

토니모리 (214420)

한유정 yujung.han@daishin.com 노희재 heejae.roh@daishin.com

투자의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

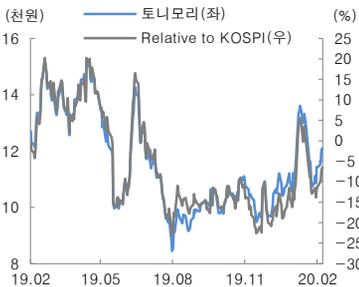
현재주가 **11,850**
(20.02.13)

화장품업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2232.96
시가총액	209십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	15,200원 / 7,980원
120일 평균거래대금	26억원
외국인지분율	1.34%
주요주주	배해동 외 3인 66.13%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.1	17.9	24.1	-2.9
상대수익률	-7.2	12.1	7.0	-4.2



일회성 비용 반영에도 실적 호조

기대치를 상회한 4분기

- 2019년 4분기 토니모리 연결 매출액은 433억원(-11% yoy, +5% qoq), 영업이익은 20억원(흑자전환)으로 컨센서스 영업이익 7억원을 크게 상회하였음. 특히 2019년 4분기 토니모리 별도 매출액은 407억원(-9% yoy), 영업이익은 31억원(+65% yoy)로 큰 폭의 수익성 개선세 시현
- 부문별로는 1) **[별도 국내]** 로드샵, 유통점 매출액이 크게 감소하였음에도 면세, 신채널 매출액이 이를 일부 상쇄하여 국내 매출액은 -8% yoy에 그쳤으며, 채널 믹스 개선 및 비용 효율화 노력으로 전년 동기 대비 3억원 이익이 증가해 흑자전환하며 턴어라운드 에 성공하였음. 2) **[별도 해외]** 중국, 미국향 수출 금액이 각각 +437%, +9% yoy 성장하였음에도 유럽, 홍콩향 수출 금액이 각각 -76%, -13% yoy 감소하여 별도 해외 매출액은 -6% yoy에 그침. 3) **[MEGACOS 등 제조법인]** 매출액은 -3% yoy 감소하였으나 2019년 2분기 준공된 마스크시트 증축 공장의 수익성 개선으로 영업적자는 전년 동기 대비 8억원 축소되었음
- 그 외 기타 연결 법인인 TONYMORY AtoGen의 회계 기준 변경에 따른 주식보상비용 반영으로 8억원의 영업적자를 기록하였으나 일회성비용 임을 감안하였을 때 연결 기준 이익 체력은 크게 향상되었다고 판단. 청도 법인의 재고 관련 일회성 비용 역시 반영되었으나 현지 재고가 대부분 소진된 것으로 파악되어 이후 추가 반영 가능성은 낮음

가벼워진 몸집, 다시 쌓아올릴 일만 남았다

- 2016년 이후 유럽 전역의 세포라(Sephora), 2017년 이후 독일 두글라스(Douglas), 2019년 이후 영국 부츠(Boots) 그리고 미국 전역의 얼타뷰티(ULTA), 아마존(Amazon) 등 유럽, 미국 주요 유통채널의 기반으로 안정적인 실적 기여 예상
- 뿐만 아니라 2020년 1분기 중국향 신규 고객사 확보 및 미국 타겟(Target) 등의 신규 유통채널 확장을 통한 실적 성장이 기대되며 생산성 향상을 통해 원가율이 크게 개선된 제조법인 역시 점진적인 고객사 확장을 통한 실적 기여가 예상됨

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	206	181	172	165	168
영업이익	-2	-5	0	11	11
세전순이익	-4	-4	-3	8	7
총당기순이익	-6	-8	-4	6	5
지배지분순이익	-6	-8	-4	6	5
EPS	-315	-432	-248	340	305
PER	NA	NA	NA	34.8	38.8
BPS	6,473	5,966	5,658	5,901	6,108
PBR	2.7	1.9	2.1	2.0	1.9
ROE	-4.6	-6.9	-4.2	5.8	5.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

표 1. 토니모리 분기/연간 연결 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	2016	2017	2018	2019P
연결매출액	430	459	437	483	414	460	413	433	2,331	2,057	1,810	1,720
TONYMOLY	412	414	415	450	392	425	385	407	2,365	2,027	1,691	1,610
Domestic	345	353	330	358	300	313	296	322	1,894	1,702	1,386	1,231
ROAD	149	160	127	133	96	92	85	88	1,028	746	569	360
RETAIL	129	124	126	123	119	111	106	113	594	593	501	450
DFS	52	52	56	62	57	70	68	67	199	294	222	261
ONLINE	15	17	21	39	29	40	37	54	73	69	93	160
OVERSEA	67	62	84	91	92	113	89	86	471	325	305	379
EU	5	6	13	3	11	13	1	1	106	27	26	25
China	0	0	2	3	22	45	20	19	80	48	6	105
USA	24	21	26	18	17	15	28	20	63	67	89	80
Hong Kong	13	12	11	18	11	13	12	15	53	48	52	51
기타	26	23	33	49	32	27	28	31	168	135	130	118
해외 및 기타 연결 법인	8	9	5	13	1	2	6	7	47	73	35	16
제조 연결 법인	38	70	42	66	62	71	68	64	14	80	216	265
연결조정	-28	-34	-26	-45	-41	-38	-47	-45	-94	-123	-132	-171
YoY	-31%	-7%	-8%	3%	-4%	0%	-6%	-10%	6%	-12%	-12%	-5%
TONYMOLY	-34%	-16%	-11%	0%	-5%	3%	-7%	-9%	7%	-14%	-17%	-5%
Domestic	-33%	-15%	-14%	-7%	-13%	-11%	-10%	-10%	-1%	-10%	-19%	-11%
ROAD	-34%	-12%	-30%	-16%	-36%	-42%	-33%	-34%	-5%	-27%	-24%	-37%
RETAIL	-19%	-20%	-6%	-16%	-7%	-10%	-15%	-8%	4%	0%	-15%	-10%
DFS	-54%	-11%	1%	-8%	10%	34%	20%	8%	-2%	48%	-24%	17%
ONLINE	-21%	-9%	38%	158%	89%	129%	74%	36%	9%	-5%	35%	71%
OVERSEA	-37%	-20%	6%	49%	36%	83%	5%	-6%	69%	-31%	-6%	24%
EU	-60%	0%	239%	-44%	137%	126%	-93%	-76%	-	-75%	-1%	-3%
China	-98%	-98%	-87%	748%	4405%	17339%	797%	437%	140%	-40%	-87%	1535%
USA	39%	7%	50%	41%	-32%	-26%	8%	9%	69%	6%	33%	-10%
Hong Kong	7%	12%	-16%	37%	-13%	11%	8%	-13%	3%	-10%	10%	-3%
기타	-45%	-25%	15%	66%	25%	14%	-13%	-36%	7%	-19%	-4%	-9%
해외 및 기타 연결 법인	-65%	-29%	-70%	-33%	-86%	-81%	12%	-46%	437%	56%	-52%	-55%
제조 연결 법인	218%	564%	52%	121%	63%	2%	60%	-3%	0%	0%	170%	23%
연결조정	-19%	58%	-32%	50%	46%	12%	81%	2%	925%	30%	7%	29%
영업이익	-4	-5	-8	-34	-14	13	-21	20	176	-19	-50	-3
TONYMOLY	31	26	23	19	3	28	-5	31	242	116	99	57
Domestic	16	18	1	-3	-20	-11	-26	0	143	27	32	-57
Oversea	16	8	22	22	23	39	21	31	98	88	67	114
해외 및 기타 연결 법인	-18	-12	-14	-24	-4	-6	-11	-38	-21	-46	-68	-58
제조 연결 법인	-22	-26	-22	-15	-12	-4	-7	-7	-20	-84	-84	-30
연결조정	4	7	5	-14	-1	-6	1	34	-24	-4	2	28
YoY	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	적지	흑전	1%	적전	적지	적지
TONYMOLY	-38%	-22%	16%	57%	-91%	7%	적전	65%	-	-52%	-14%	-42%
Domestic	85%	113%	-61%	적전	적전	적전	적전	흑전	-	-81%	17%	적전
Oversea	-63%	-67%	32%	332%	49%	373%	-1%	40%	-	-10%	-24%	69%
해외 및 기타 연결 법인	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	-	적지	적지	적지
제조 연결 법인	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	-	적지	적지	적지
연결조정	흑전	144%	흑전	적전	적전	적전	-85%	흑전	-	적지	흑전	1486%
영업이익률	-1%	-1%	-2%	-7%	-3%	3%	-5%	5%	8%	-1%	-3%	0%
TONYMOLY	8%	6%	6%	4%	1%	7%	-1%	8%	10%	6%	6%	4%
Domestic	5%	5%	0%	-1%	-7%	-3%	-9%	0%	8%	2%	2%	-5%
Oversea	23%	13%	26%	24%	25%	35%	24%	36%	21%	27%	22%	30%
해외 및 기타 연결 법인	-222%	-124%	-261%	-191%	-347%	-315%	-171%	-552%	-45%	-63%	-191%	-363%
제조 연결 법인	-57%	-37%	-51%	-23%	-20%	-5%	-10%	-11%	-144%	-105%	-39%	-11%
연결조정	-15%	-20%	-18%	31%	2%	16%	-2%	-74%	26%	4%	-1%	-16%

자료: 대신증권 Research Center

표 2. Global Peer

회사명 코드		L'OREAL OR FP Equity	ESTEE LAUDER EL US Equity	SHISEIDO 4911 JT Equity	LVMH MC FP Equity	PROYA COSMETICS 603605 CH Equity
주가(2020.02.13 기준) (USD)		294	215	66	457	15.5
시가총액 (USDmn)		164,277	77,262	26,272	230,799	3,113
매출액 (USDmn)	18A	31,816	13,683	9,918	55,307	357
	19F	34,362	15,931	10,974	63,551	446
	20F	36,675	17,457	11,710	68,293	582
매출액 yoy (%)	18A	8.2	15.7	10.6	14.8	35.2
	19F	8.0	16.4	10.7	14.9	24.8
	20F	6.7	9.6	6.7	7.5	30.6
영업이익 (USDmn)	18A	5,689	2,055	982	11,639	57
	19F	6,552	2,813	1,193	13,822	70
	20F	7,065	3,188	1,426	15,210	92
영업이익 yoy (%)	18A	12.0	21.5	36.8	26.9	49.6
	19F	15.2	36.9	21.5	18.8	22.5
	20F	7.8	13.3	19.6	10.0	32.4
OPM (%)	18A	17.9	15.0	9.9	21.0	15.9
	19F	19.1	17.7	10.9	21.7	15.6
	20F	19.3	18.3	12.2	22.3	15.8
PER (배)	18A	28.9	31.6	44.8	20.4	30.6
	19F	32.3	37.4	33.6	25.9	56.6
	20F	29.8	32.7	27.7	23.4	42.8
PBR (배)	18A	4.2	11.2	6.1	4.0	5.2
	19F	5.0	17.0	5.1	5.2	10.8
	20F	4.6	14.4	4.6	4.5	8.9
EV/EBITDA (배)	18A	18.2	21.0	19.0	13.9	19.7
	19F	20.1	23.9	15.4	14.6	38.6
	20F	18.6	21.1	13.5	13.4	29.9
ROE (%)	18A	15.1	24.4	14.1	20.7	18.2
	19F	15.8	47.8	16.5	20.7	19.4
	20F	16.0	52.3	17.3	19.8	21.1
ROA (%)	18A	10.6	9.2	6.3	8.82	11.1
	19F	11.3	13.9	9.1	8.56	12.4
	20F	11.8	14.3	10.3	9.21	13.4
EPS (USD)	18A	8.3	4.5	1.5	15.2	0.22
	19F	9.2	5.7	2.0	17.7	0.27
	20F	9.9	6.6	2.4	19.6	0.36

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

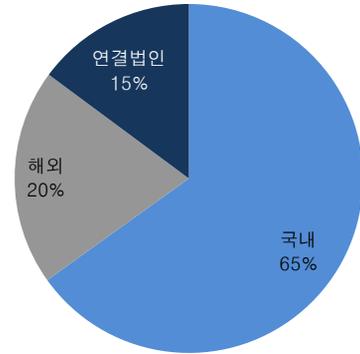
- 화장품 제조, 판매, 프랜차이즈업 등을 영위하는 화장품 브랜드 기업
- 국내뿐만 아니라 세포라(Sephora), 두글라스(Douglas), 부츠(Boots), 엘타뷰티(ULTA), 아마존(Amazon) 등 유럽, 미국 주요 유통채널에 진출함
- 자산 2304 억원, 부채 1,259 억원, 자본 1,045 억원
- 발행주식 수: 17,640,000 주 / 자기주식수: 152,148 주

주가 변동요인

- 로드샵 수 추이
- 온라인, 면세점 성장 추이
- 중국, 미국 등 글로벌 매출 성장 추이

주: 주식의 수는 보통주, 2019년 12월 기준
 자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

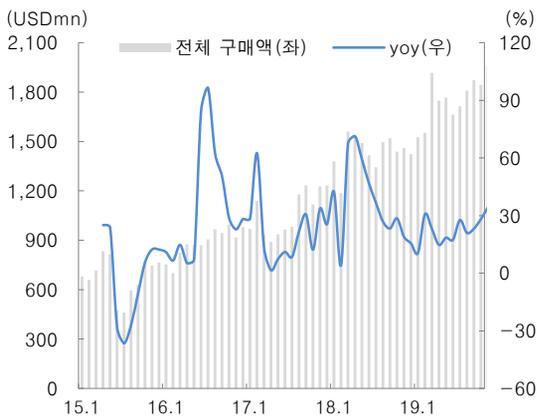
사업부별 매출 비중



주: 2019년 매출액 잠정치 기준
 자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

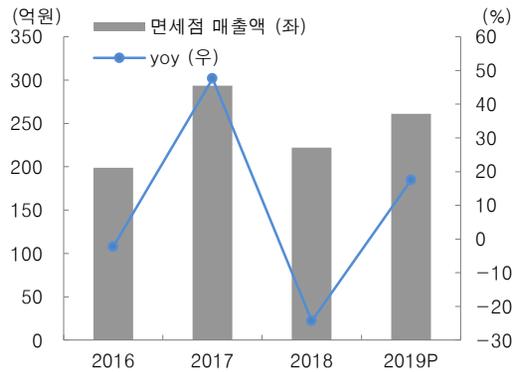
2. Earnings Driver

내외국인 합산 면세점 구매액 추이



자료: 면세점협회, 대신증권 Research Center

토니모리 면세점 매출액 추이



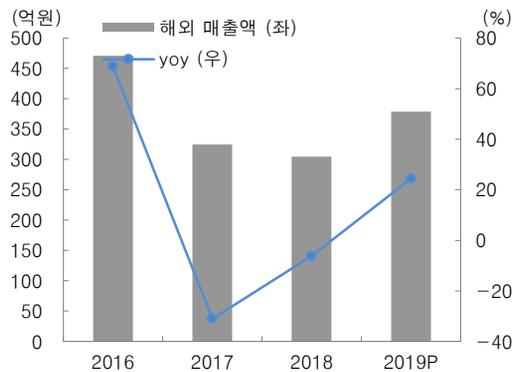
자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

토니모리 온라인 매출액 추이



자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

토니모리 해외 매출액 추이



자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

재무제표

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	206	181	172	165	168
매출원가	83	78	71	58	61
매출총이익	123	103	101	107	107
판매비외관리비	125	108	102	96	96
영업이익	-2	-5	0	11	11
영업이익률	-0.9	-2.8	-0.2	6.9	6.8
EBITDA	1	-1	4	16	16
영업외손익	-2	1	-2	-3	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	3	2	2	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-6	-4	-2	-3	-3
외환관련손실	2	2	0	0	0
기타	0	1	-2	-2	-2
법인세비용차감전순이익	-4	-4	-3	8	7
법인세비용	-2	-4	-2	-2	-2
계속사업순이익	-6	-8	-4	6	5
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-6	-8	-4	6	5
당기순이익률	-2.7	-4.3	-2.6	3.7	3.3
비재배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-6	-8	-4	6	5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	-6	-8	-4	6	6
비재배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-6	-7	-4	6	6

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
EPS	-315	-432	-248	340	305
PER	NA	NA	NA	34.8	38.8
BPS	6,473	5,966	5,658	5,901	6,108
PBR	2.7	1.9	2.1	2.0	1.9
EBITDAPS	55	-52	250	914	912
EV/EBITDA	338.4	NA	57.5	15.4	15.2
SPS	11,663	10,259	9,752	9,364	9,543
PSR	1.5	1.1	1.2	1.3	1.2
CFPS	97	-48	296	939	923
DPS	50	100	100	100	100

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
성장성					
매출액 증가율	-11.7	-12.0	-4.9	-4.0	1.9
영업이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	-0.4
순이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	-10.3
수익성					
ROIC	-2.8	-8.2	-0.4	6.7	6.8
ROA	-1.0	-2.5	-0.1	5.2	4.8
ROE	-4.6	-6.9	-4.2	5.8	5.0
안정성					
부채비율	74.9	93.5	112.3	120.8	130.1
순차입금비율	13.8	30.4	44.8	37.2	33.2
이자보상배율	-2.4	-2.3	-0.1	4.7	3.8

자료: 토니모리, 대신증권 Research Center

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
유동자산	108	100	99	118	136
현금및현금성자산	28	21	21	40	56
매출채권 및 기타채권	29	31	30	29	30
재고자산	31	33	31	30	30
기타유동자산	21	16	17	18	20
비유동자산	91	104	113	113	112
유형자산	56	67	77	77	77
관계기업투자금	0	0	2	4	6
기타비유동자산	35	37	34	32	29
자산총계	200	204	212	230	249
유동부채	46	57	71	84	98
매입채무 및 기타채무	31	29	28	28	28
차입금	10	24	38	51	65
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	5	5	5	5	5
비유동부채	40	41	42	42	43
차입금	10	10	11	11	11
전환증권	21	23	23	23	23
기타비유동부채	9	8	8	8	8
부채총계	85	99	112	126	141
자배지분	114	105	100	104	108
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	54	54	54	54	54
이익잉여금	60	51	46	50	54
기타지분변동	-4	-4	-4	-3	-3
비재배지분	0	0	0	0	0
자본총계	114	106	100	104	108
순차입금	16	32	45	39	36

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
영업활동 현금흐름	-2	-14	-1	9	6
당기순이익	-6	-8	-4	6	5
비현금항목의 가감	7	7	10	10	11
감가상각비	3	4	5	5	5
외환손익	1	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	4	3	5	6	6
자산부채의 증감	2	-12	-3	-4	-6
기타현금흐름	-5	-1	-3	-4	-4
투자활동 현금흐름	-52	-7	3	13	13
투자자산	1	-6	-1	-1	-1
유형자산	-32	-14	-14	-4	-4
기타	-20	13	18	18	18
재무활동 현금흐름	41	14	13	12	12
단기차입금	6	14	14	14	14
사채	21	1	1	1	1
장기차입금	10	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-4	0	-1	-2	-2
기타	8	0	0	0	0
현금의 증감	-14	-7	0	19	16
기초 현금	41	28	21	21	40
기말 현금	28	21	21	40	56
NOPLAT	-3	-10	0	9	9
FCF	-35	-25	-14	5	5

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (하림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

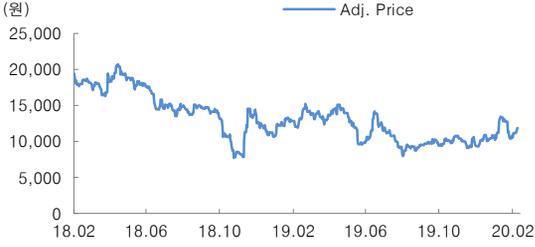
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한유정)

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.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

토니모리(214420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용			투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200211)																																
			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">구분</th> <th style="text-align: center;">Buy(매수)</th> <th style="text-align: center;">Marketperform(중립)</th> <th style="text-align: center;">Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td style="text-align: center;">86.0%</td> <td style="text-align: center;">13.5%</td> <td style="text-align: center;">0.5%</td> </tr> </tbody> </table>			구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	86.0%	13.5%	0.5%																						
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)																																
비율	86.0%	13.5%	0.5%																																
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">제시일자</th> <th style="text-align: center;">2002.14</th> <th style="text-align: center;">19.06.19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td style="text-align: center;">N/R</td> <td style="text-align: center;">N/R</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td style="text-align: center;">N/R</td> <td style="text-align: center;">N/R</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			제시일자	2002.14	19.06.19	투자의견	N/R	N/R	목표주가	N/R	N/R	과리율(평균.%)			과리율(최대/최소.%)			<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 																	
제시일자	2002.14	19.06.19																																	
투자의견	N/R	N/R																																	
목표주가	N/R	N/R																																	
과리율(평균.%)																																			
과리율(최대/최소.%)																																			
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">제시일자</th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			제시일자			투자의견			목표주가			과리율(평균.%)			과리율(최대/최소.%)			<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상 																	
제시일자																																			
투자의견																																			
목표주가																																			
과리율(평균.%)																																			
과리율(최대/최소.%)																																			
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">제시일자</th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			제시일자			투자의견			목표주가			과리율(평균.%)			과리율(최대/최소.%)			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">제시일자</th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자의견</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			제시일자			투자의견			목표주가			과리율(평균.%)			과리율(최대/최소.%)		
제시일자																																			
투자의견																																			
목표주가																																			
과리율(평균.%)																																			
과리율(최대/최소.%)																																			
제시일자																																			
투자의견																																			
목표주가																																			
과리율(평균.%)																																			
과리율(최대/최소.%)																																			