

네오위즈 (095660)

19년 꾸준한 성장 기대

매수 (유지)

주가 (3월 11일) **13,700 원**
 목표주가 **17,000 원 (상향)**
 상승여력 **24.1%**

이수민 ☎ (02) 3772-1527
 ✉ 2v41@shinhan.com

이문종 ☎ (02) 3772-1586
 ✉ mj1224@shinhan.com

KOSPI	2,138.10p
KOSDAQ	739.09p
시가총액	300.2 십억원
액면가	500 원
발행주식수	21.9 백만주
유동주식수	13.3 백만주(60.7%)
52 주 최고가/최저가	24,000 원/10,900 원
일평균 거래량 (60 일)	125,453 주
일평균 거래액 (60 일)	1,629 백만원
외국인 지분율	10.24%
주요주주	나성균 외 12 인 35.87%
절대수익률	3개월 16.6%
	6개월 -17.7%
	12개월 -6.2%
KOSDAQ 대비	3개월 4.3%
상대수익률	6개월 -8.7%
	12개월 9.9%

- ◆ 1Q19 영업이익 66억원(+0.7% QoQ) 전망
- ◆ 브라운더스트 북미/유럽 출시 + 일본/대만 시즌2 업데이트 효과 기대
- ◆ 목표주가 17,000원으로 6.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지

1Q19 영업이익 66억원(+0.7% QoQ) 전망

1분기 매출액 585억원(-2.5% 이하 QoQ), 영업이익 66억원(+0.7%)을 전망한다. 브라운더스트 대만 출시(10/18) 효과가 사라지면서 1분기 매출은 소폭 하락하겠으나 4분기 상여금 지급으로 증가했던 인건비가 정상화됨에 따라 영업이익은 전분기와 유사한 수준을 기록하겠다.

브라운더스트 북미/유럽 출시 + 일본/대만 시즌2 업데이트 효과 기대

브라운더스트는 지난 3월 7일 북미/유럽 지역에 출시됐다. 출시 초반인 현재 (3/10) 미국 구글플레이 다운로드 순위 45위, 매출 순위 116위를 기록 중이다. 북미 지역에서 순위 상승세가 지속된다면 향후 실적 기여가 가능하겠다.

북미/유럽 출시와 함께 일본/대만 시즌2 업데이트도 진행되었다. 지난 4분기 국내 시즌2 업데이트 이후 국내 브라운더스트 매출이 반등한만큼 일본/대만 역시 업데이트 효과가 적용될 전망이다. 실제로 업데이트 직후 일본 iOS 매출순위 11위(3/8)를 기록하며 역대 최고 순위를 갱신했다.

이외에도 하반기부터 블레스 IP를 활용한 신작 게임(모바일 2종, 콘솔 1종)의 출시가 예정되어 있다. 모바일은 각각 2개의 개발사(룽투, 조이시티)에서 개발 중이며 콘솔(Xbox) 버전은 반다이남코아메리카가 퍼블리싱을 담당한다. 3개 게임 모두 순매출로 인식되는 구조로 19년 이익에 기여할 전망이다.

목표주가 17,000원으로 6.3% 상향, 투자의견 '매수' 유지

브라운더스트의 해외매출을 상향함에 따라 목표주가를 17,000원으로 기존대비 6.3% 상향했다. 투자포인트는 1) 업데이트 및 지역 확장을 통한 브라운더스트 라이프사이클 장기화, 2) 모바일 중심의 웹보드 성장 지속(19F 웹보드 매출 +7.3%), 3) 블레스 IP 신작 3종 기대감이다.

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	191.0	23.5	18.8	10.3	471	흑전	12,397	24.1	5.4	0.9	3.8	(34.4)
2017	174.0	10.9	0.6	(1.5)	(70)	적전	12,129	(175.1)	11.6	1.0	(0.6)	(32.5)
2018F	215.5	22.6	38.6	34.2	1,559	흑전	13,688	7.9	5.7	0.9	12.1	(38.3)
2019F	233.4	27.7	32.9	24.3	1,110	(28.8)	14,798	12.3	5.5	0.9	7.8	(40.2)
2020F	256.7	31.0	36.8	27.3	1,244	12.0	16,042	11.0	4.7	0.9	8.1	(40.3)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈의 1Q19 실적 예상

(십억원)	1Q19F	4Q18	%QoQ	1Q18	%YoY	신한금융
매출액	58.5	60.0	(2.5)	46.9	24.6	58.6
영업이익	6.6	6.5	0.7	3.4	94.2	6.7
순이익	5.8	16.5	(65.1)	8.0	(28.4)	5.8
영업이익률 (%)	11.3	11.2		7.2		11.4
순이익률 (%)	9.9	28.3		17.2		9.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

네오위즈의 목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	34	12개월 Forward 순이익	24	2019년 순이익	24
EPS (원)	1,559	EPS (원)	1,110	EPS (원)	1,110
PER (x)	11	PER (x)	15	Target PER (x)	15
목표주가 (원)	17,000	목표주가 (원)	17,000	목표주가 (원)	17,000
현재주가 (원)	13,700	현재주가 (원)	13,700	현재주가 (원)	13,700
현재주가 PER (x)	8.8	현재주가 PER (x)	12.3	현재주가 PER (x)	12.3
				Upside (%)	24.1

자료: 신한금융투자 추정

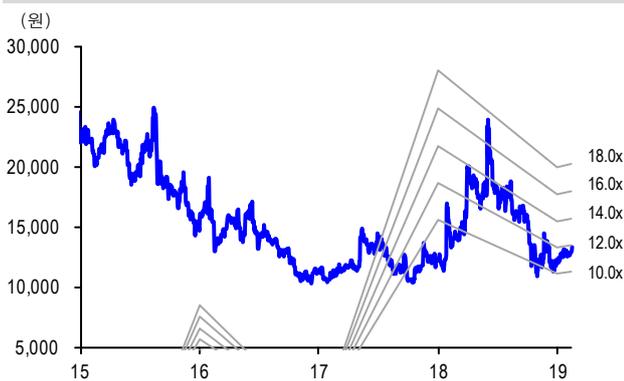
주: Target PER 15배는 게임 업종 평균

네오위즈의 2019년, 2020년 실적 추정치 변경

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	231.8	233.4	0.7	255.0	256.7	0.7
영업이익	26.7	27.7	3.7	29.8	31.0	4.1
순이익	23.6	24.3	3.1	26.4	27.3	3.2

자료: 신한금융투자 추정

네오위즈의 12개월 Forward PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

네오위즈의 12개월 Forward PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

네오위즈의 분기 별 영업 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	46.9	59.4	49.2	60.0	58.5	58.1	58.5	58.3	215.5	233.4	256.7
(YoY)	22.9	26.1	11.4	34.5	24.6	(2.1)	18.8	(2.8)	23.8	8.3	10.0
(QoQ)	5.2	26.5	(17.1)	21.8	(2.5)	(0.6)	0.6	(0.3)			
국내 매출	27.5	27.2	24.0	29.6	29.0	29.2	30.5	30.3	108.2	119.0	130.9
웹보드	20.0	20.0	18.7	21.8	21.6	21.4	21.5	21.9	80.5	86.4	95.1
PC	5.9	5.8	5.6	5.9	5.6	5.6	5.6	5.8	23.2	22.6	24.8
모바일	14.1	14.2	13.1	15.9	16.0	15.9	15.9	16.1	57.3	63.8	70.2
국내-기타	7.5	7.1	5.3	7.8	7.4	7.8	9.0	8.4	27.7	32.6	35.9
포트나이트	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.6	0.0	1.9	2.1
임대수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.0	3.6	3.6
해외 매출	19.5	32.2	25.2	30.3	29.5	28.9	28.0	28.0	107.3	114.4	125.8
GameOn	12.5	13.7	16.8	16.6	16.3	16.0	15.7	17.2	59.7	65.2	61.9
해외-기타	6.0	17.6	8.2	13.5	13.0	12.7	11.1	10.1	45.3	47.0	67.1
콘솔	0.9	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2	1.2	0.6	2.3	2.2	(3.3)
영업 비용	43.5	49.8	46.2	53.4	51.9	51.6	50.3	51.9	192.9	205.7	225.7
인건비	21.9	21.6	20.3	24.3	20.9	21.1	21.0	22.1	88.0	85.1	93.6
지급수수료	14.2	18.7	15.8	16.9	17.8	17.9	17.1	17.5	65.6	70.3	77.4
마케팅	4.2	5.5	5.9	8.3	8.9	8.2	7.7	7.9	23.9	32.6	35.8
상각비	0.8	0.8	0.6	0.9	1.3	1.3	1.2	1.3	3.1	5.0	5.5
기타	2.5	3.2	3.6	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	12.3	12.7	14.0
영업이익	3.4	9.6	3.0	6.5	6.6	6.5	8.2	6.4	22.6	27.7	31.0
영업이익률	7.2	16.2	6.1	10.9	11.3	11.2	14.0	11.0	10.5	11.9	12.1
(YoY)	1,323.9	172.5	(0.6)	60.1	94.2	(32.3)	173.5	(2.5)	107.4	22.7	12.0
(QoQ)	(17.0)	183.1	(68.8)	118.3	0.7	(1.3)	26.1	(22.2)			
세전이익	5.1	12.3	3.4	17.9	7.8	7.9	9.4	7.7	38.6	32.9	36.8
법인세비용	(3.2)	3.5	1.9	0.8	1.9	1.9	2.3	1.9	3.0	8.1	9.0
법인세율	(62.9)	28.1	57.5	4.5	24.5	24.5	24.5	24.5	7.8	24.5	24.5
당기순이익	8.0	8.2	1.3	16.5	5.8	5.9	7.0	5.7	34.2	24.3	27.3
순이익률	17.2	13.9	2.7	27.6	9.9	10.1	11.9	9.8	15.9	10.4	10.6
(YoY)	흑전	916.7	흑전	3,855.0	(28.4)	(28.8)	421.9	(65.4)	흑전	(28.8)	12.0
(QoQ)	1,825.9	2.4	(83.8)	1,135.4	(65.1)	1.9	19.0	(18.1)			

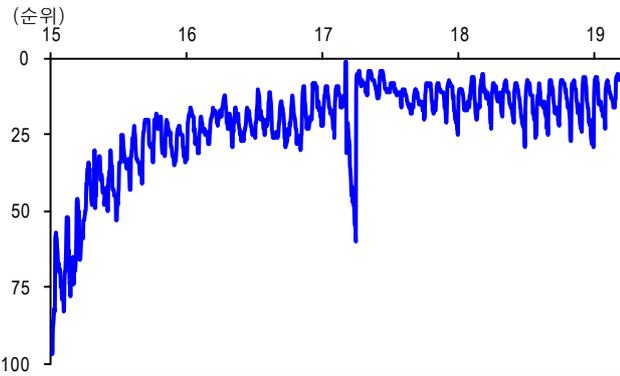
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈의 주요 신작 라인업

일정	게임명	장르	비고
3/7	브라운더스트 (북미/유럽)	전략 RPG	
2H19	블레스 모바일	MMORPG	IP 제공, 룬투 개발
2H19	블레스 모바일	MMORPG	IP 제공, 조이시티 개발
2H19	블레스 언리쉬드 (Xbox)	콘솔 MMORPG	반다이남코 아메리카 퍼블리싱
2H19	AiR (일본)	PC MMORPG	블루홀 개발, GameOn 퍼블리싱

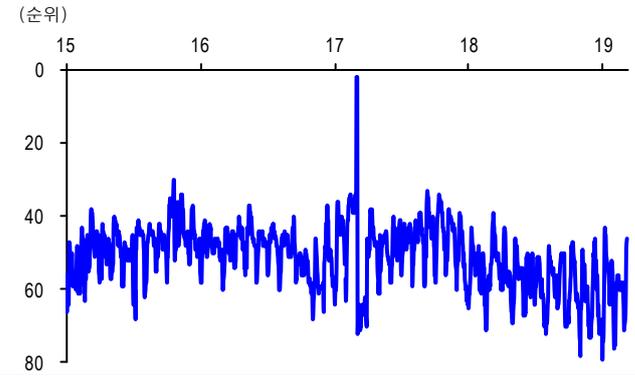
자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한금융투자

피망 포커 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위



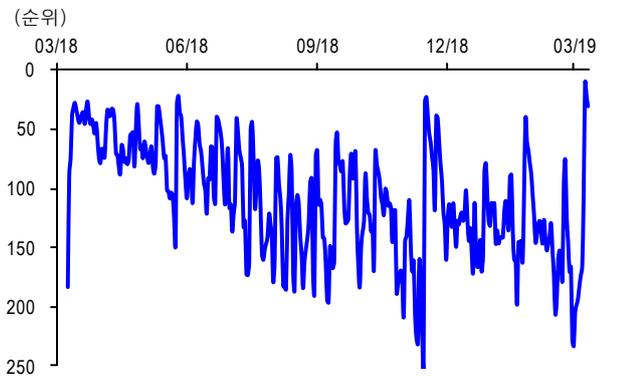
자료: Appannie, 신한금융투자 / 주: 2017년 3월 순위 등락은 마켓 오류로 추정됨

피망 맞고 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위



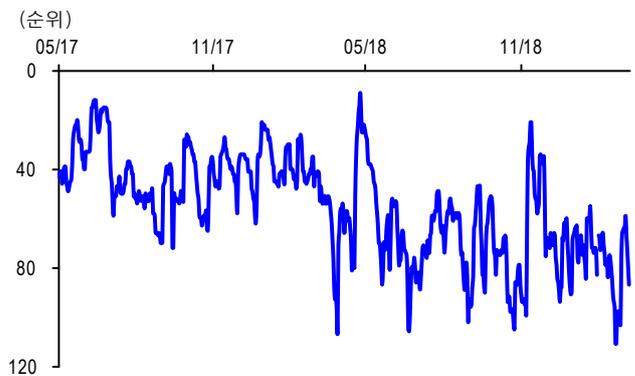
자료: Appannie, 신한금융투자 / 주: 2017년 3월 순위 등락은 마켓 오류로 추정됨

브라운더스트의 일본 ios 매출 순위



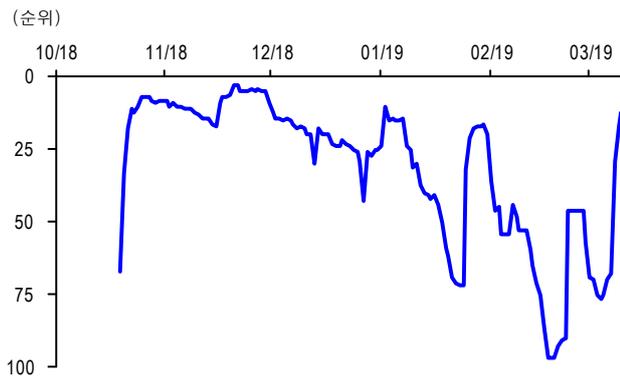
자료: Appannie, 신한금융투자

브라운더스트의 국내 구글플레이 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

브라운더스트의 대만 구글플레이 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

브라운더스트 북미/유럽 출시(3/7)

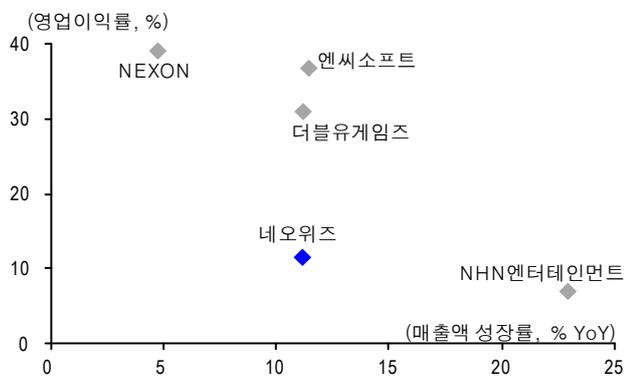


자료: 회사 자료, 신한금융투자

Global Peers Valuation		095660 KS	251270 KS	036570 KS	181710 KS	192080 KS	3659 JP
Ticker		네오위즈	넷마블	엔씨소프트	NHN엔터테인먼트	더블유게임즈	NEXON
시가총액 (십억원)		300.2	9,677.7	9,543.5	1,674.8	1,141.3	15,485.0
Sales	2018F	208.6	2,065.8	1,723.7	1,257.6	487.8	2,635.6
(십억원)	2019F	231.8	2,582.4	1,921.1	1,546.1	542.5	2,761.0
	2020F	255.0	2,833.6	2,449.9	1,677.1	598.7	2,964.1
OP	2018F	22.7	265.4	633.7	77.2	141.0	1,066.5
(십억원)	2019F	26.7	462.1	707.0	107.0	168.1	1,080.0
	2020F	29.8	561.0	1,003.0	138.0	189.7	1,198.5
OP margin	2018F	10.9	12.8	36.8	6.1	28.9	40.5
(%)	2019F	11.5	17.9	36.8	6.9	31.0	39.1
	2020F	11.7	19.8	40.9	8.2	31.7	40.4
NP	2018F	33.6	224.0	456.9	120.3	96.6	1,025.3
(십억원)	2019F	23.6	346.8	535.2	82.2	114.5	895.7
	2020F	26.4	415.0	744.4	102.4	134.9	952.0
NP margin	2018F	16.1	10.8	26.5	9.6	19.8	38.9
(%)	2019F	10.2	13.4	27.9	5.3	21.1	32.4
	2020F	10.4	14.6	30.4	6.1	22.5	32.1
EPS Growth	2018F	1,591.8	(37.4)	5.1	14,206.4	132.8	51.9
(% YoY)	2019F	(29.9)	56.5	16.6	(23.7)	18.4	(12.4)
	2020F	12.0	18.3	39.3	24.1	22.1	4.9
P/E	2018F	8.9	43.5	20.8	15.2	12.1	14.9
(x)	2019F	12.7	27.8	17.8	20.0	10.2	16.9
	2020F	11.4	23.5	12.8	16.1	8.3	16.1
P/B	2018F	1.0	2.1	3.3	1.0	2.1	2.7
(x)	2019F	0.9	2.0	3.0	1.0	1.8	2.4
	2020F	0.9	1.8	2.5	0.9	1.5	2.0
EV/EBITDA	2018F	7.8	22.2	12.4	12.7	8.9	9.5
(x)	2019F	7.0	13.7	11.3	9.7	7.7	9.3
	2020F	6.4	11.8	8.1	8.0	7.0	8.5
ROE	2018F	11.9	5.1	16.6	7.9	21.8	19.0
(%)	2019F	7.6	7.2	18.4	5.4	21.0	15.1
	2020F	7.8	8.3	21.2	6.1	20.4	13.6

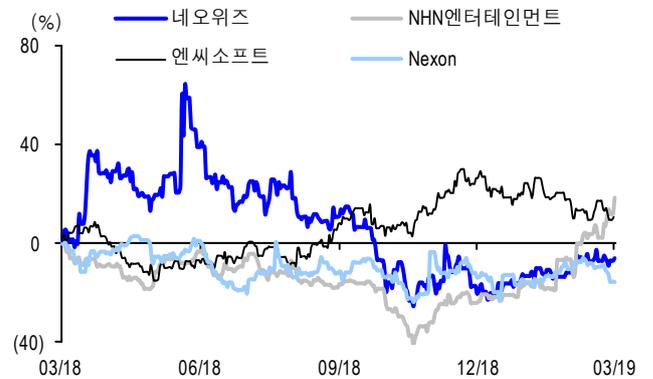
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 2019년 매출액 성장률, 영업이익률 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 상대 추가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	317.4	304.4	349.9	381.0	416.9
유동자산	196.6	188.8	222.8	249.4	278.8
현금및현금성자산	66.5	63.6	94.8	112.7	126.1
매출채권	21.3	21.7	22.8	25.1	28.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	120.8	115.6	127.1	131.5	138.1
유형자산	4.9	6.2	6.3	6.1	5.9
무형자산	7.7	16.2	14.3	13.1	12.4
투자자산	71.2	56.0	69.3	75.1	82.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	46.4	39.6	49.5	55.8	63.9
유동부채	41.2	32.7	41.0	46.5	53.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	9.1	7.6	9.8	12.8	16.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	5.2	6.9	8.5	9.2	10.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	271.1	264.7	300.4	325.2	353.0
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	126.2	126.2	126.2	126.2	126.2
기타자본	(52.4)	(52.0)	(52.0)	(52.0)	(52.0)
기타포괄이익누계액	(13.7)	(17.9)	(17.9)	(17.9)	(17.9)
이익잉여금	200.6	198.5	232.6	257.0	284.2
지배주주지분	271.7	265.8	300.0	324.3	351.5
비지배주주지분	(0.6)	(1.1)	0.4	0.9	1.5
*총차입금	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
*순차입금(순현금)	(93.4)	(86.1)	(114.9)	(130.8)	(142.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	30.4	9.1	49.0	28.0	25.3
당기순이익	9.9	(2.1)	35.6	24.8	27.8
유형자산상각비	1.6	1.7	2.3	2.2	2.1
무형자산상각비	3.6	3.0	1.9	1.2	0.7
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	7.2	11.2	2.7	2.7	2.7
운전자본변동	(4.6)	(12.6)	4.7	(4.5)	(9.7)
(법인세납부)	(6.9)	(3.9)	(3.0)	(8.1)	(9.0)
기타	19.6	11.8	4.9	9.8	10.8
투자활동으로인한현금흐름	38.2	(8.0)	(15.3)	(7.6)	(9.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(2.8)	(3.0)	(2.4)	(2.1)	(1.9)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(3.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(4.7)	(11.7)	(13.3)	(5.8)	(7.5)
기타	48.6	7.2	0.4	0.3	0.1
FCF	22.9	(41.5)	25.3	16.8	13.5
재무활동으로인한현금흐름	(68.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(76.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.6)	(2.6)	(2.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	3.2	(3.8)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3.8	(2.9)	31.1	17.9	13.4
기초현금	62.8	66.5	63.6	94.8	112.7
기말현금	66.5	63.6	94.8	112.7	126.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	191.0	174.0	215.5	233.4	256.7
증가율 (%)	0.5	(8.9)	23.8	8.3	10.0
매출원가	85.7	91.9	104.3	113.0	124.5
매출총이익	105.3	82.1	111.2	120.4	132.2
매출총이익률 (%)	55.1	47.2	51.6	51.6	51.5
판매관리비	81.9	71.2	88.6	92.7	101.2
영업이익	23.5	10.9	22.6	27.7	31.0
증가율 (%)	49.7	(53.7)	107.4	22.7	12.0
영업이익률 (%)	12.3	6.2	10.5	11.9	12.1
영업외손익	(4.7)	(10.2)	16.1	5.2	5.8
금융손익	0.9	(0.9)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
기타영업외손익	3.5	(0.8)	26.7	15.8	16.5
종속 및 관계기업관련손익	(9.2)	(8.6)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
세전계속사업이익	18.8	0.6	38.6	32.9	36.8
법인세비용	8.7	2.8	3.0	8.1	9.0
계속사업이익	10.0	(2.1)	35.6	24.8	27.8
중단사업이익	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9.9	(2.1)	35.6	24.8	27.8
증가율 (%)	N/A	N/A	N/A	(30.4)	12.0
순이익률 (%)	5.2	(1.2)	16.5	10.6	10.8
(지배주주)당기순이익	10.3	(1.5)	34.2	24.3	27.3
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	(0.6)	1.5	0.5	0.5
총포괄이익	12.7	(7.4)	35.6	24.8	27.8
(지배주주)총포괄이익	13.2	(6.7)	32.4	22.6	25.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.5)	(0.7)	3.2	2.3	2.5
EBITDA	28.7	15.6	26.8	31.1	33.8
증가율 (%)	19.7	(45.5)	71.8	16.0	8.8
EBITDA 이익률 (%)	15.0	9.0	12.4	13.3	13.2

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

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	450	(98)	1,626	1,133	1,268
EPS (지배순이익, 원)	471	(70)	1,559	1,110	1,244
BPS (자본총계, 원)	12,368	12,081	13,707	14,840	16,108
BPS (지배지분, 원)	12,397	12,129	13,688	14,798	16,042
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	25.2	(125.2)	7.5	12.1	10.8
PER (지배순이익, 배)	24.1	(175.1)	7.9	12.3	11.0
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	5.4	11.6	5.7	5.5	4.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.0	9.0	12.4	13.3	13.2
영업이익률 (%)	12.3	6.2	10.5	11.9	12.1
순이익률 (%)	5.2	(1.2)	16.5	10.6	10.8
ROA (%)	2.8	(0.7)	10.9	6.8	7.0
ROE (지배순이익, %)	3.8	(0.6)	12.1	7.8	8.1
ROIC (%)	20.2	(42.7)	22.6	22.8	23.7
안정성					
부채비율 (%)	17.1	15.0	16.5	17.1	18.1
순차입금비율 (%)	(34.4)	(32.5)	(38.3)	(40.2)	(40.3)
현금비율 (%)	161.5	194.4	231.2	242.1	234.6
이자보상배율 (배)	31.1	81.8	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전을 (회)	2.8	2.5	3.1	3.2	3.2
재고자산회수기간 (일)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권회수기간 (일)	51.2	45.1	37.7	37.4	38.3

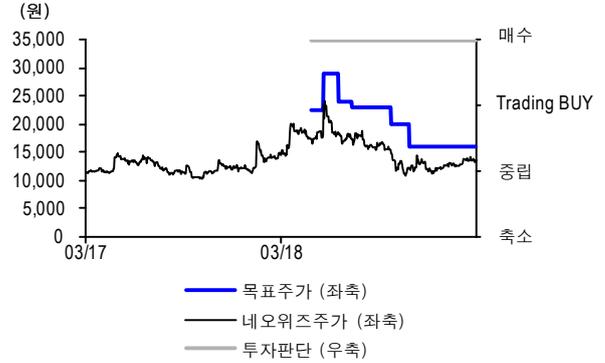
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈 (095660)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이수민, 이문중)
- 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 05월 08일	매수	22,500	(17.5)	4.2
2018년 05월 31일	매수	29,000	(32.6)	(19.8)
2018년 06월 28일	매수	24,000	(27.1)	(23.8)
2018년 07월 23일	매수	23,000	(28.0)	(18.0)
2018년 10월 04일	매수	20,000	(38.3)	(31.8)
2018년 11월 07일	매수	16,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중	비중확대	비중축소
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	95.35%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	2.33%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	2.33%		
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 03월 08일 기준)

투자등급	비율	투자등급	비율	투자등급	비율
매수 (매수)	95.35%	Trading BUY (중립)	2.33%	중립 (중립)	2.33%
				축소 (매도)	0%