

휴온스 (243070)

안정적인 성장 지속

Not Rated

주가 (6월 11일) **58,000 원**
 목표주가 -
 상승여력 -

배기달 ☎ (02) 3772-1554
 ✉ kdbae@shinhan.com

- ◆ 의약품, 뷰티헬스케어 등 사업 다각화 장점
- ◆ 20년 영업이익 538억원(+15.2%, YoY) 전망
- ◆ 최근 주가 조정으로 부담 없는 밸류에이션

의약품, 뷰티헬스케어 등 사업 다각화 장점

16년 5월 지주회사인 휴온스글로벌로부터 인적분할하여 신설되었다. 올해 예상 매출액 기준으로 의약품(56%), 뷰티헬스케어(23%), 수탁(13%) 등 사업 다각화를 이루었다. 의약품 분야에서도 성장을 거듭하고 있다. 원외처방 조제역 기준으로 2014년 41위에서 2016년 30위, 작년 25위로 국내 순위가 높아지고 있다.

16년부터 보툴리눔 제제인 '휴톡스'를 수출하고 있으며 올해는 내수 시장에서도 '리즈톡스'를 출시한다. 작년 중국 영향으로 부진한 보툴리눔 제제 매출은 하반기부터 서서히 회복되겠다. 내년 매출액은 175억원(+44.6%, 이하 YoY), 21년에는 210억원(+20.0%)으로 예상된다.

20년 영업이익 538억원(+15.2%, YoY) 전망

올해 매출액은 3,538억원(+7.7%), 영업이익은 467억원(+3.1%)이 예상된다. 올해부터 필러와 기타 에스테틱 사업 부문(작년 매출액 약 200억원)을 계열회사로 이관하였기에 올해 표면적인 성장은 크지 않겠다. 20년 매출액은 3,914억원(+10.6%)으로 다시 10% 성장을 이어가겠다. 영업이익 538억원(+15.2%), 영업이익률 13.7%(+0.5%p)로 수익성도 좋아지겠다.

최근 주가 조정으로 부담 없는 밸류에이션

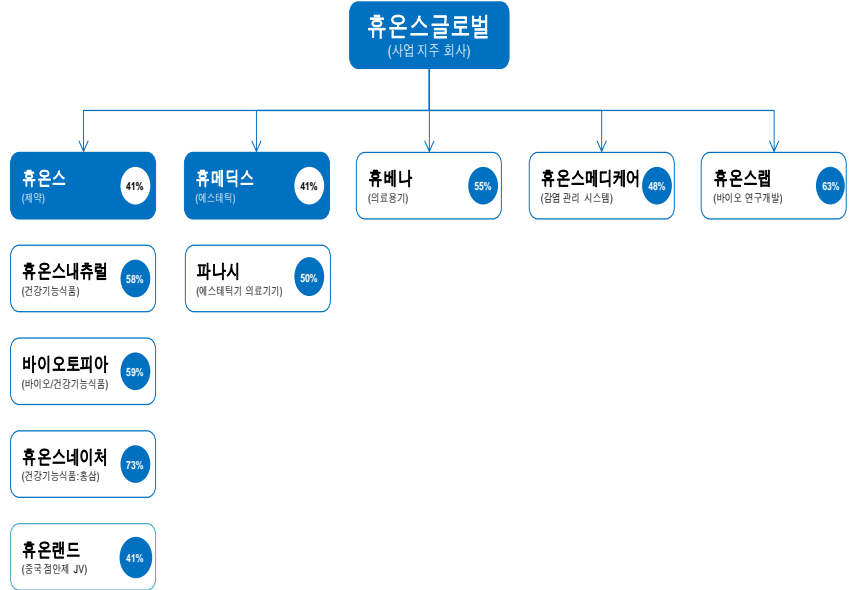
올해 주가는 약 20% 하락하였다. 메디톡스 등 보툴리눔 전문 업체의 주가가 부진하였으며 에스테틱 사업 이관으로 올해 성장성도 당초 예상보다 낮아지기 때문이다. 현재 PER(주가수익비율)은 14.1배로 증권 업체의 평균 PER(14.4배)과 비교하면 밸류에이션 부담이 없다. '리즈톡스'가 예상보다 빠르게 내수 시장에 안착하면 실적도 주가도 좋아질 수 있다.

KOSPI	2,111.81p
KOSDAQ	728.79p
시가총액	521.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	9.0 백만주
유동주식수	4.9 백만주(54.9%)
52 주 최고가/최저가	97,356 원/54,600 원
일평균 거래량 (60 일)	34,474 주
일평균 거래액 (60 일)	2,190 백만원
외국인 지분율	14.34%
주요주주	휴온스글로벌 외 6 인 45.02%
절대수익률	3 개월 -20.4%
	6 개월 -13.4%
	12 개월 -33.6%
KOSDAQ 대비	3 개월 -17.6%
상대수익률	6 개월 -16.7%
	12 개월 -19.5%

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	284.8	36.2	44.8	35.1	3,904	51.8	13,657	17.4	13.2	5.0	32.4	(6.9)
2018	328.6	45.3	56.0	45.2	5,035	29.0	18,174	14.2	11.2	3.9	31.6	(5.0)
2019F	353.8	46.7	46.1	36.9	4,111	(18.4)	21,531	14.1	9.3	2.7	20.7	(12.8)
2020F	391.4	53.8	53.1	42.5	4,736	15.2	25,417	12.2	7.9	2.3	20.2	(18.1)
2021F	428.0	59.5	58.9	47.2	5,252	10.9	29,771	11.0	6.9	1.9	19.0	(22.7)

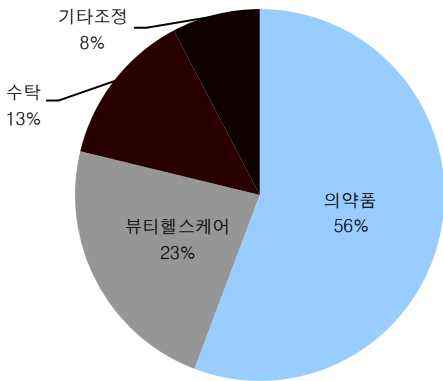
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

휴온스 지배구조



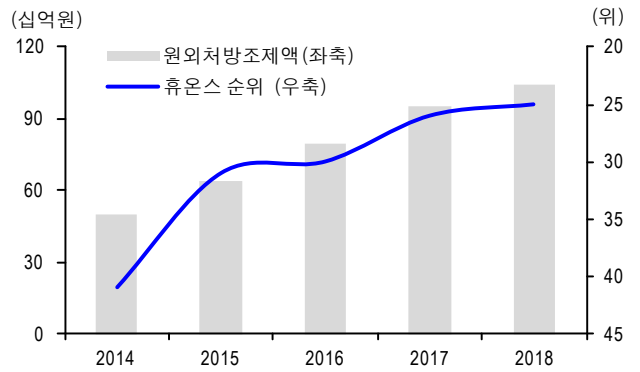
자료: 휴온스, 신한금융투자

휴온스 부문별 매출 비중



자료: 휴온스, 신한금융투자 추정

휴온스 원외처방 조제액 및 순위 추이



자료: UBIST, 신한금융투자

휴온스 주요 품목 원외처방 조제액 추이

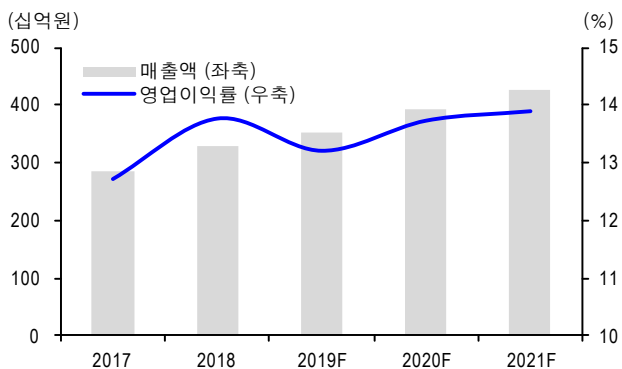
품목(십억원)	약효군	2016	2017	2018	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	
카이닉스	치료용 점안제	14.2	11.8	8.9	3.8	3.6	3.5	3.3	3.3	3.1	2.9	2.5	2.6	2.5	2.2	1.6	2.5	
에슈바	고지혈증 치료제	0.5	5.0	6.6	0.0	0.0	0.1	0.3	0.9	1.2	1.5	1.4	1.6	1.6	1.6	1.8	1.9	
엘버스	소화성궤양용제	3.9	4.7	4.9	0.7	1.0	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.3	
발사렉스	고혈압 치료제	3.4	4.1	4.6	0.6	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	
휴온스 아토르바스타틴	고지혈증 치료제	2.8	3.7	3.9	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	
로스톤	고지혈증 치료제	1.9	2.6	3.8	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	
라베스토	소화성궤양용제	1.9	2.9	3.6	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0	
클리스로	항생제	1.1	2.1	3.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	0.5	0.4	0.8	0.9	0.8	0.5	1.0	1.0	
휴로펜	위장장애	2.2	2.2	2.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6
휴온스 카로스	고칼륨혈증	2.1	2.3	2.3	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	

자료: UBIST, 신한금융투자

휴온스 분기별 영업 실적 추이 및 전망															
(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	74.0	80.1	86.3	88.2	82.6	88.0	90.1	93.1	91.7	97.3	99.6	102.8	328.6	353.8	391.4
의약품	39.1	41.8	43.6	47.0	46.2	48.3	49.8	52.8	51.2	53.2	55.0	58.1	171.5	197.1	217.5
순환기계	7.9	8.3	9.1	8.6	9.5	9.8	10.5	10.0	10.7	11.0	11.7	11.2	34.0	39.8	44.6
소화기계	5.1	5.4	5.4	6.1	6.2	6.3	6.4	6.6	6.7	6.8	6.9	7.1	22.0	25.5	27.5
마취제	5.0	5.1	4.5	6.7	5.6	5.8	5.2	7.5	6.2	6.4	5.8	8.2	21.4	24.1	26.6
대사성	3.5	4.6	4.2	4.4	5.1	5.5	5.3	5.6	5.8	6.2	6.0	6.3	16.7	21.5	24.3
항생제	5.1	4.2	4.1	5.2	4.8	4.4	4.3	5.5	4.9	4.5	4.4	5.7	18.7	19.0	19.5
해열진통소염	3.1	3.3	4.2	4.8	4.0	4.2	4.6	5.2	4.6	4.8	5.2	5.8	15.4	18.0	20.4
기타	9.3	10.8	12.2	11.1	11.0	12.3	13.5	12.4	12.3	13.5	15.0	13.8	43.4	49.2	54.6
뷰티헬스케어	24.4	25.5	25.5	23.4	19.7	20.6	20.6	20.6	21.8	23.0	22.9	23.0	98.9	81.5	90.7
웰빙의약품	17.1	16.9	16.4	15.3	16.4	17.0	16.5	16.0	16.8	17.5	17.0	16.5	65.6	65.9	67.8
에스테틱	7.3	8.6	9.1	7.9	2.6	2.8	3.2	3.5	3.8	4.2	4.5	5.0	33.0	12.1	17.5
의료기기				0.2	0.7	0.8	0.9	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	0.2	3.5	5.4
수탁	9.0	11.1	11.6	11.4	10.1	12.3	12.8	12.6	11.4	13.6	14.1	13.9	43.0	47.8	53.0
기타조정	1.5	1.7	5.6	6.4	6.6	6.8	6.9	7.1	7.3	7.5	7.6	7.8	15.2	27.4	30.2
영업이익	11.4	12.5	13.4	8.0	12.0	13.6	12.6	8.6	13.8	15.4	14.4	10.2	45.3	46.7	53.8
세전이익	11.4	13.6	16.3	14.6	11.9	13.6	12.3	8.3	13.5	15.4	14.2	9.9	56.0	46.1	53.1
순이익	8.5	10.5	13.2	12.4	9.4	10.6	10.0	6.4	10.5	11.9	11.2	8.3	45.2	36.9	42.5
증감률(YoY)															
매출액	13.6	11.1	15.8	20.7	11.6	9.8	4.4	5.6	11.0	10.6	10.5	10.4	15.4	7.7	10.6
의약품	12.9	20.9	12.2	24.2	18.1	15.5	14.3	12.3	10.7	10.1	10.4	10.0	17.5	14.9	10.3
순환기계	27.3	24.9	17.0	17.7	20.4	18.4	15.1	16.1	12.1	12.2	11.4	12.0	21.4	17.4	11.9
소화기계	11.7	4.8	0.3	18.2	21.5	16.8	19.3	7.8	7.6	7.9	7.8	7.6	8.6	16.0	7.7
마취제	15.1	39.1	(7.9)	61.0	10.0	12.7	15.2	11.3	11.7	10.3	11.5	9.3	24.9	12.1	10.6
대사성	16.8	13.8	20.5	29.1	45.4	19.1	27.7	28.4	13.1	12.7	13.2	12.5	19.8	29.2	12.9
항생제	31.1	4.1	2.5	10.0	(7.1)	3.6	5.9	5.7	2.6	2.3	2.3	3.6	11.7	1.7	2.8
해열진통소염	13.6	14.2	28.8	53.9	29.8	27.4	10.4	7.6	15.1	14.3	13.0	11.5	28.4	17.1	13.3
기타	(5.4)	33.9	20.4	12.4	18.6	13.7	10.7	11.4	11.7	9.8	11.1	11.3	14.5	13.3	10.9
뷰티헬스케어	14.6	(2.0)	(1.3)	(3.7)	(19.5)	(19.3)	(19.3)	(11.9)	10.9	11.7	11.2	11.7	1.4	(17.6)	11.3
웰빙의약품	8.5	1.7	(6.5)	(1.6)	(4.0)	0.6	0.7	4.9	2.4	2.9	3.0	3.1	0.4	0.4	2.9
에스테틱	32.0	(8.5)	9.8	(9.8)	(64.6)	(67.5)	(64.9)	(55.9)	45.9	50.0	40.6	42.9	2.9	(63.3)	44.6
의료기기								444.6	84.0	62.5	55.6	36.4		1,608.9	56.4
수탁	9.6	8.4	48.7	35.2	13.2	10.8	10.7	10.7	12.5	10.6	10.2	10.3	24.3	11.2	10.8
기타조정	46.4	37.2	174.8	154.1	336.3	299.0	23.0	11.2	11.0	10.3	10.1	9.9	122.8	80.1	10.3
영업이익	59.5	42.7	17.2	(10.3)	5.8	8.6	(6.4)	7.7	14.2	13.8	14.5	18.8	24.9	3.1	15.2
세전이익	(10.9)	59.0	30.4	33.9	3.9	0.3	(24.6)	(43.0)	14.0	12.7	15.7	18.8	24.9	(17.5)	14.9
순이익	(11.1)	57.4	41.5	34.8	10.6	1.5	(24.4)	(48.3)	11.8	11.6	12.4	29.2	28.3	(18.4)	15.2
영업이익률	15.4	15.6	15.6	9.0	14.6	15.4	13.9	9.2	15.0	15.8	14.4	9.9	13.8	13.2	13.7
순이익률	11.5	13.1	15.4	14.0	11.4	12.1	11.1	6.9	11.5	12.2	11.3	8.0	13.6	10.3	10.7

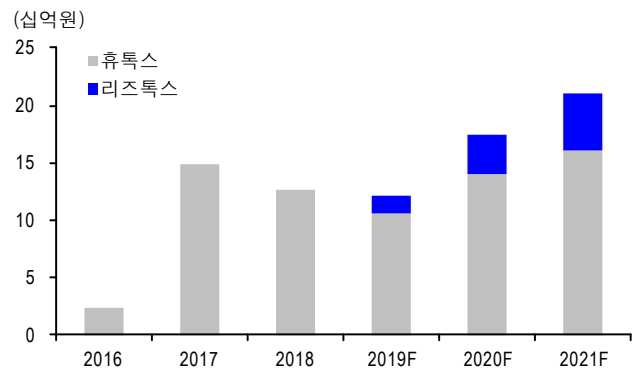
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

휴온스 영업실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

휴톡스+리즈톡스 매출액 추이 및 전망

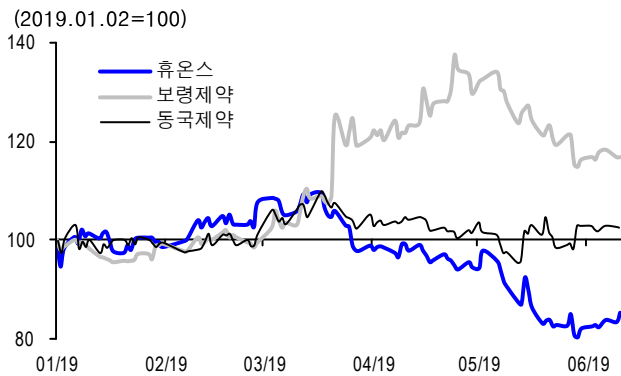


자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

국내 주요 제약 업체 Valuation Table													
회사	시가총액 (십억원)	2019F						2020F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
한미약품	4,778.4	140.8	6.5	42.4	5.1	6.6	3.8	117.9	6.3	38.7	5.6	7.0	4.1
유한양행	3,175.1	38.1	1.7	24.0	5.2	3.9	5.5	35.2	1.7	23.2	5.4	4.2	5.6
대웅제약	1,824.9	50.7	2.9	-	5.6	5.6	3.2	29.9	2.6	-	10.3	7.5	5.5
녹십자	1,443.3	34.0	1.3	16.2	3.9	4.1	3.2	28.4	1.3	14.0	4.6	5.0	3.7
종근당	962.4	18.8	2.0	10.0	11.4	7.4	5.0	16.8	1.9	9.0	11.6	7.6	5.3
동아에스티	852.8	21.2	1.4	11.2	6.7	8.1	6.9	24.4	1.3	11.3	5.5	7.2	5.7
휴온스	521.1	14.1	2.7	9.3	20.7	13.2	10.3	12.2	2.3	7.9	20.2	13.7	10.7
보령제약	519.4	16.3	1.8	11.4	11.8	6.4	6.3	14.9	1.6	9.9	11.6	7.0	6.3
동국제약	517.5	10.9	1.4	6.3	13.9	13.5	10.9	10.5	1.3	5.4	12.7	13.2	10.3
일동제약	452.3	21.2	1.6	10.2	7.5	5.3	3.8	19.6	1.5	9.6	7.8	5.3	3.9
유나이티드제약	389.0	11.5	1.4	6.9	14.0	18.1	14.9	10.5	1.2	5.9	13.6	18.7	15.2
환인제약	346.0	15.1	1.0	7.5	8.5	17.3	14.1	14.6	1.0	6.8	8.3	16.9	13.8
대원제약	315.6	11.5	1.5	6.7	14.0	11.0	8.6	10.6	1.4	5.7	13.6	11.0	8.5

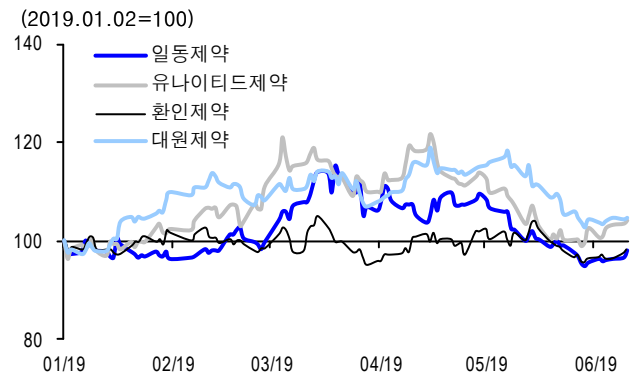
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

중소 제약사 상대주가 추이



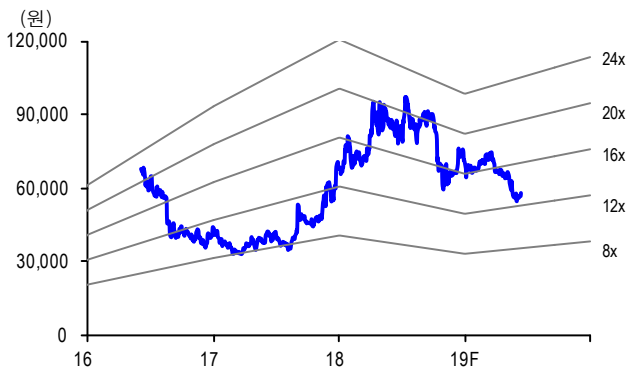
자료: QuantiWise, 신한금융투자

중소 제약사 상대주가 추이



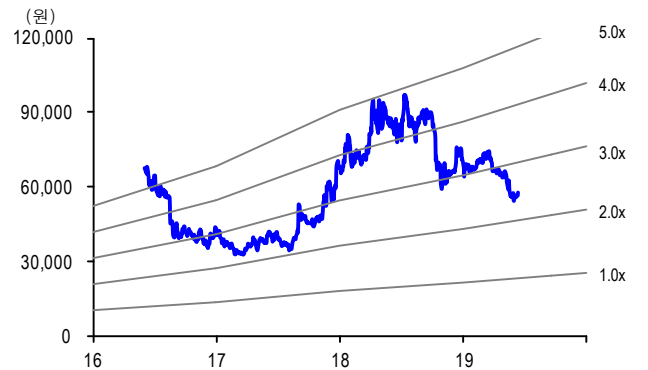
자료: QuantiWise, 신한금융투자

휴온스 12M Fwd PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

휴온스 12M Fwd PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	216.0	251.4	278.4	318.2	361.9
유동자산	152.2	171.9	192.2	223.5	257.1
현금및현금성자산	39.4	26.0	35.1	49.6	66.9
매출채권	66.8	83.0	89.3	98.8	108.1
재고자산	35.2	42.0	45.3	50.1	54.8
비유동자산	63.8	79.5	86.1	94.7	104.9
유형자산	51.3	62.9	69.1	76.9	86.3
무형자산	2.1	1.3	1.4	1.5	1.7
투자자산	5.7	10.4	10.8	11.4	12.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	91.7	83.7	81.0	86.5	91.9
유동부채	78.6	76.1	73.4	78.9	84.1
단기차입금	23.2	13.0	13.0	12.0	11.0
매입채무	18.5	15.9	17.1	18.9	20.7
유동성장기부채	0.8	7.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	13.1	7.6	7.6	7.7	7.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	12.3	6.9	6.9	6.9	6.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	124.3	167.7	197.3	231.6	270.1
자본금	3.1	4.1	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	74.9	73.6	73.6	73.6	73.6
기타자본	(2.8)	(3.1)	(3.1)	(3.1)	(3.1)
기타포괄이익누계액	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
이익잉여금	46.6	87.7	117.4	152.4	191.5
지배주주지분	122.7	163.3	193.4	228.3	267.5
비지배주주지분	1.6	4.4	3.9	3.3	2.6
*총차입금	38.9	29.4	22.6	21.9	21.2
*순차입금(순현금)	(8.6)	(8.4)	(25.3)	(41.9)	(61.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	30.2	20.9	37.2	40.5	45.8
당기순이익	34.8	44.6	36.4	41.9	46.5
유형자산상각비	5.1	6.3	6.8	7.2	7.6
무형자산상각비	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.3	0.8	0.7	0.7	0.7
운전자본변동	(10.9)	(28.0)	(6.8)	(9.6)	(9.3)
(법인세납부)	(8.1)	(9.7)	(9.7)	(11.1)	(12.4)
기타	7.9	6.5	9.8	11.1	12.4
투자활동으로인한현금흐름	(11.7)	(25.5)	(15.2)	(18.1)	(20.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(8.5)	(10.3)	(13.0)	(15.0)	(17.0)
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.2	0.8	(0.3)	(0.4)	(0.5)
투자자산의감소(증가)	(2.8)	0.0	(1.1)	(1.3)	(1.3)
기타	(0.6)	(16.1)	(0.8)	(1.4)	(1.3)
FCF	24.2	4.4	24.4	25.2	28.5
재무활동으로인한현금흐름	5.1	(9.1)	(12.9)	(7.9)	(8.3)
차입금의증가(감소)	(1.7)	(10.8)	(6.8)	(0.7)	(0.7)
자기주식의처분(취득)	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(3.7)	(6.5)	(7.2)	(7.6)
기타	6.7	5.0	0.4	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	23.5	(13.5)	9.1	14.6	17.3
기초현금	16.0	39.4	26.0	35.1	49.6
기말현금	39.4	26.0	35.1	49.6	67.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	284.8	328.6	353.8	391.4	428.0
증가율 (%)	68.6	15.4	7.7	10.6	9.4
매출원가	129.0	147.0	158.4	175.1	191.0
매출총이익	155.9	181.6	195.4	216.3	237.0
매출총이익률 (%)	54.7	55.3	55.2	55.3	55.4
판매관리비	119.6	136.3	148.7	162.5	177.5
영업이익	36.2	45.3	46.7	53.8	59.5
증가율 (%)	68.2	24.9	3.1	15.2	10.7
영업이익률 (%)	12.7	13.8	13.2	13.7	13.9
영업외손익	8.6	10.7	(0.6)	(0.7)	(0.6)
금융손익	1.7	2.0	(0.6)	(0.5)	(0.4)
기타영업외손익	8.1	9.5	0.8	0.5	0.4
종속 및 관계기업관련손익	(1.3)	(0.8)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
세전계속사업이익	44.8	56.0	46.1	53.1	58.9
법인세비용	10.0	11.4	9.7	11.1	12.4
계속사업이익	34.8	44.6	36.4	41.9	46.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.8	44.6	36.4	41.9	46.5
증가율 (%)	134.6	28.3	(18.4)	15.2	10.9
순이익률 (%)	12.2	13.6	10.3	10.7	10.9
(지배주주)당기순이익	35.1	45.2	36.9	42.5	47.2
(비지배주주)당기순이익	(0.3)	(0.6)	(0.5)	(0.6)	(0.7)
총포괄이익	34.5	44.6	36.4	41.9	46.5
(지배주주)총포괄이익	34.8	45.2	36.9	42.5	47.2
(비지배주주)총포괄이익	(0.3)	(0.6)	(0.5)	(0.6)	(0.7)
EBITDA	41.5	51.7	53.7	61.2	67.4
증가율 (%)	61.3	24.6	3.9	14.0	10.1
EBITDA 이익률 (%)	14.6	15.7	15.2	15.6	15.7

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

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	3,869	4,964	4,053	4,669	5,178
EPS (지배순이익, 원)	3,904	5,035	4,111	4,736	5,252
BPS (자본총계, 원)	13,835	18,665	21,964	25,784	30,063
BPS (지배지분, 원)	13,657	18,174	21,531	25,417	29,771
DPS (원)	413	727	800	850	900
PER (당기순이익, 배)	17.6	14.4	14.3	12.4	11.2
PER (지배순이익, 배)	17.4	14.2	14.1	12.2	11.0
PBR (자본총계, 배)	4.9	3.8	2.6	2.2	1.9
PBR (지배지분, 배)	5.0	3.9	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA (배)	13.2	11.2	9.3	7.9	6.9
배당성향 (%)	11.5	15.3	19.4	17.9	17.1
배당수익률 (%)	0.6	1.0	1.4	1.5	1.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	14.6	15.7	15.2	15.6	15.7
영업이익률 (%)	12.7	13.8	13.2	13.7	13.9
순이익률 (%)	12.2	13.6	10.3	10.7	10.9
ROA (%)	17.6	19.1	13.7	14.1	13.7
ROE (지배순이익, %)	32.4	31.6	20.7	20.2	19.0
ROIC (%)	24.6	27.9	23.7	24.9	24.9
안정성					
부채비율 (%)	73.8	49.9	41.1	37.4	34.0
순차입금비율 (%)	(6.9)	(5.0)	(12.8)	(18.1)	(22.7)
현금비율 (%)	50.1	34.1	47.8	62.9	79.6
이자보상배율 (배)	33.4	47.2	42.7	51.4	58.8
활동성					
순운전자본회전을 (회)	5.0	4.6	4.0	4.1	4.0
재고자산회수기간 (일)	41.9	42.9	45.0	44.5	44.7
매출채권회수기간 (일)	83.9	83.2	88.9	87.7	88.2

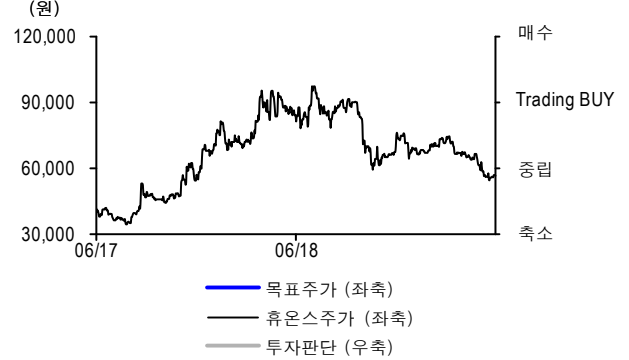
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

휴온스 (243070)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달)
- 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

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

분류	상대비율	색터
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	<ul style="list-style-type: none"> 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 06월 07일 기준)

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