

필어비스 (263750)

12월만 지나면 탄탄대로

매수 (유지)

주가 (11월 28일)	197,000 원
목표주가	290,000 원 (유지)
상승여력	47.2%

이문종

☎ (02) 3772-1586
✉ mj1224@shinhan.com

이수민

☎ (02) 3772-1527
✉ 2v41@shinhan.com

KOSPI	2,108.22p
KOSDAQ	700.12p
시가총액	2,549.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	12.9 백만주
유통주식수	6.0 백만주(46.1%)
52 주 최고가/최저가	284,200 원/183,100 원
일평균 거래량 (60 일)	77,646 주
일평균 거래액 (60 일)	16,844 백만원
외국인 지분율	10.10%
주요주주	김대일 외 9 인 46.68%

절대수익률	3 개월	-22.1%
	6 개월	-15.2%
	12 개월	4.8%
KOSDAQ 대비	3 개월	-11.2%
상대수익률	6 개월	6.5%
	12 개월	15.7%

* 필어비스 70억원, CCP 70억원 가정. CCP측비용은 확정사항이름

** 검은사막 콘솔 및 모바일 일본/북미 출시 포함

*** 최근 엔씨소프트, 넷마블, 컴투스 자사주 매입

- ◆ 12월 일시적 비수기 + CCP 인수 비용 반영으로 4Q18 실적 부진 전망
- ◆ 1H19 모멘텀 집중. 1월 콘솔, 2월 모바일 일본 출시 기대감 유효
- ◆ 목표주가 290,000원, 투자의견 '매수' 유지

12월 일시적 비수기 + CCP 인수 비용 반영으로 4Q18 실적 부진 전망

4Q18 영업이익은 358억원(-40.7% QoQ)으로 부진할 전망이다. 1) 12/6 경쟁작 블레이드앤소울 레볼루션이 출시돼 일시적 유저 이탈은 불가피하다. 이에 4Q18 검은사막 모바일 국내 일매출은 6억원(-2억원 QoQ)으로 추정했다. 다만 12/5 대규모 업데이트(각성 등)가 진행되며 일매출 6억원 수준은 지켜질 전망이다. 2) CCP관련 일회성 인수비용 약 140억원* 반영으로 이익을 훼손하겠다. 3) 연말 성수기 출시를 예상했던 콘솔(Xbox) 버전 검은사막이 내년 1월로 지연되며 콘솔 추정치도 지연됐다.

1H19 모멘텀 집중. 1월 콘솔, 2월 모바일 일본 출시 기대감 유효

19년 1월 콘솔(Xbox)버전 출시, 2월 중 검은사막 모바일 일본 출시가 예정돼 있다. 모바일의 경우 1~2개월의 사전예약 및 마케팅 기간을 가진다는 점을 고려하면 1월 중 콘솔, 모바일의 해외 진출 두 가지 모멘텀 부각이 가능하다.

콘솔 버전 매출은 1Q19 112억원으로 추정했다. ASP 49.99달러와 20만명 구매(20만명은 OBT 사전예약 수)를 가정했다. 패키지 판매만을 가정한 수치로 게임 내 아이템 결제도 가능한만큼 추정치 상향의 여지도 있다.

목표주가 290,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 290,000원과 투자의견 '매수'를 유지한다. 블소 레볼루션 출시(12/6) 후 일매출 감소에 대한 우려가 있는 것은 사실이다. 다만 내년 1월부터는 콘솔을 시작으로 신작 출시가 본격화 되는 만큼 주가 하락시에는 매수의 기회가 될 수 있다. 프로젝트K(1H19 공개 예정), V와 더불어 CCP 인수로 신작 라인업이 풍부(20년까지 총 9개**)해 진 것도 긍정적이다. 경쟁사***들이 앞다퉀 공격적인 주주환원 정책을 펼치고 있는 만큼 보유현금을 활용한 주주가치 제고에 대한 기대감도 유효하다.

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	52.4	21.7	17.7	14.7	1,293	N/A	22,807	191.5	120.3	10.9	5.4	(95.0)
2018F	425.0	184.5	188.2	159.8	12,648	878.1	33,609	15.5	13.3	5.8	45.0	(6.0)
2019F	669.1	292.6	284.6	222.0	17,150	35.6	50,758	11.4	8.1	3.9	40.7	(23.9)
2020F	670.1	328.4	320.4	249.9	19,308	12.6	70,066	10.1	6.5	2.8	32.0	(45.2)

자료: 신한금융투자 추정

주: 결산월 변경으로 2017년은 7~12월만 반영됨

필어비스의 4Q18 실적 예상

(십억원)	4Q18F	3Q18	%QoQ	4Q17	%YoY	컨센서스
매출액	119.8	117.0	2.4	27.6	334.7	124.9
영업이익	35.8	60.3	(40.7)	15.1	136.2	58.7
순이익	28.1	51.7	(45.7)	13.6	107.2	51.8
영업이익률 (%)	29.8	51.6		54.9		47.0
순이익률 (%)	23.4	44.2		89.5		41.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자

필어비스의 목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	160	12개월 Forward 순이익	185	2019년 순이익	222
EPS(원)	13,243	12개월 Forward EPS(원)	15,364	EPS(원)	18,396
PER(x)	16	Target PER(x)	16	PER(x)	16
목표주가(원)	290,000	목표주가(원)	290,000	목표주가(원)	290,000
현재주가(원)	197,000	현재주가(원)	197,000	현재주가(원)	197,000
현재주가 PER(x)	14.9	현재주가 PER(x)	12.8	현재주가 PER(x)	10.7
				upside(%)	47.2

자료: 신한금융투자 추정

주1: Target PER 16배는 게임업종 평균

주2: 기존 목표주가 산정 기준을 12개월 선행에서 19년으로 변경(19년부터 신작들의 실적 본격 반영)

필어비스의 2018년, 2019년 실적 추정치(CCP 합산)

	2018F			2019F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	436.1	425.0	(2.6)	699.2	669.1	(4.3)
영업이익	189.5	184.5	(2.7)	317.7	292.6	(7.9)
순이익	175.0	159.8	(8.7)	241.6	222.0	(8.1)

자료: 신한금융투자 추정 / 주: 4Q18부터 연결로 반영 예정

필어비스의 주요 신작 라인업

일정	게임명	장르	비고
1Q19	검은사막 콘솔 (Xbox, 북미/유럽)	콘솔 MMORPG	11/8-12 OBT 진행.
1Q19	검은사막 모바일 (일본)	모바일 MMORPG	
2H19	검은사막 모바일 (북미/유럽)	모바일 MMORPG	
2019	프로젝트K	PC/콘솔 MMO-FPS	
2019	프로젝트V	모바일 캐주얼 MMO	
2019	이브 유니버스	PC FPS	CCP 개발, 이브 IP 사용
2019	이브 에코스	모바일 MMORPG	CCP IP 제공, 넷이즈 개발
2019	이브 워오브어센션	모바일 전략	CCP 개발
2020	프로젝트 오메가	PC MMORPG	CCP 개발

자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한금융투자

필어비스의 분기별 영업실적 추정											
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18F	19F
매출액	75.5	112.7	117.0	119.8	147.3	150.9	187.5	183.5	117.2	425.0	669.1
증감률 (% YoY)	137.3	241.5	324.4	382.4	95.1	33.9	60.3	53.1	91.3	262.6	57.5
증감률 (% QoQ)	203.8	49.3	3.8	2.4	22.9	2.5	24.2	(2.1)			
검은사막 온라인	33.8	29.7	27.3	26.5	24.5	23.9	22.9	24.3	117.3	117.3	95.7
국내	6.0	3.9	5.8	4.4	4.3	4.4	4.3	4.5	19.1	20.0	17.6
미주/유럽 등	13.2	10.9	9.0	10.6	9.8	9.5	9.1	9.9	41.7	43.7	38.2
아시아(대만,일본,동남아)	14.7	15.1	12.5	11.5	10.5	10.0	9.6	9.9	56.5	53.8	39.9
모바일	41.6	82.8	89.7	76.4	94.9	104.1	132.1	132.0			
국내	41.6	82.8	75.8	55.2	45.9	40.4	39.7	42.8	0.0	255.4	168.8
해외	0.0	0.0	13.9	21.2	49.0	63.7	92.4	89.2	0.0	35.0	294.3
검은사막 콘솔	0.0	0.0	0.0	0.0	11.2	6.0	11.4	5.7	0.0	0.0	34.3
CCP 게임즈				16.9	16.7	16.9	21.1	21.5		16.9	76.1
판매비 및 관리비	41.9	57.8	56.7	84.1	87.7	88.3	101.9	98.6	52.6	240.5	376.5
인건비	11.1	16.0	12.3	14.1	16.6	16.8	16.7	17.6	27.1	53.5	67.8
지급수수료	17.8	30.0	31.5	27.5	37.0	38.5	49.6	46.2	9.6	106.8	171.4
마케팅비	10.5	9.2	10.0	9.2	14.6	11.8	14.2	13.0	9.1	38.9	53.6
기타	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2	2.3	2.4	2.5	5.2	8.1	9.4
M&A 등 1회성 비용				14.0						14.0	
CCP 게임즈				16.4	16.5	18.0	18.2	18.4		16.4	71.0
영업이익	33.6	54.8	60.3	35.8	59.5	62.6	85.6	84.9	64.6	184.5	292.6
영업이익률 (%)	44.5	48.7	51.6	29.8	40.4	41.5	45.6	46.3	55.1	43.4	43.7
증감률 (% YoY)	60.7	147.1	298.3	464.3	77.3	14.2	41.9	137.4		185.8	58.6
증감률 (% QoQ)	429.7	63.3	10.0	(40.7)	66.4	5.2	36.7	(0.8)			
세전이익	34.3	61.0	58.7	34.3	57.5	60.6	83.6	82.9	58.5	188.2	284.6
당기순이익	27.8	52.2	51.7	28.1	44.9	47.3	65.2	64.7	49.5	159.8	222.0
순이익률 (%)	36.9	46.3	44.2	23.4	30.5	31.3	34.8	35.2	42.2	37.6	33.2
증감률 (% YoY)	(22.9)	(22.1)	(10.1)	416.0	(17.4)	(32.3)	(21.4)	50.3		222.8	38.9
증감률 (% QoQ)	2,366.1	87.4	(0.9)	(45.7)	59.7	5.4	37.9	(0.8)			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

필어비스의 12개월 Forward PER Band



자료: Bloomberg, 신한금융투자

필어비스의 12개월 Forward PBR Band



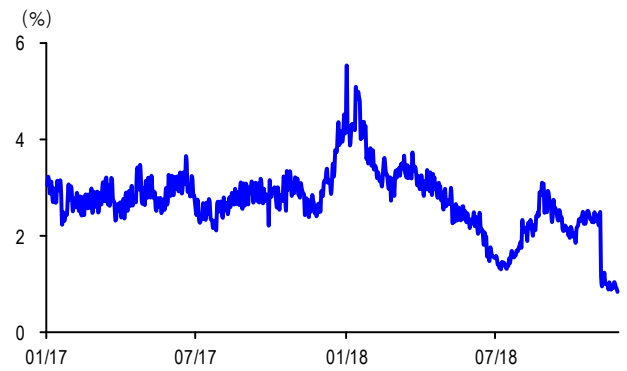
자료: Bloomberg, 신한금융투자

검은사막 콘솔(Xbox) 버전 OBT 진행 (11/8~12)



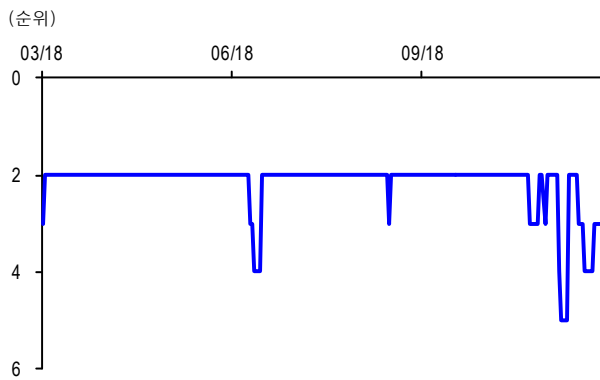
자료: Xbox, 신한금융투자

검은사막의 PC방 점유율(MMORPG 장르 내) 추이



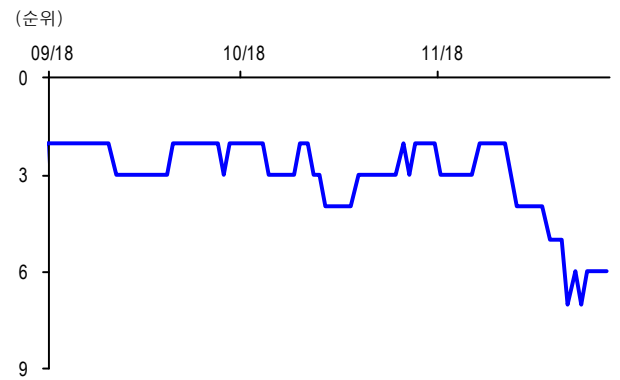
자료: 게임트릭스, 신한금융투자

검은사막 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

검은사막 모바일의 대만 구글플레이 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

CCP 게임즈의 신작 이브 에코스(넷이즈 개발)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

CCP 게임즈의 신작 이브 유니버스 (프로젝트 노바)

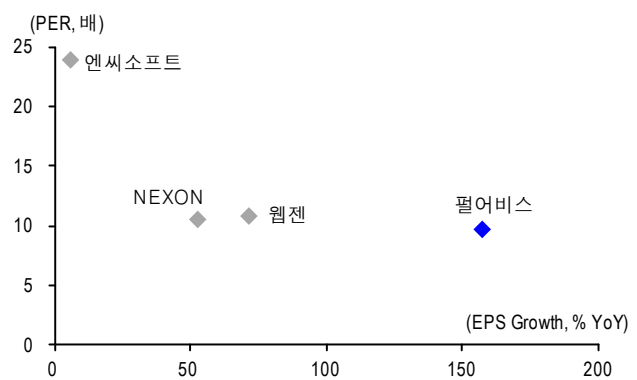


자료: 회사 자료, 신한금융투자

Global Peers Valuation							
Ticker		263750 KS	036570 KS	078340 KS	069080 KS	063080 KS	3659 JT
회사명		필어비스	엔씨소프트	컴투스	웹젠	게임빌	NEXON
시가총액 (십억원)		2,549.8	11,079.2	1,802.6	665.6	378.6	10,851.0
Sales	2017	92.7	1,758.7	508.0	166.3	106.4	2,368.9
(십억원)	2018F	429.5	1,721.9	491.9	237.9	117.2	2,606.2
	2019F	656.0	2,077.6	626.6	243.9	158.1	2,814.5
OP	2017	59.6	585.0	194.6	44.0	(20.1)	1,039.2
(십억원)	2018F	204.9	635.4	155.2	79.0	(10.6)	1,070.9
	2019F	316.9	801.2	208.8	78.7	6.9	1,177.7
OP margin	2017	64.2	33.3	38.3	26.5	(18.9)	43.9
(%)	2018F	47.7	36.9	31.6	33.2	(9.0)	41.1
	2019F	48.3	38.6	33.3	32.3	4.4	41.8
NP	2017	50.9	423.1	144.3	31.9	12.8	672.7
(십억원)	2018F	179.7	461.1	136.7	61.7	15.0	1,031.0
	2019F	259.0	610.5	171.5	62.9	33.5	979.0
NP margin	2017	54.9	24.1	28.4	19.2	12.0	28.4
(%)	2018F	41.8	26.8	27.8	25.9	12.8	39.6
	2019F	39.5	29.4	27.4	25.8	21.2	34.8
EPS Growth	2017	-	55.3	(4.8)	(30.3)	(61.9)	33.1
(% YoY)	2018F	157.2	5.9	(7.7)	71.5	14.8	52.7
	2019F	41.1	31.7	26.2	2.6	123.6	(5.5)
P/E	2017	-	21.6	11.9	40.5	74.4	25.4
(x)	2018F	13.7	23.9	13.1	10.8	25.1	10.5
	2019F	9.7	18.2	10.4	10.5	11.2	11.1
P/B	2017	-	3.5	2.2	4.6	2.5	3.1
(x)	2018F	5.6	3.7	2.0	1.9	1.5	2.0
	2019F	3.6	3.3	1.7	1.6	1.3	1.7
EV/EBITDA	2017	-	11.1	5.1	20.8	-	9.8
(x)	2018F	10.8	13.3	6.5	6.3	-	6.3
	2019F	7.0	10.8	4.8	6.4	35.4	5.8
ROE	2017	96.4	18.4	20.7	12.6	5.4	15.9
(%)	2018F	51.8	16.5	16.6	20.5	6.0	20.0
	2019F	46.9	19.3	17.9	17.3	12.2	15.6

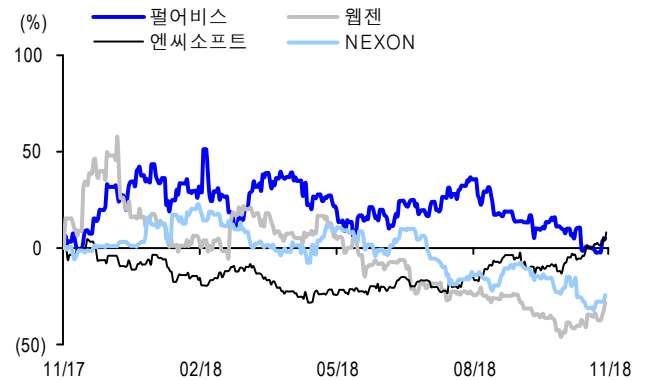
자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

Global Peers Valuation 비교 (2018년 컨센서스 기준)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	296.6	631.4	769.9	1,009.3
유동자산	279.9	334.5	456.2	694.3
현금및현금성자산	240.5	164.9	172.3	379.9
매출채권	15.9	60.2	103.4	133.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	16.7	296.9	313.8	315.1
유형자산	6.2	7.5	9.8	11.1
무형자산	4.2	260.4	260.1	260.0
투자자산	3.2	25.9	40.8	40.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	21.4	196.4	112.9	102.4
유동부채	19.8	103.2	27.2	31.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	80.0	0.0	0.0
비유동부채	1.6	93.2	85.8	70.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	80.0	65.0	50.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	275.2	435.0	657.0	906.9
자본금	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	181.5	181.5	181.5	181.5
기타자본	3.1	3.1	3.1	3.1
기타포괄이익누계액	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
이익잉여금	85.1	244.9	466.9	716.8
지배주주지분	275.2	435.0	657.0	906.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	160.0	65.0	50.0
*순차입금(순현금)	(261.6)	(25.9)	(157.3)	(410.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	26.5	48.0	149.1	254.7
당기순이익	14.7	159.8	222.0	249.9
유형자산상각비	0.7	0.7	0.7	0.7
무형자산상각비	0.3	2.8	0.4	0.1
외화환산손실(이익)	3.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	6.6	(115.2)	(73.8)	4.2
(법인세납부)	(5.1)	(28.4)	(62.6)	(70.5)
기타	5.7	28.4	62.5	70.4
투자활동으로인한현금흐름	(8.3)	(352.6)	(77.8)	(2.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(4.0)	(2.0)	(3.0)	(2.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.9)	(259.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	(22.6)	(14.8)	0.1
기타	(3.4)	(69.0)	(60.0)	(0.3)
FCF	N/A	30.9	144.6	259.0
재무활동으로인한현금흐름	178.8	160.0	(95.0)	(15.0)
차입금의 증가(감소)	(1.1)	160.0	(95.0)	(15.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	179.9	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.3)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	193.6	(144.6)	(23.7)	237.5
기초현금	46.9	240.5	95.9	72.2
기말현금	240.5	95.9	72.2	309.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	52.4	425.0	669.1	670.1
증가율 (%)	N/A	711.2	57.5	0.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	52.4	425.0	669.1	670.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	30.7	240.5	376.5	341.7
영업이익	21.7	184.5	292.6	328.4
증가율 (%)	N/A	751.8	58.6	12.2
영업이익률 (%)	41.3	43.4	43.7	49.0
영업외손익	(4.0)	3.8	(8.0)	(8.0)
금융손익	(4.1)	(0.2)	(0.3)	0.5
기타영업외손익	0.0	3.8	(7.8)	(8.6)
종속 및 관계기업관련손익	0.1	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	17.7	188.2	284.6	320.4
법인세비용	3.0	28.4	62.6	70.5
계속사업이익	14.7	159.8	222.0	249.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	14.7	159.8	222.0	249.9
증가율 (%)	N/A	984.8	38.9	12.6
순이익률 (%)	28.1	37.6	33.2	37.3
(지배주주)당기순이익	14.7	159.8	222.0	249.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	14.2	159.8	222.0	249.9
(지배주주)총포괄이익	14.2	159.8	222.0	249.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	22.7	188.0	293.7	329.2
증가율 (%)	N/A	729.7	56.2	12.1
EBITDA 이익률 (%)	43.3	44.2	43.9	49.1

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

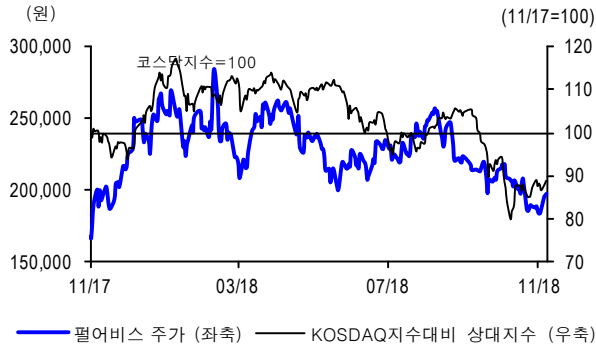
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	1,293	12,648	17,150	19,308
EPS (지배순이익, 원)	1,293	12,648	17,150	19,308
BPS (자본총계, 원)	22,807	33,609	50,758	70,066
BPS (지배지분, 원)	22,807	33,609	50,758	70,066
DPS (원)	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	191.5	15.5	11.4	10.1
PER (지배순이익, 배)	191.5	15.5	11.4	10.1
PBR (자본총계, 배)	10.9	5.8	3.9	2.8
PBR (지배지분, 배)	10.9	5.8	3.9	2.8
EV/EBITDA (배)	120.3	13.3	8.1	6.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성				
EBITDA 이익률 (%)	43.3	44.2	43.9	49.1
영업이익률 (%)	41.3	43.4	43.7	49.0
순이익률 (%)	28.1	37.6	33.2	37.3
ROA (%)	5.0	34.4	31.7	28.1
ROE (지배순이익, %)	5.4	45.0	40.7	32.0
ROIC (%)	N/A	77.7	52.4	53.8
안정성				
부채비율 (%)	7.8	45.2	17.2	11.3
순차입금비율 (%)	(95.0)	(6.0)	(23.9)	(45.2)
현금비율 (%)	1,217.3	92.9	265.9	979.0
이자보상배율 (배)	3,009.6	958.1	1,080.5	2,372.9
활동성				
순운전자본회전을 (회)	(38.1)	6.8	4.0	3.3
재고자산회수기간 (일)				
매출채권회수기간 (일)	111.0	62.3	90.7	110.9

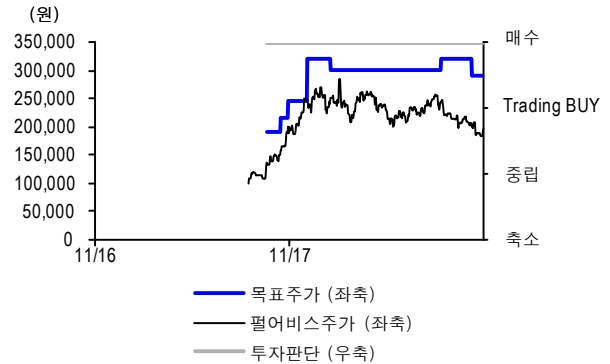
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

필어비스 (263750)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이문중, 이수민)
- 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 10월 17일	매수	190,000	(25.3)	(20.6)
2017년 11월 12일	매수	215,000	(22.1)	(11.7)
2017년 11월 26일	매수	245,000	(15.5)	2.0
2018년 01월 01일	매수	320,000	(22.8)	(15.8)
2018년 02월 14일	매수	300,000	(22.2)	(5.3)
2018년 08월 15일	6개월경과		(18.5)	(14.3)
2018년 09월 10일	매수	320,000	(33.1)	(22.9)
2018년 11월 07일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 11월 26일 기준)

매수 (매수)	95.43%	Trading BUY (중립)	1.83%	중립 (중립)	2.74%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----