

펄어비스 (263750)

끝나지 않은 검은사막 확장

매수 (유지)

주가 (6월 20일)	225,900 원
목표주가	255,000 원 (상향)
상승여력	12.9%

이문종

☎ (02) 3772-1586
✉ mj1224@shinhan.com

이수민

☎ (02) 3772-1527
✉ 2v41@shinhan.com

KOSPI	2,131.29p
KOSDAQ	727.32p
시가총액	2,941.3 십억원
액면가	500 원
발행주식수	13.0 백만주
유통주식수	5.6 백만주(43.1%)
52 주 최고가/최저가	257,000 원/157,800 원
일평균 거래량 (60 일)	104,923 주
일평균 거래액 (60 일)	19,430 백만원
외국인 지분율	11.82%
주요주주	김대일 외 13 인 50.03%

절대수익률	3 개월	32.6%
	6 개월	18.9%
	12 개월	3.7%
KOSDAQ 대비	3 개월	36.7%
	6 개월	9.2%
	12 개월	19.8%

- ◆ 검은사막 모바일 매출 감소 우려는 해소 가능
- ◆ 2Q19 영업이익 620억원(+243.6% QoQ, +13.0% YoY) 예상
- ◆ 목표주가 255,000원으로 기존 대비 15.9% 상향

검은사막 모바일 매출 감소 우려는 해소 가능

일본을 포함한 검은사막 모바일 매출의 하향 안정화가 진행 중이다. 일본 출시 (2/26) 직후 최고 매출순위 2위까지 기록했으나 현재는 20-30위를 유지 중이다. 이에 따른 매출 하락 우려가 존재하는 것은 사실이나 타 플랫폼 매출 증가로 상쇄 가능하겠다.

국내 PC 검은사막 자체 퍼블리싱 전환 효과에 매출 인식은 두배 이상 증가할 전망이다. 자체 프로모션을 통해 트래픽도 두배 이상 증가했다. 이에 따라 퍼블리싱 효과가 온기 반영되는 3Q19 국내 PC 매출이 크게 증가하겠다(1Q19 46억원 → 2Q19 72억원 → 3Q19 120억원 추정). 이외에도 PS4 검은사막 출시, 4Q19 글로벌 검은사막 모바일 출시로 기존 게임 매출 감소 우려는 사그라들 전망이다. 검은사막 내 배틀로얄 콘텐츠인 '그림자 전장'도 독립 게임으로 개발 중이다. 검은사막의 확장은 아직 진행 중이다.

2Q19 영업이익 620억원(+243.6% QoQ, +13.0% YoY) 예상

2Q19 매출액과 영업이익은 각각(이하 QoQ) 1,608억원(+21.3%), 620억원(+243.6%)으로 예상된다. 1Q19 미인식된 콘솔 매출 약 100억원(해당 부분의 지급수수료는 1Q19 모두 인식)과 일본 검은사막 모바일 매출이 온기 인식되며 매출과 이익 모두 정상화될 전망이다.

목표주가 255,000원으로 기존 대비 15.9% 상향

목표주가 255,000원으로 기존 대비 15.9% 상향하고 투자 의견 '매수'를 유지한다. 국내외 게임업체 평균 PER 16.5배(기존에는 20% 할인)를 적용했다. 일본 모바일 출시 이후 하향 안정화에 대한 우려와 원게임 리스크가 부각됐으나 1) 국내 PC 검은사막 직접 퍼블리싱 2) MMO 신작 개발, '그림자 전장'의 별도 게임화, 검은사막 PS4 출시 등 다수의 신작이 공개되며 기존 우려를 해소시킨 점을 반영했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	52.4	21.7	17.7	14.7	1,293	(45.6)	22,807	191.5	120.3	10.9	9.9	(95.0)
2018	404.8	168.1	175.4	146.4	11,591	796.4	31,525	17.9	15.0	6.6	42.9	(25.9)
2019F	632.5	204.6	204.9	158.7	12,200	5.3	43,525	18.4	9.0	5.2	32.6	(58.4)
2020F	745.3	288.9	291.4	227.3	17,456	43.1	60,981	12.9	7.3	3.7	33.4	(74.4)
2021F	782.6	306.5	311.2	242.7	18,642	6.8	79,623	12.1	6.4	2.8	26.5	(82.9)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

필어비스의 2Q19 실적 예상

(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	컨센서스
매출액	160.8	132.6	21.3	112.7	42.7	162.5
영업이익	62.0	18.0	243.6	54.8	13.0	63.0
순이익	47.4	12.5	277.9	52.2	(9.1)	51.7
영업이익률 (%)	38.5	13.6		48.7		38.8
순이익률 (%)	29.5	9.5		46.4		31.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

필어비스의 목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2019년 순이익	159	12개월 Forward 순이익	200	2020년 순이익	227
EPS(원)	12,260	12개월 Forward EPS(원)	15,422	EPS(원)	17,560
PER(x)	21	Target PER(x)	17	PER(x)	15
목표주가(원)	255,000	목표주가(원)	255,000	목표주가(원)	255,000
현재주가(원)	225,900	현재주가(원)	225,900	현재주가(원)	225,900
현재주가 PER(x)	18.4	현재주가 PER(x)	14.6	현재주가 PER(x)	12.9
		upside(%)	12.9		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER 16.5배는 엔씨소프트, 넷이즈, 컴투스, 경호등 국내외 Peers 평균

필어비스의 2019년, 2020년 실적 추정치

	2019F			2020F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	624.8	632.5	1.2	739.5	745.3	0.8
영업이익	203.9	204.6	0.4	303.5	288.9	(4.8)
순이익	160.5	158.7	(1.1)	238.7	227.3	(4.8)

자료: 신한금융투자 추정

필어비스의 주요 신작 라인업

일정	게임명	장르	비고
2/26 출시	검은사막 모바일 (일본)	모바일 MMORPG	
3/4 출시	검은사막 콘솔 (Xbox)	콘솔 MMORPG	
3Q19	검은사막 콘솔 (PS4)	콘솔 MMORPG	7/2 프리오더
2H19	이브 온라인 (중국)	PC MMORPG	내자판호 발급 필요
2H19	이브 에코스	모바일 MMORPG	IP 제공, 넷이즈 개발
4Q19	검은사막 모바일 (북미/유럽 등)	모바일 MMORPG	
4Q19	이브 온라인 (한국)	PC MMORPG	
	새도우 아레나	배틀로얄	검은사막 내 '그림자전장' 스펀오프
2020	이브 워오브어센션	모바일 전략	CCP 개발
2020	프로젝트K	PC/콘솔 MMO-FPS	
2020	프로젝트V	모바일 캐주얼 MMO	
2020	프로젝트 오메가	PC MMORPG	CCP 개발

자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한금융투자

필어비스의 분기별 영업실적 추정

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18	19F	20F
매출액	75.5	112.7	117.0	99.1	132.6	160.8	141.8	197.3	117.2	404.2	632.5	745.3
증감률 (% YoY)	137.3	241.5	324.4	299.0	75.7	42.7	21.2	99.1	91.3	244.9	56.5	17.8
증감률 (% QoQ)	203.8	49.3	3.8	(15.3)	33.8	21.3	(11.8)	39.1				
검은사막 온라인	33.8	29.7	27.3	24.8	26.5	28.4	32.3	33.7	117.3	115.6	121.0	129.3
국내	6.0	3.9	5.8	4.1	4.6	7.2	12.0	12.1	19.1	19.7	35.8	45.7
미주/유럽 등	13.2	10.9	9.0	10.6	11.7	11.3	10.8	11.8	41.7	43.7	45.7	45.6
아시아(대만,일본,동남아)	14.7	15.1	12.5	10.2	10.1	9.9	9.5	9.9	56.5	52.5	39.4	38.0
모바일	41.6	82.8	89.7	61.4	87.6	102.3	82.2	131.1				
국내	41.6	82.8	75.8	39.9	31.5	30.4	30.3	27.7	0.0	240.1	119.8	103.0
해외	0.0	0.0	13.9	21.4	56.1	71.9	51.9	103.4	0.0	35.3	283.3	329.1
검은사막 콘솔	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0	15.8	13.1	15.4	0.0	0.0	48.3	33.7
기타 신작												83.7
이브 IP				12.9	14.5	14.4	14.2	17.1			60.1	90.4
판매비 및 관리비	41.9	57.8	56.7	80.0	114.5	98.9	90.0	124.4	52.6	236.4	427.8	456.4
인건비	11.1	16.0	12.3	21.5	34.0	26.5	28.2	29.6	27.1	60.9	118.2	133.7
지급수수료	17.8	30.0	31.5	41.3	41.2	42.3	36.5	55.1	9.6	120.6	175.1	185.1
마케팅비	10.5	9.2	10.0	9.5	30.3	20.9	15.9	30.4	9.1	39.2	97.4	99.1
기타	1.8	2.0	2.1	5.1	5.4	5.4	5.7	5.6	5.2	11.0	22.1	22.9
영업이익	33.6	54.8	60.3	19.1	18.0	62.0	51.8	72.8	64.6	167.8	204.6	288.9
영업이익률 (%)	44.5	48.7	51.6	19.2	13.6	38.5	36.5	36.9	55.1	41.5	32.4	38.8
증감률 (% YoY)	60.8	147.1	298.5	200.7	(46.3)	13.0	(14.2)	282.1		159.9	21.9	41.2
증감률 (% QoQ)	430.0	63.2	10.1	(68.4)	(5.4)	243.6	(16.4)	40.6				
세전이익	34.3	61.0	58.7	20.1	17.0	61.0	53.7	73.3	58.5	174.1	204.9	291.4
당기순이익	27.8	52.2	51.7	13.6	12.5	47.4	41.7	57.0	49.5	145.3	158.7	227.3
순이익률 (%)	36.9	46.3	44.2	13.7	9.5	29.5	29.4	28.9	42.2	35.9	25.1	30.5
증감률 (% YoY)	(22.9)	(22.1)	(10.1)	201.2	(74.3)	(36.3)	(33.4)	111.0		193.4	9.2	43.2
증감률 (% QoQ)	2,366.1	87.4	(0.9)	(73.8)	(7.5)	277.9	(12.0)	36.5				

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

필어비스의 12개월 Forward PER Band



자료: Bloomberg, 신한금융투자

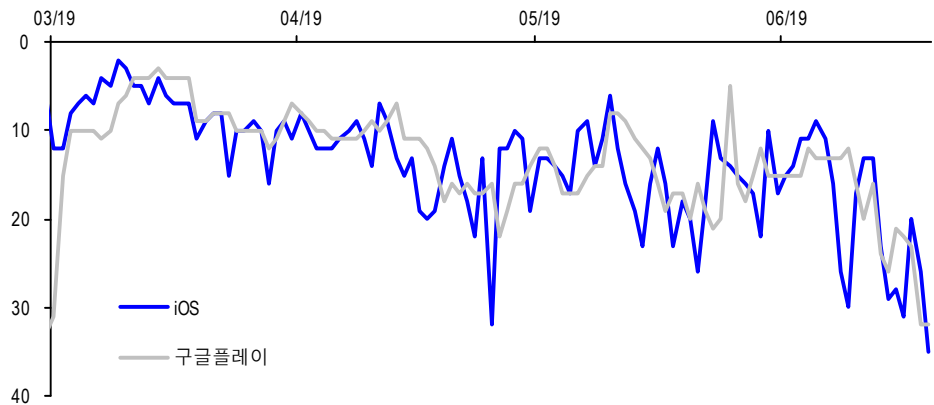
필어비스의 12개월 Forward PBR Band



자료: Bloomberg, 신한금융투자

검은사막 모바일 일본 매출 순위

(순위)



자료: Appannie, 신한금융투자

검은사막 온라인의 국내 PC방 점유율 추이 (MMORPG 장르내)

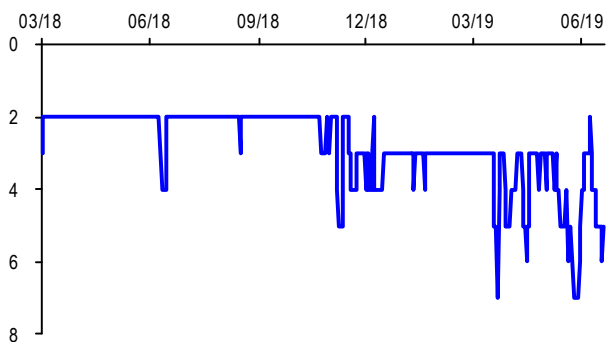
(%)



자료: 게임트릭스, 신한금융투자

검은사막 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위

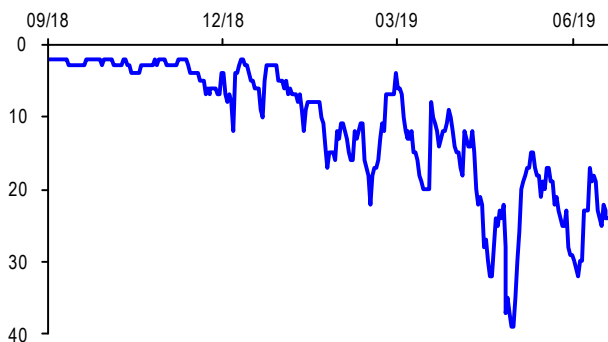
(순위)



자료: Appannie, 신한금융투자

검은사막 모바일의 대만 구글플레이 매출 순위

(순위)

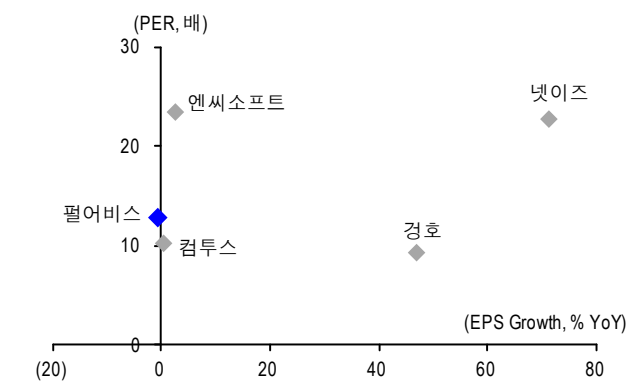


자료: Appannie, 신한금융투자

Global Peers Valuation						
Ticker		263750 KS	NTES US	036570 KS	3765 JT	078340 KS
회사명		필어비스	넷이즈	엔씨소프트	경호	컴투스
시가총액 (십억원)		2,941.3	38,672.2	10,633.1	3,125.5	1,348.4
Sales	2018	404.8	11,172.0	1,715.1	917.9	481.8
(십억원)	2019F	611.6	13,896.6	1,781.8	1,353.4	496.4
	2020F	745.9	16,321.9	2,500.2	1,207.1	567.9
OP	2018	168.1	1,312.8	614.9	264.9	146.6
(십억원)	2019F	202.8	1,822.5	568.5	427.8	145.7
	2020F	286.9	2,090.0	1,005.1	358.3	178.0
OP margin	2018	41.5	11.8	35.9	28.9	30.4
(%)	2019F	33.2	13.1	31.9	31.6	29.3
	2020F	38.5	12.8	40.2	29.7	31.3
NP	2018	146.8	1,016.3	424.4	173.7	128.0
(십억원)	2019F	159.9	1,698.6	449.3	271.7	131.3
	2020F	227.8	2,016.2	763.4	225.6	155.0
NP margin	2018	36.3	9.1	24.7	18.9	26.6
(%)	2019F	26.2	12.2	25.2	20.1	26.4
	2020F	30.5	12.4	30.5	18.7	27.3
EPS Growth	2018	124.3	(42.8)	1.0	(25.9)	(11.4)
(% YoY)	2019F	(0.5)	71.3	2.6	47.0	0.4
	2020F	42.7	16.3	70.8	(16.5)	16.7
P/E	2018	16.6	34.5	23.5	8.6	12.5
(x)	2019F	18.1	22.8	23.5	9.3	10.2
	2020F	12.7	19.6	13.7	11.1	8.7
P/B	2018	6.6	4.7	4.1	1.9	1.9
(x)	2019F	5.0	4.1	3.8	2.5	1.4
	2020F	3.7	3.5	3.2	2.1	1.2
EV/EBITDA	2018	14.9	17.9	13.1	2.6	6.0
(x)	2019F	12.0	15.2	15.5	6.2	4.1
	2020F	9.0	12.9	9.0	7.6	3.5
ROE	2018	60.3	13.4	16.7	25.9	16.0
(%)	2019F	32.8	16.3	18.0	27.1	14.6
	2020F	33.4	16.6	25.5	18.4	15.0

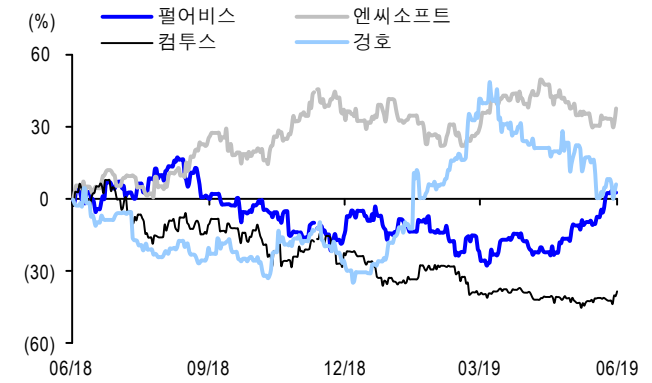
자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

Global Peers Valuation 비교 (2019년 컨센서스 기준)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	296.6	712.5	862.7	1,097.0	1,345.5
유동자산	279.9	354.5	582.9	847.2	1,107.5
현금및현금성자산	240.5	229.0	322.0	540.4	785.5
매출채권	15.9	41.0	64.1	75.5	79.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	16.7	358.0	279.8	249.8	238.0
유형자산	6.2	35.6	35.9	35.1	34.3
무형자산	4.2	287.7	207.6	177.5	166.2
투자자산	3.2	9.4	11.1	11.9	12.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	21.4	304.5	296.0	303.0	308.8
유동부채	19.8	115.1	107.1	121.9	140.2
단기차입금	0.0	20.0	20.0	20.0	20.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.6	189.4	189.0	181.1	168.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	136.3	121.3	106.3	91.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	275.2	408.0	566.7	794.0	1,036.7
자본금	6.0	6.5	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	181.5	192.1	192.1	192.1	192.1
기타자본	3.1	(19.0)	(19.0)	(19.0)	(19.0)
기타포괄이익누계액	(0.6)	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)
이익잉여금	85.1	231.6	390.3	617.5	860.3
지배주주지분	275.2	408.0	566.7	794.0	1,036.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	176.3	141.3	126.3	111.3
*순차입금(순현금)	(261.6)	(105.8)	(330.7)	(590.9)	(859.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	26.5	159.3	232.8	265.9	273.8
당기순이익	14.7	146.4	158.7	227.3	242.7
유형자산상각비	0.7	2.8	2.8	2.8	2.8
무형자산상각비	0.3	2.0	80.2	30.1	11.3
외화환산손실(이익)	3.7	1.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	6.6	(22.9)	(12.0)	2.9	14.4
(법인세납부)	(5.1)	(8.3)	(46.2)	(64.1)	(68.5)
기타	5.7	37.8	49.0	66.6	70.8
투자활동으로인한현금흐름	(8.3)	(305.0)	(101.5)	(29.5)	(11.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(4.0)	(10.7)	(3.0)	(2.0)	(2.0)
유형자산의감소	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.9)	(7.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	(6.4)	(1.6)	(0.7)	(0.2)
기타	(3.4)	(281.0)	(96.9)	(26.8)	(8.8)
FCF	16.5	139.7	211.9	251.9	263.1
재무활동으로인한현금흐름	178.8	138.6	(37.9)	(17.6)	(17.3)
차입금의 증가(감소)	(1.1)	155.0	(35.0)	(15.0)	(15.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	19.9	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	179.9	(36.3)	(2.9)	(2.6)	(2.3)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.3)	(4.4)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	193.6	(11.5)	93.0	218.4	245.1
기초현금	46.9	240.5	229.0	322.0	540.4
기말현금	240.5	229.0	322.0	540.4	785.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	52.4	404.8	632.5	745.3	782.6
증가율 (%)	55.5	672.7	56.3	17.8	5.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	52.4	404.8	632.5	745.3	782.6
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	30.7	236.7	427.8	456.4	476.1
영업이익	21.7	168.1	204.6	288.9	306.5
증가율 (%)	(23.0)	676.2	21.7	41.2	6.1
영업이익률 (%)	41.3	41.5	32.4	38.8	39.2
영업외손익	(4.0)	7.2	0.3	2.5	4.7
금융손익	(4.1)	7.5	8.6	11.5	14.6
기타영업외손익	0.0	(0.4)	(8.4)	(9.1)	(10.0)
종속 및 관계기업관련손익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	17.7	175.4	204.9	291.4	311.2
법인세비용	3.0	28.9	46.2	64.1	68.5
계속사업이익	14.7	146.4	158.7	227.3	242.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	14.7	146.4	158.7	227.3	242.7
증가율 (%)	(39.7)	894.2	8.4	43.2	6.8
순이익률 (%)	28.1	36.2	25.1	30.5	31.0
(지배주주)당기순이익	14.7	146.4	158.7	227.3	242.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	14.2	143.9	158.7	227.3	242.7
(지배주주)총포괄이익	14.2	143.9	158.7	227.3	242.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	22.7	172.9	287.5	321.8	320.5
증가율 (%)	(20.5)	663.1	66.3	11.9	(0.4)
EBITDA 이익률 (%)	43.3	42.7	45.5	43.2	41.0

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

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	1,293	11,591	12,200	17,456	18,642
EPS (지배순이익, 원)	1,293	11,591	12,200	17,456	18,642
BPS (자본총계, 원)	22,807	31,525	43,525	60,981	79,623
BPS (지배지분, 원)	22,807	31,525	43,525	60,981	79,623
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	191.5	17.9	18.4	12.9	12.1
PER (지배순이익, 배)	191.5	17.9	18.4	12.9	12.1
PBR (자본총계, 배)	10.9	6.6	5.2	3.7	2.8
PBR (지배지분, 배)	10.9	6.6	5.2	3.7	2.8
EV/EBITDA (배)	120.3	15.0	9.0	7.3	6.4
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 (%)	43.3	42.7	45.5	43.2	41.0
영업이익률 (%)	41.3	41.5	32.4	38.8	39.2
순이익률 (%)	28.1	36.2	25.1	30.5	31.0
ROA (%)	8.6	29.0	20.1	23.2	19.9
ROE (지배순이익, %)	9.9	42.9	32.6	33.4	26.5
ROIC (%)	314.1	96.3	59.2	92.8	107.3
안정성					
부채비율 (%)	7.8	74.6	52.2	38.2	29.8
순차입금비율 (%)	(95.0)	(25.9)	(58.4)	(74.4)	(82.9)
현금비율 (%)	1,217.3	199.0	300.7	443.3	560.1
이자보상배율 (배)	3,009.6	104.1	69.3	113.1	132.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(82.1)	(101.5)	95.0	33.8	43.0
재고자산회수기간 (일)					
매출채권회수기간 (일)	86.3	25.7	30.3	34.2	36.1

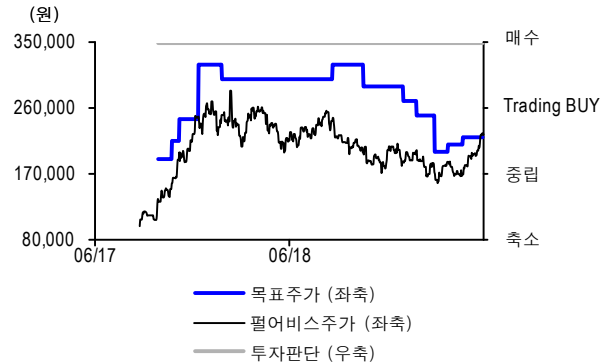
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

필어비스 (263750)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이문중, 이수민)
- 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 정확하게 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 투자자의 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 10월 17일	매수	190,000	(25.3)	(20.6)
2017년 11월 12일	매수	215,000	(22.1)	(11.7)
2017년 11월 26일	매수	245,000	(15.5)	2.0
2018년 01월 01일	매수	320,000	(22.8)	(15.8)
2018년 02월 14일	매수	300,000	(22.2)	(5.3)
2018년 08월 15일	6개월경과	320,000	(18.5)	(14.3)
2018년 09월 10일		320,000	(33.1)	(22.9)
2018년 11월 07일	매수	290,000	(33.6)	(26.9)
2019년 01월 21일	매수	270,000	(27.5)	(24.9)
2019년 02월 15일	매수	250,000	(27.7)	(22.3)
2019년 03월 21일	매수	200,000	(13.2)	(6.6)
2019년 04월 15일	매수	210,000	(17.2)	(10.8)
2019년 05월 13일	매수	220,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 06월 18일 기준)

매수 (매수)	96.7%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	2.36%	축소 (매도)	0%
---------	-------	------------------	-------	---------	-------	---------	----