

JYP Ent.

(035900)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	43,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (1/14)	30,900원
예상 주가상승률	39.2%
시가총액	10,925억원
비중(KOSDAQ내)	0.48%
발행주식수	35,355천주
52주 최저가 / 최고가	13,050 - 39,150원
3개월 일평균거래대금	285억원
외국인 지분율	12.3%
주요주주지분율(%)	
박진영 (외 4인)	18.4
JYP Ent. 자사주	6.8
한국투자밸류자산운용	6.6

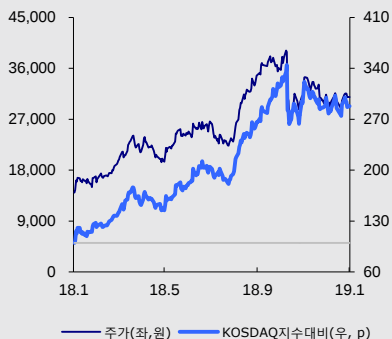
Valuation wide

	2017	2018E	2019E
PER(배)	29.2	46.3	26.9
PBR(배)	5.6	9.1	6.8
EV/EBITDA(배)	19.6	35.2	21.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(1.4)	16.2	136.8	2.1
KOSPI대비 상대수익률(%)	(3.9)	33.7	158.5	1.0

Price Trend



ktb 투자증권

Issue & Pitch

15 Jan. 2019

엔터테인먼트 남효지 hjnam@ktb.co.kr

음원 차트로 증명하는 아티스트 흥행력

▶ Issue

최근 발표된 2018 빌보드재팬 및 오리콘 차트를 통해 TWICE의 일본 내 성적 확인

▶ Pitch

TWICE는 2018년 각종 일본 음원 차트에서 상위권을 기록하며 다시 한번 여성 아티스트로서의 흥행 파워 확인. 19년 기존 아티스트들의 콘서트 집객력 증가, 2월 중순 데뷔 예정인 5인조 신인 걸그룹 추가로 수익화 가능한 라인업 확대되는 점 긍정적. 기존과 동일하게 17~18년 12개월 forward PER 고점 37배를 적용한 TP 4.3만원 유지

▶ Rationale

- 4분기 매출액 365억원(YoY 6.4%, QoQ 7.7%), 영업이익 97억원(YoY 27.9%, QoQ 15.1%)으로 영업이익은 컨센서스 103억원에 부합하는 실적 기록할 전망

- 연말 시상식 및 연간 음반/음원 차트를 통해 동사 아티스트의 흥행 척도 확인. 18년 3월에 데뷔한 Stray Kids의 경우, MMA 제외 4개의 시상식에서 2018년 남자 신인상 수상. 18년 앨범 판매량도 34.4만장으로 1년차 가수인 것을 감안 시, 가파른 성장 중

- TWICE는 빌보드재팬 집계 기준 2018년 일본 내 앨범 판매 9위, 스트리밍 6위, HOT100 8위 기록(최상위 순위 기준). 'Top Streaming Songs' 와 'HOT100' 차트 상위 100개 중 K-POP은 각각 17곡. 그 중 TWICE의 곡은 10개로 활동한 거의 모든 곡이 순위권 기록

- 오리콘 차트에서도 TWICE의 인기 행보를 확인. 2018년 연간 앨범 랭킹 100위 내 TWICE 앨범 6개가 순위권에 등극(17년 2개). 싱글 랭킹에서도 K-POP 10개 중 2개 순위권 기록. 연간 앨범, 싱글 오리콘차트에 이름을 올린 K-POP 아티스트 중 TWICE가 유일한 걸그룹임을 고려하면, TWICE는 2018년 일본에서 확고한 인기 여성 그룹으로 자리 잡은 것으로 판단

- 음반, 음원 차트에서의 가시적 성과는 매니지먼트, 콘서트 부문에서도 확인할 수 있음. 12/31 출연한 일본 NHK 프로그램 '홍백가합전'에서는 시청률 42.9%를 점유하며 출연 가수 49팀 중 6위 등극(17년 27위/37.4%). 또한 3/21~4/6 진행 예정인 TWICE의 일본 돐 투어의 티켓은 매진 임박. 19년에도 활발한 일본 활동을 계획하고 있기 때문에 19년 내 추가적인 투어 진행 기대 (뒷 장에 계속)

▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
매출액	51	74	102	125	166	184	210
영업이익	4	14	19	29	47	51	58
EBITDA	7	16	22	29	48	52	59
순이익	3	9	16	24	41	44	50
자산총계	74	87	124	152	195	239	290
자본총계	59	67	86	120	160	203	252
순차입금	(17)	(31)	(40)	(53)	(88)	(127)	(172)
매출액증가율	4.3	45.7	38.8	22.2	32.7	11.0	14.0
영업이익률	8.3	18.8	19.0	22.9	28.2	27.6	27.4
순이익률	6.4	11.6	16.0	19.0	24.6	24.1	23.8
EPS증가율	(58.6)	162.7	91.4	41.5	72.1	8.4	12.7
ROE	5.7	13.7	21.6	23.3	29.5	24.6	22.0

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

- 2월 중순에 데뷔하는 신인 걸그룹에도 주목 필요. 원더걸스, Miss A, TWICE를 배출한 걸그룹 명가 JYP Ent.가 약 3년만에 5인조 걸그룹 공개 계획. 19년 데뷔 예정인 신인 그룹이 많아 치열한 경쟁이 예상되나, JYP 출신 걸그룹의 역대 지상파 음악 방송 1위까지 걸린 기간(원더걸스 260일, Miss A 22일, TWICE 200일)을 고려하면 연내 의미있는 성과를 확인할 수 있을 것으로 판단
- 19년은 Stray Kids의 콘서트 확대, 신규 아티스트 라인업 추가, 기존 아티스트들의 글로벌 팬덤 확대 등에 주목 필요. 투자 의견 BUY 및 목표주가 43,000원 유지

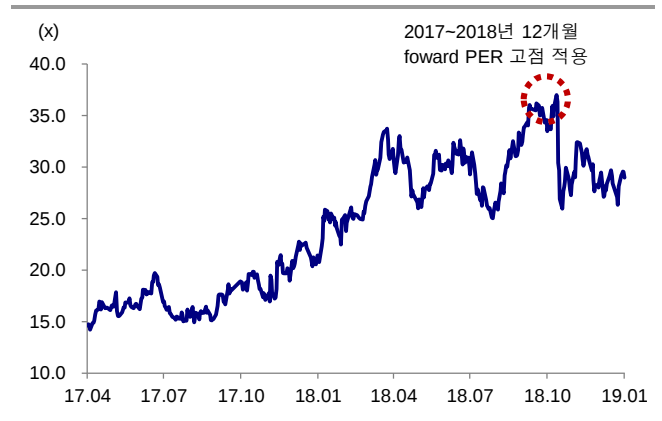
Fig. 01: JYP Ent. 목표 주가 산출

구분	내용
2019년 지배주주지분 순이익(십억원)	40.0
Target PER	37.0x
목표 시총(십억원)	1,483.4
주식 수(천 주)	34,889.1
적정 주가(원)	42,519
목표 주가(원)	43,000
현재 주가(원)	30,900
상승 여력	39.2%

Source: KTB투자증권

Note: Target PER은 아티스트 라인업 안정성, 확고한 흥행력, 신규 아티스트 라인업 추가를 고려해 2017~2018년 12개월 forward PER 고점 적용

Fig. 02: JYP Ent. 12MF PER 추이



Source: Dataguide, KTB투자증권

Fig. 03: JYP Ent. 수익 추정 표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	21.9	28.5	17.5	34.3	23.0	31.6	33.9	36.5	32.4	39.6	44.7	49.0	102.2	125.0	165.8
음반/음원	8.6	7.5	5.2	12.8	9.5	10.6	13.6	12.0	13.2	12.2	14.5	14.5	34.1	45.7	54.3
매니지먼트	10.0	13.4	8.4	9.7	9.1	14.3	9.6	13.2	12.7	18.7	18.7	20.7	41.6	46.2	70.8
콘서트	2.1	4.7	0.6	2.6	1.1	7.1	4.0	6.2	3.1	10.7	9.7	12.4	10.0	18.4	35.8
광고	4.4	3.8	4.4	4.2	4.6	4.5	3.9	4.1	4.5	4.2	5.0	5.0	16.8	17.2	18.7
출연	3.5	4.9	3.5	2.9	3.4	2.6	1.7	2.9	5.0	3.8	4.0	3.4	14.8	10.6	16.3
기타	3.2	7.6	3.9	11.8	4.5	6.7	10.7	11.2	6.5	8.8	11.6	13.8	26.5	33.2	40.6
YoY growth rate															
매출액	99.6%	59.0%	-8.1%	33.5%	5.0%	10.6%	93.9%	6.4%	40.7%	25.6%	32.0%	34.3%	38.8%	22.2%	32.7%
음반/음원	167.2%	97.8%	-7.5%	76.4%	9.5%	41.2%	163.5%	-6.2%	39.5%	14.7%	6.8%	20.3%	71.7%	33.8%	19.0%
매니지먼트	72.1%	39.7%	-14.2%	-10.0%	-9.6%	6.4%	13.3%	36.7%	39.9%	31.1%	95.1%	56.6%	15.4%	11.0%	53.4%
콘서트	332.9%	150.8%	-79.1%	-14.0%	-48.8%	52.2%	582.2%	136.8%	193.6%	50.3%	141.4%	99.0%	21.3%	84.7%	94.9%
광고	16.5%	-5.3%	8.0%	-0.8%	4.9%	17.6%	-12.4%	-0.8%	-2.5%	-7.5%	29.1%	20.3%	4.4%	1.8%	8.8%
출연	127.8%	33.2%	16.8%	-17.5%	-4.7%	-46.0%	-50.3%	-0.4%	49.9%	45.2%	135.7%	16.8%	26.4%	-28.2%	53.6%
기타	69.0%	67.5%	7.7%	54.0%	38.2%	-12.0%	177.1%	-4.9%	44.9%	31.4%	7.5%	22.9%	49.7%	24.9%	22.6%
매출원가	14.2	16.3	11.9	20.5	13.3	16.3	18.7	21.7	17.9	22.0	26.2	28.3	63.0	70.1	94.5
매출총이익	7.7	12.2	5.6	13.8	9.7	15.2	15.2	14.8	14.5	17.6	18.5	20.7	39.3	54.9	71.3
매출총이익률	35.0%	42.7%	32.0%	40.2%	42.2%	48.3%	44.7%	40.6%	44.7%	44.4%	41.4%	42.2%	38.4%	43.9%	43.0%
영업이익	3.8	6.9	1.1	7.6	1.4	9.1	8.5	9.7	9.1	11.7	12.1	13.8	19.5	28.6	46.7
영업이익률	17.4%	24.3%	6.3%	22.2%	5.9%	28.7%	25.0%	26.7%	28.0%	29.5%	27.0%	28.2%	19.0%	22.9%	28.2%
당기순이익	2.9	6.8	1.0	5.7	1.9	7.3	6.7	7.8	8.1	10.2	10.6	12.0	16.4	23.7	40.9
당기순이익률	13.2%	23.9%	5.5%	16.6%	8.1%	23.2%	19.9%	21.3%	25.0%	25.8%	23.6%	24.5%	16.0%	19.0%	24.6%
지배주주지분 순이익	2.9	6.8	0.9	5.6	1.8	7.3	6.5	7.6	7.9	10.0	10.4	11.7	16.2	23.2	40.0

Source: JYP Ent., KTB투자증권

Fig. 04: K-POP 가수들의 2018 빌보드재팬 스트리밍 차트 순위

순위	가수	곡명
6	TWICE	TT
14	TWICE	What is Love?
20	TWICE	Candy Pop
30	TWICE	LIKEY
39	BTS	DNA
40	BTS	FAKE LOVE
45	TWICE	Heart Shaker
46	BLACKPINK	DDU-DU DDU-DU
59	TWICE	I WANT YOU BACK
60	TWICE	One More Time
62	TWICE	Dance The Night Away
74	TWICE	Wake Me Up
76	모모랜드	뽐뽐
77	TWICE	BDZ
90	BTS	Don't Leave Me
91	BTS	IDOL
92	빅뱅	Fantastic Baby

Source: Billboard Japan, KTB투자증권

Note: 스트리밍 차트 TOP 100위 내 K-POP은 총 17개. 그 중 TWICE의 곡은 10개 포함. 2017년은 K-POP 4개 중 2개가 TWICE의 곡이었음

Fig. 05: K-POP 가수들의 2018 빌보드재팬 <HOT100> 차트 순위

순위	가수	곡명
8	TWICE	Candy Pop
13	BTS	FAKE LOVE
18	TWICE	Wake Me Up
19	TWICE	TT
24	BTS	DNA
28	BTS	MIC DROP
29	TWICE	What is Love?
30	TWICE	LIKEY
41	TWICE	Heart Shaker
57	BLACKPINK	DDU-DU DDU-DU
62	모모랜드	뽐뽐
75	TWICE	BDZ
76	김재중	Sign
86	TWICE	One More Time
90	TWICE	Dance The Night Away
95	TWICE	I WANT YOU BACK
96	BTS	Don't Leave Me

Source: Billboard Japan, KTB투자증권

Note: HOT100 차트 내 K-POP은 총 17개. 그 중 TWICE의 곡은 10개 포함. 2017년은 K-POP 7개 중 6개가 TWICE의 곡이었음

Fig. 06: 2018 오리콘차트 연간 앨범 랭킹

순위	가수	앨범명
7	BTS	FACE YOURSELF
8	TWICE	BDZ
14	BTS	LOVE YOURSELF 'Answer'
18	BTS	LOVE YOURSELF 'Tear'
25	동방신기	Tomorrow
26	세븐틴	We Make You
28	세븐틴	You Make My Day: 5th Mini Album
31	EXO	COUNTDOWN
43	샤이니	SHINee THE BEST FROM NOW ON
55	TWICE	Summer Nights: 2nd Special Album
58	TWICE	What Is Love?: 5th Mini Album
60	TWICE	Yes Or Yes: 6th Mini Album
63	TWICE	Twicetagram: 1st Album
...	...	...
90	TWICE	#TWICE

Source: 오리콘차트, KTB투자증권

Note: 연간 앨범 랭킹 상위 100개 중 K-POP 앨범은 24개. 그 중 TWICE의 앨범은 7개 기록. 2017년은 K-POP 15개 중 TWICE 앨범 2개 기록

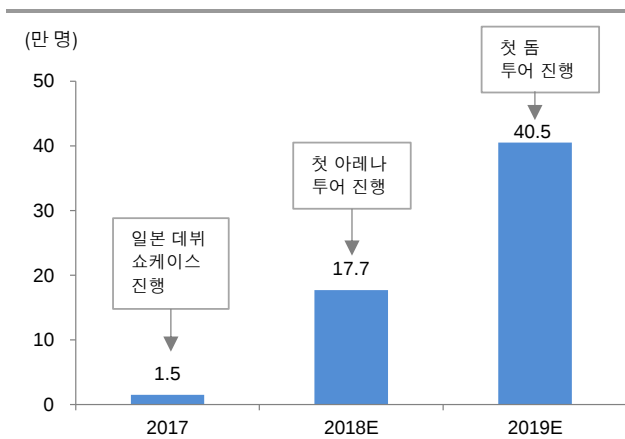
Fig. 07: 2018 오리콘차트 연간 싱글 앨범 랭킹

순위	가수	앨범명
12	BTS	FAKE LOVE/Airplane pt.2
19	TWICE	Wake Me Up
20	TWICE	Candy Pop
...	...	...
57	김재중	Defiance
64	김재중	Sign/Your Love
69	동방신기	Jealous
73	동방신기	Road
77	MONSTA X	LIVIN' IT UP
82	샤이니	Sunny Side
93	MONSTA X	SPOTLIGHT

Source: 오리콘차트, KTB투자증권

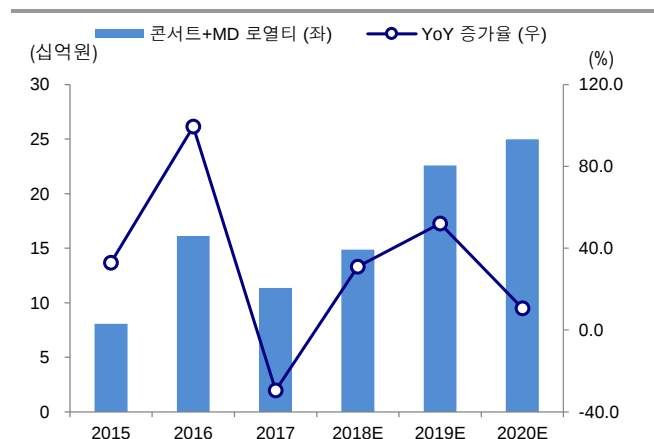
Note: 연간 싱글 앨범 랭킹 상위 100개 중 K-POP 앨범은 10개. 그 중 TWICE의 앨범은 2개 기록. 2017년은 K-POP 4개 중 TWICE 앨범 1개

Fig. 08: TWICE의 일본 콘서트 모객 수 추이 및 전망



Source: JYP Ent., 언론 보도, KTB투자증권

Fig. 09: JYP Ent.의 일본 로열티 추이 및 전망



Source: JYP Ent., KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	44.0	58.4	71.5	110.5	150.8
현금성자산	30.8	39.6	53.3	88.2	127.5
매출채권	7.5	10.9	9.9	13.3	14.2
재고자산	1.4	1.7	1.9	2.5	2.7
비유동자산	42.6	66.0	80.4	84.5	88.5
투자자산	11.4	12.2	15.9	16.5	17.2
유형자산	0.3	24.7	35.3	38.5	41.6
무형자산	31.0	29.1	29.2	29.5	29.8
자산총계	86.6	124.4	151.8	194.9	239.3
유동부채	18.5	34.8	31.7	34.7	35.7
매입채무	7.2	11.6	8.2	11.0	11.7
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.0	3.8	0.5	0.5	0.5
비유동성이자부채	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
부채총계	19.5	38.7	32.2	35.2	36.2
자본금	17.0	17.3	17.4	17.4	17.4
자본잉여금	52.8	55.0	58.7	58.7	58.7
이익잉여금	10.6	26.8	50.1	90.1	133.5
자본조정	(14.0)	(14.2)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
자기주식	(14.1)	(14.1)	(14.1)	(14.1)	(14.1)
자본총계	67.0	85.8	119.7	159.7	203.1
투자자본	31.4	43.3	64.3	69.3	73.4
순차입금	(30.8)	(39.6)	(53.1)	(88.0)	(127.2)
ROA	10.6	15.5	17.2	23.6	20.4
ROE	13.7	21.6	23.3	29.5	24.6
ROIC	26.5	40.5	41.5	55.7	56.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업현금	15.4	27.1	25.5	36.4	40.8
당기순이익	8.5	16.4	23.7	40.9	44.3
자산상각비	2.4	2.8	0.9	0.8	0.9
운전자본증감	0.4	5.3	(0.0)	(1.1)	(0.1)
매출채권감소(증가)	(1.9)	(3.3)	1.1	(3.4)	(0.9)
재고자산감소(증가)	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.6)	(0.2)
매입채무증가(감소)	1.1	4.4	(3.4)	2.8	0.7
투자현금	(3.8)	(28.7)	(12.0)	(2.1)	(2.1)
단기투자자산감소	(2.0)	(7.0)	(0.2)	(0.5)	(0.6)
장기투자증권감소	0.0	5.3	(0.2)	3.3	3.3
설비투자	(0.0)	(24.8)	(11.3)	(4.0)	(4.0)
유형자산감소	(0.0)	(0.7)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(0.0)	2.5	1.3	0.0	0.0
차입금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	2.5	0.5	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	12.0	0.5	14.6	34.4	38.7
총현금흐름(Gross CF)	17.0	25.1	31.8	37.5	40.9
(-) 운전자본증가(감소)	(2.8)	(10.6)	2.5	1.1	0.1
(-) 설비투자	0.0	24.8	11.3	4.0	4.0
(+) 자산매각	(0.0)	(0.7)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Free Cash Flow	13.5	1.8	19.8	34.4	38.7
(-) 기타투자	0.0	(5.3)	0.2	(3.3)	(3.3)
잉여현금	13.5	7.1	19.7	37.7	42.0

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	73.6	102.2	125.0	165.8	184.0
증가율 (Y-Y,%)	45.7	38.8	22.2	32.7	11.0
영업이익	13.8	19.5	28.6	46.7	50.9
증가율 (Y-Y,%)	229.0	40.9	47.1	63.0	9.0
EBITDA	16.3	22.3	29.5	47.5	51.8
영업외손익	(0.7)	1.6	1.7	4.6	4.7
순이자수익	0.3	0.4	0.4	1.2	1.3
외화관련손익	0.7	(0.6)	0.3	0.0	0.0
지분법손익	(0.3)	(0.9)	(0.4)	3.4	3.4
세전계속사업손익	13.1	21.1	30.4	51.3	55.6
당기순이익	8.5	16.4	23.7	40.9	44.3
지배기업당기순이익	8.4	16.2	23.2	40.0	43.4
증가율 (Y-Y,%)	164.5	92.0	44.8	72.4	8.4
NOPLAT	9.0	15.1	22.4	37.2	40.5
(+) Dep	2.4	2.8	0.9	0.8	0.9
(-) 운전자본투자	(2.8)	(10.6)	2.5	1.1	0.1
(-) Capex	0.0	24.8	11.3	4.0	4.0
OpFCF	14.2	3.8	9.5	33.0	37.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	51.2	28.2	35.2	31.1	21.6
영업이익증가율(3Yr)	n/a	33.1	89.6	50.1	37.7
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	36.7	64.1	43.0	32.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	27.8	94.5	68.6	39.3
영업이익률(%)	18.8	19.0	22.9	28.2	27.6
EBITDA마진(%)	22.1	21.8	23.6	28.7	28.1
순이익률(%)	11.6	16.0	19.0	24.6	24.1

주요투자지표

(단위:원,배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	246	471	667	1,148	1,244
BPS	1,952	2,452	3,397	4,545	5,789
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	20.0	29.2	46.3	26.9	24.8
PBR	2.5	5.6	9.1	6.8	5.3
EV/ EBITDA	8.4	19.6	35.2	21.1	18.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	9.9	18.8	33.8	28.8	26.3
PSR	2.3	4.6	8.6	6.5	5.9
재무건전성 (%)					
부채비율	29.1	45.1	26.9	22.1	17.8
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	237.1	167.7	225.7	318.3	422.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	n/a	n/a	0.1	0.2	0.2
자산구조					
투자자본(%)	42.7	45.6	48.2	39.8	33.7
현금+투자자산(%)	57.3	54.4	51.8	60.2	66.3
자본구조					
차입금(%)	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1
자기자본(%)	100.0	100.0	99.8	99.8	99.9

▶ 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 :** 08% **SELL :** 0%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자등급은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

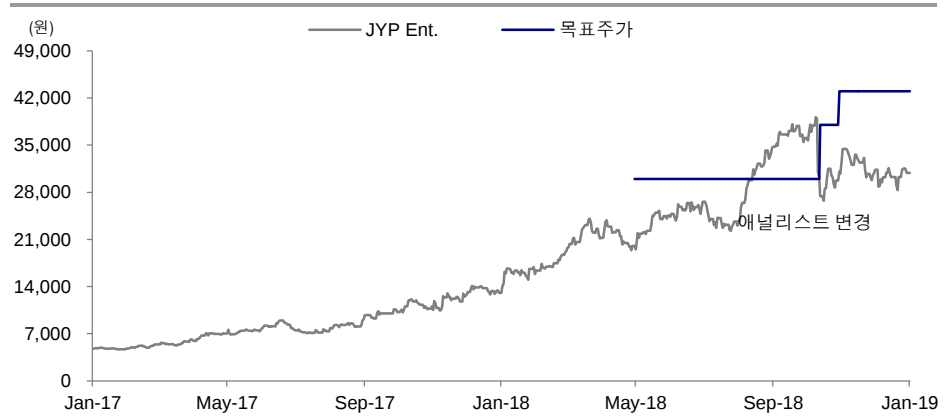
당사의 투자등급 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당.

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자등급은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자등급과 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 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용



일자	2018.05.16		2018.10.29	2018.11.13
투자의견	BUY	애널리스트	BUY	BUY
목표주가	30,000원	변경	38,000원	43,000원

목표주가 대비	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
실제주가	2018.05.16	30,000원	28,309원	39,150원	-5.64	30.5
괴리율	2018.10.29	38,000원	29,532원	31,500원	-22.28	-17.11
	2019.01.15	43,000원	-	-	-	-

* 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 투자의사결정은 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.