

# 나스미디어 (089600)

## 성장은 지속된다

### 매수 (유지)

주가 (6월 19일) **37,450 원**  
 목표주가 **47,000 원 (유지)**  
 상승여력 **25.5%**

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

홍세종 ☎ (02) 3772-1584  
 ✉ sejonghong@shinhan.com

KOSPI	2,124.78p
KOSDAQ	717.71p
시가총액	327.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	8.8 백만주
유동주식수	3.5 백만주(40.1%)
52 주 최고가/최저가	62,100 원/26,450 원
일평균 거래량 (60 일)	116,479 주
일평균 거래액 (60 일)	4,659 백만원
외국인 지분율	12.19%
주요주주	케이티 외 1 인 59.76%

절대수익률	3개월	5.8%
	6개월	32.6%
	12개월	-31.3%
KOSDAQ 대비	3개월	10.4%
상대수익률	6개월	24.1%
	12개월	-21.9%

- ◆ 2Q19F 연결 영업이익 81억원(+27.8% YoY) 전망
- ◆ 3Q19F 연결 영업이익 70억원(+39.0% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 47,000원, 투자의견 '매수' 유지

### 2Q19F 연결 영업이익 81억원(+27.8% YoY) 전망

2Q19F 연결 매출액은 324억원(+21.7% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 81억원(+27.8%)을 전망한다. 본격적인 성수기인 2분기에 들어서면서 별도 영업이익은 56억원(+18.3%)에 이르렀다. 디스플레이 광고 시장 성장에 더해 카카오, 네오위즈 등의 게임 광고를 꾸준히 진행한 결과다. IPTV 계약 관련 불확실성에도 전년도 기저 효과, 취급급 증가로 인한 실적 성장은 확실하다. 검색광고 자회사 플레이디 영업이익은 24억원(+55.3%)이 기대된다. 쿠팡 효과가 지속되고 있다. 수수료율 인하를 감안해도 실적은 성장한다.

### 3Q19F 연결 영업이익 70억원(+39.0% YoY) 전망

3Q19F 연결 매출액은 293억원(+17.6% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 70억원(+39.0%)을 전망한다. 플레이디가 성장하면서 기존에 나스미디어가 보 여왔던 실적의 계절성은 점차 열어질 전망이다. 플레이디가 담당하는 검색광고는 취급고가 연내 고르게 분산되어 있기 때문이다. 3분기는 디스플레이 광고에서는 비수기에 가깝지만, 플레이디 영업이익이 24억원(+182.1%)에 이르면서 호실적을 견인하겠다.

### 목표주가 47,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 47,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 1)플레이디의 호조(19F 플레이디 영업이익 증감률 83.0% 전망), 2)기저효과 및 사업 정상화로 인한 별도 실적 개선(19F 별도 영업이익 16.1% 증가), 3)19F PER 14.0배로 국내 디지털 광고 피어들의 2019년 예상 PER 19.5배 대비 저평가된 밸류에이션을 근거로 투자의견 '매수'를 유지한다.

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	120.3	34.3	35.1	24.6	2,805	98.5	13,659	26.6	17.3	5.5	22.6	(11.6)
2018	106.6	24.9	26.2	18.9	2,161	(23.0)	15,088	13.1	8.6	1.9	15.0	(11.1)
2019F	124.3	32.6	33.5	23.3	2,659	23.0	17,217	14.0	8.4	2.2	16.5	(22.5)
2020F	143.0	38.1	38.9	27.2	3,105	16.8	19,791	11.9	6.8	1.9	16.8	(32.4)
2021F	163.4	43.7	44.5	31.1	3,550	14.3	22,811	10.5	5.5	1.6	16.7	(40.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어의 분기별 실적 추이 및 전망																	
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>&lt;실적 추정&gt;</b>																	
매출액	27.0	26.7	24.9	28.6	28.2	32.4	29.3	34.5	31.0	39.1	33.0	39.9	120.2	108.1	124.3	141.7	161.1
별도	18.4	17.8	16.9	18.7	16.9	19.2	16.7	21.5	17.9	22.5	19.1	25.6	84.3	71.9	74.3	83.8	97.1
- 디스플레이광고	12.6	13.2	12.1	13.3	12.1	14.9	12.4	15.7	12.8	17.6	14.3	18.9	57.5	51.2	55.1	63.6	75.1
- 디지털방송	1.1	0.8	0.5	1.4	2.0	0.8	0.5	1.5	2.2	1.0	0.5	1.8	8.3	3.7	4.8	5.5	6.3
- 디지털사이니지	4.7	3.8	4.3	4.1	2.8	3.5	3.8	4.3	3.0	4.0	4.2	4.9	18.4	16.9	14.3	14.7	15.7
플레이디	8.6	8.8	8.0	10.8	11.3	13.2	12.6	13.0	13.1	16.5	14.0	14.3	36.0	36.3	50.0	57.9	64.0
- 검색	5.1	5.1	4.6	5.5	7.4	8.6	8.2	7.4	8.2	11.6	9.2	8.3	25.8	20.3	31.7	37.3	41.7
- 디스플레이(메이블)	3.5	3.8	3.4	5.4	3.9	4.6	4.4	5.5	4.9	4.9	4.8	6.0	10.2	16.0	18.4	20.6	22.3
영업비용	20.0	20.4	19.9	21.5	20.1	24.4	22.3	24.9	21.9	29.3	25.0	28.7	86.0	81.7	89.7	103.5	118.7
-인건비	10.7	11.2	10.5	11.4	11.6	12.7	11.2	13.2	12.4	15.1	12.6	15.3	42.1	43.9	44.8	52.2	60.4
-수수료	5.8	6.6	6.4	6.2	5.2	8.0	7.5	7.6	5.7	9.6	8.4	8.8	32.0	24.9	29.1	33.2	37.8
-기타	3.4	2.6	3.0	3.8	3.3	3.7	3.6	4.1	3.7	4.5	4.0	4.6	12.0	12.8	15.8	18.0	20.5
영업이익	7.1	6.3	5.0	6.5	8.0	8.1	7.0	9.6	9.1	9.8	8.0	11.1	34.3	24.9	34.6	38.2	42.4
별도	5.6	4.7	4.2	4.8	5.2	5.6	4.5	7.1	5.7	6.7	5.2	8.3	25.7	19.4	22.5	25.9	29.7
플레이디	1.4	1.6	0.9	1.7	2.8	2.5	2.4	2.5	2.8	3.1	2.8	2.9	8.6	5.6	10.2	11.6	13.0
세전이익	7.3	6.7	5.4	6.8	8.2	8.3	7.2	9.8	9.4	10.0	8.2	11.4	35.1	26.2	33.5	38.9	44.5
순이익	5.3	4.9	4.0	4.8	5.6	5.8	5.0	6.8	6.5	7.0	5.7	7.9	24.6	18.9	23.3	27.2	31.1
<b>&lt;% YoY growth&gt;</b>																	
매출액	(4.1)	(15.4)	(16.0)	(9.5)	4.2	21.7	17.6	23.1	10.2	20.4	12.8	15.6	72.2	(10.1)	15.0	15.0	14.2
영업이익	(6.3)	(30.3)	(35.1)	(34.3)	13.9	27.8	39.0	46.3	13.8	21.8	14.5	16.0	134.7	(27.3)	31.0	16.5	14.7
순이익	(5.3)	(14.7)	(30.2)	(36.0)	10.7	17.9	29.1	39.4	12.6	20.7	13.8	15.8	132.0	(22.8)	23.8	15.8	14.3
<b>&lt;이익률, %&gt;</b>																	
영업이익률	26.1	23.7	20.2	23.4	28.5	24.8	23.8	27.9	29.5	25.1	24.2	27.9	28.5	23.1	26.3	26.6	26.7
순이익률	21.0	20.1	17.0	19.0	22.4	19.4	18.7	21.6	22.9	19.5	18.8	21.6	22.2	19.0	20.5	20.6	20.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

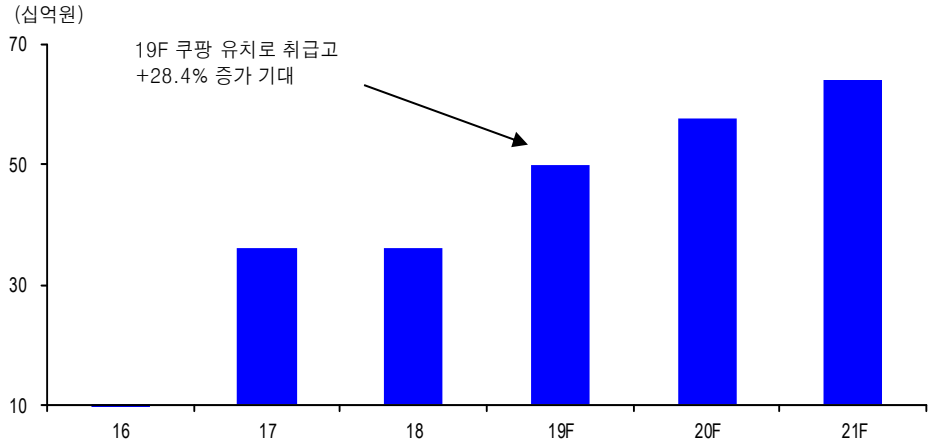
나스미디어의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]						
(십억원, %)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	124.3	124.3	0.0	141.7	143.0	0.9
영업이익	34.6	32.7	(5.5)	38.2	38.1	(0.3)
세전이익	35.6	33.5	(5.8)	39.3	38.9	(0.9)
순이익	24.7	23.3	(5.8)	27.4	27.2	(0.8)
영업이익률	27.8	26.3		27.0	26.6	
순이익률	19.9	18.7		19.3	19.0	

자료: 신한금융투자 추정

나스미디어의 2Q19 실적 Preview							
(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	32.4	28.2	15.2	26.7	21.7	28.2	29.9
영업이익	8.1	8.0	0.3	6.3	27.8	8.0	8.0
세전이익	8.3	8.2	1.5	6.7	24.5	8.2	7.9
순이익	5.8	5.6	3.7	4.9	19.5	5.6	5.9
영업이익률(%)	24.8	28.5		23.7		28.4	26.8
순이익률(%)	17.9	19.9		18.2		19.9	19.7

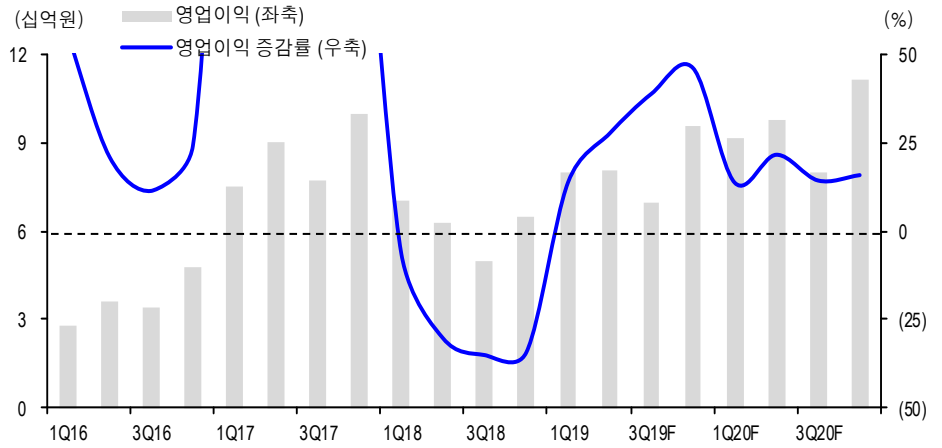
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

플레이디 취급고 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

플레이디 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어의 PER 추이

(배)	2016	2017	2018	2019F	2020F
PER (종가)	28.0	26.6	12.9	14.0	11.9
PER (최고)	47.8	28.1	40.9	-	-
PER (최저)	22.0	11.6	11.4	-	-

자료: 신한금융투자

나스미디어의 Valuation

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 순이익	18.9	2019년 순이익	23.3	2020년 순이익	27.2
EPS (원)	2,161	EPS (원)	2,659	EPS (원)	3,105
목표주가 (원)	37,000	목표주가 (원)	47,000	목표주가 (원)	53,000
Target PER (x)	17.2	Target PER (x)	17.2	Target PER (x)	17.2
		현재주가 (원)	37,450		
		현재주가 PER (x)	14.0		

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 목표 PER은 국내 Peer 그룹의 2019년 평균 PER 19.5배를 15% 할인한 17.2배로 적용

광고 사업자 국내 Peers			089600 KS	216050 KS	230360 KS	123570 KS	030000 KS	214320 KS	4751 JT
Ticker			나스미디어	인크로스	에코마케팅	이엠넷	제일기획	이노션	사이버에이전트
시가총액 (십억원)			331.4	211.5	596.1	90.4	3,318.9	1,476.0	5,674.9
Sales	2018		106.6	35.8	62.1	31.6	3,477.9	1,239.2	4,159.9
(십억원)	2019F		118.3	40.9	105.6	36.3	3,683.3	1,362.7	4,967.3
	2020F		131.0	47.1	131.3	40.3	3,896.5	1,486.4	5,352.2
OP	2018		24.9	11.1	16.9	5.5	181.1	118.2	299.1
(십억원)	2019F		31.9	12.5	31.3	7.6	203.7	130.3	287.2
	2020F		36.2	14.5	47.4	9.8	225.3	142.9	365.6
OP margin	2018		23.4	31.0	27.2	17.5	5.2	9.5	7.2
(%)	2019F		27.0	30.5	29.6	20.9	5.5	9.6	5.8
	2020F		27.7	30.8	36.1	24.3	5.8	9.6	6.8
NP	2018		18.9	9.1	14.7	4.3	132.8	77.6	75.2
(십억원)	2019F		23.0	10.5	32.0	5.6	147.0	88.1	46.8
	2020F		26.0	11.7	48.7	6.9	164.8	97.9	119.8
Sales Growth	2018		(11.4)	(2.7)	157.8	9.7	3.0	8.8	9.0
(% YoY)	2019F		10.9	14.2	70.0	14.9	5.9	10.0	19.4
	2020F		10.7	15.2	24.4	11.0	5.8	9.1	7.7
EPS Growth	2018		(22.8)	8.0	288.5	10.9	1.3	24.4	24.7
(% YoY)	2019F		21.4	10.8	116.2	31.7	(0.9)	13.1	(39.4)
	2020F		12.7	15.4	52.0	23.8	11.9	11.0	158.5
P/E	2018		13.1	14.4	12.0	11.4	17.6	16.5	157.0
(x)	2019F		14.4	20.5	18.6	16.1	22.2	16.8	124.8
	2020F		12.8	17.7	12.3	13.0	19.8	15.2	48.3
P/B	2018		1.9	1.9	2.1	0.9	2.6	1.7	9.2
(x)	2019F		2.3	2.9	5.5	1.6	3.4	1.9	6.4
	2020F		2.0	2.5	4.0	1.4	3.2	1.8	5.8
EV/EBITDA	2018		6.4	7.6	6.6	2.3	8.5	4.6	18.6
(x)	2019F		8.5	13.6	12.7	7.2	12.0	5.6	13.6
	2020F		7.7	11.9	8.8	5.8	11.1	5.1	10.8
ROE	2017		15.1	14.6	18.7	8.9	15.4	11.1	9.3
(%)	2018F		16.8	15.1	37.3	10.3	16.1	11.7	5.7
	2019F		16.7	15.2	37.0	11.5	16.8	12.1	12.0

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>자산총계</b>	<b>316.0</b>	<b>303.1</b>	<b>350.8</b>	<b>403.9</b>	<b>463.8</b>
유동자산	241.3	229.3	280.0	335.7	397.7
현금및현금성자산	17.3	15.3	36.0	60.2	87.7
매출채권	40.4	28.7	33.5	38.5	44.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	74.7	73.8	70.7	68.2	66.1
유형자산	11.7	12.0	10.7	9.8	9.1
무형자산	47.0	45.2	43.3	41.6	40.1
투자자산	10.1	10.2	10.3	10.4	10.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>188.2</b>	<b>161.2</b>	<b>187.9</b>	<b>216.2</b>	<b>247.0</b>
유동부채	171.6	145.8	170.0	195.6	223.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	141.7	122.4	142.7	164.1	187.5
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	16.6	15.4	17.9	20.6	23.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>127.8</b>	<b>141.9</b>	<b>162.8</b>	<b>187.7</b>	<b>216.8</b>
자본금	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	71.7	84.2	102.9	125.4	151.8
<b>지배주주지분</b>	<b>119.6</b>	<b>132.0</b>	<b>150.7</b>	<b>173.3</b>	<b>199.7</b>
비지배주주지분	8.2	9.9	12.1	14.4	17.1
*총차입금	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(14.8)	(15.8)	(36.6)	(60.8)	(88.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>14.7</b>	<b>21.4</b>	<b>25.4</b>	<b>28.7</b>	<b>32.3</b>
당기순이익	26.7	20.6	25.5	29.5	33.8
유형자산상각비	1.0	1.2	1.2	0.9	0.7
무형자산상각비	2.0	2.1	1.9	1.7	1.5
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, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
운전자본변동	(21.7)	(2.6)	(3.1)	(3.3)	(3.6)
(법인세납부)	(4.7)	(10.8)	(8.0)	(9.4)	(10.8)
기타	11.5	11.1	8.1	9.5	10.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(14.4)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.7)	(1.3)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.8)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타	(17.0)	(12.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>FCF</b>	<b>13.4</b>	<b>17.7</b>	<b>22.2</b>	<b>25.4</b>	<b>28.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(9.0)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(4.6)</b>
차입금의 증가(감소)	(3.0)	(3.0)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.4)	(6.0)	(4.6)	(4.6)	(4.6)
기타	(0.0)	0.0	0.0	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	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>20.7</b>	<b>24.1</b>	<b>27.5</b>
기초현금	27.6	17.3	15.3	36.0	60.1
기말현금	17.3	15.3	36.0	60.1	87.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>120.3</b>	<b>106.6</b>	<b>124.3</b>	<b>143.0</b>	<b>143.0</b>
증가율 (%)	72.0	(11.4)	16.6	15.0	
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>120.3</b>	<b>106.6</b>	<b>124.3</b>	<b>143.0</b>	<b>143.0</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	
<b>판매관리비</b>	<b>86.0</b>	<b>81.7</b>	<b>91.7</b>	<b>104.9</b>	<b>104.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>34.3</b>	<b>24.9</b>	<b>32.6</b>	<b>38.1</b>	<b>38.1</b>
증가율 (%)	122.2	(27.3)	30.8	16.7	
영업이익률 (%)	28.5	23.4	26.3	26.6	
<b>영업외손익</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>
금융손익	0.4	1.0	2.1	2.8	
기타영업외손익	0.3	0.1	0.2	0.2	
종속 및 관계기업관련손익	0.1	0.2	(1.4)	(2.1)	
<b>세전계속사업이익</b>	<b>35.1</b>	<b>26.2</b>	<b>33.5</b>	<b>38.9</b>	<b>38.9</b>
법인세비용	8.5	5.6	8.0	9.4	
계속사업이익	26.7	20.6	25.5	29.5	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>당기순이익</b>	<b>26.7</b>	<b>20.6</b>	<b>25.5</b>	<b>29.5</b>	<b>29.5</b>
증가율 (%)	122.8	(22.8)	23.8	15.8	
순이익률 (%)	22.2	19.3	20.5	20.6	
(지배주주)당기순이익	24.6	18.9	23.3	27.2	
(비지배주주)당기순이익	2.1	1.7	2.2	2.3	
<b>총포괄이익</b>	<b>26.8</b>	<b>20.2</b>	<b>25.5</b>	<b>29.5</b>	<b>29.5</b>
(지배주주)총포괄이익	24.9	18.6	23.4	27.1	
(비지배주주)총포괄이익	1.9	1.7	2.1	2.4	
<b>EBITDA</b>	<b>37.3</b>	<b>28.3</b>	<b>35.8</b>	<b>40.7</b>	<b>40.7</b>
증가율 (%)	121.7	(24.3)	26.7	13.8	
EBITDA 이익률 (%)	31.0	26.5	28.8	28.5	

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

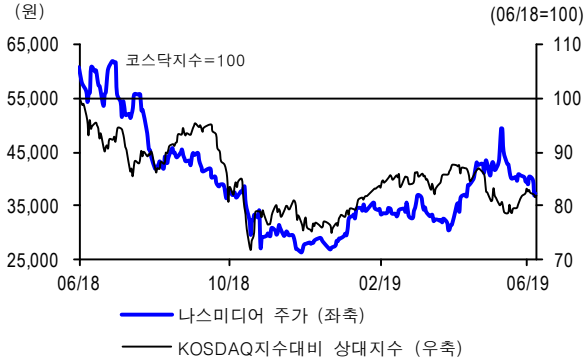
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	3,047	2,353	2,913	3,372	
EPS (지배순이익, 원)	2,805	2,161	2,659	3,105	
BPS (자본총계, 원)	14,594	16,214	18,597	21,439	
BPS (지배지분, 원)	13,659	15,088	17,217	19,791	
DPS (원)	690	530	530	530	
PER (당기순이익, 배)	24.4	12.1	12.7	11.0	
PER (지배순이익, 배)	26.6	13.1	14.0	11.9	
PBR (자본총계, 배)	5.1	1.8	2.0	1.7	
PBR (지배지분, 배)	5.5	1.9	2.2	1.9	
EV/EBITDA (배)	17.3	8.6	8.4	6.8	
배당성향 (%)	24.6	24.5	19.9	17.1	
배당수익률 (%)	0.9	1.9	1.4	1.4	
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	31.0	26.5	28.8	28.5	
영업이익률 (%)	28.5	23.4	26.3	26.6	
순이익률 (%)	22.2	19.3	20.5	20.6	
ROA (%)	9.2	6.7	7.8	7.8	
ROE (지배순이익, %)	22.6	15.0	16.5	16.8	
ROIC (%)	30.1	20.5	27.2	30.6	
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	147.3	113.5	115.4	115.2	
순차입금비율 (%)	(11.6)	(11.1)	(22.5)	(32.4)	
현금비율 (%)	10.1	10.5	21.2	30.8	
이자보상배율 (배)	147.4	326.7	N/A	N/A	
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	5.1	3.2	3.3	3.3	
재고자산회수기간 (일)	-2146826273	-2146826273	-2146826273	-2146826273	-21468
매출채권회수기간 (일)	108.8	118.3	91.3	91.9	

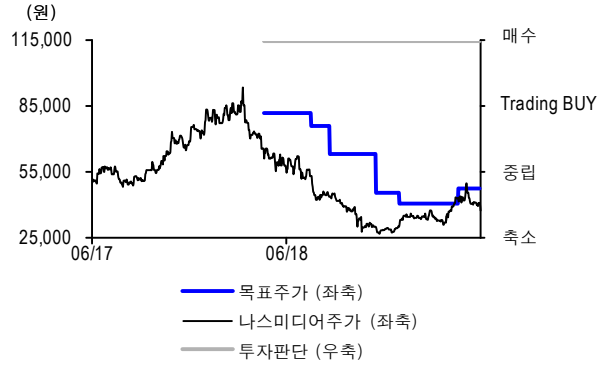
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

나스미디어 (089600)

주가차트



투자이견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 구현지, 홍세중)
- 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
2018년 05월 08일	매수	82,000	(28.9)	(20.0)
2018년 08월 05일	매수	76,000	(41.4)	(34.8)
2018년 09월 09일	매수	63,000	(43.6)	(28.6)
2018년 12월 05일	매수	45,000	(37.1)	(31.4)
2019년 01월 18일	매수	40,000	(12.9)	8.0
2019년 05월 09일	매수	47,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 06월 17일 기준)

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