

와이지엔터테인먼트

(122870)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	59,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가(6/22)	46,900원
예상 주가상승률	25.8%
시가총액	8,529억원
비중(KOSPI내)	0.34%
발행주식수	18,186천주
52주 최저가/최고가	27,050 - 48,950원
3개월 일평균거래대금	136억원
외국인 지분율	16.3%
주요주주지분율(%)	
양현석 (외 9인)	40.9
네이버	8.5
국민연금공단	6.1

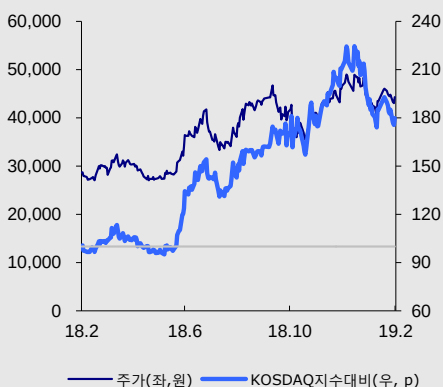
Valuation wide

	2018	2019E	2020E
PER(배)	45.6	37.4	24.0
PBR(배)	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA(배)	39.9	19.0	13.2
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	9.6	22.5	63.4	(1.3)
KOSPI대비 상대수익률(%)	2.1	27.5	78.1	(11.9)

Price Trend



ktb 투자증권

Earnings review

22 Feb. 2019

엔터테인먼트 남효지 hjnam@ktb.co.kr

지금부터 PLUS 될 것들

▶ Highlight

4Q18 Review. 매출액 807억원(YoY -15.5%, QoQ 23.7%), 영업이익 31억원(YoY -31.3%, QoQ 19.2%)으로 영업이익은 최근 낮아진 컨센서스 46억원을 하회

▶ Pitch

4분기 실적은 예상을 하회했으나 적자가 지속되던 YG PLUS의 흑전 성공, 근시일 내 다가 올 블랙핑크 신곡 발표와 월드 투어 일정을 감안하면 주가 상승 여력 충분. 기존 2020년 지배주주지분순이익에 17~18년 12MF PER 평균 30배를 적용한 TP 59,000원 및 매수 투자 의견 유지

▶ In detail

- 당사 추정치와 괴리가 컸던 것은 디지털 콘텐츠 부문. 작년부터 가파르게 증가하고 있는 블랙핑크의 YouTube 트래픽과 함께 관련 수익도 대폭 증가할 것으로 예상했으나 아직까지 YouTube 단가는 높지 않은 것으로 판단. 향후 추정치에도 보수적으로 가정
- 규모는 작지만 여전히 YouTube 수익의 성장은 이어지고 있음. 4Q18 YouTube 관련 수익은 25억원으로 일회성 수익이 반영되었던 3Q18을 제외하면 매분기 증가. 18년 연간 수익은 약 85억원(YoY 33%) 기록. 향후 안정적인 수익원으로 성장 전망
- 한가지 주목해야 할 것은 설립 이후 지속 적자를 기록하던 자회사 YG PLUS가 18년 흑자 전환에 성공했다는 점(18년 매출액 1,023억원(YoY 41.2%), 영업이익 8억원(YoY 흑전) 기록). YG PLUS는 18년 상반기부터 음악사업을 시작하며 외형 성장, 화장품 부문의 유통망 재구축을 통해 적자폭 축소 수익성 좋은 골프부문 이익 기여도 증가 중
- 영업외 부문에서는 18년 12월 상장한 텐센트뮤직의 평가이익이 약 160억원 반영되며 지배주주순이익 187억원(YoY 5.0%, QoQ 635.2%) 기록. 4Q18말 기준 \$13.22이던 텐센트뮤직(TME.US) 주가는 전일 종가 기준으로 \$17.18 기록. 현 수준 유지 시 1Q18에도 평가이익 발생 가능
- 상반기 내 기대할 수 있는 모멘텀 다수. 1) 블랙핑크 글로벌 흥행: 2/9 미국 데뷔를 시작으로 4/17부터 북미, 유럽 투어 12회 진행 예정. 3월 중순순경 신곡 발표도 예정되어 있어 투어 시작 후 신곡 홍보 효과 및 디지털 음원 수익 기대 가능. 2) 신인 보이그룹 데뷔: 'YG 보석함'에서 큰 관심을 받았던 '트레저13'이 5~7월 중 데뷔 예정. 일본인 멤버들도 포함되어 있어 향후 일본 활동도 기대해 볼 수 있음

▶ 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	80.7	75.2 7.2	95.5 (15.5)	65.2 23.7	81.6 (1.2)
영업이익	3.1	3.5 (11.5)	4.6 (31.3)	2.6 19.2	4.6 (31.8)
순이익	14.4	3.8 282.2	(4.1) 흑전	1.1 1,176.2	3.8 279.8
이익률(%)					
영업이익	3.9	4.7	4.8	4.0	5.6
순이익	17.9	5.0	(4.3)	1.7	4.7
차이(%)p					
영업이익률		(0.8)	(0.9)	(0.1)	(1.7)
순이익률		12.9	22.2	16.2	13.2

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 와이즈엔터테인먼트 목표 주가 산출

구분	내용
2020년 지배주주지분 순이익(십억원)	35.5
Target PER	30.0x
목표 시총(십억원)	1,066.0
주식 수(천 주)	18,185.7
적정 주가(원)	58,617
목표 주가(원)	59,000
현재 주가(원)	46,900
상승 여력	25.8%

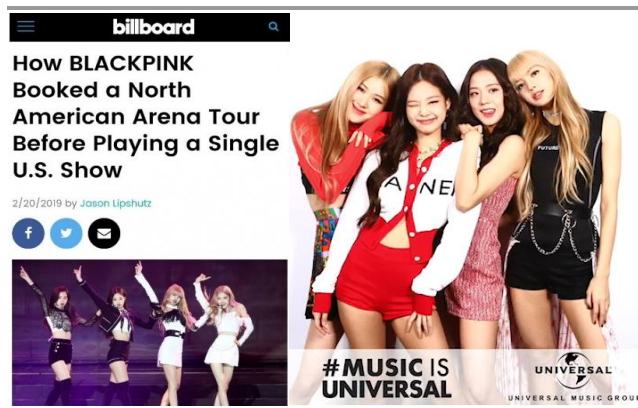
Source: KTB투자증권

Fig. 02: 와이즈엔터테인먼트 수익 추정 표

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	106.9	72.3	75.2	95.5	77.3	62.7	65.2	80.7	70.5	66.1	75.9	76.1	349.9	285.8	288.5	362.5
상품 매출	26.6	31.7	24.1	30.1	19.4	25.8	29.9	25.7	25.5	24.7	29.1	30.8	112.5	100.9	110.1	131.1
앨범/DVD	5.2	6.5	3.7	2.5	2.1	3.4	2.6	2.4	2.7	3.3	3.0	3.2	18.0	10.5	12.2	13.0
디지털 콘텐츠	13.0	15.9	12.1	14.1	11.3	13.0	14.1	11.5	13.3	13.2	13.7	14.6	55.1	49.9	54.8	65.0
MD상품	8.3	9.3	8.2	13.5	6.0	9.4	13.3	11.7	9.5	8.3	12.4	13.0	39.3	40.5	43.1	53.1
콘서트	12.5	7.0	21.5	15.1	1.8	1.2	4.8	5.6	4.6	4.0	5.8	6.1	56.1	13.3	20.3	33.2
광고	9.2	12.3	10.4	8.0	7.3	7.9	7.0	8.0	8.1	8.0	8.4	8.9	39.9	30.1	33.4	39.6
로열티	49.3	5.8	5.4	21.4	34.7	5.0	4.0	5.7	7.5	2.0	6.5	3.5	81.8	49.3	19.5	40.3
출연료	5.1	4.2	4.7	6.4	3.2	4.7	3.7	4.8	4.5	4.4	4.6	4.9	20.3	16.4	18.5	22.0
프로덕션				3.9	3.3	0.4	1.3	11.9	5.9	1.5	2.0	3.6	3.9	16.9	13.0	11.4
기타 수수료	4.2	11.2	9.2	10.7	7.5	17.8	14.5	19.0	14.4	21.5	19.5	18.4	35.4	58.9	73.8	84.9
YoY growth rate																
매출액	46.5%	-6.5%	-25.7%	35.8%	-27.7%	-13.2%	-13.3%	-15.5%	-8.8%	5.4%	16.4%	-5.7%	8.7%	-18.3%	0.9%	25.6%
상품 매출	43.9%	46.5%	-0.9%	15.1%	-26.9%	-18.6%	24.5%	-14.6%	31.3%	-4.4%	-2.8%	19.7%	24.2%	-10.3%	9.1%	19.1%
앨범/DVD	70.0%	527.4%	60.2%	-32.6%	-59.3%	-48.1%	-30.8%	-2.4%	24.9%	-2.9%	17.4%	31.4%	77.2%	-41.4%	15.6%	6.8%
디지털 콘텐츠	67.9%	50.7%	43.8%	70.4%	-13.5%	-18.2%	16.5%	-18.3%	18.2%	1.1%	-2.7%	26.4%	57.5%	-9.5%	9.7%	18.7%
MD상품	9.0%	-7.5%	-39.2%	-4.7%	-27.5%	1.5%	61.2%	-13.0%	57.9%	-12.5%	-6.8%	10.7%	-13.3%	2.9%	6.6%	23.1%
콘서트	-26.7%	-17.7%	-27.1%	116.7%	-85.8%	-83.4%	-77.9%	-62.7%	155.2%	238.8%	21.0%	7.7%	-9.6%	-76.3%	52.4%	63.5%
광고	82.5%	95.7%	7.8%	-9.9%	-21.1%	-36.0%	-32.6%	-0.5%	11.4%	2.1%	19.9%	11.2%	33.7%	-24.6%	10.9%	18.7%
로열티	102.6%	-73.6%	-64.3%	49.5%	-29.7%	-14.0%	-25.5%	-73.5%	-78.4%	-60.2%	62.6%	-37.7%	8.1%	-39.7%	-60.4%	106.4%
출연료	17.3%	-48.4%	-70.3%	23.2%	-36.4%	12.3%	-21.7%	-24.9%	39.2%	-4.7%	26.2%	2.8%	-39.2%	-19.4%	13.1%	18.7%
프로덕션								204.8%	77.4%	280.7%	50.0%	-70.0%		334.9%	-23.3%	-12.0%
기타 수수료	13.7%	5.2%	30.8%	20.5%	79.7%	58.4%	57.1%	78.0%	90.7%	20.9%	34.3%	-3.4%	16.7%	66.5%	25.3%	15.1%
매출원가	73.9	47.6	54.4	73.2	56.8	41.0	43.7	59.3	42.3	36.6	43.1	48.9	249.2	200.8	170.8	216.7
매출총이익	33.0	24.6	20.8	22.3	20.5	21.7	21.5	21.3	28.2	29.6	32.8	27.2	100.7	85.0	117.8	145.8
매출총이익률	30.8%	34.1%	27.7%	23.3%	26.5%	34.6%	33.0%	26.4%	40.0%	44.7%	43.2%	35.7%	28.8%	29.7%	40.8%	40.2%
영업이익	14.8	4.3	1.5	3.5	2.3	1.4	2.6	3.1	7.8	5.6	9.3	5.4	24.2	9.5	28.2	44.2
영업이익률	13.9%	6.0%	2.0%	3.7%	3.0%	2.2%	4.0%	3.9%	11.1%	8.5%	12.3%	7.1%	6.9%	3.3%	9.8%	12.2%
당기순이익	6.0	4.7	5.3	-4.1	0.8	-0.4	1.1	14.4	7.4	5.3	7.7	5.0	11.9	15.9	25.3	39.5
당기순이익률	5.6%	6.5%	7.1%	-4.3%	1.0%	-0.6%	1.7%	17.9%	10.4%	8.0%	10.1%	6.6%	3.4%	5.6%	8.8%	10.9%
지배주주지분순이익	7.3	4.4	6.2	-0.1	2.3	-0.1	2.0	14.5	6.6	4.8	6.9	4.5	17.8	18.7	22.8	35.5

Source: 와이즈엔터테인먼트, KTB투자증권

Fig. 03: 유니버설뮤직그룹과의 협업으로 글로벌 흥행 가능성 ↑



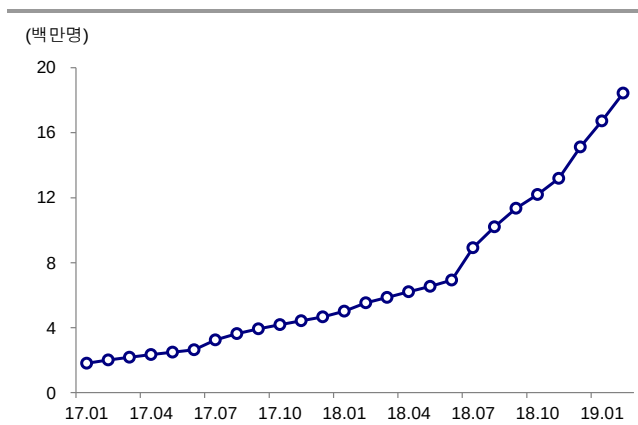
Source: Billboard, 언론 보도, KTB투자증권

Fig. 04: 블랙핑크의 월드 투어 스케줄

일자	지역	회 수	일자	지역	회 수
19.01.11-13	방콕	3	19.05.01	뉴욕	1
19.01.20	자카르타	1	19.05.05	아틀란타	1
19.01.26	홍콩	1	19.05.08	포트워스	1
19.02.02	마닐라	1	19.05.18	암스테르담	1
19.02.15	싱가폴	1	19.05.21	맨체스터	1
19.02.23	쿠알라룸푸르	1	19.05.22	런던	1
19.03.03	타이페이	1	19.05.24	베를린	1
19.04.17	LA	1	19.05.26	파리	1
19.04.24	시카고	1	19.05.28	바르셀로나	1
19.04.27	해밀턴	1	총 21회 + α		

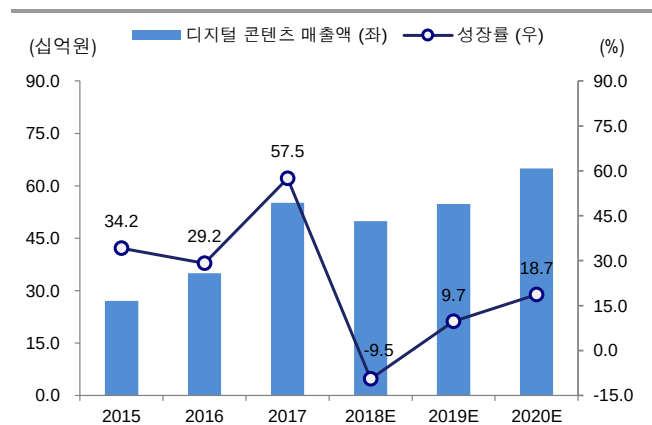
Source: 와이즈엔터테인먼트, KTB투자증권

Fig. 05: 블랙핑크 YouTube 채널의 구독자 수 추이



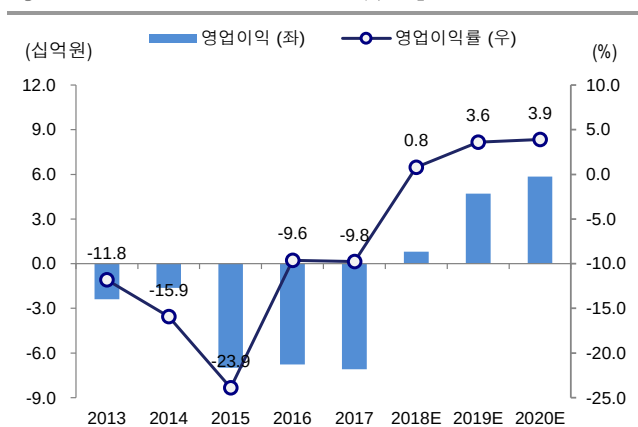
Source: YouTube, KTB투자증권

Fig. 06: 와이즈엔터테인먼트의 디지털 콘텐츠 매출 추이 및 전망



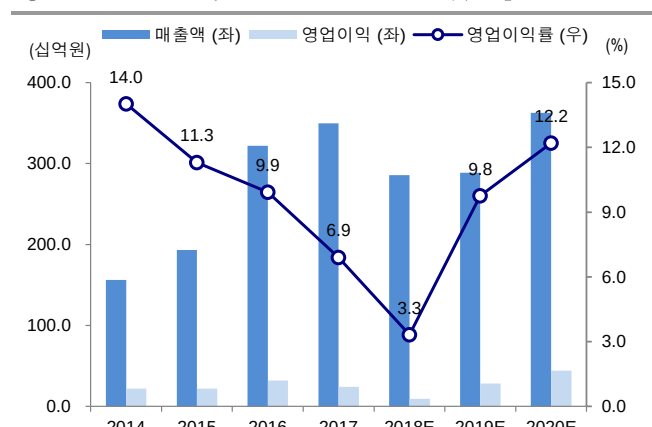
Source: 와이즈엔터테인먼트, KTB투자증권

Fig. 07: YG PLUS의 연간 실적 추이 및 전망



Source: YG PLUS, KTB투자증권

Fig. 08: 와이즈엔터테인먼트의 연간 실적 추이 및 전망



Source: 와이즈엔터테인먼트, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	276.4	307.2	250.9	279.7	320.0
현금성자산	200.6	219.0	164.1	195.8	218.2
매출채권	28.5	39.6	29.2	27.5	36.6
재고자산	16.4	18.5	27.2	25.6	34.1
비유동자산	210.5	276.4	338.1	337.9	339.0
투자자산	115.9	126.6	178.9	184.5	190.4
유형자산	61.4	86.7	97.9	95.2	93.4
무형자산	33.2	63.1	61.3	58.1	55.2
자산총계	486.8	583.6	589.0	617.6	658.9
유동부채	68.3	73.3	60.5	68.9	77.3
매입채무	31.8	47.3	32.6	30.8	40.9
유동성이자부채	0.0	1.7	3.4	13.4	11.4
비유동부채	68.2	78.2	82.7	82.9	83.0
비유동이자부채	66.9	75.5	79.7	79.7	79.7
부채총계	136.5	151.5	143.3	151.8	160.3
자본금	8.4	9.3	9.3	9.3	9.3
자본잉여금	160.0	209.5	209.5	209.5	209.5
이익잉여금	109.9	124.1	140.5	160.5	193.3
자본조정	2.6	(0.0)	0.8	0.8	0.8
자기주식	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
자본총계	350.4	432.1	445.8	465.8	498.6
투하자본	121.7	192.5	340.1	337.5	344.9
순차입금	(133.7)	(141.8)	(80.9)	(102.7)	(127.1)
ROA	3.3	2.2	2.7	4.2	6.2
ROE	5.8	3.8	4.5	6.8	10.0
ROIC	11.8	6.4	2.1	6.4	10.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업현금	32.4	15.0	19.9	35.5	39.0
당기순이익	14.1	11.9	15.9	25.3	39.5
자산상각비	7.2	10.1	9.8	11.3	10.8
운전자본증감	7.5	(13.7)	(7.3)	1.3	(7.5)
매출채권감소(증가)	(5.2)	(13.1)	12.0	1.7	(9.1)
재고자산감소(증가)	(4.3)	(3.7)	(9.1)	1.5	(8.5)
매입채무증가(감소)	12.3	15.2	(14.7)	(1.9)	10.2
투자현금	(67.8)	(46.9)	(65.3)	(15.4)	(16.5)
단기투자자산감소	10.4	32.4	(18.7)	(4.4)	(4.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(13.1)	(1.0)	(1.0)
설비투자	(18.4)	(30.3)	(18.4)	(2.9)	(3.6)
유무형자산감소	(1.2)	(5.2)	(2.0)	(2.4)	(2.4)
재무현금	63.3	70.8	1.3	7.3	(4.7)
차입금증가	2.3	8.3	4.7	10.0	(2.0)
자본증가	57.8	46.4	(2.9)	(2.7)	(2.7)
배당금지급	5.7	3.5	2.9	2.7	2.7
현금 증감	27.9	36.5	(43.8)	27.3	17.8
총현금흐름(Gross CF)	44.0	42.9	33.8	34.2	46.5
(-) 운전자본증가(감소)	(7.1)	9.2	13.0	(1.3)	7.5
(-) 설비투자	18.4	30.3	18.4	2.9	3.6
(+) 자산매각	(1.2)	(5.2)	(2.0)	(2.4)	(2.4)
Free Cash Flow	(16.3)	(17.6)	(38.9)	20.0	22.5
(-) 기타투자	0.0	0.0	13.1	1.0	1.0
잉여현금	(16.3)	(17.6)	(52.0)	19.0	21.5

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	321.8	349.9	285.8	288.5	362.5
증가율 (Y-Y, %)	66.7	8.7	(18.3)	0.9	25.6
영업이익	31.9	25.2	9.5	28.2	44.2
증가율 (Y-Y, %)	46.3	(21.1)	(62.4)	196.9	57.0
EBITDA	39.1	35.3	19.3	39.4	55.1
영업외손익	1.0	4.8	17.0	4.6	6.8
순이자수익	4.1	6.8	5.2	1.3	0.3
외화관련손익	0.7	(0.4)	0.4	(0.2)	(0.3)
지분법손익	(0.6)	1.6	(0.6)	0.0	0.0
세전계속사업손익	33.0	30.0	26.4	32.7	51.0
당기순이익	14.1	11.9	15.9	25.3	39.5
영업이익당기순이익	18.7	17.8	18.7	22.8	35.5
증가율 (Y-Y, %)	(41.2)	(15.5)	33.9	58.9	55.8
NOPLAT	13.7	10.0	5.7	21.8	34.2
(+) Dep	7.2	10.1	9.8	11.3	10.8
(-) 운전자본투자	(7.1)	9.2	13.0	(1.3)	7.5
(-) Capex	18.4	30.3	18.4	2.9	3.6
OpFCF	9.6	(19.3)	(15.8)	31.5	34.0
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	40.4	30.8	14.0	(3.6)	1.2
영업이익증가율(3Yr)	12.9	4.8	(24.2)	(4.1)	20.6
EBITDA증가율(3Yr)	16.1	11.1	(9.8)	0.2	15.9
순이익증가율(3Yr)	(2.2)	(13.3)	(12.7)	21.6	49.1
영업이익률(%)	9.9	7.2	3.3	9.8	12.2
EBITDA마진(%)	12.2	10.1	6.8	13.7	15.2
순이익률(%)	4.4	3.4	5.6	8.8	10.9

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	1,193	1,007	1,029	1,254	1,954
BPS	16,997	18,851	19,793	20,897	22,701
DPS	200	150	150	150	150
Multiples(x, %)					
PER	23.8	28.6	45.6	37.4	24.0
PBR	1.7	1.5	2.4	2.2	2.1
EV/ EBITDA	8.6	10.8	39.9	19.0	13.2
배당수익률	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	10.1	11.9	25.2	25.0	18.3
PSR	1.4	1.5	3.0	3.0	2.4
재무건전성 (%)					
부채비율	38.9	35.1	32.1	32.6	32.1
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	404.8	419.4	414.6	405.9	413.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.5	1.3	3.2	2.9
자산구조					
투하자본(%)	27.8	35.8	49.8	47.0	45.8
현금+투자자산(%)	72.2	64.2	50.2	53.0	54.2
자본구조					
차입금(%)	16.0	15.2	15.7	16.7	15.5
자기자본(%)	84.0	84.8	84.3	83.3	84.5

▶ 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%

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 투자자의결정은 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

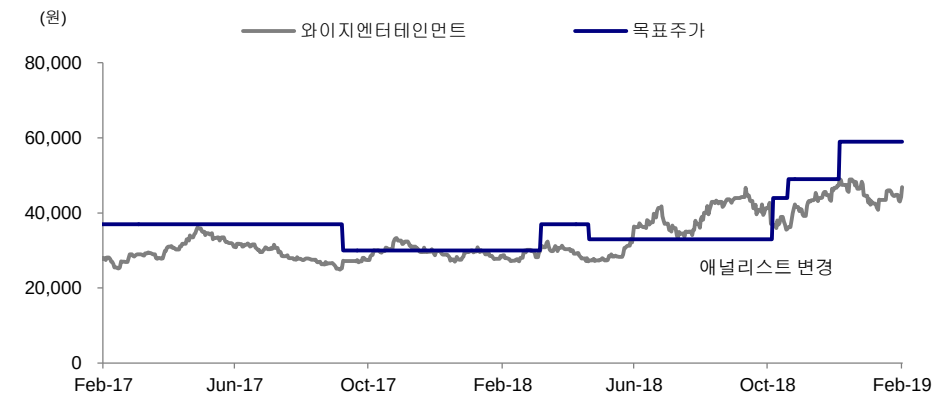
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- 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 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

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용



일자	2017.09.29	2018.04.02	2018.05.14	에널리스트	2018.10.29	2018.11.12
투자의견	HOLD	BUY	BUY	변경	BUY	BUY
목표주가	30,000원	35,000원	33,000원		44,000원	49,000원
일자	2019.01.02					
투자의견	BUY					
목표주가	59,000원					

목표주가 대비 실제주가 괴리율	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2017.09.29	30,000원	29,397원	33,350원	-2.01	11.17
	2018.04.02	37,000원	29,804원	32,400원	-19.45	-12.43
	2018.05.14	33,000원	36,928원	46,700원	11.9	41.52
	2018.10.29	44,000원	36,885원	38,950원	-16.17	-11.48
	2018.11.12	49,000원	43,612원	48,950원	-11	-0.1
	2019.01.02	59,000원	-	-	-23.81	-17.12

* 괴리율 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 2월 21일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 www.ktb.co.kr

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 강남금융센터 | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대릉서초타워 17층

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.