

NHN한국사이버결제 (060250)

실적이 뒷받침된 주가 상승

매수 (유지)

주가 (2월 13일) **13,900 원**

목표주가 **17,000 원 (상향)**

상승여력 **22.3%**

김규리 ☎ (02) 3772-1549
✉ kimkyuri@shinhan.com

윤창민 ☎ (02) 3772-1579
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

KOSPI	2,201.48p
KOSDAQ	739.91p
시가총액	304.7 십억원
액면가	500 원
발행주식수	23.0 백만주
유동주식수	12.9 백만주(56.3%)
52 주 최고/최저가	18,440 원/9,230 원
일평균 거래량 (60 일)	103,720 주
일평균 거래액 (60 일)	1,306 백만원
외국인 지분율	4.96%
주요주주	엔에이치엔페이코 외 4 인 39.41%
절대수익률	3개월 38.6%
	6개월 0.3%
	12개월 -17.8%
KOSDAQ 대비	3개월 25.6%
상대수익률	6개월 2.5%
	12개월 -7.9%

1) PG(Payment Gateway): 전자 지급결제 대행 서비스
2) VAN(Value-Added Network): 온라인 및 오프라인 가맹점을 통한 신용카드 거래 승인 및 부가정보 중계 서비스

- ◆ 4분기 영업이익 62억원(+58% YoY)으로 컨센서스 부합
- ◆ 19년 매출액과 영업이익은 각각 21%, 25% YoY 성장 기대
- ◆ 투자의견 ‘매수’, 목표주가 17,000원으로 상향

4분기 영업이익 62억원(+58% YoY)으로 컨센서스 부합

4분기 매출액 1,175억원(+25% YoY)으로 컨센서스 1,147억원에 부합했다. 주요 사업부의 매출액은 각각 PG 1,008억원(+29% YoY), VAN 오프라인 120억원(-5% YoY)을 기록했다. VAN 온라인 사업부는 네이버페이 신규 고객 편입 효과가 이어지며 고성장(47억원, +56% YoY)했다.

영업이익은 62억원(+58% YoY)으로 컨센서스 63억원에 부합했다. PG 매출 총이익률은 7.6%로 전년 동기 대비 2.8% 하락했으나 이익률이 높은 VAN 온라인 사업부의 외형 성장으로 상쇄되었다. 순이익은 모바일 결제 대손상각비(10~20억 추정)가 기타 비용에 반영돼 44억원(흑자전환 YoY)을 기록했다.

19년 매출액과 영업이익은 각각 21%, 25% YoY 성장 기대

19년 매출액은 5,197억원(+21% YoY)으로 예상된다. PG와 VAN 온라인이 각각 24%, 26% YoY 성장이 예상된다. 1)전방 산업인 전자지급 결제액 성장(19년 190조원, +25% YoY), 2)네이버페이 온라인 VAN 처리 수수료(연간 40억원 추정) 등을 감안했다. 영업이익은 273억원(+25% YoY)이 예상된다.

투자의견 ‘매수’, 목표주가 17,000원으로 상향

목표주가를 17,000원으로 6% 상향한다. Target PER 17.6배는 과거 3년(16~18P) 평균 PER을 35% 할인한 값이다. 할인의 이유는 상대적으로 낮은 실적 성장성(과거 3년간 평균 매출액과 영업이익 성장률 30%, 28% vs. 향후 2년간 20%, 24%)이다.

1) 전자 결제 시장의 고성장(향후 2년간 연평균 성장률 25% 전망), 2)제휴를 통한 페이코의 거래액 성장(19년 6.8조원, +50% YoY)을 감안 시 밸류에이션 매력은 충분하다. 투자의견 ‘매수’를 유지한다.

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	272.1	11.5	13.3	10.2	458	6.1	4,214	24.4	5.9	2.7	11.0	(105.5)
2017	352.0	17.9	14.6	10.7	477	4.1	4,641	33.6	8.3	3.5	10.8	(82.8)
2018P	432.6	21.8	20.7	17.0	756	58.4	5,360	15.4	4.6	2.2	15.3	(96.4)
2019F	522.7	27.3	25.4	20.6	898	18.8	6,012	15.5	4.8	2.3	16.1	(102.7)
2020F	621.7	33.5	34.1	27.6	1,203	33.9	7,215	11.6	3.3	1.9	18.2	(105.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제의 4분기 영업실적

(십억원, %)	4Q18P	4Q17	YoY	3Q18	QoQ	기존 추정	컨센서스
매출액	117.5	93.7	25.3	109.6	7.2	114.4	114.7
영업이익	6.2	3.9	57.6	6.2	0.2	6.3	6.3
순이익	4.4	(0.6)	적전	5.3	(15.8)	5.0	5.0
영업이익률	5.3	4.2		5.6		5.5	5.5
순이익률	3.8	(0.6)		4.8		4.4	4.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

NHN한국사이버결제의 연간 영업실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018P	2019F	2018P	2019F	2018P	2019F
매출액	429.6	519.7	432.6	522.7	0.7	0.6
영업이익	21.9	27.2	21.8	27.3	(0.6)	0.4
순이익	17.5	21.7	17.0	20.6	(3.1)	(4.9)
영업이익률	5.1	5.2	5.0	5.2		
순이익률	4.1	4.2	3.9	3.9		

자료: 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제의 밸류에이션 테이블

	구분	단위	값	비고
EPS	순이익	(십억원)	20.6	(A) 19년 추정 실적 기준
	주식 수	(천 주)	21,597	(B)
	EPS	(원)	955	(C) = (A) / (B)
Target PER		(배)	17.6	(D) 16-18년 PER 평균의 35% 할인
주당 가치		(원)	16,840	(E) = (C) * (D)
목표주가		(원)	17,000	기존 목표주가: 16,000원
현재주가		(원)	13,900	현재 PER: 15.5배
상승여력		(%)	22.3	

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER 할인 이유 - 과거 3년간(16~18F) 평균 매출액과 영업이익 성장률 30%, 28% vs. 향후 2년간(19F~20F) 20%, 24%

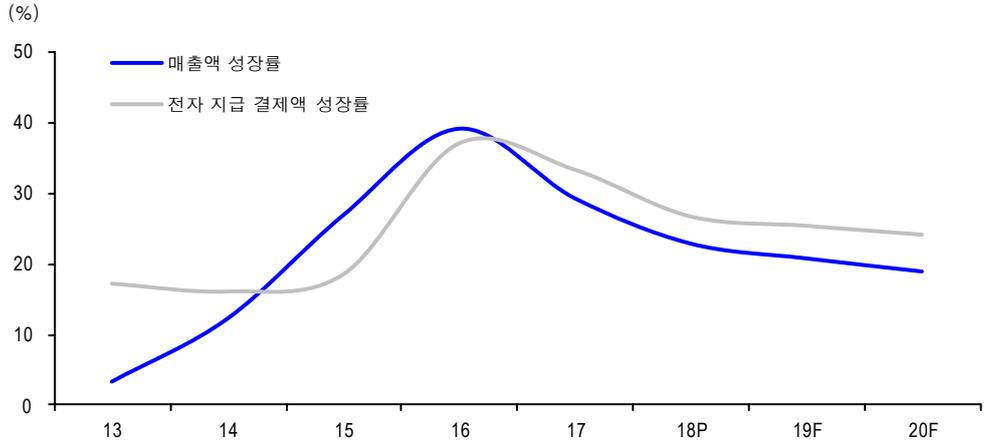
NHN한국사이버결제의 Valuation Multiple 추이

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2016~18평균
PER_P (High)	29.1	46.6	90.2	47.3	37.7	26.1	37.1
PER_P (Low)	16.6	12.5	42.2	19.6	22.2	11.7	17.8
PER_P (End)	19.8	44.9	50.1	24.4	33.6	14.9	24.3
PER_P (Avg)	22.4	24.6	61.7	34.7	27.9	18.1	26.9
* 35% 할인							17.6

자료: 신한금융투자

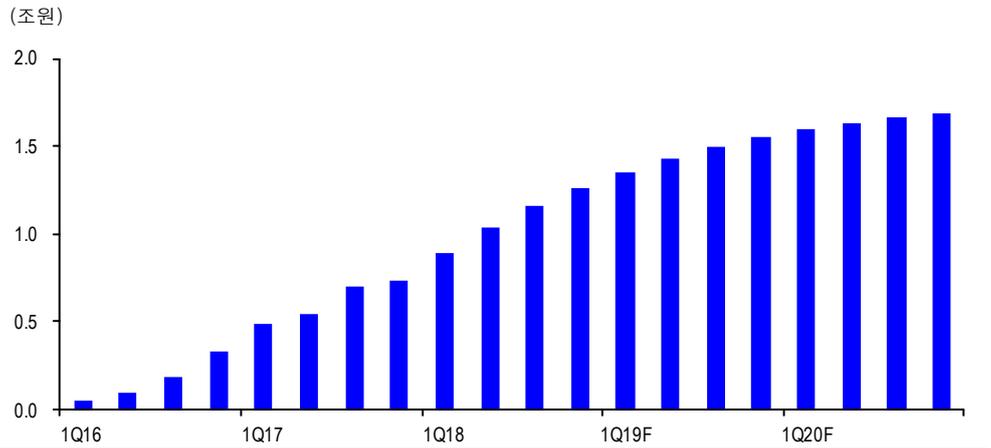
주: Target PER 할인 이유 - 과거 3년간(16~18F) 평균 매출액과 영업이익 성장률 30%, 28% vs. 향후 2년간(19F~20F) 20%, 24%

NHN한국사이버결제의 매출액 성장률과 국내 전자 지급 결제액 성장률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

페이코 분기 별 거래액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018P	2019F
매출액	84.0	83.6	90.6	93.7	100.7	104.8	109.6	117.5	122.7	127.1	132.4	140.5	272.1	352.0	432.6	522.7
PG	69.9	68.4	73.4	78.1	84.7	88.8	93.4	100.8	105.6	110.0	115.0	123.4	225.2	289.8	367.6	454.0
VAN 온라인	2.9	2.7	3.2	3.0	3.5	3.7	4.2	4.7	5.2	5.3	5.9	5.7	9.1	11.9	16.0	22.1
VAN 오프라인	11.2	12.5	13.9	12.6	12.6	12.3	12.1	12.0	11.9	11.7	11.5	11.4	37.8	50.3	49.0	46.6
매출총이익	10.8	12.3	12.0	11.8	12.0	12.5	13.6	14.4	15.3	15.7	16.9	17.4	33.2	46.9	52.6	65.3
PG	5.6	6.5	6.0	8.2	6.8	6.9	6.5	7.7	8.0	8.2	8.8	9.6	17.0	26.4	27.9	34.7
VAN 온라인	2.9	2.7	3.2	3.0	3.5	3.7	4.2	4.7	5.2	5.3	5.9	5.7	9.0	11.9	16.0	22.1
VAN 오프라인	2.2	3.0	2.8	0.6	1.7	1.9	3.0	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1	7.2	8.6	8.6	8.6
영업이익	3.5	5.2	5.3	3.9	4.4	5.0	6.2	6.2	5.7	6.4	7.7	7.5	11.5	17.9	21.8	27.3
순이익	3.3	3.5	4.5	(0.6)	4.3	2.9	5.3	4.4	3.7	4.8	6.1	6.0	10.2	10.7	17.0	20.6
매출액 증감률	40.7	29.5	25.5	23.9	19.9	25.3	21.0	25.3	21.8	21.2	20.8	19.6	39.2	29.3	22.9	20.8
매출총이익 증감률	27.9	72.5	30.4	39.9	11.4	1.4	13.2	22.4	27.3	26.0	23.9	20.6	6.9	41.2	12.0	24.3
영업이익 증감률	11.0	138.6	41.4	60.3	25.6	(3.6)	16.3	57.6	30.6	27.5	25.1	20.4	5.4	55.6	21.4	25.4
순이익 증감률	16.9	88.9	40.1	적전	30.6	(16.8)	18.0	흑전	(13.8)	62.7	15.6	36.2	6.2	5.6	57.9	21.6
매출총이익률	12.9	14.7	13.3	12.6	11.9	11.9	12.4	12.3	12.5	12.4	12.7	12.4	12.2	13.3	12.1	12.5
영업이익률	4.1	6.2	5.9	4.2	4.3	4.8	5.6	5.3	4.6	5.0	5.8	5.3	4.2	5.1	5.0	5.2
순이익률	3.9	4.2	4.9	(0.6)	4.3	2.8	4.8	3.8	3.0	3.8	4.6	4.3	3.7	3.1	3.9	3.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 4Q17 매출채권 대손상각비 28억원(영업 외 비용) 반영

글로벌 동종업체 Valuation 비교									
(단위: 십억원, 배, %)		NHN한국사이버결제	KG이니시스	페이팔 홀딩스	스퀘어	퍼스트 데이터	글로벌 페이먼트		
		060250 KS EQUITY	035600 KS EQUITY	PYPL US Equity	SQ US Equity	FDC US Equity	GPN US Equity		
매출액	2017	352.0	758.5	17,004.5	2,503.6	10,453.0	4,494.6		
	2018F	432.6	932.9	17,282.9	1,771.9	9,691.7	4,471.1		
	2019F	522.7	1,066.6	20,259.6	2,543.5	10,065.3	4,989.6		
영업이익	2017	17.9	54.7	2,414.6	(61.3)	2,085.5	631.9		
	2018F	21.8	76.4	3,783.1	(2.8)	2,100.8	1,413.0		
	2019F	27.3	89.6	4,567.3	118.7	2,419.3	1,613.7		
순이익	2017	10.7	(0.4)	2,263.8	(71.0)	1,106.0	529.6		
	2018F	17.0	48.2	3,222.8	252.7	1,490.8	927.7		
	2019F	20.6	57.0	3,859.3	410.5	1,695.6	1,071.9		
매출액 증감률	2017	29.3	58.6	18.0	29.6	(21.2)	37.2		
	2018F	22.9	23.0	1.6	(29.2)	(7.3)	(0.5)		
	2019F	20.8	14.3	17.2	43.5	3.9	11.6		
영업이익 증감률	2017	55.6	11.9	3.1	적지	10.6	31.5		
	2018F	21.4	39.7	56.7	적지	0.7	123.6		
	2019F	25.4	17.3	20.7	흑전	15.2	14.2		
순이익 증감률	2017	4.9	-	14.6	적지	(31.4)	72.4		
	2018F	58.9	-	42.4	흑전	34.8	75.2		
	2019F	21.2	18.3	19.7	62.4	13.7	15.5		
영업이익률	2017	5.1	7.2	14.2	(2.4)	20.0	14.1		
	2018F	5.0	8.2	21.9	(0.2)	21.7	31.6		
	2019F	5.2	8.4	22.5	4.7	24.0	32.3		
순이익률	2017	3.0	(0.0)	13.3	(2.8)	10.6	11.8		
	2018F	3.9	5.2	18.6	14.3	15.4	20.7		
	2019F	3.9	5.3	19.0	16.1	16.8	21.5		
PER	2017	33.6	6.6	48.2	-	24.3	40.0		
	2018F	15.4	8.8	39.4	162.9	17.8	22.7		
	2019F	15.5	7.4	32.7	107.5	15.9	19.5		
PBR	2017	3.5	2.0	7.2	27.8	5.8	4.7		
	2018F	2.2	-	7.2	26.1	4.8	4.4		
	2019F	2.3	-	6.6	22.5	4.0	3.8		
EV/EBITDA	2017	8.3	13.9	30.5	228.3	14.3	19.7		
	2018F	4.6	-	25.7	122.0	13.2	16.7		
	2019F	4.8	-	22.1	74.0	12.7	14.6		
ROE	2017	10.8	13.3	13.1	(2.8)	58.2	16.5		
	2018F	15.3	-	16.8	3.7	15.0	20.1		
	2019F	16.1	-	18.5	5.4	14.3	14.0		

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정 /주1: 정렬은 국-내외 시가총액 순(NHN한국사이버결제 제외)

주2: 스퀘어(Square, Inc.)는 모바일 결제 솔루션을 제공, 퍼스트 데이터(First Data Corporation)는 상거래 기술, 가맹점 인수, 발급 및 네트워크 솔루션 관련 다양한 통합 솔루션을 제공, 글로벌 페이먼트(Global Payments, Inc.)는 전자거래 처리, 정보 시스템 및 서비스를 제공



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
자산총계	185.6	221.3	246.1	263.4	303.2
유동자산	131.9	142.5	179.5	203.0	247.5
현금및현금성자산	65.1	69.0	87.5	92.9	116.9
매출채권	7.4	7.7	9.6	11.5	13.6
재고자산	3.1	2.4	3.0	3.6	4.3
비유동자산	53.7	78.9	66.6	60.4	55.7
유형자산	27.5	52.7	46.2	40.0	35.2
무형자산	11.8	12.2	12.0	11.4	10.9
투자자산	12.0	10.2	3.5	4.1	4.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	90.5	116.7	128.6	125.5	138.0
유동부채	88.1	97.8	110.7	122.1	134.0
단기차입금	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	5.7	4.2	5.3	6.3	7.5
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.4	18.9	17.9	3.4	4.0
사채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	15.0	15.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	95.1	104.6	117.5	137.9	165.2
자본금	9.2	9.8	10.8	23.2	23.2
자본잉여금	44.4	43.4	43.6	43.6	43.6
기타자본	(6.9)	(7.0)	1.3	(11.1)	(11.1)
기타포괄이익누계액	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	48.2	58.3	61.7	82.4	110.0
지배주주지분	94.9	104.4	117.5	138.1	165.7
비지배주주지분	0.2	0.2	0.0	(0.2)	(0.5)
*총차입금	1.5	15.0	15.1	0.1	0.1
*순차입금(순현금)	(100.3)	(86.6)	(113.2)	(141.6)	(174.8)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	272.1	352.0	432.6	522.7	621.7
증가율 (%)	39.2	29.3	22.9	20.8	18.9
매출원가	238.9	305.1	380.1	457.3	544.9
매출총이익	33.2	46.9	52.5	65.3	76.8
매출총이익률 (%)	12.2	13.3	12.1	12.5	12.3
판매관리비	21.7	29.0	30.8	38.0	43.3
영업이익	11.5	17.9	21.8	27.3	33.5
증가율 (%)	5.4	55.6	21.4	25.4	22.6
영업이익률 (%)	4.2	5.1	5.0	5.2	5.4
영업외손익	1.8	(3.4)	(1.1)	(1.9)	0.6
금융손익	2.5	1.4	3.1	0.3	0.7
기타영업외손익	(0.7)	(3.9)	(3.8)	(2.2)	(0.1)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.8)	(0.5)	0.0	0.0
세전계속사업이익	13.3	14.6	20.7	25.4	34.1
법인세비용	3.1	4.3	4.0	5.1	6.8
계속사업이익	10.2	10.2	16.7	20.4	27.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.2	10.2	16.7	20.4	27.3
증가율 (%)	9.4	0.3	63.9	22.0	33.9
순이익률 (%)	3.7	2.9	3.9	3.9	4.4
(지배주주)당기순이익	10.2	10.7	17.0	20.6	27.6
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	(0.5)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
총포괄이익	9.8	10.1	16.6	20.4	27.3
(지배주주)총포괄이익	9.8	10.7	16.8	20.7	27.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	(0.6)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
EBITDA	22.9	29.2	31.0	34.0	38.8
증가율 (%)	3.0	27.4	6.4	9.7	14.0
EBITDA 이익률 (%)	8.4	8.3	7.2	6.5	6.2

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	22.9	18.4	32.2	29.0	33.7
당기순이익	10.2	10.2	16.7	20.4	27.3
유형자산상각비	10.9	10.1	8.1	6.2	4.8
무형자산상각비	0.5	1.1	1.1	0.6	0.5
외화환산손실(이익)	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.7	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.8	0.5	0.0	0.0
운전자본변동	(0.2)	(13.3)	4.0	1.8	1.1
(법인세납부)	(4.1)	(3.1)	(6.2)	(5.1)	(6.8)
기타	5.6	11.8	7.9	5.1	6.8
투자활동으로인한현금흐름	(15.4)	(27.9)	(10.1)	(8.5)	(9.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(3.0)	(32.6)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
유형자산의감소	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.6)	(2.9)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
투자자산의감소(증가)	(2.9)	(4.6)	7.7	(0.5)	(0.6)
기타	(7.9)	12.0	(16.6)	(8.0)	(9.1)
FCF	34.8	(8.3)	28.8	29.9	32.7
재무활동으로인한현금흐름	(6.2)	13.4	(3.6)	(15.0)	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	13.5	0.1	(15.0)	0.0
자기주식의처분(취득)	5.1	0.1	(4.0)	0.0	0.0
배당금	(2.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(9.2)	(0.2)	0.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1.3	3.9	18.5	5.4	24.0
기초현금	63.8	65.1	69.0	87.5	92.9
기말현금	65.1	69.0	87.5	92.9	116.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018P	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	458	453	745	888	1,189
EPS (지배순이익, 원)	458	477	756	898	1,203
BPS (자본총계, 원)	4,225	4,648	5,361	6,003	7,192
BPS (지배지분, 원)	4,214	4,641	5,360	6,012	7,215
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	24.4	35.4	15.6	15.7	11.7
PER (지배순이익, 배)	24.4	33.6	15.4	15.5	11.6
PBR (자본총계, 배)	2.6	3.5	2.2	2.3	1.9
PBR (지배지분, 배)	2.7	3.5	2.2	2.3	1.9
EV/EBITDA (배)	5.9	8.3	4.6	4.8	3.3
배당성향 (%)	6.1	8.8	73.3	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.4	8.3	7.2	6.5	6.2
영업이익률 (%)	4.2	5.1	5.0	5.2	5.4
순이익률 (%)	3.7	2.9	3.9	3.9	4.4
ROA (%)	5.9	5.0	7.2	8.0	9.6
ROE (지배순이익, %)	11.0	10.8	15.3	16.1	18.2
ROIC (%)	(63.9)	(244.1)	495.1	(410.3)	(218.1)
안정성					
부채비율 (%)	95.2	111.6	109.4	91.0	83.5
순차입금비율 (%)	(105.5)	(82.8)	(96.4)	(102.7)	(105.8)
현금비율 (%)	73.9	70.6	79.0	76.1	87.2
이자보상배율 (배)	15,224.0	199.3	59.5	85.4	16,122.0
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(5.7)	(6.2)	(7.4)	(8.7)	(10.2)
재고자산회수기간 (일)	4.2	2.9	2.3	2.3	2.3
매출채권회수기간 (일)	9.4	7.8	7.3	7.4	7.4

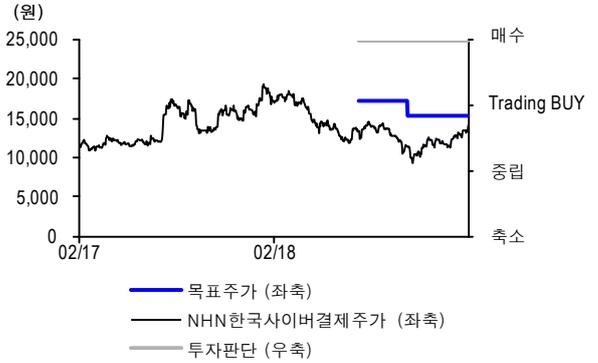
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NHN한국사이버결제 (060250)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김규리, 윤창민)
- 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.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 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 하시기 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
2018년 07월 24일	매수	18,000	(23.8)	(15.6)
2018년 10월 23일	매수	16,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자매	색터
<ul style="list-style-type: none"> 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 02월 11일 기준)

매수 (매수)	94.01%	Trading BUY (중립)	3.23%	중립 (중립)	2.76%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----