

유나이티드제약 (033270)

아쉬운 2분기 실적 예상

매수 (유지)

주가 (7월 17일)	23,600 원
목표주가	28,500 원 (하향)
상승여력	20.8%

배기달

☎ (02) 3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

- ◆ 2분기 영업이익 85억원(+3.8%, YoY)으로 컨센서스 하회 예상
- ◆ 하반기 영업이익 212억원(+5.5%, YoY)으로 견조한 성장 지속
- ◆ 목표주가 28,500원으로 8.1% 하향, 투자의견 '매수' 유지

2분기 영업이익 85억원(+3.8%, YoY)으로 컨센서스 하회 예상

2분기 수익성도 부진하겠다. 매출액은 555억원(+7.4%, 이하 YoY)으로 컨센서스(552억원)에 부합하겠다. 대표 개량신약의 매출액은 항혈전제 '실로스탄CR' 88억원(+12.3%), 위장관운동개선제 '가스티인CR' 42억원(+15.2%)으로 예상된다. 작년 출시된 동맥폐쇄증치료제 '유니그릴CR'도 10억원의 매출이 예상된다.

영업이익은 85억원(+3.8%)으로 컨센서스(93억원)를 하회하겠다. 인력 증가(약 3%) 등으로 급여가 135억원(+11.6%)으로 증가하기 때문이다. 영업이익률은 15.4%(-0.5%p)로 낮아지겠다.

하반기 영업이익 212억원(+5.5%, YoY)으로 견조한 성장 지속

하반기 수익성은 다소 회복되겠다. 하반기 매출액은 1,162억원(+6.2%), 영업이익은 212억원(+5.5%)으로 추정된다. 영업이익률은 18.2%(-0.1%p)로 상반기 15.2%(-2.1%p)보다는 개선되겠다. 연간 매출액은 2,271억원(+7.1%)으로 예상된다. '실로스탄CR'은 356억원(+11.6%), '가스티인CR'은 178억원(+14.5%)의 매출이 예상된다. 연간 영업이익은 380억원(+0.8%), 영업이익률은 16.8%(-1.0%p)가 되겠다.

목표주가 28,500원으로 8.1% 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 28,500원으로 8.1% 하향한다. 실적 추정 하향(올해 순이익 -3.7%)과 최근 업종 하락을 반영하여 목표 PER(주가수익비율)도 15.5배에서 14.8배로 낮추었기 때문이다. 투자의견은 '매수'를 유지한다. 1) 하반기 영업이익은 5.5% 증가가 예상되며, 2) 현재 PER(주가수익비율)은 12.2배로 밸류에이션 매력에 있다.

KOSPI	2,072.92p
KOSDAQ	666.28p
시가총액	382.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	16.2 백만주
유통주식수	8.8 백만주(54.4%)
52 주 최고가/최저가	32,650 원/20,750 원
일평균 거래량 (60 일)	35,735 주
일평균 거래액 (60 일)	855 백만원
외국인 지분율	20.74%
주요주주	강덕영 외 14 인 36.99%
절대수익률	3 개월 -14.6%
	6 개월 3.1%
	12 개월 -13.7%
KOSPI 대비	3 개월 -7.5%
상대수익률	6 개월 4.8%
	12 개월 -4.3%

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	197.0	31.7	28.5	27.9	1,719	42.8	12,444	17.7	12.2	2.4	14.7	(7.7)
2018	211.9	37.8	39.9	31.7	1,954	13.7	14,097	11.7	7.6	1.6	14.7	(13.7)
2019F	227.1	38.0	39.6	31.3	1,932	(1.2)	15,728	12.2	7.5	1.5	13.0	(17.5)
2020F	240.6	41.3	40.8	32.2	1,987	2.9	17,413	11.9	6.4	1.4	12.0	(23.3)
2021F	253.8	43.8	45.3	35.8	2,207	11.1	19,319	10.7	5.5	1.2	12.0	(29.7)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 2Q19 실적 전망 요약

(십억원, %)	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	55.5	55.3	0.4	51.7	7.4	56.2	55.2
영업이익	8.5	8.3	2.6	8.2	3.8	9.8	9.3
세전이익	9.3	11.5	(19.0)	10.0	(6.5)	8.7	10.0
순이익	7.5	9.3	(18.9)	7.9	(5.1)	6.9	7.4
영업이익률	15.4	15.1	0.3p	15.9	(0.5)p	17.4	16.8
세전이익률	16.8	20.8	(4.0)p	19.3	(2.5)p	15.6	18.1
순이익률	13.6	16.8	(3.2)p	15.3	(1.8)p	12.4	13.4

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	228.6	244.2	227.1	240.6	(0.7)	(1.5)
영업이익	40.9	44.7	38.0	41.3	(6.9)	(7.6)
세전이익	41.1	45.6	39.6	40.8	(3.7)	(10.5)
순이익	32.5	36.0	31.3	32.2	(3.7)	(10.5)
EPS	2,005	2,222	1,932	1,987	(3.7)	(10.6)
영업이익률	17.9	18.3	16.8	17.2		
세전이익률	18.0	18.7	17.5	16.9		
순이익률	14.2	14.7	13.8	13.4		

자료: 신한금융투자 추정

유나이티드제약 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F	비고
EPS	1,932	
목표 PER	14.8	최근 3년 평균 PER(14.1배) 5% 할증
주당가치	28,526	
목표주가	28,500	

자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

주: 중소 제약업체 프리미엄 요소인 개량신약 매출 비중이 올해 28.3%로 최근 3년 평균(21.5%)보다 높으며 영업이익률도 16.8%로 3년 평균(16.4%)보다 높기에 5% 할증

유나이티드제약 PER, 영업이익률, 개량신약 매출액 추이 및 전망

(배, %, 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019F
PER(기말)	12.8	13.0	15.4	17.7	11.7	12.2
PER(최고)	14.5	22.3	19.0	18.8	20.0	
PER(최저)	8.5	10.0	13.1	9.7	10.4	
PER(평균)	11.4	14.6	16.0	12.3	13.8	
영업이익률	13.8	14.1	15.3	16.1	17.8	16.8
개량신약 매출액	10.3	16.5	27.8	44.0	56.0	64.3
매출 비중	6.8	10.2	15.7	22.3	26.4	28.3

자료: 회사 자료, QuantWise, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	50.8	51.7	50.9	58.5	55.3	55.5	54.5	61.7	58.6	59.3	57.8	64.9	211.9	227.1	240.6
순환기계	18.5	18.9	19.3	21.2	21.0	20.8	20.9	22.6	22.6	22.4	22.4	24.2	77.9	85.2	91.7
소화기계	7.7	7.8	7.8	9.2	8.8	8.4	8.5	9.4	9.1	8.9	9.1	9.9	32.5	35.1	37.0
항생제	7.1	6.4	5.9	7.3	6.4	8.0	6.2	7.9	6.6	7.6	6.4	8.1	26.7	28.4	28.8
항암제	4.0	3.9	4.0	4.5	4.3	3.6	4.2	4.6	4.4	3.6	4.1	4.6	16.5	16.7	16.8
소염진통제	3.3	3.3	3.5	3.7	3.4	3.6	3.6	3.7	3.4	3.7	3.6	3.8	13.7	14.3	14.5
기타	10.3	11.4	10.4	12.5	11.4	11.1	11.2	13.5	12.4	13.0	12.2	14.3	44.6	47.3	51.8
영업이익	9.5	8.2	8.6	11.5	8.3	8.5	8.8	12.4	8.8	9.6	9.6	13.3	37.8	38.0	41.3
순이익	8.5	7.9	7.3	7.9	9.3	7.5	7.4	7.1	8.3	7.2	8.3	8.4	31.7	31.3	32.2
증감률(YoY)															
매출액	7.8	4.1	(1.0)	19.9	8.9	7.4	7.0	5.5	5.9	6.8	6.0	5.3	7.6	7.1	6.0
순환기계	7.7	8.0	0.4	23.8	13.5	9.5	7.9	6.7	7.9	8.0	7.5	7.3	9.7	9.3	7.6
소화기계	22.5	11.1	6.3	27.9	14.4	8.1	8.7	2.1	3.5	6.5	7.0	5.0	16.7	8.0	5.5
항생제	(7.3)	3.4	(23.5)	28.7	(9.8)	24.3	5.4	7.6	3.7	(4.7)	3.4	3.1	(1.9)	6.5	1.1
항암제	5.1	16.0	6.5	(3.5)	8.9	(8.4)	3.0	2.7	2.3	(1.1)	(0.5)	0.2	5.2	1.6	0.3
소염진통제	(5.2)	(15.3)	(11.9)	13.3	3.7	11.5	2.3	0.8	1.5	1.7	1.1	1.4	(5.5)	4.4	1.4
기타	16.9	(2.6)	10.4	15.9	10.9	(1.9)	8.3	7.2	8.1	17.0	8.0	6.0	9.5	6.0	9.6
영업이익	43.2	16.2	(26.6)	81.3	(11.9)	3.8	2.6	7.8	5.9	11.8	8.4	8.1	19.0	0.8	8.5
순이익	73.7	18.5	(31.7)	41.9	9.1	(5.1)	1.1	(10.3)	(10.1)	(4.5)	11.9	18.3	13.7	(1.2)	2.9
영업이익률	18.6	15.9	16.9	19.6	15.1	15.4	16.2	20.0	15.1	16.1	16.5	20.6	17.8	16.8	17.2
순이익률	16.8	15.3	14.3	13.6	16.8	13.6	13.5	11.5	14.2	12.1	14.3	13.0	14.9	13.8	13.4

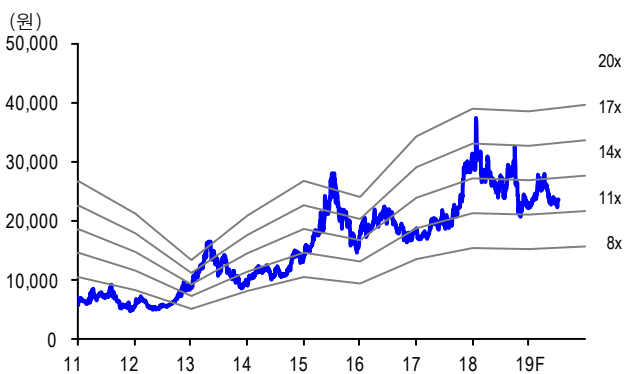
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 주요 품목 매출액 추이 및 전망

품목 (십억원)	적응증	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
실로스탄CR	항혈전제	7.5	7.8	7.9	8.6	8.5	8.8	8.8	9.5	9.4	9.7	9.6	10.3	31.8	35.6	39.0
가스티인CR	위장관운동개선제	3.5	3.7	3.8	4.6	4.4	4.2	4.3	4.8	4.7	4.8	4.8	5.2	15.5	17.8	19.5
뉴부틴	소화기계	1.6	1.5	1.6	1.7	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6	6.3	6.2	6.1
옵니헥솔	조영제	1.5	1.8	1.8	1.5	1.7	1.4	1.5	1.6	1.7	1.5	1.5	1.6	6.5	6.2	6.3
유니그릴CR	동맥폐색증		0.4	0.7	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	2.0	4.5	5.5
로바스타10	고지혈증치료제	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	4.2	4.4	4.6
클란자CR	소염진통제	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	4.4	4.2	4.2
칼로민	진해거담제	1.2	0.8	0.4	1.1	0.9	1.3	0.6	1.4	1.0	1.1	0.7	1.5	3.6	4.2	4.3
유나스크	고혈압치료제	1.1	1.1	1.0	0.7	1.0	1.0	1.0	0.7	1.0	1.0	1.0	0.7	3.8	3.7	3.7
뉴팩스	고혈압치료제	0.9	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	3.5	3.4	3.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 12M Fwd PER Band



자료: QuantilWise, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 12M Fwd PBR Band



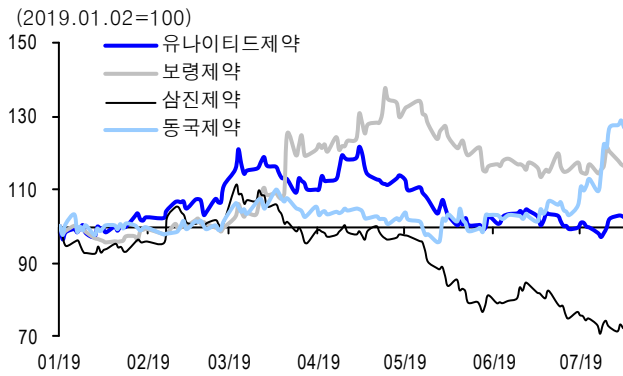
자료: QuantilWise, 신한금융투자 추정

국내 주요 제약 업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2019F						2020F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
한미약품	3,448.8	106.8	4.7	32.4	5.1	6.7	3.8	82.8	4.5	28.9	5.9	7.3	4.2
유한양행	2,881.2	36.1	1.6	24.1	4.9	3.5	5.2	31.1	1.5	22.4	5.5	4.3	5.7
대웅제약	1,836.5	47.6	2.9	22.3	7.0	5.7	3.7	33.0	2.7	18.2	9.4	7.0	5.0
녹십자	1,279.7	31.3	1.2	15.9	3.7	4.0	3.0	25.6	1.1	13.7	4.5	4.8	3.6
종근당	914.7	18.4	1.9	9.9	11.1	7.3	4.9	16.3	1.8	8.8	11.4	7.6	5.2
동아에스티	827.5	20.5	1.3	10.9	6.7	8.1	6.9	23.5	1.3	10.9	5.5	7.3	5.8
동국제약	640.2	13.2	1.8	7.6	14.4	13.6	11.4	12.4	1.6	6.7	13.5	13.5	10.9
보령제약	517.1	16.2	1.8	11.6	11.8	6.4	6.3	14.8	1.6	10.1	11.6	7.0	6.3
휴온스	494.1	11.7	2.5	8.4	22.8	13.9	11.7	10.1	2.0	7.1	21.6	14.0	11.8
삼진제약	402.4	15.4	-	-	-	23.2	10.4	9.2	-	-	-	22.5	17.4
유나이티드제약	382.5	12.2	1.5	7.5	13.0	16.8	13.8	11.9	1.4	6.5	12.0	17.2	13.4

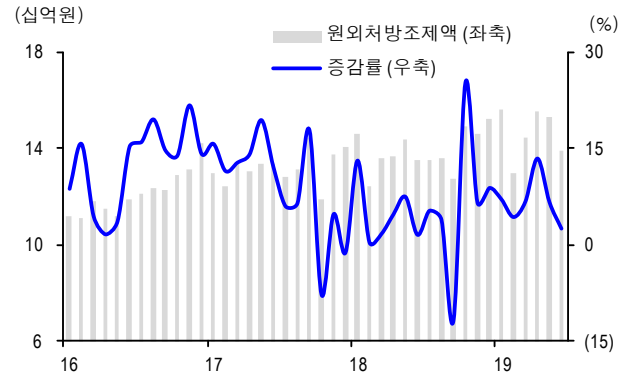
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

중소 제약사 상대주가 추이



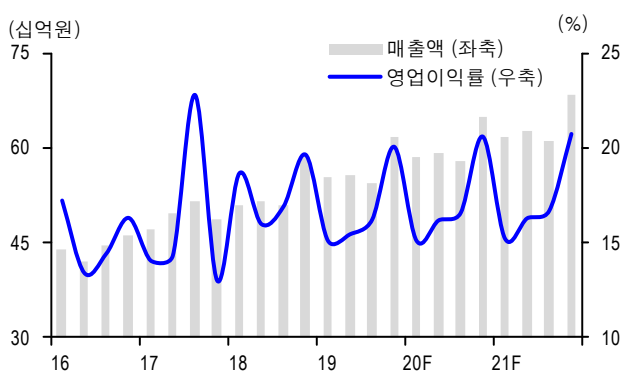
자료: QuantiWise, 신한금융투자

유나이티드제약 원외처방조제약 및 증감률 추이



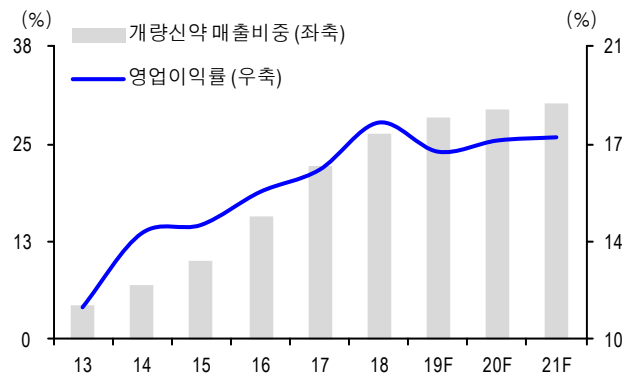
자료: 유비스트, 신한금융투자

유나이티드제약 영업실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 개량신약 매출 비중, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	265.8	302.0	328.2	356.8	389.0
유동자산	127.8	152.5	168.8	194.4	226.1
현금및현금성자산	10.0	24.3	31.6	49.0	72.6
매출채권	48.6	49.2	52.7	55.8	58.9
재고자산	33.8	39.5	42.3	44.8	47.3
비유동자산	138.0	149.5	159.3	162.4	162.9
유형자산	95.8	106.5	114.5	116.7	115.5
무형자산	6.5	5.5	6.5	6.5	7.5
투자자산	11.6	12.6	13.5	14.4	15.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	64.1	73.5	73.2	74.6	75.9
유동부채	50.2	60.1	59.4	61.9	64.3
단기차입금	10.6	18.5	18.5	18.5	18.5
매입채무	6.8	7.2	7.7	8.1	8.6
유동성장기부채	7.6	3.4	0.0	0.0	0.0
비유동부채	14.0	13.4	13.8	12.7	11.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	8.8	8.3	8.3	6.9	5.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	201.7	228.5	254.9	282.2	313.1
자본금	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1
자본잉여금	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1
기타자본	(21.9)	(21.8)	(21.8)	(21.8)	(21.8)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	195.4	222.1	248.5	275.8	306.7
지배주주지분	201.7	228.5	254.9	282.2	313.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	27.0	30.3	26.9	25.5	24.1
*순차입금(순현금)	(15.5)	(31.2)	(44.5)	(65.7)	(93.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	27.7	36.9	34.9	38.2	40.5
당기순이익	27.9	31.7	31.3	32.2	35.8
유형자산상각비	7.3	7.2	7.1	7.8	8.3
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	2.8	0.0	(0.5)	0.9	(1.0)
자산처분손실(이익)	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.8)	(1.5)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
운전자본변동	(7.0)	(1.5)	(1.8)	(1.5)	(1.4)
(법인세납부)	(2.8)	(5.5)	(8.3)	(8.6)	(9.5)
기타	(0.2)	6.2	8.2	8.5	9.5
투자활동으로인한현금흐름	(35.5)	(21.8)	(17.9)	(12.9)	(9.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(26.3)	(17.2)	(15.0)	(10.0)	(7.0)
유형자산의감소	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.1)	0.4	(1.1)	(0.2)	(1.2)
투자자산의감소(증가)	0.1	0.0	0.4	0.5	0.6
기타	(8.8)	(5.0)	(2.2)	(3.2)	(1.4)
FCF	2.1	20.5	18.5	27.2	32.8
재무활동으로인한현금흐름	0.1	(0.5)	(8.2)	(6.3)	(6.3)
차입금의 증가(감소)	4.0	3.4	(3.3)	(1.4)	(1.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.7)	(4.4)	(4.9)	(4.9)	(4.9)
기타	(0.2)	0.5	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.5)	(1.6)	(1.6)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.7)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(8.4)	14.3	7.3	17.4	23.7
기초현금	18.4	10.0	24.3	31.6	49.0
기말현금	10.0	24.3	31.6	49.0	72.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	197.0	211.9	227.1	240.6	253.8
증가율 (%)	11.4	7.6	7.1	6.0	5.5
매출원가	85.2	86.5	92.4	96.4	101.0
매출총이익	111.9	125.5	134.6	144.2	152.8
매출총이익률 (%)	56.8	59.2	59.3	59.9	60.2
판매관리비	80.1	87.7	96.6	102.9	109.0
영업이익	31.7	37.8	38.0	41.3	43.8
증가율 (%)	17.0	19.0	0.8	8.5	6.2
영업이익률 (%)	16.1	17.8	16.8	17.2	17.3
영업외손익	(3.2)	2.2	1.6	(0.5)	1.4
금융손익	(3.8)	2.0	1.1	(0.3)	1.9
기타영업외손익	(0.2)	(1.3)	(0.8)	(1.6)	(1.8)
종속 및 관계기업관련손익	0.8	1.5	1.3	1.3	1.4
세전계속사업이익	28.5	39.9	39.6	40.8	45.3
법인세비용	0.7	8.3	8.3	8.6	9.5
계속사업이익	27.9	31.7	31.3	32.2	35.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	27.9	31.7	31.3	32.2	35.8
증가율 (%)	42.8	13.7	(1.2)	2.9	11.1
순이익률 (%)	14.1	14.9	13.8	13.4	14.1
(지배주주)당기순이익	27.9	31.7	31.3	32.2	35.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	27.8	31.7	31.3	32.2	35.8
(지배주주)총포괄이익	27.8	31.7	31.3	32.2	35.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	39.2	45.1	45.3	49.2	52.3
증가율 (%)	13.5	15.2	0.4	8.8	6.2
EBITDA 이익률 (%)	19.9	21.3	19.9	20.5	20.6

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

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	1,719	1,954	1,932	1,987	2,207
EPS (지배순이익, 원)	1,719	1,954	1,932	1,987	2,207
BPS (자본총계, 원)	12,444	14,097	15,728	17,413	19,319
BPS (지배지분, 원)	12,444	14,097	15,728	17,413	19,319
DPS (원)	300	330	330	330	330
PER (당기순이익, 배)	17.7	11.7	12.2	11.9	10.7
PER (지배순이익, 배)	17.7	11.7	12.2	11.9	10.7
PBR (자본총계, 배)	2.4	1.6	1.5	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.4	1.6	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	12.2	7.6	7.5	6.4	5.5
배당성향 (%)	15.9	15.4	15.6	15.2	13.7
배당수익률 (%)	1.0	1.4	1.4	1.4	1.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.9	21.3	19.9	20.5	20.6
영업이익률 (%)	16.1	17.8	16.8	17.2	17.3
순이익률 (%)	14.1	14.9	13.8	13.4	14.1
ROA (%)	11.1	11.2	9.9	9.4	9.6
ROE (지배순이익, %)	14.7	14.7	13.0	12.0	12.0
ROIC (%)	21.5	18.1	17.6	18.1	18.8
안정성					
부채비율 (%)	31.8	32.2	28.7	26.4	24.2
순차입금비율 (%)	(7.7)	(13.7)	(17.5)	(23.3)	(29.7)
현금비율 (%)	20.0	40.5	53.1	79.1	113.0
이자보상배율 (배)	71.9	62.4	47.5	56.2	63.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.1	4.0	4.1	4.1	4.1
재고자산회수기간 (일)	57.0	63.1	65.7	66.1	66.2
매출채권회수기간 (일)	84.3	84.2	81.8	82.3	82.5

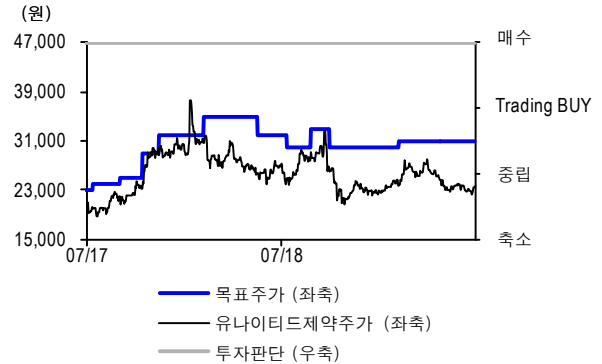
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

유나이티드제약 (033270)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 배기달)
- 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
2017년 05월 01일	매수	23,000	(13.8)	(4.8)
2017년 07월 30일	매수	24,000	(13.7)	(5.0)
2017년 09월 19일	매수	25,000	(8.9)	(2.0)
2017년 10월 31일	매수	29,000	(1.8)	3.3
2017년 12월 01일	매수	32,000	(5.0)	17.3
2018년 02월 23일	매수	35,000	(20.4)	(9.7)
2018년 06월 04일	매수	32,000	(19.0)	(13.1)
2018년 07월 29일	매수	30,000	(9.6)	(1.3)
2018년 09월 12일	매수	33,000	(13.2)	(1.1)
2018년 10월 17일	매수	30,000	(22.6)	(11.3)
2019년 02월 24일	매수	31,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	투자등급	
		매수	비중확대
주식	매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립
	중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	축소
			업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 07월 16일 기준)

매수 (매수)	96.7%	Trading BUY (중립)	0.47%	중립 (중립)	2.83%	축소 (매도)	0%
---------	-------	------------------	-------	---------	-------	---------	----