

이지바이오 (035810)

4Q17에도 호실적을 기대하자

매수 (유지)

주가 (11월 14일)	6,530 원
목표주가	8,200 원 (유지)
상승여력	25.6%

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

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

KOSPI	2,526.64p
KOSDAQ	756.46p
시가총액	366.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	56.2 백만주
유동주식수	38.5 백만주(68.6%)
52 주 최고/최저가	7,280 원/5,650 원
일평균 거래량 (60 일)	442,820 주
일평균 거래액 (60 일)	2,825 백만원
외국인 지분율	12.66%
주요주주	지원철 외 5 인 31.41%
절대수익률	3 개월 -2.5%
	6 개월 1.2%
	12 개월 7.9%
KOSDAQ 대비	3 개월 -18.9%
상대수익률	6 개월 -13.8%
	12 개월 -11.4%

- ◆ 3Q17 연결 영업이익 244억원(+4.2% YoY) 기록, 당사 추정치 부합
- ◆ 4Q17 연결 영업이익 250억원(+221.5% YoY) 기대
- ◆ 목표주가 8,200원, 투자의견 '매수' 유지

3Q17 연결 영업이익 244억원(+4.2% YoY) 기록, 당사 추정치 부합

3Q17 연결 매출액은 3,920억원(+16.6% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 244억원(+4.2%)을 기록했다. 당사 추정치(251억)에는 부합, 컨센서스(268억원)에는 소폭 하회했다. 캐시카우인 사료 부문 영업이익은 104억원(+4.7%)을 기록했다. 하반기부터는 조류독감 영향에서 벗어나 정상화되는 모습이다. 사료 내 첨가제 매출액은 233억원(+64.0%)까지 증가했다. 중국향 수출 호조 덕분이다.

양돈 부문 영업이익은 95억원(+15.8%)을 기록했다. 3Q17 평균 돈가가 6,013원(+12.4%)으로 긍정적인 흐름을 보이며 실적 성장을 견인했다. 가금 영업이익은 36억원(-25.9%)을 기록했다.

4Q17 연결 영업이익 250억원(+221.5% YoY) 기대

4Q17 연결 영업이익은 250억원(+221.5% YoY, 이하 YoY)이 기대된다. 전 사업부에서 실적 정상화 및 이익 호조가 기대된다. 주력 사업인 사료와 양돈의 영업이익은 각각 144억원(+7.2%), 71억원(+404.8%)이 기대된다. 가금 부문 영업손실은 26억원으로 적자폭이 전년동기 대비 축소되겠다. 3분기부터 나타나는 성화식품 합병 후 인건비 절감 효과, 정다운(오리)의 지속적인 실적 호조가 마니커(육계)의 손실을 일정 부분 상쇄한다.

생물자산 평가 이익도 기대된다. 3Q17에는 추석을 앞두고 돈가가 일시적으로 하락했다(34억원 손실 발생). 4Q17에 돈가 정상화로 평가이익이 발생한다.

목표주가 8,200원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 8,200원을 유지한다. 12개월 선행EPS에 9.2배의 PER을 적용했다. 1) 지속적인 수익성 개선세(17년 전사 영업이익 57.5% YoY 증가), 2) 4Q17 실적 호조, 3) 매력적인 밸류에이션(17년 PER 8배 하회)을 근거로 매수 관점을 유지한다. 주가는 실적 개선과 함께 점진적 우상향 기조가 기대된다.

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	1,427.0	124.5	119.2	45.7	835	91.2	6,292	7.8	7.1	1.0	13.7	87.6
2018F	1,462.2	129.6	117.7	52.4	932	11.7	7,139	7.0	6.7	0.9	13.9	70.2
2019F	1,456.1	139.3	128.8	57.9	1,031	10.6	8,120	6.3	6.0	0.8	13.5	52.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 3Q17 실적 Review

(십억원)	3Q17F	2Q17	%QoQ	3Q16	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	392.0	346.3	13.2	336.2	16.6	338.6	377.1
영업이익	24.4	46.6	(47.7)	23.4	4.2	25.1	27.2
지배지분순이익	7.4	12.8	(42.3)	7.6	(2.4)	11.8	9.7
영업이익률(%)	6.2	13.5		7.0		7.4	7.2
순이익률(%)	1.9	3.7		2.3		3.5	2.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	2017F			2018F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,366.2	1,427.0	4.4	1,380.5	1,462.2	5.9
영업이익	121.7	124.5	2.3	121.9	129.6	6.3
세전이익	117.6	119.2	1.3	119.2	117.6	(1.3)
지배지분순이익	45.7	45.4	(0.6)	52.0	52.4	0.7

자료: 신한금융투자 추정

이지바이오의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2015	2016	2017F	2018F
전체 매출액	336.5	359.9	336.2	368.8	329.1	346.3	392.0	359.5	1,440.6	1,401.4	1,427.0	1,462.2
- 사료사업부	205.9	211.6	187.1	218.1	197.1	191.4	198.9	221.8	894.7	822.7	809.2	819.7
- 양돈사업부	93.3	99.9	101.7	107.0	103.5	117.6	126.1	108.3	378.4	401.9	455.6	484.1
- 가금사업부	136.6	145.6	142.3	136.1	136.7	147.1	129.0	131.7	588.2	560.6	544.4	584.6
- 기타	10.3	15.0	10.8	14.6	15.6	15.1	12.6	13.9	46.0	50.7	57.2	55.2
연결 조정	(109.6)	(112.1)	(105.7)	(107.0)	(123.7)	(124.9)	(74.7)	(116.1)	(466.8)	(434.4)	(439.4)	(481.3)
매출원가	279.4	285.6	272.4	314.0	259.5	254.6	324.8	294.6	1,204.3	1,151.4	1,133.5	1,156.6
판매관리비	41.2	42.3	40.4	47.1	41.1	45.1	42.8	40.0	168.3	170.9	168.9	176.0
감가상각비	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	1.0	4.1	4.1	3.7	4.0
무형자산상각비	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.9	0.6	0.6	0.6
급여	13.8	13.3	13.7	15.6	14.7	15.8	13.1	12.9	52.0	56.4	56.5	58.8
판매비용	19.1	20.9	19.0	20.3	18.0	20.7	20.5	18.1	79.7	79.2	77.4	80.6
일반판매관리비	7.1	6.8	6.5	10.0	7.1	7.3	7.7	7.6	29.9	30.3	29.7	31.3
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	1.6	0.3	1.0	0.8
영업이익	15.9	32.0	23.4	7.8	28.6	46.6	24.4	25.0	67.9	79.0	124.5	129.6
- 사료사업부	13.5	13.7	10.0	13.5	9.8	8.8	10.4	14.4	52.6	50.6	43.4	46.0
- 양돈사업부	4.5	17.6	8.2	1.4	11.9	28.2	9.5	7.1	31.2	31.7	56.8	63.0
- 가금사업부	(6.2)	(0.3)	4.8	(3.7)	3.2	9.3	3.6	(2.6)	(19.9)	(5.3)	13.5	17.6
- 기타	3.0	1.4	0.5	(3.1)	3.4	0.1	0.3	1.0	1.3	1.8	4.8	2.4
연결 조정	1.1	(0.5)	(0.1)	(0.4)	0.2	0.2	0.6	0.3	2.7	0.2	1.3	0.8
세전이익	13.5	23.3	23.3	(4.0)	30.9	44.6	19.1	24.6	26.7	56.1	119.2	117.6
지배지분순이익	8.6	11.5	7.6	(4.5)	12.6	12.8	7.4	12.7	23.3	23.1	45.4	52.4
<% YoY growth>												
매출액	(1.3)	(2.3)	(3.4)	(3.8)	(2.2)	(3.8)	16.6	(2.5)	(2.7)	(2.7)	1.8	2.5
영업이익	74.7	(5.8)	385.4	(61.3)	79.5	45.8	4.2	221.5	(17.2)	16.4	57.5	4.1
순이익	171.7	(9.6)	246.9	적전	46.5	11.6	(2.4)	흑전	(23.6)	(0.6)	96.3	15.3
<이익률, %>												
영업이익률	4.7	8.9	7.0	2.1	8.7	13.5	6.2	6.9	4.7	5.6	8.7	8.9
순이익률	2.5	3.2	2.3	(1.2)	3.8	3.7	1.9	3.5	1.6	1.7	3.2	3.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 8,200원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 지배순이익	45.4	12개월 선행 지배순이익	50.0	2018년 지배순이익	52.0
EPS (원)	830	EPS (원)	913	EPS (원)	910
목표주가 (원)	7,600	목표주가 (원)	8,200	목표주가 (원)	8,300
Target PER (x)	9.2	Target PER (x)	9.2	Target PER (x)	9.2
		현재주가 (원)	6,530		
		현재주가 PER (x)	7.1		

자료: 신한금융투자 추정

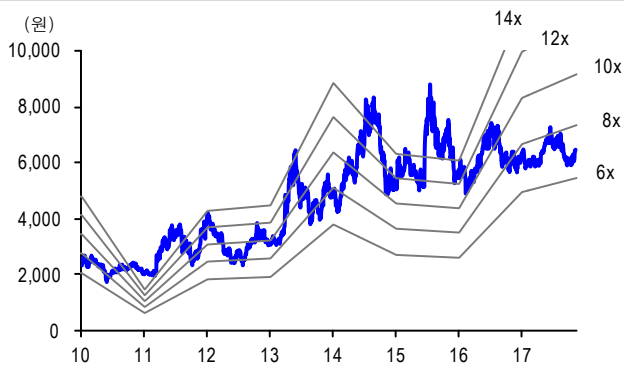
주: Target PER을 기존 주요 경쟁업체 3개사(팜스코, 선진, 하림)의 2017년 예상 PER(주가수익비율) 10.5배에서 이지바이오의 지난 6개월 PER 하단 평균 9.2배로 변경

이지바이오의 PER Valuation 추이

(배)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
PER(End)	17.6	8.5	18.8	8.5	12.6	14.1	14.1	7.8	7.0
PER(High)	18.1	12.5	25.5	13.6	20.3	17.3			
PER(Low)	8.3	6.3	11.5	6.6	11.0	11.2			
PER(Avg.)	12.8	8.4	17.1	9.6	13.9	14.1			

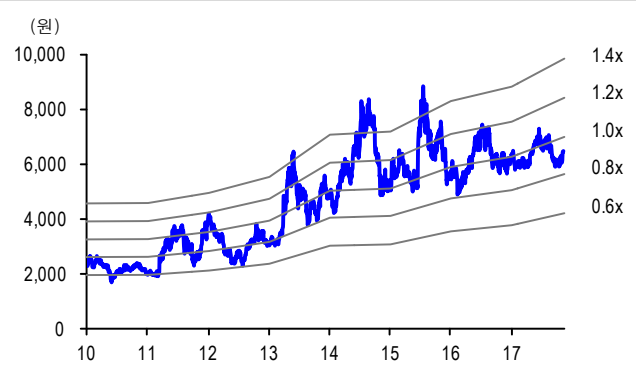
자료: 신한금융투자

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)



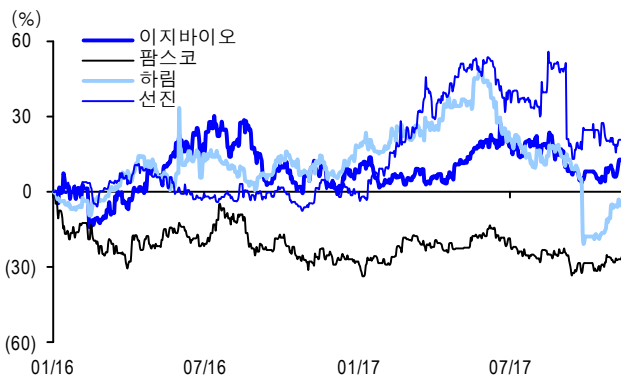
자료: QuantWise, 신한금융투자

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)		366.9	265.8	446.2	226.8	22,696.0	16,659.7	7,449.5	5,409.4
Sales	2016	1,401.4	645.3	947.6	826.0	10,367.9	24,995.5	56,982.4	10,626.5
(십억원)	2017F	1,427.0	745.5	1,049.2	-	9,509.8	25,054.8	55,561.9	11,147.8
	2018F	1,462.2	805.3	1,153.6	-	10,707.6	26,120.9	58,284.2	11,735.9
OP	2016	79.0	42.3	42.5	20.4	2,121.4	2,191.5	2,269.6	240.3
(십억원)	2017F	124.5	54.6	50.1	-	1,142.0	2,142.3	2,927.0	568.2
	2018F	129.6	58.6	62.8	-	1,369.6	2,232.5	3,172.5	613.6
OP margin	2016	5.6	6.6	4.5	2.5	20.5	8.8	4.0	2.3
(%)	2017F	8.7	7.3	4.8	-	12.0	8.6	5.3	5.1
	2018F	8.9	7.3	5.4	-	12.8	8.5	5.4	5.2
NP	2016	23.1	31.5	23.4	19.2	2,064.0	1,300.2	138.1	437.2
(십억원)	2017F	45.3	44.2	45.0	-	1,072.3	1,218.9	981.2	422.5
	2018F	51.8	44.0	48.0	-	1,214.8	1,338.8	1,124.6	462.2
Sales Growth	2016	(2.7)	6.9	9.3	3.9	19.3	4.1	1.7	(4.1)
(% YoY)	2017F	1.8	15.5	10.7	-	(8.3)	0.2	(2.5)	4.9
	2018F		8.0	10.0	-	12.6	4.3	4.9	5.3
EPS Growth	2016	(3.9)	56.8	61.9	(641.8)	85.0	46.4	(91.4)	15.3
(% YoY)	2017F	89.6	40.1	92.0	-	(48.0)	(6.3)	610.4	(3.4)
	2018F	11.3	(0.5)	6.7	-	13.3	9.8	14.6	9.4
P/E	2016	14.1	7.2	15.9	13.8	13.0	10.7	82.5	13.6
(x)	2017F	7.8	-	-	-	22.2	13.6	7.6	13.1
	2018F	7.0	-	-	-	19.9	12.2	6.7	12.1
P/B	2016	1.0	1.2	1.5	1.3	5.0	1.9	1.3	1.6
(x)	2017F	1.0	1.1	1.4	-	4.1	2.1	0.8	1.5
	2018F	0.9	0.9	1.2	-	3.6	1.9	0.7	1.4
EV/EBITDA	2016	10.0	9.2	11.2	9.3	10.7	6.3	7.0	17.7
(x)	2017F	7.1	6.3	9.2	-	15.9	7.9	5.6	15.2
	2018F	6.7	5.9	7.3	-	13.8	7.4	5.2	13.6
ROE	2016	7.9	16.8	8.4	9.5	44.8	18.5	1.6	12.6
(%)	2017F	13.6	21.1	14.6	-	19.7	16.3	10.7	11.4
	2018F	13.7	17.4	13.9	-	19.6	16.5	10.9	11.5

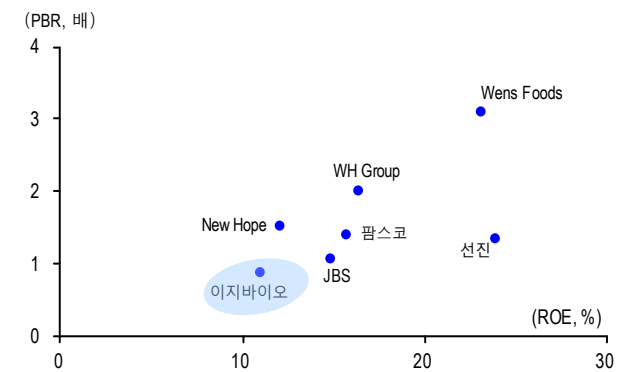
자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 2018년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
자산총계	1,581.0	1,509.9	1,532.4	1,570.6	1,614.0
유동자산	702.8	603.9	625.2	663.1	712.3
현금및현금성자산	134.2	62.2	73.6	97.9	149.4
매출채권	194.1	196.8	200.4	205.3	204.5
재고자산	193.3	170.4	173.5	177.7	177.0
비유동자산	878.2	906.0	907.3	907.5	901.7
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	166.5	170.6	169.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,181.7	971.8	928.3	901.4	870.3
유동부채	946.8	763.2	738.6	726.2	711.4
단기차입금	684.0	499.9	479.9	464.9	454.9
매입채무	72.5	85.8	87.4	89.5	89.2
유동성장기부채	95.3	76.3	68.3	66.3	62.3
비유동부채	234.9	208.6	189.7	175.2	159.0
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	604.2	669.2	743.6
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	212.8	262.4	317.5
지배주주지분	271.2	313.5	353.6	401.1	456.2
비지배주주지분	128.1	224.5	250.6	268.1	287.4
*총차입금	959.9	728.6	680.6	647.6	617.6
*순차입금(순현금)	748.9	589.9	529.0	469.8	388.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동으로인한현금흐름	73.8	128.8	103.6	99.0	111.3
당기순이익	15.5	33.1	71.7	69.8	77.2
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	(4.2)	(5.6)	1.0
(법인세납부)	(14.5)	(17.3)	(47.4)	(47.8)	(51.6)
기타	24.1	41.0	46.9	47.3	51.0
투자활동으로인한현금흐름	(55.3)	(32.7)	(39.5)	(37.7)	(27.7)
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)	(2.6)	(3.7)	1.1
기타	2.7	13.6	(2.9)	(3.0)	(0.8)
FCF	38.7	80.8	67.6	71.3	89.6
재무활동으로인한현금흐름	17.5	(167.7)	(53.4)	(37.8)	(32.8)
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)	(2.8)	(2.8)
기타	(18.2)	62.2	(2.7)	(2.0)	0.0
기타현금흐름	(0.0)	(0.0)	0.8	0.8	0.9
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)	11.4	24.3	51.6
기초현금	98.1	134.2	62.2	73.6	97.9
기말현금	134.2	62.2	73.6	97.9	149.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	1,440.6	1,401.4	1,427.0	1,462.2	1,456.1
증가율 (%)	(2.7)	(2.7)	1.8	2.5	(0.4)
매출원가	1,204.3	1,151.4	1,133.5	1,156.6	1,144.0
매출총이익	236.2	250.0	293.4	305.6	312.1
매출총이익률 (%)	16.4	17.8	20.6	20.9	21.4
판매관리비	168.3	170.9	168.9	176.0	172.8
영업이익	67.9	79.0	124.5	129.6	139.3
증가율 (%)	(17.3)	16.4	57.5	4.1	7.5
영업이익률 (%)	4.7	5.6	8.7	8.9	9.6
영업외손익	(39.6)	(22.9)	(5.3)	(11.9)	(10.5)
금융손익	(35.1)	(26.6)	(13.4)	(18.5)	(16.6)
기타영업외손익	(8.6)	2.6	3.3	3.2	2.8
종속 및 관계기업관련손익	4.1	1.1	4.7	3.4	3.4
세전계속사업이익	28.3	56.1	119.2	117.7	128.8
법인세비용	11.2	22.5	47.4	47.8	51.6
계속사업이익	17.1	33.6	71.7	69.8	77.2
중단사업이익	(1.6)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.5	33.1	71.7	69.8	77.2
증가율 (%)	(11.2)	114.2	116.5	(2.6)	10.6
순이익률 (%)	1.1	2.4	5.0	4.8	5.3
(지배주주)당기순이익	23.3	23.1	45.7	52.4	57.9
(비지배주주)당기순이익	(7.8)	10.0	26.1	17.5	19.3
총포괄이익	12.5	47.3	71.7	69.8	77.2
(지배주주)총포괄이익	21.5	35.5	53.8	52.4	58.0
(비지배주주)총포괄이익	(9.0)	11.8	17.9	17.4	19.3
EBITDA	103.0	114.4	162.3	166.1	174.2
증가율 (%)	(9.2)	11.1	41.8	2.3	4.9
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.2	11.4	11.4	12.0

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

주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017F	2018F	2019F
EPS (당기순이익, 원)	302	625	1,311	1,243	1,374
EPS (지배순이익, 원)	454	437	835	932	1,031
BPS (자본총계, 원)	7,534	10,150	10,752	11,910	13,234
BPS (지배지분, 원)	5,117	5,914	6,292	7,139	8,120
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	18.9	9.8	5.0	5.3	4.8
PER (지배순이익, 배)	12.6	14.1	7.8	7.0	6.3
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	11.4	10.0	7.1	6.7	6.0
배당성향 (%)	11.4	11.5	6.2	5.4	4.9
배당수익률 (%)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.2	11.4	11.4	12.0
영업이익률 (%)	4.7	5.6	8.7	8.9	9.6
순이익률 (%)	1.1	2.4	5.0	4.8	5.3
ROA (%)	1.0	2.1	4.7	4.5	4.9
ROE (지배순이익, %)	8.9	7.9	13.7	13.9	13.5
ROIC (%)	4.0	4.4	7.7	7.9	8.5
안정성					
부채비율 (%)	295.9	180.6	153.6	134.7	117.0
순차입금비율 (%)	187.5	109.6	87.6	70.2	52.3
현금비율 (%)	14.2	8.1	10.0	13.5	21.0
이자보상배율 (배)	1.9	2.4	4.6	5.1	5.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.2	4.6	5.0	5.0	5.0
재고자산회수기간 (일)	51.4	47.4	44.0	43.8	44.5
매출채권회수기간 (일)	48.4	50.9	50.8	50.6	51.4

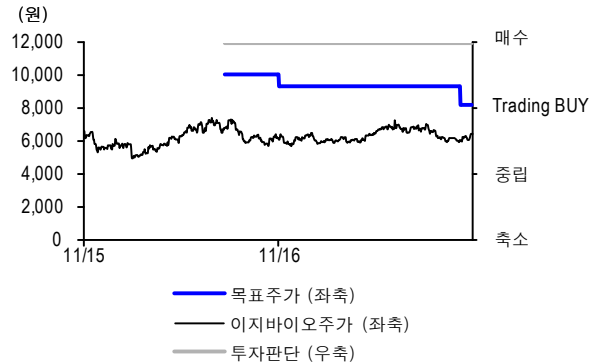
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 구현지, 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 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
2016년 08월 05일	매수	10,000	(36.8)	(26.7)
2016년 11월 15일	매수	9,300	(34.7)	(29.2)
2017년 05월 16일	6개월경과		(29.3)	(21.7)
2017년 10월 22일	매수	8,200	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	투자등급	
		비중확대	비중축소
매수	▲	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
Trading BUY	●	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
중립	○	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
축소	▼	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 11월 10일 기준)

매수 (매수)	92.2%	Trading BUY (중립)	4.59%	중립 (중립)	3.21%	축소 (매도)	0%
---------	-------	------------------	-------	---------	-------	---------	----