

아이센스 (099190)

이익 증가 구간에 진입

매수 (유지)

주가 (10월 11일)	19,650 원
목표주가	24,000 원 (유지)
상승여력	22.1%

배기달 ☎ (02) 3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

김지하 ☎ (02) 3772-4570
✉ jh.kim@shinhan.com

KOSPI	2,129.67p
KOSDAQ	707.38p
시가총액	269.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	13.7 백만주
유통주식수	10.3 백만주(74.7%)
52 주 최고가/최저가	30,300 원/19,650 원
일평균 거래량 (60 일)	44,973 주
일평균 거래액 (60 일)	993 백만원
외국인 지분율	39.07%
주요주주	차근식 외 7 인 24.65%
	아크레이 10.44%
절대수익률	3 개월 -10.7%
	6 개월 -32.5%
	12 개월 -8.2%
KOSDAQ 대비	3 개월 1.6%
상대수익률	6 개월 -15.5%
	12 개월 -14.0%

- ◆ 3분기 영업이익 53억원(+6.7%, YoY)으로 컨센서스 부합 예상
- ◆ 4분기 영업이익 76억원(+10.9%, YoY)으로 올 첫 10% 증가 전망
- ◆ 목표주가 24,000원, 투자의견 '매수' 유지

3분기 영업이익 53억원(+6.7%, YoY)으로 컨센서스 부합 예상

3분기 실적은 시장 예상치(매출액 434억원, 영업이익 57억원)에 부합하였다. 매출액은 442억원(+10.1%, 이하 YoY)으로 올해 첫 10% 증가가 예상된다. 혈당측정기 수출은 338억원(+8.7%), 혈당측정기 내수는 53억원(+14.4%)이 되었다. 최대 매출처인 '아크레이'로의 매출은 79억원(+18.8%)으로 좋았다. 상반기 감소했던 '아가매트릭스'로의 매출은 61억원(+3.3%)으로 부진에서 점차 벗어나겠다.

영업이익은 53억원(+6.7%)으로 2분기(-20.4%) 부진에서 탈출하였다. 영업이익률은 11.9%(-0.4%p)로 소폭 떨어지겠다. 컨설팅 비용(약 10억원) 등으로 판매비율이 30.6%(+0.6%p)로 높아지기 때문이다. 세전이익은 60억원(+27.3%)으로 증가하겠다. 당기손익인식자산의 처분 및 평가 이익(약 20억원) 때문이다.

4분기 영업이익 76억원(+10.9%, YoY)으로 올 첫 10% 증가 전망

4분기 실적은 매출 및 영업이익 모두 10% 이상 증가가 기대된다. 매출액은 484억원(+11.3%)으로 사상 최대가 예상된다. 혈당측정기 수출은 344억원(+8.1%), 혈당측정기 내수는 85억원(+9.7%)이 되었다. 영업이익은 76억원(+10.9%)으로 올해 처음으로 10% 증가하겠다. 2~3분기 반영되었던 컨설팅 비용이 없기 때문이다.

목표주가 24,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 24,000원과 투자의견 '매수'를 유지한다. 1) 상반기 7.4% 감소한 영업이익이 3분기(+6.7%)와 4분기(+10.9%) 증가가 예상되며, 2) 내년 영업이익은 기저효과로 22.5% 증가하기 때문이다. 3) 현재 PER(주가수익비율)은 올해 실적 기준 16.0배, 내년 실적 기준 13.1배로 밸류에이션 매력이 높아졌다.

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	132.5	25.7	22.7	17.6	1,280	18.9	10,908	23.0	13.2	2.7	12.5	6.0
2017	157.0	22.8	19.5	15.7	1,146	(10.5)	11,853	22.1	12.1	2.1	10.1	8.9
2018F	171.7	23.3	21.1	16.9	1,229	7.3	12,980	16.0	8.8	1.5	9.9	3.9
2019F	191.5	28.5	25.9	20.7	1,506	22.6	14,387	13.1	7.0	1.4	11.0	(1.8)
2020F	212.1	33.9	31.1	24.9	1,810	20.1	16,097	10.9	5.7	1.2	11.9	(8.6)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

아이센스 3Q18 영업실적 전망

(십억원, %)	3Q18F	2Q18	QoQ	3Q17	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	44.2	40.8	8.2	40.1	10.1	42.5	43.4
영업이익	5.3	4.5	17.9	4.9	6.7	5.0	5.7
세전이익	6.0	4.3	41.8	4.7	27.3	3.8	5.1
순이익	4.5	4.3	6.5	3.4	33.4	2.7	4.5
영업이익률	11.9	10.9	1.0p	12.3	(0.4)p	11.7	13.1
세전이익률	13.7	10.4	3.2p	11.8	1.9p	8.8	11.8
순이익률	10.3	10.4	(0.2)p	8.5	1.8p	6.3	10.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	171.7	189.9	171.7	191.5	0.0	0.8
영업이익	23.1	28.1	23.3	28.5	1.0	1.3
세전이익	19.4	25.7	21.1	25.9	8.9	0.8
순이익	14.9	19.8	16.3	19.9	9.3	0.6
EPS	1,133	1,495	1,229	1,506	8.5	0.7
영업이익률	13.4	14.8	13.6	14.9		
세전이익률	11.3	13.5	12.3	13.5		
순이익률	8.7	10.4	9.5	10.4		

자료: 신한금융투자

아이센스 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2018F	비고
EPS	1,281	12개월 선행(18년 3분기 ~ 19년 2분기)
목표PER	18.9	최근 3년 평균 PER(23.6배) 20% 할인
산출주가	24,189	
목표주가	24,000	

자료: 신한금융투자(예상 영업이익률이 최근 3년 평균의 약 80% 수준이어서 20% 할인 적용)

아이센스 PER, 영업이익률 추이 및 전망

(배, %)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PER(기말)	39.6	31.6	23.0	22.1	16.0	13.1
PER(최고)	42.3	44.6	33.1	27.7	25.4	
PER(최저)	25.7	25.8	20.5	17.6	15.8	
PER(평균)	33.5	34.1	27.3	23.2	20.3	
영업이익률	19.0	19.0	19.4	14.5	13.6	14.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	36.0	37.3	40.1	43.5	38.3	40.8	44.2	48.4	43.4	46.7	47.8	53.5	157.0	171.7	191.5
영업이익	5.3	5.6	4.9	6.9	5.7	4.5	5.3	7.6	6.6	6.8	6.4	8.7	22.8	23.3	28.5
세전이익	2.9	6.5	4.7	5.4	4.3	4.3	6.0	6.8	5.9	6.1	5.7	8.2	19.5	21.1	25.9
순이익	2.0	4.7	3.4	5.1	3.1	4.3	4.5	4.5	4.2	4.4	4.3	7.1	15.1	16.3	19.9
증감률 YoY															
매출액	25.2	13.4	19.7	16.7	6.6	9.3	10.1	11.3	13.4	14.3	8.2	10.6	18.5	9.4	11.5
영업이익	(2.2)	(16.8)	(28.8)	4.7	7.0	(20.4)	6.7	10.9	16.8	51.2	21.8	13.9	(11.4)	2.3	22.5
세전이익	(40.3)	16.2	(19.8)	(15.1)	48.6	(34.1)	27.3	26.0	36.1	43.1	(5.7)	21.6	(14.0)	9.8	21.1
순이익	(46.9)	31.8	(33.8)	(0.6)	55.9	(8.9)	33.4	(11.2)	34.2	3.1	(5.4)	57.1	(13.7)	7.3	22.6
수익성															
영업이익률	14.8	15.0	12.3	15.8	14.9	10.9	11.9	15.8	15.3	14.5	13.4	16.3	14.5	13.6	14.9
세전이익률	8.1	17.3	11.8	12.3	11.2	10.4	13.7	14.0	13.5	13.1	11.9	15.4	12.4	12.4	13.5
순이익률	5.5	12.5	8.5	11.6	8.1	10.4	10.3	9.3	9.6	9.4	9.0	13.2	9.6	9.5	10.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 부문별 매출액 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	36.0	37.3	40.1	43.5	38.3	40.8	44.2	48.4	43.4	46.7	47.8	53.5	157.0	171.7	191.5
혈당측정기수출	27.2	26.0	31.1	31.9	27.0	27.7	33.8	34.4	31.1	32.4	36.7	38.3	116.1	122.9	138.5
Arkray	7.8	8.2	6.7	10.1	9.7	8.5	7.9	10.5	11.0	9.8	9.0	12.0	32.8	36.6	41.8
Agamatrix	6.8	6.3	5.9	6.7	4.5	5.2	6.1	7.0	5.7	6.3	6.0	7.2	25.7	22.8	25.2
혈당측정기내수	5.1	7.8	4.6	7.7	6.5	7.9	5.3	8.5	7.3	8.8	5.9	9.4	25.2	28.2	31.4
혈액분석기	1.4	1.6	1.7	1.7	1.5	1.7	1.9	1.9	1.6	1.9	2.0	2.1	6.4	6.9	7.6
혈액응고진단기기	1.7	1.7	1.7	2.8	1.8	2.1	2.0	2.5	2.0	2.3	2.1	2.7	7.8	8.4	9.1
기타	0.5	0.4	1.1	(0.6)	1.5	1.4	1.2	1.1	1.4	1.3	1.1	1.0	1.4	5.2	4.8
증감률(YoY)															
매출액	25.2	13.4	19.7	16.7	6.6	9.3	10.1	11.3	13.4	14.3	8.2	10.6	18.5	9.4	11.5
혈당측정기수출	23.7	(3.7)	21.2	7.7	(0.6)	6.6	8.7	8.1	15.2	17.0	8.5	11.3	11.5	5.9	12.7
Arkray	16.1	30.5	(19.0)	67.8	24.9	3.3	18.8	3.5	12.9	15.4	13.9	14.3	20.3	11.6	14.1
Agamatrix	20.6	25.5	(20.4)	4.1	(33.9)	(17.0)	3.3	4.3	25.9	21.7	(1.5)	2.9	4.8	(11.3)	10.6
혈당측정기내수	(0.1)	86.7	(27.2)	45.8	28.1	1.5	14.4	9.7	11.5	11.8	11.3	10.6	20.5	11.8	11.3
혈액분석기	6.4	10.3	19.9	(3.7)	4.0	7.1	10.1	11.0	9.9	9.8	7.1	10.5	7.5	8.2	9.2
혈액응고진단기기					3.9	28.3	21.8	(11.0)	11.6	8.2	5.2	8.7		7.5	8.3
기타	88.0	(2.1)	925.6	(197.8)	185.2	271.1	12.8	(285.3)	(6.6)	(10.3)	(6.7)	(8.2)	(0.2)	278.6	(8.0)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

아이센스 PER Band



자료: QuantWise, 신한금융투자

아이센스 PBR Band



자료: QuantWise, 신한금융투자

국내 주요 의료기기 업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2018F						2019F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
아이센스	270	16.1	1.5	8.8	9.9	13.6	9.5	13.1	1.4	7.0	11.0	14.9	10.4
덴티움	945	22.9	3.7	18.8	23.3	26.9	23.0	19.4	3.1	15.1	22.5	27.1	21.9
오스템임플란트	659	29.2	4.8	16.7	13.7	7.3	3.9	20.5	3.9	13.3	18.0	8.6	5.3
씨젠	556	59.5	3.7	0.0	6.5	11.1	9.4	44.1	3.4	0.0	8.2	14.0	11.4
디오	442	20.4	3.1	0.0	16.7	26.0	20.9	16.8	2.6	0.0	17.4	28.4	21.8
바텍	402	10.8	1.8	8.6	17.7	18.7	16.2	9.6	1.5	7.5	17.0	19.1	16.6
뷰웍스	352	18.3	2.5	0.0	14.3	16.4	15.4	14.3	2.1	0.0	15.7	20.0	16.9
인바디	338	16.4	2.7	11.3	17.6	25.1	20.3	14.6	2.3	9.6	17.0	24.7	20.0
레이언스	280	13.4	1.4	6.9	11.2	19.7	17.1	11.8	1.3	5.8	11.7	19.9	16.9

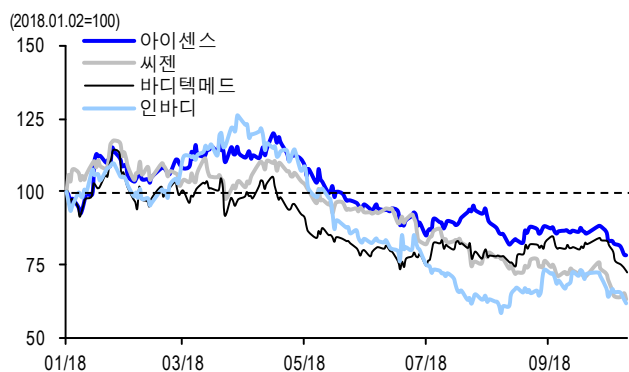
자료: QuantiWise, 신한금융투자

해외 주요 의료기기 업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2018F						2019F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
메드트로닉	146,805	20.1	2.5	15.2	12.2	28.2	21.7	18.6	2.4	14.4	12.2	28.2	22.8
애보트 래버러토리	138,246	23.9	3.7	18.5	15.9	21.5	16.6	21.3	3.4	16.4	16.8	22.5	17.0
다나허	83,082	23.1	2.5	17.3	11.2	20.8	15.6	21.4	2.3	16.1	10.8	21.5	16.2
백톤 디킨슨	74,271	22.1	2.6	18.0	17.7	25.6	18.2	19.2	2.6	15.1	18.8	27.6	20.0
스트라이커	73,187	23.6	5.9	18.2	24.9	25.8	20.3	21.5	5.1	16.8	24.6	26.0	20.8
인튜이티브 서지컬	66,618	47.4	8.9	35.7	21.4	41.3	34.8	41.7	7.9	32.3	19.4	41.9	34.7
보스턴 사이언티픽	57,098	25.7	6.6	19.8	23.8	25.3	19.5	22.8	5.4	17.8	24.3	26.3	20.6
박스터 인터내셔널	43,489	23.8	4.1	14.8	17.6	17.0	14.4	21.6	3.7	13.0	18.5	18.6	15.0
에드워즈 Life Sci.	33,578	30.0	8.1	23.3	30.9	30.2	26.1	26.7	6.7	20.6	28.6	31.4	26.5
짐머 바이오메트 홀딩스	28,757	16.1	2.0	12.5	13.5	28.0	19.7	15.6	1.9	12.2	12.4	28.0	20.1
아이텍스 래버러터리스	21,509	51.9	-	33.9	572.4	22.2	16.7	44.7	398.6	29.7	80.7	23.1	17.4

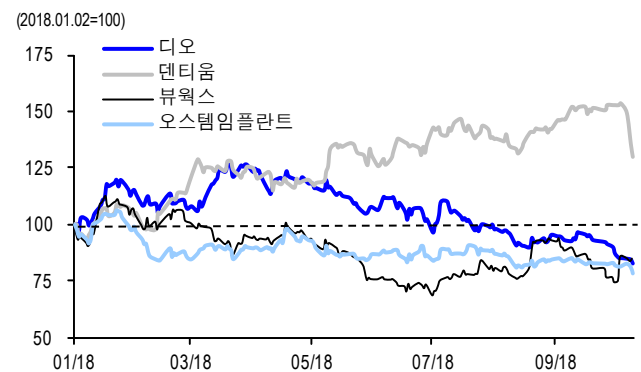
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 주요 의료기기 업체 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

국내 주요 의료기기 업체 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	215.1	234.1	251.5	273.4	299.5
유동자산	94.9	95.8	109.2	128.4	152.8
현금및현금성자산	25.5	27.5	35.1	45.9	61.3
매출채권	32.9	36.6	38.0	42.4	47.0
재고자산	31.6	29.1	33.2	37.0	41.0
비유동자산	120.2	138.3	142.3	145.0	146.8
유형자산	80.6	98.7	102.9	105.7	107.6
무형자산	21.3	19.3	18.5	17.5	16.5
투자자산	7.1	6.8	7.4	8.3	9.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	62.8	68.9	71.5	74.8	78.4
유동부채	32.2	25.8	27.8	30.5	33.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	5.4	7.1	7.7	8.6	9.6
유동성장기부채	12.2	4.1	4.1	4.1	4.1
비유동부채	30.6	43.1	43.6	44.3	45.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	24.3	37.9	37.9	37.9	37.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	152.2	165.2	180.0	198.6	221.2
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	45.5	45.6	45.6	45.6	45.6
기타자본	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
기타포괄이익누계액	(0.9)	(2.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
이익잉여금	97.2	111.5	127.1	146.4	169.9
지배주주지분	149.6	162.8	178.3	197.6	221.2
비지배주주지분	2.6	2.4	1.7	1.0	0.0
*총차입금	36.8	42.7	42.8	42.9	42.9
*순차입금(순현금)	9.1	14.7	7.1	(3.7)	(19.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	11.7	22.4	23.2	25.8	30.4
당기순이익	17.5	15.1	16.3	19.9	23.9
유형자산상각비	5.1	5.9	7.1	8.0	8.4
무형자산상각비	0.8	1.3	1.4	1.6	1.6
외화환산손실(이익)	(0.3)	0.3	(0.2)	(0.2)	0.2
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	2.0	1.6	1.8	1.7	1.6
운전자본변동	(17.3)	(2.7)	(3.2)	(5.1)	(5.4)
(법인세납부)	(6.1)	(6.4)	(4.9)	(6.0)	(7.1)
기타	10.0	7.3	4.9	5.9	7.2
투자활동으로인한현금흐름	(14.2)	(27.9)	(14.2)	(13.8)	(13.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(7.6)	(23.7)	(11.3)	(10.8)	(10.3)
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.9)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
투자자산의감소(증가)	0.0	(2.0)	(2.4)	(2.6)	(2.5)
기타	(5.7)	(1.8)	0.1	0.2	(0.2)
FCF	3.7	2.0	11.4	14.9	19.8
재무활동으로인한현금흐름	4.2	8.2	(1.3)	(1.3)	(1.3)
차입금의 증가(감소)	3.2	9.0	0.1	0.1	0.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
기타	1.0	0.6	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.6	(0.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2.3	2.0	7.6	10.7	15.5
기초현금	23.2	25.5	27.5	35.1	45.8
기말현금	25.5	27.5	35.1	45.8	61.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	132.5	157.0	171.7	191.5	212.1
증가율 (%)	30.0	18.5	9.4	11.5	10.8
매출원가	70.6	87.8	96.5	106.9	117.8
매출총이익	61.8	69.2	75.2	84.6	94.3
매출총이익률 (%)	46.7	44.1	43.8	44.2	44.5
판매관리비	36.1	46.4	51.9	56.0	60.4
영업이익	25.7	22.8	23.3	28.5	33.9
증가율 (%)	32.4	(11.4)	2.3	22.5	18.9
영업이익률 (%)	19.4	14.5	13.6	14.9	16.0
영업외손익	(3.0)	(3.3)	(2.2)	(2.6)	(2.8)
금융손익	(0.6)	(0.8)	(0.2)	(0.8)	(1.0)
기타영업외손익	(0.8)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
종속 및 관계기업관련손익	(1.6)	(2.2)	(1.8)	(1.7)	(1.6)
세전계속사업이익	22.7	19.5	21.1	25.9	31.1
법인세비용	5.1	4.3	4.9	6.0	7.1
계속사업이익	17.5	15.1	16.3	19.9	23.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.5	15.1	16.3	19.9	23.9
증가율 (%)	21.4	(13.7)	7.3	22.6	20.1
순이익률 (%)	13.2	9.6	9.5	10.4	11.3
(지배주주)당기순이익	17.6	15.7	16.9	20.7	24.9
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(0.8)	(0.9)
총포괄이익	17.1	13.5	16.3	19.9	23.9
(지배주주)총포괄이익	17.2	14.3	17.2	21.1	25.4
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	(0.8)	(1.0)	(1.2)	(1.5)
EBITDA	31.5	30.0	31.8	38.1	43.9
증가율 (%)	16.8	(4.8)	6.0	19.6	15.4
EBITDA 이익률 (%)	23.8	19.1	18.5	19.9	20.7

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

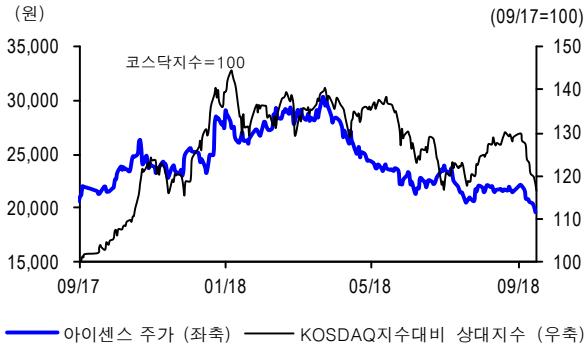
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	1,279	1,103	1,183	1,450	1,742
EPS (지배순이익, 원)	1,280	1,146	1,229	1,506	1,810
BPS (자본총계, 원)	11,095	12,025	13,106	14,457	16,099
BPS (지배지분, 원)	10,908	11,853	12,980	14,387	16,097
DPS (원)	100	100	100	100	100
PER (당기순이익, 배)	23.0	22.9	16.6	13.6	11.3
PER (지배순이익, 배)	23.0	22.1	16.0	13.1	10.9
PBR (자본총계, 배)	2.6	2.1	1.5	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.7	2.1	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	13.2	12.1	8.8	7.0	5.7
배당성향 (%)	7.8	8.7	8.1	6.6	5.5
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	23.8	19.1	18.5	19.9	20.7
영업이익률 (%)	19.4	14.5	13.6	14.9	16.0
순이익률 (%)	13.2	9.6	9.5	10.4	11.3
ROA (%)	8.9	6.7	6.7	7.6	8.4
ROE (지배순이익, %)	12.5	10.1	9.9	11.0	11.9
ROIC (%)	14.5	10.9	10.7	12.5	14.3
안정성					
부채비율 (%)	41.3	41.7	39.7	37.7	35.4
순차입금비율 (%)	6.0	8.9	3.9	(1.8)	(8.6)
현금비율 (%)	79.3	106.6	126.3	150.2	183.7
이자보상배율 (배)	32.3	18.4	17.5	21.4	25.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.3	3.3	3.5	3.6	3.6
재고자산회수기간 (일)	72.5	70.6	66.2	66.9	67.1
매출채권회수기간 (일)	77.7	80.8	79.3	76.7	76.9

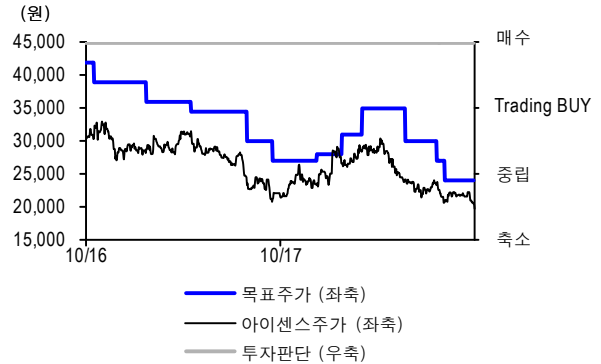
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

아이센스 (099190)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 김지하)
- 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
2016년 10월 28일	매수	39,000	(24.3)	(15.8)
2017년 02월 03일	매수	36,000	(17.8)	(12.8)
2017년 04월 28일	매수	34,500	(20.1)	(12.5)
2017년 08월 11일	매수	30,000	(23.1)	(18.5)
2017년 09월 28일	매수	27,000	(13.0)	(2.4)
2017년 12월 20일	매수	28,000	(6.4)	3.8
2018년 02월 05일	매수	31,000	(11.4)	(5.5)
2018년 03월 15일	매수	35,000	(21.7)	(13.4)
2018년 06월 04일	매수	30,000	(23.6)	(19.7)
2018년 08월 02일	매수	27,000	(20.3)	(16.5)
2018년 08월 17일	매수	24,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	비중확대	
		업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
매수	◆	◆	◆
Trading BUY	◆	◆	◆
중립	◆	◆	◆
축소	◆	◆	◆

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 10월 09일 기준)

매수 (매수)	94.52%	Trading BUY (중립)	2.74%	중립 (중립)	2.74%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----