신한금융투자

이지바이오 (035810)

2분기만 눈높이를 낮추자

매수 (유지)

주가 (7월 11일)	5,650 원
목표주가	8,300 원 (하향)
상승여력	46.9%

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

홍세종 ☎ (02) 3772-1584 ✉ sejonghong@shinhan.com

KOSPI		2,080.58p
KOSDAQ		677.09p
시가총액		327.3 십억원
액면가		500 원
발행주식수		57.9 백만주
유동주식수		40.3 백만주(69.5%)
52 주 최고가/최저가		8,170 원/5,540 원
일평균 거래량 (60 일)		1,372,796 주
일평균 거래액 (60 일)		9,822 백만원
외국인 지분율		10.37%
주요주주	지원철 외 5 인	30.51%
절대수익률	3 개월	-18.6%
	6 개월	-9.2%
	12 개월	-27.5%
KOSDAQ 대비 상대수익률	3 개월	-7.8%
	6 개월	-7.9%
	12 개월	-13.8%

- 2Q19 연결 영업이익 357억원(-18.8% YoY) 전망
- 2H19 연결 영업이익 357억원(+139.4% YoY) 전망
- 목표주가 8,300원으로 기존 대비 12.6% 하향, 투자의견 '매수' 유지

2Q19 연결 영업이익 357억원(-18.8% YoY) 전망

2Q19 연결 매출액은 3,614억원(−14.5% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 357억원(−18.8%)을 전망한다. 가금 영업이익은 62억원(+101.3%)을 기대한다. 분기 평균 육계가격이 1,570원(+16.6%)으로 회복되면서 실적 개선을 이끌 전망이다. 사료 영업이익은 119억원(−2.7%)에 이르겠다. 1분기 일시적으로 악화되었던 수익성이 정상화되 전망이다.

양돈 영업이익은 125억원(−29.3%)을 전망한다. 분기 평균 돈가는 4,560원(−6.1%)을 기록했다. 연초에 수입육 재고와 국내 모돈 생산량이 모두 늘어난 탓에 아프리카 돼지열병으로 인한 돈가 상승이 이루어지지 않았다. 분기 말 돈가가 4,230원(−3.7% QoQ)에 이르면서 생물자산 평가손실도 예상된다.

2H19 연결 영업이익 357억원(+139.4% YoY) 전망

2H19 연결 영업이익은 357억원(+139.4% YoY, 이하 YoY)을 전망한다. 성수기인 2분기에 돈가가 예년보다 덜 오른 것은 하반기 실적의 변동성을 줄여주는 요인이다. 하반기 돈가가 하락하면서 생물자산 평가손실이 발생할 우려가 적어지기 때문이다. 2H19 양돈 영업손실은 9억원으로 전년동기 대비 적자폭이 197억원 축소되겠다. 사료와 육계는 안정적인 흐름을 보일 전망이다. 사료 영업이익은 270억원(−1.2%), 가금 영업이익은 85억원(+3.5%)에 이르겠다.

목표주가 8,300원으로 기존 대비 12.6% 하향, 투자의견 '매수' 유지

실적 추정치 하향을 반영하여 목표주가를 8,300원으로 기존 대비 12.6% 하향한다. 목표주가는 하향하나 투자의견은 '매수'를 유지한다. 투자 포인트는 1)하반기 안정화될 실적 실적 (2H19F 영업이익 139.4% 증가 전망), 2)사료와 닭 사업의 안정적인 성장, 3)19F PER 8.8배까지 하락한 밸류에이션이다.

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	1,398.1	106.0	88.6	29.8	544	24.6	6,154	11.8	7.9	1.0	9.0	90.5
2018	1,509.4	93.0	52.7	35.7	620	13.9	6,828	9.8	9.0	0.9	9.6	95.2
2019F	1,436.7	97.4	80.8	36.7	634	2.3	7,369	8.8	7.6	0.8	8.9	75.4
2020F	1,469.0	119.4	104.9	53.3	920	45.1	8,214	6.0	6.4	0.7	11.8	55.3
2021F	1,501.7	142.4	135.0	74.4	1,284	39.6	9,423	4.3	5.2	0.6	14.6	34.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 8,300원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2019년 EPS (원)	36.7	12MF EPS (원)	42.7	2020년 EPS (원)	53.3
목표주가 (원)	634	목표주가 (원)	732	목표주가 (원)	920
Target PER (x)	7,100	Target PER (x)	8,300	Target PER (x)	10,200
		현재주가 (원)	5,650		11.2
		현재주가 PER (x)	8.8		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 글로벌 양돈업체 피어 2019년 예상 PER 16.0배를 30%할인한 11.2배 적용

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

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
전체 매출액	**348.8**	**383.8**	**379.1**	**397.7**	**380.1**	**328.2**	**372.1**	**356.3**	**362.6**	**363.8**	**373.7**	**368.9**	**1,509.4**	**1,436.7**	**1,469.0**	**1,501.7**
- 사료사업부	214.3	224.4	219.9	240.8	242.1	181.5	212.8	221.9	213.9	228.8	216.5	224.4	899.4	858.4	883.6	897.0
- 양돈사업부	112.1	121.2	144.5	109.9	104.1	111.7	134.3	120.6	127.0	122.9	135.2	128.5	487.8	470.6	513.6	526.3
- 가금사업부	126.2	136.8	135.6	169.3	122.4	123.2	125.3	114.8	120.9	110.7	124.7	115.4	567.9	485.8	471.6	491.8
- 기타	27.8	15.9	4.0	35.5	17.6	16.9	17.1	17.7	19.1	18.0	18.2	20.0	83.2	69.3	75.3	72.9
연결 조정	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(157.8)	(106.2)	(105.2)	(117.4)	(118.7)	(118.4)	(116.6)	(120.8)	(119.3)	(528.9)	(447.4)	(475.0)	(486.2)
매출원가	272.2	289.8	311.5	346.5	302.2	247.9	300.2	300.9	280.6	262.0	299.1	308.6	1,220.1	1,151.3	1,150.4	1,153.4
판매관리비	42.5	50.0	48.0	55.9	51.7	44.6	44.6	47.1	45.7	54.2	47.6	51.6	196.4	187.9	199.1	206.0
영업이익	**34.1**	**44.0**	**19.6**	**(4.7)**	**26.1**	**35.7**	**27.3**	**8.4**	**36.2**	**47.6**	**27.1**	**8.7**	**93.0**	**97.5**	**119.5**	**142.4**
- 사료사업부	14.4	12.2	13.7	13.7	10.1	9.1	12.1	14.9	15.2	15.1	13.6	15.3	54.0	46.2	59.2	69.1
- 양돈사업부	16.0	17.7	(0.1)	(20.5)	9.9	17.3	9.2	(10.1)	18.4	28.5	8.8	(10.3)	13.1	26.3	39.7	40.2
- 가금사업부	1.8	3.1	9.4	(1.1)	4.1	6.2	5.6	2.9	3.0	6.1	4.6	3.3	13.1	18.8	17.1	16.9
- 기타	4.4	6.6	(1.9)	9.3	2.2	3.4	0.7	1.2	0.2	4.0	1.0	1.4	18.4	7.5	6.6	7.1
연결 조정	(2.6)	4.4	(1.4)	(6.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	(0.6)	(0.4)	(1.1)	(1.0)	(5.7)	(1.4)	(3.2)	(2.7)
세전이익	31.5	33.7	18.8	(31.2)	19.0	36.8	27.0	(2.0)	36.6	46.6	27.0	(5.3)	52.7	80.8	104.8	134.9
지배지분순이익	**15.6**	**5.6**	**11.2**	**3.3**	**7.8**	**17.0**	**12.6**	**(0.7)**	**20.0**	**22.4**	**13.4**	**(2.6)**	**35.7**	**36.7**	**53.3**	**74.3**
<% YoY growth>																
매출액	6.0	10.8	(3.3)	20.3	9.0	(14.5)	(1.8)	(10.4)	(4.6)	10.8	0.4	3.5	8.0	(4.8)	2.2	2.2
영업이익	19.4	(5.7)	(19.5)	적전	(23.3)	(18.8)	39.0	흑전	38.3	33.3	(0.8)	흑전	(12.3)	4.9	22.5	19.2
순이익	24.6	(56.5)	51.0	흑전	(50.3)	205.7	13.0	흑전	156.9	31.9	6.6	흑전	20.0	2.8	45.1	39.5
<이익률, %>																
영업이익률	9.8	11.5	5.2	(1.2)	6.9	10.9	7.3	2.4	10.0	13.1	7.2	2.4	6.2	6.8	8.1	9.5
순이익률	4.5	1.4	2.9	0.8	2.0	5.2	3.4	(0.2)	5.5	6.2	3.6	(0.7)	2.4	2.6	3.6	4.9

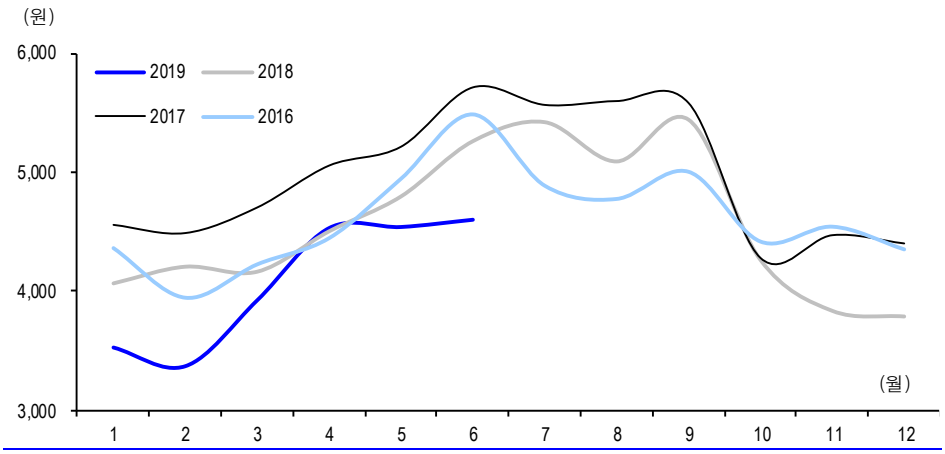
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 2Q19 실적 Preview

(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	328.2	380.1	(13.7)	383.8	(14.5)	383.2	394.4
영업이익	35.7	26.1	36.5	44.0	(18.8)	47.5	45.0
순이익	17.0	7.8	118.9	5.6	205.7	22.5	20.3
영업이익률(%)	10.9	6.9		11.5		12.4	11.4
순이익률(%)	5.2	2.0		1.4		5.9	5.1

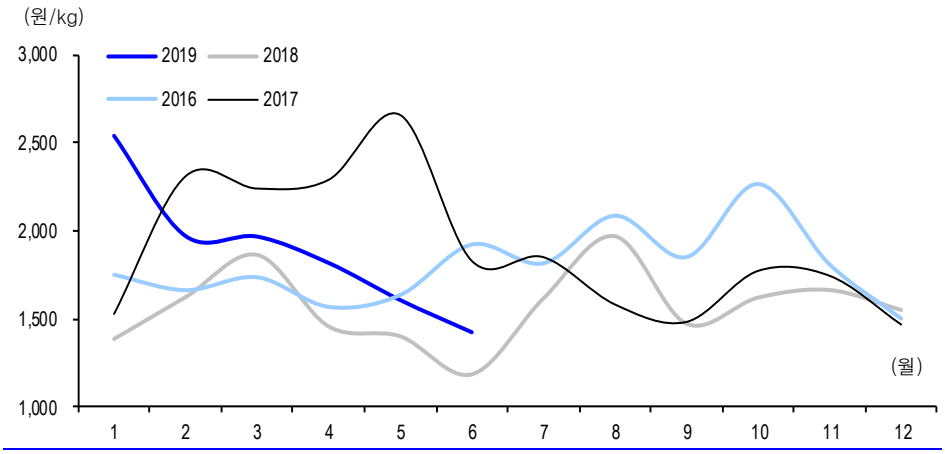
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

돈육 대표 가격 추이



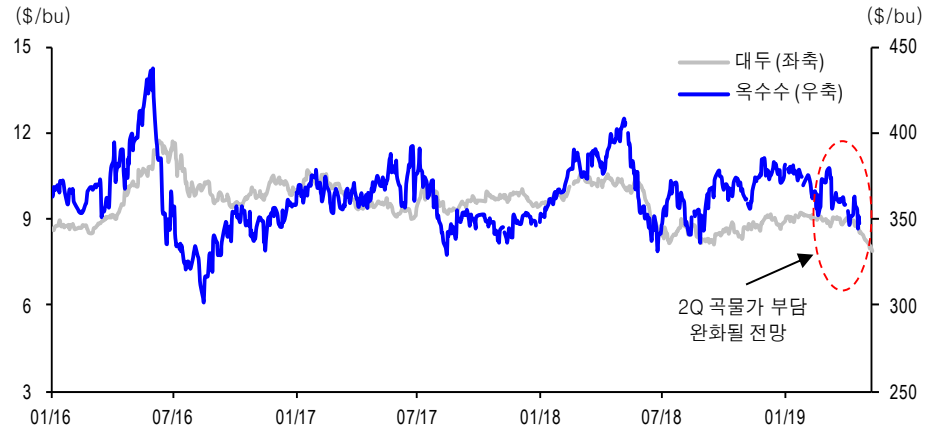
자료: 축산유통종합정보 센터, 신한금융투자

육계 가격 추이



자료: 한국육계협회, 신한금융투자

대두, 옥수수 가격 추이



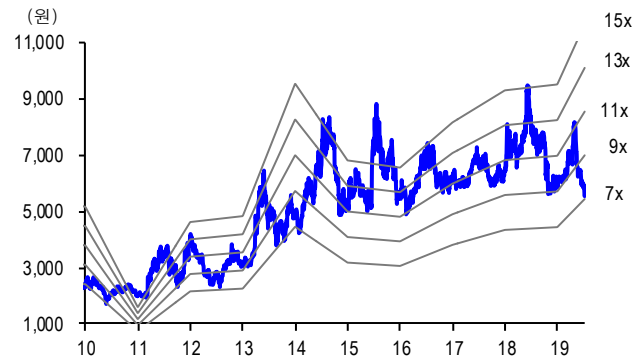
자료: QuantiWise, 신한금융투자

농축산 사업자 Global Peers

Ticker		035810 KS	036580 KS	136490 KS	136480 KS	300498 CH	288 HK	JBSS3 BZ	000876 CH
회사명		이지바이오	팜스코	선진	하림	Wens Foods	WH Group	JBS SA	New Hope
시가총액 (십억원)		327.3	1,029.4	211.9	249.7	34,578.5	17,167.1	21,622.5	14,036.1
Sales	2018	1,509.4	7,357.1	1,015.7	912.4	9,511.4	24,877.8	54,972.3	11,466.2
(십억원)	2019F	1,572.4	7,388.0	1,179.0	978.2	12,026.8	27,666.1	59,533.7	12,904.5
	2020F	1,646.0	7,757.0	1,249.0	1,058.4	15,030.3	29,313.3	62,565.9	14,362.6
OP	2018	93.0	355.0	24.0	34.8	754.5	1,647.5	2,226.2	288.7
(십억원)	2019F	107.3	386.5	32.0	37.9	1,905.2	2,222.2	3,480.2	804.1
	2020F	121.5	417.5	42.0	43.7	4,010.2	2,384.5	4,274.4	1,227.1
OP margin	2018	6.2	4.8	2.4	3.8	7.9	6.6	4.0	2.5
(%)	2019F	6.8	5.2	2.7	3.9	15.8	8.0	5.8	6.2
	2020F	7.4	5.4	3.4	4.1	26.7	8.1	6.8	8.5
NP	2018	49.5	93.1	6.2	17.5	666.3	1,040.0	47.6	392.8
(십억원)	2019F	39.6	106.5	25.0	28.4	1,906.1	1,443.1	1,645.2	534.2
	2020F	49.4	129.5	33.0	34.6	3,859.1	1,600.2	1,884.2	871.7
Sales Growth	2018	8.0	6.1	(0.7)	11.7	2.2	(1.7)	(4.9)	9.7
(% YoY)	2019F	4.2	0.4	16.1	7.2	26.4	11.2	8.3	12.5
	2020F	4.7	5.0	5.9	8.2	25.0	6.0	5.1	11.3
EPS Growth	2018	(9.3)	(48.8)	(85.0)	(76.5)	(40.7)	(22.4)	(73.3)	1.4
(% YoY)	2019F	(20.0)	14.4	302.0	62.5	186.1	38.8	3,357.4	36.0
	2020F	24.6	21.6	32.0	21.7	102.5	10.9	14.5	63.2
P/E	2018	9.6	8.7	74.1	15.1	34.9	12.0	1,224.9	18.2
(x)	2019F	8.3	9.7	8.4	8.7	18.5	11.7	12.4	27.6
	2020F	6.6	7.9	6.5	7.3	8.7	10.6	10.9	17.4
P/B	2018	0.9	0.5	0.9	0.9	4.0	1.5	1.2	1.4
(x)	2019F	0.8	0.6	0.6	0.8	4.7	1.7	2.1	3.4
	2020F	0.7	0.5	0.6	0.7	3.4	1.5	1.9	2.9
EV/EBITDA	2018	9.2	9.1	16.3	13.6	20.8	7.4	6.6	16.8
(x)	2019F	7.7	5.5	11.9	12.4	15.4	7.3	7.4	19.5
	2020F	7.1	5.3	9.6	11.1	8.3	6.7	6.6	14.9
ROE	2018	13.4	6.1	2.0	5.5	11.9	12.4	0.6	11.1
(%)	2019F	9.6	6.1	7.9	8.8	24.5	15.6	18.5	12.7
	2020F	10.8	7.0	9.5	10.1	38.6	15.9	17.0	17.7

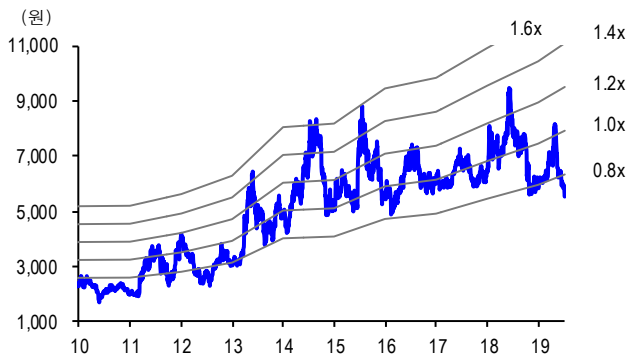
자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	**1,480.8**	**1,738.3**	**1,743.6**	**1,736.0**	**1,838.6**
유동자산	576.4	743.3	779.6	816.1	957.2
현금및현금성자산	55.9	104.5	171.5	194.4	321.7
매출채권	185.9	203.4	193.6	197.9	202.3
재고자산	155.8	221.4	210.7	215.4	220.2
비유동자산	904.5	995.0	964.0	919.9	881.4
유형자산	659.6	699.4	677.3	632.9	593.7
무형자산	49.1	55.0	51.6	48.6	46.0
투자자산	157.1	197.0	189.8	193.0	196.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**895.2**	**1,071.7**	**1,028.0**	**952.2**	**957.5**
유동부채	725.0	848.9	825.1	747.6	751.1
단기차입금	485.5	600.8	588.8	588.8	588.8
매입채무	62.9	66.0	62.8	64.2	65.7
유동성장기부채	77.7	85.0	81.0	0.0	0.0
비유동부채	170.2	222.8	202.9	204.6	206.4
사채	30.0	50.0	48.0	48.0	48.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	66.4	80.3	66.3	66.3	66.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**585.6**	**666.6**	**715.5**	**783.8**	**881.1**
자본금	28.5	29.3	29.3	29.3	29.3
자본잉여금	126.5	132.3	131.3	131.3	131.3
기타자본	(6.5)	17.5	17.5	17.5	17.5
기타포괄이익누계액	0.7	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
이익잉여금	196.6	221.3	253.7	302.6	372.6
지배주주지분	**345.8**	**395.5**	**426.8**	**475.9**	**545.8**
비지배주주지분	239.8	271.1	288.7	307.9	335.3
*총차입금	667.4	816.3	784.3	703.3	703.3
*순차입금(순현금)	529.8	634.5	539.3	433.8	304.8

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	**1,398.1**	**1,509.4**	**1,436.7**	**1,469.0**	**1,501.7**
증가율 (%)	(0.2)	8.0	(4.8)	2.2	2.2
매출원가	**1,119.2**	**1,220.1**	**1,151.3**	**1,150.4**	**1,153.4**
매출총이익	**278.9**	**289.3**	**285.4**	**318.6**	**348.4**
매출총이익률 (%)	20.0	19.2	19.9	21.7	23.2
판매관리비	**172.9**	**196.4**	**188.0**	**199.2**	**206.0**
영업이익	**106.0**	**93.0**	**97.4**	**119.4**	**142.4**
증가율 (%)	34.1	(12.3)	4.8	22.6	19.2
영업이익률 (%)	7.6	6.2	6.8	8.1	9.5
영업외손익	**(17.4)**	**(40.2)**	**(16.6)**	**(14.6)**	**(7.3)**
금융손익	(12.8)	(26.3)	(10.8)	(7.4)	0.4
기타영업외손익	(8.7)	(16.4)	(7.7)	(10.4)	(11.2)
종속 및 관계기업관련손익	4.1	2.4	1.9	3.3	3.5
세전계속사업이익	**88.6**	**52.7**	**80.8**	**104.9**	**135.0**
법인세비용	37.1	5.7	26.6	32.3	33.3
계속사업이익	51.6	47.0	54.3	72.6	101.7
중단사업이익	(0.7)	(0.5)	0.0	(0.0)	(0.0)
당기순이익	**50.9**	**46.5**	**54.3**	**72.6**	**101.7**
증가율 (%)	53.6	(8.6)	16.7	33.7	40.2
순이익률 (%)	3.6	3.1	3.8	4.9	6.8
(지배주주)당기순이익	29.8	35.7	36.7	53.3	74.4
(비지배주주)당기순이익	21.1	10.8	17.5	19.3	27.3
총포괄이익	**40.6**	**34.5**	**54.3**	**72.6**	**101.7**
(지배주주)총포괄이익	21.8	26.5	41.8	55.9	78.3
(비지배주주)총포괄이익	18.8	7.9	12.5	16.7	23.4
EBITDA	**143.7**	**139.0**	**151.0**	**166.7**	**184.1**
증가율 (%)	25.6	(3.2)	8.6	10.4	10.4
EBITDA 이익률 (%)	10.3	9.2	10.5	11.4	12.3

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	**118.8**	**(6.5)**	**124.7**	**114.6**	**138.2**
당기순이익	50.9	46.5	54.3	72.6	101.7
유형자산상각비	37.0	44.1	50.1	44.3	39.2
무형자산상각비	0.6	1.9	3.4	3.0	2.6
외화환산손실(이익)	(6.2)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.0	1.6	1.6	1.6	1.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.1)	4.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(18.3)	(106.3)	15.3	(6.8)	(6.9)
(법인세납부)	(26.7)	(28.6)	(26.6)	(32.3)	(33.3)
기타	83.6	30.2	26.6	32.2	33.3
투자활동으로인한현금흐름	**(73.8)**	**(164.8)**	**(18.8)**	**(4.9)**	**(4.9)**
유형자산의증가(CAPEX)	(52.1)	(85.9)	(30.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	5.0	22.2	2.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(2.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.5	(114.1)	7.2	(3.2)	(3.3)
기타	(27.0)	15.8	2.0	(1.7)	(1.6)
FCF	**44.6**	**(69.4)**	**108.1**	**121.5**	**140.4**
재무활동으로인한현금흐름	**(51.3)**	**220.0**	**(37.4)**	**(85.3)**	**(4.3)**
차입금의 증가(감소)	(43.1)	122.4	(32.0)	(81.0)	0.0
자기주식의처분(취득)	20.5	3.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.4)	(9.5)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
기타	(25.3)	104.0	(1.1)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(0.0)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(6.3)**	**48.7**	**67.0**	**22.9**	**127.3**
기초현금	62.2	55.9	104.5	171.5	194.4
기말현금	55.9	104.5	171.5	194.4	321.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

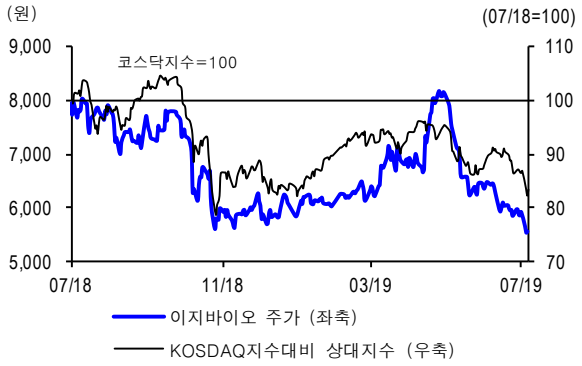
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	930	807	937	1,253	1,756
EPS (지배순이익, 원)	544	620	634	920	1,284
BPS (자본총계, 원)	10,422	11,508	12,352	13,530	15,211
BPS (지배지분, 원)	6,154	6,828	7,369	8,214	9,423
DPS (원)	50	75	75	75	75
PER (당기순이익, 배)	6.9	7.5	5.9	4.4	3.2
PER (지배순이익, 배)	11.8	9.8	8.8	6.0	4.3
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	7.9	9.0	7.6	6.4	5.2
배당성향 (%)	9.4	12.2	11.8	8.2	5.8
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.3	9.2	10.5	11.4	12.3
영업이익률 (%)	7.6	6.2	6.8	8.1	9.5
순이익률 (%)	3.6	3.1	3.8	4.9	6.8
ROA (%)	3.4	2.9	3.1	4.2	5.7
ROE (지배순이익, %)	9.0	9.6	8.9	11.8	14.6
ROIC (%)	7.6	5.7	5.7	7.7	10.3
안정성					
부채비율 (%)	152.9	160.8	143.7	121.5	108.7
순차입금비율 (%)	90.5	95.2	75.4	55.3	34.6
현금비율 (%)	7.7	12.3	20.8	26.0	42.8
이자보상배율 (배)	4.0	3.5	3.3	4.4	5.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.9	4.4	3.7	3.8	3.8
재고자산회수기간 (일)	42.6	45.6	54.9	52.9	52.9
매출채권회수기간 (일)	50.0	47.1	50.4	48.6	48.6

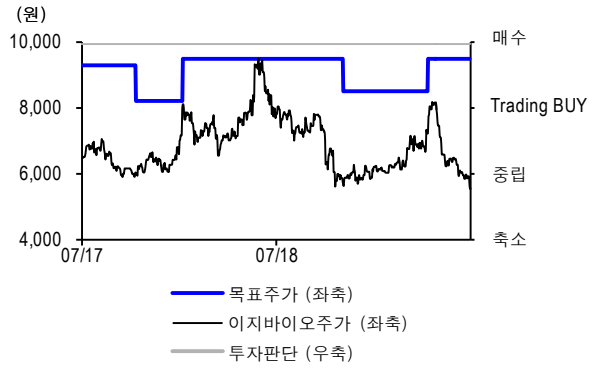
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 구현지, 홍세종)
- 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)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2016년 11월 15일	매수	9,300	(34.7)	(29.2)
2017년 10월 22일	매수	8,200	(21.4)	(1.2)
2018년 01월 18일	매수	9,500	(19.1)	(0.2)
2018년 07월 19일		6개월경과	(25.7)	(16.7)
2018년 11월 15일	매수	8,500	(25.5)	(9.1)
2019년 04월 23일	매수	9,500	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목
- **매수** : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
- **Trading BUY** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
- **중립** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
- **축소** : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

섹터
- **비중확대** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- **중립** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- **축소** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 07월 09일 기준)

매수 (매수)	96.7%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%