

고영 (098460)

홍콩/싱가폴 NDR 및 Corporate Day 후기

매수 (유지)

주가 (2월 18일)	85,400 원
목표주가	109,000 원 (유지)
상승여력	27.6%

김현욱	☎ (02) 3772-1545 ✉ hyunwook.kim@shinhan.com
박형우	☎ (02) 3772-2184 ✉ hyungwou@shinhan.com

KOSPI	2,210.89p
KOSDAQ	745.33p
시가총액	1,169.0 십억원
액면가	500 원
발행주식수	13.7 백만주
유동주식수	10.6 백만주(77.2%)
52 주 최고가/최저가	115,000 원/74,100 원
일평균 거래량 (60 일)	65,070 주
일평균 거래액 (60 일)	5,296 백만원
외국인 지분율	54.52%
주요주주	고영홀딩스 외 11 인 21.04%
절대수익률	3 개월 -5.1%
	6 개월 -21.4%
	12 개월 -5.1%
KOSDAQ 대비	3 개월 -12.1%
상대수익률	6 개월 -18.5%
	12 개월 8.0%

- ◆ 2월 11~15일 홍콩/싱가폴 NDR 및 Corporate Day 후기
- ◆ 상대적으로 높은 주가 회복 여력
- ◆ 목표주가 109,000원, 투자의견 매수 유지

2월 11~15일 홍콩/싱가폴 NDR 및 Corporate Day 후기

지난 5일간 30여개의 해외 기관과 미팅을 진행했다. 해외 투자자들은 부진했던 과거 실적보다 AOI에서 MOI와 의료장비로 이어지는 장기적인 성장 스토리에 긍정적인 반응을 보였다. 주요 관심사는 ① 4Q18 실적 부진 원인과 19년 실적 전망(부진原因的 지속 여부), ② 3D AOI 장비의 성장 지속 가능성, ③ 경쟁사와의 기술 격차(경쟁업체의 3D AOI 진입 가능 여부), ④ 신규 사업(MOI, 의료장비)들의 19년 매출 기여도, ⑤ 분산화 되어있는 매출 구성 등이었다.

상대적으로 높은 주가 회복 여력

동사의 외국인 지분율은 평균 50% 이상이다. 국내 IT 하드웨어 Peer들의 평균(19%) 대비 상당히 높다. 주가는 외국인 지분율이 낮아지기 시작한 지난해 9월부터 36% 하락했다. 최근 외국인 지분율이 다시 높아지면서 주가도 반등했지만 회복률은 하락폭의 28%(Peer 평균 46%)에 불과하다. 회복 여력이 상대적으로 크다.

12MF PER은 31배에서 23배(컨센서스 기준)까지 낮아졌다. 로보지수의 19년 평균 PER은 25배다. 동사의 유일한 고민거리였던 높은 밸류에이션 부담이 해소됐다. 긍정적인 매크로 환경 변화로 외국인 자금 유입이 기대된다. 주가 상승의 여지가 상대적으로 높다고 판단한다.

목표주가 109,000원, 투자의견 매수 유지

목표주가 109,000원, 투자의견 매수를 유지한다. Robo Index 19년 PER 평균 25.1배에 30% 할증한 32.7배와 19년 EPS 3,338원을 적용했다. 할증 근거는 1) 인덱스 구성 기업 대비 높은 수익성과 2) 경쟁사와의 기술 격차, 그리고 3) 신규 사업(MOI와 의료장비)들의 매출 가시성이다.

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	171.8	33.2	35.9	29.7	2,173	25.8	11,477	20.8	14.7	3.9	20.6	(49.3)
2017	203.4	43.7	32.8	26.7	1,950	(10.3)	11,787	42.3	22.3	7.0	16.8	(41.7)
2018F	238.2	46.0	52.8	42.3	3,091	58.6	16,240	26.7	20.2	5.1	22.1	(52.0)
2019F	271.4	53.0	56.5	45.7	3,338	8.0	18,594	25.6	18.1	4.6	19.2	(57.2)
2020F	315.0	61.8	64.6	52.4	3,831	14.8	21,144	22.3	15.4	4.0	19.3	(59.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

2월 11~15일 홍콩/싱가폴 NDR 및 Corporate Day 후기

지난 5일간 30여개의 해외 기관과 미팅을 진행했다. 해외 투자자들은 부진했던 과거 실적보다 AOI에서 MOI와 의료장비로 이어지는 장기적인 성장 스토리에 긍정적인 반응을 보였다. 주요 관심사는 ① 4Q18 실적 부진 원인과 19년 실적 전망(부진原因的 지속 여부), ② 3D AOI 장비의 성장 지속 가능성, ③ 경쟁사와의 기술 격차(경쟁업체의 3D AOI 진입 가능 여부), ④ 신규 사업(MOI, 의료장비)들의 19년 매출 기여도, ⑤ 분산화 되어있는 매출 구성 등이었다.

지난 4Q18 실적은 부진했다. 매출액 598억원(+8%, 이하 YoY), 영업이익 104억원(-15%)을 기록하며 컨센서스 및 자사 추정치를 하회했다. 미국 무역 갈등 장기화 우려로 인한 중국 모바일 고객사들의 3D SPI의 발주 지연과 전년 대비 급증(+48%)한 R&D 비용이 원인이었다. 다행히 지연 물량 중 일부는 이미 1분기 매출로 반영된 것으로 파악된다. 불확실한 매크로 전망에 따라 상반기 추가적인 발주 지연 가능성도 존재하지만 다변화 되어있는 매출 구조로 인해 지연 가능 물량은 제한적이다.

고영 4Q18 실적 요약

(십억원,%)	4Q18P	3Q18	QoQ(%)	4Q17	YoY(%)	신한금융	컨센서스
매출액	59.8	64.0	(6.6)	55.5	7.8	64.8	65.8
영업이익	10.0	13.9	(28.2)	11.8	(15.2)	13.0	14.0
순이익	9.1	11.2	(19.1)	2.9	207.8	11.1	10.8
영업이익률(%)	16.7	21.8		21.3		20.1	21.3
순이익률(%)	15.2	17.5		5.3		17.1	16.4

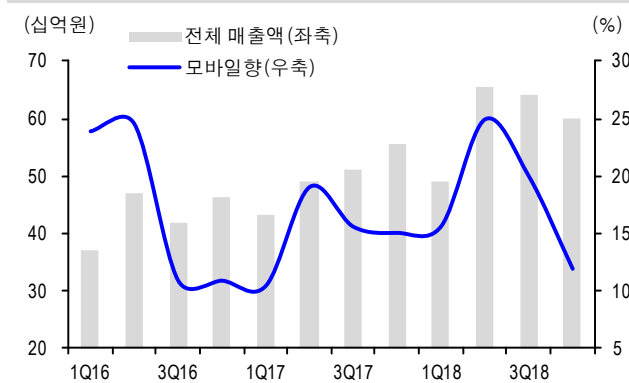
자료: 신한금융투자 추정

고영 실적 예상 변경

(십억원,%)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018	2019F	2018	2019F	2018	2019F
매출액	243.2	283.6	238.2	271.4	(2.0)	(4.3)
영업이익	49.0	59.7	46.0	53.0	(6.2)	(11.3)
순이익	44.3	53.1	42.3	45.7	(4.6)	(14.0)
OPM(%)	20.2	21.1	19.3	19.5	-	-
NPM(%)	18.2	18.7	17.8	16.8	-	-

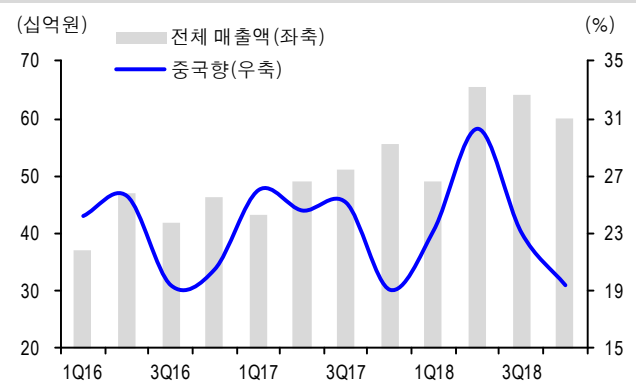
자료: 신한금융투자 추정

고영의 모바일향 매출 비중 추이



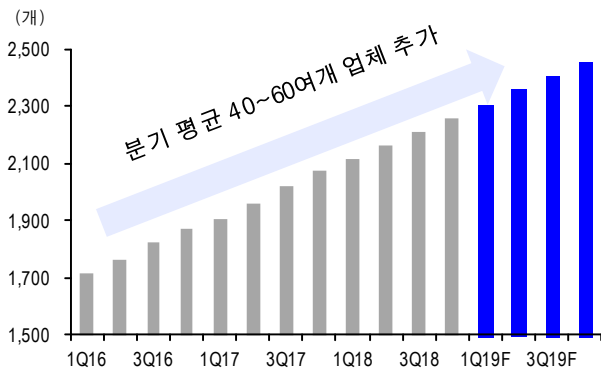
자료: 고영, 신한금융투자

고영의 중국향 매출 비중 추이



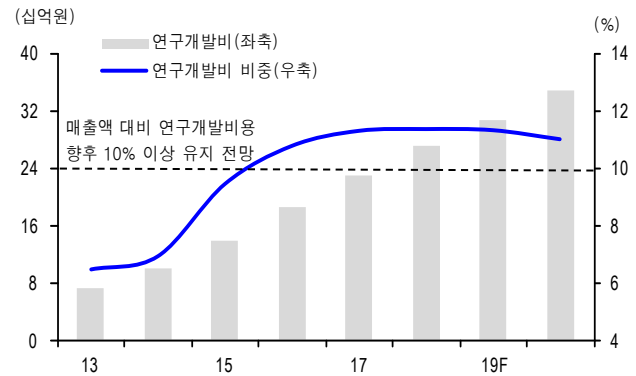
자료: 고영, 신한금융투자

고영의 누적 고객사 수 추이 및 전망



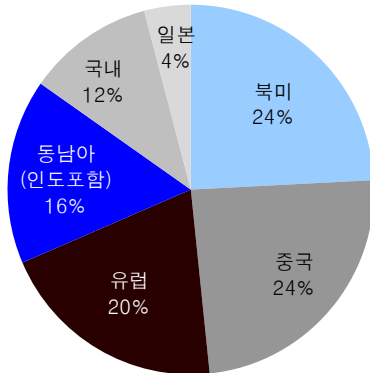
자료: 고영, 신한금융투자 추정

고영의 R&D 비용 추이



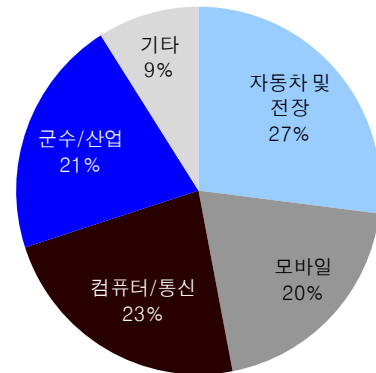
자료: 고영, 신한금융투자 추정

고영의 지역별 매출 비중



자료: 고영, 신한금융투자

고영의 전방산업별 매출 비중



자료: 고영, 신한금융투자

고영의 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	49.0	65.4	64.0	59.8	52.4	74.8	72.7	71.6	203.4	238.2	271.4	315.0
3D SPI	23.1	31.3	32.6	25.1	24.0	32.8	33.6	27.6	110.6	112.1	118.0	123.5
3D AOI	20.8	32.4	28.6	31.9	24.6	38.2	33.1	36.3	76.9	113.7	132.3	149.5
기타(MOI 외)	5.0	1.7	2.8	2.8	3.7	3.7	6.0	7.7	11.6	12.4	21.1	42.0
YoY												
매출액	13.2	22.0	25.5	7.8	6.9	14.3	13.5	19.7	18.4	17.1	13.9	16.1
3D SPI	(5.0)	(1.0)	20.8	(9.3)	3.9	5.0	3.0	10.0	19.7	1.3	5.3	4.6
3D AOI	19.0	97.6	39.5	41.5	18.4	17.9	15.8	13.9	3.9	47.9	16.3	13.0
기타(MOI 외)	262.3	43.9	(25.3)	(46.5)	(26.5)	118.0	111.5	171.9	114.9	6.5	70.1	99.1
영업이익	9.3	12.7	13.9	10.0	9.0	16.3	15.6	12.0	43.7	46.0	53.0	61.8
QoQ	(21.2)	37.0	9.3	(28.2)	(9.9)	81.2	(4.4)	(23.1)				
YoY	16.4	6.6	16.2	(15.2)	(3.1)	28.1	12.1	20.0	31.8	5.1	15.2	16.7
OPM	19.0	19.5	21.8	16.7	17.2	21.8	21.5	16.8	21.5	19.3	19.5	19.6

자료: 신한금융투자 추정

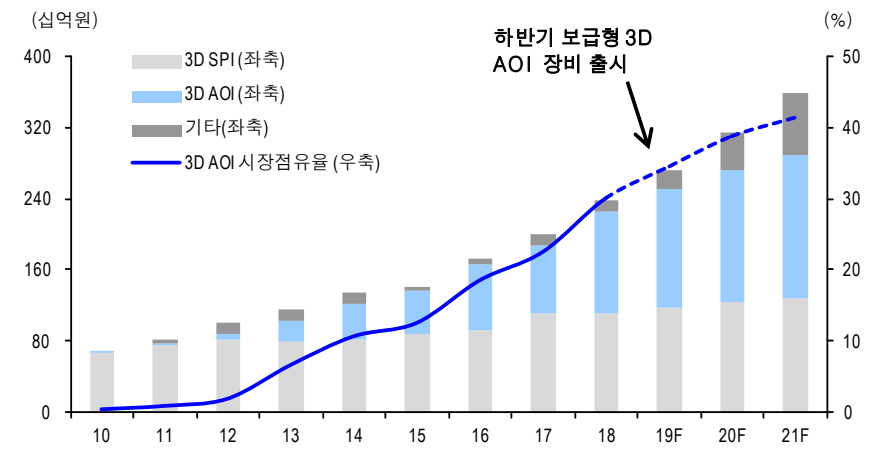
19년 하반기 보급형 3DAOI 장비 출시로
시장점유율 확대 지속 전망
시장 M/S 19년 35% → 21년 41% 전망

19년 전장향 MOI와 국내 의료장비 매출 시작으로 신규 사업 매출 확대 예상

SPI 장비와 달리 3D AOI는 4Q18에도 매출액 532억원(+42%)을 기록하며 견조한 성장을 이어나갔다. 18년 AOI 예상 시장 점유율은 30%(+7%p)에 육박할 전망이다. 2010년 출시 이후 현재까지 유일한 3D AOI 공급 업체로 시장 트렌드 변화(2D에서 3D로의 교체)의 수혜를 받고 있다. 19년 하반기에는 보급형 모델이 출시될 예정이다. AOI 시장에서의 점유율 확대 지속(19년 35% → 20년 39% → 21년 41%)이 예상된다.

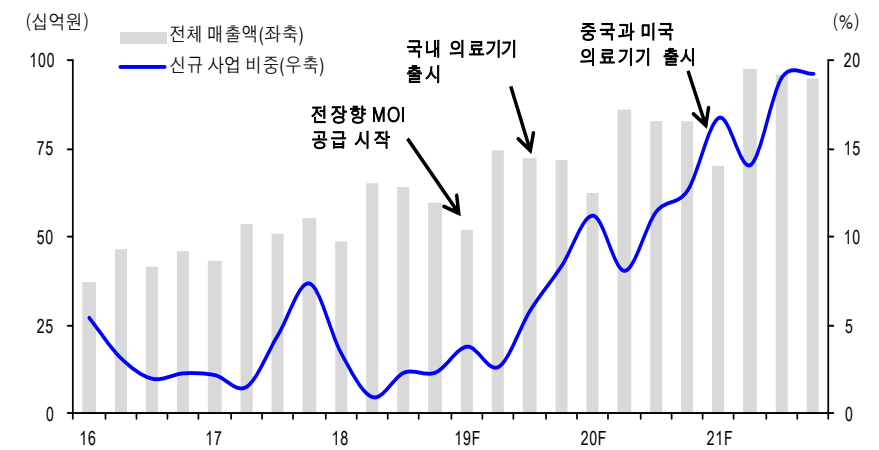
신규 사업들도 이상없이 진행중이다. MOI 장비의 공급은 3월부터 시작된다. 지난 18년 3분기 독점 공급 계약을 맺은 전장 고객사로의 공급이다. 약 40여개의 전장 부품을 샘플 대응 중이다. 국내에서 보험 수가를 산정중인 의료장비도 연내 매출이 시작되겠다. 이어 20년 하반기 중국, 21년 미국에서의 출시될 예정이다. 19년부터 신사업 비중이 본격적으로 높아질 전망이다. 19년 신규 사업의 합계 매출 비중은 8%로 예상한다.

사업부문별 매출액과 3D AOI 시장 점유율 추이 및 전망



자료: 신한금융투자 추정

매출액과 신규 사업 비중 추이 및 전망



자료: 신한금융투자 추정

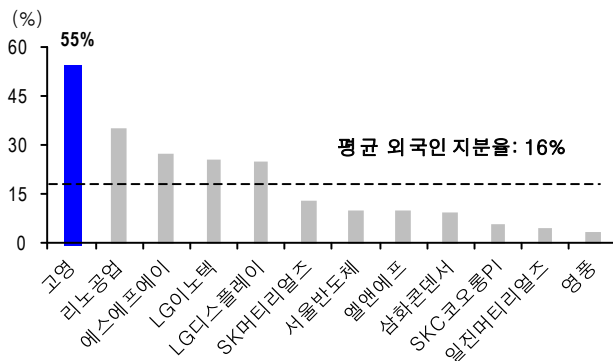
상대적으로 높은 주가 회복 여력

동사는 외국인 지분이 높다. 지난 1년간 평균 지분율이 50% 이상이다. 국내 비슷한 규모의 IT 하드웨어 Peer들의 평균(19%) 대비 상당히 높은 수준이다. 18년 하반기 시작된 미중 무역 갈등으로 지난해 9월부터 감소 추세였다. 58%에서 54%까지 감소했다.

주가도 같은 시기부터 하락했다. 지난 19년 하반기 고점 대비 36% 하락했다. 최근 외국인 지분율이 높아지면서 주가도 반등했지만 회복률은 하락폭의 28%에 불과해 Peer 그룹(평균 46%) 대비 낮은 수준이다. 회복 여력이 상대적으로 크다. 12MF PER은 31배에서 23배(컨센서스 기준)까지 낮아졌다. 로보지수의 19년 평균 PER은 25배다. 동사의 유일한 고민거리였던 높은 밸류에이션 부담이 해소됐다.

반면 AOI장비에서 신규 사업(MOI+의료기기)으로 이어지는 중장기적인 성장은 여전히 가시적이다. 최근 긍정적인 매크로 환경으로의 변화 가능성으로 외국인 자금 유입이 기대된다. 그렇게 될 경우 주가 상승의 여지가 상대적으로 높다고 판단한다.

유사 규모 IT 하드웨어 기업의 외국인 지분율 비교



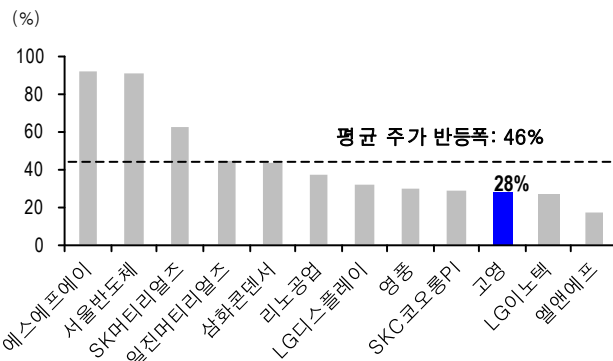
자료: Quantwise, 신한금융투자

고영의 주가 및 외국인 지분율 추이



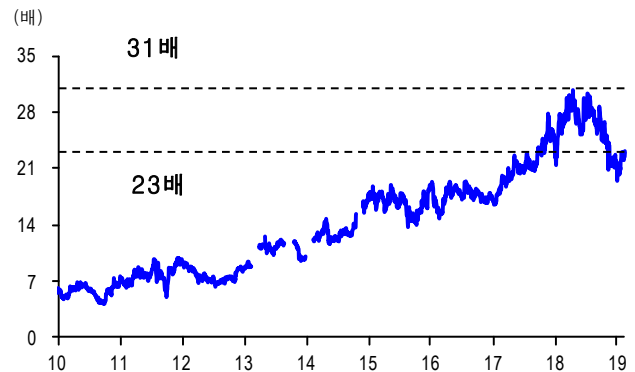
자료: Quantwise, 신한금융투자

유사 규모 IT 하드웨어 기업의 2H18 하락 대비 상승폭 비교



자료: Quantwise, 신한금융투자

고영의 12MF PER 컨센서스 추이



자료: Quantwise, 신한금융투자

목표주가 109,000원, 투자 의견 매수 유지

목표주가 109,000원, 투자 의견 '매수' 를 유지한다. Robo Index 19년 PER 평균 25.1배에 30% 할증한 32.7배와 19년 EPS 3,338원을 적용했다.

할증 근거는 다음과 같다. 1) 인덱스 평균 대비 수익성이 높다. 고영의 19년 예상 ROE와 영업이익률은 각각 19.2%와 19.5%로 로보 인덱스 평균인 14.0%와 17.2% 대비 높다. 2) 경쟁사와의 높은 기술 격차다. 2010년 3D AOI가 출시된 이후 현재까지 유일하게 3D AOI 장비를 공급하고 있다. 3) 신규 사업(MOI와 의료장비)들의 매출 가시성이다. MOI 장비는 1Q19부터 본격 공급이 예상되고, 의료장비도 2H19 국내를 시작으로 20년 중국과 21년 미국에서 차례로 출시될 예정이다.

고영 목표주가 벨류에이션 분석

(원, 배)	2019F	비고
목표주가	109,000	
EPS	3,338	실적 성장 추세 감안해 2019년 EPS 반영
목표 PER	32.7	Robo Global 지수 평균 19년 PER(23.6배)에 30% 할증, 근거: 1) 인덱스 대비 높은 수익성과 2) AOI 기술력, 3) 신규 사업 매출 가시성
주당가치	109,051	

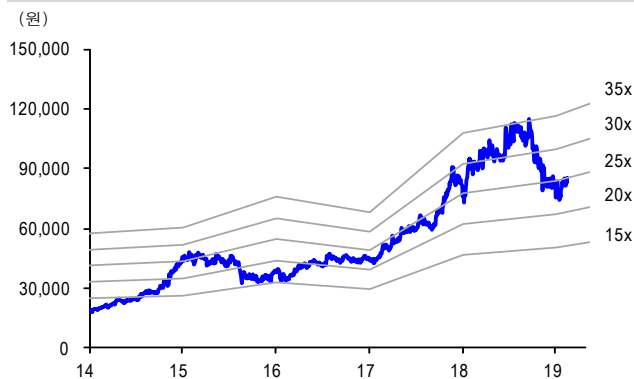
자료: 신한금융투자 추정

고영의 PER 추이 및 전망

(원, 배)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F
EPS	1,218	1,155	1,036	1,645	1,728	2,173	1,950	3,091	3,338	3,831
PER (End)	16.9	16.2	18.0	26.0	22.4	20.8	42.3	26.7	24.6	21.4
PER (High)	19.2	18.3	22.8	26.8	28.2	22.1	47.5	37.8	25.6	22.3
PER (Low)	9.3	12.6	16.5	10.8	18.2	15.0	21.5	23.3	21.7	18.9
PER (Avg)	14.3	15.2	20.0	16.1	23.6	19.3	31.5	31.1	24.2	21.1

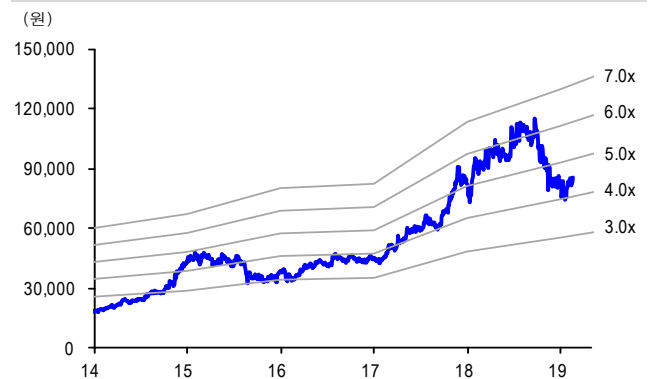
자료: 신한금융투자 추정

고영의 12M Forward P/E 밴드



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

고영의 12M Forward P/B 밴드



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	195.1	205.2	269.6	311.1	355.0
유동자산	154.9	161.4	217.1	260.0	305.6
현금및현금성자산	46.3	46.0	93.3	118.9	142.1
매출채권	54.3	67.9	73.2	80.5	93.3
재고자산	19.6	22.3	24.0	28.8	33.4
비유동자산	40.2	43.9	52.5	51.2	49.4
유형자산	23.8	25.3	33.0	31.8	30.0
무형자산	6.4	5.0	4.2	2.9	2.0
투자자산	3.1	4.9	5.3	6.4	7.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	37.9	43.9	47.3	56.7	65.7
유동부채	27.5	32.3	34.8	41.7	48.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	13.9	16.2	17.5	21.0	24.3
유동성장기부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.4	11.6	12.5	15.0	17.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	157.3	161.3	222.3	254.5	289.4
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	25.7	26.2	40.4	40.4	40.4
기타자본	(10.4)	(27.7)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	(0.3)	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
이익잉여금	135.0	156.7	179.6	211.8	246.7
지배주주지분	156.9	161.3	222.3	254.5	289.4
비지배주주지분	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(77.6)	(67.3)	(115.7)	(145.7)	(173.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	29.2	19.9	23.1	40.9	41.8
당기순이익	29.7	26.7	42.3	45.7	52.4
유형자산상각비	1.8	2.1	2.6	2.3	2.1
무형자산상각비	1.7	1.7	1.7	1.3	0.9
외화환산손실(이익)	(2.7)	5.6	(2.0)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.4)	0.3	(2.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(6.8)	(19.3)	(24.3)	(7.6)	(13.2)
(법인세납부)	(5.1)	(8.7)	(9.3)	(10.8)	(12.2)
기타	11.0	11.5	14.2	10.0	11.8
투자활동으로인한현금흐름	(7.0)	5.2	(10.3)	(5.9)	(5.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(5.4)	(2.0)	(16.7)	(1.2)	(0.2)
유형자산의감소	0.5	0.0	8.6	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.6)	(1.1)	(0.8)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(1.4)	(1.0)	(1.0)
기타	(0.5)	8.3	(0.0)	(3.7)	(3.9)
FCF	20.7	25.3	19.6	39.0	41.1
재무활동으로인한현금흐름	(3.6)	(22.6)	33.4	(9.5)	(13.5)
차입금의 증가(감소)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	17.0	42.3	0.0	0.0
배당금	(4.0)	(5.3)	(9.0)	(9.5)	(13.5)
기타	0.6	(34.2)	0.1	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	1.1	(2.8)	1.2	0.0	0.0
현금의증가(감소)	19.7	(0.3)	47.3	25.6	23.2
기초현금	26.6	46.3	46.0	93.4	119.0
기말현금	46.3	46.0	93.4	119.0	142.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	171.8	203.4	238.2	271.4	315.0
증가율 (%)	17.7	18.4	17.1	13.9	16.1
매출원가	63.9	71.9	89.0	101.8	118.1
매출총이익	107.9	131.5	149.2	169.6	196.9
매출총이익률 (%)	62.8	64.6	62.6	62.5	62.5
판매관리비	74.8	87.7	103.2	116.7	135.1
영업이익	33.2	43.7	46.0	53.0	61.8
증가율 (%)	41.5	31.8	5.1	15.2	16.7
영업이익률 (%)	19.3	21.5	19.3	19.5	19.6
영업외손익	2.7	(10.9)	6.8	3.5	2.8
금융손익	0.4	(1.2)	1.1	2.6	2.0
기타영업외손익	2.3	(9.7)	5.7	0.9	0.9
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	35.9	32.8	52.8	56.5	64.6
법인세비용	6.2	6.1	10.5	10.8	12.2
계속사업이익	29.7	26.7	42.3	45.7	52.4
중단사업이익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
당기순이익	29.7	26.7	42.3	45.7	52.4
증가율 (%)	26.3	(10.1)	58.3	8.0	14.8
순이익률 (%)	17.3	13.1	17.8	16.8	16.6
(지배주주)당기순이익	29.7	26.7	42.3	45.7	52.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	29.2	26.6	41.7	45.7	52.4
(지배주주)총포괄이익	29.1	26.5	41.7	45.7	52.4
(비지배주주)총포괄이익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
EBITDA	36.8	47.6	50.3	56.6	64.8
증가율 (%)	37.0	29.5	5.7	12.5	14.5
EBITDA 이익률 (%)	21.4	23.4	21.1	20.8	20.6

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

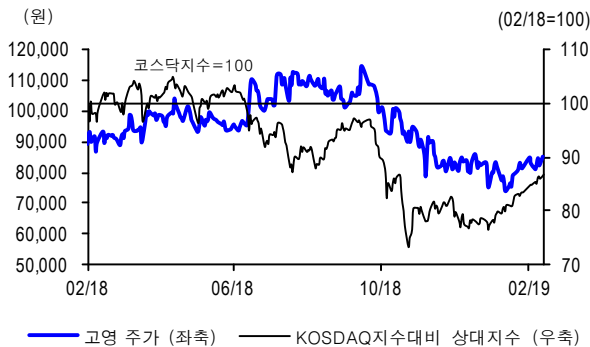
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	2,176	1,955	3,091	3,338	3,831
EPS (지배순이익, 원)	2,173	1,950	3,091	3,338	3,831
BPS (자본총계, 원)	11,505	11,787	16,240	18,594	21,144
BPS (지배지분, 원)	11,477	11,787	16,240	18,594	21,144
DPS (원)	400	700	700	1,000	1,300
PER (당기순이익, 배)	20.8	42.2	26.7	25.6	22.3
PER (지배순이익, 배)	20.8	42.3	26.7	25.6	22.3
PBR (자본총계, 배)	3.9	7.0	5.1	4.6	4.0
PBR (지배지분, 배)	3.9	7.0	5.1	4.6	4.0
EV/EBITDA (배)	14.7	22.3	20.2	18.1	15.4
배당성향 (%)	18.0	34.4	22.4	29.5	33.4
배당수익률 (%)	0.9	0.8	0.8	1.2	1.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.4	23.4	21.1	20.8	20.6
영업이익률 (%)	19.3	21.5	19.3	19.5	19.6
순이익률 (%)	17.3	13.1	17.8	16.8	16.6
ROA (%)	16.8	13.4	17.8	15.7	15.7
ROE (지배순이익, %)	20.6	16.8	22.1	19.2	19.3
ROIC (%)	34.3	38.9	35.6	40.1	44.2
안정성					
부채비율 (%)	24.1	27.2	21.3	22.3	22.7
순차입금비율 (%)	(49.3)	(41.7)	(52.0)	(57.2)	(59.8)
현금비율 (%)	168.6	142.5	268.2	285.4	294.1
이자보상배율 (배)	2,002.0	6,141.1	7,755.5	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.6	3.6	3.6	3.8	3.9
재고자산회수기간 (일)	41.3	37.6	35.5	35.5	36.0
매출채권회수기간 (일)	104.5	109.6	108.1	103.3	100.7

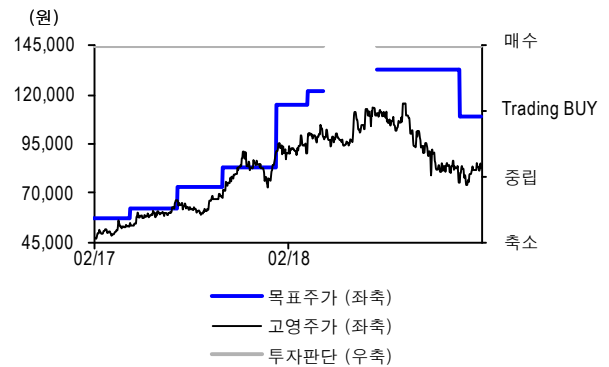
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

고영 (098460)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김현욱, 박형우)
- 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 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 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
2017년 04월 28일	매수	62,000	(3.5)	7.1
2017년 07월 26일	매수	73,000	(12.8)	(1.8)
2017년 10월 19일	매수	83,000	(1.6)	9.8
2018년 01월 28일	매수	115,000	(19.1)	(13.1)
2018년 03월 28일	매수	122,000	(18.9)	(14.5)
2018년 04월 27일	커버리지제외	-	-	-
2018년 08월 05일	매수	133,000	(28.4)	(13.5)
2019년 01월 08일	매수	109,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	투자등급	
		매수	비중확대
매수	매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY	Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 02월 15일 기준)

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