

컴투스 (078340)

2분기는 긍정적이나 지속성 필요

매수 (유지)

주가 (5월 22일) **98,300 원**
 목표주가 **112,000 원 (하향)**
 상승여력 **13.9%**

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

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

- ◆ 6월 서머너즈워 대규모 업데이트, 인수 회사 매출 반영은 긍정적
- ◆ 업데이트 효과는 일시적. 신작 흥행 필요
- ◆ 목표주가 112,000원으로 기존 대비 9.7% 하향

6월 서머너즈워 대규모 업데이트, 인수 회사 매출 반영은 긍정적

대표 게임 서머너즈워의 10위권 이내 국가 수는 4Q18 기준 평균 10개에 달했으나 1Q19 2개까지 떨어졌다. 2Q19에는 휴면 유저에 대한 마케팅과 6월 차원 홀 대규모 업데이트를 통해 DAU(일간 이용자 수)를 기존 대비 20% 가까이 끌어올릴 계획이다. 현재 휴면 유저 마케팅이 시작되었으며 이에 따라 매출 순위도 재차 상승하고 있는 상황이다.

KOSPI	2,064.86p
KOSDAQ	706.93p
시가총액	1,264.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	12.9 백만주
유동주식수	9.2 백만주(71.8%)
52 주 최고가/최저가	191,500 원/96,400 원
일평균 거래량 (60 일)	96,189 주
일평균 거래액 (60 일)	10,196 백만원
외국인 지분율	31.36%
주요주주	게임빌 외 3 인 24.52%
	KB 자산운용 13.75%
절대수익률	3개월 -19.6%
	6개월 -25.4%
	12개월 -44.5%
KOSDAQ 대비	3개월 -15.5%
상대수익률	6개월 -27.0%
	12개월 -31.4%

중소 게임 개발사 3개(마나코어, 노바팩토리, 데이세븐) 인수를 통해 분기 30 억원 내외의 매출이 추가된다. 해당 회사들은 현재 BEP 수준으로 판단되나 컴투스의 글로벌 퍼블리싱 인프라를 활용하여 해외 확장을 목표로 하고있어 글로벌 출시 이후에는 흑자 기초 유지가 가능하다.

업데이트 효과는 일시적. 신작 흥행 필요

5년간 서비스한 서머너즈워 매출의 정점은 지났다. 적절한 시기에 대규모 업데이트를 해 오며 휴면 이용자를 재유입 하고 있으나 지속적인 성장을 담보하기엔 부족하다. 기대작 스카이랜더스의 흥행 실패와 출시 일정 지연 등에 따라 기대감도 줄어들었다. 신규 IP 확보나 신작 흥행이 필요하나 기대 신작 출시(서머너즈워MMO/서머너즈워 백년전쟁, 연말)까지는 아직 기간이 많이 남은 상황이다.

목표주가 112,000원으로 기존 대비 9.7% 하향

목표주가는 112,000원으로 기존 대비 9.7% 하향했다. 스카이랜더스 흥행 실패와 신작 불확실성에 따라 실적 추정치를 하향 조정(19F EPS 기준 대비 9.6% 하향)했다. 2분기는 서머너즈워 대규모 업데이트와 M&A한 회사들의 매출이 반영되나 매출 성장의 지속성은 불확실하다. 추가적인 주가 상승을 위해서는 신작 스케줄 확정 또는 신규 IP 확보 등의 모멘텀이 필요하다.

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	508.0	194.6	193.2	142.4	11,066	(6.2)	59,141	12.3	5.5	2.3	20.4	(88.1)
2018	481.8	146.6	170.9	129.6	10,075	(9.0)	65,600	12.8	8.0	2.0	16.2	(54.6)
2019F	465.0	129.7	160.6	120.5	9,366	(7.0)	73,618	10.5	4.5	1.3	13.5	(69.8)
2020F	528.1	146.6	173.0	128.9	10,015	6.9	82,283	9.8	3.5	1.2	12.8	(69.8)
2021F	543.9	152.9	181.8	135.4	10,525	5.1	91,459	9.3	2.7	1.1	12.1	(72.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

컴투스의 2Q19 실적 예상

(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	컨센서스
매출액	122.4	107.7	13.7	124.1	(1.3)	125.7
영업이익	36.6	30.2	21.3	36.4	0.5	38.1
순이익	32.8	30.5	7.7	35.2	(6.7)	32.1
영업이익률 (%)	29.9	28.0		29.3		30.3
순이익률 (%)	26.8	28.3		28.3		25.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자

컴투스의 목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2019년 순이익	120.6	12개월 Forward 순이익	123.1	2020년 순이익	128.9
EPS(원)	9,370	12개월 Forward EPS(원)	9,569	EPS(원)	10,019
Target PER(x)	12.0	Target PER(x)	12.0	Target PER(x)	12.0
목표주가(원)	112,000	목표주가(원)	112,000	목표주가(원)	112,000
현재주가(원)	98,300	현재주가(원)	98,300	현재주가(원)	98,300
현재주가 PER(x)	10.5	현재주가 PER(x)	10.3	현재주가 PER(x)	9.8
		upside(%)	13.9		

자료: 신한금융투자 추정

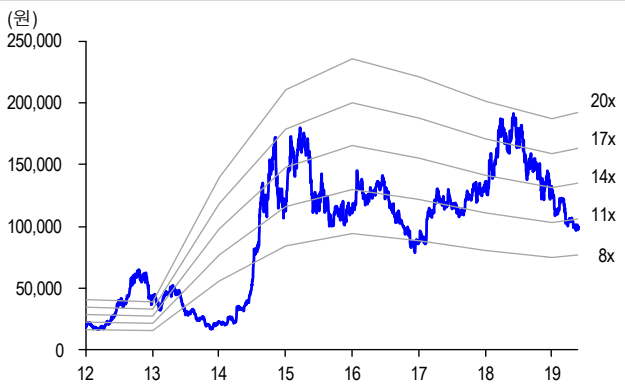
주: Target PER 12배는 게임 업종 평균(15배)에서 20% 할인

컴투스의 2019년, 2020년 실적 추정치

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	515.7	465.0	(9.8)	532.3	528.1	(0.8)
영업이익	160.4	129.6	(19.2)	169.9	146.6	(13.7)
순이익	133.4	120.6	(9.6)	140.4	128.9	(8.2)

자료: 신한금융투자 추정

컴투스의 12개월 Forward PER Band



자료: Bloomberg, 신한금융투자

컴투스의 12개월 Forward PBR Band

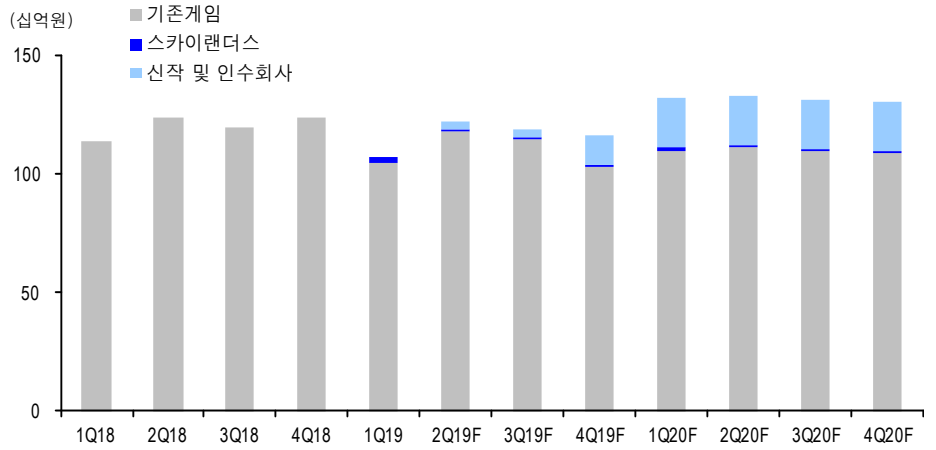


자료: Bloomberg, 신한금융투자

컴투스의 분기별 영업실적 추이 및 전망												
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18	19F	20F
매출액	114.0	124.1	119.8	123.8	107.7	122.4	118.7	116.2	508.0	481.7	465.0	528.1
(% YoY)	(5.2)	(4.1)	(4.7)	(6.6)	(5.5)	(1.3)	(0.9)	(6.1)	(1.0)	(5.2)	(3.5)	13.6
(% QoQ)	(14.0)	8.8	(3.4)	3.3	(13.0)	13.7	(3.0)	(2.1)				
기존게임			119.8	123.8	105.1	118.1	114.5	103.1	0.0	481.7	440.8	440.1
스카이랜더스					2.6	1.4	1.2	1.1	0.0	2.6	6.2	4.2
신작 및 인수회사						3.0	3.0	12.0	0.0	0.0	18.0	83.8
영업비용	74.6	87.7	81.8	91.1	77.4	85.8	82.4	89.7	313.4	335.2	335.3	381.5
인건비	11.3	14.3	12.4	16.3	14.0	14.3	14.8	16.6	48.4	54.3	59.7	63.1
지급수수료	41.3	44.9	42.9	44.0	39.0	43.8	42.5	41.6	166.5	173.1	166.9	189.1
마케팅비	13.3	18.7	17.9	21.7	14.6	17.9	15.0	21.5	66.1	71.6	69.0	86.0
로열티	2.8	3.7	3.2	2.8	2.8	2.9	2.8	2.5	12.6	12.5	10.9	10.5
기타	5.9	6.1	5.4	6.3	7.0	7.0	7.3	7.5	20.4	23.7	28.8	32.8
영업이익	39.4	36.4	38.0	32.7	30.2	36.6	36.3	26.5	194.6	146.6	129.6	146.6
(% 영업이익률)	34.6	29.3	31.7	26.5	28.0	29.9	30.6	22.8	38.3	30.4	27.9	27.8
(% YoY)	(21.3)	(25.7)	(23.3)	(28.9)	(23.5)	0.5	(4.5)	(19.2)	1.4	(24.7)	(11.6)	13.1
(% QoQ)	(14.4)	(7.7)	4.5	(13.9)	(7.9)	21.3	(0.7)	(27.1)				
세전이익	49.7	46.0	39.8	35.3	39.7	44.0	43.7	33.2	193.2	170.9	160.6	173.0
법인세비용	13.2	10.8	10.1	7.1	9.2	11.2	11.2	8.5	50.9	41.2	40.1	44.1
법인세율	26.6	23.6	25.3	20.0	23.3	25.5	25.5	25.5	26.3	24.1	24.9	25.5
당기순이익	36.5	35.2	29.8	28.2	30.5	32.8	32.6	24.7	142.4	129.7	120.6	128.9
(% 순이익률)	32.0	28.3	24.8	22.8	28.3	26.8	27.5	21.3	28.0	26.9	25.9	24.4
(% YoY)	(0.5)	(6.3)	(25.3)	(0.3)	(16.6)	(6.7)	9.5	(12.4)	(6.2)	(8.9)	(7.0)	6.9
(% QoQ)	28.9	(3.7)	(15.3)	(5.2)	7.9	7.7	(0.6)	(24.1)				

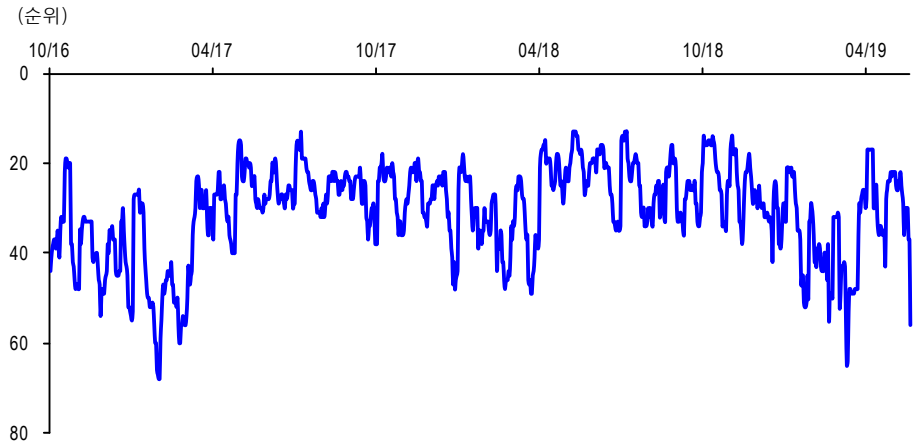
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

컴투스의 게임별 매출 추이 및 전망



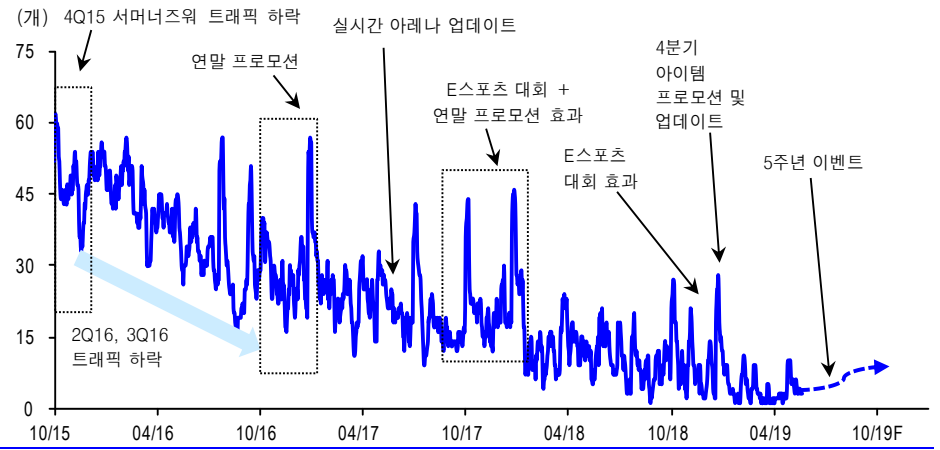
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

컴투스 프로야구의 구글플레이 매출 순위 추이



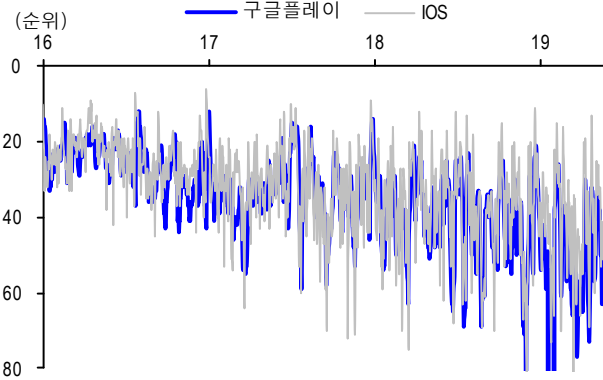
자료: Appannie, 신한금융투자

서머너즈워 매출 순위 10위 이내 국가 개수 추이



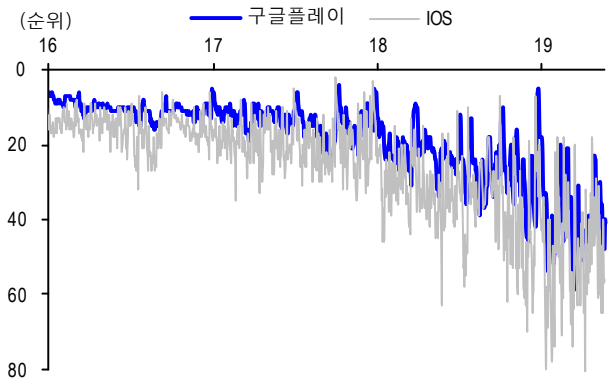
자료: Appannie, 신한금융투자

서머너즈워의 일본 매출 순위 추이



자료: Appannie, 신한금융투자

서머너즈워의 미국 매출 순위 추이



자료: Appannie, 신한금융투자

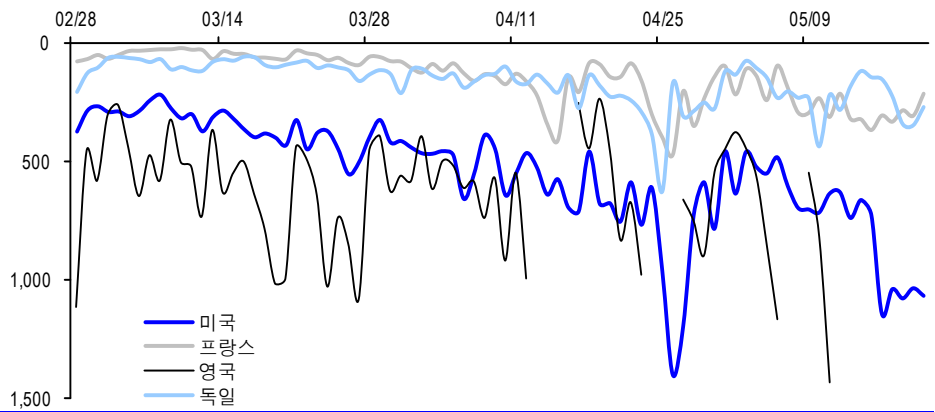
서머너즈워 2019년 유저 확대 전략



자료: 회사 자료, 신한금융투자

스카이랜더스의 국가별 매출 순위 추이 (iOS)

(순위)



자료: Appannie, 신한금융투자

컴투스의 주요 신작 라인업

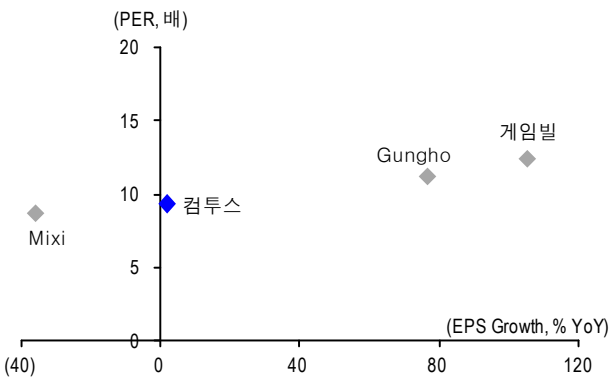
1H19	2H19
댄스빌 (1/9 출시)	버디크러시 (스포츠, 3Q19 동남아 출시)
스카이랜더스 모바일 (2/28 출시)	서머너즈워 MMORPG (MMORPG)
	히어로즈워2 (RPG)
	서머너즈워 백년전쟁 (FGT)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

Global Peers Valuation		078340 KS	112040 KS	063080 KS	3765 JP	2121 JP
Ticker		컴투스	위메이드	게임빌	Gungho	Mixi
시가총액 (십억원)		1,264.8	710.6	285.2	3,442.5	1,933.7
Sales	2018	483.3	120.9	109.9	794.3	1,897.9
(십억원)	2019F	509.6	131.6	146.6	1,280.4	1,488.9
	2020F	575.2	155.1	163.9	1,145.4	1,400.5
OP	2018	151.7	0.1	(15.5)	216.3	691.6
(십억원)	2019F	154.6	(1.3)	(2.1)	383.8	416.6
	2020F	180.8	8.4	6.7	330.5	335.1
OP margin	2018	31.4	0.1	(14.1)	27.2	36.4
(%)	2019F	30.3	(1.0)	(1.5)	30.0	28.0
	2020F	31.4	5.4	4.1	28.9	23.9
NP	2018	133.7	10.5	11.2	136.6	410.6
(십억원)	2019F	135.1	1.9	23.0	245.0	264.0
	2020F	156.3	13.3	33.7	209.7	224.7
NP margin	2018	27.7	8.6	10.2	17.2	21.6
(%)	2019F	26.5	1.4	15.7	19.1	17.7
	2020F	27.2	8.6	20.6	18.3	16.0
EPS Growth	2018	(10.4)	흑전	(14.7)	(43.9)	(34.1)
(% YoY)	2019F	2.0	(93.5)	105.4	76.7	(35.9)
	2020F	15.6	1,807.5	46.7	(14.1)	(14.5)
P/E	2018	9.5	72.9	25.5	18.1	4.4
(x)	2019F	9.3	1,126.0	12.4	11.2	7.1
	2020F	8.1	59.0	8.5	13.1	8.7
P/B	2018	1.4	2.4	1.1	3.4	1.1
(x)	2019F	1.3	2.5	1.1	2.8	1.0
	2020F	1.1	2.5	1.0	2.4	0.9
EV/EBITDA	2018	3.5	123.1	-	10.8	0.3
(x)	2019F	3.4	513.9	43.3	7.0	0.6
	2020F	2.9	46.4	31.9	8.7	0.9
ROE	2018	16.5	3.5	4.5	20.1	24.0
(%)	2019F	14.9	0.5	9.3	23.7	14.0
	2020F	15.1	5.2	12.2	17.4	10.7

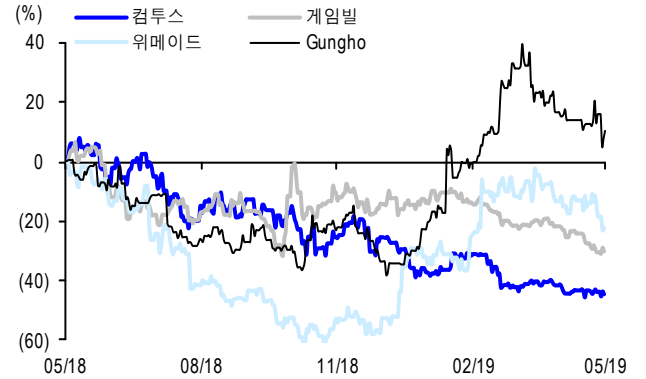
자료: Bloomberg, 신한금융투자

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	838.3	909.3	1,010.3	1,130.3	1,250.5
유동자산	768.0	774.0	963.8	1,082.9	1,203.6
현금및현금성자산	25.8	32.8	248.4	270.5	366.7
매출채권	74.1	52.7	50.9	57.8	59.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	70.3	135.3	46.4	47.3	47.0
유형자산	2.9	2.9	1.5	0.9	0.3
무형자산	2.7	2.1	1.5	1.1	0.8
투자자산	34.5	100.7	13.9	15.8	16.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	77.4	64.8	62.6	71.0	73.2
유동부채	76.5	63.2	61.0	69.3	71.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.9	1.6	1.5	1.7	1.8
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	760.9	844.5	947.7	1,059.3	1,177.4
자본금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
자본잉여금	208.5	208.7	208.7	208.7	208.7
기타자본	(19.6)	(45.5)	(45.5)	(45.5)	(45.5)
기타포괄이익누계액	5.9	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
이익잉여금	559.7	675.2	778.3	889.8	1,007.9
지배주주지분	760.9	844.0	947.2	1,058.7	1,176.8
비지배주주지분	0.0	0.5	0.5	0.6	0.6
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(670.1)	(461.0)	(661.7)	(739.9)	(850.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	134.5	128.6	124.8	91.0	120.8
당기순이익	142.4	129.7	120.6	128.9	135.5
유형자산상각비	1.6	1.8	2.5	1.6	0.6
무형자산상각비	1.1	0.8	0.6	0.4	0.3
외환손실(이익)	4.1	(4.6)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.7)	(7.7)	(7.7)	(7.7)	(7.7)
운전자본변동	(11.1)	13.9	8.5	(32.5)	(8.2)
(법인세납부)	(55.3)	(45.7)	(40.1)	(44.1)	(46.4)
기타	52.4	40.4	40.4	44.4	46.7
투자활동으로인한현금흐름	(182.0)	(77.6)	105.1	(54.6)	(10.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.1)	(1.6)	(1.0)	(1.0)	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.7)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(6.0)	(66.7)	91.5	2.8	4.2
기타	(174.2)	(9.1)	14.6	(56.4)	(14.4)
FCF	132.8	(116.0)	108.1	77.5	106.6
재무활동으로인한현금흐름	(15.9)	(44.1)	(17.3)	(17.4)	(17.4)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	1.6	27.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(17.4)	(17.5)	(17.3)	(17.4)	(17.4)
기타	(0.1)	(54.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	3.0	3.0	3.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.9)	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(64.2)	7.0	215.6	22.1	96.3
기초현금	90.0	25.8	32.8	248.4	270.5
기말현금	25.8	32.8	248.4	270.5	366.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	508.0	481.8	465.0	528.1	543.9
증가율 (%)	(1.0)	(5.2)	(3.5)	13.6	3.0
매출원가	51.3	58.8	60.4	68.7	68.2
매출총이익	456.7	422.9	404.7	459.4	475.8
매출총이익률 (%)	89.9	87.8	87.0	87.0	87.5
판매관리비	262.0	276.3	275.0	312.8	322.9
영업이익	194.6	146.6	129.7	146.6	152.9
증가율 (%)	1.4	(24.7)	(11.6)	13.0	4.3
영업이익률 (%)	38.3	30.4	27.9	27.8	28.1
영업외손익	(1.4)	24.3	30.9	26.4	28.9
금융손익	7.6	14.7	14.6	18.3	20.8
기타영업외손익	(9.7)	4.8	11.6	3.4	3.4
종속 및 관계기업관련손익	0.6	4.7	4.7	4.7	4.7
세전계속사업이익	193.2	170.9	160.6	173.0	181.8
법인세비용	50.9	41.2	40.1	44.1	46.4
계속사업이익	142.4	129.7	120.6	128.9	135.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	142.4	129.7	120.6	128.9	135.5
증가율 (%)	(6.2)	(8.9)	(7.0)	6.9	5.1
순이익률 (%)	28.0	26.9	25.9	24.4	24.9
(지배주주)당기순이익	142.4	129.6	120.5	128.9	135.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
총포괄이익	141.5	126.3	120.6	128.9	135.5
(지배주주)총포괄이익	141.5	126.2	120.5	128.8	135.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
EBITDA	197.4	149.3	132.8	148.6	153.8
증가율 (%)	1.2	(24.4)	(11.0)	11.9	3.5
EBITDA 이익률 (%)	38.9	31.0	28.6	28.1	28.3

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

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	11,066	10,080	9,370	10,019	10,529
EPS (지배순이익, 원)	11,066	10,075	9,366	10,015	10,525
BPS (자본총계, 원)	59,141	65,636	73,657	82,327	91,507
BPS (지배지분, 원)	59,141	65,600	73,618	82,283	91,459
DPS (원)	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
PER (당기순이익, 배)	12.3	12.8	10.5	9.8	9.3
PER (지배순이익, 배)	12.3	12.8	10.5	9.8	9.3
PBR (자본총계, 배)	2.3	2.0	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	2.3	2.0	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	5.5	8.0	4.5	3.5	2.7
배당성향 (%)	12.3	13.3	14.4	13.5	12.8
배당수익률 (%)	1.0	1.1	1.4	1.4	1.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	38.9	31.0	28.6	28.1	28.3
영업이익률 (%)	38.3	30.4	27.9	27.8	28.1
순이익률 (%)	28.0	26.9	25.9	24.4	24.9
ROA (%)	18.4	14.8	12.6	12.0	11.4
ROE (지배순이익, %)	20.4	16.2	13.5	12.8	12.1
ROIC (%)	684.0	78.8	39.0	42.0	40.7
안정성					
부채비율 (%)	10.2	7.7	6.6	6.7	6.2
순차입금비율 (%)	(88.1)	(54.6)	(69.8)	(69.8)	(72.2)
현금비율 (%)	33.7	51.9	407.0	390.2	513.7
이자보상배율 (배)	8,420.1	6,125.8	2,708.9	3,062.0	3,193.7
활동성					
순운전자본회전을 (회)	32.9	3.5	1.9	2.0	2.0
재고자산회수기간 (일)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
매출채권회수기간 (일)	48.8	48.0	40.7	37.6	39.4

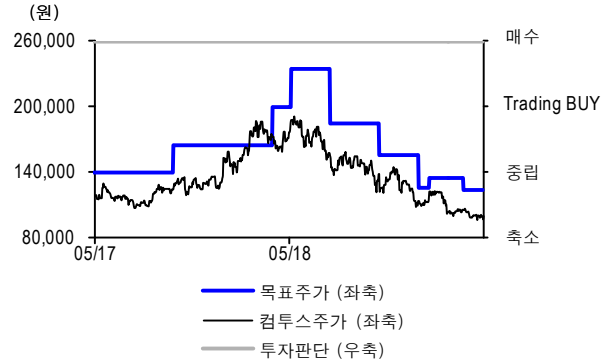
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

컴투스 (078340)

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 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
2017년 04월 03일	매수	140,000	(15.4)	(6.9)
2017년 10월 04일		6개월경과	(11.9)	(8.9)
2017년 10월 18일	매수	165,000	(10.9)	13.5
2018년 04월 19일		6개월경과	4.8	4.8
2018년 04월 22일	매수	200,000	(15.2)	(5.9)
2018년 05월 27일	매수	235,000	(26.6)	(18.5)
2018년 08월 08일	매수	185,000	(21.7)	(14.1)
2018년 11월 08일	매수	156,000	(17.4)	(7.1)
2019년 01월 21일	매수	126,000	(10.5)	(2.8)
2019년 02월 10일	매수	135,000	(17.8)	(9.0)
2019년 04월 15일	매수	124,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중	비중확대
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	97.14%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	0.95%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	1.9%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 20일 기준)

투자등급	비율
매수 (매수)	97.14%
Trading BUY (중립)	0.95%
중립 (중립)	1.9%
축소 (매도)	0%