

이지바이오 (035810)

일회성 비용을 넘어서

매수 (유지)

주가 (3월 21일)	6,890 원
목표주가	8,500 원 (유지)
상승여력	23.4%

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

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

KOSPI	2,184.88p
KOSDAQ	743.52p
시가총액	399.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	57.9 백만주
유동주식수	40.3 백만주(69.5%)
52 주 최고가/최저가	9,480 원/5,610 원
일평균 거래량 (60 일)	828,862 주
일평균 거래액 (60 일)	5,389 백만원
외국인 지분율	12.13%
주요주주	지원철 외 5 인 30.51%
절대수익률	3 개월 15.6%
	6 개월 -11.4%
	12 개월 -3.9%
KOSDAQ 대비	3 개월 4.7%
상대수익률	6 개월 -1.4%
	12 개월 14.5%

- ◆ 4Q18 연결 영업손실 47억원(적자전환) 기록, 컨센서스 하회
- ◆ 2019년 연결 영업이익 1,194억원(+28.4% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 8,500원, 투자의견 '매수' 유지

4Q18 연결 영업손실 47억원(적자전환) 기록, 컨센서스 하회

4Q18 연결 영업손실은 47억원(적자전환)을 기록했다. 부진한 실적의 원인은 생물자산 평가손실이다. 돈가가 3,787원(-30.4% QoQ)으로 하락하면서 생물자산 평가손실이 223억원 발생했다. 계열화 농장이 확대되면서 돼지 출하량이 연간 10% 수준의 증가세를 지속하고 있어 급락한 돈가의 영향이 더욱 컸다.

사료와 가금은 예상치에 부합하는 실적을 기록했다. 사료 영업이익은 137억원(+15.7% YoY, 이하 YoY)을 기록했다. 사료첨가제 매출 확대와 해외 사료 업체 인수로 안정적인 성장을 지속하고 있다. 가금 영업손실은 11억원(적자전환)을 기록했다. 공급 과잉에 대한 우려에도 마니커 영업이익은 15억원(+36.8%)으로 성장했다.

2019년 연결 영업이익 1,194억원(+28.4% YoY) 전망

2019년 연결 영업이익은 1,194억원(+28.4% YoY, 이하 YoY)을 전망한다. 양돈 영업이익이 402억원(+206.8%)으로 성장을 주도할 전망이다. 양돈 영업이익은 돈가 변화에 따른 변동성이 크다. 2018년 8월부터 중국과 벨기에에서 발발한 아프리카형 돼지 콜레라로 글로벌 돼지 수급이 제한되면서 돈가에 긍정적인 흐름이 전망된다. 더운 날씨로 인해 돈가가 상승하는 2분기 즈음부터 본격적인 돈가의 강세 흐름을 기대한다. 1H19 평균 돈가는 4,322원(+13.2%)에 이르렀다. 4Q18에 발생한 생물자산 평가손실을 우려할 필요가 없는 이유다.

목표주가 8,500원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 8,500원과 투자의견 '매수'를 유지한다. 1) 재무구조 개선으로 인한 배당금 증가(2018년 주당 배당금 기존 50원에서 75원으로 상향), 2)연간 영업이익 1,194억원(+28.4%)으로 증가, 3)2019F 기준 PER 6.7배의 밸류에이션을 근거로 매수 관점을 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 (%)
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
2017	1,398.1	106.0	88.6	29.8	544	24.6	6,154	11.8	7.9	1.0	9.0	90.4
2018F	1,509.4	93.0	52.7	35.7	620	14.0	6,468	9.4	8.2	0.9	9.9	81.6
2019F	1,456.1	119.4	104.2	50.6	873	40.8	7,291	6.7	6.5	0.8	12.7	61.3
2020F	1,485.5	128.5	114.5	57.5	993	13.7	8,234	5.9	5.8	0.7	12.8	41.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 8,500원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 지배순이익	35.7	12개월 선행 지배순이익	44.2	2019년 지배순이익	50.5
EPS (원)	620	EPS (원)	861	EPS (원)	873
목표주가 (원)	6,839	목표주가 (원)	8,500	목표주가 (원)	8,700
Target PER (x)	9.9	Target PER (x)	9.9	Target PER (x)	9.9

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 글로벌 축산업계 피어 2018년 예상 PER 14.2배를 30%할인한 9.9배 적용

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

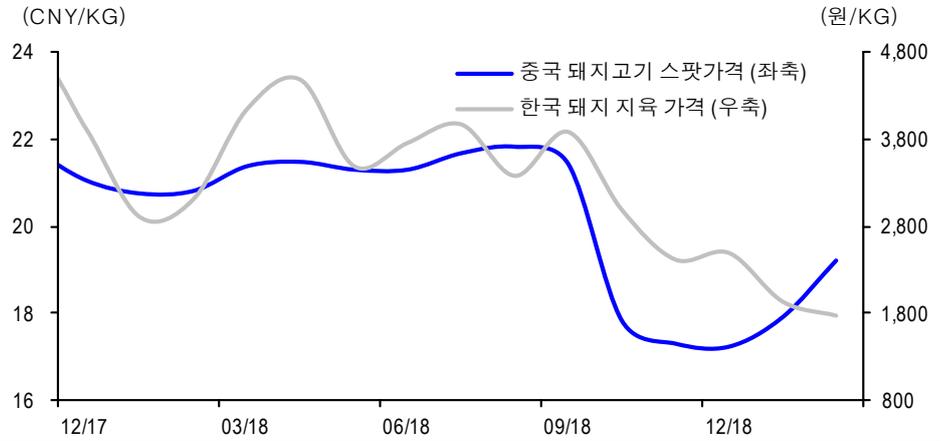
(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
전체 매출액	329.1	346.3	392.0	330.7	348.8	383.8	379.1	397.7	351.7	371.7	377.2	355.5	1,398.1	1,457.3	1,463.6	1,504.4
- 사료사업부	197.1	191.4	198.9	214.5	214.3	224.4	219.9	240.8	212.1	229.9	216.1	228.6	801.9	880.9	917.8	930.1
- 양돈사업부	103.5	117.6	126.1	121.5	112.1	121.2	144.5	109.9	123.5	137.5	137.3	123.7	468.7	488.6	501.0	524.9
- 가금사업부	136.7	147.1	129.0	116.5	126.2	136.8	135.6	169.3	116.9	109.7	129.2	107.9	529.2	508.5	463.9	482.2
- 기타	15.6	15.1	12.6	6.5	27.8	15.9	4.0	35.5	13.9	13.7	13.6	13.7	49.8	61.8	55.0	53.7
연결 조정	(123.7)	(124.9)	(74.7)	(128.3)	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(157.8)	(114.8)	(119.1)	(119.0)	(118.4)	(451.5)	(482.5)	(473.9)	(486.5)
매출원가	259.5	254.6	324.8	280.2	272.2	289.8	311.5	346.5	268.5	273.7	304.5	299.2	1,119.2	1,156.0	1,157.1	1,168.4
판매관리비	41.1	45.1	42.8	44.0	42.5	50.0	48.0	55.9	45.7	51.4	45.5	48.2	172.9	189.3	185.2	202.8
영업이익	28.6	46.6	24.4	6.5	34.1	44.0	19.6	(4.7)	37.6	46.6	27.2	8.1	106.0	93.0	119.4	128.5
- 사료사업부	9.8	8.8	10.4	11.9	14.4	12.2	13.7	13.7	15.5	15.2	15.1	16.0	40.9	54.0	61.8	69.7
- 양돈사업부	11.9	28.2	9.5	(5.0)	16.0	17.7	(0.1)	(20.5)	19.8	24.1	7.5	(11.1)	44.6	13.1	40.2	40.8
- 가금사업부	3.2	9.3	3.6	2.0	1.8	3.1	9.4	(1.1)	2.3	4.9	4.5	2.7	18.1	13.1	14.5	16.5
- 기타	3.4	0.1	0.3	(2.5)	4.4	6.6	(1.9)	9.3	0.1	2.7	0.4	1.0	1.4	18.4	4.2	4.5
연결 조정	0.2	0.2	0.6	0.1	(2.6)	4.4	(1.4)	(6.1)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	1.0	(5.7)	(1.6)	(3.3)
세전이익	30.9	44.6	19.1	(6.0)	31.5	33.7	18.8	(31.2)	37.1	45.1	25.2	(3.3)	88.6	52.7	104.1	114.5
지배지분순이익	12.6	12.8	7.4	(3.0)	15.6	5.6	11.2	3.3	19.2	20.7	11.6	(1.0)	29.8	35.7	50.5	57.5
<% YoY growth>																
매출액	(2.2)	(3.8)	16.6	(10.3)	6.0	10.8	(3.3)	20.3	0.8	(3.1)	(0.5)	(10.6)	(0.2)	8.0	(3.5)	2.0
영업이익	79.5	45.8	4.2	(16.7)	19.4	(5.7)	(19.5)	적전	10.1	6.0	38.5	적지	34.1	(12.3)	28.4	7.6
순이익	46.5	11.6	(2.4)	적전	24.6	(56.5)	51.0	흑전	22.8	271.6	4.3	적전	28.6	20.0	41.5	13.7
<이익률, %>																
영업이익률	8.7	13.5	6.2	2.0	9.8	11.5	5.2	(1.2)	10.7	12.5	7.2	2.3	7.6	6.2	8.2	8.7
순이익률	3.8	3.7	1.9	(0.9)	4.5	1.4	2.9	0.8	5.5	5.6	3.1	(0.3)	2.1	2.4	3.5	3.9

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,463.6	1,456.1	(0.5)	1,504.4	1,485.5	(1.3)
영업이익	121.3	119.4	(1.6)	133.2	128.5	(3.5)
세전이익	105.2	104.1	(1.0)	121.0	114.5	(5.4)
지배지분순이익	50.5	50.5	0.1	57.8	57.5	(0.6)

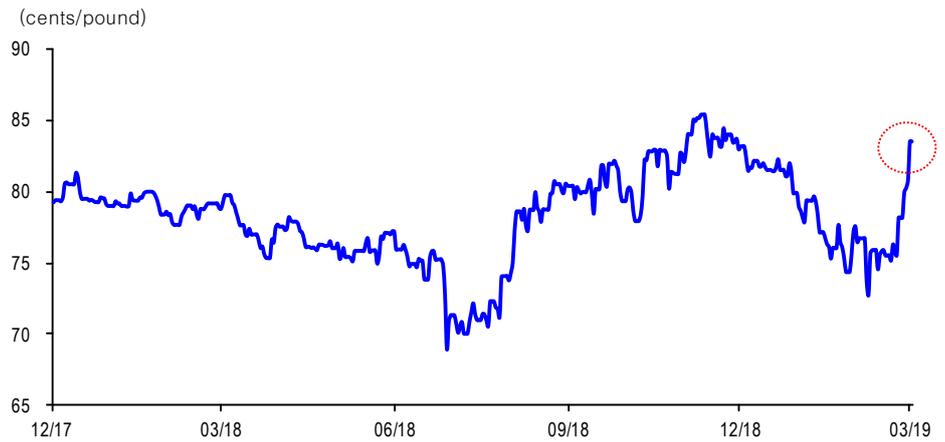
자료: 신한금융투자 추정

중국 돼지고기 스팟가격과 한국 돼지 지육 가격 추이 및 전망



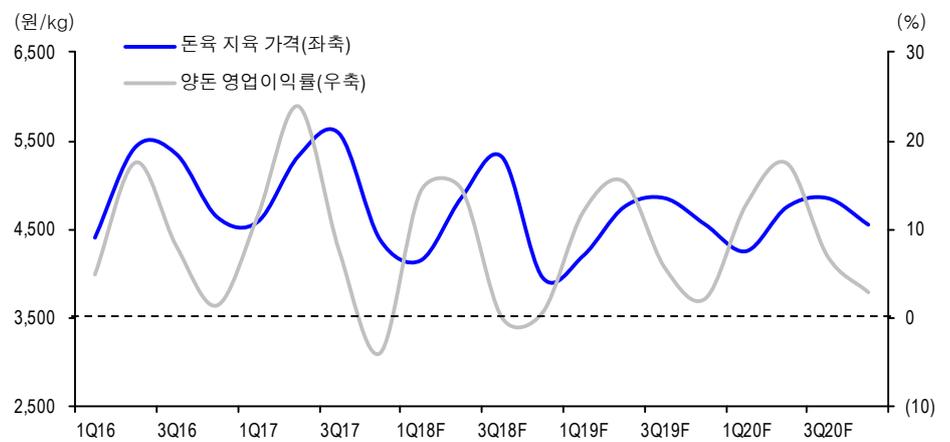
자료: Bloomberg, 축산유통정보센터, 신한금융투자

미국 시카고 거래소 돼지고기 선물 가격



자료: Bloomberg, 신한금융투자

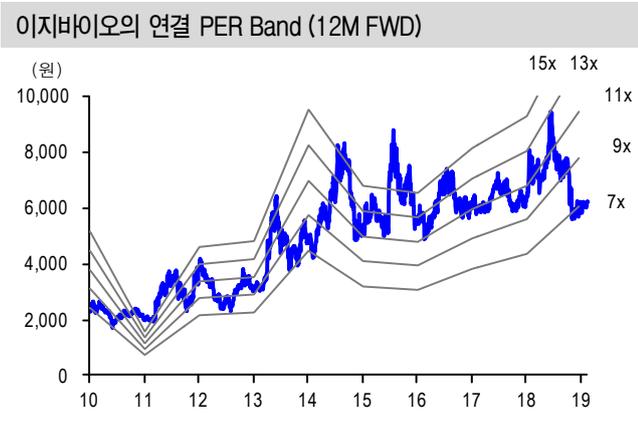
분기별 돈육 지육 가격, 양돈 영업이익률 추이 및 전망



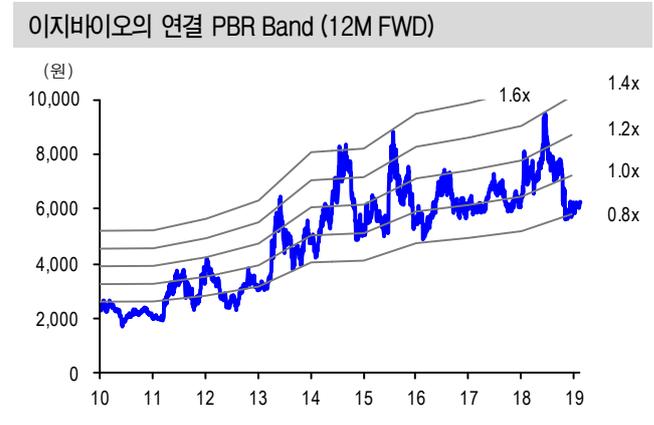
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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)		393.9	330.9	305.6	1,113.7	34,687.8	17,892.7	11,902.2	8,990.3
Sales (십억원)	2017	1,398.1	1,023.3	816.7	6,934.3	9,310.1	25,303.1	57,808.5	10,455.4
	2018F	1,458.4	-	906.9	7,335.0	9,669.7	25,741.8	53,954.4	11,171.8
	2019F	1,513.3	-	-	7,798.0	10,920.8	27,058.3	56,407.6	12,394.6
OP (십억원)	2017	106.1	42.3	54.7	464.6	1,195.4	1,883.7	2,383.7	237.8
	2018F	107.7	-	47.3	397.0	865.6	1,873.5	2,329.0	539.5
	2019F	114.9	-	-	424.0	1,145.8	2,103.7	3,030.5	709.1
OP margin (%)	2017	7.6	4.1	6.7	6.7	12.8	7.4	4.1	2.3
	2018F	7.4	-	5.2	5.4	9.0	7.3	4.3	4.8
	2019F	7.6	-	-	5.4	10.5	7.8	5.4	5.7
NP (십억원)	2017	51.8	41.6	56.1	151.6	1,124.3	1,328.2	189.2	386.5
	2018F	30.7	-	28.3	119.5	774.0	1,177.6	364.9	355.2
	2019F	34.0	-	-	133.0	1,022.2	1,338.2	1,346.2	487.0
Sales Growth (% YoY)	2017	(0.2)	8.0	26.6	11.9	(10.2)	1.2	1.4	(1.6)
	2018F	4.3	-	11.0	5.8	3.9	1.7	(6.7)	6.9
	2019F	3.8	-	-	6.3	12.9	5.1	4.5	10.9
EPS Growth (% YoY)	2017	213.1	79.3	60.2	29.2	(45.5)	0.4	133.0	(10.0)
	2018F	(40.7)	-	(49.5)	(21.1)	(31.2)	(11.3)	92.8	(8.1)
	2019F	10.6	-	-	11.3	32.1	13.6	269.0	37.1
P/E (x)	2017	11.6	10.4	5.0	6.7	18.5	14.5	51.9	13.8
	2018F	12.7	-	11.2	8.7	44.1	15.2	29.6	25.4
	2019F	11.5	-	-	8.4	29.2	13.3	8.3	18.5
P/B (x)	2017	1.1	1.3	1.1	0.9	3.8	2.2	1.1	1.5
	2018F	1.0	-	0.9	0.7	5.8	2.0	1.5	2.4
	2019F	0.9	-	-	0.6	5.3	1.8	1.3	2.2
EV/EBITDA (x)	2017	8.0	11.7	8.6	7.6	13.7	9.3	6.6	18.8
	2018F	8.9	-	10.7	10.8	30.7	8.9	6.3	18.4
	2019F	8.6	-	-	8.2	23.8	8.0	5.9	15.6
ROE (%)	2017	15.7	13.7	22.1	14.1	21.3	17.1	2.3	11.2
	2018F	8.5	-	8.4	8.0	13.1	13.2	7.0	9.4
	2019F	8.5	-	-	7.7	15.5	14.8	15.7	12.3

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: QuantiWise, 신한금융투자



자료: QuantiWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	1,509.9	1,480.8	1,506.2	1,530.6	1,539.1
유동자산	603.9	576.4	596.9	635.7	675.6
현금및현금성자산	62.2	55.9	34.9	93.6	122.6
매출채권	196.8	185.9	200.7	193.7	197.6
재고자산	170.4	155.8	168.2	162.3	165.6
비유동자산	906.0	904.5	909.3	894.9	863.5
유형자산	645.9	659.6	650.9	641.3	607.3
무형자산	56.7	49.1	48.3	47.6	46.9
투자자산	163.5	157.1	169.6	163.7	167.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	971.8	895.2	880.4	839.7	772.8
유동부채	763.2	725.0	720.3	698.4	630.0
단기차입금	499.9	485.5	470.5	458.5	458.5
매입채무	85.8	62.9	67.9	65.5	66.9
유동성장기부채	76.3	77.7	75.7	71.7	0.0
비유동부채	208.6	170.2	160.1	141.2	142.8
사채	40.9	30.0	28.0	26.0	26.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	107.4	65.9	51.9	37.9	37.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	538.0	585.6	625.8	690.9	766.4
자본금	26.9	28.5	28.5	28.5	28.5
자본잉여금	112.7	126.5	122.6	122.6	122.6
기타자본	1.6	(6.5)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
기타포괄이익누계액	2.4	0.7	0.7	0.7	0.7
이익잉여금	169.9	196.6	229.4	277.1	331.7
지배주주지분	313.5	345.8	374.7	422.4	477.0
비지배주주지분	224.5	239.8	251.1	268.5	289.4
*총차입금	728.6	667.0	634.0	602.0	530.3
*순차입금(순현금)	589.9	529.4	510.9	423.3	320.9

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,401.4	1,398.1	1,509.4	1,456.1	1,485.5
증가율 (%)	(2.7)	(0.2)	8.0	(3.5)	2.0
매출원가	1,151.4	1,119.2	1,220.1	1,145.9	1,156.0
매출총이익	250.0	278.9	289.3	310.1	329.5
매출총이익률 (%)	17.8	20.0	19.2	21.3	22.2
판매관리비	170.9	172.9	196.4	190.7	201.0
영업이익	79.0	106.0	93.0	119.4	128.5
증가율 (%)	16.4	34.1	(12.3)	28.4	7.6
영업이익률 (%)	5.6	7.6	6.2	8.2	8.7
영업외손익	(22.9)	(17.4)	(40.2)	(15.2)	(13.9)
금융손익	(26.6)	(12.8)	(27.0)	(11.7)	(6.6)
기타영업외손익	2.6	(8.7)	(16.4)	(7.1)	(10.8)
총속 및 관계기업관련손익	1.1	4.1	3.1	3.6	3.5
세전계속사업이익	56.1	88.6	52.7	104.2	114.5
법인세비용	22.5	37.1	5.7	36.1	36.1
계속사업이익	33.6	51.6	47.0	68.0	78.4
중단사업이익	(0.5)	(0.7)	(0.0)	0.0	(0.0)
당기순이익	33.1	50.9	47.0	68.0	78.4
증가율 (%)	114.2	53.6	(7.6)	44.7	15.3
순이익률 (%)	2.4	3.6	3.1	4.7	5.3
(지배주주)당기순이익	23.1	29.8	35.7	50.6	57.5
(비지배주주)당기순이익	10.0	21.1	11.3	17.4	20.9
총포괄이익	47.3	40.6	47.0	68.0	78.4
(지배주주)총포괄이익	35.5	21.8	25.2	36.5	42.1
(비지배주주)총포괄이익	11.8	18.8	21.8	31.5	36.4
EBITDA	114.4	143.7	133.4	157.8	163.2
증가율 (%)	11.1	25.6	(7.1)	18.3	3.4
EBITDA 이익률 (%)	8.2	10.3	8.8	10.8	11.0

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	128.8	118.8	71.8	115.7	109.9
당기순이익	33.1	50.9	47.0	68.0	78.4
유형자산상각비	34.7	37.0	39.7	37.7	34.0
무형자산상각비	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7
외화환산손실(이익)	9.4	(6.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.8)	2.0	0.4	0.4	0.4
지분법, 총속, 관계기업손실(이익)	(0.9)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	29.0	(18.3)	(16.9)	8.0	(4.4)
(법인세납부)	(17.3)	(26.7)	(5.7)	(36.1)	(36.1)
기타	41.0	83.6	6.5	37.0	36.9
투자활동으로인한현금흐름	(32.7)	(73.8)	(52.6)	(21.6)	(5.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(48.0)	(52.1)	(35.0)	(30.0)	0.0
유형자산의감소	13.7	5.0	4.0	2.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(11.7)	3.5	(12.5)	6.0	(3.3)
기타	13.6	(30.0)	(9.1)	0.4	(2.5)
FCF	80.8	44.6	65.6	97.2	116.6
재무활동으로인한현금흐름	(167.7)	(51.3)	(39.7)	(34.9)	(74.6)
차입금의 증가(감소)	(234.0)	(43.1)	(33.0)	(32.0)	(71.7)
자기주식의처분(취득)	7.0	20.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.9)	(3.4)	(2.8)	(2.9)	(2.9)
기타	62.2	(25.3)	(3.9)	0.0	0.0
기타현금흐름	(0.0)	0.0	(0.5)	(0.4)	(0.5)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(72.1)	(6.3)	(21.0)	58.7	29.0
기초현금	134.2	62.2	55.9	34.9	93.6
기말현금	62.2	55.9	34.9	93.6	122.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

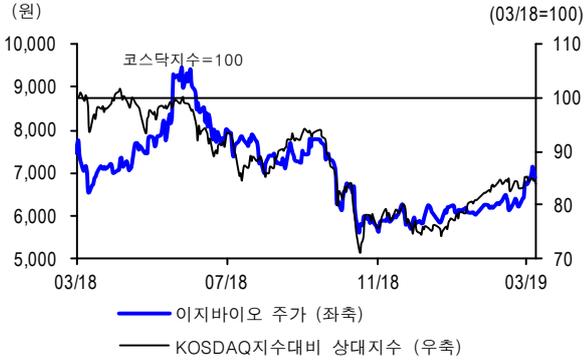
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	625	930	816	1,174	1,354
EPS (지배순이익, 원)	437	544	620	873	993
BPS (자본총계, 원)	10,150	10,422	10,803	11,927	13,230
BPS (지배지분, 원)	5,914	6,154	6,468	7,291	8,234
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	9.8	6.9	7.1	5.0	4.3
PER (지배순이익, 배)	14.1	11.8	9.4	6.7	5.9
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	10.0	7.9	8.2	6.5	5.8
배당성향 (%)	11.5	9.4	8.1	5.7	5.0
배당수익률 (%)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.2	10.3	8.8	10.8	11.0
영업이익률 (%)	5.6	7.6	6.2	8.2	8.7
순이익률 (%)	2.4	3.6	3.1	4.7	5.3
ROA (%)	2.1	3.4	3.1	4.5	5.1
ROE (지배순이익, %)	7.9	9.0	9.9	12.7	12.8
ROIC (%)	4.4	7.6	8.6	7.7	9.1
안정성					
부채비율 (%)	180.6	152.9	140.7	121.5	100.8
순차입금비율 (%)	109.6	90.4	81.6	61.3	41.9
현금비율 (%)	8.1	7.7	4.9	13.4	19.5
이자보상배율 (배)	2.4	4.0	3.8	5.1	6.0
활동성					
순운전자본회전을 (회)	4.6	4.9	5.1	4.8	5.0
재고자산회수기간 (일)	47.4	42.6	39.2	41.4	40.3
매출채권회수기간 (일)	50.9	50.0	46.8	49.4	48.1

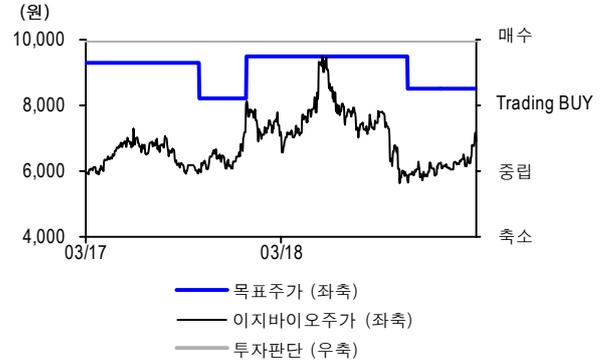
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

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 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 11월 15일	매수	9,300	(34.7)	(29.2)
2017년 05월 16일		6개월경과	(29.3)	(21.7)
2017년 10월 22일	매수	8,200	(21.4)	(1.2)
2018년 01월 18일	매수	9,500	(19.1)	(0.2)
2018년 07월 19일		6개월경과	(25.7)	(16.7)
2018년 11월 15일	매수	8,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 03월 20일 기준)

매수 (매수)	95.33%	Trading BUY (중립)	2.34%	중립 (중립)	2.34%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----