

2015 대신증권 하반기전망

# 전기전자/휴대폰

## 2016년 성장에 대한 고민...

• 박강호, 769-3087 john\_park@daishin.com



# 1. 2H15 전망 : 투자포인트

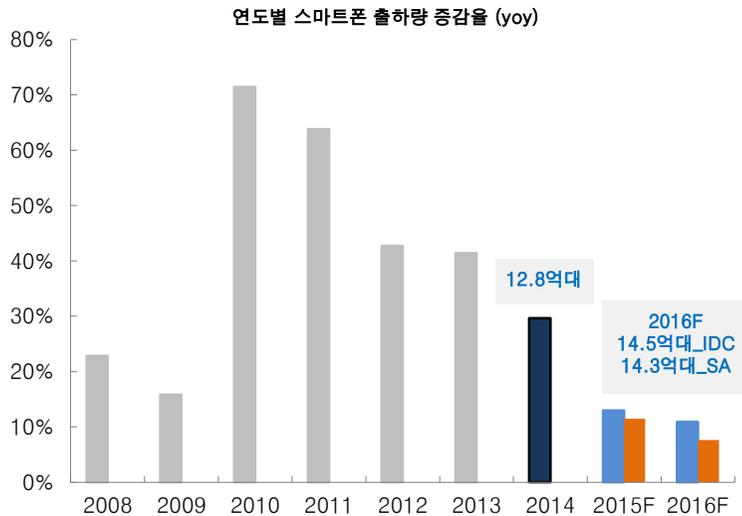
---

- 단기 : 모바일(스마트폰) 시장에서 성장과 이익 유지 노력 및 거래선 다변화에 주력
  - PC, TV, 스마트폰의 성장률 둔화(저성장)
  - 스마트폰 : 프리미엄급 의 성장 둔화 지속 및 일부 영역에서 가격 경쟁 : 소수 고객의존도 높음(삼성전자, 애플 & 중화권)
  - 거래선 다변화 힘듦 : 중국(대만 부품업체 협력, 중국 PC, TV 업체의 대형화로 부품 기술 상향), 애플(제한된 고객 선별)
  - 삼성전자 세트(TV, 가전, 스마트폰)의 성장 둔화 : 거래선 축소(물량 보장 힘듦), 수익성 중심으로 전략(프리미엄급 초점) 전환
- 중장기: 신수요/시장에 대비 선행투자 시기, 삼성전자 및 모바일 비중 축소
  - 전문 소재 및 부품 기업은 수익성 > 성장성 / 모듈 형태의 규모 경제 전환(EMS)은 수익성 < 성장성
- 사물인터넷 변화: 1) 전장용 2) 웨어러블(스마트워치, 밴더블) 3) 스마트가전 및 홈 4) 핀테크 5) 헬스케어 6) 산업 인프라 변화
- 다품종 소량생산 환경 변화(종전에 소품종 대량생산)에 적응 : 다양한 틈새 시장 부각, 컨버전스 산업, 통신기술의 발전
- 삼성전자: 반도체 (메모리, AP 등), 디스플레이 (OLED)에 주목
- 비IT 기업의 변화에 주목 (자동차, 스포츠, 기간산업(중공업, 기계), 보안, 헬스케어 등  
예) GM = 차량추적 + 원격제어(속도제어) + 보안업체 연결
- 탐픽(1) : LG이노텍(매수, TP; 135,000원)
  - 3Q15년 이익모멘텀 확대, 카메라모듈(애플 및 LG전자의 라인업 확대) 및 LED(감가상각비 감소) 중심으로 수익성 개선
- 탐픽(2) : 쿠크전자 (매수, TP; 296,000원)
  - 2H15년 중국향 매출 증가 지속, 내수시장(국내 밥솥 + 렌탈)의 견고한 지위로 수익 개선이 동반된 외형성장 가능

## 2. 휴대폰(15년) : 성장 둔화 지속, M/S 경쟁 보다 수익성 방어에 주력

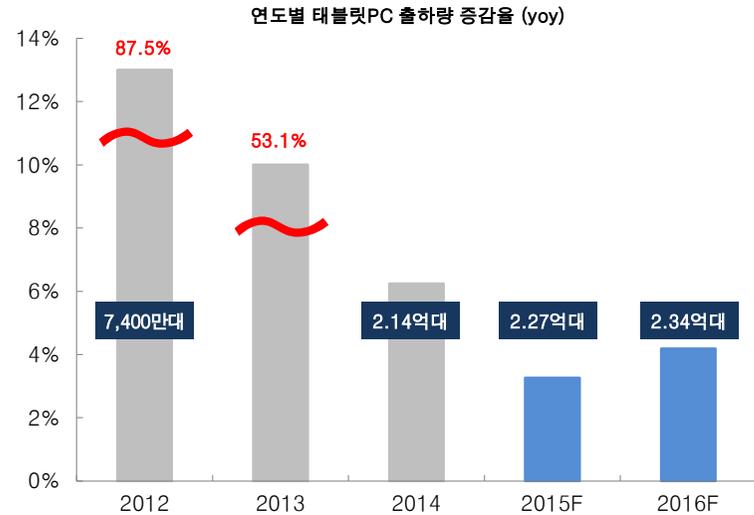
- 선진(북미, 서유럽)시장 중심으로 스마트폰 성장세 둔화(14년) 지속, 중국시장도 1Q15년 성장세 약화 : M/S 변화 미미, 지역별로 확고한 위치 유지(북미는 애플, 중국은 샤오미 등 중화권, 서유럽은 삼성전자 등)
- 애플 : 프리미엄 전략 유지 및 라인업 확대(인치별 다변화), 애플 와치 등 독자적인 생태계 구축에 초점
- 삼성전자 : 엣지 및 폴더블로 디스플레이의 차별화에 주력, 신흥시장은 선택적인 M/S 방어로 성장보다 수익성에 초점
- 15년, 16년 스마트폰 시장 : 양극화(애플, 삼성전자 vs. 기타 / 브랜드 vs. 저가격) 확대

### 스마트폰 : 14년(갤럭시S5, 아이폰5S)기점으로 성장을 둔화



자료: SA, IDC, 대신증권 리서치센터

### 태블릿PC : 패블릿 등장 및 신포지션 정립 부재

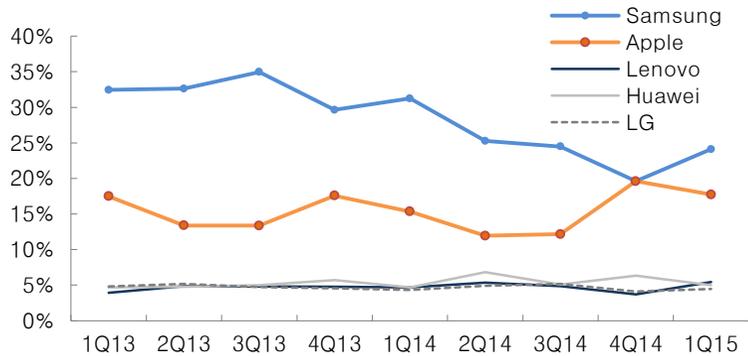


자료: IDC, 대신증권 리서치센터

## 2. 휴대폰(15년) : 성장 둔화 지속, M/S 경쟁 보다 수익성 방어에 주력

- 삼성전자와 애플 : 양사의 점유율은 40% 초반대 유지 예상 : 브랜드 우위 및 기술 차별화로 시장을 선도, 지역별 경쟁력 확보
- 중화권 : 하드웨어 경쟁력은 높아졌으나 차별화 요인 부재, 가격 전략에 의존하여 선진 시장 개척에 한계. 중국 및 아시아, 중남미에 주력
- LG전자 : 독자적인 경쟁력 요인 확보 지연(하드웨어 차별화에 노력하나 규모 경제, 브랜드의 열위 지속)

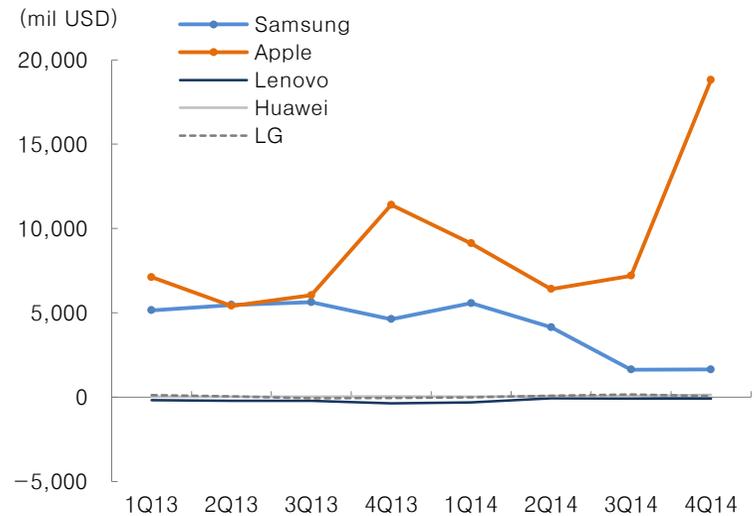
### 스마트폰 : 양강체제 유지(브랜드 및 차별화 부각 노력)



	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	AVG
<b>애플+삼성</b>	49.9%	46.0%	48.3%	47.2%	46.6%	37.2%	36.6%	39.2%	41.9%	43.7%
<b>중화권</b>	20.3%	24.8%	22.7%	24.1%	25.7%	32.3%	31.0%	30.9%	28.6%	26.7%
<b>LG전자</b>	4.8%	5.2%	4.7%	4.5%	4.3%	4.9%	5.2%	4.1%	4.5%	4.7%

자료: SA, IDC, 대신증권 리서치센터

### 스마트폰 : 영업이익은 애플과 삼성전자에 집중



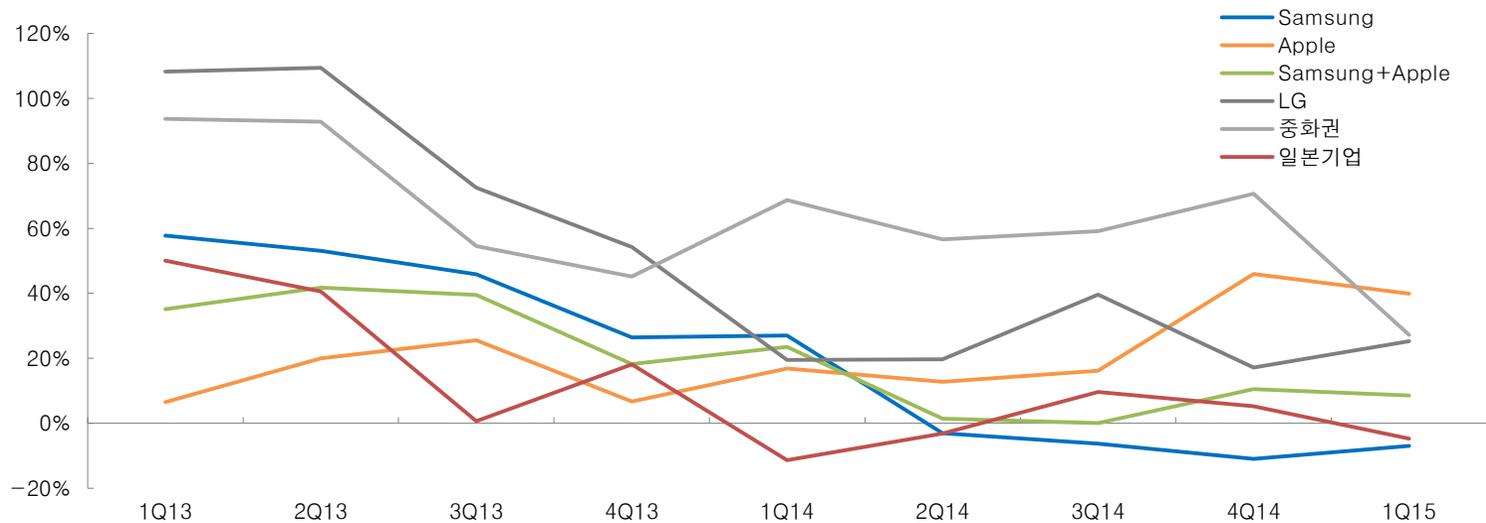
주: 휴대폰 사업부 기준

자료: SA, 대신증권 리서치센터

## 2. 휴대폰(15년) : 성장 둔화 지속, M/S 경쟁 보다 수익성 방어에 주력

- 애플 : 15년 신모델 부재로 성장률 둔화 예상. 4인치 추가로 포트폴리오 다변화(가격경쟁 지양) 및 생태계 확산에 초점
- 삼성전자 : 엣지 반응 양호하여 2H15년에 비중 확대. 프리미엄급 영역 및 디스플레이 차별화 전략 유지
- LG전자 : 카메라 및 디스플레이 차별화, 4Q15년에 프리미엄급 모델 추가로 포트폴리오 확대
- 중화권 : 중국내 성장률 둔화, 신흥시장 중심으로 선진시장 진출 노력하나 브랜드 인지도 한계
- 일본 : 규모 경제 미달 및 자국 IT시장의 한계 보유

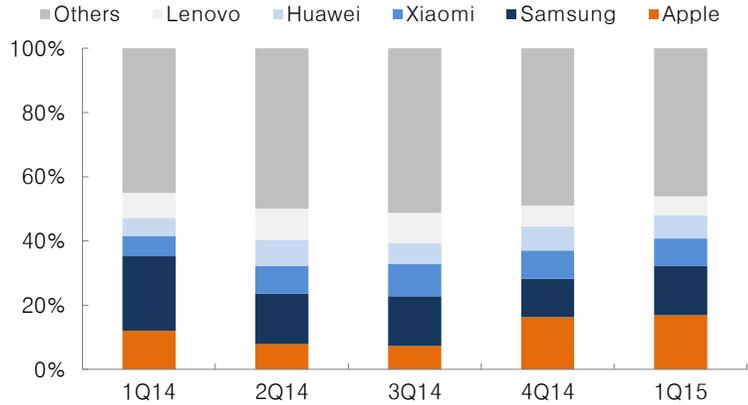
기업별 스마트폰 판매량 증가율 추이 (yoy)



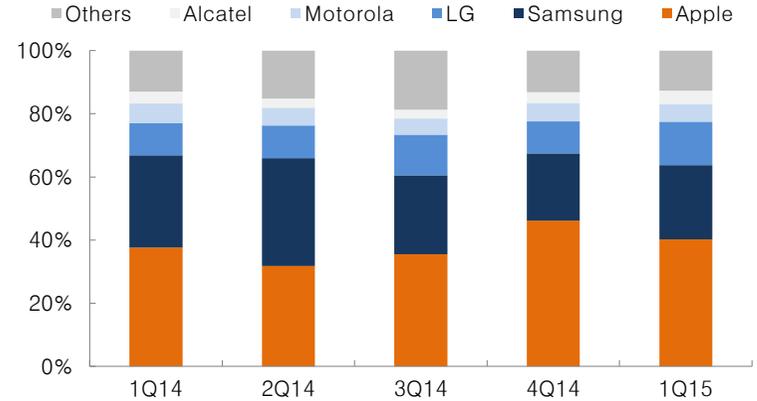
주: 중화권 기업은 Xiaomi, ZTE, Lenovo, HTC, OPPO, Vivo 등, 일본 기업은 Sharp, Sony, Fujitsu, Kyocera 등  
 자료: SA, IDC, 대신증권 리서치센터

### 3. 스마트폰 업체별 M/S 추이 : 지역별 경쟁력(브랜드 선호) 차이는 존재

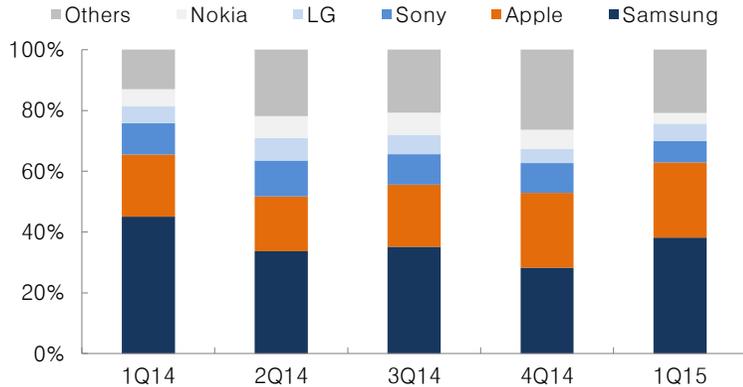
아시아 : 중화권 & 애플



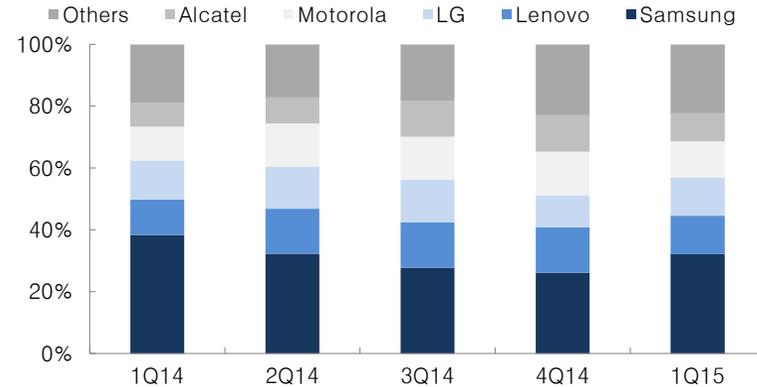
북미 : 애플 & 삼성전자



서유럽 : 삼성전자 & 애플



중남미 : 삼성전자 & 중화권



### 3-1. 프리미엄 및 중저가, 2강과 기타 등 양극화 구조 지속

- 중화권 스마트업체의 하드웨어 능력 상향 : 차별화 부각은 제한적, 디스플레이의 변화 및 생태계 구축에 좌우

#### 삼성전자 갤럭시S6 엣지 vs. OPPO (R7), ZTE(NubiaZ9), LG전자(G4)



<삼성전자 갤럭시S6엣지>



<ZTE Nubia Z9\_max>



<OPPO R7>



<LG전자 G4>

모델명	갤럭시S6 엣지	G4	NubiaZ9 Max	R7
제조사	삼성전자	LG전자	ZTE	OPPO
출시일	2015년 4월	2015년 4월	2015년 5월	2015년 2분기 예정
크기	70.1x142.1x7.0 mm	76.1x148.9x9.8 mm	76.6x154.8x7.9 mm	71.0x143.0x6.3 mm
무게	132 g	155g	165g	147g
AP	2.1 GHz	1.8 GHz	1.5 GHz	1.5 GHz
Core	Octa Core	Hexa Core	Quad Core	Octa Core
RAM	3GB	3GB	3 GB	3GB
LCD	5.1" Super AMOLED	5.5" IPS LCD	5.5" IPS LCD	5.0" AMOLED
해상도	1440x2560	1440x2560	1080x1920	1080x1920
PPI	577	538	401	424
후면 카메라	16M	16M	16M	20M
전면 카메라	5M	8M	8M	5M
OIS 탑재 여부	O	O	X	X
케이스 재질	강화유리 / 알루미늄	플라스틱/뒷면 가죽	플라스틱	메탈
케이스(배터리) 타입	유니바디(일체)	착탈식	유니바디(일체)	유니바디(일체)
지문인식여부(방식)	O / 터치방식	X	익스클루시브 버전 한정	X
무선충전 기본 탑재 여부	O (수신부 기본 탑재)	X	X	X
모바일 결제 시스템	삼성페이	X	X	X
배터리용량	2,600 mAh	3,000 mAh	2,900 mAh	2,320 mAh

자료: phonearena, 대신증권 리서치센터

## 4. 사물인터넷(IoT : Internet of Things), 신성장 분야 기대

### IoT(Internet of Things) 관련 기기 출하전망

Category	Subcategory (단위:백만대)	2013	2014	2015F	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	CAGR (%) 2013-2020
Automotive	Connected Car	3.2	6.2	12.0	17.2	24.5	34.7	47.3	63.3	53.2
	Subsystem	43.9	87.4	170.8	252.6	368.3	540.0	756.9	1,044.8	57.3
<b>Automotive Total</b>		<b>47.1</b>	<b>93.6</b>	<b>182.7</b>	<b>269.8</b>	<b>392.8</b>	<b>574.8</b>	<b>804.1</b>	<b>1,108.1</b>	<b>57.0</b>
Consumer	Health and Fitness	83.2	94.4	136.1	201.7	272.6	350.7	452.5	594.9	32.4
	Home Automation	28.1	58.5	126.2	230.7	389.0	613.8	920.1	1,323.7	73.3
	Home Energy Management	7.4	20.5	54.1	103.3	174.5	282.1	445.6	671.0	90.4
	Home Security and Safety	17.1	39.5	80.2	141.4	218.9	309.5	416.5	542.2	63.9
	Information and Entertainment	444.6	524.4	611.3	711.4	799.9	898.4	1,046.7	1,251.9	15.9
<b>Consumer Total</b>		<b>580.4</b>	<b>737.3</b>	<b>1,008.0</b>	<b>1,388.5</b>	<b>1,854.9</b>	<b>2,454.5</b>	<b>3,281.5</b>	<b>4,383.7</b>	<b>33.5</b>
Generic Business	Automation	66.8	81.4	105.4	144.3	204.1	293.0	417.9	588.9	36.5
	Energy	3.0	11.1	37.1	98.4	216.8	416.2	719.9	1,091.9	132.2
	Information	7.2	7.9	8.9	10.1	11.5	12.9	14.3	15.9	11.9
	Safety	1.0	1.8	3.1	5.1	8.0	11.7	16.3	21.9	56.5
	Security	24.5	31.9	44.0	63.3	91.2	130.4	185.1	260.4	40.1
<b>Generic Business Total</b>		<b>102.5</b>	<b>134.1</b>	<b>198.5</b>	<b>321.2</b>	<b>531.6</b>	<b>864.2</b>	<b>1,353.5</b>	<b>1,978.9</b>	<b>52.6</b>
Vertical-Specific	Agriculture	0.0	2.6	8.0	17.0	31.1	51.7	80.0	117.2	NM
	Banking and Securities	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.3
	Education	1.7	2.5	5.1	9.6	17.7	30.6	49.4	74.8	72.4
	Government	24.2	29.7	36.5	44.0	53.9	60.0	71.0	83.6	19.4
	Healthcare Providers	5.6	7.7	10.6	14.3	19.2	25.5	33.2	42.3	33.5
	Manufacturing	74.0	81.7	90.4	100.3	111.6	124.8	140.2	158.5	11.5
	Mining	3.9	5.1	6.6	8.2	10.0	12.1	14.4	16.8	23.2
	Retail and Wholesale	4.2	5.6	9.1	17.1	33.3	61.5	105.0	165.7	69.1
	Transportation	16.7	18.8	20.9	23.3	25.9	29.7	34.9	41.8	14.0
	Utilities	31.5	41.5	49.3	61.4	76.4	94.3	114.7	137.4	23.4
<b>Vertical-Specific Total</b>		<b>162.0</b>	<b>195.7</b>	<b>236.8</b>	<b>295.5</b>	<b>379.4</b>	<b>490.4</b>	<b>643.2</b>	<b>838.3</b>	<b>26.5</b>
<b>Grand Total</b>		<b>892.0</b>	<b>1,160.8</b>	<b>1,626.1</b>	<b>2,275.0</b>	<b>3,158.7</b>	<b>4,383.9</b>	<b>6,082.4</b>	<b>8,309.0</b>	<b>37.5</b>

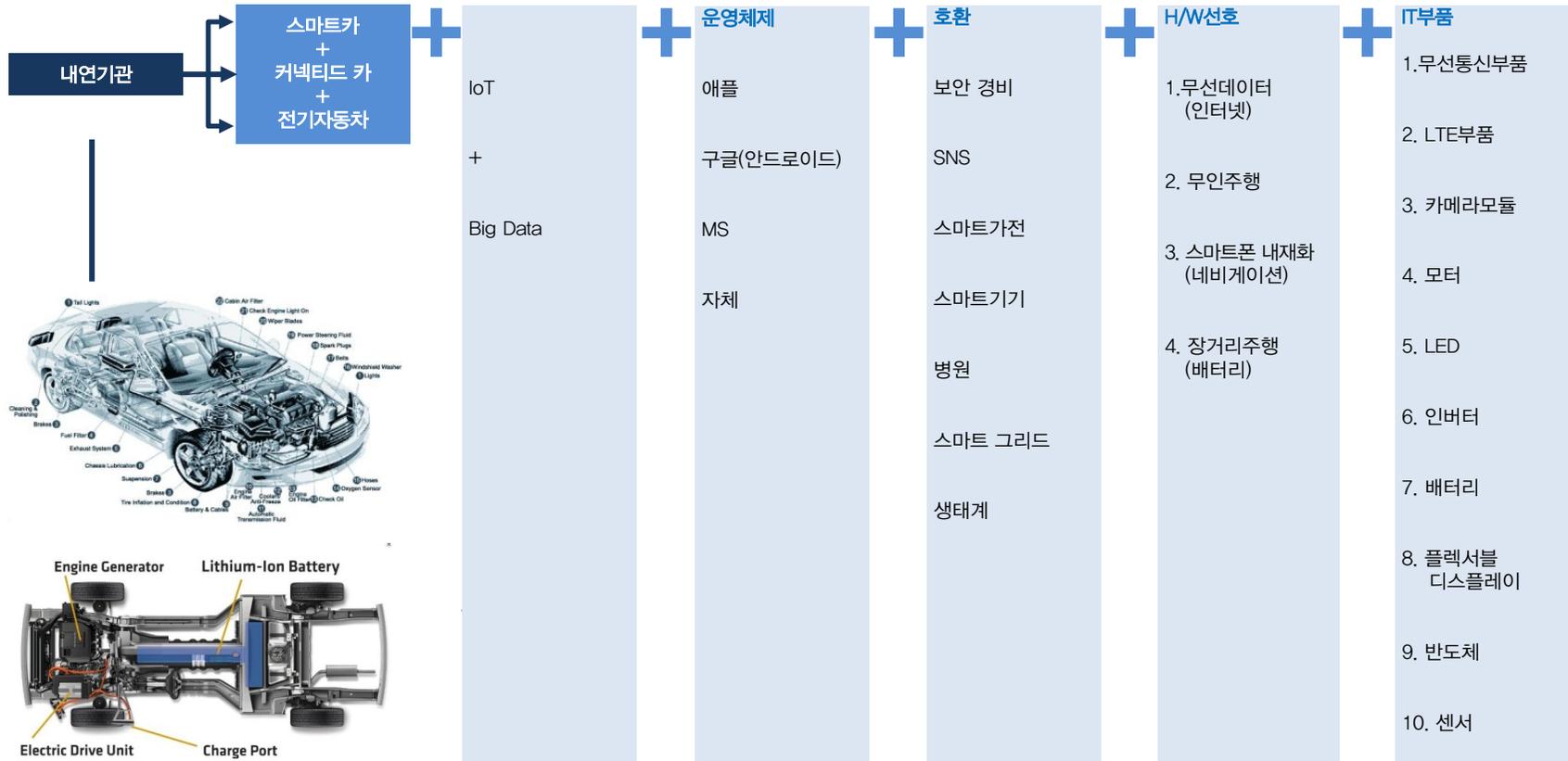
### IoT(Internet of Things), Consumer 분야 시장규모 전망

(단위:백만달러)	2013	2014	2015F	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	CAGR (%) 2013-2020
Health and Fitness	1,356	1,949	3,058	4,613	11,047	22,554	28,709	37,968	61.0
Home Security and Safety	449	769	1,284	2,060	3,160	4,634	6,519	8,820	53.0
Automotive Infotainment	32	66	134	481	1,209	2,533	4,637	7,600	118.4
Home Automation and Energy Management	114	325	697	1,281	2,120	3,244	4,694	6,619	78.6
Information and Entertainment	3	39	221	711	1,043	1,465	2,672	3,776	175.7
<b>Total</b>	<b>1,954</b>	<b>3,147</b>	<b>5,394</b>	<b>9,145</b>	<b>18,579</b>	<b>34,430</b>	<b>47,231</b>	<b>64,784</b>	<b>64.9</b>

자료: Gartner, 대신증권 리서치센터

# 4-1. 사물인터넷의 핵심은 전장분야로 판단

자동차시장으로 확대: 운영체제 및 브랜드 vs. 하드웨어 공급



## 5. 모바일 결제로 자체 생태계, 브랜드 위상 강화



서비스명	삼성페이	구글월렛	애플페이	MS페이
서비스기업	삼성전자	구글	애플페이	MS
서비스시기	2015년	2011년	2014년	2015년 (추정)
서비스국가	미국, 한국	미국	미국	미국(추정)
결제수단	NFC, MST	NFC	NFC	NFC
결제방법	MST기술 활용해 기존 마그네틱 단말기 인프라 활용 카드정보를 스마트폰에 저장 기존 신용카드 단말기에 접촉하여 결제 (MST방식) (NFC는 애플페이와 동일: 지문인식 후 NFC이용해 결제)	구글월렛 앱을 지원해주는 NFC 탑재 단말기 필요 직불카드, 신용카드, 멤버십 카드 등 정보 등록 후 NFC를 이용한 결제 및 구글월렛 이용한 송금 가능	앱에서 사용자가 원하는 신용카드 선택 후 매장 NFC 단말기에 아이폰 접촉 지문인증 후 결제	앱에서 사용자가 원하는 신용카드 선택 후 매장 NFC 단말기에 아이폰 접촉 지문인증 후 결제
장점	기존 신용카드 단말기 사용해 결제 가능하므로 국내외 인프라 확보 루프페이 인수로 기존 루프페이가 확보한 포인트카드 등 기존 1만종 카드 사용가능	2011년 선도적으로 시도 씨티은행, 마스터카드, 삼성전자 등과 제휴협력	스마트폰에 등록된 신용카드 정보는 보안 모듈에 암호화되어 저장. 결제 시 1회용 카드번호를 사용하는 토큰 방식 적용하여 높은 보안수준 유지	HCE(Host Card Emulation) 기술 적용으로 별도의 보안칩(SE) 내장없이 신용카드 정보 전송 페이팔과 모바일결제 파트너 협력
단점	MST는 마그네틱 신용카드 단말기에만 사용가능 IC전용 카드 단말기에서는 사용 불가	구글월렛 및 NFC 지원 단말기 부족 가칭 '안드로이드페이' 출시 예정 (2015년 5월) 안드로이드페이는 구글월렛과 달리 모바일결제를 시스템 하나로 통합하는 플랫폼 역할 전망	미국 내 NFC 카드 단말기 보급률 전체 가맹점 내 3%로 낮은 수준	윈도우 기반 디바이스 점유율 낮으므로 확대여부 미확실

주: MST(Magnetic Secure Transmission)는 마그네틱 보안 전송 기술 / NFC는 Near Field Communication의 약자

자료: 대신증권 리서치센터

## 6. 프리미엄 시장에서 수직계열(하드웨어 차별화)의 경쟁력은 가능하나 차별화 부재

애플, 삼성전자, LG전자, 샤오미의 부품업체 현황



DRAM	SK하이닉스, Micron/Elpida, 삼성전자	삼성전자, SK하이닉스	삼성전자, SK하이닉스	SK하이닉스, Micron
NAND	SK하이닉스, Toshiba, Gartnerdisk	삼성전자	도시바, 삼성전자, SK하이닉스	SK하이닉스, Sandisk
AP	애플 설계 (삼성전자, TSMC 외주)	Qualcomm, 삼성전자	Qualcomm	Qualcomm, Mediatek, Nvidia
디스플레이	LG디스플레이, Japan Display, Innolux	삼성모바일디스플레이	LG디스플레이	Sharp, JDI, AUO, LG디스플레이
카메라모듈	LG이노텍	삼성전기, 삼성전자	LG이노텍	LiteOn, 삼성전기, Sunny Optical
2차전지	ATL, Sony, 삼성SDI	삼성SDI	LG화학	ZMI, ATL
PCB:				
+HDI	Unimicron, Compeq, Tripod	삼성전기, 코리아씨키트, 대덕전자	LG이노텍	Unimicron, Compeq
-R/F, 연성 PCB	Nippon Mektron, 인터플렉스, Sumitomo	대덕GDS, 인터플렉스	LG이노텍	Nippon Mektron
- FC CSP	삼성전기, Ibiden	삼성전기	LG이노텍	Cheung Uei

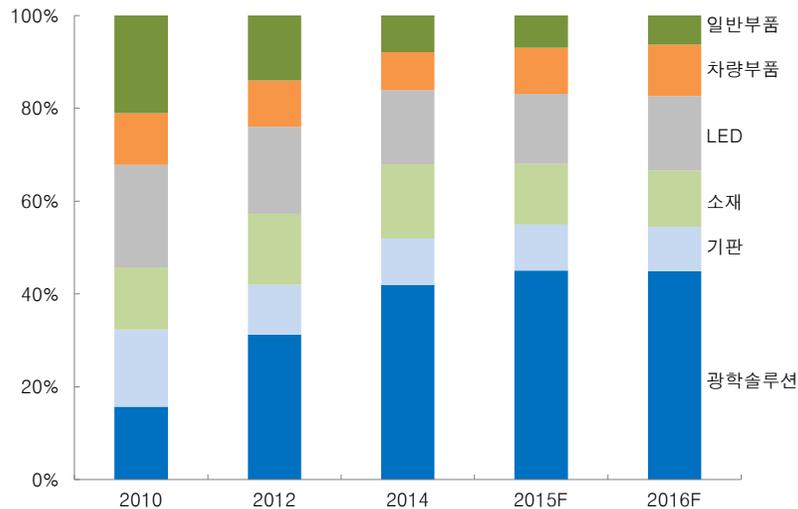
자료: 대신증권 리서치센터



## 7. Top Picks(1) : LG이노텍 (BUY, TP : 135,000원)

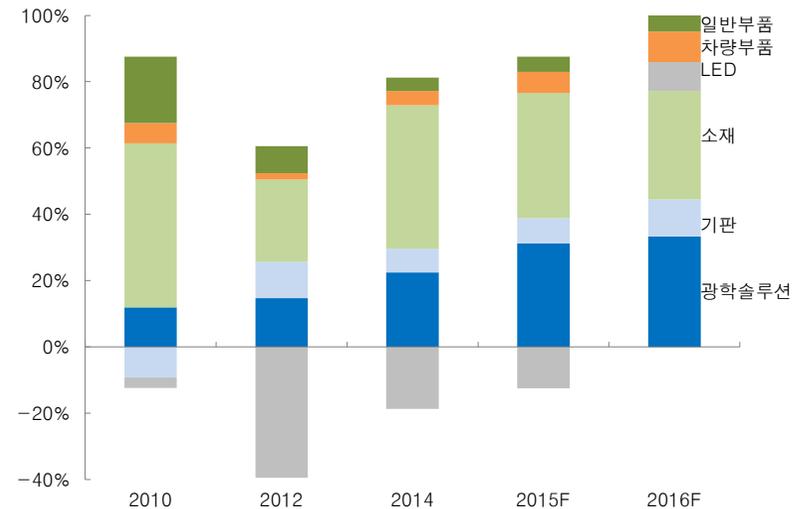
- 카메라모듈 : 주거래선의 스마트폰 라인 업 확대 및 화소 상향으로 물량, ASP(평균판매단가) 상향 기대(애플은 4인치 및 화소 상향, LG전자는 프리미엄급 모델 추가 및 화소 상향)
- LED : 4Q15년 기점으로 감가상각비 감소, 손익분기점 상회 예상. 16년 TV보다 조명 매출 증가로 흑자기조 기대
- 기판소재 : LG전자의 OLED TV 및 대면적 추구로 견조한 매출과 이익은 유지 전망
- 차량부품 : 4Q15년에 기존의 수주물량이 매출로 반영되는 시점. 16년 전체 매출과 이익 증가에 기여. 전통적인 모터 매출 의존도에 서 카메라모듈, LED, 무선통신 부품 등으로 매출 다각화되면서 신성장 동력원으로 부각 전망

매출 비중 추이 : 카메라모듈, 차량 부품 매출 증가



자료: LG이노텍, 대신증권 리서치센터

영업이익 비중 추이 : 16년 LED 흑자기조로 전환



자료: LG이노텍, 대신증권 리서치센터

# 7. Top Picks(2) : 쿠쿠전자 (BUY, TP : 296,000원)

## 쿠쿠전자(192400)

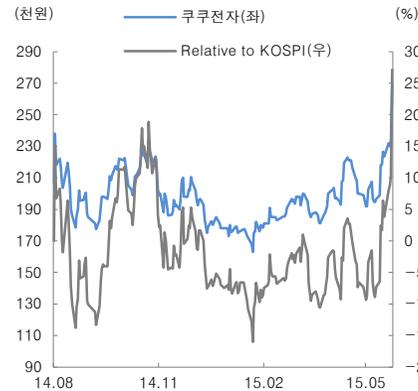
투자의견	<b>BUY</b> 매수,유지
목표주가	<b>296,000원</b> 유지
현재주가 (15.05.29 현재)	<b>268,500원</b>

KOSPI	2,114.80
시가총액	2,632 십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	268,500원 / 163,000원
120일 평균거래대금	67 억원
외국인지분율	10.96%
주요주주	구분학 외 3인 58.6%

주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	34.3	39.5	35.6	-
상대수익률	36.0	31.0	27.0	-

### [Summary]

- 국내 밥솥 시장점유율 70%를 바탕으로 신시장(중국) 진출에도 영업이익의 훼손 없는 성장 가능
- 중국향(면세점 + 수출 + 현지판매) 매출은 2014년 531억원에서 2015년 735억원으로 38.2% 성장 전망. 중국향 매출비중은 2013년 6%에서 2015년 11%, 2017년 16% 예상
- 중국 내 고가-중가 제품 라인업 확대, AS센터의 직접관리 등 장기적 안착에 주력
- 렌탈사업부, 정수기 시장 내 2위권 안착. 제품다각화를 통한 성장-이익개선에 주력, 2015년 예상 영업이익률은 14.3%로 전년대비 2.2%p 개선 전망
- 2015년 매출 6,767억원 (+19.4% yoy), 영업이익 1,125억원 (+43.3% yoy) 전망



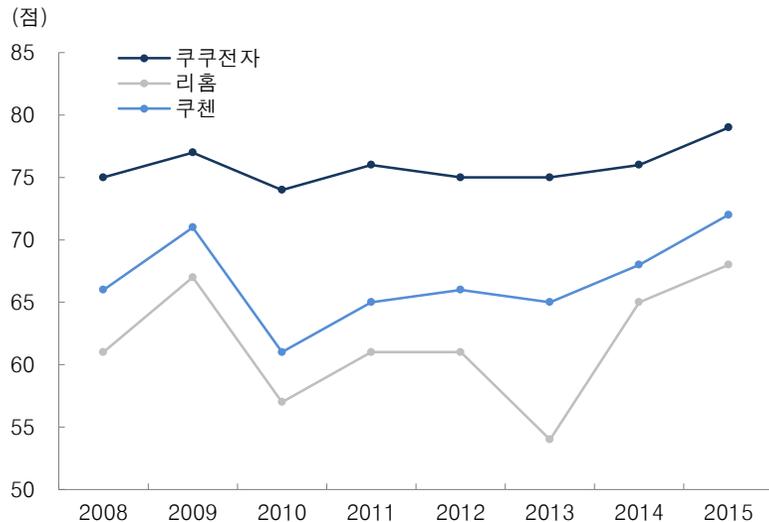
(십억원, 원, x, %)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	509	567	677	810	998
영업이익	68	79	113	135	169
세전순이익	74	118	123	146	183
총당기순이익	57	91	96	113	142
지배지분순이익	57	91	96	113	142
EPS	58,592	9,255	9,746	11,576	14,505
PER	-	19.2	27.6	23.2	18.5
BPS	366,409	44,981	53,457	63,768	76,923
PBR	-	4.0	5.0	4.2	3.5
ROE	17.0	22.7	19.8	19.8	20.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준, 2015년 5월 29일 증가 기준  
 자료: 쿠쿠전자, 대신증권 리서치센터

## 7. Top Picks(2) : 쿠크전자 (BUY, TP : 296,000원)

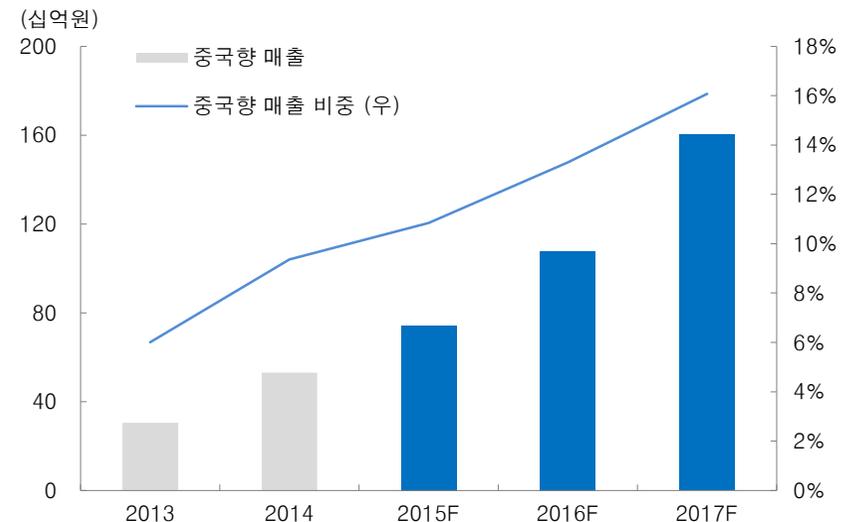
- 내수시장(밥솥)의 견고성: (1) 10년 이상 국내 압력밥솥 시장 브랜드 인지도 및 점유율 압도적 우위로 가시성 높은 매출 및 이익확보 (2) 저가(일반 보온밥솥)제품에서 중고가 (열판압력, IH압력밥솥) 제품으로의 전환에 따른 평균판매단가(ASP) 상승 전망
- 중국향 매출 확대: (1) Tmall의 한국관 입점에 따른 브랜드 인지도 상승 (2) 고가 제품(30만원 내외)에서 중가(15만원 내외) 제품 다각화로 중국 시장 내 시장점유율 확대 (3) 중국 관광객 증가에 따른 수혜 전망
- 렌탈사업부: (1) 매출 안정권 진입(누적가입자 수 70만명)에 따른 수익성 확보 (2) 낮은 해약률, 80%후반 수준의 멤버십 전환율로 고객관리 능력 보유

NBCI(기업브랜드 지수) 전기압력밥솥 부문 점수 추이



주: 2009년 리훤이 쿠첸밥솥 사업부 인수하였으나 현재까지 독립집계 시행  
자료: 한국 생산성본부, 대신증권 리서치센터

중국향 매출 및 비중 전망



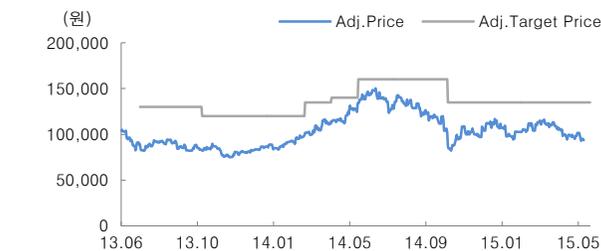
주: 중국향 매출은 면세점 + 중국 수출 + 현지판매 포함한 금액  
자료: 대신증권 리서치센터

# Compliance Notice

전기전자/휴대폰

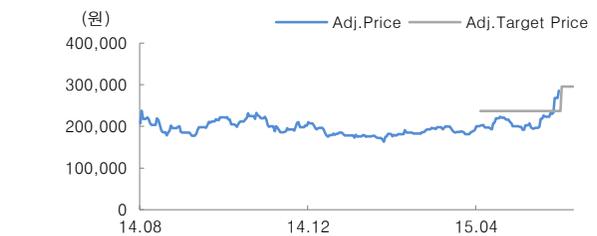
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목들 제외된 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

LG이노텍(011070) 투자이견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	15.06.08	15.05.29	15.05.22	15.05.15	15.05.08	15.04.30
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000
제시일자	15.04.29	15.04.24	15.04.21	15.04.18	15.04.14	15.04.13
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000
제시일자	15.04.03	15.03.27	15.03.22	15.03.13	15.03.10	15.03.06
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000
제시일자	15.02.27	15.02.13	15.02.06	15.01.30	15.01.28	15.01.23
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000

쿠쿠전자(192400) 투자이견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	15.06.08	15.04.06
투자이견	Buy	Buy
목표주가	296,000	237,000
제시일자		
투자이견		
목표주가		
제시일자		
투자이견		
목표주가		
제시일자		
투자이견		
목표주가		