

푸드나루 (290720)

2019년 음료 유망주

매수 (유지)

주가 (12월 28일)	20,200 원
목표주가	32,000 원 (유지)
상승여력	58.4%

홍세종	☎ (02) 3772-1584 ✉ sejonghong@shinhan.com
구현지	☎ (02) 3772-1508 ✉ hyunji.ku@shinhan.com

KOSPI	2,041.04p
KOSDAQ	675.65p
시가총액	137.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	6.8 백만주
유통주식수	1.7 백만주(24.3%)
52 주 최고가/최저가	34,000 원/19,000 원
일평균 거래량 (60 일)	170,368 주
일평균 거래액 (60 일)	5,320 백만원
외국인 지분율	0.04%
주요주주	김영문 외 1 인 74.30%

절대수익률	3 개월 0.0%
	6 개월 0.0%
	12 개월 0.0%
KOSDAQ 대비	3 개월 0.0%
상대수익률	6 개월 0.0%
	12 개월 0.0%

- ◆ 4Q18 연결 영업이익은 21억원(+408.8% YoY) 전망
- ◆ 2019년 연결 영업이익은 121억원(+62.8% YoY) 기대
- ◆ 목표주가 32,000원, 투자의견 '매수' 유지

4Q18 연결 영업이익은 21억원(+408.8% YoY) 전망

4Q18 연결 매출액은 132억원(+77.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 21억원(+408.8%)을 전망한다. 기대에 부합하는 호실적이 예상된다. 12월에는 홈쇼핑(NS쇼핑) 판매가 진행됐다. 완판에는 성공하지 못했지만 여전히 높은 판매율을 기록했다. 1월 중에는 약 2번의 재방송이 예상된다. 수출 물량도 인식되기 시작했다. 매그록(총판)을 통한 홍콩 확정 물량(15억원) 중 일부분이 4Q(1~2억원 추정)에 인식되겠다. 2019년 상반기에는 잔여 물량 인식이 기대된다.

기존 온라인을 통한 맛있닭의 성장은 예상보다 빠르다. 맛있닭 관련 매출액은 63.3% 증가한 65억원을 전망한다. 랭킹닭컴의 성장에 추석 효과가 더해지는 분기다. '한끼부리또'와 '한끼피자' 등 다양한 신제품도 호조세를 지속하고 있다.

2019년 연결 영업이익은 121억원(+62.8% YoY) 기대

2019년 연결 매출액은 835억원(+55.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 121억원(+62.8%)을 전망한다. 수출, 군납, 홈쇼핑 매출액은 각각 37억원, 11억원, 32억원을 가정했다. 편의점, 대형마트, 스포츠센터 진출 성과는 감안하지 않았다. 랭킹닭컴의 고성장은 지속되겠다. 가입자는 94만명(+37.6%)에 육박할 전망이다. 플랫폼의 성장은 동사에는 더욱 좋은 제품 개발 능력으로, 후발 주자에는 높은 진입 장벽으로 작용한다. 시간이 동사의 편인 이유다.

수출 모멘텀도 강화될 전망이다. 최근 홍콩 외 아시아 지역에 대한 영업 활동이 강화되고 있다. 1Q19 중에는 추가적인 확정 계약 체결을 접할 가능성이 높다.

목표주가 32,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 32,000원을 유지한다. 1) 급격한 외형 성장(2019년 매출 성장률 55.4%), 2) 수출, 홈쇼핑, 오프라인 진출을 통한 주가 모멘텀 강화, 3) 13.7배에 불과한 2019년 PER(주가수익비율)을 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	22.3	3.4	3.4	2.9	560	N/A	740	0.0	(0.7)	0.0	75.6	(59.6)
2017	34.8	4.3	4.3	3.9	746	33.3	1,295	0.0	(0.7)	0.0	73.3	(46.8)
2018F	53.7	7.4	7.6	6.7	1,170	56.8	6,711	17.3	12.1	3.0	25.6	(83.7)
2019F	83.5	12.1	12.2	10.0	1,470	25.7	3,306	13.7	9.6	6.1	29.4	(54.4)
2020F	111.6	16.3	16.5	13.2	1,944	32.2	5,099	10.4	6.6	4.0	46.2	(62.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

푸드나무의 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
매출액	7.4	9.2	10.5	7.7	12.0	14.1	14.5	13.2	18.0	22.0	23.2	20.3	34.8	53.7	83.5	111.6
- 맛있달	4.5	5.6	6.1	4.0	7.4	7.9	8.3	6.5	10.1	11.1	11.7	8.9	20.2	30.1	41.7	52.0
- 신선애	0.8	0.9	1.1	0.9	1.2	1.4	1.2	1.4	1.5	1.8	1.5	1.8	3.7	5.1	6.6	8.2
- 러브잇	0.7	0.7	1.0	0.7	1.1	1.3	1.6	1.5	1.7	2.2	2.8	2.1	3.1	5.5	8.7	11.8
- 기타	1.3	1.9	2.0	1.6	2.0	2.7	2.7	3.0	2.7	3.8	3.9	4.3	6.8	10.3	14.8	20.4
- 상품	0.1	0.2	0.3	0.2	0.4	0.7	0.5	0.5	0.6	0.9	1.0	0.7	0.8	2.1	3.2	4.3
- 광고홍역	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.4	0.4
- 수출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.8	0.7	1.0	1.2	0.0	0.1	3.7	6.3
- 군납	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	1.1	4.4
- 홈쇼핑	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	1.0	0.9	1.0	0.0	0.2	3.2	3.8
매출원가	5.2	6.3	6.7	5.7	8.0	9.2	9.2	8.7	12.0	14.4	14.6	13.3	23.9	35.1	54.3	72.4
매출원가율	70.5	68.3	64.0	73.5	67.0	65.5	63.4	65.8	66.7	65.6	63.1	65.5	68.6	65.3	65.1	64.9
판매관리비	1.3	1.5	2.2	1.6	2.3	3.0	3.4	2.4	3.7	4.4	5.2	3.8	6.6	11.2	17.1	22.9
판매비율	17.5	16.0	20.9	21.1	19.2	21.7	23.8	18.2	20.7	19.8	22.4	18.7	19.0	20.9	20.4	20.5
영업이익	0.9	1.4	1.6	0.4	1.7	1.8	1.9	2.1	2.3	3.2	3.4	3.2	4.3	7.4	12.1	16.3
기타수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
금융비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	0.9	1.4	1.6	0.4	1.7	1.8	1.9	2.1	2.3	3.2	3.4	3.3	4.3	7.5	12.3	16.5
법인세	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	0.6	0.6	0.4	0.9	2.2	3.3
순이익	0.8	1.3	1.5	0.3	1.5	1.6	1.7	1.9	1.9	2.7	2.8	2.7	3.9	6.7	10.1	13.2
<% YoY growth>																
매출액	91.8	52.8	57.3	33.3	62.8	52.3	37.4	71.6	50.1	56.4	59.8	54.1	55.8	54.3	55.4	33.7
영업이익	88.6	49.4	48.2	(54.3)	87.5	24.8	16.6	408.8	36.7	78.5	82.0	52.8	26.9	71.3	62.8	35.1
순이익	98.5	56.5	64.4	(59.3)	83.6	26.3	12.0	479.0	31.3	63.4	65.9	41.7	33.2	70.1	50.9	31.1
<이익률, %>																
영업이익률	12.0	15.6	15.1	5.4	13.8	12.8	12.8	16.0	12.6	14.6	14.6	15.8	12.4	13.8	14.5	14.6
순이익률	10.8	14.0	14.3	4.2	12.2	11.6	11.7	14.3	10.7	12.1	12.1	13.2	11.3	12.4	12.1	11.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 3Q18 이전의 실적의 경우 최근 상장의 관계로 감사 자료가 분기 기준 존재하지 않음, 일부 숫자는 당사 추정치

푸드나무의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2018F			2019F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	54.0	53.7	(0.5)	83.1	83.5	0.4
영업이익	7.4	7.4	0.0	12.0	12.1	0.6
순이익	6.7	6.7	0.0	10.0	10.1	0.6

자료: 신한금융투자 추정

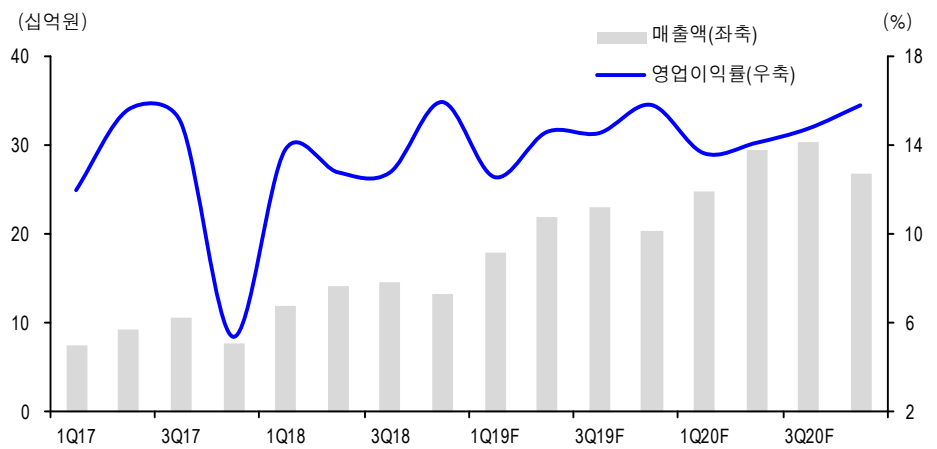
푸드나무의 2019년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 32,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 EPS (원)	1,170	2019년 EPS (원)	1,470	2020년 EPS (원)	1,944
목표주가 (원)	26,000	목표주가 (원)	32,000	목표주가 (원)	43,000
Target PER (x)	22	Target PER (x)	22	Target PER (x)	22
		현재주가 (원)	20,200		
		현재주가 PER (x)	13.7		

자료: 신한금융투자 추정

주: 오투기의 지난 3년 평균인 25배에서 15% 할인, 매출액 규모는 작지만 높은 성장성이 고 Multiple 부여를 정당화, 제조는 OEM 구조를 통해 성장성 극대화, 랭킹닷컴이라는 자체 플랫폼 보유

푸드나무의 영업실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

푸드나무의 4Q18 실적 추정

(십억원)	4Q18F	3Q18	% QoQ	4Q17	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	13.2	14.5	(9.0)	7.7	71.6	13.5	13.1
영업이익	2.1	1.9	13.6	0.4	408.8	2.1	1.9
순이익	1.9	1.7	11.8	0.3	479.0	1.9	1.4
영업이익률(%)	16.0	12.8		5.4		15.9	14.5
순이익률(%)	14.3	11.7		4.2		14.2	10.7

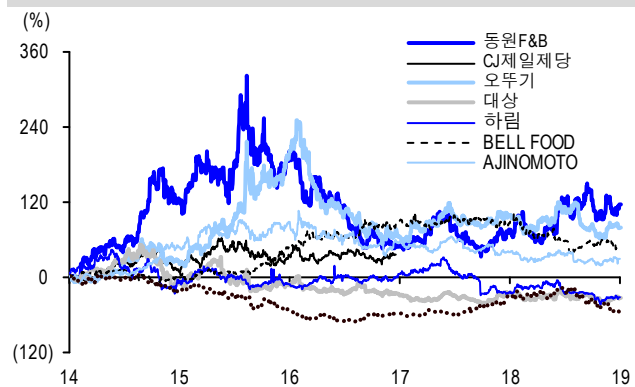
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

가공식품 사업자 Global Peers

Ticker		290720 KS	097950 KS	007310 KS	049770 KS	001680 KS	136480 KS	2802 JT	322 HK
회사명		푸드나무	CJ제일제당	오뚜기	동원F&B	대상	하림	Ajinomoto	Tingyi
시가총액 (십억원)		137.5	4,975.4	2,610.2	1,109.5	867.9	243.4	2,172.6	10,905.5
Sales	2017	34.8	16,477.2	2,126.2	2,552.6	2,968.8	867.3	4,062.8	11,587.1
(십억원)	2018F	53.7	18,403.9	2,241.3	2,783.8	2,972.1	-	4,662.9	11,396.6
	2019F	83.5	20,190.9	2,359.8	3,010.5	3,060.8	-	4,732.4	11,601.9
OP	2017	4.3	776.6	146.1	72.4	104.9	18.1	171.9	861.0
(십억원)	2018F	7.4	839.2	151.3	83.1	122.9	-	206.8	967.4
	2019F	12.1	964.5	169.4	96.6	138.1	-	228.5	948.7
OP margin	2017	12.4	4.7	6.9	2.8	3.5	2.1	4.2	7.4
(%)	2018F	13.8	4.6	6.7	3.0	4.1	-	4.4	8.5
	2019F	14.5	4.8	7.2	3.2	4.5	-	4.8	8.2
NP	2017	3.9	254.1	113.9	51.3	47.1	21.7	122.0	580.9
(십억원)	2018F	6.7	955.4	151.5	54.9	90.7	-	115.4	575.3
	2019F	10.0	389.8	143.5	66.8	88.1	-	130.8	579.7
Sales Growth	2017	55.8	13.1	5.7	13.9	4.0	5.0	3.1	4.5
(% YoY)	2018F	54.3	11.7	5.4	9.1	0.1	-	14.8	(1.6)
	2019F	55.4	9.7	5.3	8.1	3.0	-	1.5	1.8
EPS Growth	2017	33.3	(7.0)	(8.1)	(2.1)	(24.2)	16.0	(14.9)	3.3
(% YoY)	2018F	56.8	275.9	33.0	7.1	92.7	-	(5.5)	(1.0)
	2019F	25.7	(59.2)	(5.3)	21.5	(2.9)	-	13.3	0.8
P/E	2017	-	14.0	20.4	17.6	18.8	7.8	16.1	23.7
(x)	2018F	17.7	5.3	16.7	20.2	9.8	-	14.7	19.1
	2019F	14.0	13.3	17.9	16.6	10.1	-	15.3	18.8
P/B	2017	-	1.4	2.4	1.5	1.1	0.9	2.2	2.0
(x)	2018F	3.1	1.2	2.1	1.7	1.0	-	1.4	1.7
	2019F	6.2	1.1	1.9	1.6	0.9	-	1.4	1.6
EV/EBITDA	2017	-	10.3	12.9	10.9	8.8	10.7	8.4	11.6
(x)	2018F	12.5	9.9	12.4	13.4	6.9	-	8.4	9.1
	2019F	9.8	8.8	11.3	12.0	6.3	-	7.9	9.4
ROE	2017	73.3	6.5	10.7	8.9	5.3	8.4	12.7	8.9
(%)	2018F	25.6	23.0	12.9	8.9	10.0	-	8.7	9.0
	2019F	29.4	8.4	11.1	10.0	9.0	-	8.3	8.9

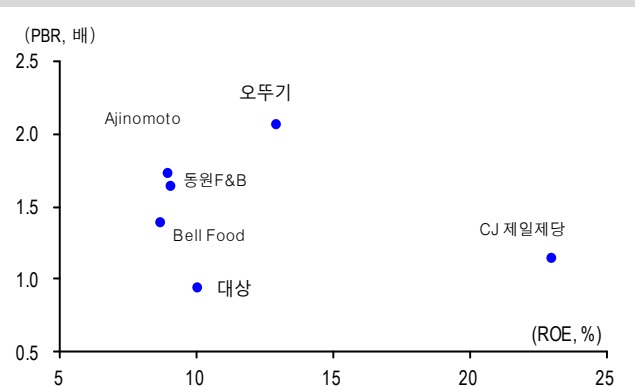
자료: Bloomberg, 신한금융투자

가공식품 사업자 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

가공식품 사업자 2018년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	5.1	9.3	49.5	27.3	40.4
유동자산	3.2	4.8	40.7	16.1	26.7
현금및현금성자산	2.0	3.2	38.2	12.2	21.5
매출채권	0.8	1.4	2.1	3.3	4.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	1.9	4.5	8.8	11.2	13.7
유형자산	1.5	4.0	8.1	10.3	12.6
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	0.3	0.3	0.4	0.7	0.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1.2	2.4	3.8	4.7	5.7
유동부채	0.9	1.6	2.5	2.8	3.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.1	0.9	1.4	1.5	1.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.3	0.8	1.3	2.0	2.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3.9	6.8	45.7	22.5	34.7
자본금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본잉여금	0.0	0.0	32.5	0.0	0.0
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	3.9	6.8	13.2	22.5	34.7
지배주주지분	3.9	6.8	45.7	22.5	34.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(2.3)	(3.2)	(38.2)	(12.3)	(21.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	3.3	4.2	7.9	10.3	13.8
당기순이익	2.9	3.9	6.7	10.0	13.2
유형자산상각비	0.0	0.1	0.8	1.0	1.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.1)	0.2	0.4	(0.8)	(0.7)
(법인세납부)	(0.2)	(0.7)	(0.9)	(2.2)	(3.3)
기타	0.7	0.7	0.9	2.3	3.3
투자활동으로인한현금흐름	(2.1)	(2.1)	(5.1)	(3.5)	(3.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.5)	(2.6)	(4.9)	(3.2)	(3.6)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.3	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타	(0.3)	0.2	0.0	(0.1)	(0.1)
FCF	N/A	1.4	2.5	6.6	9.7
재무활동으로인한현금흐름	(0.1)	(1.0)	32.2	(32.8)	(0.7)
차입금의 증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.1)	(1.0)	(0.3)	(0.3)	(0.7)
기타	0.0	0.0	32.5	(32.5)	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)	1.1	1.2	35.0	(26.0)	9.3
기초현금	0.9	2.0	3.2	38.2	12.2
기말현금	2.0	3.2	38.2	12.2	21.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	22.3	34.8	53.7	83.5	111.6
증가율 (%)	N/A	55.8	54.3	55.4	33.7
매출원가	16.4	23.9	35.1	54.3	72.4
매출총이익	6.0	10.9	18.6	29.1	39.2
매출총이익률 (%)	26.6	31.4	34.7	34.9	35.1
판매관리비	2.5	6.6	11.2	17.1	22.9
영업이익	3.4	4.3	7.4	12.1	16.3
증가율 (%)	N/A	26.9	71.3	62.8	35.1
영업이익률 (%)	15.3	12.4	13.8	14.5	14.6
영업외손익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
금융손익	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
기타영업외손익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	3.4	4.3	7.6	12.2	16.5
법인세비용	0.5	0.4	0.9	2.2	3.3
계속사업이익	2.9	3.9	6.7	10.0	13.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.9	3.9	6.7	10.0	13.2
증가율 (%)	N/A	33.2	70.9	49.2	32.2
순이익률 (%)	13.2	11.3	12.5	12.0	11.8
(지배주주)당기순이익	2.9	3.9	6.7	10.0	13.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
총포괄이익	2.9	3.9	6.7	10.0	13.2
(지배주주)총포괄이익	2.9	3.9	6.7	10.0	13.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EBITDA	3.4	4.4	8.2	13.1	17.6
증가율 (%)	N/A	28.4	86.3	59.8	34.4
EBITDA 이익률 (%)	15.3	12.6	15.3	15.7	15.8

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

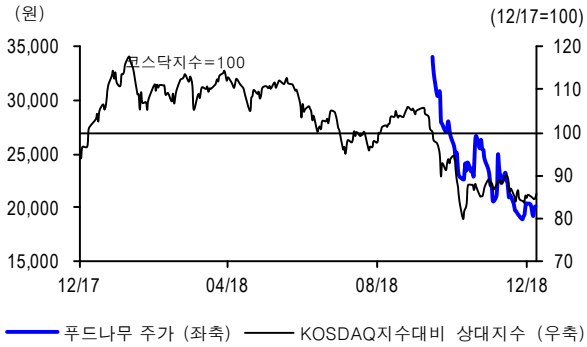
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	560	746	1,169	1,469	1,943
EPS (지배순이익, 원)	560	746	1,170	1,470	1,944
BPS (자본총계, 원)	740	1,300	6,715	3,309	5,102
BPS (지배지분, 원)	740	1,295	6,711	3,306	5,099
DPS (원)	190	57	50	100	150
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	17.3	13.7	10.4
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	17.3	13.7	10.4
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	3.0	6.1	4.0
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	3.0	6.1	4.0
EV/EBITDA (배)	(0.7)	(0.7)	12.1	9.6	6.6
배당성향 (%)	34.0	7.6	5.1	6.8	7.7
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.2	0.5	0.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.3	12.6	15.3	15.7	15.8
영업이익률 (%)	15.3	12.4	13.8	14.5	14.6
순이익률 (%)	13.2	11.3	12.5	12.0	11.8
ROA (%)	58.1	54.7	22.8	26.1	39.1
ROE (지배순이익, %)	75.6	73.3	25.6	29.4	46.2
ROIC (%)	N/A	139.7	108.9	101.7	100.1
안정성					
부채비율 (%)	30.2	35.7	8.2	21.0	16.3
순차입금비율 (%)	(59.6)	(46.8)	(83.7)	(54.4)	(62.2)
현금비율 (%)	223.4	194.6	1,522.2	440.6	705.5
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(728.0)	(1,169.0)	(1,462.9)	163.7	71.1
재고자산회수기간 (일)					
매출채권회수기간 (일)	12.9	11.5	12.0	12.0	12.8

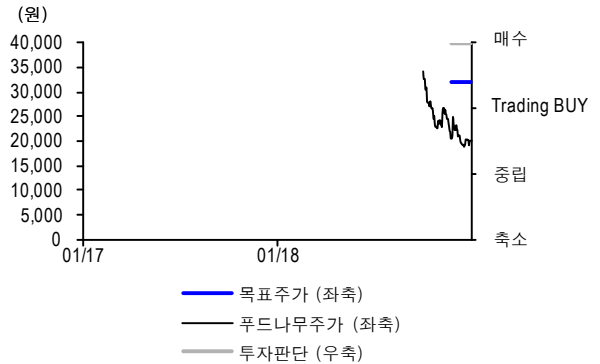
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

푸드나무 (290720)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 홍세중, 구현지)
- 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
2018년 11월 26일	매수	32,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	투자등급	
		매수	비중확대
주식	색터	◆ 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 28일 기준)

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