

푸드나루 (290720)

성장의 기준이 다르다

매수 (유지)

주가 (3월 26일) **24,400 원**
 목표주가 **31,000 원 (유지)**
 상승여력 **27.0%**

홍세종 ☎ (02) 3772-1584
 ✉ sejonghong@shinhan.com
구현지 ☎ (02) 3772-1508
 ✉ hyunji.ku@shinhan.com

- ◆ 1Q19 연결 영업이익은 22억원(+34.4% YoY) 전망
- ◆ 기대 이상으로 많았던 미주 투자자들의 관심
- ◆ 목표주가 31,000원, 투자의견 '매수' 유지

1Q19 연결 영업이익은 22억원(+34.4% YoY) 전망

1Q19 연결 매출액은 172억원(+43.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 22억원(+34.4%)을 전망한다. 컨센서스 매출액 161억원을 무난히 상회할 전망이다. 랭킹닭컴 가입자 수가 70만명을 상회하면서 주력 제품의 매출액이 빠른 상승세다. 맛있닭, 신선애, 러브잇 등이 모두 고성장을 지속할 전망이다. 수출도 가세한다. 홍콩으로의 2차 물량이 2월 말에 출고됐다. 3차 물량 역시 3월 말에 출고 되겠다. 몽골도 초도 물량이 인식되면서 약 4~5억원의 수출 매출액이 기대된다.

전사 판매비율은 4Q18 대비 큰 폭의 개선이 예상된다. 직원 상여금 지급이 없고 1~2월 마케팅 비용도 상대적으로 잘 통제됐다. 3월 큰 비용 집행만 없다면 4Q18 판매비율은 20.3%(+1.1%p)로 4Q18 대비 5%p 이상 하락할 전망이다.

기대 이상으로 많았던 미주 투자자들의 관심

미주 마케팅 트립 기간 중 동사에 대한 관심은 기대 이상이었다. 시가총액은 1,600억원에 불과하지만 식음료에서 찾아볼 수 없는 성장률을 자랑하기 때문이다. 국내 육류 소비량 내 닭고기 비중은 30%를 조금 상회한다. 선진국인 미국의 경우 닭고기 비중이 50%에 달한다. 닭고기 내에서도 닭가슴살은 지방 함유량이 가장 적다. 미주 투자자들이 구조적인 성장을 기대하는 이유다. 2019년 랭킹닭컴 가입자 수는 보수적으로도 94만명(+37.6% YoY)까지 증가할 전망이다. 연간 매출액 증감률은 50%에 달한다. 오프라인 진출을 배제한 보수적인 추정이다. 압도적 성장을 감안했을 때 밸류에이션은 여전히 저평가 구간이다.

목표주가 31,000원, 투자의견 '매수' 유지

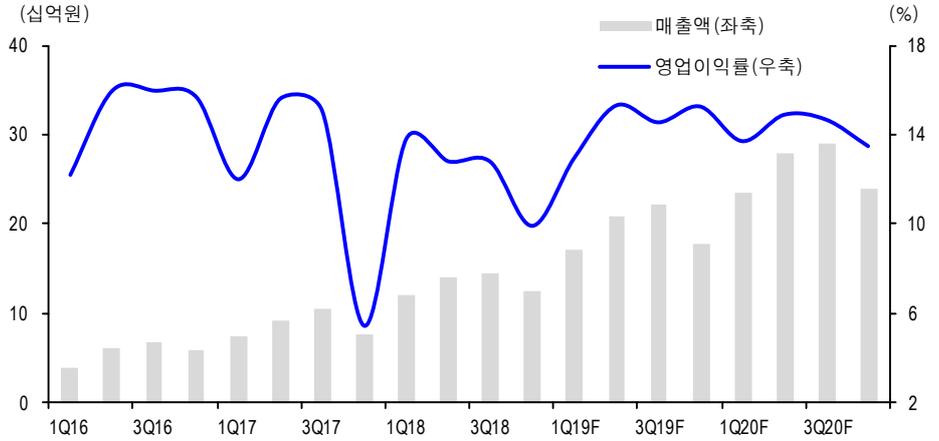
목표주가 31,000원을 유지한다. 2019년 EPS(주당순이익)에 22배의 배수를 적용했다. 1) 2019년 90만명을 상회하는 랭킹닭컴 가입자 수, 2) 50%에 육박하는 매출액 증감률, 3) 순현금 제외 시 13배에 불과한 PER(주가수익비율) 밸류에이션을 근거로 식음료 중소형주 Top Pick 관점을 유지한다.

KOSPI	2,148.80p
KOSDAQ	736.81p
시가총액	166.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	6.8 백만주
유동주식수	1.7 백만주(24.3%)
52 주 최고가/최저가	34,000 원/19,000 원
일평균 거래량 (60 일)	46,318 주
일평균 거래액 (60 일)	1,056 백만원
외국인 지분율	0.74%
주요주주	김영문 외 1 인 74.30%
절대수익률	3개월 26.4%
	6개월 0.0%
	12개월 0.0%
KOSDAQ 대비	3개월 14.2%
상대수익률	6개월 0.0%
	12개월 0.0%

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	22.3	3.4	3.4	2.9	560	N/A	740	0.0	(0.7)	0.0	75.6	(59.6)
2017	34.8	4.3	4.3	3.9	746	33.3	1,295	0.0	(0.7)	0.0	73.3	(46.8)
2018P	53.0	6.5	6.8	6.1	1,056	41.5	7,070	19.1	12.9	2.9	22.0	(78.4)
2019F	78.1	11.4	11.7	9.6	1,409	33.4	8,329	16.0	8.5	2.7	18.3	(72.8)
2020F	104.3	14.9	15.2	12.1	1,785	26.7	9,914	12.6	6.2	2.3	19.6	(71.0)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

푸드나무의 영업실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

푸드나무의 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
매출액	7.4	9.2	10.5	7.7	12.0	14.1	14.5	12.4	17.2	20.9	22.2	17.8	34.8	52.9	79.3	105.2
- 맛잇닭	4.5	5.6	6.1	4.0	7.4	7.9	8.3	5.8	9.9	10.7	11.4	7.4	20.2	29.4	39.4	48.2
- 신선애	0.8	0.9	1.1	0.9	1.2	1.4	1.2	1.4	1.5	1.9	1.5	1.9	3.7	5.1	6.7	8.6
- 러브잇	0.7	0.7	1.0	0.7	1.1	1.3	1.6	1.4	1.7	2.2	2.7	2.0	3.1	5.5	8.7	11.8
- 기타	1.3	1.9	2.0	1.6	2.0	2.7	2.7	2.9	2.7	3.8	3.9	4.2	6.8	10.3	14.6	20.0
- 상품	0.1	0.2	0.3	0.2	0.4	0.7	0.5	0.5	0.6	0.9	1.0	0.7	0.8	2.1	3.2	4.3
- 광고영업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.4	0.4
- 수출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.6	0.9	1.0	0.0	0.1	2.9	4.3
- 군납	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.8	4.0
- 홈쇼핑	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.5	0.6	0.5	0.0	0.2	2.5	3.6
매출원가	5.2	6.3	6.7	5.7	8.0	9.2	9.2	8.0	11.5	13.6	14.0	11.4	23.9	34.5	51.3	68.0
매출원가율	70.5	68.3	64.0	73.5	67.0	65.5	63.4	64.2	66.7	65.2	63.1	64.0	68.6	65.2	64.7	64.6
판매관리비	1.3	1.5	2.2	1.6	2.3	3.0	3.4	3.2	3.5	4.1	5.0	3.7	6.6	11.9	16.5	22.3
판매비율	17.5	16.0	20.9	21.1	19.2	21.7	23.8	25.9	20.3	19.4	22.4	20.7	19.0	22.5	20.8	21.2
영업이익	0.9	1.4	1.6	0.4	1.7	1.8	1.9	1.2	2.2	3.2	3.2	2.7	4.3	6.6	11.5	15.0
기타수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
기타비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
금융비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	0.9	1.4	1.6	0.4	1.7	1.8	1.9	1.3	2.3	3.3	3.3	2.8	4.3	6.7	11.8	15.3
법인세	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.6	0.6	0.5	0.4	0.7	2.1	3.1
순이익	0.8	1.3	1.5	0.3	1.5	1.6	1.7	1.3	1.9	2.7	2.7	2.3	3.9	6.1	9.7	12.2
<% YoY growth>																
매출액	91.8	52.8	57.3	33.3	62.8	52.3	37.4	61.7	43.4	48.4	53.1	43.5	55.8	52.0	49.8	32.8
영업이익	88.6	49.4	48.2	(54.3)	87.5	24.8	16.6	197.0	34.4	77.7	74.4	121.6	26.9	51.2	75.4	30.3
순이익	98.5	56.5	64.4	(59.3)	83.6	26.3	12.0	288.9	30.2	63.8	60.4	81.3	33.2	54.3	59.7	26.5
<이익률, %>																
영업이익률	12.0	15.6	15.1	5.4	13.8	12.8	12.8	9.9	13.0	15.3	14.6	15.3	12.4	12.4	14.5	14.2
순이익률	10.8	14.0	14.3	4.2	12.2	11.6	11.7	10.2	11.1	12.8	12.2	12.9	11.3	11.4	12.2	11.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 3Q18 이전의 실적의 경우 최근 상장의 관계로 감사 자료가 분기 기준 존재하지 않음, 일부 숫자는 당사 추정치

푸드나무의 2019년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 31,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 EPS (원)	1,056	2019년 EPS (원)	1,409	2020년 EPS (원)	1,785
목표주가 (원)	23,000	목표주가 (원)	31,000	목표주가 (원)	39,000
Target PER (x)	22	Target PER (x)	22	Target PER (x)	22
		현재주가 (원)	24,400		
		현재주가 PER (x)	15.7		

자료: 신한금융투자 추정

주: 오투기의 지난 3년 평균인 25배에서 15% 할인, 매출액 규모는 작지만 높은 성장성이 고 Multiple 부여를 정당화, 제조는 OEM 구조를 통해 성장성 극대화, 랭킹닷컴이라는 자체 플랫폼 보유

푸드나무의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	79.3	78.1	(1.5)	105.2	104.3	(0.9)
영업이익	11.5	11.4	(1.0)	15.0	14.9	(0.9)
순이익	9.7	9.6	(1.2)	12.2	12.1	(0.5)

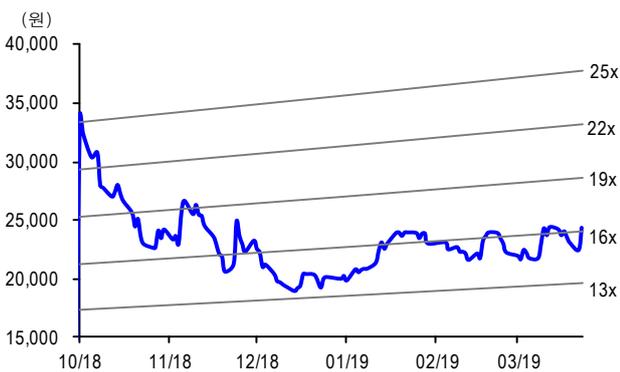
자료: 신한금융투자 추정

푸드나무의 1Q19 실적 추정

(십억원)	1Q19F	4Q18	% QoQ	1Q18	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	17.2	12.4	38.7	12.0	43.4	17.5	16.1
영업이익	2.2	1.2	83.3	1.7	34.4	2.3	2.2
순이익	1.9	1.3	46.2	1.5	30.2	1.9	1.9
영업이익률(%)	13.0	9.9		13.8		13.0	13.7
순이익률(%)	11.1	10.2		12.2		11.0	11.8

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

푸드나무의 12개월 선행 PER 밴드



자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

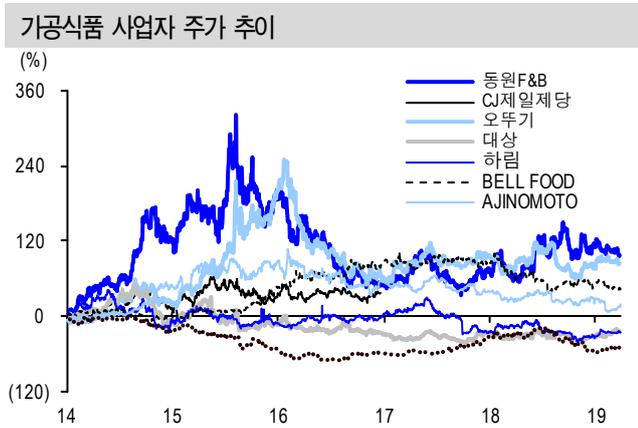
푸드나무의 12개월 선행 PBR 밴드



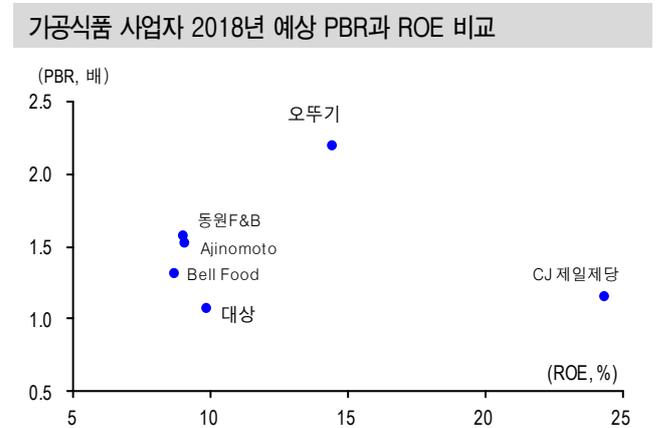
자료: Quantwise, 신한금융투자 추정

가공식품 사업자 Global Peers									
Ticker		290720 KS	097950 KS	007310 KS	049770 KS	001680 KS	136480 KS	2802 JT	322 HK
회사명		푸드나무	CJ제일제당	오뚜기	동원F&B	대상	하림	Ajinomoto	Tingyi
시가총액 (십억원)		166.1	4,885.1	2,722.0	1,011.1	985.7	267.8	10,292.1	9,739.9
Sales	2017	34.8	16,477.2	2,126.2	2,552.6	2,968.8	867.3	11,587.1	9,872.7
(십억원)	2018F	53.0	18,412.2	2,240.3	2,785.8	2,967.6	-	11,396.6	10,320.0
	2019F	78.1	20,549.8	2,384.0	3,039.9	3,059.7	-	11,564.7	10,798.7
OP	2017	4.3	776.6	146.1	72.4	104.9	18.1	861.0	582.3
(십억원)	2018F	6.5	841.6	149.7	83.4	121.4	-	967.4	696.8
	2019F	11.4	950.6	165.3	101.2	139.3	-	698.3	714.7
OP margin	2017		4.7	6.9	2.8	3.5	2.1	7.4	5.9
(%)	2018F		4.6	6.7	3.0	4.1	-	8.5	6.8
	2019F		4.6	6.9	3.3	4.6	-	6.0	6.6
NP	2017	3.9	254.1	113.9	51.3	47.1	21.7	580.9	304.0
(십억원)	2018F	6.1	961.1	168.3	55.3	88.9	-	575.3	422.3
	2019F	9.6	382.5	151.1	70.2	88.7	-	253.8	452.6
Sales Growth	2017		13.1	5.7	13.9	4.0	5.0	4.5	1.6
(% YoY)	2018F		11.7	5.4	9.1	(0.0)	-	(1.6)	4.5
	2019F		11.6	6.4	9.1	3.1	-	1.5	4.6
EPS Growth	2017	33.3	(7.0)	(8.1)	(2.1)	(24.2)	16.0	3.3	26.6
(% YoY)	2018F	41.5	278.2	47.8	7.8	88.8	-	(1.0)	38.9
	2019F	33.4	(60.2)	(10.2)	27.0	(0.2)	-	(55.9)	7.2
P/E	2017	-	14.0	20.4	17.6	18.8	7.8	23.7	39.0
(x)	2018F	19.1	5.2	15.4	18.3	11.3	-	17.7	23.0
	2019F	16.0	13.7	17.7	14.4	11.4	-	36.7	21.5
P/B	2017	-	1.4	2.4	1.5	1.1	0.9	2.0	3.9
(x)	2018F	2.9	1.2	2.2	1.6	1.1	-	1.5	2.9
	2019F	2.7	1.1	2.0	1.5	1.0	-	1.5	2.7
EV/EBITDA	2017	-	10.4	12.9	11.1	8.9	10.7	11.6	11.1
(x)	2018F	12.9	10.1	12.9	13.3	7.4	-	8.5	7.8
	2019F	8.5	8.9	11.8	9.5	6.8	-	10.7	7.9
ROE	2017	73.3	6.5	10.7	8.9	5.3	8.4	8.9	9.9
(%)	2018F	22.0	24.3	14.4	9.0	9.8	-	9.0	12.9
	2019F	18.3	7.9	11.9	10.5	9.3	-	3.9	13.2

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	5.1	9.3	51.8	61.3	72.9
유동자산	3.2	4.8	40.2	44.9	52.7
현금및현금성자산	2.0	3.2	37.7	41.2	47.8
매출채권	0.8	1.4	2.1	3.1	4.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	1.9	4.5	11.6	16.4	20.2
유형자산	1.5	4.0	11.0	15.6	19.2
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	0.3	0.3	0.4	0.6	0.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1.2	2.4	3.7	4.6	5.4
유동부채	0.9	1.6	2.5	2.7	3.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.1	0.9	1.4	1.5	1.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.3	0.8	1.2	1.8	2.4
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	3.9	6.8	48.1	56.7	67.5
자본금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본잉여금	0.0	0.0	35.9	35.9	35.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	3.9	6.8	12.2	20.7	31.5
지배주주지분	3.9	6.8	48.1	56.7	67.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(2.3)	(3.2)	(37.7)	(41.3)	(47.9)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	22.3	34.8	53.0	78.1	104.3
증가율 (%)	N/A	55.8	52.1	47.4	33.5
매출원가	16.4	23.9	34.4	50.5	67.3
매출총이익	6.0	10.9	18.6	27.6	37.0
매출총이익률 (%)	26.6	31.4	35.0	35.3	35.5
판매관리비	2.5	6.6	12.0	16.2	22.1
영업이익	3.4	4.3	6.5	11.4	14.9
증가율 (%)	N/A	26.9	51.1	74.0	30.6
영업이익률 (%)	15.3	12.4	12.4	14.6	14.3
영업외손익	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3
금융손익	0.0	0.0	0.2	0.3	0.4
기타영업외손익	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	3.4	4.3	6.8	11.7	15.2
법인세비용	0.5	0.4	0.7	2.1	3.0
계속사업이익	2.9	3.9	6.0	9.6	12.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.9	3.9	6.0	9.6	12.1
증가율 (%)	N/A	33.2	54.3	58.4	26.7
순이익률 (%)	13.2	11.3	11.4	12.3	11.6
(지배주주)당기순이익	2.9	3.9	6.1	9.6	12.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
총포괄이익	2.9	3.9	6.0	9.6	12.1
(지배주주)총포괄이익	2.9	3.9	6.1	9.6	12.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EBITDA	3.4	4.4	7.8	13.2	17.0
증가율 (%)	N/A	28.4	76.2	69.8	29.2
EBITDA 이익률 (%)	15.3	12.6	14.6	16.9	16.3

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	3.3	4.2	7.3	10.7	13.6
당기순이익	2.9	3.9	6.0	9.6	12.1
유형자산상각비	0.0	0.1	1.2	1.8	2.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.1)	0.2	0.1	(0.7)	(0.7)
(법인세납부)	(0.2)	(0.7)	(0.7)	(2.1)	(3.0)
기타	0.7	0.7	0.7	2.1	3.1
투자활동으로인한현금흐름	(2.1)	(2.1)	(8.4)	(6.6)	(5.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.5)	(2.6)	(8.2)	(6.4)	(5.7)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.3	(0.1)	(0.2)	(0.2)
기타	(0.3)	0.2	(0.1)	0.0	(0.0)
FCF	N/A	1.4	(1.1)	3.8	7.4
재무활동으로인한현금흐름	(0.1)	(1.0)	35.6	(0.7)	(1.0)
차입금의 증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.1)	(1.0)	(0.3)	(0.7)	(1.0)
기타	0.0	0.0	35.9	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1.1	1.2	34.6	3.4	6.7
기초현금	0.9	2.0	3.2	37.8	41.2
기말현금	2.0	3.2	37.8	41.2	47.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	560	746	1,055	1,408	1,784
EPS (지배순이익, 원)	560	746	1,056	1,409	1,785
BPS (자본총계, 원)	740	1,300	7,074	8,332	9,916
BPS (지배지분, 원)	740	1,295	7,070	8,329	9,914
DPS (원)	190	57	100	150	200
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	19.1	16.0	12.6
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	19.1	16.0	12.6
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	2.9	2.7	2.3
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	2.9	2.7	2.3
EV/EBITDA (배)	(0.7)	(0.7)	12.9	8.5	6.2
배당성향 (%)	34.0	7.6	11.2	10.6	11.2
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.5	0.7	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.3	12.6	14.6	16.9	16.3
영업이익률 (%)	15.3	12.4	12.4	14.6	14.3
순이익률 (%)	13.2	11.3	11.4	12.3	11.6
ROA (%)	58.1	54.7	19.8	16.9	18.1
ROE (지배순이익, %)	75.6	73.3	22.0	18.3	19.6
ROIC (%)	N/A	139.7	78.5	68.1	63.5
안정성					
부채비율 (%)	30.2	35.7	7.7	8.0	8.1
순차입금비율 (%)	(59.6)	(46.8)	(78.4)	(72.8)	(71.0)
현금비율 (%)	223.4	194.6	1,523.1	1,511.4	1,593.1
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(728.0)	(1,169.0)	(1,454.6)	192.3	79.0
재고자산회수기간 (일)					
매출채권회수기간 (일)	12.9	11.5	12.1	12.2	12.8

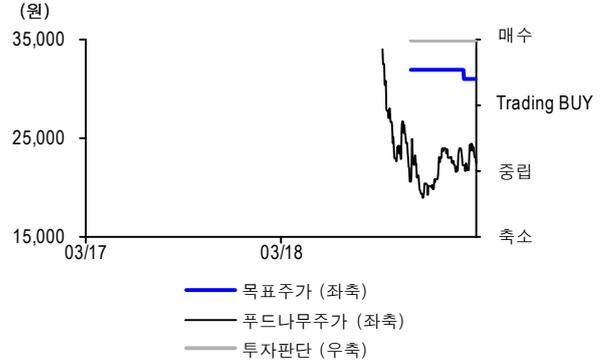
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

푸드나무 (290720)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 홍세중, 구현지)
- 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 11월 26일	매수	32,000	(31.4)	(22.0)
2019년 03월 04일	매수	31,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자 등급	비중
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	95.33%
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	2.34%
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	2.34%
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 03월 22일 기준)

투자 등급	비중
매수 (매수)	95.33%
Trading BUY (중립)	2.34%
중립 (중립)	2.34%
축소 (매도)	0%