해성디에스
(195870.KS)

올해 반도체 전방시장 회복으로 실적성장 본격 전망, 목표주가 상향

반도체

2020. 02. 10



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

노태민
02)368-6125
taam@eugenefn.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	24,000원
현재주가(2/7)	19,000원

Key Data	(기준일: 2020.02.07)
KOSPI(pt)	2,212
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	323
52 주 최고/최저(원)	19,700 / 10,750
52 주 일간 Beta	1.06
발행주식수(천주)	17,000
평균거래량(3M,천주)	91
평균거래대금(3M,백만원)	1,576
배당수익률(20F, %)	2.4
외국인 지분율(%)	4.7
주요주주 지분율(%)	
계양전기 외 7 인	37.3
한화자산운용 외 1 인	7.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	34.8	68.1	40.2
KOSPI 대비상대수익률	5.1	31.6	52.3	39.8

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019P	2020F
매출액(십억원)	363.3	381.4	439.6
영업이익(십억원)	26.8	27.0	36.0
세전계속사업손익(십억원)	24.5	21.9	32.0
당기순이익(십억원)	20.7	18.2	27.3
EPS(원)	1,226	1,078	1,602
증감률(%)	(13.1)	(12.1)	48.6
PER(배)	10.6	17.6	11.9
ROE(%)	11.0	9.0	12.4
PBR(배)	1.1	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	6.3	7.8	6.5

■ **목표주가 24,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 유지**

동사의 목표주가를 기존 20,000 원에서 20.0% 상향한 24,000 원으로 조정하고, 26.3%의 상승여력을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 ① 당사추정 2020 년 예상EPS(1,602 원)에, ② 국내외 유사업체 및 고객사의 평균PER 21.3 배를 30% 할인한 Target Multiple 15.0 배를 적용함. 30% 할인근거는 ① 메모리반도체 시장의 회복 초기로 실적 증가 초기 단계이고, ② 신규사업 및 다층기판 시장 진출 등이 지연되고 있기 때문에 이를 반영한 것임

현재주가는 2020 년 예상실적 기준 PER 11.9 배 수준으로 국내외 동종업체(평균 PER 21.3 배) 대비 할인되어 거래 중임. 최근 3 개월간 주가는 34.8% 상승하였지만, 외국인의 매수세가 지속되고 있고, 메모리 및 비메모리 반도체 시장의 회복과 함께 실적 성장이 본격화되고 있어 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함

■ **4Q19 Review: 매출액 +24.8%yoy, 영업이익 +168.6%yoy 증가하며 본격 회복**

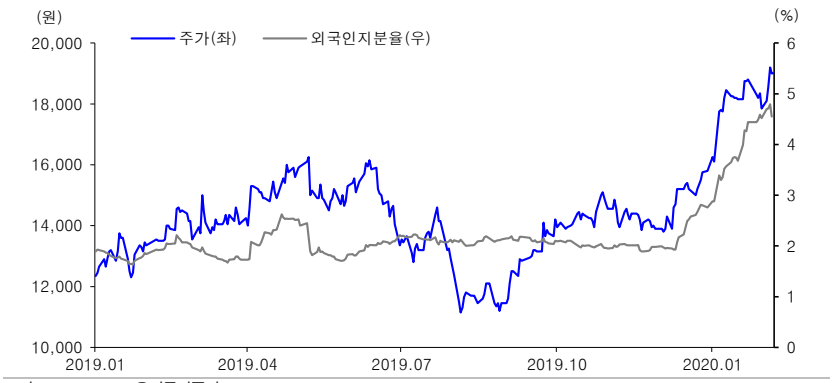
동사의 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,065 억원, 영업이익 117 억원으로 전년동기대비 매출액은 24.8% 증가하였으며, 영업이익은 168.6% 증가하였음. 지난 분기에 이어 분기 최대 매출액을 달성하였고, 수익성도 회복하여 두 자리 영업이익률을 회복하였음

4 분기 실적에서 긍정적인 부문은 ① 전년동기대비 실적이 1 분기부터 개선(전년동기대비 매출액 증가율 1Q19 -12.1% → 2Q19 +0.1% → 3Q19 +7.8% → 4Q19 +24.8%)되면서 ② 영업이익마저 점차 개선(영업이익률 1Q19 0.6% → 2Q19 6.2% → 3Q19 8.7% → 4Q19 11.0%)되었음

■ **2020 년 전망: 메모리 및 비메모리 반도체 시장의 회복으로 실적 성장 전망**

2020 년 예상실적(연결기준)은 매출액 4,396 억원, 영업이익 360 억원 달성 전망. 매출액은 전년동기대비 +15.3% 증가하고, 영업이익은 +33.1%로 크게 증가할 것으로 예상함

해성디에스 주가 및 외국인지분율 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

실적 전망과 Valuation

도표 1 4Q19 잠정실적(연결기준): 매출액 +24.8%yoy, 영업이익 +168.6%yoy

(십억원,%,%p)	4Q19P			4Q18A	3Q19A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	**106.5**	**24.8**	**2.9**	**85.4**	**103.6**
이익					
영업이익	**11.7**	**168.6**	**29.4**	**4.4**	**9.0**
세전이익	**7.0**	**93.3**	**-25.3**	**3.6**	**9.3**
당기순이익	**5.5**	**36.6**	**-31.8**	**4.0**	**8.0**
지배기업 당기순이익	**5.5**	**35.6**	**-32.0**	**4.0**	**8.0**
이익률(%)					
영업이익률	11.0	5.9	2.2	5.1	8.7
세전이익률	6.5	2.3	-2.5	4.2	9.0
당기순이익률	5.1	0.4	-2.6	4.7	7.7
지배기업 당기순이익률	5.1	0.4	-2.6	4.7	7.8

자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19P	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**87.9**	**93.9**	**96.1**	**85.4**	**77.3**	**94.0**	**103.6**	**106.5**	**101.2**	**107.3**	**114.8**	**116.2**
매출액 증가율(%)	*13.7*	*14.9*	*15.9*	*2.7*	*-12.1*	*0.1*	*7.8*	*24.8*	*31.0*	*14.2*	*10.9*	*9.1*
사업별 매출												
리드프레임	67.7	71.8	74.4	63.7	59.1	68.0	73.3	73.7	70.3	74.8	80.6	81.1
패키징 기판	20.3	22.1	21.6	21.6	18.2	26.0	30.2	32.8	30.9	32.5	34.2	35.1
기타(그래핀 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
매출비중(%)												
리드프레임	77.0	76.5	77.5	74.6	76.5	72.3	70.8	69.2	69.5	69.7	70.2	69.8
패키징 기판	23.0	23.5	22.5	25.4	23.5	27.7	29.2	30.8	30.5	30.3	29.7	30.2
기타(그래핀 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
수익												
매출원가	74.4	78.8	79.9	73.9	70.0	80.9	84.9	87.5	86.4	91.5	95.6	96.5
매출총이익	13.5	15.1	16.2	11.5	7.3	13.2	18.6	19.0	14.9	15.9	19.2	19.7
판매관리비	6.9	7.8	7.7	7.2	6.8	7.3	9.6	7.4	8.0	8.3	8.7	8.7
영업이익	**6.6**	**7.2**	**8.5**	**4.4**	**0.4**	**5.9**	**9.0**	**11.7**	**6.9**	**7.6**	**10.5**	**11.0**
세전이익	**6.1**	**7.2**	**7.6**	**3.6**	**0.6**	**5.0**	**9.3**	**7.0**	**6.3**	**7.1**	**9.1**	**9.6**
당기순이익	**4.9**	**5.9**	**5.9**	**4.0**	**0.5**	**4.3**	**8.0**	**5.5**	**5.6**	**6.0**	**7.7**	**8.1**
지배기업 당기순이익	**4.9**	**5.9**	**6.0**	**4.0**	**0.5**	**4.3**	**8.0**	**5.5**	**5.6**	**5.9**	**7.7**	**8.1**
이익률(%)												
매출원가율	84.6	83.9	83.1	86.5	90.6	86.0	82.0	82.1	85.3	85.2	83.3	83.0
매출총이익률	15.4	16.1	16.9	13.5	9.4	14.0	18.0	17.9	14.7	14.8	16.7	17.0
판매관리비율	7.8	8.4	8.0	8.4	8.9	7.8	9.3	6.9	7.9	7.7	7.6	7.5
(영업이익률)	7.6	7.7	8.9	5.1	0.6	6.2	8.7	11.0	6.8	7.1	9.1	9.5
(경상이익률)	6.9	7.7	7.9	4.2	0.7	5.3	9.0	6.5	6.2	6.6	7.9	8.3
(당기순이익률)	5.6	6.3	6.2	4.7	0.6	4.6	7.7	5.1	5.5	5.5	6.7	7.0
(지배주주당기순이익률)	5.6	6.3	6.2	4.7	0.6	4.6	7.8	5.1	5.5	5.5	6.7	7.0

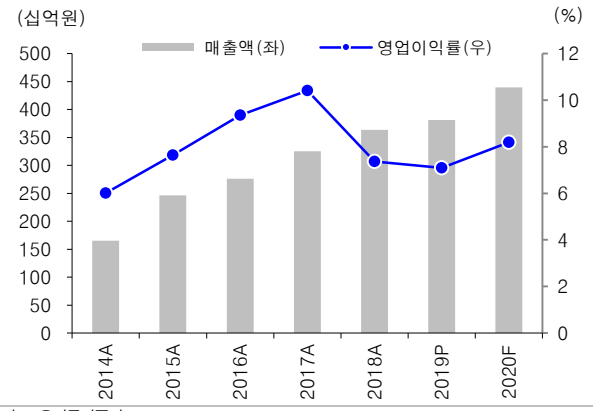
자료: 유진투자증권

도표 3 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019P	2020F
매출액	**165.2**	**246.0**	**276.2**	**325.1**	**363.3**	**381.4**	**439.6**
매출액 증가율(%)		*48.9*	*12.3*	*17.7*	*11.8*	*5.0*	*15.3*
사업별 매출							
리드프레임	128.2	183.3	211.6	258.0	277.6	274.1	306.8
패키징 기판	37.0	62.7	64.6	67.0	85.6	107.2	132.7
기타(그래핀 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
매출비중(%)							
리드프레임	77.6	74.5	76.6	79.4	76.4	71.9	69.8
패키징 기판	22.4	25.5	23.4	20.6	23.6	28.1	30.2
기타(그래핀 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익							
매출원가	142.7	206.6	226.7	264.2	306.9	324.9	369.9
매출총이익	22.5	39.4	49.5	60.8	56.4	56.5	69.7
판매관리비	12.5	20.6	23.7	27.0	29.6	29.5	33.7
영업이익	**9.9**	**18.8**	**25.8**	**33.9**	**26.8**	**27.0**	**36.0**
세전이익	**22.0**	**17.8**	**23.2**	**29.4**	**24.5**	**21.9**	**32.0**
당기순이익	**20.2**	**14.7**	**18.8**	**23.9**	**20.7**	**18.2**	**27.3**
지배기업 당기순이익	**20.2**	**14.7**	**18.9**	**24.0**	**20.8**	**18.3**	**27.2**
이익률(%)							
매출원가율	86.4	84.0	82.1	81.3	84.5	85.2	84.1
매출총이익률	13.6	16.0	17.9	18.7	15.5	14.8	15.9
판매관리비율	7.6	8.4	8.6	8.3	8.1	7.7	7.7
(영업이익률)	6.0	7.6	9.4	10.4	7.4	7.1	8.2
(경상이익률)	13.3	7.2	8.4	9.0	6.7	5.7	7.3
(당기순이익률)	12.2	6.0	6.8	7.4	5.7	4.8	6.2
(지배주주당기순이익률)	12.2	6.0	6.8	7.4	5.7	4.8	6.2

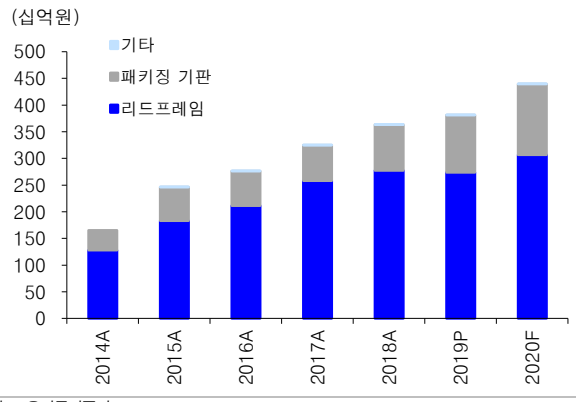
자료: 유진투자증권

도표 4 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 5 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Peer Valuation

도표 6 Peer Group 비교

	평균	대덕전자	심텍	SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	KINSUS INTERCONNECT TECH
2020-02-07		9,090	14,100	1,352	50.2
통화		KRW	KRW	JPY	TWD
시가총액(백만달러, 십억원)		709.1	320.8	1,662.9	752.4
PER(배)					
FY17A	26.2	11.5	15.4	33.6	49.3
FY18A	21.5	1.5	32.6	29.4	55.9
FY19F	**55.0**	**12.4**	**-**	**238.2**	**-**
FY20F	**21.3**	**8.4**	**15.7**	**30.1**	**49.0**
PBR(배)					
FY17A	2.7	0.9	1.1	0.8	0.9
FY18A	1.9	0.6	0.7	0.8	0.7
FY19F	**2.5**	**0.6**	**1.9**	**1.3**	**0.9**
FY20F	**2.4**	**0.6**	**1.8**	**1.3**	**0.9**
매출액(백만달러, 십억원)					
FY17A		512.1	811.6	1,294.0	734.3
FY18A		592.1	1,007.5	1,327.8	787.5
FY19F		1,079.8	988.8	1,340.7	728.1
FY20F		1,152.9	1,106.4	1,500.8	805.4
영업이익(백만달러, 십억원)					
FY17A		30.6	33.8	30.2	14.1
FY18A		34.8	30.8	44.2	26.3
FY19F		54.0	-17.7	12.1	-57.1
FY20F		92.2	40.0	76.2	24.7
영업이익률(%)					
FY17A		6.0	4.2	2.3	1.9
FY18A		5.9	3.1	3.3	3.3
FY19F		5.0	-1.8	0.9	-7.8
FY20F		8.0	3.6	5.1	3.1
순이익(십억원)					
FY17A		35.6	15.9	27.8	16.2
FY18A		264.7	5.0	33.1	11.6
FY19F		61.0	-29.5	6.5	-63.1
FY20F		89.5	20.7	61.7	17.6
EV/EBITDA(배)					
FY17A	10.8	2.9	5.3	2.6	5.0
FY18A	5.5	4.8	3.3	2.7	3.4
FY19F	9.6	4.4	10.6	7.9	8.2
FY20F	7.3	3.0	5.3	4.8	4.5
ROE(%)					
FY17A	14.5	7.2	8.0	2.3	1.7
FY18A	16.4	35.1	2.2	2.7	1.3
FY19F	7.2	5.9	-15.3	0.9	-7.3
FY20F	13.0	8.1	11.4	4.5	1.5

참고: 2020.02.07 종가기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 Peer Group 비교

	NXP SEMICONDUCTOR	STMICRO ELECTRONICS	INFINEON TECHNOLOGIES	APTIV
2020-02-07	135.3	27.1	22.0	88.2
통화	USD	EUR	EUR	USD
시가총액(백만달러, 십억원)	37,831.2	27,075.9	30,240.5	22,526.6
PER(배)				
FY17A	-	24.0	30.4	19.0
FY18A	12.2	9.8	18.1	12.1
FY19F	**16.1**	**20.5**	**25.0**	**17.9**
FY20F	**14.1**	**16.5**	**21.3**	**15.5**
PBR(배)				
FY17A	3.0	3.6	4.3	6.8
FY18A	2.0	2.0	3.4	4.6
FY19F	**4.3**	**3.4**	**2.8**	**5.0**
FY20F	**4.8**	**2.9**	**2.6**	**4.3**
매출액(백만달러, 십억원)				
FY17A	9,256.0	8,347.0	7,803.1	12,884.0
FY18A	9,407.0	9,664.0	9,046.2	14,435.0
FY19F	9,513.2	10,514.0	9,263.3	14,789.6
FY20F	10,139.3	11,448.4	10,109.5	15,707.0
영업이익(백만달러, 십억원)				
FY17A	2,102.0	997.0	1,086.0	1,416.0
FY18A	2,710.0	1,404.0	1,748.8	1,473.0
FY19F	2,824.6	1,552.4	1,455.9	1,757.4
FY20F	3,184.8	1,896.0	1,774.8	1,933.1
영업이익률(%)				
FY17A	22.7	11.9	13.9	11.0
FY18A	28.8	14.5	19.3	10.2
FY19F	29.7	14.8	15.7	11.9
FY20F	31.4	16.6	17.6	12.3
순이익(십억원)				
FY17A	2,215.0	802.0	872.8	1,355.0
FY18A	2,208.0	1,287.0	1,279.7	1,067.0
FY19F	2,350.3	1,324.5	1,170.2	1,280.0
FY20F	2,603.9	1,605.6	1,406.3	1,437.7
EV/EBITDA(배)				
FY17A	34.5	11.4	12.9	11.7
FY18A	6.0	5.4	10.2	8.2
FY19F	13.5	10.6	11.1	10.8
FY20F	12.2	9.1	9.6	10.0
ROE(%)				
FY17A	18.1	16.1	14.8	47.5
FY18A	18.4	21.9	17.8	31.6
FY19F	16.4	17.6	11.0	28.2
FY20F	18.6	18.1	13.0	28.5

참고: 2020.02.07 종가기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

해성디에스(195870.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
자산총계	**290.4**	**306.2**	**334.9**	**359.8**	**388.5**
유동자산	115.2	111.7	134.1	159.4	186.6
현금성자산	13.1	9.4	18.6	33.5	46.3
매출채권	59.9	56.9	68.7	74.9	83.6
재고자산	40.5	42.9	45.0	49.1	54.8
비유동자산	175.2	194.5	200.8	200.4	201.9
투자자산	8.4	8.2	9.3	9.7	10.1
유형자산	163.9	183.7	188.8	187.7	188.4
기타	2.9	2.6	2.7	3.0	3.3
부채총계	**109.3**	**109.9**	**125.5**	**128.2**	**132.0**
유동부채	91.2	64.9	90.1	93.2	97.3
매입채무	19.0	22.9	31.8	34.7	38.7
유동성이자부채	57.6	28.4	45.4	45.4	45.4
기타	14.6	13.6	13.0	13.1	13.2
비유동부채	18.1	44.9	35.4	35.0	34.7
비유동기타부채	15.0	39.6	27.8	27.2	26.6
기타	3.1	5.3	7.5	7.8	8.0
자본총계	**181.1**	**196.4**	**209.4**	**231.7**	**256.5**
지배지분	180.9	196.3	209.4	231.7	256.5
자본금	85.0	85.0	85.0	85.0	85.0
자본잉여금	21.9	21.9	21.8	21.8	21.8
이익잉여금	74.0	89.4	102.6	124.9	149.7
기타	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**181.1**	**196.4**	**209.4**	**231.7**	**256.5**
총차입금	72.6	68.0	73.2	72.6	72.0
순차입금	59.5	58.6	54.7	39.1	25.7

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
매출액	**325.1**	**363.3**	**381.4**	**439.6**	**486.8**
증가율(%)	17.7	11.8	5.0	15.3	10.7
매출원가	264.2	306.9	324.9	369.9	408.2
매출총이익	60.8	56.4	56.5	69.7	78.6
판매및 일반관리비	27.0	29.6	29.5	33.7	37.9
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**33.9**	**26.8**	**27.0**	**36.0**	**40.7**
증가율(%)	31.0	(21.0)	1.0	33.1	13.2
EBITDA	44.1	44.1	48.5	55.8	60.6
증가율(%)	25.8	0.1	10.1	15.0	8.6
영업외손익	**(4.5)**	**(2.2)**	**(5.2)**	**(3.9)**	**(5.3)**
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
이자비용	1.9	2.4	0.6	0.0	0.0
지분법손익	(0.9)	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
기타영업손익	(1.8)	0.8	(3.6)	(3.0)	(4.4)
세전순이익	29.4	24.5	21.9	32.0	35.4
증가율(%)	26.5	(16.6)	(10.8)	46.6	10.4
법인세비용	5.5	3.8	3.6	4.7	5.4
당기순이익	**23.9**	**20.7**	**18.2**	**27.3**	**29.9**
증가율 (%)	26.8	(13.2)	(12.0)	49.9	9.6
지배주주지분	24.0	20.8	18.3	27.2	29.9
증가율(%)	27.1	(13.1)	(12.1)	48.6	9.6
비지배지분	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.1	0.1
EPS	**1,410**	**1,226**	**1,078**	**1,602**	**1,756**
증가율 (%)	27.1	(13.1)	(12.1)	48.6	9.6
수정EPS	1,410	1,226	1,078	1,602	1,756
증가율 (%)	27.1	(13.1)	(12.1)	48.6	9.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**23.7**	**36.8**	**38.3**	**41.1**	**40.9**
당기순이익	23.9	20.7	18.2	27.3	29.9
자산상각비	10.2	17.3	21.5	19.9	19.9
기타비현금성손익	2.2	0.8	8.4	1.3	1.3
운전자본증감	(19.1)	(5.6)	(5.7)	(7.4)	(10.3)
매출채권감소(증가)	(11.8)	3.3	(12.8)	(6.3)	(8.7)
재고자산감소(증가)	(11.5)	(3.3)	(2.1)	(4.1)	(5.7)
매입채무증가(감소)	5.2	(1.3)	7.9	2.9	4.0
기타	(0.9)	(4.3)	1.3	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(36.5)**	**(29.6)**	**(29.1)**	**(20.4)**	**(22.4)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(1.2)	(1.3)
설비투자	(36.5)	(29.9)	(26.4)	(18.1)	(20.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.2	(0.1)	(0.8)	(1.0)	(1.0)
재무활동현금흐름	**10.6**	**(10.5)**	**0.1**	**(5.7)**	**(5.7)**
차입금증가	14.9	(5.4)	0.1	(0.6)	(0.6)
자본증가	(4.3)	(5.1)	(0.0)	(5.1)	(5.1)
배당금지급	4.3	5.1	0.0	5.1	5.1
현금 증감	**(2.5)**	**(3.7)**	**9.2**	**14.9**	**12.8**
기초현금	15.5	13.1	9.4	18.6	33.5
기말현금	13.1	9.4	18.6	33.5	46.3
Gross cash flow	48.9	51.2	48.1	48.4	51.1
Gross investment	55.6	35.3	34.8	27.8	32.6
Free cash flow	**(6.7)**	**15.9**	**13.3**	**20.6**	**18.5**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019P	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	1,410	1,226	1,078	1,602	1,756
BPS	10,644	11,549	12,320	13,627	15,088
DPS	300	300	300	450	490
밸류에이션(배,%)					
PER	11.7	10.6	17.6	11.9	10.8
PBR	1.6	1.1	1.5	1.4	1.3
EV/ EBITDA	7.7	6.3	7.8	6.5	5.8
배당수익율	1.8	2.3	1.6	2.4	2.6
PCR	5.7	4.3	6.7	6.7	6.3
수익성 (%)					
영업이익율	10.4	7.4	7.1	8.2	8.4
EBITDA이익율	13.6	12.1	12.7	12.7	12.5
순이익율	7.4	5.7	4.8	6.2	6.1
ROE	14.0	11.0	9.0	12.4	12.3
ROIC	12.8	9.4	8.9	11.7	12.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	32.9	29.8	26.1	16.9	10.0
유동비율	126.3	172.0	148.8	171.1	191.8
이자보상배율	19.2	11.7	50.2	-	-
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	5.9	6.2	6.1	6.1	6.1
재고자산회전율	9.3	8.7	8.7	9.3	9.4
매입채무회전율	18.9	17.3	13.9	13.2	13.3

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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%

(2019.12.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-03-06	Buy	23,000	1년	-25.5	-8.0
2018-03-14	Buy	23,000	1년	-25.7	-8.0
2018-04-10	Buy	23,000	1년	-26.6	-8.0
2018-04-16	Buy	23,000	1년	-26.7	-8.0
2018-07-17	Buy	23,000	1년	-29.8	-11.5
2018-10-11	Buy	23,000	1년	-35.4	-21.3
2018-10-16	Buy	23,000	1년	-35.5	-21.3
2018-10-29	Buy	23,000	1년	-37.1	-27.6
2019-01-21	Buy	17,000	1년	-17.9	-4.4
2019-04-22	Buy	17,000	1년	-18.4	-4.4
2019-04-23	Buy	17,000	1년	-18.5	-4.4
2019-07-16	Buy	17,000	1년	-23.3	-11.8
2019-07-18	Buy	17,000	1년	-23.5	-11.8
2019-10-15	Buy	17,000	1년	-15.7	-11.8
2019-10-29	Buy	20,000	1년	-20.6	-4.0
2019-11-26	Buy	20,000	1년	-17.4	-4.0
2020-02-10	Buy	24,000	1년		

해성디에스(195870.KS) 주가 및 목표주가 추이
(담당애널리스트 : 박종선)

