

현대에이치씨엔 (126560)

한결같은 그대

매수 (유지)

주가 (5월 10일)	4,095 원
목표주가	5,000 원 (유지)
상승여력	22.1%

홍세중	☎ (02) 3772-1584 ✉ sejonghong@shinhan.com
구현지	☎ (02) 3772-1508 ✉ hyunji.ku@shinhan.com

- ◆ 1Q19 연결 영업이익은 117억원(-16.2% YoY) 기록
- ◆ 쌓이는 순현금
- ◆ 목표주가 5,000원, 투자의견 '매수' 유지

1Q19 연결 영업이익은 117억원(-16.2% YoY) 기록

1Q19 연결 매출액은 728억원(+2.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 117억원(-16.2%)을 기록했다. 수익성이 기대에는 소폭 하회했지만 시장 예상에서 크게 벗어나지 않았다. 3Q18에 인하된(3~4% 내외로 추정) 연간 홈쇼핑 송출수수료가 유지되는 가운데 방송 ARPU(가입자당 월평균 매출액)에 큰 변화가 없었다. 분기 평균 100~120억원 내외, 연간 기준 400억원 초중반의 영업이익을 기대하면 큰 오차가 없다.

쌓이는 순현금

회사의 디지털 전환율(전체 방송 가입자 내 디지털 비중)은 90%를 상회한다. 공격적인 프로모션을 지양하고 수익성 위주의 경영을 지속하고 있다. 2019년 전사 영업이익률은 15% 내외로 유료방송 업계 최상위를 자랑한다.

2018년 기말 기준 순현금은 3,500억원 내외로 추정된다. 투자(연간 CAPEX 250억원 내외)가 크지 않고 배당성향(20% 하회)이 상대적으로 낮다. 연간 400~500억원의 순현금이 창출되는 구조다. 2020년 기말 기준 순현금은 현재 시가총액에 육박할 가능성이 높다. 주가는 LG유플러스의 CJ헬로 인수 관련 공정거래위원회 심의 기간이 끝나야 소폭이나마 움직일 가능성이 높다. 향후 6개월은 PBR 0.6~0.7배(CJ헬로 역시 0.6~0.7배의 주가 흐름 지속)의 밴드 접근이 유효해보인다.

목표주가 5,000원, 투자의견 '매수' 유지

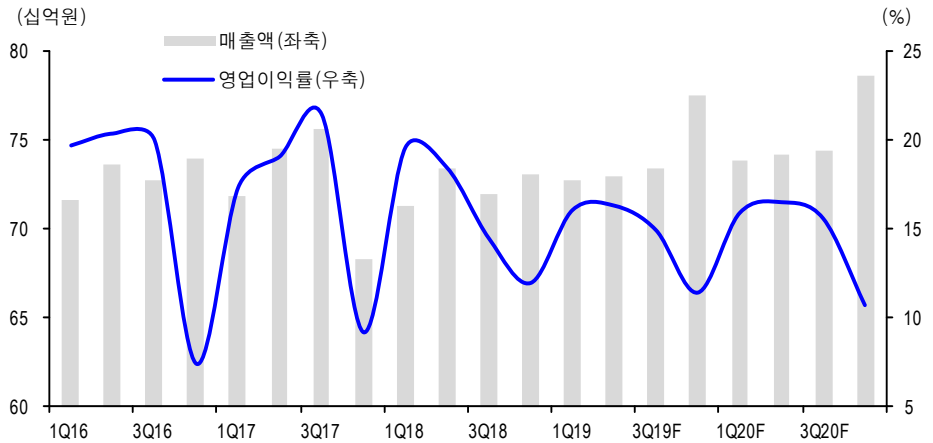
목표주가 5,000원을 유지한다. 2019년 BPS(주당순자산가치)에 0.8배(지난 5년 평균)의 배수를 적용했다. 1) 유료방송 업계 최상위 수익성, 2) 둔화되고 있는 가입자 순감세, 3) 3,500억원에 달하는 순현금을 근거로 매수 관점을 유지한다. 안정적인 회사다.

KOSPI	2,108.04p
KOSDAQ	722.62p
시가총액	462.2 십억원
액면가	500 원
발행주식수	112.9 백만주
유통주식수	35.4 백만주(31.4%)
52 주 최고가/최저가	4,775 원/3,820 원
일평균 거래량 (60 일)	61,318 주
일평균 거래액 (60 일)	257 백만원
외국인 지분율	18.96%
주요주주	현대홈쇼핑 외 3인 66.21%
	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH 9.99%
절대수익률	3개월 -3.0%
	6개월 -7.8%
	12개월 -5.2%
KOSPI 대비	3개월 0.2%
상대수익률	6개월 -8.7%
	12개월 10.8%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	290.2	49.3	56.3	43.5	386	(6.3)	5,928	10.2	1.4	0.7	6.7	(47.4)
2018	289.7	46.7	52.9	39.9	354	(8.3)	6,326	11.5	2.8	0.6	5.8	(31.8)
2019F	296.7	43.5	51.6	39.4	349	(1.4)	6,606	11.7	0.7	0.6	5.4	(53.9)
2020F	301.2	44.1	53.4	40.8	361	3.6	6,890	11.3	0.2	0.6	5.4	(57.5)
2021F	304.5	44.7	54.8	41.9	371	2.8	7,173	11.0	(0.3)	0.6	5.3	(60.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

현대에이치씨엔의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

현대에이치씨엔의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
가입자 (천건)																
Cable TV	1,328	1,329	1,321	1,314	1,305	1,301	1,298	1,295	1,291	1,288	1,286	1,285	1,314	1,295	1,285	1,279
- Analog	354	280	221	171	136	116	101	88	80	75	71	68	171	88	68	59
- Digital	974	1,049	1,100	1,143	1,169	1,185	1,197	1,206	1,211	1,212	1,215	1,217	1,143	1,206	1,217	1,220
Internet	290	288	285	282	279	276	274	272	270	269	267	266	282	272	266	263
VoIP	162	154	150	147	143	140	137	134	132	130	128	126	147	134	126	119
ARPU (원)																
Cable TV	7,534	7,648	7,708	7,610	7,366	7,258	7,381	8,309	7,339	7,286	7,383	8,310	7,625	7,578	7,579	7,595
Internet/VoIP	13,398	13,510	13,720	13,820	14,663	14,741	14,773	11,003	15,209	15,260	15,361	15,435	13,643	13,654	13,584	13,398
전체 매출액	71.9	74.5	75.6	68.3	71.8	73.5	72.0	73.0	72.8	73.0	73.4	77.5	290.2	289.7	296.7	301.2
Cable TV	30.8	31.3	31.3	30.8	29.6	29.0	29.5	33.1	29.4	29.1	29.4	33.1	124.2	121.2	121.0	120.6
Internet+VoIP	12.7	12.5	12.5	12.4	12.9	12.8	12.7	9.4	12.8	12.8	12.7	12.7	50.1	47.8	51.0	50.5
기타	2.8	4.2	5.3	3.3	3.7	5.5	5.7	4.8	5.8	6.1	6.2	6.3	15.6	19.7	24.3	30.4
홈쇼핑	19.5	19.5	19.5	14.8	18.7	18.1	16.9	16.9	17.2	17.2	17.2	17.2	73.2	70.1	68.7	67.7
지역광고	6.1	7.1	7.1	7.0	6.9	8.0	7.2	8.9	7.6	7.9	7.9	8.3	27.2	30.9	31.7	32.0
매출원가	42.8	43.4	43.1	44.6	42.3	44.6	44.6	46.4	45.3	45.6	45.8	50.3	174.3	177.9	187.0	189.8
방송	31.2	30.0	30.7	27.9	28.9	29.3	29.3	31.0	29.3	28.9	28.7	32.1	120.1	118.6	119.0	118.1
인터넷	8.5	8.8	8.4	11.9	9.2	8.9	8.8	9.5	9.2	9.4	9.6	10.6	37.0	36.4	38.8	38.4
기타	1.5	2.2	2.0	2.1	2.1	3.7	3.6	3.3	4.2	4.8	4.8	4.9	8.4	12.7	18.7	22.8
홈쇼핑/지역광고	1.6	2.4	2.0	2.7	2.0	2.7	2.8	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	8.7	10.2	10.5	10.5
영업총이익	29.1	31.1	32.5	23.6	29.5	28.8	27.4	26.6	27.5	27.4	27.6	27.3	0.0	0.0	0.0	0.0
영업비용	16.6	16.6	17.3	17.4	15.0	15.3	17.0	17.9	15.8	15.4	16.7	18.4	66.7	65.1	66.3	67.3
영업이익	12.5	14.5	15.1	6.3	14.5	13.6	10.4	8.8	11.7	11.9	11.0	8.9	49.3	46.7	43.5	44.1
세전이익	13.8	15.9	16.7	9.1	15.5	15.2	12.8	10.1	13.7	13.8	13.0	11.0	56.3	52.9	51.6	53.4
순이익	11.9	12.2	12.8	5.7	12.4	11.0	9.8	7.3	10.5	10.7	10.1	8.5	43.5	39.9	39.8	41.2
<이익률>																
영업이익률	17.4	19.4	20.0	9.2	20.2	18.5	14.5	12.0	16.1	16.3	15.0	11.4	17.0	16.1	14.7	14.6
순이익률	16.6	16.4	16.9	8.4	17.3	14.9	13.6	10.0	14.5	14.6	13.7	11.0	15.0	13.8	13.4	13.7
<% YoY growth>																
매출액	0.3	1.2	3.9	(7.8)	(0.1)	(1.4)	(4.8)	7.0	2.1	(0.6)	2.0	6.1	(0.6)	(0.2)	2.4	1.5
영업이익	(11.7)	(3.8)	3.8	14.3	16.4	(4.8)	(35.7)	39.3	(16.2)	(12.1)	5.3	1.3	0.0	(5.1)	(6.9)	1.4
순이익	3.8	(9.8)	3.4	(30.3)	3.8	(8.5)	(29.5)	27.7	(11.0)	(2.8)	2.8	16.4	(4.5)	(8.3)	(0.4)	3.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 순이익은 전체 기준, 지배주주 순이익은 첫째페이지 참고

현대에이치씨엔의 2019년 BPS 기준 PBR Valuation: 목표주가 5,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	39.9	2019년 순이익	39.4	2020년 순이익	40.8
BPS (원)	6,326	BPS (원)	6,606	BPS (원)	6,890
목표주가 (원)	4,700	목표주가 (원)	5,000	목표주가 (원)	5,200
Target PBR (x)	0.8	Target PBR (x)	0.8	Target PBR (x)	0.8
		현재주가 (원)	4,095		
		현재주가 PBR (x)	0.6		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PBR 0.75배는 지난 5년 평균, 통신 3사 방송/인터넷 결합률 상승에 따른 가입자 순증세 둔화 지속, 순현금 역시 시가총액의 70% 상회

현대에이치씨엔의 1Q19 실적

(십억원)	1Q19P	4Q18	% QoQ	1Q18	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스(없음)
매출액	72.8	73.0	(0.3)	71.3	2.1	72.6	72.6
영업이익	11.7	8.8	33.0	14.0	(16.2)	12.4	12.4
순이익	10.5	7.3	43.8	11.8	(11.0)	11.1	11.1
영업이익률(%)	16.1	12.0		19.6		17.1	17.1
순이익률(%)	14.5	10.0		16.6		15.3	15.3

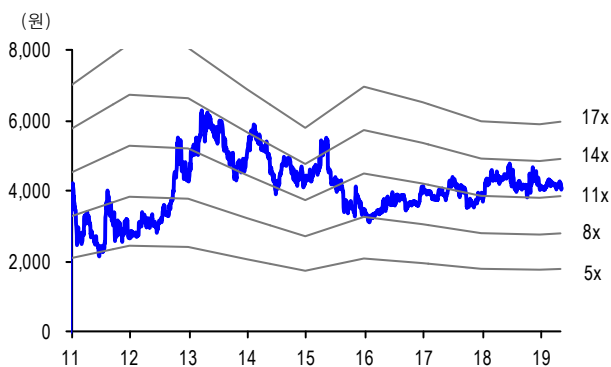
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

현대에이치씨엔의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2019F			2020F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출총이익	294.7	296.7	0.7	302.1	301.2	(0.3)
영업이익	44.9	43.5	(3.1)	45.2	44.1	(2.4)
순이익	41.0	39.8	(3.0)	42.4	41.2	(2.9)

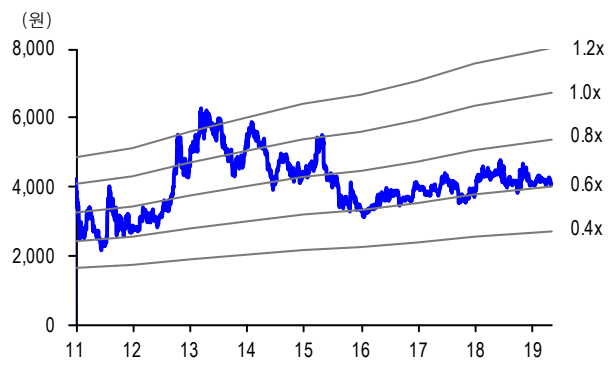
자료: 신한금융투자 추정

현대에이치씨엔의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

현대에이치씨엔의 연결 PBR Band (12M FWD)

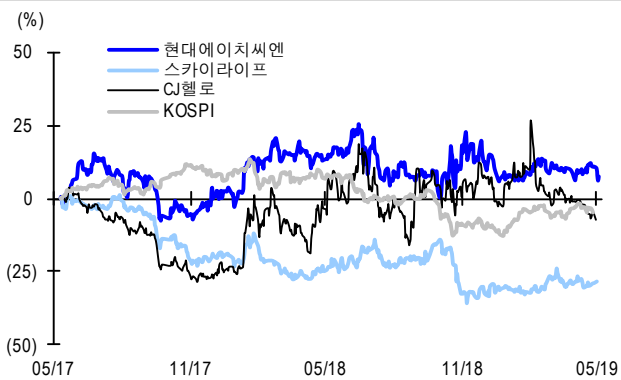


자료: QuantWise, 신한금융투자

유료방송 사업자 Global Peers									
Ticker		126560 KS	053210 KS	037560 KS	CMCSA US	CHTR US	DISH US	SKY LN	600037 CH
회사명		현대에이치씨엔	스카이라이프	CJ헬로비전	Comcast	Charter	DISH Network	British Sky	Beijing Gehua
시가총액 (십억원)		462.2	561.9	632.7	230,161.5	262,615.8	110,676.7	#VALUE!	19,551.4
Sales	2018	289.7	690.8	1,178.0	104,009.1	187,924.6	48,021.2	20,080.7	14,990.8
(십억원)	2019F	300.5	705.1	-	130,808.9	214,025.2	54,091.1	21,109.7	14,667.7
	2020F	305.0	719.2	-	137,847.7	214,646.2	57,050.3	22,023.2	13,579.1
OP	2018	46.7	66.7	68.0	20,242.9	32,127.1	6,004.6	1,881.7	2,363.6
(십억원)	2019F	56.5	72.6	-	24,945.7	41,092.5	7,463.7	2,392.8	2,018.3
	2020F	56.0	75.5	-	27,407.3	42,603.5	9,164.4	2,713.0	1,587.7
OP margin	2018	16.1	9.7	5.8	19.5	17.1	12.5	9.4	15.8
(%)	2019F	18.8	10.3	-	19.1	19.2	13.8	11.3	13.8
	2020F	18.4	10.5	-	19.9	19.8	16.1	12.3	11.7
NP	2018	38.4	54.9	44.8	12,469.7	24,259.7	1,653.6	1,442.5	1,723.1
(십억원)	2019F	47.5	56.0	-	15,461.5	30,716.2	1,953.6	1,824.5	1,500.3
	2020F	48.0	58.9	-	17,184.5	31,385.0	3,186.4	2,005.5	1,025.4
Sales Growth	2018	(0.2)	0.7	5.2	8.2	3.5	2.1	7.5	(7.9)
(% YoY)	2019F	3.7	2.1	-	25.8	13.9	12.6	5.1	(2.2)
	2020F	1.5	2.0	-	5.4	0.3	5.5	4.3	(7.4)
EPS Growth	2018	(11.4)	(7.6)	12.0	(49.4)	(63.1)	83.3	19.0	34.8
(% YoY)	2019F	22.4	1.8	-	29.1	16.5	19.6	30.3	(22.5)
	2020F	0.7	4.7	-	10.8	1.1	75.9	7.6	(27.8)
P/E	2018	11.2	10.6	17.9	13.9	8.8	44.7	30.8	8.4
(x)	2019F	9.6	10.0	-	14.4	8.6	52.5	-	14.7
	2020F	9.5	9.6	-	13.0	8.5	29.8	-	20.3
P/B	2018	0.6	0.8	0.7	2.2	1.1	1.8	6.3	1.4
(x)	2019F	0.6	0.8	-	2.4	1.2	2.3	-	1.6
	2020F	0.6	0.8	-	2.1	1.2	2.4	-	1.5
EV/EBITDA	2018	1.3	2.5	3.7	9.1	6.7	8.7	13.5	8.8
(x)	2019F	1.3	2.6	-	8.8	7.0	10.1	-	12.5
	2020F	1.3	2.6	-	8.2	6.9	9.3	-	14.6
ROE	2018	5.5	8.9	4.4	16.2	13.6	4.0	24.9	20.2
(%)	2019F	6.5	8.2	-	17.0	12.2	4.8	23.6	14.0
	2020F	6.2	8.2	-	16.7	11.9	8.5	22.1	7.8

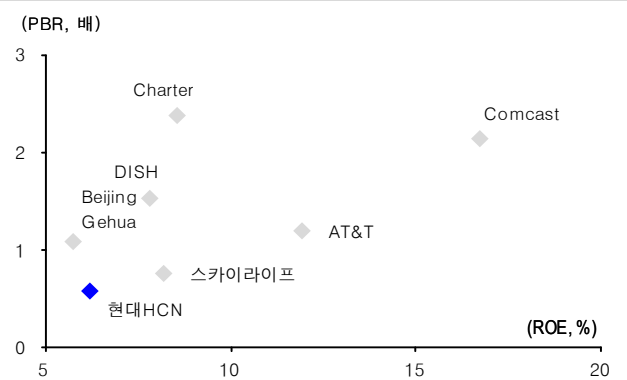
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 유료방송 사업자의 주가 추이 (2년)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

유료방송 사업자 2019년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	735.0	780.5	813.1	845.8	878.4
유동자산	360.9	397.5	452.5	498.5	540.7
현금및현금성자산	31.7	9.9	130.9	165.0	195.1
매출채권	28.8	28.8	28.8	28.9	28.9
재고자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동자산	374.1	382.9	360.6	347.3	337.8
유형자산	122.7	119.6	106.0	95.6	87.9
무형자산	210.6	232.7	228.3	225.3	223.5
투자자산	23.2	5.5	3.2	3.3	3.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	65.8	66.4	67.0	67.3	67.6
유동부채	55.1	47.2	47.3	47.4	47.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	11.8	9.2	9.2	9.2	9.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.7	19.2	19.7	20.0	20.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	669.1	714.0	746.1	778.5	810.9
자본금	56.4	56.4	56.4	56.4	56.4
자본잉여금	328.8	328.8	328.8	328.8	328.8
기타자본	(39.5)	(39.5)	(39.5)	(39.5)	(39.5)
기타포괄이익누계액	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
이익잉여금	322.4	367.3	398.9	430.9	462.9
지배주주지분	669.1	714.0	745.7	777.7	809.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.4	0.8	1.2
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(316.8)	(227.1)	(402.3)	(447.8)	(489.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	87.2	63.2	200.6	75.7	73.0
당기순이익	43.5	39.9	39.8	41.2	42.3
유형자산상각비	31.5	27.4	30.9	27.2	24.4
무형자산상각비	10.0	9.3	12.2	10.7	9.7
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(5.2)	(10.2)	119.8	(1.3)	(1.3)
(법인세납부)	(9.0)	(18.8)	(11.8)	(12.2)	(12.5)
기타	16.9	16.2	10.3	10.7	11.0
투자활동으로인한현금흐름	(114.3)	(79.5)	(75.6)	(34.4)	(34.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(24.0)	(14.0)	(17.8)	(16.9)	(16.8)
유형자산의감소	0.2	0.7	0.4	0.1	0.1
무형자산의감소(증가)	(7.8)	(8.9)	(7.8)	(7.7)	(7.8)
투자자산의감소(증가)	0.0	(32.5)	2.4	0.1	0.1
기타	(82.7)	(24.8)	(52.8)	(10.0)	(10.2)
FCF	63.2	(76.3)	179.3	54.5	51.4
재무활동으로인한현금흐름	(4.4)	(5.5)	(6.6)	(7.7)	(8.8)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(4.4)	(5.5)	(6.6)	(7.7)	(8.8)
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	2.7	0.4	0.5
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(31.5)	(21.8)	121.1	34.0	30.1
기초현금	63.2	31.7	9.9	131.0	165.0
기말현금	31.7	9.9	131.0	165.0	195.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	290.2	289.7	296.7	301.2	304.5
증가율 (%)	(0.6)	(0.2)	2.4	1.5	1.1
매출원가	174.3	177.9	187.0	189.8	191.9
매출총이익	116.0	111.9	109.8	111.4	112.6
매출총이익률 (%)	40.0	38.6	37.0	37.0	37.0
판매관리비	66.7	65.1	66.3	67.3	67.9
영업이익	49.3	46.7	43.5	44.1	44.7
증가율 (%)	0.0	(5.1)	(6.9)	1.4	1.4
영업이익률 (%)	17.0	16.1	14.7	14.6	14.7
영업외손익	7.1	6.2	8.1	9.3	10.1
금융손익	5.5	7.6	8.6	11.1	12.1
기타영업외손익	1.2	(1.5)	(0.6)	(1.9)	(2.1)
종속 및 관계기업관련손익	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	56.3	52.9	51.6	53.4	54.8
법인세비용	12.8	13.0	11.8	12.2	12.5
계속사업이익	43.5	39.9	39.8	41.2	42.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	43.5	39.9	39.8	41.2	42.3
증가율 (%)	(4.5)	(8.3)	(0.4)	3.6	2.8
순이익률 (%)	15.0	13.8	13.4	13.7	13.9
(지배주주)당기순이익	43.5	39.9	39.4	40.8	41.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
총포괄이익	45.2	36.3	39.8	41.2	42.3
(지배주주)총포괄이익	45.2	36.3	39.8	41.2	42.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	90.7	83.5	86.6	82.0	78.8
증가율 (%)	(5.0)	(8.0)	3.8	(5.4)	(3.8)
EBITDA 이익률 (%)	31.3	28.8	29.2	27.2	25.9

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

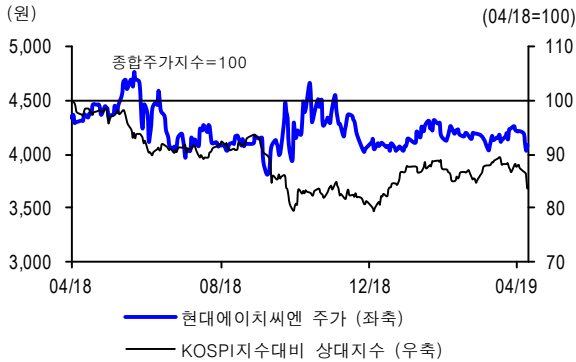
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	386	354	352	365	375
EPS (지배순이익, 원)	386	354	349	361	371
BPS (자본총계, 원)	5,928	6,326	6,610	6,897	7,184
BPS (지배지분, 원)	5,928	6,326	6,606	6,890	7,173
DPS (원)	50	60	70	80	90
PER (당기순이익, 배)	10.2	11.5	11.6	11.2	10.9
PER (지배순이익, 배)	10.2	11.5	11.7	11.3	11.0
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	1.4	2.8	0.7	0.2	(0.3)
배당성향 (%)	12.6	16.6	19.6	21.6	23.7
배당수익률 (%)	1.3	1.5	1.7	2.0	2.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	31.3	28.8	29.2	27.2	25.9
영업이익률 (%)	17.0	16.1	14.7	14.6	14.7
순이익률 (%)	15.0	13.8	13.4	13.7	13.9
ROA (%)	6.1	5.3	5.0	5.0	4.9
ROE (지배순이익, %)	6.7	5.8	5.4	5.4	5.3
ROIC (%)	11.0	9.7	8.3	10.3	10.8
안정성					
부채비율 (%)	9.8	9.3	9.0	8.6	8.3
순차입금비율 (%)	(47.4)	(31.8)	(53.9)	(57.5)	(60.4)
현금비율 (%)	57.5	21.0	276.8	348.4	411.5
이자보상배율 (배)	846.3	11,772.6	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(40.2)	5.2	4.7	98.1	86.2
재고자산회수기간 (일)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
매출채권회수기간 (일)	39.3	36.3	35.4	35.0	34.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

현대에이치씨엔 (126560)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 홍세중, 구현지)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 07월 20일	매수	5,000	(24.7)	(17.3)
2017년 07월 22일		6개월경과	(22.7)	(14.5)
2018년 01월 23일		6개월경과	(12.3)	(4.5)
2018년 07월 24일		6개월경과	(16.2)	(6.6)
2019년 01월 25일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	비중확대	비중축소
	비중확대	비중축소
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 10일 기준)

매수 (매수)	97.14%	Trading BUY (중립)	0.95%	중립 (중립)	1.9%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	------	---------	----