

씨젠 (096530)

내년을 기약하자

매수 (유지)

주가 (11월 14일)	17,200 원
목표주가	22,000 원 (하향)
상승여력	27.9%

배기달	☎ (02) 3772-1554
	✉ kdbae@shinhan.com
김지하	☎ (02) 3772-4570
	✉ jh.kim@shinhan.com

KOSPI	2,068.05p
KOSDAQ	671.56p
시가총액	451.2 십억원
액면가	500 원
발행주식수	26.2 백만주
유동주식수	17.4 백만주(66.3%)
52 주 최고가/최저가	39,550 원/17,000 원
일평균 거래량 (60 일)	143,869 주
일평균 거래액 (60 일)	3,144 백만원
외국인 지분율	17.44%
주요주주	천중운 외 23 인 32.78%
	한화자산운용 외 1 인 5.02%
절대수익률	3개월 -31.5%
	6개월 -46.5%
	12개월 -45.0%
KOSDAQ 대비	3개월 -22.3%
상대수익률	6개월 -31.6%
	12개월 -38.0%

- ◆ 3분기 영업이익 14억원(-9.6%, YoY)으로 컨센서스 하회
- ◆ 4분기 영업이익 26억원(-7.4%, YoY)으로 감소 예상
- ◆ 목표주가 22,000원으로 4.3%, 하향, 투자의견 '매수' 유지

3분기 영업이익 14억원(-9.6%, YoY)으로 컨센서스 하회

3분기 실적도 시장 컨센서스(매출액 247억원, 영업이익 35억원)를 하회했다. 매출액은 218억원(+8.7%, 이하 YoY)으로 성장성이 둔화되었다. 시약 매출액은 151억원(+6.0%), 장비 매출은 67억원(+15.3%)이다. 감염성 시약 매출은 62억원(+1.8%), 호흡기 시약 매출은 46억원(-12.4%)이다. 소화기계 등 기타 시약 매출은 43억원(+47.7%)으로 가장 크게 증가했다.

영업이익은 14억원(-9.6%), 영업이익률은 6.4%(-1.3%p)로 수익성은 부진했다. 마진이 높은 시약 부분의 매출 비중 감소(-5.7%p)로 매출원가율은 32.8%(+5.0%p)로 크게 높아졌기 때문이다. 효율적인 비용 집행으로 판관비율은 60.8%(-3.8%p)로 낮아졌다.

4분기 영업이익 26억원(-7.4%, YoY)으로 감소 예상

4분기 매출액은 264억원(+10.2%)으로 예상된다. 시약 매출액은 180억원(+11.0%), 장비 매출은 84억원(+8.7%)이 되겠다. 감염성 시약 매출은 63억원(+8.0%), 호흡기 시약 매출은 63억원(+4.7%), 소화기계 등 기타 시약 매출은 53억원(+23.9%)으로 추정된다. 영업이익은 26억원(-7.4%), 영업이익률은 10.0%(-1.9%p)로 수익성은 계속 부진하겠다.

목표주가 22,000원으로 4.3% 하향, 투자의견 '매수' 유지

실적 추정 하향(내년 BPS -2.5%) 등을 반영하여 목표주가를 22,000원으로 4.3% 하향한다. 투자의견은 '매수'를 유지한다. 1) 현재 주가 수준은 밸류에이션 하단에 있으며, 2)올해 부진한 영업이익률도 개선(18년 7.2% → 19년 9.5%)되기 때문이다.

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	73.7	10.1	9.4	7.1	272	3.4	5,412	128.7	53.1	6.5	5.1	(23.8)
2017	87.7	14.0	3.0	4.0	152	(43.9)	5,334	219.8	38.4	6.3	2.8	(16.3)
2018F	97.2	7.0	8.3	6.8	261	71.3	5,595	65.9	28.9	3.1	4.8	(21.6)
2019F	107.7	10.3	10.8	8.1	309	18.4	5,904	55.6	22.8	2.9	5.4	(22.2)
2020F	118.1	13.9	15.3	11.4	436	41.2	6,340	39.4	18.3	2.7	7.1	(24.1)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

씨젠 3Q18 영업실적 요약

(십억원, %)	3Q18	2Q18	QoQ	3Q17	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	21.8	24.6	(11.4)	20.1	8.7	23.2	24.7
영업이익	1.4	1.4	3.1	1.5	(9.6)	2.2	3.5
세전이익	1.3	2.1	(36.9)	1.8	(24.5)	2.0	2.3
순이익	0.9	1.6	(42.6)	1.3	(30.4)	1.5	2.4
영업이익률	6.4	5.5	0.9p	7.7	(1.3)p	9.5	14.2
세전이익률	6.1	8.6	(2.5)p	8.8	(2.7)p	8.8	9.3
순이익률	4.2	6.5	(2.3)p	6.5	(2.3)p	6.6	9.7

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자

씨젠 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	99.1	110.2	97.2	107.7	(1.9)	(2.3)
영업이익	9.6	14.3	7.0	10.3	(27.6)	(28.1)
세전이익	9.4	15.1	8.3	10.8	(12.2)	(29.1)
순이익	7.8	11.5	6.9	8.2	(11.2)	(29.1)
BPS	5,627	6,058	5,595	5,904	(0.6)	(2.5)
영업이익률	9.7	13.0	7.2	9.5		
세전이익률	9.5	13.7	8.5	10.0		
순이익률	7.9	10.4	7.1	7.6		

자료: 신한금융투자

씨젠 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F	비고
BPS	5,904	
목표 PBR	3.7	최근 2년 기말 평균 PBR(4.7배) 20% 할인
산출주가	22,093	
목표주가	22,000	

자료: 신한금융투자(순이익 변동성이 커 PBR 지표 사용, 내년 영업이익률(9.5%)이 최근 2년 평균(11.6%)의 80% 수준이어서 20% 할인 적용)

씨젠 PBR, 영업이익률 추이 및 전망

(배, %)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PBR 기말	8.7	7.4	6.5	6.3	3.1	2.9
PBR 최고	11.5	13.9	8.2	7.7	7.2	
PBR 최저	7.8	5.9	5.5	4.9	3.0	
PBR 평균	10.1	7.9	6.6	6.2	5.3	
영업이익률	17.3	13.3	13.7	15.9	7.2	9.5

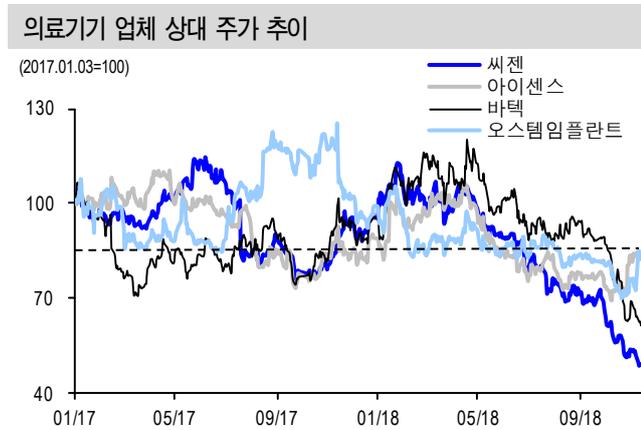
자료: Quantwise, 신한금융투자

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	20.8	22.1	20.1	23.9	24.5	24.6	21.8	26.4	26.9	27.2	24.5	29.1	86.9	97.2	107.7
영업이익	1.6	1.1	1.5	2.8	1.6	1.4	1.4	2.6	2.7	2.2	2.0	3.4	7.1	7.0	10.3
세전이익	(2.4)	3.0	1.8	(1.4)	1.9	2.1	1.3	3.0	2.7	2.0	2.3	3.7	0.9	8.3	10.8
순이익	(1.8)	2.4	1.3	0.2	1.9	1.6	0.9	2.5	2.0	1.4	1.6	3.2	2.0	6.9	8.2
증감률 (YoY)															
매출액	20.8	19.1	12.8	18.7	17.5	11.6	8.7	10.2	10.0	10.5	12.2	10.3	17.8	12.0	10.7
영업이익	(17.4)	(59.2)	(46.7)	흑전	(0.9)	19.5	(9.6)	(7.4)	71.5	65.3	40.2	28.1	9.5	(2.1)	47.6
세전이익	적전	17.0	흑전	적전	흑전	(29.5)	(24.5)	흑전	46.0	(6.3)	71.2	24.9	(84.8)	838.0	29.2
순이익	적전	15.4	흑전	(81.3)	흑전	(32.7)	(30.4)	1,594.2	7.7	(13.4)	73.2	24.0	(42.9)	239.5	18.4
수익성															
영업이익률	7.7	5.1	7.7	11.9	6.5	5.5	6.4	10.0	10.1	8.2	8.0	11.6	8.2	7.2	9.5
세전이익률	(11.7)	13.6	8.8	(6.0)	7.7	8.6	6.1	11.3	10.2	7.3	9.3	12.8	1.0	8.5	10.0
순이익률	(8.5)	10.7	6.5	0.6	7.7	6.5	4.2	9.6	7.6	5.1	6.5	10.8	2.4	7.1	7.6

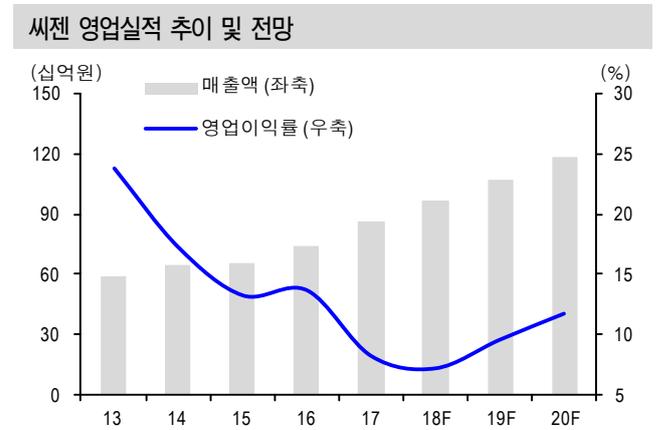
자료: 회사 자료, 신한금융투자(개별비 회계 처리 반영)

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	20.8	22.1	20.1	23.9	24.5	24.6	21.8	26.4	26.9	27.2	24.5	29.1	86.9	97.2	107.7
시약	14.3	14.4	14.3	16.2	17.1	16.8	15.1	18.0	19.1	18.9	17.4	20.2	59.1	66.9	75.7
감염성	6.1	6.7	6.1	5.8	6.6	7.2	6.2	6.3	7.1	7.8	6.8	6.9	24.6	26.3	28.6
호흡기	6.0	5.3	5.2	6.1	6.8	5.7	4.6	6.3	7.4	6.2	5.2	7.0	22.6	23.4	25.8
기타	2.3	2.4	2.9	4.3	3.7	3.9	4.3	5.3	4.6	5.0	5.3	6.3	11.9	17.3	21.2
장비 기타	6.5	7.7	5.8	7.7	7.4	7.8	6.7	8.4	7.8	8.3	7.1	8.9	27.7	30.3	32.0
증감률 (YoY)															
매출액	20.8	19.1	12.8	18.7	17.5	11.6	8.7	10.2	10.0	10.5	12.2	10.3	17.8	12.0	10.7
시약	21.8	8.1	12.3	8.1	18.9	16.9	6.0	11.0	12.1	12.8	15.1	12.5	12.2	13.1	13.1
감염성	22.2	(2.0)	17.0	(9.1)	8.7	7.6	1.8	8.0	7.3	8.2	10.6	10.4	5.4	6.5	9.1
호흡기	20.1	8.8	11.3	(8.7)	12.7	7.1	(12.4)	4.7	9.5	9.7	13.7	9.5	6.5	3.4	10.4
기타	25.4	49.2	5.5	122.8	63.2	64.2	47.7	23.9	25.7	25.8	22.8	18.7	46.4	45.4	22.8
장비 기타	18.8	46.8	13.9	49.2	14.2	1.7	15.3	8.7	5.2	5.4	5.8	5.4	32.1	9.4	5.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자



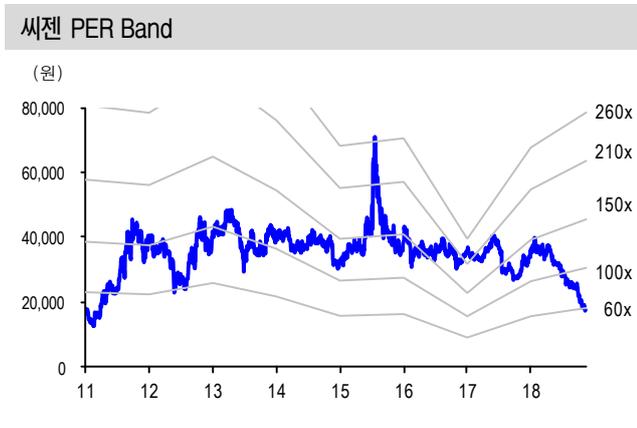
자료: QuantiWise, 신한금융투자



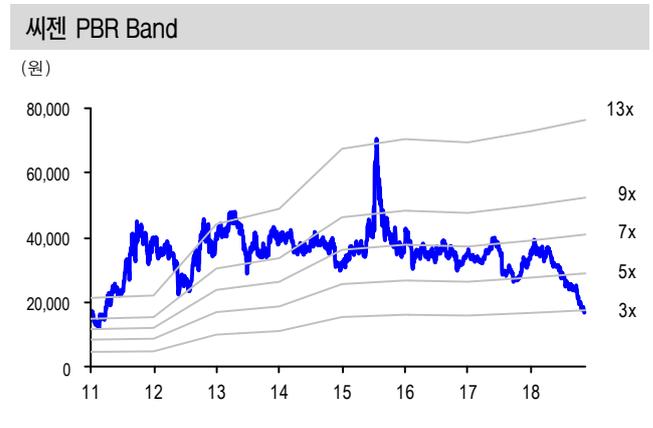
자료: 회사 자료, 신한금융투자

씨젠 Global Peer Valuation		씨젠	Roche	Abbott	Becton Dickinson	Hologic	Qiagen	Luminex
Ticker		096530 KS	ROG VX	ABT US	BDX US	HOLX US	QGEN US	LMNX US
시가총액	(십억원)	451	244,607	138,536	71,220	12,457	8,955	1,333
매출액	2017	88	61,217	30,969	13,832	3,499	1,603	347
	(십억원)							
	2018F	97	63,792	34,907	17,863	3,603	1,727	351
	2019F	108	65,138	36,722	19,551	3,749	1,854	375
영업이익	2017	14	20,134	3,153	3,285	609	295	45
	(십억원)							
	2018F	7	22,571	7,202	4,570	1,057	417	35
	2019F	10	22,926	7,968	5,140	1,127	475	31
순이익	2017	3	13,793	3,121	2,370	409	223	33
	(십억원)							
	2018F	8	17,199	5,829	3,256	697	341	27
	2019F	11	17,413	6,485	3,824	754	382	25
영업이익률	2017	15.9	32.9	10.2	23.7	17.4	18.4	12.9
	(%)							
	2018F	7.2	35.4	20.6	25.6	29.3	24.1	10.0
	2019F	9.5	35.2	21.7	26.3	30.1	25.6	8.4
순이익률	2017	4.6	22.5	10.1	17.1	11.7	13.9	9.6
	(%)							
	2018F	7.1	27.0	16.7	18.2	19.4	19.7	7.7
	2019F	7.6	26.7	17.7	19.6	20.1	20.6	6.6
EPS 성장률	2017	(43.9)	(10.0)	(71.8)	2.4	128.8	(47.1)	109.4
	(%)							
	2018F	71.3	13.4	16.2	11.2	5.2	5.3	(46.6)
	2019F	18.4	1.2	11.0	15.0	11.7	10.9	(12.0)
PER	2017	219.8	24.4	36.2	21.9	29.4	36.7	29.4
	(X)							
	2018F	65.9	14.2	24.1	21.3	18.0	26.3	48.1
	2019F	55.6	14.0	21.7	19.3	16.7	23.7	54.6
PBR	2017	6.3	8.0	3.2	4.3	3.6	2.8	2.0
	(X)							
	2018F	3.1	6.6	3.7	2.6	4.1	3.0	2.6
	2019F	2.9	5.7	3.4	2.5	3.5	2.7	2.5
EV/EBITDA	2017	38.4	10.3	17.5	13.1	13.1	16.2	11.7
	(X)							
	2018F	28.9	10.4	18.4	17.6	12.5	17.5	18.6
	2019F	22.8	10.3	16.5	15.4	12.1	15.8	20.2
ROE	2017	2.8	47.7	10.7	22.1	14.5	7.7	7.0
	(%)							
	2018F	4.8	48.9	15.9	17.7	21.8	7.7	5.2
	2019F	5.4	40.8	16.6	18.1	21.9	9.0	5.1

자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정



자료: QuantiWise, 신한금융투자



자료: QuantiWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	207.6	179.7	177.7	188.3	202.2
유동자산	155.7	118.8	116.2	127.1	141.0
현금및현금성자산	49.8	27.8	24.0	25.0	28.9
매출채권	52.1	49.9	48.6	53.8	59.1
재고자산	13.6	19.3	19.4	21.5	23.6
비유동자산	51.9	60.9	61.5	61.1	61.2
유형자산	16.5	18.4	18.4	17.1	15.9
무형자산	22.4	23.4	23.4	23.7	24.3
투자자산	3.5	5.4	6.0	6.6	7.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	65.4	39.5	30.6	32.9	35.3
유동부채	14.7	19.7	22.1	23.7	25.2
단기차입금	3.4	6.3	7.3	7.3	7.3
매입채무	5.2	7.4	8.2	9.1	10.0
유동성장기부채	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비유동부채	50.7	19.7	8.4	9.3	10.1
사채	44.6	12.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	142.2	140.2	147.2	155.4	167.0
자본금	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1
자본잉여금	85.1	83.8	83.8	83.8	83.8
기타자본	(7.8)	(11.2)	(11.2)	(11.2)	(11.2)
기타포괄이익누계액	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
이익잉여금	51.7	54.8	61.7	69.8	81.2
지배주주지분	141.9	139.9	146.8	154.9	166.3
비지배주주지분	0.3	0.3	0.4	0.5	0.7
*총차입금	50.0	19.8	8.8	8.8	8.8
*순차입금(순현금)	(33.8)	(22.9)	(31.7)	(34.5)	(40.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	16.6	19.3	14.8	10.2	13.5
당기순이익	7.2	4.1	6.9	8.2	11.6
유형자산상각비	3.9	5.0	6.2	6.7	7.4
무형자산상각비	2.7	3.3	1.4	1.3	1.3
외화환산손실(이익)	(0.4)	3.3	(1.8)	0.2	(0.5)
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.5	(0.2)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
운전자본변동	(2.1)	(1.8)	2.5	(5.8)	(5.8)
(법인세납부)	(2.6)	(3.0)	(2.2)	(2.6)	(3.7)
기타	7.4	8.6	2.2	2.6	3.7
투자활동으로인한현금흐름	(9.8)	(3.2)	(7.6)	(9.2)	(9.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(5.9)	(4.8)	(6.2)	(5.4)	(6.2)
유형자산의감소	0.2	1.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(4.8)	(10.7)	(1.4)	(1.6)	(1.9)
투자자산의감소(증가)	(1.5)	(1.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타	2.2	11.8	0.2	(2.0)	(1.3)
FCF	12.8	19.3	8.3	3.7	6.2
재무활동으로인한현금흐름	1.9	(37.5)	(11.0)	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	1.9	(34.5)	(11.0)	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(6.0)	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	0.3	(0.6)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	8.9	(22.0)	(3.9)	1.1	3.9
기초현금	40.9	49.8	27.8	23.9	25.0
기말현금	49.8	27.8	23.9	25.0	28.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	73.7	87.7	97.2	107.7	118.1
증가율 (%)	13.1	19.0	10.9	10.7	9.7
매출원가	21.3	29.4	32.5	35.1	37.5
매출총이익	52.4	58.2	64.7	72.6	80.6
매출총이익률 (%)	71.2	66.4	66.5	67.4	68.3
판매관리비	42.4	44.3	57.8	62.3	66.8
영업이익	10.1	14.0	7.0	10.3	13.9
증가율 (%)	16.8	38.6	(50.2)	47.6	34.9
영업이익률 (%)	13.7	15.9	7.2	9.5	11.7
영업외손익	(0.7)	(11.0)	1.3	0.5	1.4
금융손익	0.2	(5.1)	1.0	(0.0)	0.8
기타영업외손익	(0.5)	(6.0)	(0.1)	0.1	0.1
종속 및 관계기업관련손익	(0.5)	0.2	0.4	0.4	0.5
세전계속사업이익	9.4	3.0	8.3	10.8	15.3
법인세비용	2.3	(1.0)	2.2	2.6	3.7
계속사업이익	7.2	4.1	6.3	8.2	11.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
당기순이익	7.2	4.1	6.9	8.2	11.6
증가율 (%)	5.6	(43.4)	71.3	18.4	41.2
순이익률 (%)	9.7	4.6	7.1	7.6	9.8
(지배주주)당기순이익	7.1	4.0	6.8	8.1	11.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
총포괄이익	6.7	2.8	6.9	8.2	11.6
(지배주주)총포괄이익	6.7	2.7	6.8	8.1	11.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
EBITDA	16.6	22.3	14.5	18.3	22.5
증가율 (%)	13.4	34.0	(34.8)	25.9	23.2
EBITDA 이익률 (%)	22.6	25.4	15.0	17.0	19.1

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

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	273	154	265	313	442
EPS (지배순이익, 원)	272	152	261	309	436
BPS (자본총계, 원)	5,422	5,345	5,610	5,923	6,365
BPS (지배지분, 원)	5,412	5,334	5,595	5,904	6,340
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	128.0	217.0	65.0	54.9	38.9
PER (지배순이익, 배)	128.7	219.8	65.9	55.6	39.4
PBR (자본총계, 배)	6.4	6.3	3.1	2.9	2.7
PBR (지배지분, 배)	6.5	6.3	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA (배)	53.1	38.4	28.9	22.8	18.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	22.6	25.4	15.0	17.0	19.1
영업이익률 (%)	13.7	15.9	7.2	9.5	11.7
순이익률 (%)	9.7	4.6	7.1	7.6	9.8
ROA (%)	3.6	2.1	3.9	4.5	5.9
ROE (지배순이익, %)	5.1	2.8	4.8	5.4	7.1
ROIC (%)	6.7	15.2	5.0	7.2	9.3
안정성					
부채비율 (%)	46.0	28.2	20.8	21.2	21.1
순차입금비율 (%)	(23.8)	(16.3)	(21.6)	(22.2)	(24.1)
현금비율 (%)	339.1	140.8	108.2	105.6	114.7
이자보상배율 (배)	4.7	8.5	17.4	29.2	39.4
활동성					
순운전자본회전을 (회)	1.2	1.4	1.5	1.6	1.6
재고자산회수기간 (일)	70.2	68.5	72.7	69.5	69.8
매출채권회수기간 (일)	265.7	212.2	184.9	173.7	174.4

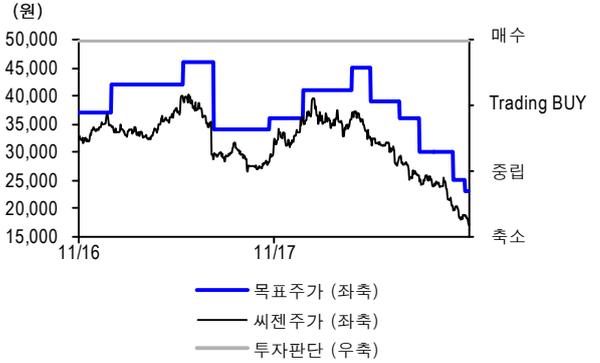
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

씨젠 (096530)

주가차트



투자 의견 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.
- 당사는 상기회사(씨젠)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 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 하시기를 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 01월 17일	매수	42,000	(17.6)	(4.8)
2017년 05월 31일	매수	46,000	(20.4)	(12.6)
2017년 07월 27일	매수	34,000	(15.0)	(6.9)
2017년 11월 08일	매수	36,000	(9.7)	0.6
2018년 01월 10일	매수	41,000	(12.2)	(3.5)
2018년 04월 11일	매수	45,000	(22.3)	(17.3)
2018년 05월 16일	매수	39,000	(21.5)	(16.9)
2018년 07월 09일	매수	36,000	(25.9)	(20.4)
2018년 08월 15일	매수	30,000	(20.4)	(13.8)
2018년 10월 17일	매수	25,000	(23.9)	(18.6)
2018년 11월 08일	매수	23,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중	비중확대
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	95.89%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	1.37%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	2.74%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 11월 13일 기준)

투자등급	비율
매수 (매수)	95.89%
Trading BUY (중립)	1.37%
중립 (중립)	2.74%
축소 (매도)	0%