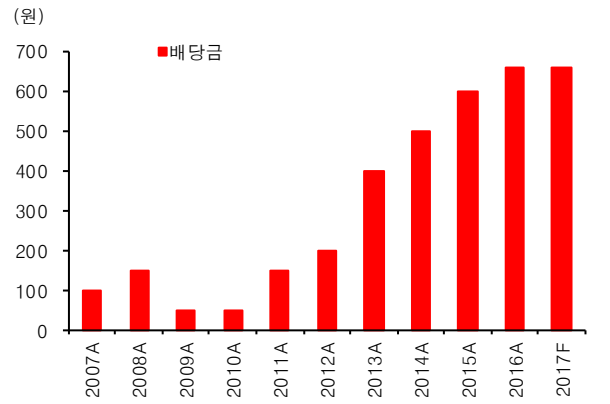
높은 배당성향으로 배당주 매력 보유

도표 18 배당에 관한 사항 및 전망

구분	주식의 종류	2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	2011A
주당액면가액 (원)		500	500	500	500	500	500
당기순이익 (백만원)		19,073	24,674	30,857	26,849	15.736	8.031
주당순이익 (원)		1,125	1,327	1,659	1,439	846	432
현금배당금총액 (백만원)		12,276	11,160	9,300	7,440	3,730	2,790
주식배당금총액 (백만원)		-	-	-	-	-	-
현금배당성향 (%)		**63.9**	**45.2**	**30.1**	**27.7**	**23.6**	**34.7**
현금배당수익률 (%)		**6.2**	**5.2**	**4.5**	**2.9**	**2.3**	**4.5**
주식배당수익률 (%)	보통주						
주당 현금배당금 (원)	보통주	660	600	400	400	200	150
주당 주식배당 (주)	보통주						

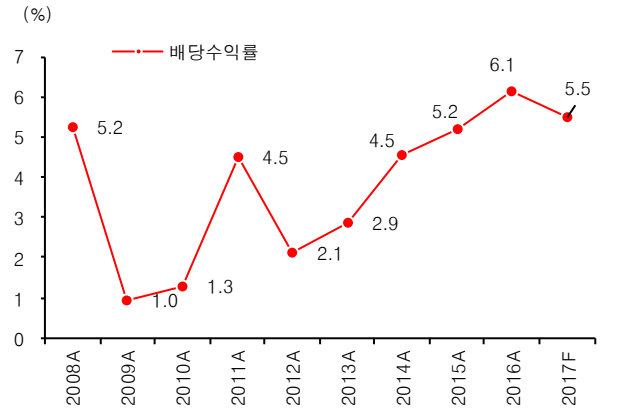
참고: 2010~2012년은 별도재무제표, 2013년 이후는 K-IFRS적용 연결재무제표. 2016.3.14 주가 기준
자료: 서원인텍 분기보고서, 유진투자증권

도표 19 2016년 주당 배당금 600원이상 예상



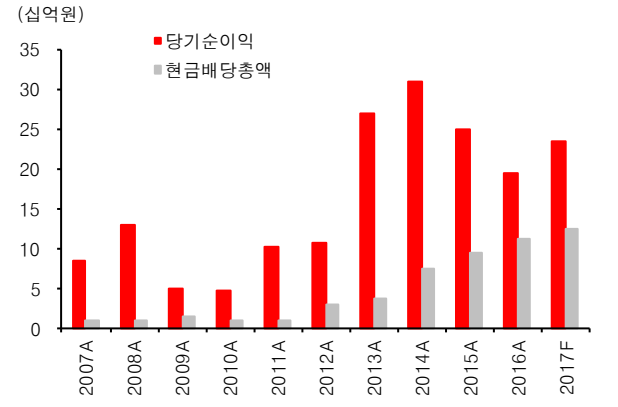
자료: 유진투자증권

도표 20 높은 수준의 배당수익률 예상



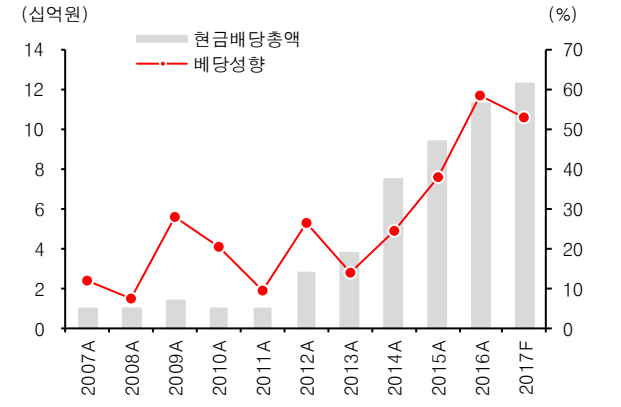
자료: 유진투자증권

도표 21 현금배당총액 지속적 상승 추세



자료: 유진투자증권

도표 22 높은 수준의 배당 성향 유지



자료: 유진투자증권

서원인텍(093920.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**222.2**	**227.2**	**260.8**	**284.7**	**315.9**
유동자산	136.9	140.0	181.1	197.4	218.9
현금성자산	82.2	68.3	78.4	83.5	94.2
매출채권	31.1	27.8	46.2	52.2	58.0
재고자산	11.3	25.9	38.2	43.2	48.0
비유동자산	85.3	87.2	79.7	87.3	97.0
투자자산	30.6	26.6	17.8	18.6	19.3
유형자산	53.6	59.7	61.1	68.1	77.1
기타	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6
부채총계	**64.6**	**62.3**	**86.4**	**94.2**	**101.7**
유동부채	62.5	57.2	81.3	89.1	96.6
매입채무	34.4	36.3	59.2	66.9	74.4
유동성이자부채	23.1	13.3	14.5	14.5	14.5
기타	4.9	7.5	7.6	7.7	7.8
비유동부채	2.1	5.1	5.1	5.1	5.1
비유동기타부채	2.1	5.0	5.0	5.0	5.0
기타	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**157.6**	**164.9**	**174.4**	**190.5**	**214.1**
지배지분	157.5	164.8	174.3	190.4	214.0
자본금	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
자본잉여금	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
이익잉여금	135.9	143.8	154.7	170.8	194.4
기타	1.8	1.2	(0.2)	(0.2)	(0.2)
비지배지분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**157.6**	**164.9**	**174.4**	**190.5**	**214.1**
총차입금	25.2	18.3	19.5	19.5	19.5
순차입금	(57.0)	(49.9)	(58.9)	(64.0)	(74.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**42.1**	**12.8**	**15.7**	**36.1**	**45.0**
당기순이익	24.8	19.3	23.3	28.6	36.2
자산상각비	10.3	9.3	9.7	11.1	12.4
기타비현금성손익	(0.6)	(3.4)	4.7	(0.2)	(0.3)
운전자본증감	8.3	(16.1)	(20.4)	(3.4)	(3.3)
매출채권감소(증가)	12.9	4.8	(24.0)	(6.0)	(5.8)
재고자산감소(증가)	5.8	(13.0)	(15.4)	(5.0)	(4.8)
매입채무증가(감소)	(2.2)	(0.9)	17.8	7.7	7.5
기타	(8.2)	(6.9)	1.2	(0.1)	(0.1)
투자활동현금흐름	**(34.1)**	**(3.1)**	**(6.7)**	**(19.6)**	**(23.1)**
단기투자자산감소	(15.1)	6.8	(1.7)	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(15.5)	(15.1)	(12.4)	(17.9)	(21.2)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**3.1**	**(15.0)**	**2.1**	**(12.3)**	**(12.3)**
차입금증가	12.5	(3.9)	2.1	0.0	0.0
자본증가	(9.4)	(11.2)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
배당금지급	9.4	11.2	12.3	12.3	12.3
현금 증감	**12.5**	**(4.1)**	**8.4**	**4.2**	**9.7**
기초현금	38.0	50.5	46.4	54.8	58.9
기말현금	50.5	46.4	54.8	58.9	68.6
Gross cash flow	46.5	32.5	37.7	39.5	48.3
Gross investment	10.7	25.9	25.3	22.1	25.4
Free cash flow	**35.8**	**6.6**	**12.4**	**17.4**	**22.9**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**369.6**	**357.6**	**373.5**	**423.5**	**503.6**
증가율(%)	(6.2)	(3.3)	4.5	13.4	18.9
매출원가	331.1	322.6	337.4	382.0	454.7
매출총이익	**38.5**	**34.9**	**36.1**	**41.5**	**48.9**
판매 및 일반관리비	17.6	19.8	14.7	18.5	20.9
기타영업손익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**20.9**	**15.2**	**21.4**	**23.0**	**28.0**
증가율(%)	(18.8)	(27.5)	41.0	7.6	21.7
EBITDA	31.2	24.5	31.1	34.1	40.4
증가율(%)	(20.6)	(21.6)	27.2	9.5	18.6
영업외손익	**9.4**	**11.5**	**9.6**	**14.1**	**19.2**
이자수익	0.8	1.5	1.3	1.5	1.8
이자비용	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	9.0	10.6	8.9	13.2	17.9
세전순이익	**30.3**	**26.6**	**31.0**	**37.1**	**47.2**
증가율(%)	(26.0)	(12.0)	16.3	19.9	27.0
법인세비용	5.5	7.4	7.7	8.5	11.0
당기순이익	**24.8**	**19.3**	**23.3**	**28.6**	**36.2**
증가율 (%)	(19.8)	(22.2)	20.9	23.0	26.3
지배주주지분	24.7	19.1	23.1	28.4	35.9
증가율(%)	(20.0)	(22.5)	20.9	22.9	26.3
비지배지분	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
EPS(원)	**1,327**	**1,028**	**1,242**	**1,527**	**1,929**
증가율 (%)	(20.0)	(22.5)	20.9	22.9	26.3
수정EPS	1,327	1,028	1,242	1,527	1,929
증가율 (%)	(20.0)	(22.5)	20.9	22.9	26.3

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,327	1,028	1,242	1,527	1,929
BPS	8,467	8,861	9,369	10,236	11,504
DPS	600	660	660	660	660
밸류에이션(배,%)					
PER	8.7	10.5	9.3	7.6	6.0
PBR	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	5.1	6.1	5.0	4.4	3.5
배당수익율	5.2	6.1	5.7	5.7	5.7
PCR	4.6	6.1	5.7	5.4	4.4
수익성 (%)					
영업이익율	5.7	4.2	5.7	5.4	5.6
EBITDA이익율	8.4	6.8	8.3	8.0	8.0
순이익율	6.7	5.4	6.2	6.8	7.2
ROE	16.5	11.9	13.6	15.6	17.7
ROIC	17.6	10.2	13.9	14.6	16.1
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(36.2)	(30.3)	(33.8)	(33.6)	(34.9)
유동비율	219.2	244.8	222.8	221.6	226.5
이자보상배율	(50.6)	(16.4)	(28.6)	(23.3)	(21.9)
활동성 (회)					
총자산회전율	1.7	1.6	1.5	1.6	1.7
매출채권회전율	9.9	12.1	10.1	8.6	9.1
재고자산회전율	21.2	19.2	11.7	10.4	11.1
매입채무회전율	10.6	10.1	7.8	6.7	7.1

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
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	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-09-17	BUY	21,100
2015-11-16	BUY	21,100
2016-03-15	BUY	16,000
2016-07-11	BUY	16,000
2016-08-12	BUY	16,000
2016-09-06	BUY	16,000
2016-11-18	BUY	16,000
2017-03-07	BUY	16,000
2017-04-03	BUY	16,000
2017-05-16	BUY	16,000
2017-06-22	BUY	16,000
2017-07-14	BUY	16,000
2017-08-17	BUY	16,000

서원인텍(093920.KQ) 주가 및 목표주가 추이

