

에스엠

(041510)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	63,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가(1/30)	46,500원
예상 주가상승률	35.5%
시가총액	10,711억원
비중(KOSPI내)	0.45%
발행주식수	23,034천주
52주 최저가/최고가	34,300 - 56,100원
3개월 일평균거래대금	150억원
외국인 지분율	21.7%
주요주주지분율(%)	
이수만(외 4인)	19.4
국민연금공단	8.1
미래에셋자산운용(주)(외 9인)	5.2

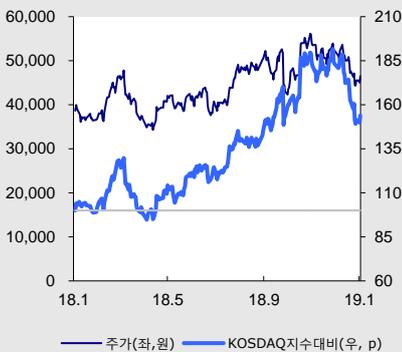
Valuation wide

	2017	2018E	2019E
PER(배)	174.4	31.0	25.0
PBR(배)	2.2	2.5	2.3
EV/EBITDA(배)	18.7	11.3	9.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(11.1)	18.3	21.1	(11.1)
KOSPI대비 상대수익률(%)	(17.0)	25.4	43.4	(17.0)

Price Trend



ktb 투자증권

Issue & Pitch

31 Jan. 2019

엔터테인먼트 남효지 hjnam@ktb.co.kr

텐센트뮤직과 전략적 파트너십 체결

▶ Issue

텐센트뮤직과 콘텐츠 유통 및 마케팅 협력 계약 체결

▶ Pitch

올해 들어 3대 기획사는 실적 우려로 평균 8.3% 하락. 4분기 실적 확인과 동시에 중국 신인그룹의 성과와 파트너사가 공개되면서 그동안 조명받지 못했던 모멘텀 부각 될 전망

▶ Rationale

- 1/30 에스엠은 텐센트뮤직과 전략적 파트너십 체결. 이에 따라 텐센트뮤직이 에스엠 아티스트의 중국 내 콘텐츠 유통 및 마케팅을 담당. 계약의 구체적 내용은 공개되지 않았으나, 직전의 알리바바와의 음원 계약보다 유리한 조건으로 체결한 것으로 파악

- 텐센트뮤직은 QQ뮤직, 쿠커우, 쿠위 뮤직을 보유하고 있으며, 중국 유료 음원 스트리밍 시장의 약 78% 차지. **금번 텐센트뮤직과의 계약으로 음원 부문 뿐만 아니라 텐센트뮤직이 서비스하는 소셜 엔터테인먼트 사업(온라인 노래방 서비스, 음악 기반 인터넷 방송 플랫폼 등)과 시너지 효과를 창출할 수 있을 것으로 기대**

- 1/17 데뷔한 중국 보이그룹 WayV에도 주목 필요. WayV는 뮤직비디오 공개 후 QQ 인기 차트 2위, 신곡 차트 10위, 웨이보 실시간 검색순위 20위 기록. 그룹 내 NCT 활동을 한 멤버들이 포함되어 있기 때문에 데뷔 초기 인지도 확보에 유리. 또한, 파트너사와 활발한 현지 프로모션을 진행할 것으로 기대되어 향후 성장 곡선이 가파를 것으로 예상

- 4분기 에스엠은 매출액 2,032억원(YoY 42.2%, QoQ 20.5%), 영업이익 196억원(YoY 424.1%, QoQ 61.5%)으로 컨센서스 188억을 상회하는 실적 기록할 전망. 4분기에는 영향력 있는 아티스트 대거 활동으로 전부문 실적 양호. 특히, 음반부문은 EXO, NCT127 등 앨범 판매 호조로(4분기 총 293만장) 별도 이익 대폭 증가 예상. 18년 YouTube 수익도 17년 영상 재생수 56억회 대비 약 40% 성장한 78억회 재생되어 60억원(YoY 87.5%) 기록할 것으로 전망

- 19년은 레드벨벳과 NCT의 성장에 주목. NCT127은 앨범 30만장 이상 판매할 수 있는 그룹으로 성장. 1/26~27 양일간 올림픽 체조경기장에서 국내 첫 단독 콘서트를 진행했고, 2월부터 첫 일본 투어도 시작할 계획. 레드벨벳도 2월부터 미주지역 7회 공연 예정. 두 그룹이 빠르게 성장할수록 동사의 이익에 우호적

▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
매출액	322	350	365	607	746	805	872
영업이익	38	21	11	52	68	77	86
EBITDA	60	44	33	84	100	113	124
순이익	18	4	(5)	36	46	52	58
자산총계	460	525	798	1,015	1,070	1,129	1,212
자본총계	323	376	436	581	623	671	725
순차입금	(94)	(125)	(139)	(117)	(122)	(144)	(166)
매출액증가율	12.3	8.6	4.4	66.1	22.9	7.9	8.3
영업이익률	11.9	5.9	3.0	8.6	9.1	9.6	9.8
순이익률	5.7	1.2	(1.3)	5.9	6.2	6.5	6.6
EPS증가율	261.0	(83.8)	17.3	655.1	23.7	13.5	10.6
ROE	7.0	1.4	(1.4)	9.4	10.3	10.6	10.7

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 에스엠 목표 주가 산출

구분	내용
2019년 지배주주지분 순이익(십억원)	42.4
Target PER	33.8x
목표 시총(십억원)	1,433.1
주식 수(천 주)	22,906.3
적정 주가(원)	62,565
목표 주가(원)	63,000
현재 주가(원)	46,500
상승 여력	35.5%

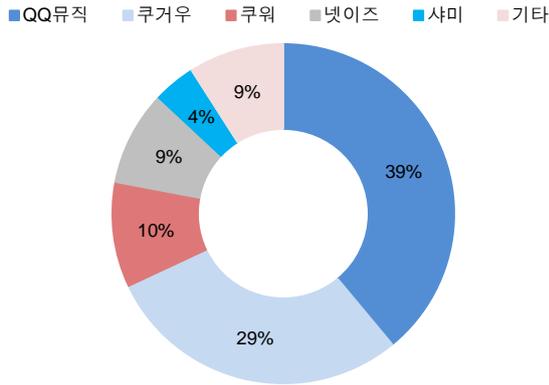
Source: KTB투자증권
 Note: Target PER은 에스엠의 2017~18년 12MF PER 고점 적용

Fig. 02: 에스엠 수익 추정 표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	68.1	67.7	86.7	142.9	110.6	124.4	168.7	203.2	150.3	182.3	201.2	212.1	365.4	607.0	745.9
SME	40.5	40.5	60.7	74.5	59.4	60.5	65.7	83.7	63.3	77.4	81.6	73.3	216.1	269.4	295.6
음반	6.0	5.3	22.2	14.0	11.6	12.1	8.8	32.5	14.3	15.8	19.9	19.2	47.5	65.0	69.1
음원	7.5	7.1	10.1	14.1	9.8	10.6	9.4	10.8	10.7	10.9	11.6	12.7	38.8	40.6	45.9
출연료	9.6	13.8	9.7	19.0	18.9	13.5	19.7	16.9	15.5	21.6	21.3	17.1	52.1	68.9	75.6
광고	8.2	3.8	8.4	5.4	5.2	7.0	10.0	8.7	6.4	12.6	12.4	8.0	25.9	30.8	39.4
MD	9.3	10.4	10.3	21.9	14.0	17.3	17.9	10.4	10.7	14.6	15.2	18.3	51.9	64.1	65.6
SM JAPAN	13.0	12.2	11.7	21.9	26.3	16.3	20.4	30.7	16.1	19.0	25.8	28.1	58.8	93.7	89.0
DREAM MAKER	5.6	15.9	8.4	12.6	6.7	12.4	17.9	12.2	11.4	14.2	13.6	17.6	42.5	49.2	56.8
SM C&C	14.9	11.4	10.2	52.1	37.5	52.5	44.5	57.5	39.6	51.7	60.0	72.9	88.6	192.0	224.2
기타 및 연결조정	-6.0	-12.2	-4.3	-18.1	-19.3	-17.3	20.2	19.2	20.0	20.0	20.2	20.1	-40.6	2.7	80.3
YoY growth rate															
매출액	-24.7%	-12.0%	-16.8%	82.3%	62.5%	83.8%	94.6%	42.2%	35.9%	46.5%	19.3%	4.3%	4.4%	66.1%	22.9%
SME	-16.4%	-4.7%	-0.7%	48.4%	46.7%	49.6%	8.3%	12.4%	6.5%	27.8%	24.2%	-12.4%	6.9%	24.7%	9.7%
음반	19.9%	-59.1%	205.5%	-1.7%	94.1%	128.5%	-60.4%	132.6%	23.2%	30.2%	126.6%	-41.0%	20.3%	37.0%	6.3%
음원	62.1%	23.1%	60.0%	98.1%	30.9%	49.3%	-7.1%	-23.6%	9.4%	2.6%	23.6%	17.9%	62.8%	4.6%	13.1%
출연료	-49.9%	17.8%	-37.8%	107.2%	97.2%	-2.6%	103.3%	-11.3%	-17.7%	60.6%	8.3%	1.1%	-6.3%	32.3%	9.7%
광고	22.5%	-41.3%	0.7%	-5.1%	-36.7%	82.5%	18.8%	59.2%	23.5%	81.2%	24.1%	-7.6%	-5.2%	19.0%	28.0%
MD	-28.8%	90.8%	-56.3%	57.7%	51.1%	67.1%	73.4%	-52.7%	-24.0%	-16.0%	-15.1%	76.0%	-7.3%	23.6%	2.2%
SM JAPAN	-36.9%	121.8%	-7.9%	85.6%	102.3%	33.6%	74.4%	40.1%	-38.9%	16.7%	26.4%	-8.4%	16.2%	59.3%	-5.0%
DREAM MAKER	-75.4%	307.7%	-51.7%	80.0%	19.6%	-22.0%	113.1%	-3.2%	69.6%	14.5%	-23.8%	44.3%	-16.8%	15.8%	15.5%
SM C&C	-27.1%	-55.9%	-64.4%	153.0%	151.4%	361.7%	338.0%	10.3%	5.6%	-1.5%	34.8%	26.9%	-7.2%	116.8%	16.8%
매출원가	44.0	46.6	59.4	99.0	66.6	85.0	117.5	131.6	100.5	122.4	134.8	139.6	249.0	400.7	497.3
매출총이익	24.0	21.1	27.3	43.9	44.0	39.4	51.2	71.7	49.9	59.8	66.4	72.5	116.4	206.3	248.6
매출총이익률	35.3%	31.2%	31.5%	30.7%	39.8%	31.7%	30.4%	35.3%	33.2%	32.8%	33.0%	34.2%	31.9%	34.0%	33.3%
판매비	22.8	19.8	22.7	40.2	33.6	29.4	39.1	52.0	38.7	44.1	47.2	50.6	116.4	206.3	248.6
영업이익	1.2	1.4	4.6	3.7	10.4	10.0	12.1	19.6	11.2	15.8	19.2	21.9	10.9	52.2	68.1
SME	0.3	1.5	13.3	10.4	9.3	8.4	7.4	12.8	7.8	10.9	11.5	10.7	25.5	37.9	40.9
SM JAPAN	2.4	1.8	1.5	-0.3	6.0	2.9	4.5	6.3	3.3	3.4	4.5	5.4	5.4	19.7	16.6
DREAM MAKER	-0.3	1.6	-0.7	-0.6	0.3	0.8	2.5	1.0	0.7	1.2	1.9	1.5	0.0	4.6	5.3
SM C&C	-0.6	-2.1	-7.9	-2.4	-3.0	-0.3	0.4	-0.9	-1.5	-0.1	3.2	0.9	-13.0	-3.9	2.6
영업이익률	1.8%	2.0%	5.3%	2.6%	9.4%	8.0%	7.2%	9.7%	7.5%	8.6%	9.5%	10.3%	3.0%	8.6%	9.1%
당기순이익	-8.0	3.8	12.8	-13.3	11.4	4.0	7.3	13.3	7.6	10.7	13.0	14.8	-4.7	36.0	46.1
당기순이익률	-11.8%	5.6%	14.8%	-9.3%	10.3%	3.2%	4.3%	6.5%	5.1%	5.9%	6.5%	7.0%	-1.3%	5.9%	6.2%
지배주주지분 순이익	-6.8	4.2	17.6	-10.6	11.2	5.1	6.4	11.6	7.0	9.8	11.9	13.6	4.3	34.3	42.4

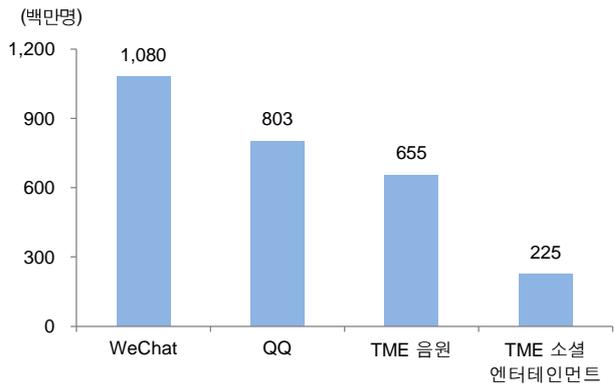
Source: 에스엠, KTB투자증권

Fig. 01: 중국 음원 스트리밍 서비스 시장 점유율



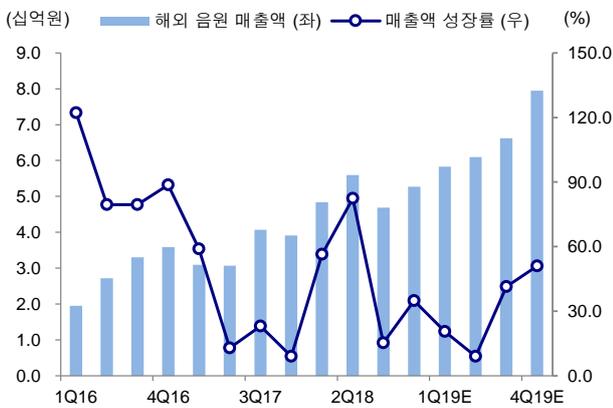
Source: 텐센트뮤직, KTB투자증권

Fig. 02: 텐센트 서비스의 거대한 유저 베이스를 통해 시너지 발휘



Source: 텐센트뮤직, KTB투자증권
Note: 각 서비스별 MAU 기준

Fig. 03: 에스엠의 해외 음원 매출 추이 및 전망



Source: 에스엠, KTB투자증권

Fig. 04: WayV(웨이이션브이, 威神V) 멤버 구성

구성 멤버	생년월일	국적	비고
쿤	1996-01-01	중국	NCT U 활동
텐	1996-02-27	태국	NCT U 활동
원원	1997-10-28	중국	NCT U, NCT 127 활동
루카스	1999-01-25	홍콩	NCT U 활동
소준	1999-08-08	중국	
헨데리	1999-10-28	중국	
양양	2000-10-10	중국(독일)	

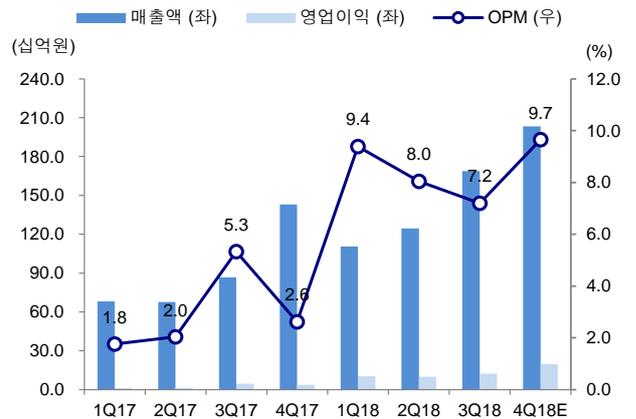
Source: 에스엠, KTB투자증권

Fig. 05: NCT 음반 판매량



Source: 가온차트, KTB투자증권
Note: 유닛 합산 기준

Fig. 06: 에스엠 분기 실적 추이 및 전망



Source: 에스엠, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	293.4	440.8	537.3	552.4	573.1
현금성자산	181.7	199.0	208.1	212.7	235.1
매출채권	43.9	120.8	203.2	212.1	208.7
재고자산	11.2	8.6	12.5	13.0	13.5
비유동자산	231.7	356.7	477.6	517.4	555.9
투자자산	90.9	150.0	187.5	195.1	203.0
유형자산	103.7	93.2	98.1	107.5	117.5
무형자산	37.1	113.5	192.0	214.7	235.4
자산총계	525.1	797.5	1,014.9	1,069.8	1,128.9
유동부채	134.6	330.4	404.5	416.3	426.6
매입채무	45.6	213.9	255.6	266.7	276.3
유동성이자부채	46.0	48.7	80.5	80.5	80.5
비유동부채	14.9	31.5	29.4	30.1	30.9
비유동이자부채	10.8	11.3	10.3	10.3	10.3
부채총계	149.5	361.9	433.9	446.5	457.5
자본금	10.9	10.9	11.5	11.5	11.5
자본잉여금	164.9	170.5	216.0	216.0	216.0
이익잉여금	131.1	134.1	179.3	221.7	269.9
자본조정	22.7	28.8	18.3	18.3	18.3
자기주식	0.0	(5.5)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
자본총계	375.5	435.6	580.9	623.3	671.5
투자자본	199.7	202.2	354.7	388.1	409.2
순차입금	(124.8)	(139.0)	(117.3)	(121.9)	(144.3)
ROA	0.9	(0.7)	4.0	4.4	4.8
ROE	1.4	(1.4)	9.4	10.3	10.6
ROIC	2.7	(1.1)	11.8	12.2	12.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업현금	21.2	77.5	19.9	80.9	101.0
당기순이익	4.2	(4.7)	36.0	46.1	52.3
자산상각비	23.5	22.0	32.0	32.3	35.5
운전자본증감	(14.7)	46.5	(35.1)	1.3	12.0
매출채권감소(증가)	(7.7)	(83.2)	(10.3)	(8.8)	3.4
재고자산감소(증가)	(1.1)	(0.9)	(3.0)	(0.5)	(0.5)
매입채무증가(감소)	(0.7)	96.9	29.3	11.1	9.6
투자현금	(38.4)	(110.6)	(102.7)	(76.9)	(79.3)
단기투자자산감소	(0.5)	(3.0)	(10.1)	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	1.5	(0.3)	6.3	(8.6)	(9.1)
설비투자	(14.2)	(10.5)	(13.8)	(21.5)	(23.2)
유형자산감소	(4.4)	(18.6)	(25.0)	(42.9)	(42.9)
재무현금	50.5	63.9	78.2	0.0	0.0
차입금증가	12.5	4.5	28.3	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	35.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	36.1	25.9	(3.9)	4.0	21.7
총현금흐름(Gross CF)	58.6	48.3	89.8	79.6	88.9
(-) 운전자본증가(감소)	23.6	(62.9)	45.0	(1.3)	(12.0)
(-) 설비투자	14.2	10.5	13.8	21.5	23.2
(+) 자산매각	(4.4)	(18.6)	(25.0)	(42.9)	(42.9)
Free Cash Flow	5.5	(15.8)	(48.1)	4.0	21.7
(-) 기타투자	(1.5)	0.3	(6.3)	8.6	9.1
잉여현금	7.1	(16.1)	(41.8)	(4.6)	12.6

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	349.9	365.4	607.0	745.9	804.7
증가율 (Y-Y,%)	8.6	4.4	66.1	22.9	7.9
영업이익	20.7	10.9	52.2	68.1	77.3
증가율 (Y-Y,%)	(46.1)	(47.2)	376.7	30.5	13.6
EBITDA	44.2	32.9	84.1	100.3	112.8
영업외손익	1.9	13.5	4.9	1.0	1.1
순이자수익	(0.8)	(0.1)	1.0	2.9	2.8
외화관련손익	4.6	(5.6)	3.5	0.7	1.1
지분법손익	4.2	20.6	0.1	(4.2)	(4.5)
세전계속사업손익	22.6	24.4	57.0	69.1	78.4
당기순이익	4.2	(4.7)	36.0	46.1	52.3
지배기업당기순이익	3.6	4.3	34.2	42.4	48.1
증가율 (Y-Y,%)	(77.0)	적전	흑전	28.0	13.5
NOPLAT	5.3	(2.1)	32.9	45.4	51.6
(+) Dep	23.5	22.0	32.0	32.3	35.5
(-) 운전자본투자	23.6	(62.9)	45.0	(1.3)	(12.0)
(-) Capex	14.2	10.5	13.8	21.5	23.2
OpFCF	(9.0)	72.3	6.0	57.4	75.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	9.2	8.4	23.5	28.7	30.1
영업이익증가율(3Yr)	(20.1)	(31.7)	10.7	48.7	91.9
EBITDA증가율(3Yr)	(4.0)	(11.4)	12.2	31.4	50.7
순이익증가율(3Yr)	(38.3)	n/a	25.1	121.8	n/a
영업이익률(%)	5.9	3.0	8.6	9.1	9.6
EBITDA마진(%)	12.6	9.0	13.9	13.4	14.0
순이익률(%)	1.2	(1.3)	5.9	6.2	6.5

주요투자지표

(단위:원,배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	170	199	1,502	1,858	2,109
BPS	15,144	15,824	18,631	20,489	22,598
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	152.8	174.4	31.0	25.0	22.0
PBR	1.7	2.2	2.5	2.3	2.1
EV/ EBITDA	9.9	18.7	11.3	9.5	8.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	9.5	15.6	11.8	13.3	11.9
PSR	1.6	2.1	1.7	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	39.8	83.1	74.7	71.6	68.1
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	217.9	133.4	132.8	132.7	134.3
이자보상배율	27.4	139.3	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.3	0.3	0.1	0.0
자산구조					
투자자본(%)	42.3	36.7	47.3	48.8	48.3
현금+투자자산(%)	57.7	63.3	52.7	51.2	51.7
자본구조					
차입금(%)	13.2	12.1	13.5	12.7	11.9
자기자본(%)	86.8	87.9	86.5	87.3	88.1

▶ 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 주간사로 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%

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.

▶ 투자등급 관련사항

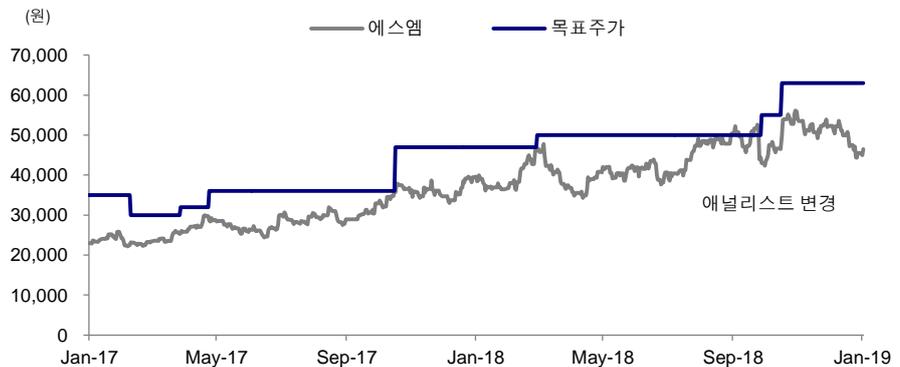
아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- 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: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

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



일자	2017.01.02	2017.03.10	2017.04.25	2017.05.24	2017.11.15	2018.04.02
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	35,000원	30,000원	32,000원	36,000원	47,000원	50,000원
일자		2018.10.29	2018.11.15			
투자 의견		애널리스트 변경	BUY	BUY		
목표주가		55,000원	63,000원			

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비	2017.03.10	30,000원	23,642원	26,100원	-21.19	-13
	2017.04.25	32,000원	27,503원	29,950원	-14.05	-6.41
	2017.05.24	36,000원	28,988원	36,100원	-19.48	0.28
실제주가 괴리율	2017.11.15	47,000원	37,901원	46,550원	-19.36	-0.96
	2018.04.02	50,000원	42,818원	52,600원	-14.36	5.2
	2018.10.29	55,000원	46,146원	49,900원	-16.1	-9.27
	2018.11.15	63,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 1월 30일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가