

동성화인텍 (033500)

꽃샘추위

매수 (유지)

주가 (3월 12일)	8,730 원
목표주가	11,000 원 (상향)
상승여력	26.0%

조흥근 ☎ (02) 3772-2823
✉ hg.cho@shinhan.com

황여언 ☎ (02) 3772-3813
✉ eoyeon.hwang@shinhan.com

KOSPI	2,157.18p
KOSDAQ	754.76p
시가총액	235.6 십억원
액면가	500 원
발행주식수	27.0 백만주
유동주식수	15.7 백만주(58.1%)
52 주 최고/최저가	9,140 원/5,580 원
일평균 거래량 (60 일)	264,169 주
일평균 거래액 (60 일)	2,172 백만원
외국인 지분율	3.53%
주요주주	동성코퍼레이션 외 2인 40.62%

절대수익률	3개월	10.4%
	6개월	15.3%
	12개월	-1.4%
KOSDAQ 대비	3개월	-1.1%
	6개월	26.3%
	12개월	15.6%

- ◆ 4Q18 영업손실 55억원(적자지속, 이하 QoQ)으로 컨센서스 하회
- ◆ 2019년 전망: 1) 실적 회복의 원년, 2) LNG선 발주 호조 지속
- ◆ 목표주가 11,000원으로 10% 상향, 투자의견 '매수' 유지

4Q18 영업손실 55억원(적자지속, 이하 QoQ)으로 컨센서스 하회

4Q18 매출액 542억원(+11.8%), 영업손실 55억원(적자지속)을 기록했다. 컨센서스 영업손실 34억원 대비 부진한 실적을 기록했다. 1) 조선부문에서 발생한 수익 인식 지연(회계상 원가 인식 시점 차이로 인함), 2) 판넬부문(청산 예정)에서 발생한 일회성 비용이 원인이다. 지연된 수익은 1Q19에 반영되겠다.

1Q19 매출액 581억원(+7.2%), 영업이익 45억원(흑자전환)을 전망한다. 4Q18에서 지연된 수익이 인식되며 영업이익이 전분기 대비 증가하겠다. 영업실적이 본격적으로 성장하는 시점은 제조물량이 증가하는 하반기가 예상된다.

2019년 전망: 1) 실적 회복의 원년, 2) LNG선 발주 호조 지속

2019년 매출액 2,598억원(+38.1%, 이하 YoY), 영업이익 145억원(흑자전환)을 전망한다. 2018년 호수주(+171.3%)로 수주잔고는 3,125억원(+97.9%)로 급증했다. 2019년부터는 수주에 더불어 영업실적도 성장하겠다.

2018년 한국 조선사 수주 호조를 이끌었던 LNG선 발주 호황은 2019년에도 지속될 전망이다. GoldenPass(FID 체결, 27척 추정), Mozambique(16척), Arctic 2(14척), Calcasieu(15척) 등의 주요 LNG 액화플랜트 프로젝트들은 연내 최종투자결정(FID) 체결을 향해 순항하고 있다. FID 체결과 함께 전용선 발주가 기대되며, 보냉재업체의 수혜가 예상된다.

목표주가 11,000원으로 10% 상향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 12MF BPS 3,410원에 Target PBR 3.4배(수주 회복기 2011~13년 PBR(고점) 평균)를 적용했다. 투자포인트는 1) 19년에도 지속될 LNG 운반선 발주, 2) 2018년 수주 회복(+171.3% YoY)으로 담보된 실적 성장, 3) 레버리지가 높은 재무구조로 인한 가파른 ROE 상승이다.

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	335.0	13.3	12.2	9.8	362	(31.0)	4,432	15.9	12.8	1.3	8.4	84.5
2017	231.0	(25.2)	(31.7)	(30.9)	(1,147)	적전	3,199	(4.4)	(11.8)	1.6	(30.1)	103.0
2018P	188.1	(8.5)	(9.1)	(12.2)	(453)	적전	2,752	(17.0)	(149.0)	2.8	(15.2)	128.5
2019F	259.8	14.5	11.8	9.2	342	흑전	2,966	25.5	15.7	2.9	12.0	115.2
2020F	322.2	27.4	24.9	19.5	721	110.7	3,559	12.1	9.3	2.5	22.1	80.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

동성화인텍의 2018년 4분기 영업실적 요약

	4Q18P	3Q18	QoQ	4Q17	YoY	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	54.2	48.4	11.8	48.9	10.9	54.3	52.1
영업이익	(5.5)	(2.0)	적지	(6.0)	적지	(2.8)	(3.4)
세전이익	(4.4)	(3.3)	적지	(9.5)	적지	(5.4)	(5.4)
순이익	(4.1)	(3.2)	적지	(10.1)	적지	(5.4)	(2.3)
영업이익률 (%)	(10.2)	(4.1)	-	194.3	-	(5.2)	(6.5)
세전이익률	(8.1)	(6.8)	-	(19.5)	-	(10.0)	(10.4)
순이익률	(7.5)	(6.6)	-	(20.6)	-	(10.0)	(4.5)

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한금융투자 추정

동성화인텍의 연간 영업실적 전망 변경

	변경 후			변경 전			변경률(%)			컨센서스		
	2018P	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
매출액 (십억원)	188.1	259.8	322.2	188.3	264.1	336.1	(0.1)	(1.6)	(4.1)	191.8	250.0	298.4
영업이익	(8.5)	14.5	27.4	(5.8)	8.2	21.4	적지	77.9	28.0	(5.5)	9.4	17.3
세전이익	(9.1)	11.8	24.9	(10.1)	5.2	18.7	적지	128.6	33.7	(9.5)	8.0	14.8
순이익	(12.2)	9.2	19.5	(13.6)	4.0	14.6	적지	128.6	33.7	(10.5)	6.4	11.1
EPS (원)	(453.3)	342.2	720.9	(504.0)	149.7	539.4	적지	128.6	33.7	-	-	-
영업이익률 (%)	(4.5)	5.6	8.5	(3.1)	3.1	6.4	-	-	-	(2.9)	3.8	5.8
세전이익률	(4.8)	4.6	7.7	(5.4)	2.0	5.6	-	-	-	(5.0)	3.2	4.9
순이익률	(6.5)	3.6	6.0	(7.2)	1.5	4.3	-	-	-	(5.5)	2.5	3.7

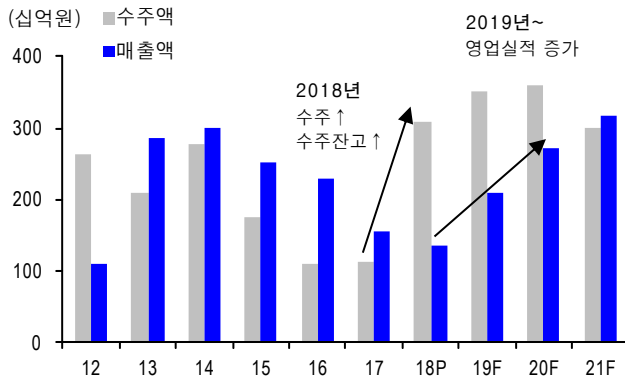
자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

동성화인텍의 영업실적 추이 및 전망

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018P	2019F	2020F	2021F
매출액 (십억원)	전체	46.4	39.2	48.4	54.2	58.1	60.2	68.7	72.8	335.0	231.0	188.1	259.8	322.3	368.6
	PU단열재	38.6	30.1	41.4	47.9	51.2	51.8	61.0	65.6	311.8	202.4	158.0	229.6	291.9	338.0
	조선	33.1	25.9	35.6	41.0	45.3	47.1	55.8	60.0	230.4	153.8	135.4	208.3	271.6	317.5
	판넬	0.6	0.4	0.5	0.7	1.0	0.0	0.0	0.0	60.0	26.9	2.5	1.0	0.0	0.0
	PU	4.8	3.8	5.2	6.0	4.8	4.7	5.2	5.6	21.4	21.7	20.2	20.3	20.4	20.5
	가스	7.8	9.0	7.0	6.3	6.9	8.4	7.7	7.2	23.2	28.6	30.1	30.3	30.4	30.6
원가 (십억원)	매출원가	40.8	36.0	45.6	52.8	49.2	52.2	61.3	60.9	290.9	233.6	175.2	223.6	272.8	309.7
	판관비	4.1	5.6	4.9	6.9	4.4	5.3	5.0	7.0	30.8	22.6	21.4	21.6	22.1	22.5
영업이익 (십억원)	전체	1.4	(2.4)	(2.0)	(5.5)	4.5	2.7	2.4	5.0	13.4	(25.2)	(8.5)	14.5	27.4	36.2
세전이익	전체	1.2	(2.6)	(3.3)	(4.4)	3.8	3.6	2.4	2.1	12.2	(31.7)	(9.1)	11.8	24.9	34.3
순이익	전체	1.4	(6.3)	(3.2)	(4.1)	2.9	2.8	1.9	1.6	9.8	(30.9)	(12.2)	9.2	19.5	26.8
매출액 증가율 (%)	YoY	(32.5)	(39.0)	(1.6)	10.8	25.2	53.9	41.8	34.4	(3.5)	(31.1)	(18.5)	38.1	24.0	14.3
	QoQ	(5.1)	(15.6)	23.7	11.8	7.2	3.7	14.0	6.0	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	흑전	적지	적지	적지	212.7	흑전	흑전	흑전	(34.6)	적전	적지	흑전	88.6	32.3
	QoQ	흑전	적전	적지	적지	흑전	(38.6)	(13.6)	109.6	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	전체	3.1	(6.2)	(4.1)	(10.2)	7.7	4.5	3.4	6.8	4.0	(10.9)	(4.5)	5.6	8.5	9.8
세전이익률	전체	2.7	(6.7)	(6.8)	(8.1)	6.5	5.9	3.5	2.9	3.6	(13.7)	(4.8)	4.6	7.7	9.3
순이익률	전체	3.0	(16.2)	(6.6)	(7.5)	5.1	4.6	2.7	2.2	2.9	(13.4)	(6.5)	3.6	6.0	7.3
매출원가율 (%)	전체	88.0	92.0	94.0	97.5	84.8	86.6	89.3	83.6	86.8	101.1	93.1	86.1	84.6	84.0
판관비율	전체	8.9	14.2	10.1	12.8	7.5	8.8	7.2	9.6	9.2	9.8	11.4	8.3	6.8	6.1

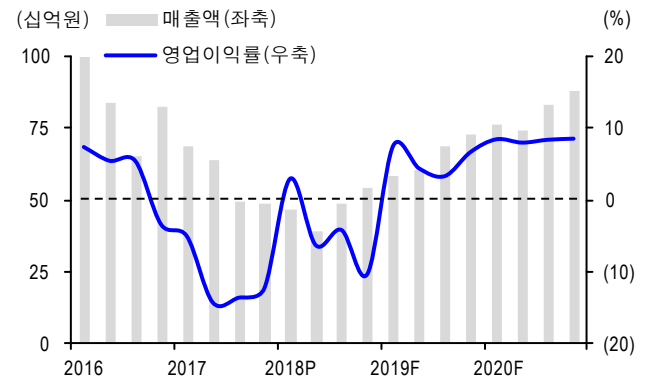
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 2016년 이후 PU단열재 부문의 세부 매출액은 신한금융투자 추정치

동성화인텍의 조선 부문 수주액, 매출액 추이 및 전망



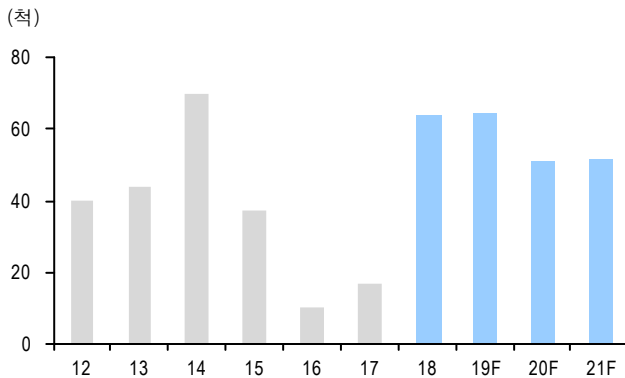
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 매출액은 LNG 보냉재 관련 사업부 기준

동성화인텍의 분기별 영업실적 추이 및 전망



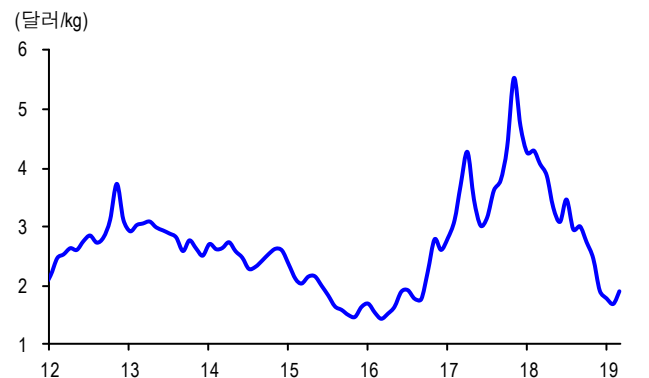
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌 LNG 운반선 발주량 추이 및 전망



자료: Bloomberg, Clarksons, 신한금융투자 추정

주요 원재료 MDI 가격 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: 중국 내수 가격 사용

주 고객사의 LNG 운반선 수주, 동성화인텍의 LNG 보냉재 부문 수주, 수주잔고 추이 및 전망

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019F	2020F	2021F
LNG 운반선 수주 (척)	18	25	11	7	4	14	42	39	25	25
현대중공업	13	11	6	4	3	9	24	26	15	15
삼성중공업	5	14	5	3	1	5	18	13	10	10
수주액 (십억원)	264.2	209.0	277.9	175.1	108.6	113.6	308.2	351.6	360.5	298.8
YoY (%)	-	(20.9)	33.0	(37.0)	(38.0)	4.6	171.3	14.1	2.5	(17.1)
수주잔고 (십억원)	437.4	427.4	394.7	348.6	215.2	157.9	312.5	420.9	476.3	425.1
YoY (%)	-	(2.3)	(7.7)	(11.7)	(38.3)	(26.6)	97.9	34.7	13.2	(10.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LNG 운반선 선가, 동성화인텍 ASP 가격

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
LNG 운반선 선가 (백만달러)	201	198	201	207	200	186	181	190	194	196
수주잔고/인도량 (년)	1.7	2.7	3.5	3.3	2.3	2.1	2.2	2.3	2.8	2.9
수주잔고(전체) (백만DWT)	269	294	322	323	236	203	201	211	248	278
인도량(전체)	156	109	91	97	101	98	92	90	88	95
동성화인텍 (백만원)	19,722	18,890	18,410	18,470	18,309	16,598	17,717	18,680	19,398	19,512
보냉재(IP)	13,602	13,028	12,696	12,859	12,747	11,556	12,740	13,358	13,871	13,953
멤브레인	4,534	4,343	4,232	4,208	4,172	3,782	3,782	3,966	4,118	4,142
단열파이프	1,587	1,520	1,481	1,403	1,391	1,261	1,194	1,357	1,409	1,417

자료: Clarksons, 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 1) LNG 운반선 선가는 연간 평균치, 2) 보냉재 ASP는 선가에 연동해 추정

동성화인텍의 PBR Valuation 변경 - 목표주가 11,000원

	기존	변경
목표주가 (원)	10,000	11,000
현재주가 (원)	8,730	8,730
상승여력 (%)	14.5	26.0
Target PBR (배)	3.3	3.3
12개월 선행 BPS (원)	2,903	3,410

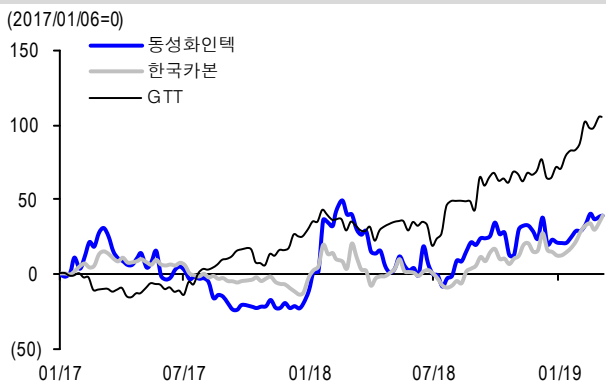
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주 고객사의 LNG 운반선 수주, 한국카본/동성화인텍의 PBR/ROE 추이 및 전망

	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18P	19F	20F	21F
LNG 운반선 수주 (척)	16	9	2	4	2	29	18	25	11	7	4	14	42	39	25	25
현대중공업그룹	4	0	0	0	0	12	13	11	6	4	3	9	24	26	15	15
삼성중공업	12	9	2	4	2	17	5	14	5	3	1	5	18	13	10	10
PBR (배)																
한국카본	2.1	1.6	0.9	1.2	0.9	0.9	1.2	1.3	0.8	0.9	0.8	0.8	1.0	1.2	1.1	1.0
동성화인텍	2.9	2.1	0.8	1.6	1.5	1.5	2.7	3.4	2.0	1.1	1.3	1.6	2.8	2.9	2.5	2.0
ROE (%)																
한국카본	14.7	19.2	26.3	14.0	4.6	3.2	3.0	6.5	7.6	8.0	5.5	0.2	(1.0)	5.2	8.3	9.8
동성화인텍	15.2	24.4	(69.5)	(56.3)	3.3	(13.3)	14.6	12.4	25.1	12.5	8.4	(30.1)	(15.2)	12.0	22.1	24.8

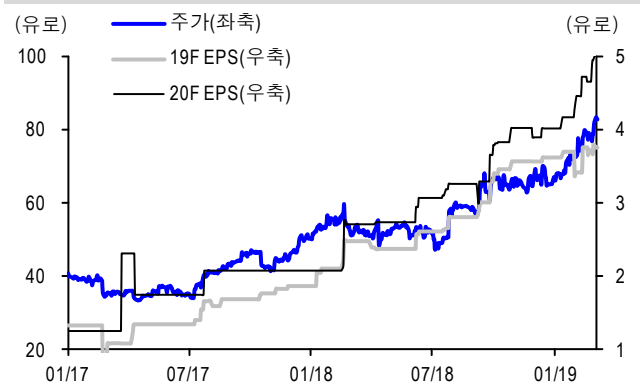
자료: Clarksons, QuantiWise, 회사 자료, 신한금융투자 추정

LNG 보냉재 업체 상대주가 추이



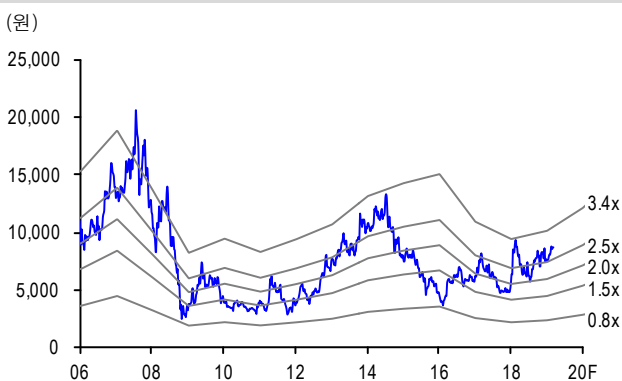
자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

GTT사의 주가, 19~20F EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

동성화인텍의 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

GTT사의 12개월 선행 PER 밴드



자료: Bloomberg, 신한금융투자 / 주: GTT사는 2014년 2월 상장

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	280.0	224.0	217.2	236.4	250.5
유동자산	147.5	98.6	94.0	115.7	132.1
현금및현금성자산	3.2	14.3	6.9	19.3	29.1
매출채권	57.9	26.8	30.1	33.3	35.6
재고자산	59.7	29.1	50.6	56.0	59.8
비유동자산	132.5	125.4	123.2	120.7	118.4
유형자산	123.0	118.3	116.1	113.6	111.3
무형자산	1.2	1.0	0.7	0.5	0.3
투자자산	4.0	2.7	2.9	3.2	3.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	161.6	139.8	142.9	156.4	154.5
유동부채	119.1	87.4	126.6	138.9	136.2
단기차입금	36.1	40.3	43.9	53.0	48.1
매입채무	20.4	11.8	12.7	14.1	15.0
유동성장기부채	37.0	19.7	53.3	53.3	53.3
비유동부채	42.5	52.5	16.3	17.4	18.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	33.0	44.7	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	118.5	84.1	74.3	80.0	96.0
자본금	13.8	13.8	13.8	13.8	13.8
자본잉여금	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9
기타자본	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
기타포괄이익누계액	(0.1)	0.2	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	65.7	32.2	19.9	25.7	41.7
지배주주지분	119.6	86.3	74.3	80.0	96.0
비지배주주지분	(1.1)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
*총차입금	106.1	105.0	102.5	111.7	106.7
*순차입금(순현금)	100.1	86.7	95.5	92.2	77.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	11.8	20.3	12.8	82.1	96.7
당기순이익	8.7	(32.2)	(10.0)	9.2	19.5
유형자산상각비	6.2	6.1	6.1	6.2	6.0
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	(0.7)	0.6	0.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.5	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.3	(0.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(14.3)	43.5	16.5	63.5	68.4
(법인세납부)	(1.1)	(3.8)	0.3	(2.6)	(5.5)
기타	11.9	5.8	(0.6)	5.6	8.1
투자활동으로인한현금흐름	(4.8)	(4.4)	0.1	(3.2)	(3.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(3.7)	(4.1)	(3.6)	(3.6)	(3.7)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.2	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.2)
기타	(1.3)	(0.2)	3.9	0.7	0.7
FCF	8.2	19.2	(11.1)	7.9	19.4
재무활동으로인한현금흐름	(9.0)	(4.3)	(2.6)	5.6	(11.7)
차입금의 증가(감소)	(5.6)	(0.9)	(2.6)	9.1	(4.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.5)	(3.5)	0.0	0.0	(3.5)
기타	0.1	0.1	0.0	(3.5)	(3.3)
기타현금흐름	0.0	0.0	(18.0)	(72.0)	(72.0)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.5)	0.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(2.1)	11.1	(7.4)	12.4	9.7
기초현금	5.3	3.2	14.3	6.9	19.3
기말현금	3.2	14.3	6.9	19.3	29.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	335.0	231.0	188.1	259.8	322.2
증가율 (%)	(3.5)	(31.1)	(18.5)	38.1	24.0
매출원가	290.9	233.6	175.2	223.6	272.8
매출총이익	44.1	(2.6)	12.9	36.1	49.5
매출총이익률 (%)	13.2	(1.1)	6.9	13.9	15.3
판매관리비	30.8	22.6	21.4	21.6	22.1
영업이익	13.3	(25.2)	(8.5)	14.5	27.4
증가율 (%)	(34.7)	N/A	N/A	N/A	88.6
영업이익률 (%)	4.0	(10.9)	(4.5)	5.6	8.5
영업외손익	(1.2)	(6.5)	(0.6)	(2.7)	(2.5)
금융손익	(2.6)	(3.4)	(2.7)	(2.7)	(2.5)
기타영업외손익	1.7	(3.2)	1.9	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	(0.3)	0.0	0.3	0.0	0.0
세전계속사업이익	12.2	(31.7)	(9.1)	11.8	24.9
법인세비용	3.5	0.5	0.9	2.6	5.5
계속사업이익	8.7	(32.2)	(10.0)	9.2	19.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.7	(32.2)	(10.0)	9.2	19.5
증가율 (%)	(38.7)	N/A	N/A	N/A	110.7
순이익률 (%)	2.6	(13.9)	(5.3)	3.6	6.0
(지배주주)당기순이익	9.8	(30.9)	(12.2)	9.2	19.5
(비지배주주)당기순이익	(1.1)	(1.3)	2.2	0.0	0.0
총포괄이익	8.6	(30.9)	(9.9)	9.2	19.5
(지배주주)총포괄이익	9.7	(29.8)	(12.2)	9.2	19.5
(비지배주주)총포괄이익	(1.1)	(1.1)	2.3	0.0	0.0
EBITDA	19.9	(18.7)	(2.0)	20.9	33.6
증가율 (%)	(25.8)	N/A	N/A	N/A	60.4
EBITDA 이익률 (%)	5.9	(8.1)	(1.1)	8.1	10.4

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

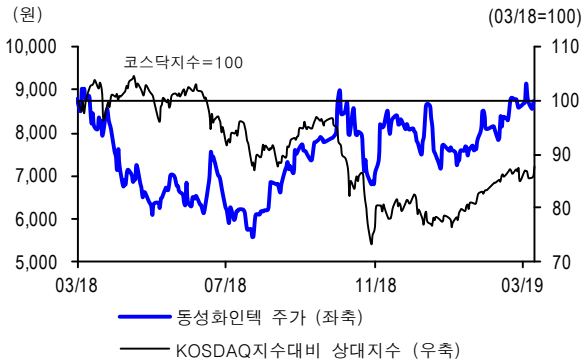
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	321	(1,193)	(372)	342	721
EPS (지배순이익, 원)	362	(1,147)	(453)	342	721
BPS (자본총계, 원)	4,390	3,118	2,752	2,966	3,559
BPS (지배지분, 원)	4,432	3,199	2,752	2,966	3,559
DPS (원)	130	0	0	130	130
PER (당기순이익, 배)	17.9	(4.2)	(20.8)	25.5	12.1
PER (지배순이익, 배)	15.9	(4.4)	(17.0)	25.5	12.1
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.6	2.8	2.9	2.5
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.6	2.8	2.9	2.5
EV/EBITDA (배)	12.8	(11.8)	(149.0)	15.7	9.3
배당성향 (%)	35.5	0.0	0.0	37.5	17.8
배당수익률 (%)	2.3	0.0	0.0	1.5	1.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.9	(8.1)	(1.1)	8.1	10.4
영업이익률 (%)	4.0	(10.9)	(4.5)	5.6	8.5
순이익률 (%)	2.6	(13.9)	(5.3)	3.6	6.0
ROA (%)	3.1	(12.8)	(4.6)	4.1	8.0
ROE (지배순이익, %)	8.4	(30.1)	(15.2)	12.0	22.1
ROIC (%)	4.0	(12.9)	(4.6)	6.8	12.2
안정성					
부채비율 (%)	136.4	166.2	192.4	195.4	160.9
순차입금비율 (%)	84.5	103.0	128.5	115.2	80.7
현금비율 (%)	2.7	16.3	5.5	13.9	21.3
이자보상배율 (배)	5.1	(9.0)	(3.2)	4.3	8.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.6	3.1	3.4	4.3	4.9
재고자산회수기간 (일)	71.3	70.2	77.3	74.9	65.6
매출채권회수기간 (일)	60.1	67.0	55.2	44.5	39.0

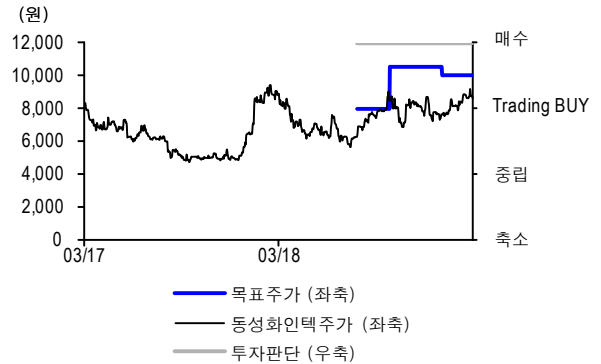
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

동성화인텍 (033500)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 조흥근, 황어연)
- 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 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
2018년 08월 06일	매수	8,000	(6.3)	12.3
2018년 10월 07일	매수	10,500	(25.2)	(17.2)
2019년 01월 14일	매수	10,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	비중확대	
		매수	중립
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	비중확대	비중확대
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	비중확대	비중확대
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	비중확대	비중확대
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	비중확대	비중확대

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

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