

이지바이오 (035810)

호실적의 1분기, 기대되는 2분기

매수 (유지)

주가 (5월 15일) 6,580 원
목표주가 9,300 원 (유지)
상승여력 41.3%

오경석

☎ (02) 3772-3942
✉ kurt.oh@shinhan.com

홍세중

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

- ◆ 1Q17 연결 영업이익 286억원(+79.5% YoY)으로 어닝 서프라이즈 기록
- ◆ 높아진 돈육과 육계 가격, 이제 곧 성수기 진입
- ◆ 목표주가 9,300원, 투자의견 '매수' 유지

1Q17 연결 영업이익 286억원(+79.5% YoY)으로 어닝 서프라이즈 기록

1Q17 연결 매출액 3,291억원(-2.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 286억원(+79.5%)을 기록했다. 기대치(224억원)를 상회하는 호실적이다. 부문별 매출액은 사료 1,971억원(-4.3%), 양돈 1,035억원(+10.9%), 가금 1,367억원(+0.1%)이다. 사료는 조류독감 여파로 인한 수요 감소로 매출액이 역성장했다. 양돈은 비육돈 출하두수가 증가하면서 고성장을 시현했다. 가금은 마니커의 성화식품 흡수합병과 구조조정을 통한 슬림화가 진행됐다. 오리 매출 증가분이 육계 매출 감소분을 상쇄했다(조류독감 이후 오리 시세 급등 수혜).

사료 영업이익은 98억원(-27.8%)을 기록했다. 가금사료 수요 위축으로 이익 감소가 불가피했다. 양돈은 돈육 가격 상승(+8%)과 비육돈 출하 증가(+70% 추정) 덕에 이익이 119억원(+164%)으로 크게 증가했다. 가금 영업이익은 32억원(흑자전환)을 기록했다. 5년 만의 1분기 흑자다. 4Q16에 발생했던 생물자산평가손실(122억원) 중 70억원은 평가이익으로 다시 반영됐다.

높아진 돈육과 육계 가격, 이제 곧 성수기 진입

돈육 가격은 여전히 5,100원/kg 내외에서 흐름을 보이고 있다. 이미 전년 동기 대비 10% 이상 상승했다. 전주 생계 시세는 2,690원/kg까지 상승했다. 성수기가 다가오고 있기 때문에 현 수준에서의 가격 등락은 2Q17 실적에 긍정적이다. 2Q17 연결 영업이익은 342억원(+6.8% YoY)이 기대된다.

목표주가 9,300원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 9,300원을 유지한다. 2017년 EPS(주당순이익)에 Target Multiple 11.4배(음식료 평균에 30% 할인)를 적용했다. 1분기 호실적 덕분에 수익성 하락 우려가 해소됐다. 1) 돈육/육계 가격 상승세와 성수기 진입, 2) 재무구조 개선(부채비율 16년 180% → 17년 157%), 3) 밸류에이션 매력(17년 예상 PER 8배에 불과)을 근거로 매수 의견을 유지한다.

KOSPI	2,290.65p
KOSDAQ	645.38p
시가총액	355.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	54.1 백만주
유동주식수	36.4 백만주(67.4%)
52 주 최고/최저가	7,430 원/5,650 원
일평균 거래량 (60 일)	350,341 주
일평균 거래액 (60 일)	2,147 백만원
외국인 지분율	7.39%
주요주주	지원철 외 5 인 32.64%

절대수익률	3 개월	8.6%
	6 개월	8.0%
	12 개월	4.9%
KOSDAQ 대비 상대수익률	3 개월	3.6%
	6 개월	3.4%
	12 개월	14.5%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2015	1,440.6	67.9	28.3	23.3	454	(28.6)	5,117	12.6	11.4	1.1	8.9	187.5
2016	1,401.4	79.0	56.1	23.1	437	(3.9)	5,914	14.1	10.0	1.0	7.9	109.6
2017F	1,404.7	109.9	94.5	44.1	819	87.6	6,512	8.0	7.7	1.0	13.3	91.1
2018F	1,397.2	112.5	98.4	49.2	910	11.1	7,335	7.2	7.3	0.9	13.1	73.4
2019F	1,409.6	124.2	114.2	64.1	1,185	30.2	8,470	5.6	6.4	0.8	15.0	55.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]												
(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2015	2016	2017F	2018F
전체 매출액	336.5	359.9	336.2	368.8	329.1	372.1	349.6	353.8	1,440.6	1,401.4	1,404.7	1,397.2
- 사료사업부	205.9	211.6	187.1	218.1	197.1	214.1	194.6	213.8	894.7	822.7	819.6	820.6
- 양돈사업부	93.3	99.9	101.7	107.0	103.5	117.2	108.7	107.6	378.4	401.9	437.0	467.3
- 가금사업부	136.6	145.6	142.3	136.1	136.7	147.3	144.3	131.2	588.2	560.6	559.6	504.9
- 기타	10.3	15.0	10.8	14.6	15.6	12.9	13.2	13.7	46.0	50.7	55.3	54.1
연결 조정	(109.6)	(112.1)	(105.7)	(107.0)	(123.7)	(119.5)	(111.2)	(112.4)	(466.8)	(434.4)	(466.8)	(449.7)
매출원가	279.4	285.6	272.4	314.0	259.5	293.0	279.5	291.5	1,204.3	1,151.4	1,123.5	1,113.9
판매관리비	41.2	42.3	40.4	47.1	41.1	45.0	42.4	42.8	168.3	170.9	171.2	170.8
감가상각비	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	4.1	4.1	4.0	4.0
무형자산상각비	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.9	0.6	0.7	0.6
급여	13.8	13.3	13.7	15.6	14.7	14.5	13.9	14.1	52.0	56.4	57.3	56.9
판매비용	19.1	20.9	19.0	20.3	18.0	21.0	19.7	19.8	79.7	79.2	78.5	78.3
일반판매관리비	7.1	6.8	6.5	10.0	7.1	7.9	7.4	7.5	29.9	30.3	30.0	30.4
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	1.6	0.3	0.8	0.6
영업이익	15.9	32.0	23.4	7.8	28.6	34.2	27.8	19.4	67.9	79.0	109.9	112.5
- 사료사업부	13.5	13.7	10.0	13.5	9.8	12.6	12.0	13.6	52.6	50.6	47.9	53.2
- 양돈사업부	4.5	17.6	8.2	1.4	11.9	17.7	9.5	7.1	31.2	31.7	46.2	52.3
- 가금사업부	(6.2)	(0.3)	4.8	(3.7)	3.2	2.8	5.1	(2.6)	(19.9)	(5.3)	8.5	3.3
- 기타	3.0	1.4	0.5	(3.1)	3.4	0.7	0.9	1.1	1.3	1.8	6.3	3.2
연결 조정	1.1	(0.5)	(0.1)	(0.4)	0.2	0.3	0.2	0.2	2.7	0.2	0.9	0.3
세전이익	13.5	23.3	23.3	(4.0)	30.9	30.8	25.3	14.7	26.7	56.1	101.7	102.8
지배지분순이익	8.6	11.5	7.6	(4.5)	12.6	13.6	11.1	6.8	23.3	23.1	44.1	49.2
<% YoY growth>												
매출액	(1.3)	(2.3)	(3.4)	(3.8)	(2.2)	3.4	4.0	(4.1)	(2.7)	(2.7)	0.2	(0.5)
영업이익	74.7	(5.8)	385.4	(61.3)	79.5	6.8	18.7	150.5	(17.2)	16.4	39.1	2.3
순이익	171.7	(9.6)	246.9	적전	46.5	18.8	47.0	흑전	(23.6)	(0.6)	90.6	11.6
<이익률, %>												
영업이익률	4.7	8.9	7.0	2.1	8.7	9.2	7.9	5.5	4.7	5.6	7.8	8.0
순이익률	2.5	3.2	2.3	(1.2)	3.8	3.7	3.2	1.9	1.6	1.7	3.1	3.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 1Q17 실적							
(십억원)	1Q17	4Q16	% QoQ	1Q16	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	329.1	368.8	(10.8)	336.5	(2.2)	345.1	345.1
영업이익	28.6	7.8	268.0	15.9	79.5	22.3	22.3
지배지분순이익	12.6	(4.5)	흑전	8.6	46.5	8.8	8.8
영업이익률(%)	8.7	2.1		4.7		6.5	6.5
순이익률(%)	3.8	(1.2)		2.5		2.6	2.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

이지바이오의 2017년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 9,300원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 지배순이익	44.1	2018년 지배순이익	49.2	2019년 지배순이익	64.1
EPS (원)	819	EPS (원)	910	EPS (원)	1,185
목표주가 (원)	9,300	목표주가 (원)	10,500	목표주가 (원)	13,500
Target PER (x)	11.4	Target PER (x)	11.4	Target PER (x)	11.4
현재주가 (원)	6,580				
현재주가 PER (x)	8.0				

자료: 신한금융투자 추정

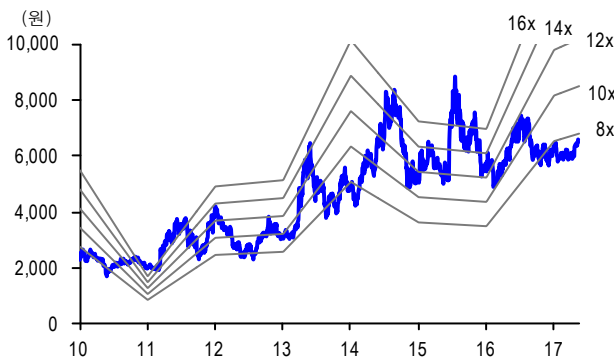
주: 음식료 평균 PER(주가수익비율)에서 30% 할인한 11.4배의 Multiple 적용. 이지바이오는 타 음식료 사업자 대비 실적 변동성이 크고 고성장을 향유할 수 있는 제품군이 아직은 제한적임을 감안하면 밸류에이션 일부 할인은 불가피. 다만 주요 동종업체(하림, 팜스코, 선진 등)의 PER은 12-14배인 상황에서 동종업체 대비 과도한 할인 요인이었던 가금의 수익성 개선세를 감안하면 밸류에이션 갭은 축소 타당

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2017F			2018F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,399.6	1,404.7	0.4	1,427.1	1,397.2	(2.1)
영업이익	104.1	109.9	5.6	108.7	112.5	3.4
지배지분순이익	42.8	44.1	3.0	49.5	49.2	(0.6)

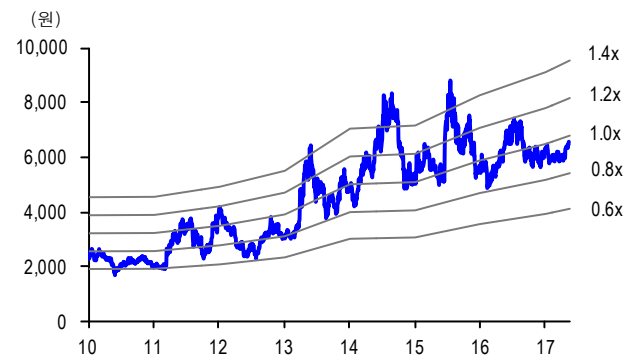
자료: 신한금융투자 추정

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantiWise, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)



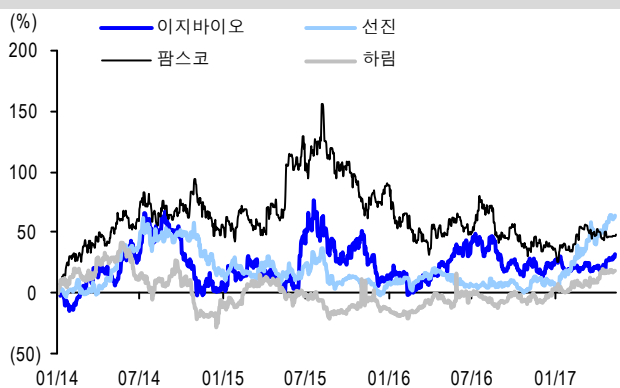
자료: QuantiWise, 신한금융투자

농축산 사업자 Global Peers

Ticker		035810 KS	036580 KS	136490 KS	136480 KS	300498 CH	288 HK	JBSS3 BZ	000876 CH
회사명		이지바이오	팜스코	선진	하림	Wens Foods	WH Group	JBS SA	New Hope
시가총액 (십억원)		355.8	470.1	342.7	305.9	20,084.2	14,343.1	10,658.8	5,393.5
Sales	2016	1,401.4	947.6	645.3	826.0	10,367.9	24,995.5	56,982.4	10,626.5
(십억원)	2017F	1,399.6	1,030.8	761.0	N/A	10,646.4	25,313.9	62,024.0	11,337.0
	2018F	1,427.1	1,087.5	838.0	N/A	11,872.0	26,558.1	67,030.9	12,098.3
OP	2016	79.3	42.5	42.3	20.4	2,121.4	2,191.5	2,269.6	240.3
(십억원)	2017F	104.1	52.2	56.1	N/A	1,972.1	2,174.1	3,651.7	543.9
	2018F	108.7	59.8	63.6	N/A	2,007.5	2,298.1	4,079.5	554.4
OP margin	2016	5.7	4.5	6.6	2.5	20.5	8.8	4.0	2.3
(%)	2017F	7.4	5.1	7.4	N/A	18.5	8.6	5.9	4.8
	2018F	7.6	5.5	7.6	N/A	16.9	8.7	6.1	4.6
NP	2016	23.1	23.4	31.5	19.2	2,061.0	1,300.2	138.1	437.2
(십억원)	2017F	42.8	47.9	50.0	N/A	1,739.0	1,259.7	1,410.9	513.1
	2018F	49.5	46.0	48.0	N/A	1,693.5	1,384.7	1,593.0	396.9
Sales Growth	2016	(2.7)	9.3	6.9	3.9	19.3	4.1	1.7	(4.1)
(% YoY)	2017F	(0.1)	8.8	17.9	N/A	2.7	1.3	8.8	6.7
	2018F	2.0	5.5	10.1	N/A	11.5	4.9	8.1	6.7
EPS Growth	2016	(3.7)	61.9	64.1	흑전	84.4	46.4	(91.4)	15.3
(% YoY)	2017F	85.2	104.4	58.5	N/A	(15.6)	(3.1)	921.5	17.4
	2018F	15.6	(4.0)	(4.0)	N/A	(2.6)	9.9	12.9	(22.6)
P/E	2016	13.9	15.9	7.2	13.8	13.0	10.7	82.5	13.6
(x)	2017F	8.3	9.8	6.8	N/A	12.2	11.5	7.5	9.6
	2018F	7.2	10.3	7.1	N/A	13.2	10.6	6.6	10.0
P/B	2016	1.1	1.5	1.2	1.3	5.0	1.9	1.3	1.6
(x)	2017F	1.0	1.4	1.5	N/A	3.3	1.8	1.0	1.3
	2018F	0.9	1.2	1.2	N/A	2.8	1.7	0.9	1.2
EV/EBITDA	2016	10.0	11.2	9.2	9.3	10.7	6.3	7.0	17.7
(x)	2017F	8.3	9.5	8.2	N/A	10.9	6.5	5.4	13.7
	2018F	8.1	8.2	7.3	N/A	12.0	6.1	4.9	14.2
ROE	2016	7.9	8.4	16.8	9.5	44.7	18.5	1.6	12.6
(%)	2017F	12.9	15.3	23.8	N/A	27.3	16.9	13.7	14.1
	2018F	13.3	12.8	18.7	N/A	22.5	16.9	14.6	13.1

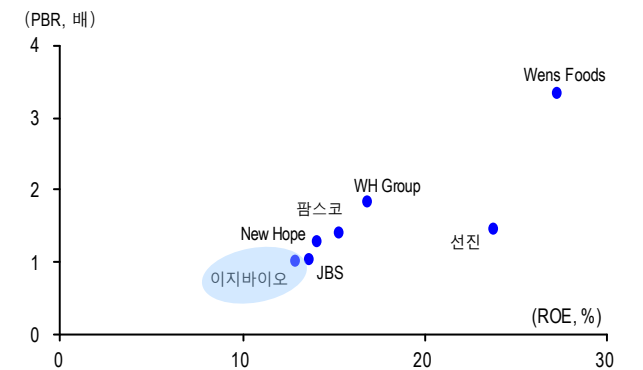
자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 2017년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
자산총계	1,581.0	1,509.9	1,514.2	1,536.7	1,581.6
유동자산	702.8	603.9	609.5	636.8	685.3
현금및현금성자산	134.2	62.2	66.6	96.7	140.4
매출채권	194.1	196.8	197.3	196.2	198.0
재고자산	193.3	170.4	170.8	169.8	171.4
비유동자산	878.2	906.0	904.7	899.9	896.3
유형자산	644.2	645.9	642.8	637.9	631.6
무형자산	56.9	56.7	56.1	55.5	54.9
투자자산	138.7	163.5	163.9	163.0	164.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,181.7	971.8	924.4	890.1	862.3
유동부채	946.8	763.2	735.7	717.7	705.3
단기차입금	684.0	499.9	479.9	464.9	454.9
매입채무	72.5	85.8	86.0	85.6	86.3
유동성장기부채	95.3	76.3	68.3	66.3	62.3
비유동부채	234.9	208.6	188.7	172.4	157.0
사채	59.5	40.9	32.9	30.9	28.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	117.2	107.4	95.4	81.4	67.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	399.3	538.0	589.8	646.6	719.3
자본금	26.9	26.9	26.9	26.9	26.9
자본잉여금	110.5	112.7	109.9	107.9	107.9
기타자본	(5.6)	1.6	1.6	1.6	1.6
기타포괄이익누계액	(10.3)	2.4	2.4	2.4	2.4
이익잉여금	149.7	169.9	211.3	257.8	319.2
지배주주지분	271.2	313.5	352.1	396.6	458.0
비지배주주지분	128.1	224.5	237.7	250.0	261.3
*총차입금	959.9	728.6	680.6	647.6	617.6
*순차입금(순현금)	748.9	589.9	537.3	474.5	400.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동으로인한현금흐름	73.8	128.8	92.8	97.4	106.5
당기순이익	15.5	33.1	57.3	61.5	75.4
유형자산상각비	34.1	34.7	37.2	35.9	34.3
무형자산상각비	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6
외화환산손실(이익)	2.4	9.4	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.1)	(0.9)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
운전자본변동	15.5	29.0	(0.6)	1.2	(2.0)
(법인세납부)	(14.5)	(17.3)	(44.4)	(41.3)	(43.6)
기타	24.1	41.0	43.9	40.7	43.0
투자활동으로인한현금흐름	(55.3)	(32.7)	(35.7)	(30.3)	(30.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(61.7)	(48.0)	(40.0)	(35.0)	(30.0)
유형자산의감소	8.4	13.7	6.0	4.0	2.0
무형자산의감소(증가)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(4.7)	(11.7)	0.0	1.3	(1.0)
기타	2.7	13.6	(1.7)	(0.6)	(1.9)
FCF	38.7	80.8	59.0	70.2	81.1
재무활동으로인한현금흐름	17.5	(167.7)	(53.4)	(37.7)	(32.7)
차입금의 증가(감소)	33.9	(234.0)	(48.0)	(33.0)	(30.0)
자기주식의처분(취득)	5.4	7.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.6)	(2.9)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
기타	(18.2)	62.2	(2.7)	(2.0)	(0.0)
기타현금흐름	(0.0)	(0.0)	0.8	0.8	0.7
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(0.4)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	36.1	(72.1)	4.4	30.1	43.7
기초현금	98.1	134.2	62.2	66.6	96.7
기말현금	134.2	62.2	66.6	96.7	140.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	1,440.6	1,401.4	1,404.7	1,397.2	1,409.6
증가율 (%)	(2.7)	(2.7)	0.2	(0.5)	0.9
매출원가	1,204.3	1,151.4	1,123.5	1,113.9	1,113.5
매출총이익	236.2	250.0	281.2	283.3	296.1
매출총이익률 (%)	16.4	17.8	20.0	20.3	21.0
판매관리비	168.3	170.9	171.2	170.8	171.9
영업이익	67.9	79.0	109.9	112.5	124.2
증가율 (%)	(17.3)	16.4	39.1	2.3	10.4
영업이익률 (%)	4.7	5.6	7.8	8.0	8.8
영업외손익	(39.6)	(22.9)	(15.4)	(14.1)	(10.0)
금융손익	(35.1)	(26.6)	(15.5)	(15.8)	(11.0)
기타영업외손익	(8.6)	2.6	(3.2)	(0.7)	(1.8)
중속 및 관계기업관련손익	4.1	1.1	3.2	2.4	2.8
세전계속사업이익	28.3	56.1	94.5	98.4	114.2
법인세비용	11.2	22.5	44.4	41.3	43.6
계속사업이익	17.1	33.6	53.2	58.8	72.4
중단사업이익	(1.6)	(0.5)	7.2	4.5	4.7
당기순이익	15.5	33.1	57.3	61.5	75.4
증가율 (%)	(11.2)	114.2	72.9	7.4	22.6
순이익률 (%)	1.1	2.4	4.1	4.4	5.3
(지배주주)당기순이익	23.3	23.1	44.1	49.2	64.1
(비지배주주)당기순이익	(7.8)	10.0	13.2	12.3	11.3
총포괄이익	12.5	47.3	57.3	61.5	75.4
(지배주주)총포괄이익	21.5	35.5	43.0	46.1	56.6
(비지배주주)총포괄이익	(9.0)	11.8	14.3	15.4	18.8
EBITDA	103.0	114.4	147.7	148.9	159.1
증가율 (%)	(9.2)	11.1	29.1	0.8	6.8
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.2	10.5	10.7	11.3

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

주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017F	2018F	2019F
EPS (당기순이익, 원)	302	625	1,064	1,137	1,394
EPS (지배순이익, 원)	454	437	819	910	1,185
BPS (자본총계, 원)	7,534	10,150	10,909	11,959	13,303
BPS (지배지분, 원)	5,117	5,914	6,512	7,335	8,470
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	18.9	9.8	6.2	5.8	4.7
PER (지배순이익, 배)	12.6	14.1	8.0	7.2	5.6
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	11.4	10.0	7.7	7.3	6.4
배당성향 (%)	11.4	11.5	6.1	5.5	4.2
배당수익률 (%)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.2	10.5	10.7	11.3
영업이익률 (%)	4.7	5.6	7.8	8.0	8.8
순이익률 (%)	1.1	2.4	4.1	4.4	5.3
ROA (%)	1.0	2.1	3.8	4.0	4.8
ROE (지배순이익, %)	8.9	7.9	13.3	13.1	15.0
ROIC (%)	4.0	4.4	6.3	6.9	8.1
안정성					
부채비율 (%)	295.9	180.6	156.7	137.7	119.9
순차입금비율 (%)	187.5	109.6	91.1	73.4	55.6
현금비율 (%)	14.2	8.1	9.1	13.5	19.9
이자보상배율 (배)	1.9	2.4	4.0	4.4	5.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.2	4.6	5.0	5.0	5.0
재고자산회수기간 (일)	51.4	47.4	44.3	44.5	44.2
매출채권회수기간 (일)	48.4	50.9	51.2	51.4	51.0

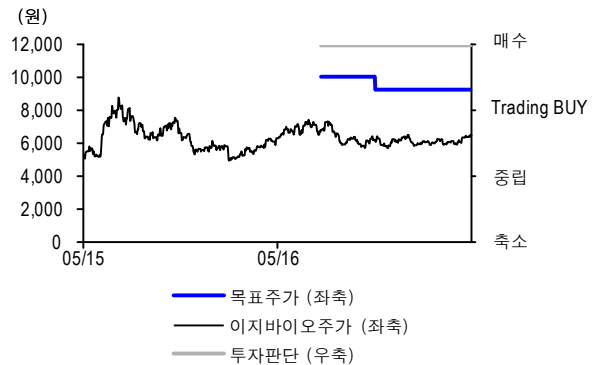
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 오경석, 홍세종)
- 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)
2016년 08월 05일	매수	10,000
2016년 11월 15일	매수	9,300

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 05월 12일 기준)

매수 (매수)	89.15%	Trading BUY (중립)	7.55%	중립 (중립)	3.3%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	------	---------	----