

나스미디어 (089600)

길어진 보릿고개

매수 (유지)

주가 (12월 4일)	29,300 원
목표주가	45,000 원 (하향)
상승여력	53.6%

구현지 ☎ (02) 3772-1508
✉ hyunji.ku@shinhan.com

홍세종 ☎ (02) 3772-1584
✉ sejonghong@shinhan.com

KOSPI	2,114.35p
KOSDAQ	708.63p
시가총액	256.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	8.8 백만주
유통주식수	3.5 백만주(40.0%)
52 주 최고가/최저가	93,700 원/27,350 원
일평균 거래량 (60 일)	58,642 주
일평균 거래액 (60 일)	1,841 백만원
외국인 지분율	15.73%
주요주주	케이티 외 1 인 59.87%
	에이비엘글로벌자산운용 10.65%
절대수익률	3 개월 -35.8%
	6 개월 -49.2%
	12 개월 -58.7%
KOSDAQ 대비	3 개월 -25.1%
상대수익률	6 개월 -37.1%
	12 개월 -54.4%

- ◆ 4Q18 연결 영업이익 83억원(-17.4% YoY) 전망
- ◆ 2019 연결 영업이익 372억원(+39.7% YoY) 전망
- ◆ 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 45,000원으로 하향

4Q18 연결 영업이익 83억원(-17.4% YoY) 전망

4Q18 연결 매출액은 270억원(-12.9% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 83억원(-17.4%)을 전망한다. 4분기는 전통적 광고 성수기임에도 3분기에 이어 다소 아쉬운 실적이 예상된다. 별도 영업이익은 64억원(-9.9%)을 전망한다. 인력 이탈로 인한 영업환경 악화로 디스플레이 취급고가 15.0% 감소하겠다. 엔서치 마케팅 영업이익은 20억원(-15.0%)이 예상된다. 검색광고 시장 내 경쟁 심화로 인한 수수료 인하 경쟁으로 수익성 둔화가 지속될 전망이다

2019 연결 영업이익 372억원(+39.7% YoY) 전망

2019 연결 매출액은 1,263억원(+19.6% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 372억원(+39.7%)을 기대한다. 연결 취급고는 9,107억원(+13.0%)이 예상된다. 디스플레이 취급고는 4,515억원(+15.7%)을 전망한다. 2018년에는 글로벌 이벤트를 통한 전통매체의 선전과 후발 주자들의 약진이 영업환경 악화로 이어졌다. 최근에는 신규 오픈하는 인터넷 면세점과 대형 게임 업체 포함 광고 수주하며 바닥을 다지고 올라오는 모양새다. 반등이 충분히 가능해보인다.

2018년 수익성 악화에 일조한 IPTV(인터넷TV) 계약 역시 연말을 기준으로 수정된다. 실제 판매를 기준으로 매체비를 지불할 전망이다. 수익성 개선이 기대되는 이유다. 2019년 IPTV 취급고는 347억원(+14.3%)이 기대된다.

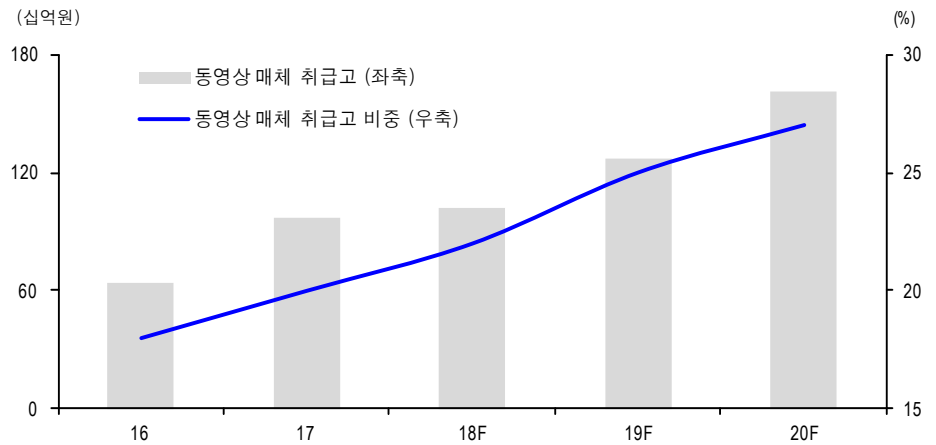
투자의견 '매수' 유지, 목표주가 45,000원으로 하향

목표주가를 45,000원으로 기존 대비 29% 하향한다. 주주 공백으로 인한 실적 추정치 하향을 반영했다. 목표 배수 역시 기존 22.4배에서 15.0배(3개년 PER 하단 평균)로 조정했다. 1) 동영상 매체를 앞세운 디지털 광고비 증가, 2) 기저 효과와 IPTV 계약 조정을 앞세워 개선되는 수익성(2019년 영업이익 39.7% 증가 전망), 3) 내년 기준 PER(주가수익비율) 9.7배까지 하락한 밸류에이션을 근거로 투자의견 '매수'를 유지한다.

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	69.9	15.4	15.6	11.8	1,413	N/A	11,207	28.0	19.4	3.5	12.0	(24.4)
2017	120.3	34.3	35.1	24.6	2,805	98.5	13,659	26.6	16.7	5.5	22.6	(28.0)
2018F	105.6	26.6	28.0	20.1	2,290	(18.4)	15,260	12.9	7.2	1.9	15.8	(40.2)
2019F	126.3	37.2	38.5	26.9	3,072	34.1	17,642	9.7	4.9	1.7	18.7	(47.2)
2020F	144.5	42.0	43.2	30.2	3,446	12.1	20,398	8.6	3.9	1.5	18.1	(53.5)

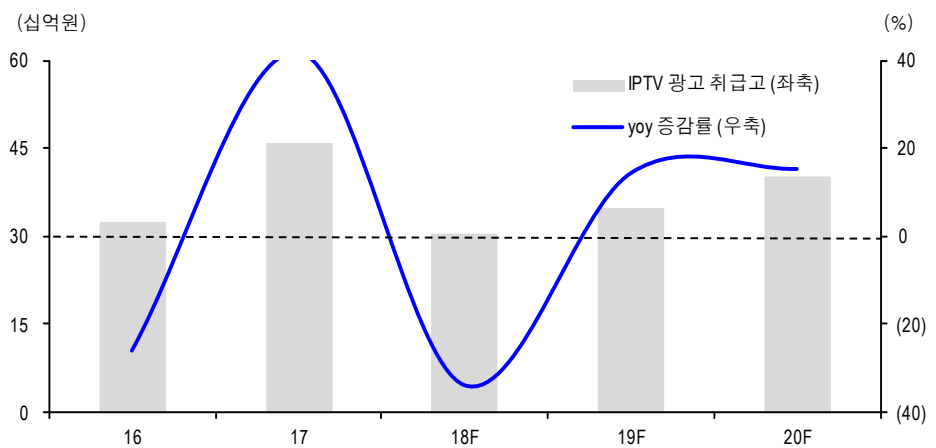
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어 동영상 매체 취급고는 지속적으로 증가 중



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어 IPTV 취급고는 올해를 기점으로 회복할 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어의 PER 추이

(배)	2016	2017	2018	2019F	2020F
PER (종가)	28.0	26.6	12.9	9.7	8.6
PER (최고)	47.8	28.1	40.9	-	-
PER (최저)	22.0	11.6	11.4	-	-

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어의 Valuation

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 순이익	24.6	2018년 순이익	20.1	2019년 순이익	26.9
EPS (원)	2,290	EPS (원)	3,072	EPS (원)	3,446
목표주가 (원)	34,000	목표주가 (원)	45,000	목표주가 (원)	51,00
Target PER (x)	15.0	Target PER (x)	15.0	Target PER (x)	14.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 목표 PER을 글로벌 Peer 그룹의 2018년 평균 PER 29.8배를 25% 할인한 22.4배에서 나스미디어의 최근 3개년 PER 하단의 평균인 15.0배로 변경

나스미디어의 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<실적 추정>																	
매출액	28.2	31.5	29.6	31.0	27.0	26.7	24.9	27.0	30.9	34.1	29.9	31.3	69.8	120.2	105.6	126.3	144.5
별도	19.2	22.9	20.6	21.5	18.4	17.8	16.9	18.2	20.5	21.3	19.3	21.6	61.6	84.3	71.3	82.7	96.3
- 디스플레이광고	13.5	15.9	14.5	13.6	12.6	13.2	12.1	12.0	14.1	16.2	13.9	14.4	43.7	57.5	49.9	58.6	69.2
- 디지털방송	1.9	1.5	1.5	3.4	1.1	0.8	0.5	1.8	1.2	0.9	0.6	2.2	4.5	8.3	4.3	4.9	5.6
- 디지털사이니지	3.8	5.5	4.5	4.5	4.7	3.8	4.3	4.3	5.3	4.2	4.7	5.0	13.4	18.4	17.1	19.2	21.5
엔서치마케팅	9.0	8.6	9.0	9.4	8.6	8.8	8.0	8.8	10.4	12.8	10.7	9.7	8.2	36.0	34.2	43.6	48.2
- 검색	6.3	5.9	6.8	6.8	5.1	5.1	4.6	6.0	6.4	8.2	6.3	6.6	5.3	25.8	20.8	27.5	30.8
- 디스플레이(메이블)	2.7	2.7	2.2	2.6	3.5	3.8	3.4	2.8	4.0	4.6	4.4	3.0	2.9	10.2	13.4	16.0	17.3
영업비용	20.7	22.5	21.9	21.0	20.0	20.4	19.9	18.7	21.4	24.4	21.7	21.6	47.1	86.0	78.9	89.0	102.5
-인건비	10.0	11.0	9.9	11.2	10.7	11.2	10.5	9.2	11.4	12.5	10.7	10.5	17.1	42.1	41.7	45.1	52.3
-수수료	7.1	8.4	8.8	7.7	5.8	6.6	6.4	6.7	6.6	8.4	7.7	7.8	23.8	32.0	25.4	30.5	34.9
-기타	3.6	3.1	3.2	2.1	3.4	2.6	3.0	2.8	3.4	3.5	3.3	3.3	6.2	12.0	11.8	13.5	15.4
영업이익	7.5	9.0	7.7	10.0	7.1	6.3	5.0	8.3	9.5	9.7	8.3	9.7	14.6	34.3	26.6	37.2	42.0
세전이익	7.7	9.2	7.8	10.5	7.3	6.7	5.4	8.6	9.8	10.1	8.6	10.0	14.8	35.1	28.0	38.6	43.3
순이익	5.4	6.6	5.5	7.1	5.3	4.9	4.0	6.0	6.9	7.0	6.0	7.0	11.5	24.6	20.1	26.9	30.2
<% YoY growth>																	
매출액	125.4	103.0	93.3	68.2	(4.1)	(15.4)	(16.0)	(12.9)	14.4	27.9	20.3	16.0	52.5	72.2	(12.2)	19.6	14.4
영업이익	168.8	151.2	126.6	108.1	(6.3)	(30.3)	(35.1)	(17.4)	34.7	54.3	64.9	17.6	25.0	134.7	(22.3)	39.7	12.7
순이익	162.4	126.6	121.3	125.1	(5.3)	(14.7)	(30.2)	(21.8)	31.1	42.9	54.4	16.9	16.0	132.0	(18.4)	34.3	12.3
<이익률, %>																	
영업이익률	26.7	28.7	26.1	32.3	26.1	23.7	20.2	30.6	30.7	28.5	27.6	31.0	20.9	28.5	25.2	29.5	29.0
순이익률	21.3	19.9	20.5	26.9	21.0	20.1	17.0	24.2	24.1	22.4	21.8	24.3	16.5	22.2	20.6	23.2	22.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

나스미디어의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2018F			2019F		
(십억원, %)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	117.4	105.6	(10.1)	137.9	126.3	(8.4)
영업이익	33.6	26.6	(20.7)	42.1	37.2	(11.6)
세전이익	34.8	28.0	(19.5)	43.3	38.6	(10.9)
순이익	24.6	20.1	(18.2)	30.2	26.9	(10.9)
영업이익률	28.6	25.2		30.5	29.5	
순이익률	21.0	19.1		21.9	21.3	

자료: 신한금융투자 추정

나스미디어의 4Q18 전망

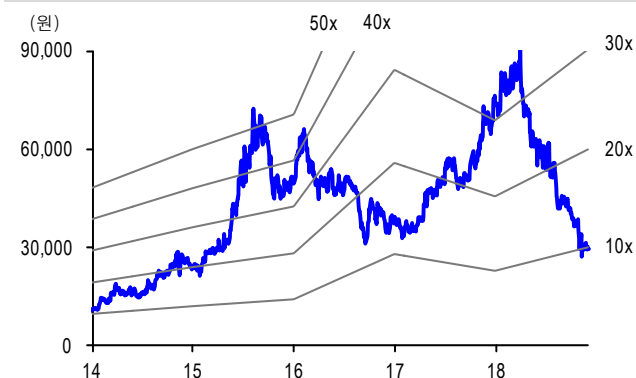
(십억원)	4Q18F	3Q18	%QoQ	4Q17	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	27.0	24.9	8.4	31.0	(12.9)	33.9	30.5
영업이익	8.3	5.0	64.5	10.0	(17.4)	11.9	9.5
세전이익	8.6	5.4	58.0	10.5	(17.9)	12.2	9.6
순이익	6.0	4.0	51.4	7.1	(15.6)	8.5	7.3
영업이익률(%)	30.6	20.2		32.3		35.1	31.1
순이익률(%)	22.2	15.9		23.0		25.1	23.9

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

광고 사업자 국내외 Peers								
Ticker		089600 KS	216050 KS	230360 KS	030000 KS	214320 KS	4751 JT	6534 JT
회사명		나스미디어	인크로스	에코마케팅	제일기획	이노션	사이버에이전트	DA Consortium
시가총액 (십억원)		260.0	145.0	206.5	2,628.7	1,268.0	6,416.7	2,579.4
Sales	2017	120.3	36.8	24.1	3,375.0	1,138.7	3,818.0	1,962.1
(십억원)	2018F	109.6	38.6	-	3,639.5	1,277.1	4,244.6	2,506.1
	2019F	125.6	44.7	-	3,826.3	1,410.3	4,685.9	2,506.1
OP	2017	34.3	10.2	7.9	156.5	96.7	315.6	73.6
(십억원)	2018F	27.7	12.4	-	183.5	118.2	345.5	87.8
	2019F	33.7	14.8	-	202.1	127.2	344.4	159.8
OP margin	2017	28.5	27.9	32.7	4.6	8.5	8.3	3.7
(%)	2018F	25.3	32.0	-	5.0	9.3	8.1	3.5
	2019F	26.9	33.1	-	5.3	9.0	7.4	6.4
NP	2017	24.6	8.3	7.6	131.2	62.4	60.3	5.1
(십억원)	2018F	20.5	9.8	-	135.1	82.1	72.1	47.3
	2019F	24.6	11.9	-	149.0	88.2	81.7	77.0
Sales Growth	2017	72.0	16.8	44.8	4.4	8.3	17.9	-
(% YoY)	2018F	(8.9)	5.1	-	7.8	12.2	11.2	27.7
	2019F	14.6	15.8	-	5.1	10.4	10.4	0.0
EPS Growth	2017	93.5	3.9	(47.8)	7.4	(8.4)	(64.0)	-
(% YoY)	2018F	(16.3)	15.6	-	(6.8)	29.8	15.4	717.4
	2019F	20.1	20.8	-	9.8	7.7	9.3	70.2
P/E	2017	26.6	21.4	36.8	16.9	23.8	102.5	350.5
(x)	2018F	12.7	14.6	-	18.9	15.7	94.4	47.7
	2019F	10.5	12.1	-	17.2	14.5	85.7	28.2
P/B	2017	5.5	2.9	2.0	2.5	2.2	5.2	4.4
(x)	2018F	1.9	2.0	-	2.8	1.7	7.3	9.7
	2019F	1.7	1.7	-	2.6	1.6	6.9	9.9
EV/EBITDA	2017	16.7	12.5	10.3	9.3	7.3	9.5	8.7
(x)	2018F	7.0	8.0	-	10.0	4.1	14.2	21.9
	2019F	5.8	6.7	-	9.3	3.8	14.1	18.5
ROE	2017	22.6	15.3	10.8	16.3	9.4	7.5	-
(%)	2018F	16.0	14.2	-	15.4	11.4	8.7	24.2
	2019F	17.0	14.5	-	15.9	11.4	8.6	27.1

자료: Bloomberg, 신한금융투자

나스미디어의 12개월 선행 PER 밴드



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어의 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	263.9	316.0	309.0	364.1	418.9
유동자산	188.2	241.3	238.4	294.2	349.6
현금및현금성자산	27.6	17.3	41.9	59.1	80.6
매출채권	31.3	40.4	35.5	42.4	48.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	75.8	74.7	70.6	69.9	69.3
유형자산	12.1	11.7	10.8	10.0	9.4
무형자산	48.3	47.0	45.1	43.4	41.9
투자자산	10.3	10.1	8.8	10.6	12.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	159.5	188.2	165.5	197.4	225.4
유동부채	140.8	171.6	150.6	180.1	206.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	122.2	141.7	124.3	148.7	170.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	18.7	16.6	14.9	17.3	19.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	6.0	3.0	3.0	3.0	3.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	104.4	127.8	143.5	166.7	193.4
자본금	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	50.2	71.7	85.7	106.6	130.7
지배주주지분	98.1	119.6	133.6	154.5	178.6
비지배주주지분	6.3	8.2	9.9	12.2	14.8
*총차입금	6.0	3.0	3.0	3.0	3.0
*순차입금(순현금)	(25.5)	(35.8)	(57.7)	(78.7)	(103.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	17.1	14.7	26.6	28.6	32.1
당기순이익	12.0	26.7	21.8	29.2	32.8
유형자산상각비	0.8	1.0	0.9	0.8	0.6
무형자산상각비	0.6	2.0	1.9	1.7	1.5
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	0.9	(21.7)	2.1	(3.0)	(2.6)
(법인세납부)	(3.9)	(4.7)	(6.2)	(9.3)	(10.5)
기타	6.5	11.5	6.2	9.3	10.4
투자활동으로인한현금흐름	3.0	(18.5)	4.0	(5.3)	(4.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.5)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	1.4	(1.6)	(1.4)
기타	3.6	(17.0)	2.6	(3.7)	(3.3)
FCF	N/A	13.4	27.3	25.4	29.3
재무활동으로인한현금흐름	(6.0)	(6.4)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
차입금의 증가(감소)	(3.0)	(3.0)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.0)	(3.4)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
기타	0.0	(0.0)	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	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	14.2	(10.3)	24.5	17.2	21.5
기초현금	13.4	27.6	17.3	41.8	59.1
기말현금	27.6	17.3	41.8	59.1	80.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	69.9	120.3	105.6	126.3	126.3
증가율 (%)	N/A	72.0	(12.2)	19.6	0.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	69.9	120.3	105.6	126.3	126.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	54.5	86.0	78.9	89.0	89.0
영업이익	15.4	34.3	26.6	37.2	37.2
증가율 (%)	N/A	122.2	(22.3)	39.7	0.0
영업이익률 (%)	22.1	28.5	25.2	29.5	29.5
영업외손익	0.2	0.8	1.4	1.3	1.3
금융손익	0.3	0.4	1.9	2.3	2.3
기타영업외손익	(0.1)	0.3	0.0	0.2	0.2
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.1	(0.5)	(1.2)	(1.2)
세전계속사업이익	15.6	35.1	28.0	38.5	38.5
법인세비용	3.7	8.5	6.2	9.3	9.3
계속사업이익	12.0	26.7	21.8	29.2	29.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.0	26.7	21.8	29.2	29.2
증가율 (%)	N/A	122.8	(18.4)	34.1	0.0
순이익률 (%)	17.1	22.2	20.6	23.1	23.1
(지배주주)당기순이익	11.8	24.6	20.1	26.9	26.9
(비지배주주)당기순이익	0.2	2.1	1.7	2.3	2.3
총포괄이익	9.7	26.8	21.8	29.2	29.2
(지배주주)총포괄이익	9.8	24.9	20.2	27.2	27.2
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	1.9	1.5	2.1	2.1
EBITDA	16.8	37.3	29.5	39.7	39.7
증가율 (%)	N/A	121.7	(21.1)	34.6	0.0
EBITDA 이익률 (%)	24.1	31.0	27.9	31.4	31.4

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

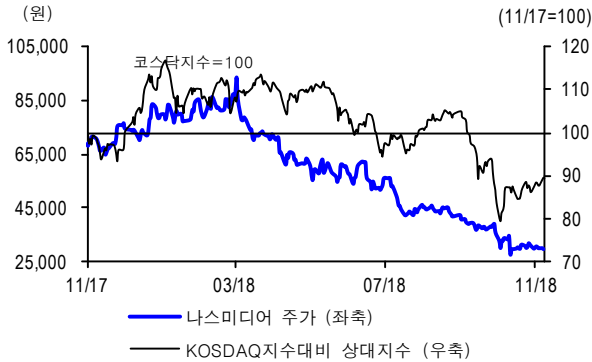
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	1,432	3,047	2,488	3,337	3,337
EPS (지배순이익, 원)	1,413	2,805	2,290	3,072	3,072
BPS (자본총계, 원)	11,928	14,594	16,392	19,039	19,039
BPS (지배지분, 원)	11,207	13,659	15,260	17,642	17,642
DPS (원)	390	690	690	690	690
PER (당기순이익, 배)	27.6	24.4	11.9	8.9	8.9
PER (지배순이익, 배)	28.0	26.6	12.9	9.7	9.7
PBR (자본총계, 배)	3.3	5.1	1.8	1.6	1.6
PBR (지배지분, 배)	3.5	5.5	1.9	1.7	1.7
EV/EBITDA (배)	19.4	16.7	7.2	4.9	4.9
배당성향 (%)	28.9	24.6	30.1	22.5	22.5
배당수익률 (%)	1.0	0.9	2.3	2.3	2.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	24.1	31.0	27.9	31.4	31.4
영업이익률 (%)	22.1	28.5	25.2	29.5	29.5
순이익률 (%)	17.1	22.2	20.6	23.1	23.1
ROA (%)	4.5	9.2	7.0	8.7	8.7
ROE (지배순이익, %)	12.0	22.6	15.8	18.7	18.7
ROIC (%)	N/A	30.1	23.5	34.1	34.1
안정성					
부채비율 (%)	152.7	147.3	115.3	118.4	118.4
순차입금비율 (%)	(24.4)	(28.0)	(40.2)	(47.2)	(47.2)
현금비율 (%)	19.6	10.1	27.8	32.8	32.8
이자보상배율 (배)	171.6	147.4	171.7	240.0	240.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	5.1	3.6	4.2	4.2
재고자산회수기간 (일)	-2146826273	-2146826273	-2146826273	-2146826273	-21468
매출채권회수기간 (일)	163.3	108.8	131.2	112.6	112.6

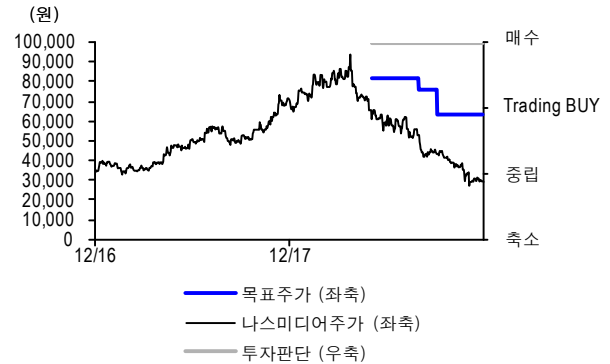
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어 (089600)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 구현지, 홍세종)
- 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 투자자의 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	82,000	(28.9)	(20.0)
2018년 08월 05일	매수	76,000	(41.4)	(34.8)
2018년 09월 09일	매수	63,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 03일 기준)

매수 (매수)	95.02%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	2.71%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----