

# 필어비스

(263750)

**BUY**

	현재	직전	변동
투자 의견	<b>BUY</b>		<b>유지</b>
목표주가	<b>240,000</b>	270,000	<b>하향</b>
Earnings			<b>하향</b>

## Stock Information

현재가(1/14)	195,300원
예상 증가상승률	22.9%
시가총액	25,278억원
비중(KOSPI내)	1.11%
발행주식수	12,943천주
52주 최저가/최고가	172,000 - 284,200원
3개월 일평균거래대금	126억원
외국인 지분율	10.9%
주요주주지분율(%)	
김대일 (외 10인)	46.7
필어비스 자사주	6.5
필어비스 자사주 펀드	0.6

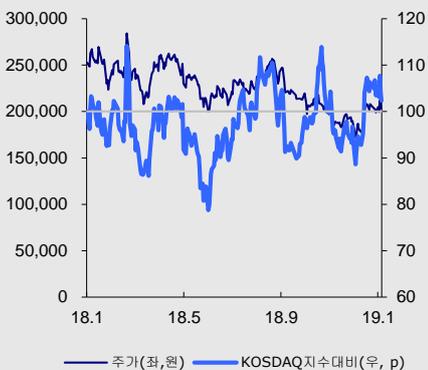
## Valuation wide

	2017	2018E	2019E
PER(배)	-	15.3	9.5
PBR(배)	8.1	5.4	3.4
EV/EBITDA(배)	30.4	11.7	6.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

## Performance

	1M	6M	12M	YTD
증가상승률(%)	7.7	(16.5)	(22.7)	(6.1)
KOSPI 대비 상대수익률(%)	5.2	1.0	(1.0)	(7.2)

## Price Trend



ktb 투자증권

## Issue & Pitch

15 Jan. 2019

인터넷/게임/미디어 이민아 mina.lee@ktb.co.kr

## 소나기는 피하고 보자

### ▶ Issue

4Q18 Preview 및 최근 동향 점검

### ▶ Pitch

- 실적 불확실성을 고려해 CCP Games는 밸류에이션에서 제외. 4분기 실적 공개 후 재산출 계획. 19년 별도 기준 순이익에 사업 구조가 유사한 주요 게임주 19년 평균 PER 11.8 배를 적용, 목표주가를 24만원으로 하향하며 매수 의견 유지

### ▶ Rationale

- 4분기 매출액은 890억원(YoY 259%, QoQ -24%), 영업이익은 275억원(YoY 318%, QoQ -54%)으로 영업이익은 컨센서스 486억원을 대폭 하회할 전망

- '검은사막 모바일' 국내 일매출은 4억원으로 3분기 8.5억원 대비 대폭 감소 추정. 10월 업데이트 이후 일부 유저 이탈이 발생했고, 12월 '블레이드&소울 레볼루션' 출시로 cannibalization 영향도 발생. 대만/홍콩/마카오 지역 일매출은 2.8억원으로 3분기 4억원 대비 30% 하향 안정화 가정

- '검은사막 온라인' 국내 매출 역시 4분기는 부진. 11월 7일 '로스트아크' 출시로 '검은사막' PC방 사용시간 점유율 하락세

- CCP Games 인수에 따른 일회성 비용 약 140억원 발생 전망. 4분기부터 CCP Games는 연결 실적에 반영되기 시작하나, 개발비(인건비) 처리 방식 변경 시 이익 규모는 과거 추정치 대비 현저히 적을 것으로 판단. 실적 불확실성을 감안하여 CCP Games는 밸류에이션에서 제외. 4분기 실적 공개 후 재산출 계획

- '검은사막 모바일' 일본 사전예약은 1월 8일 시작. 두 달간의 사전예약 기간을 거쳐 2월 말~3월 초 정식 출시 전망. 일본 내 '검은사막 온라인'의 높은 인지도와 '리니지2 레볼루션', '탈리온' 등의 출시를 통해 확인한 모바일 MMORPG 잠재 수요를 고려하면 흥행 가능성은 높다고 판단. 당사는 출시 초기 일매출 8억원(3월), 2분기 6억원, 3분기 4억원 가정

- 최근 들어 게임주 주가가 신작 기대감을 강하게 선반영하지 않는 반면 동사 주가는 관호 기대감 등으로 단기에 15% 이상 반등. 그러나 4분기 실적 불확실성은 확대된 상황. '검은사막 모바일' 일본 출시, 콘솔 버전 출시(3월 4일) 등 신작 모멘텀은 4분기 실적을 확인한 이후 주가에 본격적으로 반영될 전망

### ▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
매출액	22	34	117	394	553	616	646
영업이익	12	28	65	176	298	380	399
EBITDA	13	29	66	179	303	387	408
순이익	10	24	49	154	248	318	337
자산총계	19	44	301	556	794	1,083	1,401
자본총계	(4)	22	283	437	685	1,002	1,340
순차입금	(3)	(25)	(283)	(428)	(665)	(972)	(1,301)
매출액증가율	적지	55.2	247.9	236.3	40.3	11.3	5.0
영업이익률	55.2	83.5	55.3	44.7	53.9	61.8	61.8
순이익률	47.1	72.5	42.1	39.0	44.8	51.6	52.2
EPS증가율	-	-	-	-	61.0	28.3	6.2
ROE	-	-	32.4	42.7	44.2	37.7	28.8

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 펠어비스 목표주가 산출

구분	내용	비고
2019년 순이익(십억원)	247.7	엔씨소프트, 컴투스, 웹젠, 경호 온라인과 믹시의
Target PER	11.8x	2019년 PER 평균 적용
적정 시가총액(십억원)	2,922.7	
주식 수(천주)	12,066.0	
적정 추가(원)	242,224	
목표 추가(원)	240,000	
현재 추가(원)	195,300	
상승 여력	22.9%	

Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 02: 펠어비스 실적 추정 표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	31.8	33.0	27.6	24.8	75.5	112.7	117.0	89.0	108.8	161.2	148.3	134.9	117.2	394.2	553.1
PC 온라인 게임(퍼블리싱/판매출)	14.0	20.0	18.4	16.5	22.9	18.6	18.3	17.2	16.9	17.2	15.5	16.1	68.8	77.0	65.7
한국	4.8	5.3	4.3	4.9	6.0	3.7	4.7	3.8	3.4	3.6	3.2	3.5	19.3	18.2	13.7
일본	1.8	2.4	2.2	2.0	3.7	4.1	4.2	4.3	4.2	4.1	4.1	4.0	8.4	16.2	16.4
러시아	0.6	1.7	0.7	0.4	0.8	0.6	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	2.1	0.0
북미/유럽	6.8	6.8	6.4	5.7	7.5	6.3	5.5	5.4	6.2	6.1	5.3	5.1	25.7	24.8	22.7
북미/유럽(Steam)		3.3	2.8	1.9	2.7	2.2	1.9	1.9	1.7	1.8	1.6	1.8	8.1	8.6	6.8
남미		0.5	1.9	1.6	2.2	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6	1.4	1.6	4.0	7.1	6.0
PC 온라인 게임(자체/총매출)	16.6	13.1	9.2	8.3	11.0	11.1	9.1	10.1	9.7	10.2	9.2	10.6	47.2	41.2	39.6
대만	16.6	13.1	9.2	8.3	7.9	8.1	6.2	6.5	5.9	6.2	5.5	6.4	47.2	28.7	24.0
동남아 + 기타				0.0	3.2	3.0	2.8	3.0	2.7	2.8	2.5	2.9	0.0	12.0	11.0
러시아							0.6		1.2	1.2	1.1	1.3			4.7
모바일 게임(자체/총매출)					41.6	82.8	89.7	61.8	74.0	129.8	110.3	95.4		275.8	409.6
한국					41.6	82.8	76.9	36.0	32.4	35.6	32.1	28.9		237.3	129.0
해외							12.8	25.8	41.6	94.1	78.3	66.6		38.6	280.6
콘솔 게임(퍼블리싱/판매출)									8.1	4.1	4.3	3.8			20.2
영업비용	10.9	10.8	12.5	18.2	41.9	57.9	56.6	61.5	55.9	74.1	64.8	60.3	52.4	217.9	255.2
인건비	4.1	4.6	5.8	7.4	9.8	15.0	11.9	14.3	15.6	16.2	16.8	17.4	21.8	50.9	65.9
주식보상비용	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	5.1	3.2	1.5
지급수수료	3.2	2.3	1.9	2.1	17.8	30.0	31.5	20.1	26.2	41.8	35.8	31.5	9.6	99.4	135.3
마케팅비	1.3	1.2	1.5	5.2	10.5	9.2	10.0	9.8	10.9	12.9	8.9	8.1	9.1	39.5	40.8
감가상각비	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.6	3.1	3.5
기타	0.9	1.1	1.6	1.6	1.8	2.0	2.0	16.0	2.0	2.1	2.1	2.1	5.2	21.8	8.3
영업이익	20.9	22.2	15.1	6.6	33.6	54.8	60.3	27.5	52.9	87.0	83.4	74.6	64.8	176.2	297.9
영업이익률	65.7%	67.2%	54.8%	26.6%	44.5%	48.6%	51.6%	30.9%	48.6%	54.0%	56.3%	55.3%	55.3%	44.7%	53.9%
순이익	15.2	19.6	13.4	1.1	27.9	52.2	51.7	22.0	43.6	72.6	69.5	62.0	49.4	153.8	247.7
순이익률	47.8%	59.4%	48.6%	4.6%	37.0%	46.3%	44.2%	24.7%	40.0%	45.0%	46.9%	46.0%	42.1%	39.0%	44.8%

Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 03: 펠어비스 연간 실적 추정 변동

(십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
매출액	394.2	553.1	615.6	394.2	553.1	615.6	0.0	0.0	0.0
영업이익	192.8	298.7	379.9	176.2	297.9	380.3	(8.6)	(0.3)	0.1
영업이익률(%)	48.9	54.0	61.7	44.7	53.9	61.8	(4.2)	(0.1)	0.1
EBITDA	195.4	303.4	387.0	178.8	302.6	387.3	(8.5)	(0.2)	0.1
EBITDA이익률(%)	49.6	54.8	62.9	45.3	54.7	62.9	(4.2)	(0.1)	0.1
순이익	167.9	248.3	317.4	153.8	247.7	317.7	(8.4)	(0.3)	0.1

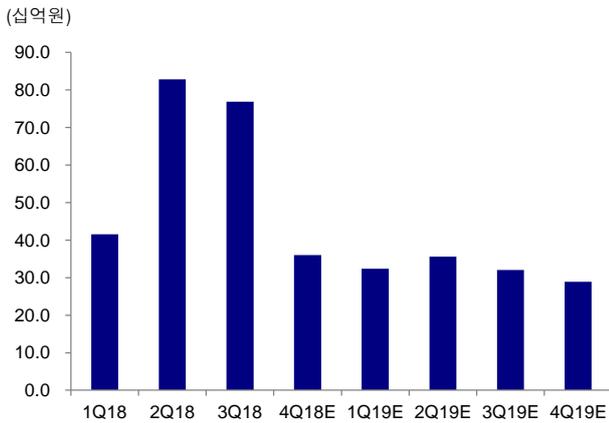
Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 04: 펠어비스 분기 실적 추정 변동

(십억원)	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E
매출액	89.0	108.8	161.2	148.3	89.0	108.8	161.2	148.3	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	44.1	53.9	86.9	83.4	27.5	52.9	87.0	83.4	(37.7)	(1.9)	0.1	0.1
영업이익률(%)	49.6	49.5	54.0	56.2	30.9	48.6	54.0	56.3	(18.7)	(0.9)	0.1	0.1
EBITDA	44.9	54.8	88.1	84.6	28.3	53.8	88.1	84.7	(37.0)	(1.8)	0.1	0.1
EBITDA이익률(%)	50.5	50.4	54.6	57.1	31.8	49.5	54.7	57.1	(18.7)	(0.9)	0.1	0.1
순이익	36.1	44.4	72.5	69.5	22.0	43.6	72.6	69.5	(39.1)	(1.9)	0.1	0.1

Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 05: '검은사막 모바일' 국내 매출액 추이 및 전망



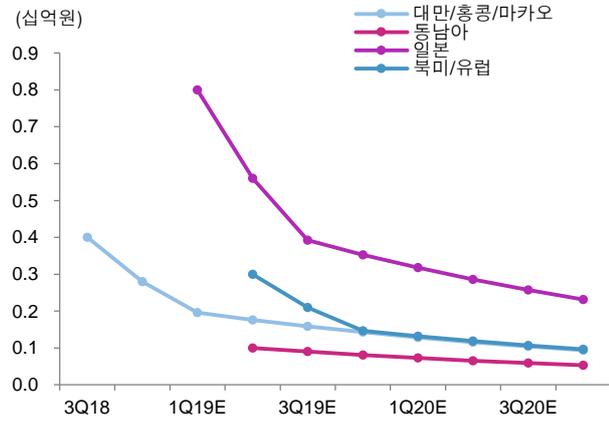
Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 06: '검은사막 온라인' PC방 사용시간 점유율 추이



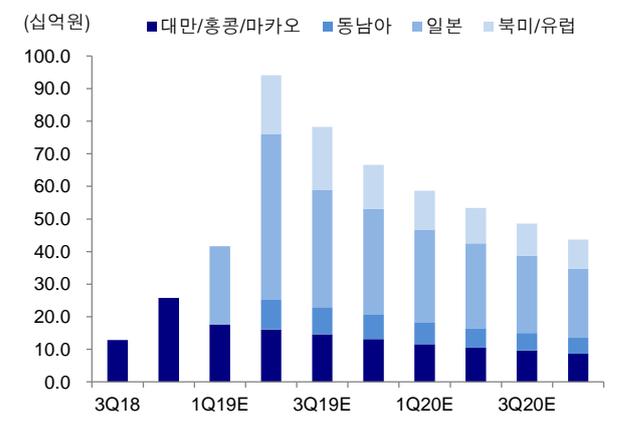
Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 07: '검은사막 모바일' 지역별 일매출 추정



Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 08: '검은사막 모바일' 지역별 매출액 추이 및 전망



Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 09: 펠어비스 주요 신작 라인업



Source: 펠어비스, KTB투자증권

Fig. 010: 펠어비스 신작 내용 요약

구분	게임명(프로젝트명)	지역	출시 일정	비고
PC/콘솔 게임	검은사막 콘솔	북미/유럽	4Q18	MS와 기간 독점. 18년 11월 8~12일 OBT, 19년 1월 7일 사전주문, 3월 4일 정식 출시 예정
	이브 차이나	중국	미정	넷이즈 통해 퍼블리싱 예정, 판호 발급 필요
	이브 유니버스(프로젝트 NOVA)	미정	미정	EVE 세계관을 접목시킨 FPS 게임
	프로젝트K	미정	미정	MMO-FPS 게임, 연내 게임 내용 공개 예정
	프로젝트 오메가	미정	미정	새로운 IP의 MMO 게임
모바일 게임	검은사막 모바일	일본	1Q19	1월 8일 사전예약 시작
	검은사막 모바일	동남아	2Q19	
	검은사막 모바일	북미/유럽	2Q19	
	프로젝트V	미정	미정	캐주얼 MMO 게임
	이브 에코스	미정	2019	Sci-Fi MMO, IP 라이선싱을 통해 넷이즈가 개발중
이브 War of Ascension	미정	미정	Sci-Fi 전략 게임	

Source: 펠어비스, KTB투자증권

## 재무제표 (K-IFRS 연결)

### 대차대조표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	40.4	293.9	539.8	767.5	1,045.9
현금성자산	31.3	283.1	528.3	755.0	1,032.4
매출채권	8.9	10.3	11.1	12.0	13.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동자산</b>	3.9	7.6	16.0	26.7	36.7
투자자산	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3
유형자산	1.5	5.0	13.5	24.2	34.3
무형자산	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1
<b>자산총계</b>	44.3	301.4	555.8	794.2	1,082.6
<b>유동부채</b>	9.2	12.7	33.1	23.5	14.0
매입채무	0.0	1.2	1.4	1.7	2.1
유동성이자부채	0.1	0.1	20.1	10.1	0.1
<b>비유동부채</b>	13.5	5.5	85.7	86.0	66.2
비유동이자부채	5.9	0.0	80.0	80.0	60.0
<b>부채총계</b>	22.7	18.2	118.8	109.5	80.2
<b>자본금</b>	0.4	11.2	11.2	11.2	11.2
자본잉여금	1.3	187.1	187.1	187.1	187.1
이익잉여금	19.5	85.0	238.8	486.5	804.1
자본조정	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	21.6	283.2	437.0	684.7	1,002.4
투하자본	(3.7)	0.2	8.9	19.8	30.1
순차입금	(25.3)	(283.0)	(428.2)	(664.9)	(972.3)
ROA	76.8	28.6	35.9	36.7	33.9
ROE	-	32.4	42.7	44.2	37.7
ROIC	-	-	3,324.0	1,765.1	1,294.9

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업현금</b>	22.8	53.0	155.9	252.1	304.5
당기순이익	24.4	49.4	153.8	247.7	317.7
자산상각비	0.4	1.3	2.5	4.7	7.1
운전자본증감	(4.7)	2.2	(0.5)	(0.5)	(0.5)
매출채권감소(증가)	(3.9)	2.4	(0.8)	(0.9)	(1.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.0	(0.3)	0.3	0.3	0.4
<b>투자현금</b>	(1.2)	(3.3)	(10.8)	(15.4)	(17.1)
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.1	0.2	(0.0)	(0.0)
설비투자	(0.9)	(3.2)	(10.9)	(15.3)	(17.0)
유무형자산감소	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	0.0	192.5	100.0	(10.0)	(10.0)
차입금증가	0.0	0.0	100.0	(10.0)	(10.0)
자본증가	0.0	192.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	22.0	251.8	245.1	226.7	277.4
<b>총현금흐름(Gross CF)</b>	28.0	50.8	156.4	252.6	305.0
(-) 운전자본증가(감소)	(1.4)	(1.9)	0.5	0.5	0.5
(-) 설비투자	0.9	3.2	10.9	15.3	17.0
(+) 자산매각	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Free Cash Flow</b>	22.1	49.7	145.1	236.7	287.4
(-) 기타투자	0.0	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0
잉여현금	22.1	49.8	145.3	236.7	287.4

자료: KTB투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	33.7	117.2	394.2	553.1	615.6
증가율 (Y-Y,%)	55.2	247.9	236.3	40.3	11.3
<b>영업이익</b>	28.1	64.8	176.2	297.9	380.3
증가율 (Y-Y,%)	134.7	130.3	172.1	69.0	27.6
<b>EBITDA</b>	28.5	66.1	178.8	302.6	387.3
<b>영업외손익</b>	0.3	(6.2)	3.7	(6.5)	(6.5)
순이자수익	(0.3)	(6.2)	3.3	(7.1)	(7.1)
외화관련손익	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.1	0.2	(0.0)	(0.0)
세전계속사업손익	28.4	58.6	180.0	291.4	373.7
<b>당기순이익</b>	24.4	49.4	153.8	247.7	317.7
지배기업당기순이익	24.4	49.4	153.8	247.7	317.7
증가율 (Y-Y,%)	138.9	102.2	211.5	61.0	28.3
<b>NOPLAT</b>	24.2	54.6	150.6	253.2	323.2
(+) Dep	0.4	1.3	2.5	4.7	7.1
(-) 운전자본투자	(1.4)	(1.9)	0.5	0.5	0.5
(-) Capex	0.9	3.2	10.9	15.3	17.0
<b>OpFCF</b>	25.1	54.6	141.8	242.1	312.8
<b>3 Yr CAGR &amp; Margins</b>					
매출액증가율(3Yr)	-	-	162.9	154.2	73.8
영업이익증가율(3Yr)	-	-	145.0	119.6	80.4
EBITDA증가율(3Yr)	-	-	142.0	119.8	80.3
순이익증가율(3Yr)	-	-	146.9	116.4	86.0
영업이익률(%)	83.5	55.3	44.7	53.9	61.8
EBITDA마진(%)	84.6	56.4	45.3	54.7	62.9
순이익률(%)	72.5	42.1	39.0	44.8	51.6

### 주요투자지표

(단위:원,배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>Per share Data</b>					
EPS	0	0	12,748	20,527	26,328
BPS	0	23,427	36,192	56,729	83,063
DPS	0	0	0	0	0
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	-	-	15.9	9.9	7.7
PBR	-	8.1	5.6	3.6	2.4
EV/ EBITDA	-	30.4	12.3	6.5	4.3
배당수익률	0.0	0.0	-	-	-
PCR	-	-	15.7	9.7	8.0
PSR	-	-	6.2	4.4	4.0
<b>재무건전성 (%)</b>					
부채비율	105.0	6.4	27.2	16.0	8.0
Net debt/Equity	-	-	-	-	-
Net debt/EBITDA	-	-	-	-	-
유동비율	441.6	2,313.0	1,632.2	3,266.1	7,474.7
이자보상배율	90.5	10.4	n/a	42.0	53.6
이자비용/매출액	1.0	5.8	1.7	2.0	1.8
<b>자산구조</b>					
투하자본(%)	(12.5)	0.1	1.6	2.5	2.8
현금+투자자산(%)	112.5	99.9	98.4	97.5	97.2
<b>자본구조</b>					
차입금(%)	21.7	0.0	18.6	11.6	5.7
자기자본(%)	78.3	100.0	81.4	88.4	94.3

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.  
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.  
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.  
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	92%	HOLD :	8%	SELL :	0%
-------	-----	--------	----	--------	----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

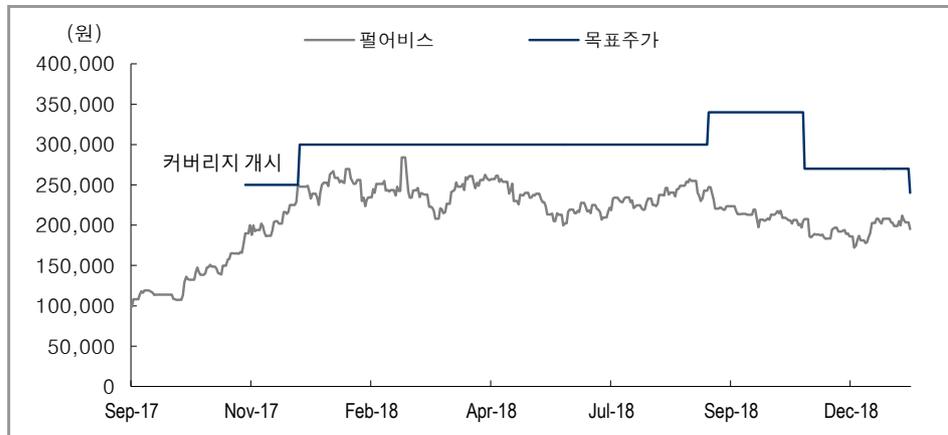
- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업처 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
 당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당.  
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용



일자		2017.11.27	2017.12.28	2018.9.10	2018.11.12	2019.01.15
투자 의견	커버리지	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	개시	250,000원	300,000원	340,000원	270,000원	240,000원
일자						
투자 의견						
목표주가						

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비 실제주가 괴리율	2017-11-27	250,000	207,130	250,000	-17.15	0
	2018-01-02	300,000	237,033	284,200	-20.99	-5.27
	2018-09-10	340,000	214,090	247,200	-37.03	-27.29
	2018-11-12	270,000	192,281	211,900	-28.78	-21.52
	2019-01-15	240,000	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2019년 1월 14일)  
 \*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.