

쇼박스 (086980)

다시 쇼타임

매수 (유지)

주가 (10월 2일)	4,500 원
목표주가	6,700 원 (하향)
상승여력	48.9%

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

KOSPI	2,309.57p
KOSDAQ	794.99p
시가총액	281.7 십억원
액면가	500 원
발행주식수	62.6 백만주
유동주식수	26.4 백만주(42.2%)
52 주 최고가/최저가	6,350 원/3,940 원
일평균 거래량 (60 일)	127,644 주
일평균 거래액 (60 일)	547 백만원
외국인 지분율	4.94%
주요주주	오리온홀딩스 외 1 인 57.51%

절대수익률	3 개월 6.9%
	6 개월 -29.1%
	12 개월 -10.5%
KOSDAQ 대비	3 개월 6.2%
상대수익률	6 개월 -22.6%
	12 개월 -26.5%

- ◆ 3Q18 연결 영업손실은 9억원(적자전환 YoY) 전망
- ◆ 4Q18 연결 영업이익은 60억원(+177.6% YoY) 기대
- ◆ 목표주가는 6,700원으로 10.7% 하향, 투자의견 '매수' 유지

3Q18 연결 영업손실은 9억원(적자전환 YoY) 전망

3Q18 연결 매출액은 17억원(-96.8% YoY, 이하 YoY), 영업손실은 9억원(적자전환)을 전망한다. 기대작들을 3분기가 아닌 4분기에 대거 배치했다. 영화 성수기(3Q)에 있었던 경쟁 심화를 감안했다. 추석 기간 극장 관람객 증가 효과가 크지 않았다는 점을 감안하면 긍정적인 결정이다. 3Q18 매출액으로는 일부 판권 수익만 반영된다. 반대로 4Q18 실적은 크게 개선될 전망이다.

4Q18 연결 영업이익은 60억원(+177.6% YoY) 기대

4Q18 연결 매출액은 470억원(+77.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 60억원(+177.6%)이 기대된다. 총 3편의 기대작이 포진하고 있다. 10월 3일에는 '암수살인(김윤석, 주지훈)'이 개봉한다. 제작비는 80억원에 불과하지만 시장의 기대가 큰 작품이다. 손익분기점은 210만명 내외다. 11월 '성난황소(마동석, 송지효)'에 이어 12월에는 최대작 '마약왕(송강호, 조정석)'이 개봉한다. 제작비는 160억원으로 추정된다. 관람객 1천만명 이상을 정조준하고 있는 작품이다.

2019년 연결 매출액은 1,176억원(+53.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 161억원(+138.0%)을 전망한다. 화이브라더스를 통한 중국 수익 없이도 달성 가능한 실적이다. 2018년에 5편만 선을 보인 관계로 2019년에는 8편 이상의 작품이 개봉할 전망이다. 평균 투자비를 역시 40%에 육박하겠다. 4Q18 '마약왕' 판권 수익이 이연되면서 당장 1Q19부터 의미있는 실적 개선이 예상된다.

목표주가는 6,700원으로 10.7% 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 기존 6,700원으로 10.7% 하향했다. 사드 여파가 지속되면서 중국 향 수익 인식 시점을 2019년에서 2020년으로 바꿨다. 1) 2019년 2배 이상 증가하는 영업이익, 2) 강화되는 국내 영화 모멘텀, 3) 2019년 기준 18.4배까지 하락한 PER(주가수익비율)을 근거로 매수 관점을 유지한다. 약 6개월 간의 영화 라임업 공백이 드디어 끝났다. 점진적인 주가 반등이 기대된다.

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	125.9	15.3	15.9	13.4	214	16.7	2,016	26.4	3.8	2.8	11.0	(81.3)
2017	102.7	10.4	10.7	15.8	253	18.5	2,219	21.3	3.3	2.4	12.0	(78.5)
2018F	76.5	6.8	9.4	8.1	130	(48.7)	2,299	34.7	2.7	2.0	5.7	(79.9)
2019F	117.6	16.1	18.3	15.3	245	88.8	2,495	18.4	2.0	1.8	10.2	(77.6)
2020F	137.0	21.9	24.4	19.8	316	28.9	2,761	14.2	1.8	1.6	12.0	(78.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

쇼박스의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]																
(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F
매출액	8.5	13.9	53.5	26.5	16.2	11.6	1.7	47.0	22.6	22.9	40.5	31.6	125.9	102.7	76.5	117.6
- 중국(Huayi)	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
- 수출(판권)	0.1	0.9	0.6	1.2	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	3.5	2.4	1.7	2.2
- 상영	6.6	8.6	51.7	15.7	12.5	6.3	0.0	42.8	17.2	17.5	36.6	25.9	100.4	82.9	61.5	97.2
- 비디오 판권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
- 케이블 판권	1.8	4.4	1.3	7.3	3.3	4.9	1.1	3.6	4.7	4.8	3.3	5.1	21.6	14.9	13.0	17.9
- IPTV 판권	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
매출원가	7.2	11.9	41.3	21.7	14.3	7.2	1.4	38.1	18.1	17.9	31.2	25.1	100.6	82.5	60.9	92.3
매출총이익	1.3	2.0	12.3	4.8	1.9	4.4	0.4	8.9	4.5	5.1	9.3	6.5	25.4	20.2	15.6	25.3
판매관리비	2.3	2.2	2.5	2.7	2.2	2.4	1.3	2.9	2.7	1.9	2.2	2.4	10.1	9.8	8.8	9.2
영업이익	(1.0)	(0.2)	9.8	2.2	(0.3)	2.0	(0.9)	6.0	1.8	3.2	7.1	4.0	15.3	10.4	6.8	16.1
기타영업외수익	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	1.2	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.2	0.3	2.3	2.2
기타영업외비용	0.1	0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	1.3	0.7	0.7
금융수익	0.3	0.3	0.2	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.1	1.3	1.6	1.6
금융비용	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	1.1	0.5	0.9
세전이익	(0.7)	(0.1)	10.5	1.2	0.3	3.7	(0.7)	6.2	2.2	3.8	7.7	4.5	15.9	9.8	9.4	18.3
순이익	(0.9)	(0.1)	10.4	(3.5)	0.5	3.0	(0.6)	5.2	1.9	3.2	6.5	3.8	13.4	4.7	8.1	15.3
<이익률, %>																
영업이익률	(11.4)	(1.6)	18.3	8.2	(2.1)	17.5	(53.9)	12.8	7.9	14.0	17.6	12.8	12.1	10.1	8.9	13.7
순이익률	(10.2)	(0.4)	19.4	(13.1)	3.1	26.2	(36.1)	11.1	8.3	14.0	16.0	12.0	10.6	4.5	10.6	13.1
<% YoY growth>																
매출액	(80.5)	56.3	56.8	(32.6)	90.4	(18.4)	(96.8)	77.5	40.0	98.1	2,246.4	(32.8)	(11.3)	(18.4)	(25.5)	53.8
영업이익	적전	적전	83.3	(25.5)	적지	흑전	적전	177.6	흑전	57.7	흑전	(32.9)	8.7	(32.0)	(34.8)	138.0
순이익	적전	적전	147.2	(226.9)	흑전	흑전	적전	흑전	274.6	5.8	흑전	(27.4)	16.4	(65.1)	74.2	88.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

쇼박스의 3Q18 실적 추정							
(십억원)	3Q18F	2Q18	% QoQ	3Q17	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	1.7	11.6	(85.3)	53.5	(96.8)	57.2	1.9
영업이익	(0.9)	2.0	적전	9.8	적전	10.1	(1.8)
순이익	(0.6)	3.0	적전	10.4	적전	8.5	(1.6)
영업이익률(%)	적자	17.5		18.3		17.7	적자
순이익률(%)	적자	26.2		19.4		14.9	적자

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

주: 3Q 라인업이 4Q로, 4Q 라인업이 일부 2019년으로 이연되면서 실적 공백 구간 발생, 4Q18과 2019년 실적은 상향 조정

쇼박스의 2018년 라인업

영화명	개봉 시기(월)	배우	관람객(만명)	제작비(억원)
조선명탐정	2	김명민, 오달수	244	110
곤지암	3	위하준, 박지연	268	30
암수살인	10	김윤석, 주지훈	개봉예정	80
성난황소	11	마동석, 송지효	개봉예정	80
마약왕	12	송강호, 조정석	개봉예정	160

자료: 언론자료, 신한금융투자 추정

쇼박스의 2018년 BPS 기준 PBR Valuation: 목표주가 6,700원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 순이익	15.8	2018년 순이익	8.1	2019년 순이익	15.3
BPS (원)	2,219	BPS (원)	2,299	BPS (원)	2,495
목표주가 (원)	6,400	목표주가 (원)	6,700	목표주가 (원)	7,200
Target PBR (x)	2.9	Target PBR (x)	2.9	Target PBR (x)	2.9
		현재주가 (원)	4,500		
		현재주가 PBR (x)	2.0		

자료: 신한금융투자 추정

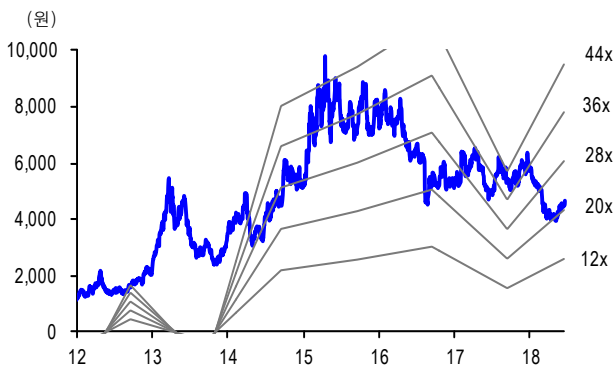
주: 지난 3년 평균에서 10% 할인한 2.9배의 배수 적용, 국내 배급사간의 경쟁은 치열해졌지만 투자 비용 상향 조정을 통해 수익성 제고, 2017년 6월 개봉한 미호적외외 이후 사드 여파로 인해 중국 비즈니스가 진전이 없다는 점에서 10% 할인, 중국항 불확실성 완화 시 밸류에이션 회복이 충분히 가능한 사업자

쇼박스의 Valuation Multiple 추이

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	3년 평균
PBR 상단	3.5	3.1	5.5	4.5	3.0	4.3
PBR 하단	1.0	1.4	2.6	2.2	2.1	2.3
PBR 평균	1.9	2.2	3.8	3.5	2.5	3.3

자료: 신한금융투자

쇼박스의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantiWise, 신한금융투자

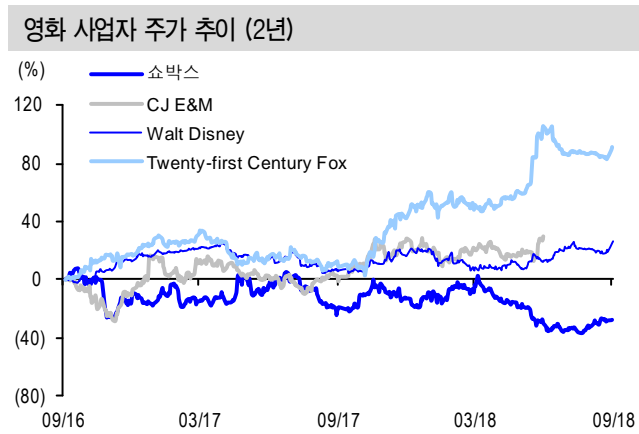
쇼박스의 연결 PBR Band (12M FWD)



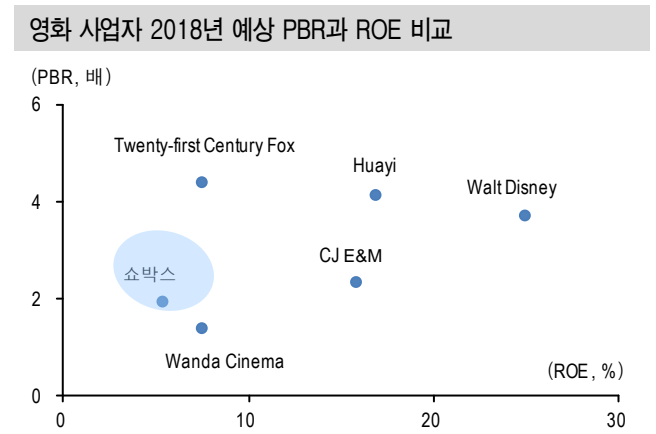
자료: QuantiWise, 신한금융투자

영화 사업자 Global Peers		086980 KS	130960 KS	160550 KS	DIS US	FOXA US	002739 CH	300027 CH
Ticker		쇼박스	CJ E&M	NEW	Walt Disney	Twenty-first Century Fox	Wanda Cinema	Huayi Brothers
시가총액 (십억원)		281.7	5,547.4	193.5	193,354.4	95,568.1	2,425.7	9,912.2
Sales	2017	102.7	2,260.0	94.5	63,067.6	32,510.4	657.4	2,141.2
(십억원)	2018F	78.0	3,776.3	190.3	65,382.8	33,775.8	750.9	2,793.8
	2019F	128.0	4,670.2	215.9	67,010.9	35,751.3	882.4	3,321.7
OP	2017	10.4	224.5	(5.2)	15,868.4	7,768.3	87.2	327.7
(십억원)	2018F	7.0	306.8	3.9	16,586.6	7,145.8	162.0	468.1
	2019F	14.0	378.7	10.1	16,934.0	7,601.9	196.1	551.7
OP margin	2017	10.1	9.9	(5.5)	25.2	23.9	13.3	15.3
(%)	2018F	9.0	8.1	2.1	25.4	21.2	21.6	16.8
	2019F	10.9	8.1	4.7	25.3	21.3	22.2	16.6
NP	2017	16.0	142.6	(6.8)	10,291.1	4,086.0	63.2	239.3
(십억원)	2018F	7.0	242.4	1.8	12,212.3	4,020.0	125.2	357.3
	2019F	11.0	338.0	8.4	12,304.6	4,355.9	152.6	439.7
Sales Growth	2017	22.6	(2.3)	33.0	2.4	(1.4)	(7.4)	(11.7)
(% YoY)	2018F	(24.1)	67.1	101.3	3.7	3.9	14.2	30.5
	2019F	64.1	23.7	13.5	2.5	5.8	17.5	18.9
EPS Growth	2017	14.4	66.3	(221.0)	(1.7)	8.6	1,155.2	0.4
(% YoY)	2018F	(53.3)	(37.5)	(126.9)	18.8	(2.5)	116.1	56.5
	2019F	50.8	9.8	358.0	6.5	9.5	19.1	23.0
P/E	2017	21.3	10.6	-	17.3	14.7	29.1	40.3
(x)	2018F	37.5	17.1	105.9	16.6	24.2	17.6	26.3
	2019F	24.9	15.6	23.1	15.5	21.8	14.8	21.3
P/B	2017	2.4	1.4	2.0	3.6	3.3	2.5	5.2
(x)	2018F	2.0	2.4	1.5	3.7	4.4	1.4	4.2
	2019F	1.9	2.1	1.4	3.2	3.8	1.3	3.5
EV/EBITDA	2017	3.2	4.7	-	10.4	9.2	46.2	26.9
(x)	2018F	3.8	10.6	16.2	11.1	14.2	19.2	15.9
	2019F	2.6	9.1	11.6	11.0	13.3	16.6	13.2
ROE	2017	12.1	14.7	(5.2)	21.3	24.4	4.0	13.0
(%)	2018F	5.3	15.8	1.4	24.9	20.8	7.4	16.8
	2019F	7.7	15.8	6.2	21.7	18.7	8.4	17.7

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	197.2	203.3	208.2	220.5	237.3
유동자산	153.3	160.1	164.7	177.1	194.8
현금및현금성자산	102.4	63.9	69.4	75.1	88.7
매출채권	5.7	11.3	8.4	13.0	15.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	43.9	43.2	43.4	43.4	42.5
유형자산	1.5	1.2	0.9	0.6	0.5
무형자산	0.8	1.0	2.0	2.5	2.0
투자자산	25.2	17.2	16.8	16.5	16.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	71.0	64.3	64.2	64.4	64.5
유동부채	70.3	63.9	63.9	64.0	63.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	31.6	27.8	27.1	26.4	25.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.6	0.4	0.3	0.5	0.5
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	126.2	138.9	143.9	156.2	172.8
자본금	31.3	31.3	31.3	31.3	31.3
자본잉여금	36.3	36.3	36.3	36.3	36.3
기타자본	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	59.5	72.1	77.1	89.3	106.0
지배주주지분	126.2	138.9	143.9	156.2	172.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(102.7)	(109.0)	(115.0)	(121.2)	(135.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	125.9	102.7	76.5	117.6	137.0
증가율 (%)	(11.3)	(18.4)	(25.5)	53.8	16.5
매출원가	100.6	82.5	60.9	92.3	105.5
매출총이익	25.4	20.2	15.6	25.3	31.5
매출총이익률 (%)	20.1	19.7	20.3	21.5	23.0
판매관리비	10.1	9.8	8.8	9.2	9.6
영업이익	15.3	10.4	6.8	16.1	21.9
증가율 (%)	8.8	(32.0)	(34.8)	138.0	36.0
영업이익률 (%)	12.1	10.1	8.9	13.7	16.0
영업외손익	0.6	0.3	2.6	2.1	2.5
금융손익	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
기타영업외손익	(0.7)	(1.0)	1.3	0.7	1.0
중속 및 관계기업관련손익	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
세전계속사업이익	15.9	10.7	9.4	18.3	24.4
법인세비용	2.5	(5.1)	1.3	2.9	4.6
계속사업이익	13.4	15.8	8.1	15.3	19.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.4	15.8	8.1	15.3	19.8
증가율 (%)	16.6	18.5	(48.7)	88.8	28.9
순이익률 (%)	10.6	15.4	10.6	13.1	14.4
(지배주주)당기순이익	13.4	15.8	8.1	15.3	19.8
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	13.2	15.8	8.1	15.3	19.8
(지배주주)총포괄이익	13.3	15.8	8.1	15.3	19.8
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	66.0	68.6	61.1	79.4	83.1
증가율 (%)	(26.2)	4.0	(10.9)	29.9	4.7
EBITDA 이익률 (%)	52.4	66.8	79.9	67.5	60.6

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	(6.0)	2.5	62.8	71.8	76.4
당기순이익	13.4	15.8	8.1	15.3	19.8
유형자산상각비	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
무형자산상각비	50.3	57.8	54.0	63.0	61.0
외화환산손실(이익)	(0.0)	0.8	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(0.2)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
운전자본변동	(72.9)	(65.8)	1.2	(5.9)	(3.7)
(법인세납부)	(1.4)	(2.0)	(1.3)	(2.9)	(4.6)
기타	4.3	(4.3)	1.4	3.0	4.6
투자활동으로인한현금흐름	54.5	(37.2)	(54.3)	(62.9)	(59.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.3)	(55.0)	(63.5)	(60.5)
투자자산의감소(증가)	(0.1)	3.6	1.3	1.1	1.1
기타	55.1	(40.4)	(0.6)	(0.5)	(0.4)
FCF	43.7	66.5	61.5	70.7	75.2
재무활동으로인한현금흐름	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
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	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	(0.1)	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	45.4	(38.4)	5.5	5.8	13.5
기초현금	57.0	102.4	63.9	69.4	75.2
기말현금	102.4	63.9	69.4	75.2	88.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	214	253	130	245	316
EPS (지배순이익, 원)	214	253	130	245	316
BPS (자본총계, 원)	2,016	2,219	2,299	2,495	2,761
BPS (지배지분, 원)	2,016	2,219	2,299	2,495	2,761
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	26.4	21.3	34.7	18.4	14.2
PER (지배순이익, 배)	26.4	21.3	34.7	18.4	14.2
PBR (자본총계, 배)	2.8	2.4	2.0	1.8	1.6
PBR (지배지분, 배)	2.8	2.4	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA (배)	3.8	3.3	2.7	2.0	1.8
배당성향 (%)	23.3	19.7	38.4	20.3	15.8
배당수익률 (%)	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	52.4	66.8	79.9	67.5	60.6
영업이익률 (%)	12.1	10.1	8.9	13.7	16.0
순이익률 (%)	10.6	15.4	10.6	13.1	14.4
ROA (%)	6.5	7.9	4.0	7.2	8.6
ROE (지배순이익, %)	11.0	12.0	5.7	10.2	12.0
ROIC (%)	(47.8)	(71.4)	(54.1)	(169.7)	(545.0)
안정성					
부채비율 (%)	56.2	46.3	44.6	41.3	37.3
순차입금비율 (%)	(81.3)	(78.5)	(79.9)	(77.6)	(78.2)
현금비율 (%)	145.6	100.0	108.6	117.5	138.8
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(4.3)	(6.3)	(5.7)	(10.7)	(22.4)
재고자산회수기간 (일)					
매출채권회수기간 (일)	31.5	30.3	47.2	33.3	37.5

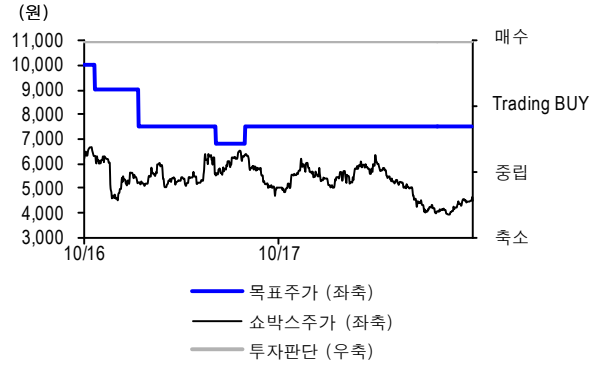
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

소박스 (086980)

주가차트



투자의견 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 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
2016년 10월 25일	매수	9,000	(39.4)	(30.0)
2017년 01월 15일	매수	7,500	(26.4)	(14.8)
2017년 06월 09일	매수	6,800	(10.7)	(4.1)
2017년 08월 03일	매수	7,500	(27.2)	(15.7)
2018년 02월 04일	6개월경과		(31.4)	(15.3)
2018년 08월 05일	6개월경과		-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 10월 01일 기준)

매수 (매수)	93.55%	Trading BUY (중립)	3.23%	중립 (중립)	3.23%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----