Eugene Research
기업분석
2019. 07.26

Electric Vehicle

상아프론테크(089980.KQ)





에너지/스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	27,000원
현재주가(7/25)	16,900원

Key Data	(기준일: 2019.07.25)
KOSPI(pt)	2,074
KOSDAQ(pt)	652
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	258
52주 최고/최저(원)	22,450 / 10,150
52주 일간 Beta	1.62
발행주식수(천주)	15,243
평균거래량(3M,천주)	260
평균거래대금(3M,백만원)	4,513
배당수익률(19F, %)	0.9
외국인 지분율(%)	2.1
주요주주 지분율(%)	
이상원 외 13인	46.9

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.9	-7.9	-10.1	11.6
KOSPI 대비상대수익률	9.0	5.2	-1.8	24.4

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019F	2020F
매출액(십억원)	182.1	206.5	234.4
영업이익(십억원)	14.1	19.2	23.0
세전계속사업손익(십억원)	15.7	18.7	22.1
당기순이익(십억원)	12.1	14.8	17.3
EPS(원)	846	1,049	1,201
증감률(%)	54.8	24.0	14.5
PER(배)	15.6	16.1	14.1
ROE(%)	10.5	11.6	11.8
PBR(배)	1.6	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	9.9	11.0	8.8

자료: 유진투자증권

좋은 실적 불구 이유 없는 주가급락

▪ 배터리관련 업체들 중 실적 안정성 가장 높아

동사의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 513억원, 50억원으로 영업이익이 전년대비 91% 증가했다. 1분기에 이어 2분기에도 호실적을 기록한 것이다. 올 상반기까지 대부분의 배터리 관련 소재/ 부품업체들이 부진한 실적을 기록한 것을 감안하면 상아프론테크의 실적 안정성이 부각될 수 있는 상황이다. 상반기 동사의 실적을 견인한 것은 중국향 디스플레이 패널 이송장치(카세트) 매출증가이다. 배터리부문은 전년대비 역성장했지만, 카세트 매출액은 전년동기 대비 1분기 346%, 2분기 390% 급증했다. 반도체 소재/장비, 멤브레인 필터 등 신규 성장동력이 될 사업부문이 지속적으로 창출되는 사업구조이기 때문에 이익성장이 견조하다.

▪ 3분기부터는 배터리부문 회복, 디스플레이 장비는 중장기 전망 더 좋아져

2분기 89억원으로 전년동기 149억원 대비 급감했던 동사의 배터리 부품 매출은 3분기 128억원, 4분기 166억원으로 회복될 것으로 예상된다. 국내와 미국 등에서 ESS 수요가 증가하고 유럽의 전기차 대중화 모델 생산이 4분기부터 시작되기 때문이다. 작년 4분기부터 캐시카우 역할을 하고 있는 디스플레이 장비(카세트)는 향후 전망이 더 좋아지고 있다. BOE, CSOT를 비롯한 중국의 동사 고객들의 증설경쟁이 지속되고 있고, 국내 고객인 LG디스플레이는 OLED 투자를 대폭 확대하고 있기 때문이다. 과거 동사의 카세트 매출액은 연간 200~300억원 수준이었으나 올해 630억원, 내년에는 보수적으로 잡아도 520억원을 기록할 것으로 추정된다.

▪ 성장동력의 다양화에 주목해야, 주가하락 설명할 수 있는 펀더멘탈 변화 없어

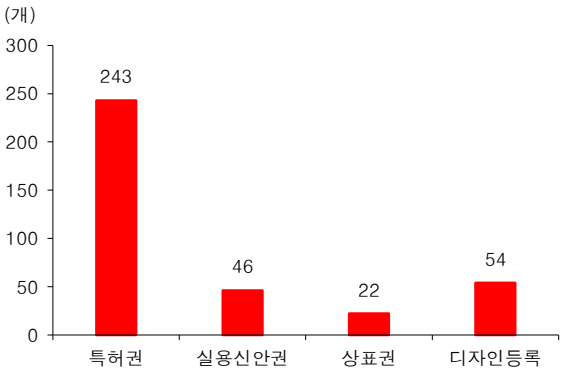
호실적을 발표한 이후 이틀간 동사의 주가는 약 8% 하락했다. 주가급락을 설명할만한 펀더멘탈 요인의 악화는 없는 것으로 파악된다. 주성장동력인 배터리부문의 성장이 하반기 재개되고, 신규 성장 동력인 멤브레인 필터의 매출도 시작될 것으로 예상된다. 적자사업에서 흑자전환한 카세트 사업도 2~3년간 호황세가 지속될 가능성이 높아졌다. 불소수지 제조기술을 기반으로 해외로부터 수입하는 소재와 부품을 국산화해서 공급하는 사업구조이기 때문에 향후에도 다양한 신제품들이 출시될 전망이다. 동사의 2019년 실적기준 PER은 16.1배로 국내 배터리 부품/소재업체들의 평균 26.4배 대비 지나치게 저평가되고 있다(도표 4번 참조). 핵심 기반기술을 보유한 업체는 언젠가는 재평가된다. 상아프론테크에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 27,000원을 유지한다.

도표 1 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2018A	2019F	2020F
매출액	**40.1**	**42.3**	**48.1**	**51.6**	**51.0**	**51.3**	**51.7**	**52.5**	**182.1**	**206.5**	**234.4**
%YoY	7.3%	-1.6%	17.1%	62.0%	27.3%	21.4%	7.5%	1.7%	18.8%	13.4%	13.5%
LCD cassette	4.1	4.2	8.5	11.5	18.3	20.5	15.0	9.2	28.3	63.0	52.0
PTFE sheet	1.4	1.2	0.8	1.1	1.0	1.2	1.4	1.8	4.5	5.4	5.5
PCB 소재	1.8	1.8	1.9	2.3	1.6	1.8	2.2	2.3	7.8	8.0	8.3
OA	5.8	5.0	5.6	6.2	5.7	6.0	6.3	5.9	22.6	24.0	24.2
반도체 소재/장비	4.1	3.5	4.6	3.8	3.3	3.7	4.0	4.6	16.0	15.5	16.1
기타부품	9.7	10.2	9.2	8.7	7.6	7.1	7.3	7.4	37.8	29.5	33.0
배터리부품	**11.8**	**14.9**	**15.7**	**15.9**	**11.5**	**8.9**	**12.8**	**16.6**	**58.3**	**49.8**	**74.5**
의료기기	0.9	0.9	1.1	1.1	1.3	1.3	1.5	1.8	4.0	5.8	6.5
멤브레인/특수소재	**0.5**	**0.6**	**0.7**	**1.0**	**0.7**	**0.8**	**1.2**	**2.8**	**2.8**	**5.5**	**14.3**
매출원가	32.0	33.8	37.4	39.6	39.9	39.4	39.6	39.8	142.8	158.7	179.1
매출원가율	80.0%	79.9%	77.7%	76.7%	78.3%	76.7%	76.5%	75.8%	78.4%	76.8%	76.4%
판관비	6.0	5.9	6.3	6.9	5.7	7.0	7.5	8.4	25.2	28.6	32.3
영업이익	**2.0**	**2.6**	**4.4**	**5.1**	**5.3**	**5.0**	**4.6**	**4.3**	**14.1**	**19.2**	**23.0**
영업이익률(%)	5.0%	6.1%	9.2%	9.9%	10.4%	9.7%	9.0%	8.2%	7.8%	9.3%	9.8%
%YoY	**-24.7%**	**-39.8%**	**21.7%**	**2501.3%**	**165.2%**	**91.1%**	**5.4%**	**-16.1%**	**31.0%**	**36.0%**	**19.7%**
영업외손익	0.4	0.4	(0.3)	1.0	0.4	(0.2)	0.2	(0.9)	1.5	(0.5)	(0.9)
세전이익	2.4	3.0	4.1	6.1	5.7	4.8	4.8	3.4	15.7	18.7	22.1
법인세비용	0.6	1.0	0.6	1.4	0.6	1.0	1.0	1.3	3.6	3.9	4.9
당기순이익	**1.8**	**2.0**	**3.5**	**4.7**	**5.1**	**3.8**	**3.8**	**2.1**	**12.1**	**14.8**	**17.3**

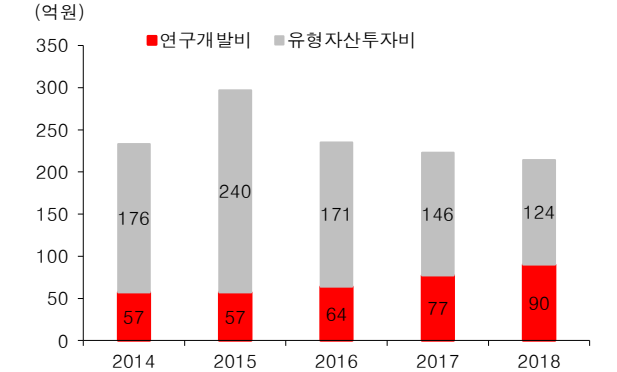
자료: 유진투자증권

도표 2 지적재산권 보유현황



자료: 상아프론테크, 유진투자증권

도표 3 연구개발비 투자 추이



자료: 상아프론테크, 유진투자증권

도표 4 국내 전기차 소재/부품업체 Valuation 비교

	상아프론테크	평균	신흥에스이씨	후성	일진머티리얼즈	천보	에코프로비엠
국가	한국		한국	한국	한국	한국	한국
2019-07-25	16,900		36,900	9,540	38,150	69,500	57,100
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(십억원)	257.6		241.8	883.5	1,759.1	695.0	1,162.6
PER(배)							
FY17A	26.2	32.5	26.8	31.8	38.9	-	-
FY18A	15.6	30.9	24.4	22.3	45.7	-	31.0
FY19F	**16.1**	**26.4**	**21.3**	**26.5**	**38.9**	**25.1**	**20.0**
FY20F	**14.1**	**18.7**	**16.1**	**17.8**	**25.8**	**17.6**	**16.1**
PBR(배)							
FY17A	1.9	3.6	2.2	5.3	3.3	-	-
FY18A	1.6	4.3	2.8	3.3	3.6	-	7.5
FY19F	**1.7**	**3.7**	**3.0**	**3.6**	**3.1**	**3.2**	**5.5**
FY20F	**1.6**	**3.0**	**2.5**	**3.0**	**2.7**	**2.7**	**4.1**
매출액(십억원)							
FY17A	153.2		133.1	248.8	454.0	87.5	289.9
FY18A	182.1		215.4	274.9	502.0	120.1	589.2
FY19F	206.5		260.7	290.3	538.9	149.8	890.0
FY20F	234.4		349.6	341.8	719.4	210.1	898.9
영업이익(십억원)							
FY17A	10.8		9.9	35.5	49.5	18.0	22.3
FY18A	14.1		14.1	39.6	48.7	27.0	50.3
FY19F	19.2		18.3	36.5	58.2	32.9	77.4
FY20F	23.0		24.1	51.1	86.0	49.9	78.2
영업이익률(%)							
FY17A	7.0		7.5	14.3	10.9	20.6	7.7
FY18A	7.8		6.6	14.4	9.7	22.5	8.5
FY19F	9.3		7.0	12.6	10.8	22.0	8.7
FY20F	9.8		6.9	15.0	11.9	23.7	8.7
순이익(십억원)							
FY17A	7.5		5.8	28.2	42.2	14.8	15.2
FY18A	12.1		9.6	28.1	41.3	22.6	36.9
FY19F	14.8		13.6	26.4	45.3	27.6	57.1
FY20F	17.3		18.0	39.1	68.2	39.6	70.9
EV/EBITDA(배)							
FY17A	12.4	10.1	10.1	15.9	20.8	0.5	3.4
FY18A	9.9	16.6	13.1	12.7	23.6	n/a	17.2
FY19F	11.0	14.4	12.1	16.0	17.9	14.7	11.5
FY20F	8.8	10.9	10.0	11.2	12.8	10.1	10.5
ROE(%)							
FY17A	7.2	14.8	9.9	18.2	10.3	21.3	14.1
FY18A	10.5	17.7	12.5	16.0	7.8	24.5	27.6
FY19F	11.6	17.3	15.0	14.7	8.2	17.1	31.6
FY20F	11.8	18.5	17.0	18.5	11.2	16.9	29.0

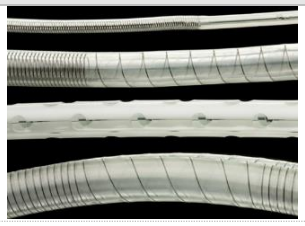
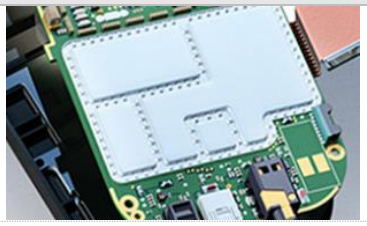
자료: 유진투자증권
주: 2019.07.25 종가기준, 당사 추정치 기준
신흥에스이씨는 CB(500억원) 희석효과 반영

도표 5 상아프론테크 주요 특허출원 현황

출원번호	발명의명칭	상태	출원일자	등록번호
1020170092193	**연료전지 전해질막 및 이의 제조방법**	**등록**	**2017.07.20**	**1018608730000**
1020170089547	**연료전지 전해질막용 고연신 다공성 지지체 및 이의 제조방법**	**등록**	**2017.07.14**	**1018608560000**
1020170089825	웨이퍼 지지체 및 이를 구비한 웨이퍼 보관 용기	공개	2017.07.14	
1020080111872	서랍장에 구비되는 구름휠의 조립체	등록	2008.11.11	1010156270000
1020130111283	리본 타입 자성시트 크래킹 롤, 및 이를 포함하는 크래킹 장치	등록	2013.09.16	1014991450000
1020000026992	불소수지가 코팅된 유리섬유의 제조방법	등록	2000.05.19	1003728830000
1020150119058	주사기용 필터 구조체 및 이를 구비한 주사기	등록	2015.08.24	1015969410000
1020150185395	2차 전지 다공성 분리막용 부직포, 이를 이용한 2차 전지용 다공성 분리막 및 이의 제조방법	등록	2015.12.23	1016567600000
1020150163041	폴리비닐리덴플루오르 고분자 압전필름 및 이의 제조방법	등록	2015.11.20	1016681040000
1020150034630	2차 전지용 수용성 바인더, 이의 제조방법, 이를 이용한 2차 전지용 전극활물질 코팅제 및 2차 전지용 전극	등록	2015.03.12	1015785450000
1020160062947	SLS-3D 프린터용 PI 분말 및 이의 제조방법	공개	2016.05.23	
1020150047231	차량의 워셔펌프용 멤브레인 필터	등록	2015.04.03	1015631660000
1020130111270	초박형 및 고투자율의 WPC 및 NFC 겸용 하이브리드 자성시트 및 그 제조방법	등록	2013.09.16	1015130520000
1020130028994	리본 타입 자성시트	등록	2013.03.19	1013314060000
1020170079124	면상발열필름 및 이의 제조방법	등록	2017.06.22	1019310840000
1020060050249	고온용 일렉트렛, 그의 제조방법 및 이를 구비하는마이크로폰	등록	2006.06.05	1007891290000
1020150070670	주사기용 필터 구조체 및 이를 구비한 주사기	등록	2015.05.20	1015726630000
1020150177324	2차 전지 바인더용 수용성 폴리이미드 전구체, 이의 조성물, 이를 제조하는 방법 및 이를 포함하는 2차 전지용 수용성 바인더	등록	2015.12.11	1016570810000
1020150177331	2차 전지 바인더용 수용성 폴리이미드 전구체, 이의 조성물, 이를 제조하는 방법 및 이를 포함하는 2차 전지용 수용성 바인더	등록	2015.12.11	1016570840000
1020150070671	주사기	등록	2015.05.20	1018306390000
1020150018065	배액 용기	등록	2015.02.05	1015560870000
1020150165057	주사기용 필터 구조체 및 이를 구비한 주사기	등록	2015.11.24	1016327140000
1020150082899	카테터 고정장치	등록	2015.06.11	1016222450000
1020110011934	발열 정착 롤러	등록	2011.02.10	1010382160000
1020110011935	발열 정착 벨트	등록	2011.02.10	1010382170000
1020100071297	의료용 CD 카세트	등록	2010.07.23	1010573950000
1020080108366	반도체 패키지를 수지로 몰딩하는데 이용되는 이형필름을 제조하는 방법 및 이 방법에 의해 만들어진 이형필름	등록	2008.11.03	1010499340000
1020060087165	섬유강화 열경화성 수지의 가변 단면 제품 제조방법 및 그장치	등록	2006.09.11	1006976310000
1020060050251	고온용 일렉트렛, 그의 융착방법 및 이를 구비하는 마이크로폰	등록	2006.06.05	1007743030000
1020170056201	SLS-3D 프린터용 PI 복합분말 및 이의 제조방법	등록	2017.05.02	1017955270000
1020160178335	안전 필터 주사기	등록	2016.12.23	1017977420000
1020160078752	안전 주사기	등록	2016.06.23	1016925430000
1020160035483	2차 전지 음극용 코팅제, 이를 이용한 2차 전지용 음극 및 이의 제조방법	등록	2016.03.24	1016837230000
1020170061228	의료용 흡인기 시스템	등록	2017.05.17	1017726680000
1020160178347	필터 주사기	등록	2016.12.23	1017954450000
1020160035475	2차 전지 음극 코팅제용 바인더 조성물, 이를 이용한 2차 전지 음극 코팅제용 바인더 및 이의 제조방법	등록	2016.03.24	1016837370000

자료: 상아프론테크, 유진투자증권

도표 6 상아프론테크의 ePTFE 멤브레인(고어텍스 멤브레인) 부문별 개발 현황

제품종류	아웃도어	반도체용 수처리 필터	자동차용 벤팅 및 모터용 필터
			
상아프론테크 개발단계	개발완료 후 납품업체 협의 중	개발완료 후 납품업체 협의 중	개발완료 제품 납품
납품처	국내 아웃도어 의류업체들	국내 반도체 CMP 슬러리 업체	국내 자동차 벤더
제품종류	**의료기기**	**전자기기 소재(방수, 차폐)**	
			
상아프론테크 개발단계	미개발	개발 중	
납품처	의료기기 업체	국내, 중국 IT 디바이스 업체	

자료: 고어, 상아프론테크, 유진투자증권(일부 제품은 고어사의 이미지를 사용)

상아프론테크(089980.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**219.9**	**239.1**	**261.3**	**275.5**	**292.2**
유동자산	105.2	124.8	144.5	154.2	164.7
현금성자산	43.2	45.9	58.7	56.5	60.7
매출채권	39.0	44.7	50.3	59.8	63.0
재고자산	20.3	31.4	32.6	35.0	38.0
비유동자산	114.7	114.3	116.8	121.3	127.6
투자자산	8.0	8.0	8.3	8.7	9.0
유형자산	105.2	104.8	107.0	111.1	117.1
기타	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
부채총계	**110.4**	**119.8**	**122.4**	**122.0**	**119.5**
유동부채	81.1	114.4	116.4	115.8	113.1
매입채무	22.7	23.9	23.4	27.8	30.0
유동성이자부채	53.2	86.8	89.3	84.3	79.3
기타	5.2	3.7	3.7	3.8	3.8
비유동부채	29.3	5.4	6.0	6.2	6.4
비유동기타부채	26.3	0.6	1.6	1.6	1.6
기타	3.0	4.9	4.4	4.6	4.8
자본총계	**109.5**	**119.2**	**138.9**	**153.9**	**173.1**
지배지분	109.5	119.2	138.9	153.9	173.1
자본금	7.1	7.1	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	29.5	29.5	35.7	35.7	35.7
이익잉여금	74.2	83.8	96.5	111.4	130.7
기타	(1.4)	(1.2)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**109.5**	**119.2**	**138.9**	**153.9**	**173.1**
총차입금	79.5	87.3	90.9	85.9	80.9
순차입금	36.3	41.5	32.2	29.4	20.1

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**153.2**	**182.1**	**206.5**	**234.4**	**271.6**
증가율(%)	(2.0)	18.8	13.4	13.5	15.9
매출원가	119.9	142.8	158.7	179.1	205.9
매출총이익	33.4	39.3	47.8	55.3	65.7
판매 및 일반관리비	22.6	25.2	28.6	32.3	37.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**10.8**	**14.1**	**19.2**	**23.0**	**28.7**
증가율(%)	18.7	31.0	36.0	19.7	24.8
EBITDA	**19.4**	**23.2**	**26.3**	**32.7**	**38.8**
증가율(%)	14.6	19.6	13.1	24.4	18.7
영업외손익	**(1.3)**	**1.5**	**(0.5)**	**(0.9)**	**(1.1)**
이자수익	0.5	0.6	0.5	0.8	0.9
이자비용	1.9	1.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.1	2.8	(1.0)	(1.7)	(2.0)
세전순이익	**9.5**	**15.7**	**18.7**	**22.1**	**27.6**
증가율(%)	5.1	65.3	19.6	18.1	24.9
법인세비용	2.0	3.6	3.9	4.9	6.1
당기순이익	**7.5**	**12.1**	**14.8**	**17.3**	**21.5**
증가율 (%)	36.6	61.6	22.6	16.6	24.9
지배주주지분	7.5	12.1	15.0	17.3	21.5
증가율(%)	36.6	61.6	24.3	15.1	24.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**546**	**846**	**1,049**	**1,201**	**1,500**
증가율 (%)	31.5	54.8	24.0	14.5	24.9
수정EPS	546	846	1,049	1,201	1,500
증가율 (%)	31.5	54.8	24.0	14.5	24.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**23.1**	**3.5**	**20.6**	**19.3**	**27.9**
당기순이익	9.5	12.1	15.0	17.3	21.5
자산상각비	8.6	9.1	7.0	9.7	10.1
기타비현금성손익	0.1	0.6	(1.4)	(0.2)	0.2
운전자본증감	2.4	(22.2)	0.1	(7.4)	(3.9)
매출채권감소(증가)	3.2	(3.8)	2.8	(9.5)	(3.2)
재고자산감소(증가)	(1.2)	(11.5)	(0.6)	(2.4)	(3.0)
매입채무증가(감소)	2.6	(4.7)	1.9	4.4	2.2
기타	(2.1)	(2.1)	(4.0)	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(16.7)**	**(12.6)**	**(11.8)**	**(15.4)**	**(17.7)**
단기투자자산감소	1.9	0.7	(0.9)	(1.3)	(1.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
설비투자	(14.6)	(10.7)	(9.7)	(13.8)	(15.9)
유형자산처분	1.0	3.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**5.5**	**6.6**	**0.5**	**(7.3)**	**(7.3)**
차입금증가	3.9	10.6	1.0	(5.0)	(5.0)
자본증가	3.6	(2.0)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	1.8	2.0	2.3	2.3	2.3
현금 증감	**11.7**	**(2.3)**	**9.6**	**(3.5)**	**2.9**
기초현금	7.8	19.6	17.2	26.9	23.4
기말현금	19.6	17.2	26.9	23.4	26.3
Gross cash flow	23.3	24.6	20.6	26.7	31.8
Gross investment	16.2	35.5	10.7	21.6	20.3
Free cash flow	**7.1**	**(10.9)**	**9.8**	**5.1**	**11.5**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	546	846	1,049	1,201	1,500
BPS	7,676	8,358	9,670	10,711	12,051
DPS	140	160	160	160	160
밸류에이션(배,%)					
PER	26.2	15.6	16.1	14.1	11.3
PBR	1.9	1.6	1.7	1.6	1.4
EV/ EBITDA	12.4	9.9	11.0	8.8	7.2
배당수익율	1.0	1.2	0.9	0.9	0.9
PCR	8.4	7.7	11.7	9.1	7.6
수익성 (%)					
영업이익율	7.0	7.8	9.3	9.8	10.6
EBITDA이익율	12.7	12.8	12.7	13.9	14.3
순이익율	4.9	6.6	7.2	7.4	7.9
ROE	7.2	10.5	11.6	11.8	13.2
ROIC	5.6	7.1	9.2	10.1	11.9
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	33.1	34.8	23.2	19.1	11.6
유동비율	129.8	109.0	124.2	133.1	145.6
이자보상배율	5.6	7.3	-	-	-
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.8	0.8	0.9	1.0
매출채권회전율	3.7	4.4	4.3	4.3	4.4
재고자산회전율	7.5	7.1	6.5	6.9	7.4
매입채무회전율	7.4	7.8	8.7	9.2	9.4

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
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	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-08-22	Buy	22,000	1년	-31.7	-11.8
2017-08-24	Buy	22,000	1년	-31.7	-11.8
2017-09-01	Buy	22,000	1년	-31.9	-11.8
2017-09-07	Buy	22,000	1년	-32.0	-11.8
2017-09-11	Buy	22,000	1년	-32.1	-11.8
2017-09-21	Buy	22,000	1년	-32.4	-11.8
2017-10-10	Buy	22,000	1년	-32.4	-11.8
2017-11-27	Buy	22,000	1년	-31.8	-11.8
2017-12-01	Buy	22,000	1년	-31.8	-11.8
2017-12-18	Buy	22,000	1년	-31.5	-11.8
2018-01-02	Buy	22,000	1년	-31.3	-11.8
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-31.4	-11.8
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-31.4	-11.8
2018-02-05	Buy	22,000	1년	-31.7	-11.8
2018-02-19	Buy	22,000	1년	-31.8	-11.8
2018-03-02	Buy	22,000	1년	-31.8	-11.8
2018-03-15	Buy	22,000	1년	-32.0	-11.8
2018-03-29	Buy	22,000	1년	-32.4	-11.8
2018-04-02	Buy	22,000	1년	-32.5	-11.8
2018-04-04	Buy	22,000	1년	-32.6	-11.8
2018-04-05	Buy	22,000	1년	-32.6	-11.8
2018-04-12	Buy	22,000	1년	-32.8	-11.8
2018-04-23	Buy	22,000	1년	-33.1	-11.8
2018-04-25	Buy	22,000	1년	-33.2	-11.8
2018-05-03	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-08	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-16	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-21	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-24	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-06-07	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-06-21	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-06-27	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-07-02	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-07-10	Buy	22,000	1년	-33.6	-11.8
2018-07-12	Buy	22,000	1년	-33.6	-11.8
2018-08-06	Buy	22,000	1년	-34.3	-11.8
2018-08-16	Buy	22,000	1년	-34.5	-11.8
2018-08-27	Buy	22,000	1년	-34.8	-11.8
2018-08-30	Buy	22,000	1년	-35.1	-11.8
2018-09-07	Buy	22,000	1년	-35.7	-11.8
2018-09-27	Buy	22,000	1년	-37.1	-11.8

상아프론테크(089980.KQ) 주가 및 목표주가 추이



2018-10-02	Buy	22,000	1년	-37.5	-11.8
2018-10-04	Buy	22,000	1년	-37.7	-11.8
2018-10-17	Buy	22,000	1년	-38.0	-11.8
2018-10-29	Buy	22,000	1년	-37.8	-11.8
2018-11-08	Buy	22,000	1년	-36.9	-11.8
2018-11-12	Buy	22,000	1년	-36.6	-11.8
2018-11-19	Buy	22,000	1년	-35.7	-11.8
2018-11-26	Buy	22,000	1년	-34.4	-11.8
2018-12-03	Buy	22,000	1년	-32.9	-11.8
2018-12-12	Buy	22,000	1년	-29.9	-11.8
2018-12-19	Buy	22,000	1년	-27.3	-11.8
2019-01-04	Buy	22,000	1년	-22.5	-11.8
2019-01-07	Buy	22,000	1년	-22.0	-11.8
2019-01-22	Buy	22,000	1년	-17.4	-14.5
2019-01-25	Buy	22,000	1년	-18.0	-15.0
2019-02-07	Buy	22,000	1년	-18.0	-18.0
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-34.0	-19.3
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-34.0	-19.3
2019-02-18	Buy	27,000	1년	-33.9	-19.3
2019-02-20	Buy	27,000	1년	-33.9	-19.3
2019-02-28	Buy	27,000	1년	-33.6	-19.3
2019-03-05	Buy	27,000	1년	-33.6	-19.3
2019-03-25	Buy	27,000	1년	-34.3	-22.6
2019-04-01	Buy	27,000	1년	-34.8	-25.7
2019-04-22	Buy	27,000	1년	-36.1	-28.5
2019-05-07	Buy	27,000	1년	-36.6	-28.9
2019-05-13	Buy	27,000	1년	-36.5	-28.9
2019-06-03	Buy	27,000	1년	-35.2	-28.9
2019-06-10	Buy	27,000	1년	-34.8	-28.9
2019-06-13	Buy	27,000	1년	-34.6	-28.9
2019-06-14	Buy	27,000	1년	-34.6	-28.9
2019-06-18	Buy	27,000	1년	-34.3	-28.9
2019-06-26	Buy	27,000	1년	-33.2	-28.9
2019-06-26	Buy	27,000	1년	-33.2	-28.9
2019-06-27	Buy	27,000	1년	-33	-28.9
2019-06-28	Buy	27,000	1년	-32.7	-28.9
2019-07-01	Buy	27,000	1년	-32.6	-28.9
2019-07-04	Buy	27,000	1년	-32.5	-28.9
2019-07-26	Buy	27,000	1년		