

# 네오위즈 (095660)

## 지스타가 터닝포인트

### 매수 (유지)

주가 (10월 4일)	14,350 원
목표주가	20,000 원 (하향)
상승여력	39.4%

이수민 ☎ (02) 3772-1527  
✉ 2v41@shinhan.com

이문종 ☎ (02) 3772-1586  
✉ mj1224@shinhan.com

- ◆ 3Q18 매출액, 영업이익 각각(QoQ) 501억원(-16%), 55억원(-43%) 예상
- ◆ 지스타 이후 포트나이트 서비스 일정 구체화 전망
- ◆ 목표주가 20,000원으로 기존대비 13% 하향

### 3Q18 매출액, 영업이익 각각(QoQ) 501억원(-16%), 55억원(-43%) 예상

3분기 매출액과 영업이익은 각각(QoQ) 501억원(-15.6%), 영업이익 55억원(-43.2%)을 전망한다. 2분기 블레스 스팀버전 출시(5/28)에 따른 역기저효과와 브라운더스트의 국내, 일본 매출 하락이 전분기 대비 역성장의 주요 원인이다.

### 지스타 이후 포트나이트 서비스 일정 구체화 전망

포트나이트의 개발사 에픽게임즈는 11월 15일부터 열릴 지스타 2018(국내 최대 게임쇼)의 메인스폰서로 선정되었다. 지스타를 전후로 본격적인 포트나이트의 마케팅이 진행될 것이며 PC방 서비스 일정도 공개될 가능성이 높다. 네오위즈는 포트나이트의 PC방 서비스 담당사로 정식 서비스가 시작 되면 포트나이트 PC방 이용시간에 비례한 이용료 수익이 반영된다. 현재 포트나이트의 예상 PC방 점유율은 5% 수준으로 경쟁 게임의 점유율(배틀그라운드 10/2 점유율 20.2%)과 해외에서의 흥행을 감안하면 본격적인 마케팅 이후에는 예상치 이상의 성과도 가능하다.

지난 9월 1일 팍스 웨스트(북미 지역 게임쇼)에서 블레스의 콘솔버전인 '블레스 언리쉬드'가 공개되었다. 반다이남코 아메리카가 퍼블리싱을 담당하였으며 2019년 상반기 북미지역에 먼저 출시될 예정이다.

### 목표주가 20,000원으로 기존대비 13% 하향

국내, 일본에서의 브라운더스트 매출 순위 하락과 포트나이트의 서비스 일정 지연을 반영해 목표주가를 20,000원으로 하향했다. 올해 1월 동사의 포트나이트 PC방 서비스 계약 소식이 발표되었으나 정식 서비스가 계속 지연되면서 주가는 계약 발표 시점 수준까지 하락했다. 11월 15일 지스타를 기점으로 포트나이트의 정식 서비스 일정이 구체화된다면 주가 회복이 가능할 전망이다.

KOSPI	2,274.49p
KOSDAQ	789.00p
시가총액	314.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	21.9 백만주
유동주식수	13.3 백만주(60.7%)
52 주 최고가/최저가	24,000 원/10,400 원
일평균 거래량 (60 일)	142,571 주
일평균 거래액 (60 일)	2,384 백만원
외국인 지분율	9.99%
주요주주	나성균 외 12 인 35.87%
절대수익률	3 개월 -15.1%
	6 개월 -23.9%
	12 개월 34.7%
KOSDAQ 대비	3 개월 -14.0%
상대수익률	6 개월 -16.8%
	12 개월 11.5%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	191.0	23.5	18.8	10.3	471	흑전	12,397	24.1	5.4	0.9	3.8	(34.4)
2017	174.0	10.9	0.6	(1.5)	(70)	적전	12,129	(175.1)	11.6	1.0	(0.6)	(32.5)
2018F	210.5	26.4	33.2	28.0	1,276	흑전	13,405	11.2	6.7	1.1	10.0	(37.1)
2019F	238.1	38.3	42.9	31.7	1,447	13.4	14,853	9.9	4.4	1.0	10.2	(40.2)
2020F	261.9	42.9	49.3	36.5	1,665	15.0	16,517	8.6	3.6	0.9	10.6	(41.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈의 3Q18 실적 예상

(십억원)	3Q18F	2Q18	%QoQ	3Q17	%YoY	컨센서스
매출액	50.1	59.4	(15.6)	44.2	13.5	56.3
영업이익	5.5	9.6	(43.2)	3.0	81.1	6.8
순이익	4.6	8.2	(44.7)	(0.9)	흑자전환	5.4
영업이익률 (%)	10.9	19.2		6.8		12.1
순이익률 (%)	9.1	16.4		(2.1)		9.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자

네오위즈의 목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	28	12개월 Forward 순이익	28	2019년 순이익	32
EPS (원)	1,276	EPS (원)	1,257	EPS (원)	1,447
PER (x)	16	Target PER (x)	16	PER (x)	14
목표주가 (원)	20,000	목표주가 (원)	20,000	목표주가 (원)	20,000
현재주가 (원)	14,350	현재주가 (원)	14,350	현재주가 (원)	14,350
현재주가 PER (x)	11.2	현재주가 PER (x)	11.4	현재주가 PER (x)	9.9
		Upside (%)	39.4		

자료: 신한금융투자 추정

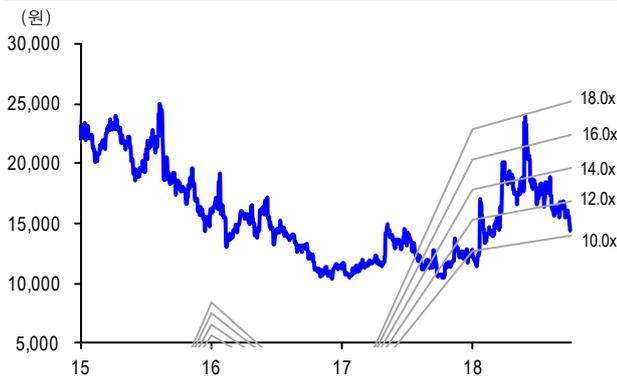
주: Target PER 16배는 게임 업종 평균

네오위즈의 2018년, 2019년 실적 추정치 변경

(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	213.6	210.5	(1.5)	239.6	238.1	(0.6)
영업이익	27.9	26.4	(5.5)	42.9	38.3	(10.7)
순이익	29.1	28.0	(3.9)	35.1	31.7	(9.6)

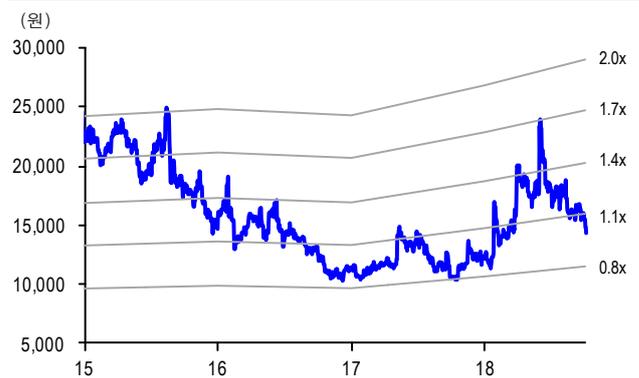
자료: 신한금융투자 추정

네오위즈의 12개월 Forward PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

네오위즈의 12개월 Forward PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

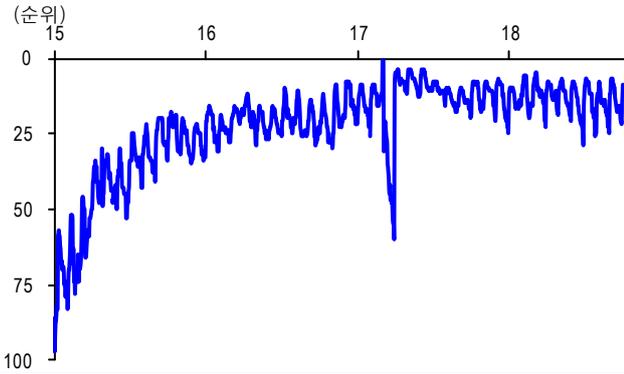
네오위즈의 분기 별 영업 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	2017	2018F	2019F
매출액	38.2	47.1	44.2	44.6	46.9	59.4	50.1	54.1	174.0	210.5	238.1
(YoY)	(33.1)	(9.3)	4.1	12.6	22.9	26.1	13.5	21.2	(8.9)	20.9	13.1
(QoQ)	(3.6)	23.2	(6.1)	0.9	5.2	26.5	(15.6)	7.8			
국내 매출	22.1	31.9	26.8	27.8	27.5	27.2	27.1	31.9	108.6	113.6	149.8
웹보드	17.5	18.8	18.7	20.0	20.0	20.0	20.5	20.8	74.9	81.2	87.1
PC	6.3	6.2	6.2	6.3	5.9	5.8	5.9	5.8	25.0	23.4	23.3
모바일	11.2	12.5	12.5	13.7	14.1	14.2	14.6	15.0	50.0	57.9	63.7
국내-기타	4.5	13.1	8.1	7.9	7.5	7.1	6.7	11.1	33.6	32.4	62.7
포트나이트	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0	2.6	33.7
해외 매출	16.1	15.2	17.4	16.8	19.5	32.2	23.0	22.2	65.5	96.9	88.3
GameOn	14.9	13.3	14.3	14.3	12.5	13.7	13.0	13.3	56.9	52.6	57.4
해외-기타	1.2	1.8	1.8	2.1	5.1	17.6	9.3	8.3	6.9	40.3	24.9
영업 비용	38.0	43.5	41.2	40.5	43.5	49.8	44.7	46.1	163.2	184.1	199.8
인건비	19.3	19.6	19.7	19.5	21.9	21.6	19.6	19.8	78.1	83.0	78.8
지급수수료	11.3	17.5	13.7	14.0	14.2	18.7	15.3	16.8	56.5	65.0	82.3
마케팅	3.1	3.2	3.8	3.7	4.2	5.5	6.1	6.0	13.9	21.8	24.3
상각비	1.3	1.3	1.2	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7	4.3	3.2	3.1
기타	3.0	2.1	2.7	2.7	2.5	3.2	2.8	2.8	10.4	11.2	11.3
영업이익	0.2	3.5	3.0	4.1	3.4	9.6	5.5	7.9	10.9	26.4	38.3
영업이익률	0.6	7.5	6.8	9.2	7.2	16.2	10.9	14.6	6.2	12.5	16.1
(YoY)	(98.1)	(65.9)	18.1	흑전	1,323.9	172.5	81.1	93.2	(53.7)	142.6	45.3
(QoQ)	흑전	1,379.3	(14.5)	35.6	(17.0)	183.1	(43.2)	44.6			
세전이익	(2.4)	2.4	1.2	(0.5)	5.1	12.3	6.2	9.6	0.6	33.2	42.9
법인세비용	(0.4)	1.7	2.2	(0.8)	(3.2)	3.5	1.5	2.4	2.8	4.1	10.5
법인세율	15.9	72.4	192.3	165.3	(62.9)	28.1	24.5	24.5	431.4	12.5	24.5
당기순이익	(1.8)	0.8	(0.9)	0.4	8.0	8.2	4.6	7.1	(1.5)	28.0	31.7
순이익률	(4.8)	1.7	(2.1)	0.9	17.2	13.9	9.1	13.2	(0.9)	13.3	13.3
(YoY)	적전	(90.4)	적지	흑전	흑전	916.7	흑전	1,604.0	적전	흑전	13.4
(QoQ)	적지	흑전	적전	흑전	1,825.9	2.4	(44.7)	56.2			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈의 신작 및 해외 진출 일정			
	3Q18	4Q18	2019
자체 개발	브라운더스트 동남아 (8/2 출시)	브라운더스트 대만 킹덤 오브 히어로즈	블레스 언리쉬드 (Xbox, 반다이남코 퍼블리싱) 브라운더스트 북미/유럽
퍼블리싱		포트나이트 PC방 서비스 (에픽게임즈 개발)	AiR 일본 (GameOn 퍼블리싱, 블루홀 개발) 블레스 모바일 2종 (IP 제공, 조이시티, 룽투 개발)

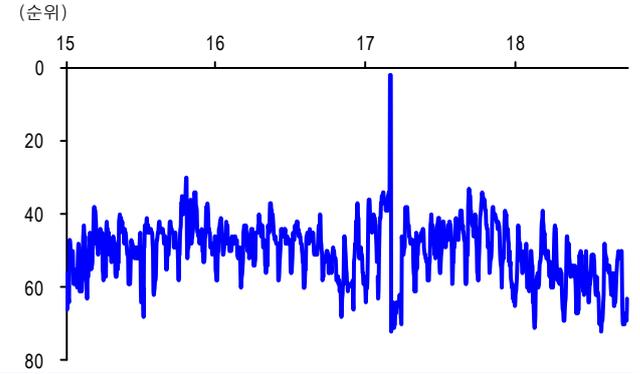
자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한금융투자

피망 포커 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위



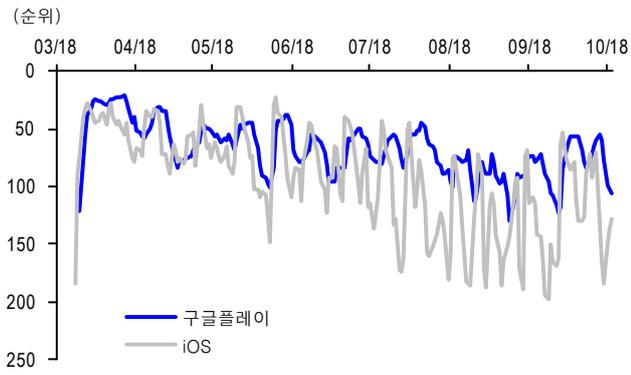
자료: Appannie, 신한금융투자  
 주: 2017년 3월 순위 등락은 마켓 오류로 추정됨

피망 맞고 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위



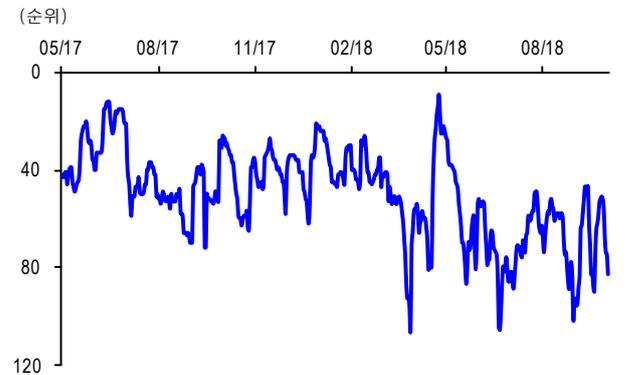
자료: Appannie, 신한금융투자  
 주: 2017년 3월 순위 등락은 마켓 오류로 추정됨

브라운더스트의 일본 매출 순위



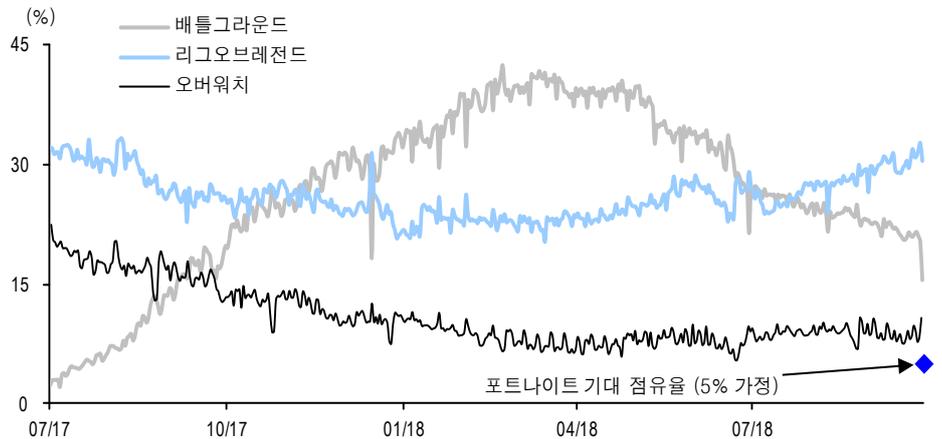
자료: Appannie, 신한금융투자

브라운더스트의 국내 구글플레이 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

주요 게임의 PC방 점유율 추이

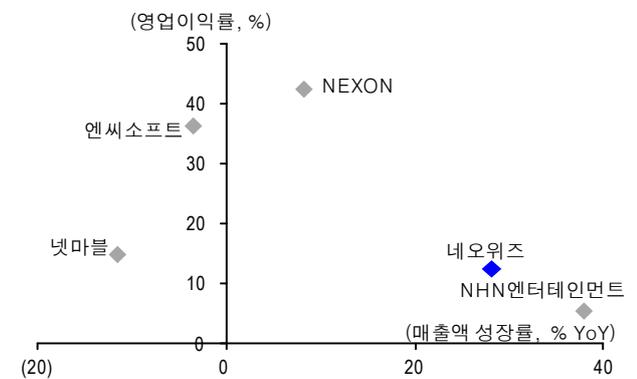


자료: 게임트릭스, 신한금융투자

Global Peers Valuation		095660 KS	251270 KS	036570 KS	181710 KS	3659 JP
Ticker		네오위즈	넷마블	엔씨소프트	NHN엔터테인먼트	NEXON
시가총액 (십억원)		314.5	10,188.1	9,499.6	1,140.6	12,906.0
Sales	2017	174.0	2,424.8	1,758.7	909.1	2,368.9
(십억원)	2018F	223.2	2,146.3	1,697.9	1,253.6	2,564.3
	2019F	247.4	2,909.0	2,088.8	1,454.4	2,813.6
OP	2017	10.9	509.8	585.0	34.7	1,039.2
(십억원)	2018F	27.8	318.0	616.9	67.2	1,089.4
	2019F	39.9	650.9	819.2	86.5	1,187.3
OP margin	2017	6.2	21.0	33.3	3.8	43.9
(%)	2018F	12.5	14.8	36.3	5.4	42.5
	2019F	16.1	22.4	39.2	5.9	42.2
NP	2017	1.9	330.8	423.1	0.8	672.7
(십억원)	2018F	29.7	265.6	457.5	117.0	985.0
	2019F	36.8	482.0	621.1	89.2	948.8
NP margin	2017	1.1	13.6	24.1	0.1	28.4
(%)	2018F	13.3	12.4	26.9	9.3	38.4
	2019F	14.9	16.6	29.7	6.1	33.7
EPS Growth	2017	(79.0)	36.7	55.3	32.0	33.1
(% YoY)	2018F	1,394.9	(24.7)	5.2	642.4	44.7
	2019F	23.7	80.3	35.5	(20.8)	(3.4)
P/E	2017	-	48.2	21.6	79.2	25.4
(x)	2018F	10.6	38.0	20.7	10.2	12.9
	2019F	8.6	21.1	15.3	12.9	13.3
P/B	2017	1.0	3.7	3.5	0.9	3.1
(x)	2018F	1.1	2.2	3.2	0.7	2.3
	2019F	0.9	2.0	2.7	0.6	2.0
EV/EBITDA	2017	12.3	22.1	11.1	10.3	9.8
(x)	2018F	7.5	18.3	10.9	4.4	7.9
	2019F	5.4	10.0	8.4	3.7	7.3
ROE	2017	0.7	11.9	18.4	0.1	15.9
(%)	2018F	10.6	6.0	16.3	7.6	19.5
	2019F	11.7	10.1	19.3	5.3	16.1

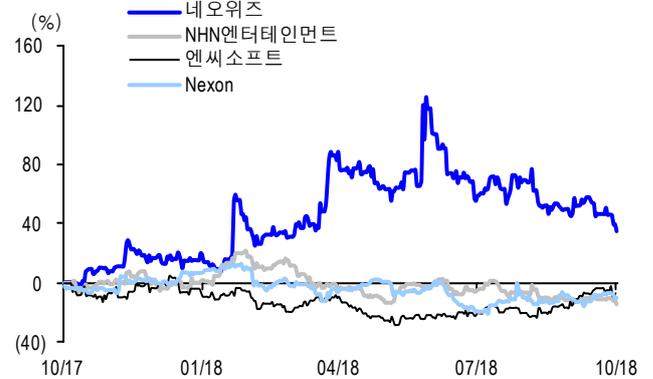
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 2018년 매출액 성장률, 영업이익률 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 상대 추가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>자산총계</b>	<b>317.4</b>	<b>304.4</b>	<b>342.4</b>	<b>382.8</b>	<b>428.2</b>
유동자산	196.6	188.8	216.9	249.7	288.4
현금및현금성자산	66.5	63.6	88.9	112.9	135.7
매출채권	21.3	21.7	22.8	25.1	28.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	120.8	115.6	125.5	133.1	139.8
유형자산	4.9	6.2	6.3	6.1	5.9
무형자산	7.7	16.2	14.3	13.1	12.4
투자자산	71.2	56.0	67.7	76.6	84.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>46.4</b>	<b>39.6</b>	<b>48.6</b>	<b>56.6</b>	<b>64.8</b>
유동부채	41.2	32.7	40.3	47.2	54.5
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	9.1	7.6	9.8	12.8	16.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	5.2	6.9	8.3	9.4	10.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>271.1</b>	<b>264.7</b>	<b>293.8</b>	<b>326.1</b>	<b>363.3</b>
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	126.2	126.2	126.2	126.2	126.2
기타자본	(52.4)	(52.0)	(52.0)	(52.0)	(52.0)
기타포괄이익누계액	(13.7)	(17.9)	(17.9)	(17.9)	(17.9)
이익잉여금	200.6	198.5	226.4	258.2	294.6
<b>지배주주지분</b>	<b>271.7</b>	<b>265.8</b>	<b>293.8</b>	<b>325.5</b>	<b>361.9</b>
비지배주주지분	(0.6)	(1.1)	(0.0)	0.6	1.4
*총차입금	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
*순차입금(순현금)	(93.4)	(86.1)	(109.0)	(131.0)	(152.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>191.0</b>	<b>174.0</b>	<b>210.5</b>	<b>238.1</b>	<b>261.9</b>
증가율 (%)	0.5	(8.9)	20.9	13.1	10.0
<b>매출원가</b>	<b>85.7</b>	<b>91.9</b>	<b>104.5</b>	<b>115.3</b>	<b>127.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>105.3</b>	<b>82.1</b>	<b>106.0</b>	<b>122.9</b>	<b>134.9</b>
매출총이익률 (%)	55.1	47.2	50.4	51.6	51.5
<b>판매관리비</b>	<b>81.9</b>	<b>71.2</b>	<b>79.6</b>	<b>84.5</b>	<b>92.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>23.5</b>	<b>10.9</b>	<b>26.4</b>	<b>38.3</b>	<b>42.9</b>
증가율 (%)	49.7	(53.7)	142.6	45.3	12.0
영업이익률 (%)	12.3	6.2	12.5	16.1	16.4
<b>영업외손익</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>6.8</b>	<b>4.5</b>	<b>6.4</b>
금융손익	0.9	(0.9)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
기타영업외손익	3.5	(0.8)	17.4	15.2	17.0
중속 및 관계기업관련손익	(9.2)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>18.8</b>	<b>0.6</b>	<b>33.2</b>	<b>42.9</b>	<b>49.3</b>
법인세비용	8.7	2.8	4.1	10.5	12.1
계속사업이익	10.0	(2.1)	29.0	32.4	37.2
중단사업이익	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>9.9</b>	<b>(2.1)</b>	<b>29.0</b>	<b>32.4</b>	<b>37.2</b>
증가율 (%)	N/A	N/A	N/A	11.5	15.0
순이익률 (%)	5.2	(1.2)	13.8	13.6	14.2
(지배주주)당기순이익	10.3	(1.5)	28.0	31.7	36.5
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	(0.6)	1.1	0.6	0.7
<b>총포괄이익</b>	<b>12.7</b>	<b>(7.4)</b>	<b>29.0</b>	<b>32.4</b>	<b>37.2</b>
(지배주주)총포괄이익	13.2	(6.7)	26.4	29.4	33.8
(비지배주주)총포괄이익	(0.5)	(0.7)	2.6	2.9	3.4
<b>EBITDA</b>	<b>28.7</b>	<b>15.6</b>	<b>30.6</b>	<b>41.7</b>	<b>45.7</b>
증가율 (%)	19.7	(45.5)	96.3	36.2	9.6
EBITDA 이익률 (%)	15.0	9.0	14.6	17.5	17.5

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>30.4</b>	<b>9.1</b>	<b>41.5</b>	<b>37.4</b>	<b>34.8</b>
당기순이익	9.9	(2.1)	29.0	32.4	37.2
유형자산상각비	1.6	1.7	2.3	2.2	2.1
무형자산상각비	3.6	3.0	1.9	1.2	0.7
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	7.2	11.2	2.7	2.7	2.7
운전자본변동	(4.6)	(12.6)	3.8	(2.8)	(9.6)
(법인세납부)	(6.9)	(3.9)	(4.1)	(10.5)	(12.1)
기타	19.6	11.8	6.0	12.3	13.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>38.2</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(13.7)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(9.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(2.8)	(3.0)	(2.4)	(2.1)	(1.9)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(3.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(4.7)	(11.7)	(11.7)	(8.9)	(7.7)
기타	48.6	7.2	0.4	0.3	0.1
<b>FCF</b>	<b>22.9</b>	<b>(41.5)</b>	<b>26.9</b>	<b>26.1</b>	<b>22.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(68.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(76.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.6)	(2.6)	(2.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	3.2	(3.8)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>3.8</b>	<b>(2.9)</b>	<b>25.2</b>	<b>24.1</b>	<b>22.8</b>
기초현금	62.8	66.5	63.6	88.9	112.9
기말현금	66.5	63.6	88.9	112.9	135.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

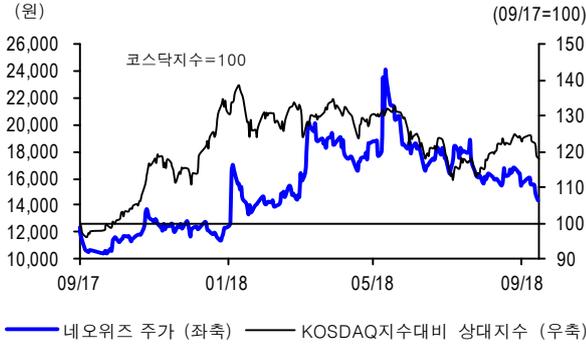
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	450	(98)	1,324	1,476	1,698
EPS (지배순이익, 원)	471	(70)	1,276	1,447	1,665
BPS (자본총계, 원)	12,368	12,081	13,405	14,881	16,579
BPS (지배지분, 원)	12,397	12,129	13,405	14,853	16,517
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	25.2	(125.2)	10.8	9.7	8.5
PER (지배순이익, 배)	24.1	(175.1)	11.2	9.9	8.6
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	5.4	11.6	6.7	4.4	3.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	15.0	9.0	14.6	17.5	17.5
영업이익률 (%)	12.3	6.2	12.5	16.1	16.4
순이익률 (%)	5.2	(1.2)	13.8	13.6	14.2
ROA (%)	2.8	(0.7)	9.0	8.9	9.2
ROE (지배순이익, %)	3.8	(0.6)	10.0	10.2	10.6
ROIC (%)	20.2	(42.7)	25.0	31.5	33.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	17.1	15.0	16.5	17.4	17.8
순차입금비율 (%)	(34.4)	(32.5)	(37.1)	(40.2)	(41.8)
현금비율 (%)	161.5	194.4	220.6	239.1	249.0
이자보상배율 (배)	31.1	81.8	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	2.8	2.5	3.0	3.3	3.3
재고자산회수기간 (일)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권회수기간 (일)	51.2	45.1	38.6	36.7	37.6

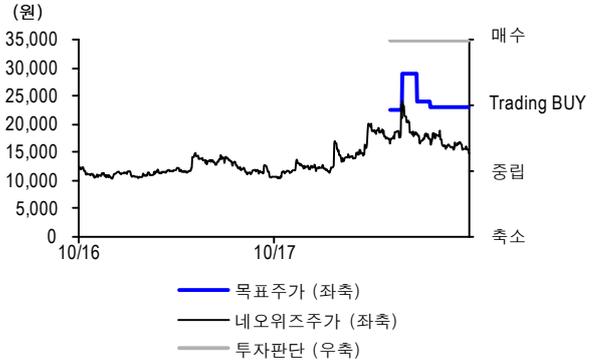
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈 (095660)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이수민, 이문중)
- 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 사체에 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
2018년 05월 08일	매수	22,500	(17.5)	4.2
2018년 05월 31일	매수	29,000	(32.6)	(19.8)
2018년 06월 28일	매수	24,000	(27.1)	(23.8)
2018년 07월 23일	매수	23,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중	비중확대	비중축소
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	93.61%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	3.2%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 증립적일 경우	
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	3.2%		
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 10월 02일 기준)

매수 (매수)	93.61%	Trading BUY (중립)	3.2%	중립 (중립)	3.2%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	------	---------	------	---------	----