

씨젠 (096530)

올해는 실적도 주가도 좋다

매수 (유지)

주가 (1월 9일)	16,450 원
목표주가	22,000 원 (유지)
상승여력	33.7%

배기달 ☎ (02) 3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

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

KOSPI	2,064.71p
KOSDAQ	679.74p
시가총액	431.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	26.2 백만주
유통주식수	17.4 백만주(66.3%)
52 주 최고가/최저가	39,550 원/14,750 원
일평균 거래량 (60 일)	156,230 주
일평균 거래액 (60 일)	2,757 백만원
외국인 지분율	17.67%
주요주주	천중운 외 23 인 32.78%
	한화자산운용 외 1 인 5.02%
절대수익률	3개월 -23.3%
	6개월 -44.0%
	12개월 -52.9%
KOSDAQ 대비	3개월 -13.4%
상대수익률	6개월 -33.4%
	12개월 -42.5%

- ◆ 4분기 영업이익 35억원(+23.8%, YoY)으로 컨센서스 상회 예상
- ◆ 올해 영업이익 127억원(+61.3%, YoY)으로 턴어라운드 전망
- ◆ 목표주가 22,000원, 투자의견 '매수' 유지

4분기 영업이익 35억원(+23.8%, YoY)으로 컨센서스 상회 예상

4분기 실적은 시장 컨센서스(매출액 272억원, 영업이익 31억원)를 상회하며 좋겠다. 매출액은 290억원(+21.3%, 이하 YoY)으로 사상 최대가 예상된다. 시약 매출액은 198억원(+22.5%), 장비 매출은 92억원(+19.0%)이 되겠다. 감염성 시약 매출은 68억원(+16.8%), 호흡기 시약 매출은 73억원(+21.2%), 소화기계 등 기타 시약 매출은 57억원(+32.0%)으로 추정된다. 주력 제품인 Allplex(시약 매출 비중 약 50%)를 도입한 고객 수가 지속적으로 늘고 있기 때문이다.(16년 229개 → 17년 519개 → 18년 3분기 789개)

영업이익은 35억원(+23.8%), 영업이익률은 12.1%(+0.2%p)로 수익성도 양호하겠다. 외형 증대에 따른 판관비를 개선 효과가 나타나기 때문이다. 판관비율은 53.4%(-1.9%p)로 낮아지겠다.

올해 영업이익 127억원(+61.3%, YoY)으로 턴어라운드 전망

작년까지 지속적으로 떨어지던 수익성이 올해부터 올라가겠다. 주력 제품의 판매처 확대에 외형 성장이 양호한데 큰 폭의 인력 증가는 없기 때문이다.(임직원 수 13년 197명 → 15년 224명 → 17년 326명 → 18년 3분기 324명) 올해 매출액은 1,142억원(+14.3%)이 되겠다. 시약 매출액은 804억원(+17.0%), 장비 매출은 338억원(+8.5%)으로 추정된다. 수익성이 높은 시약 매출 증대로 영업이익은 127억원(+61.3%), 영업이익률은 11.1%(+3.2%p)로 예상된다.

목표주가 22,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 22,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 작년은 실적도 주가도 최악이었다. 올해는 모두 좋겠다. 1) 현재 주가 수준은 밸류에이션 하단에 있어 추가 하락은 제한적이며, 2)부진했던 영업이익률도 개선(18년 7.9% → 19년 11.1%)되기 때문이다. 3) 실적도 주가도 저점이다.

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	99.9	7.8	8.9	7.2	275	80.3	5,608	58.2	24.4	2.9	5.0	(22.6)
2019F	114.2	12.7	13.3	9.8	375	36.7	5,984	41.5	17.5	2.6	6.5	(27.0)
2020F	127.4	16.4	17.8	13.2	503	34.0	6,487	31.0	14.1	2.4	8.1	(31.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

씨젠 4Q18 영업실적 전망

(십억원, %)	4Q18F	3Q18	QoQ	4Q17	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	29.0	24.6	17.9	23.9	21.3	26.4	27.2
영업이익	3.5	1.4	159.8	2.8	23.8	2.6	3.1
세전이익	3.6	2.1	70.0	(1.4)	흑전	3.0	3.0
순이익	2.9	1.6	83.3	0.2	1,841.4	2.5	3.2
영업이익률	12.1	5.5	6.6p	11.9	0.2p	10.0	11.4
세전이익률	12.4	8.6	3.8p	(6.0)	18.4p	11.3	11.0
순이익률	10.0	6.5	3.6p	0.6	9.4p	9.6	11.8

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자

씨젠 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	97.2	107.6	99.9	114.2	2.7	6.1
영업이익	7.0	10.3	7.8	12.7	12.7	23.2
세전이익	8.3	10.7	8.9	13.3	7.3	24.3
순이익	6.9	8.1	7.3	10.0	5.3	22.6
BPS	5,595	5,904	5,608	5,984	0.2	1.4
영업이익률	7.2	9.5	7.9	11.1		
세전이익률	8.5	10.0	8.9	11.7		
순이익률	7.1	7.6	7.3	8.7		

자료: 신한금융투자

씨젠 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F	비고
BPS	5,984	
목표 PBR	3.7	최근 2년 기말 평균 PBR(4.6배) 20% 할인
산출주가	21,862	
목표주가	22,000	

자료: 신한금융투자(순이익 변동성이 커 PBR 지표 사용, 19년 영업이익률(11.1%)이 최근 2년 평균(11.9%)의 90% 수준이나 보수적 20% 할인 적용, 실적 개선이 가시화되면 할인을 축소 가능)

씨젠 PBR, 영업이익률 추이 및 전망

(배, %)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PBR 기말	8.7	7.4	6.5	6.3	2.9	2.6
PBR 최고	11.5	13.9	8.2	7.7	7.2	
PBR 최저	7.8	5.9	5.5	4.9	2.8	
PBR 평균	10.1	7.9	6.6	6.2	5.0	
영업이익률	17.3	13.3	13.7	15.9	7.9	11.1

자료: Quantwise, 신한금융투자

씨젠의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
매출액	24.5	24.6	21.8	29.0	28.1	28.5	25.7	31.9	31.3	31.8	29.0	35.4	99.9	114.2	127.4
영업이익	1.6	1.4	1.4	3.5	3.0	2.9	2.6	4.1	3.8	3.8	3.7	5.0	7.8	12.7	16.4
세전이익	1.9	2.1	1.3	3.6	3.2	2.7	3.0	4.4	4.2	4.2	4.1	5.3	8.9	13.3	17.8
순이익	1.9	1.6	0.9	2.9	2.4	2.0	2.2	3.4	3.2	3.1	3.0	4.1	7.3	10.0	13.4
증감률 (YoY)															
매출액	17.5	11.6	8.7	21.3	14.9	15.8	17.7	10.0	11.3	11.5	12.9	10.8	14.0	14.3	11.6
영업이익	(0.9)	19.5	(9.6)	23.8	90.1	115.7	89.4	16.3	26.7	31.3	39.9	23.2	10.3	61.3	29.4
세전이익	흑전	(29.5)	(24.5)	흑전	72.7	26.6	122.6	23.9	28.3	58.0	39.5	19.9	906.5	49.6	34.0
순이익	흑전	(32.7)	(30.4)	1,841.4	28.8	23.9	137.4	17.3	29.4	58.4	40.3	19.2	257.6	36.7	34.0
수익성															
영업이익률	6.5	5.5	6.4	12.1	10.8	10.2	10.3	12.8	12.2	12.0	12.7	14.2	7.9	11.1	12.9
세전이익률	7.7	8.6	6.1	12.4	11.5	9.4	11.5	13.9	13.3	13.3	14.3	15.1	8.9	11.7	14.0
순이익률	7.7	6.5	4.2	10.0	8.7	6.9	8.4	10.7	10.1	9.8	10.5	11.5	7.3	8.7	10.5

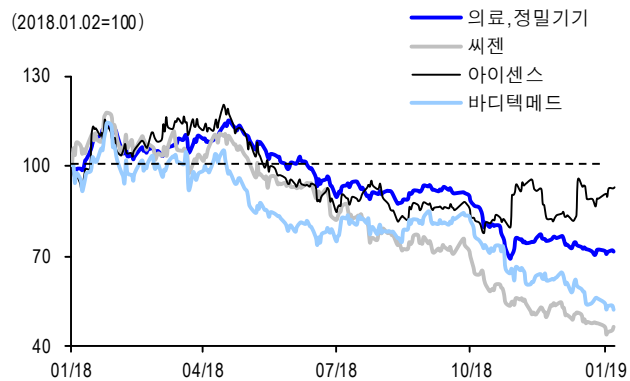
자료: 회사 자료, 신한금융투자(개발비 회계 처리 반영)

씨젠의 부문별 매출액 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
매출액	24.5	24.6	21.8	29.0	28.1	28.5	25.7	31.9	31.3	31.8	29.0	35.4	99.9	114.2	127.4
시약	17.1	16.8	15.1	19.8	20.1	19.8	18.4	22.1	22.6	22.7	21.2	24.8	68.8	80.4	91.4
감염성	6.6	7.2	6.2	6.8	7.3	7.9	6.9	7.4	8.1	8.9	7.7	8.1	26.8	29.5	32.8
호흡기	6.8	5.7	4.6	7.3	7.9	6.8	5.8	7.9	8.9	7.7	6.8	9.0	24.4	28.4	32.5
기타	3.7	3.9	4.3	5.7	4.9	5.2	5.7	6.7	5.6	6.2	6.7	7.7	17.6	22.5	26.1
장비 기타	7.4	7.8	6.7	9.2	8.0	8.7	7.2	9.9	8.6	9.0	7.8	10.5	31.1	33.8	36.0
증감률 (YoY)															
매출액	17.5	11.6	8.7	21.3	14.9	15.8	17.7	10.0	11.3	11.5	12.9	10.8	14.0	14.3	11.6
시약	18.9	16.9	6.0	22.5	17.8	18.2	22.0	11.4	12.6	14.6	15.0	12.5	16.3	17.0	13.6
감염성	8.7	7.6	1.8	16.8	10.5	9.6	12.3	9.6	10.8	12.7	11.4	9.5	8.6	10.4	11.1
호흡기	12.7	7.1	(12.4)	21.2	16.9	19.5	26.1	7.9	12.7	14.1	17.3	13.9	7.8	16.5	14.3
기타	63.2	64.2	47.7	32.0	32.5	32.1	31.4	18.1	15.4	18.3	17.0	14.1	48.3	27.5	16.1
장비 기타	14.2	1.7	15.3	19.0	8.3	10.6	8.2	7.1	7.9	4.2	7.7	7.0	12.3	8.5	6.6

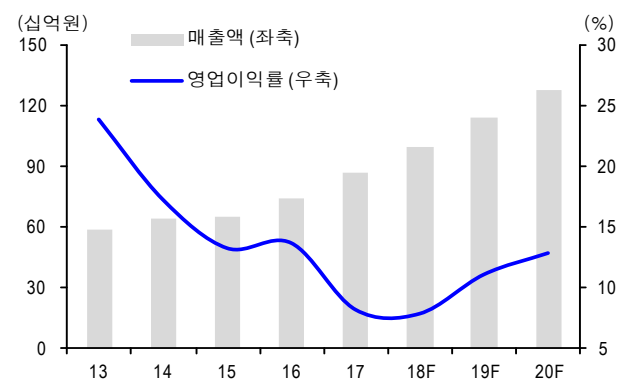
자료: 회사 자료, 신한금융투자

의료기기 업종 및 주요 진단 업체 상대 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한금융투자

씨젠 영업실적 추이 및 전망

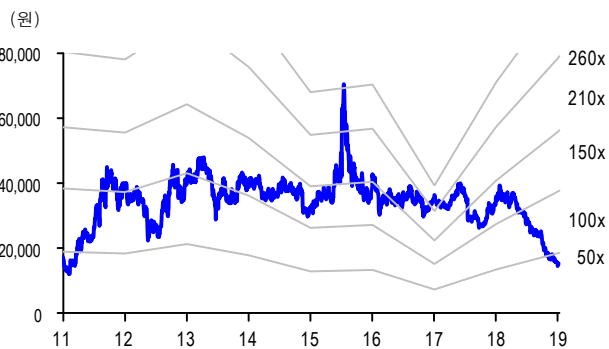


자료: 회사 자료, 신한금융투자

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)	432	248,366	134,478	67,271	13,248	9,047	1,211
매출액	2018F	100	64,323	34,245	17,863	3,603	1,693	349
	2019F	114	65,858	35,994	19,502	3,706	1,815	375
	2020F	127	66,703	38,379	20,561	3,847	1,981	402
영업이익	2018F	8	22,847	7,390	4,570	1,057	432	35
	2019F	13	23,427	7,855	5,115	1,087	490	32
	2020F	16	24,044	8,946	5,774	1,155	553	35
순이익	2018F	7	17,398	5,718	3,256	697	334	27
	2019F	10	17,646	6,361	3,805	737	374	25
	2020F	13	18,152	7,134	4,299	801	440	26
영업이익률	2018F	7.9	35.5	21.6	25.6	29.3	25.5	10.1
(%)	2019F	11.1	35.6	21.8	26.2	29.3	27.0	8.4
	2020F	12.9	36.0	23.3	28.1	30.0	27.9	8.8
순이익률	2018F	7.3	27.0	16.7	18.2	19.4	19.7	7.8
(%)	2019F	8.7	26.8	17.7	19.5	19.9	20.6	6.5
	2020F	10.5	27.2	18.6	20.9	20.8	22.2	6.4
EPS 성장률	2018F	80.3	14.5	13.9	11.2	5.2	3.3	(45.6)
(%)	2019F	36.7	1.6	11.1	12.6	9.9	11.2	(11.4)
	2020F	34.0	2.6	12.5	12.5	9.0	12.4	2.9
PER	2018F	58.2	14.2	23.7	20.2	18.2	26.9	43.1
(X)	2019F	41.5	14.0	21.3	18.3	17.0	24.2	48.7
	2020F	31.0	13.7	19.0	16.3	15.6	21.5	47.5
PBR	2018F	2.9	6.7	3.4	2.4	4.1	3.1	2.4
(X)	2019F	2.6	5.7	3.0	2.4	3.6	2.9	2.3
	2020F	2.4	4.9	2.7	2.3	3.0	2.6	2.3
EV/EBITDA	2018F	24.4	10.4	18.0	17.0	13.2	17.5	16.9
(X)	2019F	17.5	10.3	16.2	14.4	13.2	15.9	18.3
	2020F	14.1	10.1	14.0	12.7	12.5	14.4	15.6
ROE	2018F	5.0	50.8	16.1	17.7	21.8	6.8	5.2
(%)	2019F	6.5	43.3	16.4	17.2	22.6	8.6	5.1
	2020F	8.1	38.1	16.6	17.6	21.2	9.1	6.6

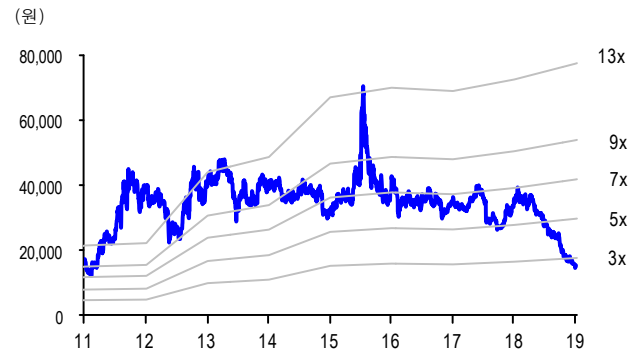
자료: QuantiWise, Bloomberg, 신한금융투자

씨젠 PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

씨젠 PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	207.6	179.7	178.7	192.0	208.2
유동자산	155.7	118.8	119.9	134.6	151.9
현금및현금성자산	49.8	27.8	25.1	31.9	40.3
매출채권	52.1	49.9	50.0	51.9	55.4
재고자산	13.6	19.3	20.0	22.4	24.5
비유동자산	51.9	60.9	58.8	57.4	56.3
유형자산	16.5	18.4	15.9	13.7	11.4
무형자산	22.4	23.4	23.0	23.0	23.4
투자자산	3.5	5.4	6.1	7.0	7.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	65.4	39.5	31.2	34.4	37.4
유동부채	14.7	19.7	22.5	24.6	26.5
단기차입금	3.4	6.3	7.3	7.3	7.3
매입채무	5.2	7.4	8.4	9.6	10.7
유동성장기부채	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비유동부채	50.7	19.7	8.7	9.8	10.8
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	147.5	157.5	170.9
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	62.0	71.9	85.1
지배주주지분	141.9	139.9	147.1	157.0	170.2
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)	(33.4)	(42.5)	(53.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	16.6	19.3	14.4	15.6	17.5
당기순이익	7.2	4.1	7.3	10.0	13.4
유형자산상각비	3.9	5.0	6.6	7.1	7.6
무형자산상각비	2.7	3.3	1.4	1.3	1.4
외화환산손실(이익)	(0.4)	3.3	(1.5)	0.0	(0.7)
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)	1.1	(2.3)	(3.7)
(법인세납부)	(2.6)	(3.0)	(2.4)	(3.3)	(4.5)
기타	7.4	8.6	2.3	3.2	4.5
투자활동으로인한현금흐름	(9.8)	(3.2)	(6.0)	(9.0)	(9.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(5.9)	(4.8)	(4.1)	(4.8)	(5.4)
유형자산의감소	0.2	1.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(4.8)	(10.7)	(1.0)	(1.3)	(1.7)
투자자산의감소(증가)	(1.5)	(1.1)	(0.3)	(0.4)	(0.3)
기타	2.2	11.8	(0.6)	(2.5)	(1.6)
FCF	12.8	19.3	9.7	9.4	11.0
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)	0.1	(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)	(2.7)	6.8	8.5
기초현금	40.9	49.8	27.8	25.1	31.9
기말현금	49.8	27.8	25.1	31.9	40.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	73.7	87.7	99.9	114.2	127.4
증가율 (%)	13.1	19.0	14.0	14.3	11.6
매출원가	21.3	29.4	33.6	37.9	41.7
매출총이익	52.4	58.2	66.3	76.3	85.7
매출총이익률 (%)	71.2	66.4	66.3	66.8	67.3
판매관리비	42.4	44.3	58.4	63.6	69.3
영업이익	10.1	14.0	7.8	12.7	16.4
증가율 (%)	16.8	38.6	(43.9)	61.3	29.4
영업이익률 (%)	13.7	15.9	7.9	11.1	12.9
영업외손익	(0.7)	(11.0)	1.1	0.7	1.5
금융손익	0.2	(5.1)	0.7	0.1	0.9
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	8.9	13.3	17.8
법인세비용	2.3	(1.0)	2.4	3.3	4.5
계속사업이익	7.2	4.1	6.7	10.0	13.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
당기순이익	7.2	4.1	7.3	10.0	13.4
증가율 (%)	5.6	(43.4)	80.3	36.7	34.0
순이익률 (%)	9.7	4.6	7.3	8.7	10.5
(지배주주)당기순이익	7.1	4.0	7.2	9.8	13.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
총포괄이익	6.7	2.8	7.3	10.0	13.4
(지배주주)총포괄이익	6.7	2.7	7.2	9.8	13.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
EBITDA	16.6	22.3	15.8	21.0	25.4
증가율 (%)	13.4	34.0	(29.0)	32.8	20.7
EBITDA 이익률 (%)	22.6	25.4	15.8	18.4	19.9

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

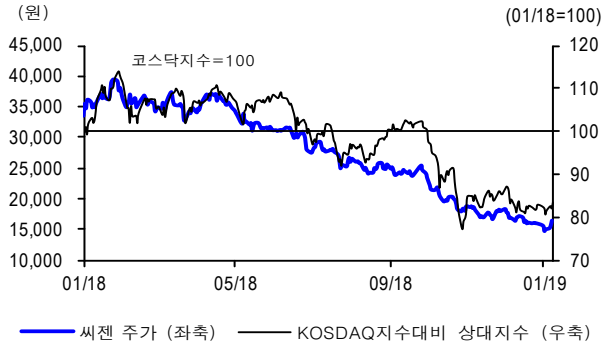
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	273	154	278	380	510
EPS (지배순이익, 원)	272	152	275	375	503
BPS (자본총계, 원)	5,422	5,345	5,624	6,004	6,514
BPS (지배지분, 원)	5,412	5,334	5,608	5,984	6,487
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	128.0	217.0	57.5	41.0	30.6
PER (지배순이익, 배)	128.7	219.8	58.2	41.5	31.0
PBR (자본총계, 배)	6.4	6.3	2.8	2.6	2.4
PBR (지배지분, 배)	6.5	6.3	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA (배)	53.1	38.4	24.4	17.5	14.1
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	15.8	18.4	19.9
영업이익률 (%)	13.7	15.9	7.9	11.1	12.9
순이익률 (%)	9.7	4.6	7.3	8.7	10.5
ROA (%)	3.6	2.1	4.1	5.4	6.7
ROE (지배순이익, %)	5.1	2.8	5.0	6.5	8.1
ROIC (%)	6.7	15.2	5.6	9.1	11.5
안정성					
부채비율 (%)	46.0	28.2	21.1	21.8	21.9
순차입금비율 (%)	(23.8)	(16.3)	(22.6)	(27.0)	(31.2)
현금비율 (%)	339.1	140.8	111.6	129.4	152.0
이자보상배율 (배)	4.7	8.5	19.6	34.2	44.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.2	1.4	1.5	1.7	1.8
재고자산회수기간 (일)	70.2	68.5	71.8	67.7	67.2
매출채권회수기간 (일)	265.7	212.2	182.4	162.8	153.7

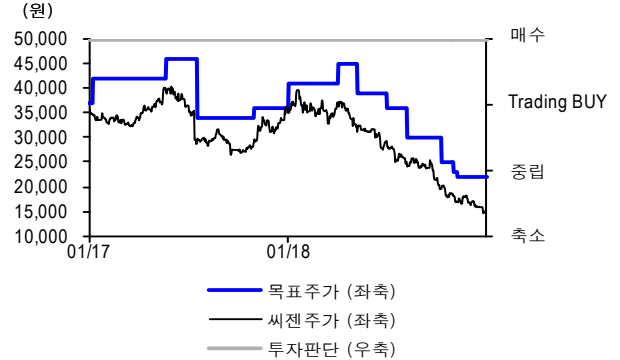
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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	(24.1)	(20.9)
2018년 11월 15일	매수	22,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	비중	비중확대
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 (2019년 01월 07일 기준)

매수 (매수)	96.35%	Trading BUY (중립)	1.83%	중립 (중립)	1.83%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----