

이지바이오 (035810)

가금 사업 안정화 지속

매수 (유지)

주가 (12월 17일)	5,880 원
목표주가	8,500 원 (유지)
상승여력	44.6%

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

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

KOSPI	2,071.09p
KOSDAQ	661.90p
시가총액	340.6 십억원
액면가	500 원
발행주식수	57.9 백만주
유통주식수	40.2 백만주(69.4%)
52 주 최고가/최저가	9,480 원/5,610 원
일평균 거래량 (60 일)	796,339 주
일평균 거래액 (60 일)	5,161 백만원
외국인 지분율	14.23%
주요주주	지원철 외 6 인 30.62%

절대수익률	3 개월	-21.0%
	6 개월	-35.2%
	12 개월	-4.5%
KOSDAQ 대비	3 개월	-1.0%
상대수익률	6 개월	-15.2%
	12 개월	11.3%

1) 오리 사육 휴지기제: (AI 확산을 방지하기 위해 11월~다음 해 2월까지 오리 사육을 제한하는 제도, 전라도 중심으로 시행)

- ◆ 4Q18 연결 영업이익 143억원(+121.9% YoY) 전망
- ◆ 가금 사업부의 지속적인 호조 기대
- ◆ 목표주가 8,500원 유지, 투자의견 '매수' 유지

4Q18 연결 영업이익 143억원(+121.9% YoY) 전망

4Q18 연결 매출액 3,456억원(+4.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익 143억원(+121.9%)을 전망한다. 사료 영업이익은 133억원(+12.3%)이 예상된다. 가축 사육두수 확대와 고마진의 사료 첨가제 매출 확대로 이익 성장이 지속된다. 가금 영업이익은 27억원(+36.5%)에 이르겠다. 정다운의 호조에 업계 3위인 신선산오리 인수효과가 더해진다. 중국 환경 규제에 의한 우모 가격 상승 지속과 오리 사육 휴지기제 시행으로 4분기에도 호실적이 기대된다.

양돈 영업이익자는 20억원(적자지속)이 예상된다. 4분기는 계절적으로 돈가가 약세를 보이는 분기다. 분기 평균 돈가는 4,375원(-21.6% QoQ, -5.5% YoY)으로 예년과 유사한 흐름을 보이고 있다. 전분기에 이어 늘어난 재고로 인한 생물자산 평가손실이 영업이익자로 이어질 전망이다.

가금 사업부의 지속적인 호조 기대

그동안 전사 영업이익률 하락을 가져왔던 가금 사업부 실적이 안정화되고 있다. 정다운의 호조 덕분이다. 정다운은 2분기에 신선산오리(업계 3위, 점유율 4% 추정)를 인수하며 2위 업체(점유율 15%)로 자리매김했다. 신선산오리는 정상도에 위치하여 오리 사육 휴지기제¹⁾의 영향을 받지 않는다. 따라서 휴지기제 시행 기간 중 급등한 가격에 출하가 가능하다. 중국 환경 규제에 따른 오리 농장 폐쇄는 우모 가격 상승을 가속화하겠다. 정다운과 신선산오리의 실적 호조로 2019년 가금 영업이익은 187억원(+10.1% YoY, 이하 YoY)에 이르겠다.

목표주가 8,500원 유지, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 8,500원을 유지한다. 1)가금 실적 호조(4Q18 영업이익 36.5% 증가), 2)안정적인 성장과 재무구조 개선으로 인한 20%대의 EPS 성장 지속, 3)최근 조정으로 인해 2019F 기준 PER 6.7배까지 하락한 밸류에이션을 근거로 매수 관점을 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	1,401.4	79.0	56.1	23.1	437	(3.9)	5,914	14.1	10.0	1.0	7.9	109.6
2017	1,398.1	106.0	88.6	29.8	544	24.6	6,154	11.8	7.9	1.0	9.0	90.4
2018F	1,457.3	112.0	97.8	38.4	667	22.7	6,516	8.7	7.1	0.9	10.6	75.6
2019F	1,463.6	121.3	105.2	50.5	872	30.7	7,338	6.7	6.4	0.8	12.6	57.5
2020F	1,504.4	133.2	121.0	57.8	998	14.4	8,286	5.8	5.7	0.7	12.8	38.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 8,500원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 지배순이익	38.5	12개월 선행 지배순이익	48.2	2019년 지배순이익	50.6
EPS (원)	688	EPS (원)	862	EPS (원)	872
목표주가 (원)	6,839	목표주가 (원)	8,500	목표주가 (원)	8,750
Target PER (x)	9.9	Target PER (x)	9.9	Target PER (x)	9.9

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 글로벌 축산업계 피어 2018년 예상 PER 14.2배를 30%할인한 9.9배 적용

이지바이오의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
전체 매출액	329.1	346.3	392.0	330.7	348.8	383.8	379.1	345.6	366.1	360.7	372.1	364.7	1,398.1	1,457.3	1,463.6	1,504.4
- 사료사업부	197.1	191.4	198.9	214.5	214.3	224.4	219.9	222.3	229.4	234.0	220.6	233.7	801.9	880.9	917.8	930.1
- 양돈사업부	103.5	117.6	126.1	121.5	112.1	121.2	144.5	110.8	123.5	118.5	128.8	130.1	468.7	488.6	501.0	524.9
- 가금사업부	136.7	147.1	129.0	116.5	126.2	136.8	135.6	109.9	118.7	110.0	126.5	108.7	529.2	508.5	463.9	482.2
- 기타	15.6	15.1	12.6	6.5	27.8	15.9	4.0	14.0	13.9	13.7	13.6	13.7	49.8	61.8	55.0	53.7
연결 조정	(123.7)	(124.9)	(74.7)	(128.3)	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(111.4)	(119.5)	(115.6)	(117.4)	(121.5)	(451.5)	(482.5)	(473.9)	(486.5)
매출원가	259.5	254.6	324.8	280.2	272.2	289.8	311.5	282.4	288.8	273.0	299.0	296.3	1,119.2	1,156.0	1,157.1	1,168.4
판매관리비	41.1	45.1	42.8	44.0	42.5	50.0	48.0	48.9	45.5	46.9	45.4	47.5	172.9	189.3	185.2	202.8
영업이익	28.6	46.6	24.4	6.5	34.1	44.0	19.6	14.3	31.8	40.8	27.7	20.9	106.0	112.0	121.3	133.2
- 사료사업부	9.8	8.8	10.4	11.9	14.4	12.2	13.7	13.3	15.1	15.4	13.7	14.5	40.9	53.6	58.7	63.3
- 양돈사업부	11.9	28.2	9.5	(5.0)	16.0	17.7	(0.1)	(2.0)	14.8	18.2	7.2	2.7	44.6	31.6	43.0	51.6
- 가금사업부	3.2	9.3	3.6	2.0	1.8	3.1	9.4	2.7	2.6	4.4	7.6	4.1	18.1	17.0	18.7	19.3
- 기타	3.4	0.1	0.3	(2.5)	4.4	6.6	(1.9)	(0.0)	0.1	2.7	(0.1)	0.0	1.4	9.2	2.8	2.9
연결 조정	0.2	0.2	0.6	0.1	(2.6)	4.4	(1.4)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	1.3	1.4
세전이익	30.9	44.6	19.1	(6.0)	31.5	33.7	18.8	13.9	29.5	36.7	23.4	15.8	88.6	97.9	105.4	121.2
지배지분순이익	12.6	12.8	7.4	(3.0)	15.6	5.6	11.2	6.1	13.9	17.6	11.4	7.7	29.8	38.5	50.6	57.8
<% YoY growth>																
매출액	(2.2)	(3.8)	16.6	(10.3)	6.0	10.8	(3.3)	4.5	5.0	(6.0)	(1.9)	5.5	(0.2)	4.2	0.4	2.8
영업이익	79.5	45.8	4.2	(16.7)	19.4	(5.7)	(19.5)	121.9	(6.7)	(7.2)	41.3	46.0	34.1	5.7	8.3	9.9
순이익	46.5	11.6	(2.4)	흑전	24.6	(56.5)	51.0	흑전	(11.3)	216.3	1.8	흑전	28.6	29.2	31.5	14.5
<이익률, %>																
영업이익률	8.7	13.5	6.2	2.0	9.8	11.5	5.2	4.1	8.7	11.3	7.5	5.7	7.6	7.7	8.3	8.9
순이익률	3.8	3.7	1.9	(0.9)	4.5	1.4	2.9	1.8	3.8	4.9	3.1	2.1	2.1	2.6	3.5	3.8

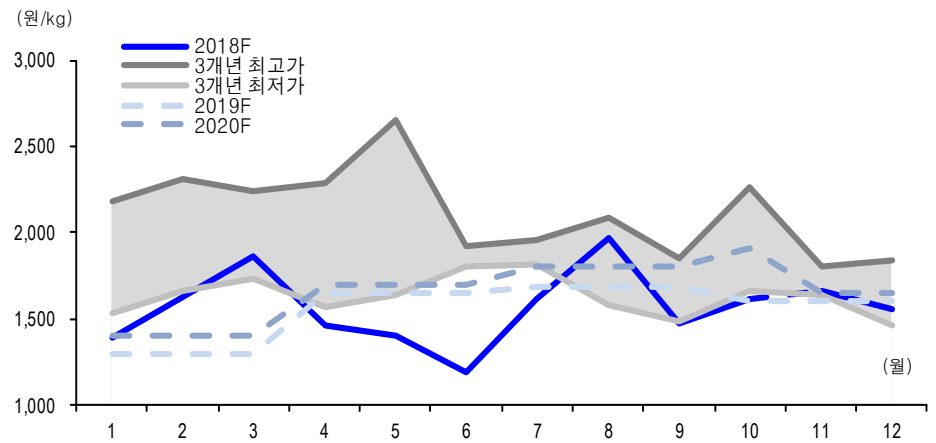
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2018F			2019F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,457.3	1,457.3	0.0	1,456.7	1,463.6	0.5
영업이익	114.5	112.0	(2.2)	122.4	121.3	(0.9)
세전이익	100.4	97.9	(2.5)	106.4	105.4	(1.0)
지배지분순이익	39.6	38.5	(2.9)	51.0	50.6	(0.8)

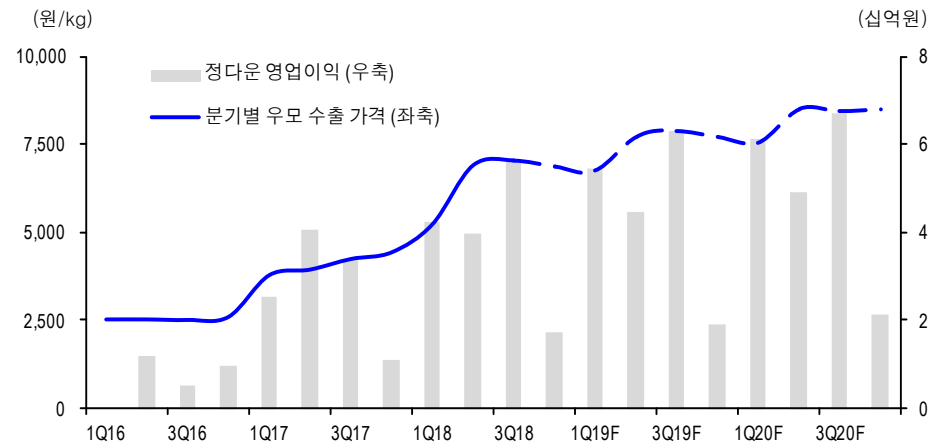
자료: 신한금융투자 추정

육계 가격 추이 및 전망



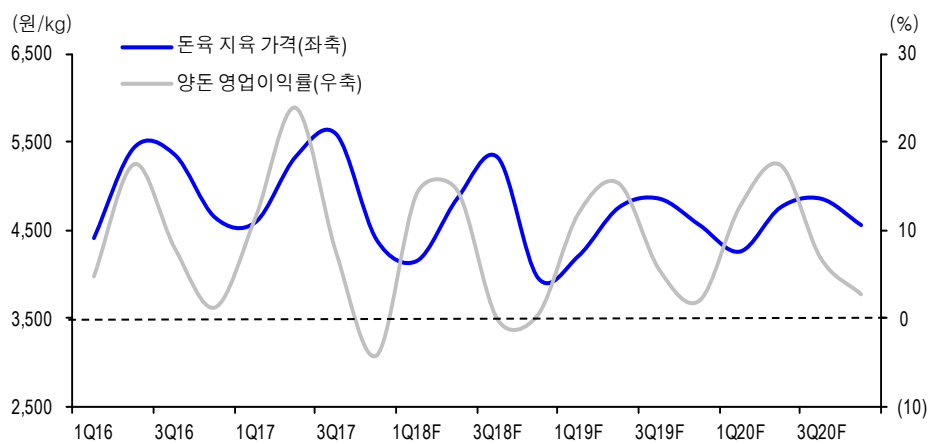
자료: 한국육계협회, 신한금융투자 추정

분기별 우모 수출가격과 정다운 영업이익 추이 및 전망



자료: 정다운, 신한금융투자 추정

분기별 돈육 지육 가격, 양돈 영업이익률 추이 및 전망

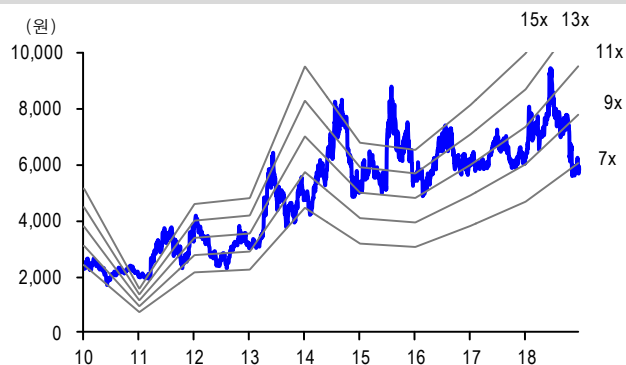


자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

농축산 사업자 Global Peers									
Ticker		035810 KS	036580 KS	136490 KS	136480 KS	300498 CH	288 HK	JBSS3 BZ	000876 CH
회사명		이지바이오	팜스코	선진	하림	Wens Foods	WH Group	JBS SA	New Hope
시가총액 (십억원)		340.6	1,080.9	299.0	265.1	21,893.8	12,771.7	9,521.3	4,937.4
Sales	2017	1,398.1	6,934.3	1,023.3	816.7	9,310.1	25,303.1	57,808.5	10,455.4
(십억원)	2018F	1,473.7	7,335.0	1,039.1	909.0	9,411.0	25,366.9	53,889.0	10,569.7
	2019F	1,503.1	7,445.0	1,092.8	980.4	10,719.5	26,416.4	56,859.9	11,956.2
OP	2017	106.1	464.6	42.3	54.7	1,195.4	1,883.7	2,383.7	237.8
(십억원)	2018F	109.9	397.0	35.9	47.0	782.0	1,919.4	1,934.8	478.9
	2019F	120.7	442.0	46.6	58.8	915.4	2,106.2	2,653.9	593.5
OP margin	2017	7.6	6.7	4.1	6.7	12.8	7.4	4.1	2.3
(%)	2018F	7.5	5.4	3.5	5.2	8.3	7.6	3.6	4.5
	2019F	8.0	5.9	4.3	6.0	8.5	8.0	4.7	5.0
NP	2017	51.8	151.6	41.6	56.1	1,124.3	1,328.2	189.2	386.5
(십억원)	2018F	33.8	119.5	15.5	32.5	730.8	1,204.3	571.9	294.1
	2019F	46.0	136.0	36.0	50.0	845.9	1,320.2	1,350.9	350.8
Sales Growth	2017	(0.2)	11.9	8.0	26.6	(10.2)	1.2	1.4	(1.6)
(% YoY)	2018F	5.4	5.8	1.5	11.3	1.1	0.3	(6.8)	1.1
	2019F	2.0	1.5	5.2	7.9	13.9	4.1	5.5	13.1
EPS Growth	2017	213.1	29.2	79.3	60.2	(45.5)	0.4	133.0	(10.0)
(% YoY)	2018F	(34.8)	(21.1)	(62.8)	(42.1)	(35.0)	(9.3)	202.2	(23.9)
	2019F	36.1	13.8	132.3	53.8	15.7	9.6	136.2	19.3
P/E	2017	11.6	6.7	10.4	5.0	18.5	14.5	51.9	13.8
(x)	2018F	10.0	8.5	19.2	8.1	27.5	10.5	23.5	14.4
	2019F	7.4	7.9	8.3	5.3	21.8	9.5	8.0	11.8
P/B	2017	1.1	0.9	1.3	1.1	3.8	2.2	1.1	1.5
(x)	2018F	0.9	0.6	0.9	0.7	3.7	1.4	1.3	1.4
	2019F	0.8	0.6	0.8	0.7	3.4	1.3	1.1	1.2
EV/EBITDA	2017	8.0	7.6	11.4	8.6	13.7	9.3	6.6	18.8
(x)	2018F	8.4	10.3	11.5	9.7	18.8	6.8	5.7	14.3
	2019F	8.0	9.5	9.2	8.1	15.9	6.3	5.4	12.2
ROE	2017	15.7	14.1	13.7	22.1	21.3	17.1	2.3	11.2
(%)	2018F	9.3	8.0	4.8	9.6	12.9	14.1	9.3	8.8
	2019F	11.3	7.9	10.5	13.2	13.4	14.5	16.4	10.6

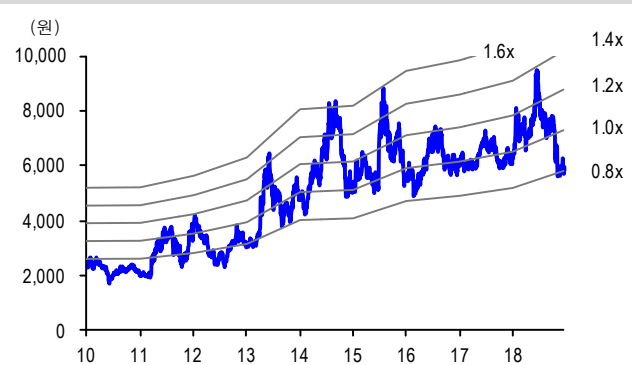
자료: Bloomberg, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	1,509.9	1,480.8	1,511.4	1,549.7	1,564.4
유동자산	603.9	576.4	607.9	654.0	698.7
현금및현금성자산	62.2	55.9	65.4	109.1	138.6
매출채권	196.8	185.9	193.8	194.7	200.1
재고자산	170.4	155.8	162.4	163.1	167.7
비유동자산	906.0	904.5	903.4	895.7	865.6
유형자산	645.9	659.6	650.9	641.3	607.3
무형자산	56.7	49.1	48.3	47.6	46.9
투자자산	163.5	157.1	163.8	164.5	169.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	971.8	895.2	871.9	840.9	775.9
유동부채	763.2	725.0	714.6	699.3	632.1
단기차입금	499.9	485.5	470.5	458.5	458.5
매입채무	85.8	62.9	65.6	65.9	67.7
유동성장기부채	76.3	77.7	75.7	71.7	0.0
비유동부채	208.6	170.2	157.3	141.6	143.8
사채	40.9	30.0	28.0	26.0	26.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	107.4	65.9	51.9	37.9	37.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	538.0	585.6	639.4	708.7	788.4
자본금	26.9	28.5	28.5	28.5	28.5
자본잉여금	112.7	126.5	122.6	122.6	122.6
기타자본	1.6	(6.5)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
기타포괄이익누계액	2.4	0.7	0.7	0.7	0.7
이익잉여금	169.9	196.6	232.1	279.8	334.7
지배주주지분	313.5	345.8	377.4	425.0	480.0
비지배주주지분	224.5	239.8	262.0	283.7	308.4
*총차입금	728.6	667.0	634.0	602.0	530.3
*순차입금(순현금)	589.9	529.4	483.5	407.4	303.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	128.8	118.8	93.3	110.8	112.3
당기순이익	33.1	50.9	60.7	72.2	82.6
유형자산상각비	34.7	37.0	39.7	37.7	34.0
무형자산상각비	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7
외화환산손실(이익)	9.4	(6.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.8)	2.0	0.4	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.9)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	29.0	(18.3)	(9.0)	(1.0)	(6.1)
(법인세납부)	(17.3)	(26.7)	(37.2)	(33.1)	(38.4)
기타	41.0	83.6	37.9	33.9	39.1
투자활동으로인한현금흐름	(32.7)	(73.8)	(43.7)	(31.8)	(7.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(48.0)	(52.1)	(35.0)	(30.0)	0.0
유형자산의감소	13.7	5.0	4.0	2.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(11.7)	3.5	(6.7)	(0.7)	(4.6)
기타	13.6	(30.0)	(6.0)	(3.1)	(3.1)
FCF	80.8	44.6	62.9	90.3	117.3
재무활동으로인한현금흐름	(167.7)	(51.3)	(39.7)	(34.9)	(74.6)
차입금의 증가(감소)	(234.0)	(43.1)	(33.0)	(32.0)	(71.7)
자기주식의처분(취득)	7.0	20.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.9)	(3.4)	(2.8)	(2.9)	(2.9)
기타	62.2	(25.3)	(3.9)	0.0	0.0
기타현금흐름	(0.0)	0.0	(0.5)	(0.4)	(0.4)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(72.1)	(6.3)	9.4	43.7	29.6
기초현금	134.2	62.2	55.9	65.3	109.0
기말현금	62.2	55.9	65.3	109.0	138.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,401.4	1,398.1	1,457.3	1,463.6	1,504.4
증가율 (%)	(2.7)	(0.2)	4.2	0.4	2.8
매출원가	1,151.4	1,119.2	1,156.0	1,157.1	1,168.4
매출총이익	250.0	278.9	301.4	306.5	336.0
매출총이익률 (%)	17.8	20.0	20.7	20.9	22.3
판매관리비	170.9	172.9	189.3	185.2	202.8
영업이익	79.0	106.0	112.0	121.3	133.2
증가율 (%)	16.4	34.1	5.7	8.3	9.9
영업이익률 (%)	5.6	7.6	7.7	8.3	8.9
영업외손익	(22.9)	(17.4)	(14.2)	(16.0)	(12.3)
금융손익	(26.6)	(12.8)	(17.5)	(10.2)	(7.9)
기타영업외손익	2.6	(8.7)	0.9	(8.2)	(6.9)
종속 및 관계기업관련손익	1.1	4.1	2.4	2.4	2.5
세전계속사업이익	56.1	88.6	97.8	105.2	121.0
법인세비용	22.5	37.1	37.2	33.1	38.4
계속사업이익	33.6	51.6	60.7	72.2	82.6
중단사업이익	(0.5)	(0.7)	0.0	(0.0)	0.0
당기순이익	33.1	50.9	60.7	72.2	82.6
증가율 (%)	114.2	53.6	19.2	19.0	14.4
순이익률 (%)	2.4	3.6	4.2	4.9	5.5
(지배주주)당기순이익	23.1	29.8	38.4	50.5	57.8
(비지배주주)당기순이익	10.0	21.1	22.2	21.7	24.8
총포괄이익	47.3	40.6	60.7	72.2	82.6
(지배주주)총포괄이익	35.5	21.8	32.5	38.7	44.3
(비지배주주)총포괄이익	11.8	18.8	28.1	33.5	38.3
EBITDA	114.4	143.7	152.5	159.7	167.9
증가율 (%)	11.1	25.6	6.1	4.7	5.2
EBITDA 이익률 (%)	8.2	10.3	10.5	10.9	11.2

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

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	625	930	1,053	1,246	1,425
EPS (지배순이익, 원)	437	544	667	872	998
BPS (자본총계, 원)	10,150	10,422	11,039	12,235	13,610
BPS (지배지분, 원)	5,914	6,154	6,516	7,338	8,286
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	9.8	6.9	5.5	4.7	4.1
PER (지배순이익, 배)	14.1	11.8	8.7	6.7	5.8
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	10.0	7.9	7.1	6.4	5.7
배당성향 (%)	11.5	9.4	7.5	5.7	5.0
배당수익률 (%)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.2	10.3	10.5	10.9	11.2
영업이익률 (%)	5.6	7.6	7.7	8.3	8.9
순이익률 (%)	2.4	3.6	4.2	4.9	5.5
ROA (%)	2.1	3.4	4.1	4.7	5.3
ROE (지배순이익, %)	7.9	9.0	10.6	12.6	12.8
ROIC (%)	4.4	7.6	7.2	8.4	9.5
안정성					
부채비율 (%)	180.6	152.9	136.4	118.7	98.4
순차입금비율 (%)	109.6	90.4	75.6	57.5	38.5
현금비율 (%)	8.1	7.7	9.1	15.6	21.9
이자보상배율 (배)	2.4	4.0	4.5	5.2	6.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.6	4.9	5.0	4.9	5.0
재고자산회수기간 (일)	47.4	42.6	39.9	40.6	40.1
매출채권회수기간 (일)	50.9	50.0	47.6	48.4	47.9

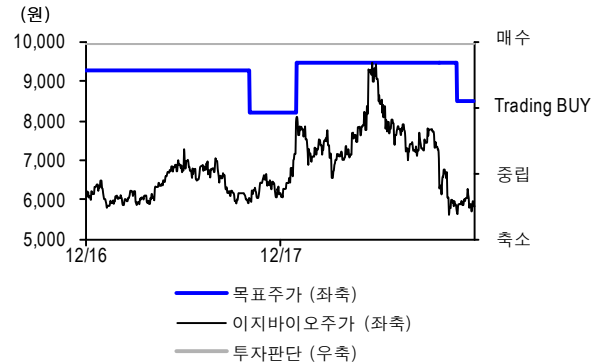
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

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 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 06월 15일		6개월경과	(29.8)	(21.7)
2017년 10월 22일	매수	8,200	(21.4)	(1.2)
2018년 01월 18일	매수	9,500	(19.1)	(0.2)
2018년 07월 19일		6개월경과	(25.7)	(16.7)
2018년 11월 15일	매수	8,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	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 12월 14일 기준)

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