

컴투스

(078340)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	140,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가(2/8)	122,500원
예상 주가상승률	14.3%
시가총액	15,761억원
비중(KOSPI내)	0.65%
발행주식수	12,866천주
52주 최저가/최고가	108,400 - 191,500원
3개월 일평균거래대금	136억원
외국인 지분율	28.9%
주요주주지분율(%)	
게임빌 (외 5인)	24.5
KB자산운용	12.5
국민연금공단	6.0

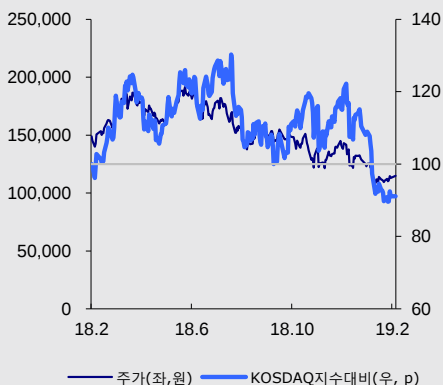
Valuation wide

	2017	2018	2019E
PER(배)	12.3	12.3	10.0
PBR(배)	2.3	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	5.5	5.2	3.3
배당수익률(%)	1.0	1.1	1.2

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	0.5	(15.3)	(17.8)	(5.0)
KOSPI대비 상대수익률(%)	(8.5)	(8.3)	(2.3)	(12.9)

Price Trend



ktb 투자증권

Earnings review

11 Feb. 2019

인터넷/게임/미디어 이민아 mina.lee@ktb.co.kr

신작 흥행 성과가 중요

▶ Highlight

'스카이랜더스 링 오브 히어로즈', 2/28 서구권 시장 출시 예정

▶ Pitch

- 19년 EPS에 Target PER 11.4배 적용한 TP 14만원 유지. 전일 주가는 '스카이랜더스' 출시 기대감에 상승했으나, 흥행 실패에 대한 우려도 상존. 동 게임 북미/유럽 지역 성과를 확인한 뒤 매수 권고

▶ In detail

- 4분기 매출액은 1,238억원(YoY -7%, QoQ 3%), 영업이익은 327억원(YoY -29%, QoQ -14%)으로 매출액은 컨센서스에 부합, 영업이익은 컨센서스 375억원 하회

- '서머너즈워' 연말 프로모션 영향으로 매출과 마케팅 비용 동반 상승. 개발 인력 충원 및 연말 인센티브 지급으로 인건비 또한 QoQ 31% 증가

- '서머너즈워' 매출은 19년에도 18년과 유사한 수준 전망. 최근 일매출은 업데이트 유무에 따라 분기 9.5~10.5억원 range에서 유지 중

- 보다 중요한 것은 신작 흥행 성과. 기대작 '스카이랜더스'는 2월 28일 북미/유럽 지역 출시 계획. 출시를 앞두고 2월에는 게임 BM 강화 및 시스템을 개편하는 업데이트 진행 계획. 소프트웨어를 진행한 캐나다, 호주 시장 성과는 부진했으나 게임 내용 개편 이후 성과는 개선될 수 있음

- 그러나 여전히 '스카이랜더스'의 흥행 성공을 확신할 수는 없음. 소프트웨어라고는 하나 캐나다, 호주 시장 성과가 예상 대비 크게 부진했고, 전략 시장인 미국에서 흥행하는 게임들은 대부분 퍼즐, 전략, 카지노 등으로 RPG에 대한 선호도가 낮기 때문

- 따라서 '스카이랜더스' 흥행 성공에 대한 선제적 베팅보다는 후차적 대응 전략이 바람직. '스카이랜더스' 일매출은 기존과 동일하게 3억원으로 추정 중

- 이후 19년 4월에는 '버디크러시'의 동남아 지역 출시가 예정되어 있음. 그러나 대규모 매출을 기대할 수 있는 작품은 아님. '히어로즈워2(RPG)', '서머너즈워: 백년전쟁(RTS)'는 사내 FGT 진행 이후 출시 일정 조율 계획. '서머너즈워 MMORPG'는 19년 연말 출시 계획으로 차기 기대작 출시 일정 확정에는 시일 소요. 따라서 단기적으로는 '스카이랜더스' 흥행 성과가 주가에 가장 중요

▶ Review

(단위: 십억원, %)

	회사잠정 '18.12P	당사 추정치 대비 '18.12E 차이(%)	전년 동기 대비 '17.12A 차이(%)	전분기 대비 '18.09A 차이(%)	시장 컨센서스 대비 '18.12E 차이(%)
매출액	123.8	125.4 (1.3)	132.6 (6.6)	119.8 3.3	124.9 (0.9)
영업이익	32.7	37.4 (12.5)	46.0 (28.9)	38.0 (13.9)	37.9 (13.6)
순이익	25.6	31.8 (19.5)	28.3 (9.7)	29.9 (14.6)	31.1 (17.8)
이익률(%)					
영업이익	26.4	29.8	34.7	31.7	30.3
순이익	20.6	25.3	21.4	25.0	24.9
차이(%)					
영업이익률		(3.4)	(8.3)	(5.3)	(3.9)
순이익률		(4.7)	(0.7)	(4.3)	(4.3)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 컴투스 목표주가 산출

구분	내용
2019년 순이익	157.0
Target PER	11.4x
적정 시가총액(십억원)	1,790.0
주식 수(천주)	12,866.0
적정 주가(원)	139,129
목표 주가(원)	140,000
현재 주가(원)	122,500
상승 여력	14.3%

Source: KTB투자증권

Fig. 02: 컴투스 수익 추정 표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
매출액	120.3	129.4	125.7	132.6	114.0	124.1	119.8	123.8	124.2	153.0	155.4	162.9	508.1	481.8	595.6
SNG	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.6	1.5	1.3
스포츠	15.3	18.0	17.7	17.9	17.5	18.5	17.3	16.7	16.7	17.2	17.7	18.0	68.9	69.9	69.5
전략/RPG	103.5	110.1	106.7	113.3	95.2	104.3	101.2	105.7	106.2	134.5	136.4	143.6	433.6	406.4	520.8
기타	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.0	4.0	4.0
영업비용	70.2	80.4	76.2	86.6	74.6	87.7	81.8	91.1	93.1	102.9	99.8	108.0	313.4	335.2	403.7
인건비	11.8	10.5	13.5	12.5	11.3	14.3	12.4	16.3	12.5	13.6	13.0	17.0	48.3	54.3	56.1
지급수수료	38.2	42.3	41.2	43.7	41.3	44.9	42.9	44.0	47.8	58.9	59.8	62.7	165.5	173.1	229.3
로열티 및 기타	6.2	7.0	5.8	6.8	6.5	8.0	6.7	6.8	6.8	8.4	8.5	9.0	25.7	27.9	32.8
마케팅비	12.0	19.0	13.9	21.6	13.3	18.7	17.9	21.7	23.6	19.1	15.5	16.3	66.5	71.6	74.6
기타 영업비용	1.9	1.6	1.8	2.0	2.2	1.8	1.9	2.3	2.3	2.8	2.9	3.0	7.4	8.3	11.0
영업이익	50.1	49.0	49.5	46.0	39.4	36.4	38.0	32.7	31.1	50.2	55.6	54.9	194.7	146.6	191.8
영업이익률	41.6%	37.9%	39.4%	34.7%	34.6%	29.4%	31.7%	26.4%	25.1%	32.8%	35.8%	33.7%	38.3%	30.4%	32.2%
순이익	36.7	37.5	39.8	28.3	36.5	35.2	29.8	25.5	26.6	40.9	45.0	44.5	142.3	127.0	157.0
순이익률	30.5%	29.0%	31.7%	21.4%	32.0%	28.4%	24.8%	20.6%	21.5%	26.7%	29.0%	27.3%	28.0%	26.4%	26.4%

Source: 컴투스, KTB투자증권

Fig. 03: 컴투스 연간 실적 추정 변동

(십억원)	변경전			변경후			차이(% , %P)		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
매출액	596.4	686.3	722.6	595.6	685.4	721.7	(0.1)	(0.1)	(0.1)
영업이익	190.8	230.6	240.3	191.8	223.1	231.2	0.5	(3.3)	(3.8)
영업이익률(%)	32.0	33.6	33.2	32.2	32.5	32.0	0.2	(1.1)	(1.2)
EBITDA	192.8	232.3	241.8	193.8	224.8	232.8	0.5	(3.2)	(3.7)
EBITDA이익률(%)	32.3	33.8	33.5	32.5	32.8	32.3	0.2	(1.1)	(1.2)
순이익	158.3	188.6	188.4	157.2	180.6	181.9	(0.7)	(4.2)	(3.5)

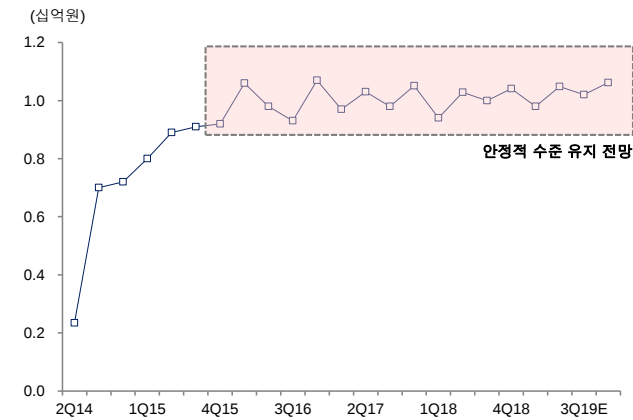
Source: 컴투스, KTB투자증권

Fig. 04: 컴투스 분기 실적 추정 변동

(십억원)	변경전				변경후				차이(% , %p)			
	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E
매출액	125.4	124.2	153.0	155.4	123.8	124.2	153.0	155.4	(1.3)	0.0	0.0	0.0
영업이익	37.4	36.5	47.8	51.6	32.7	31.1	50.2	55.6	(12.5)	(14.6)	5.0	7.8
영업이익률(%)	29.8	29.4	31.2	33.2	26.4	25.1	32.8	35.8	(3.4)	(4.3)	1.6	2.6
EBITDA	38.0	37.0	48.3	52.1	33.3	31.7	50.7	56.1	(12.4)	(14.4)	4.9	7.7
EBITDA이익률(%)	30.3	29.8	31.5	33.5	26.9	25.5	33.1	36.1	(3.4)	(4.3)	1.6	2.6
순이익	31.8	31.1	39.6	42.6	25.6	26.7	40.9	45.1	(19.5)	(14.1)	3.3	5.8

Source: 컴투스, KTB투자증권

Fig. 05: '서머너즈워' 일매출 추이 및 전망



Source: KTB투자증권

Fig. 06: '스카이랜더스 링 오브 히어로즈' 출시 전략



Source: App Annie, KTB투자증권

Fig. 07: 미국 iOS, 구글플레이 매출 순위 Top 30 게임 현황

미국 iOS 매출 순위 Top 30				미국 구글플레이 매출 순위 Top 30			
순위	게임명	퍼블리셔	장르	순위	게임명	퍼블리셔	장르
1	Fortnite	Chair Entertainment	FPS	1	Candy Crush Saga	King	퍼즐
2	PUBG Mobile	Tencent	FPS	2	Pokemon GO	Niantic	AR
3	Candy Crush Saga	King	퍼즐	3	Toon Blast	Peak Games	퍼즐
4	Pokemon GO	Niantic	AR	4	Slotomania	Playtika	카지노
5	Toon Blast	Peak Games	퍼즐	5	Clash of Clan	Supercell	전략
6	ROBLOX	Roblox	샌드박스	6	Lords Mobile	IGG	전략
7	Clash Royale	Supercell	전략	7	Guns of Glory	FunPlus	전략
8	Clash of Clan	Supercell	전략	8	Golf Clash	Playdemic	스포츠
9	Brawl Stars	Supercell	슈팅	9	Candy Crush Soda	King	퍼즐
10	Empires & Puzzles	Small Giant Games	퍼즐 RPG	10	Coin Master	Moon Active	어드벤처
11	Big Fish Casino	Big Fish Games	카지노	11	Final Fantasy XV	Epic Action	전략 시뮬레이션
12	Slotomania	Playtika	카지노	12	House of Fun	Playtika	카지노
13	Candy Crush Soda	King	퍼즐	13	Design Home	Crowdstar	시뮬레이션
14	Game of Thrones	Warner Bros	전략	14	Dragon Ball Z	Bandai Namco	액션
15	Toy Blast	Peak Games	퍼즐	15	Empires & Puzzles	Small Giant Games	퍼즐 RPG
16	Design Home	Crowdstar	시뮬레이션	16	Star Wars: Galaxy of heroes	Electronic Arts	롤플레이 RPG
17	Episode - Choose your Story	Episode Interactive	시뮬레이션	17	Jackpot Party	Scientific Games	카지노
18	Matchington Mansion	Firecraft Studios	퍼즐	18	Bingo Blitz	Buffalo Studios	카지노
19	Guns of Glory	FunPlus	전략	19	PUBG Mobile	Tencent	FPS
20	Marvel Strike Force	FoxNext	액션	20	King of Avalon	FunPlus	전략
21	Jackpot Magic Slots	Big Fish Games	카지노	21	Gardenscapes	Playrix	퍼즐
22	Final Fantasy SV	Epic Action	전략 시뮬레이션	22	Homescapes	Playrix	퍼즐
23	DoubleDown Casino	Double Down Interactive	카지노	23	Huuuge Casino Slots	Huuuge Games	카지노
24	Homescapes	Playrix	퍼즐	24	Township	Playrix	퍼즐
25	Slots Casino	Pacific-Interactive	카지노	25	Candy Crush Friends Saga	King	퍼즐
26	Dragon Ball Z	Bandai Namco	액션	26	Clash Royale	Supercell	전략
27	Gardenscapes	Playrix	퍼즐	27	Marvel Strike Force	FoxNext	액션
28	Huuuge Casino	Huuuge Games	카지노	28	POP! Slots	PlayStudios	카지노
29	Marvel Contest of Champions	Kabam	액션대전 RPG	29	ROBLOX	Roblox	샌드박스
30	Lords Mobile	IGG	전략	30	Toy Blast	Peak Games	퍼즐

Source: App Annie, KTB투자증권

Fig. 08: 컴투스 신작 라인업

일정	게임명	장르	비고
2018/03/20	체인스트라이크	RPG	출시 완료
2018/12~2019/03	스카이랜더스 링 오브 히어로즈	RPG	12월 중순 캐나다/호주/뉴질랜드 선출시, 2월 28일 서구권 지역 출시 이후 아시아 지역 출시 계획
2019-01-09	댄스빌	캐주얼(샌드박스)	4월 18일부터 30일까지 글로벌 CBT 진행, 19년 1월 9일 출시 완료
1H19	버디크러시	스포츠(골프)	9월 3~14일 글로벌 CBT 진행, 19년 4월 동남아 출시 이후 글로벌 주요 지역 순차 출시 계획
	히어로즈워2	RPG	2월 21일 사내 FGT 진행 후 출시 일정 조율 계획
2H19	서머너즈워 MMORPG	MMORPG	19년 연말 출시 계획
미정	서머너즈워: 백년전쟁	RTS	2월 삼성 갤럭시 S10 언팩에서 글로벌 공개 계획

Source: 컴투스, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위:십억원)	2016	2017	2018 E	2019E	2020E
유동자산	654.3	768.0	894.5	1,037.8	1,200.2
현금성자산	570.7	670.1	806.7	929.3	1,080.7
매출채권	63.5	75.4	65.0	85.6	96.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	57.7	70.3	71.1	72.9	75.4
투자자산	52.5	64.7	67.3	70.1	72.9
유형자산	2.6	2.9	2.2	2.0	2.0
무형자산	2.6	2.7	1.6	0.9	0.4
자산총계	712.0	838.3	965.6	1,110.8	1,275.6
유동부채	74.4	76.5	93.6	99.6	103.0
매입채무	0.0	0.0	16.4	21.5	24.2
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.6	0.9	0.9	0.9	1.0
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	77.0	77.4	94.5	100.5	104.0
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
이익잉여금	434.8	559.7	669.9	809.0	970.3
자본조정	(14.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
자기주식	(23.1)	(20.4)	(20.4)	(20.4)	(20.4)
자본총계	635.0	760.9	871.1	1,010.3	1,171.5
투자자본	48.9	63.4	35.8	51.3	59.9
순차입금	(570.7)	(670.1)	(806.7)	(929.3)	(1,080.7)
ROA	23.5	18.4	14.2	15.1	15.1
ROE	26.5	20.4	15.6	16.7	16.6
ROIC	306.9	255.3	220.8	330.6	301.0

손익계산서

(단위:십억원)	2016	2017	2018 E	2019E	2020E
매출액	513.0	508.0	481.8	595.6	685.4
증가율 (Y-Y,%)	18.3	(1.0)	(5.2)	23.6	15.1
영업이익	192.0	194.6	146.6	191.8	223.1
증가율 (Y-Y,%)	15.7	1.4	(24.7)	30.8	16.3
EBITDA	195.2	197.4	149.2	193.8	224.8
영업외손익	7.0	(1.4)	24.3	17.7	17.7
순이자수익	8.2	10.1	16.0	17.6	17.6
외화관련손익	0.2	(6.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.2	0.7	0.5	0.1	0.1
세전계속사업손익	198.9	193.2	170.9	209.5	240.7
당기순이익	151.8	142.4	127.7	157.2	180.6
지배기업당기순이익	151.8	142.4	127.7	157.2	180.6
증가율 (Y-Y,%)	20.6	(6.2)	(10.3)	23.1	14.9
NOPLAT	146.4	143.4	109.5	143.9	167.3
(+) Dep	3.2	2.8	2.6	2.0	1.7
(-) 운전자본투자	7.3	12.3	(27.3)	14.8	7.5
(-) Capex	1.1	1.1	1.0	1.3	1.5
OpFCF	141.2	132.8	138.4	129.8	160.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	84.8	29.4	3.6	5.1	10.5
영업이익증가율(3Yr)	191.7	24.4	(4.0)	(0.0)	4.6
EBITDA증가율(3Yr)	166.7	23.9	(4.1)	(0.2)	4.4
순이익증가율(3Yr)	98.7	21.6	0.5	1.2	8.2
영업이익률(%)	37.4	38.3	30.4	32.2	32.5
EBITDA마진(%)	38.0	38.9	31.0	32.5	32.8
순이익률(%)	29.6	28.0	26.5	26.4	26.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018 E	2019E	2020E
영업현금	156.0	134.5	157.2	144.2	174.7
당기순이익	151.8	142.4	127.7	157.2	180.6
자산상각비	3.2	2.8	2.6	2.0	1.7
운전자본증감	4.1	(11.1)	27.3	(14.8)	(7.5)
매출채권감소(증가)	1.3	(13.2)	10.4	(20.5)	(10.7)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	0.0	0.0	16.4	5.2	2.7
투자현금	(131.4)	(182.0)	(29.1)	(30.9)	(32.3)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(26.2)	(27.2)	(28.3)
장기투자증권감소	(22.4)	(5.1)	(0.6)	(1.0)	(1.1)
설비투자	(1.1)	(1.1)	(1.0)	(1.3)	(1.5)
유무형자산감소	(0.6)	(0.7)	0.2	0.2	0.2
재무현금	(19.6)	(15.9)	(17.5)	(18.0)	(19.3)
차입금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.4	(15.9)	(17.5)	(18.0)	(19.3)
배당금지급	0.0	17.4	17.5	18.0	19.3
현금 증감	5.2	(64.2)	110.5	95.3	123.1
총현금흐름(Gross CF)	195.1	192.5	129.9	159.0	182.2
(-) 운전자본증가(감소)	7.3	12.3	(27.3)	14.8	7.5
(-) 설비투자	1.1	1.1	1.0	1.3	1.5
(+) 자산매각	(0.6)	(0.7)	0.2	0.2	0.2
Free Cash Flow	67.8	(0.6)	128.0	113.3	142.4
(-) 기타투자	22.4	5.1	0.6	1.0	1.1
잉여현금	45.4	(5.7)	127.4	112.3	141.3

자료: KTB투자증권

주요투자지표

(단위:원,배)	2016	2017	2018 E	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	11,796	11,066	9,924	12,215	14,035
BPS	49,153	58,929	67,579	78,450	91,022
DPS	1,400	1,400	1,400	1,500	1,650
Multiples(x,%)					
PER	7.4	12.3	12.3	10.0	8.7
PBR	1.8	2.3	1.8	1.6	1.3
EV/ EBITDA	2.8	5.5	5.2	3.3	2.2
배당수익률	1.6	1.0	1.1	1.2	1.3
PCR	5.7	9.1	12.1	9.9	8.7
PSR	2.2	3.4	3.3	2.6	2.3
재무건전성 (%)					
부채비율	12.1	10.2	10.9	9.9	8.9
Net debt/Equity	-	-	-	-	-
Net debt/EBITDA	-	-	-	-	-
유동비율	879.0	1,003.8	955.4	1,042.3	1,164.7
이자보상배율	-	-	-	-	-
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	-	-
자산구조					
투자자본(%)	7.3	7.9	3.9	4.9	4.9
현금+투자자산(%)	92.7	92.1	96.1	95.1	95.1
자본구조					
차입금(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기자본(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

▶ 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 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: 기업가치 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.

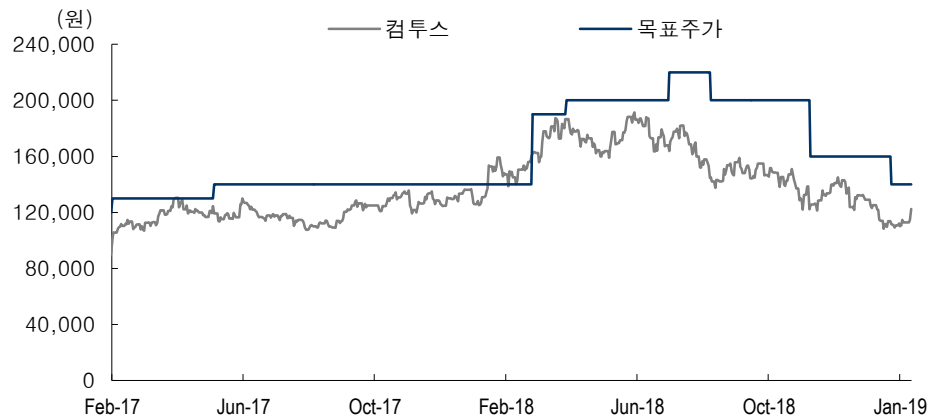
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- 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 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

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 투자결정권은 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.

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용



일자	2017.2.9	2017.5.15	2018.02.27	2018.4.2	2018.7.2	2018.8.9
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	130,000원	140,000원	190,000원	200,000원	220,000원	200,000원
일자	2018.11.8	2019.1.21				
투자의견	BUY	BUY				
목표주가	160,000원	140,000원				

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비 실제주가 괴리율	2017-02-09	130,000	116,902	130,400	-10.08	0.31
	2017-05-15	140,000	125,892	160,000	-10.08	14.29
	2018-02-27	190,000	174,557	187,300	-8.13	-1.42
	2018-04-02	200,000	174,137	191,500	-12.93	-4.25
	2018-07-02	220,000	167,611	182,000	-23.81	-17.27
	2018-08-08	200,000	144,913	159,000	-27.54	-20.5
	2018-11-08	160,000	128,763	145,000	-19.52	-9.38
	2019-01-21	140,000	111,727	114,800	-20.2	-18

* 괴리율 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 2월 8일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가