

이지홀딩스 (035810)

분할신설회사(이지바이오)를 사자

매수 (유지)

주가 (6월 19일)	4,890 원
목표주가	6,100 원 (하향)
상승여력	24.7%

홍세종

☎ 02-3772-1584

✉ sejonghong@shinhan.com

KOSPI	2,141.32p
KOSDAQ	742.03p
시가총액	272.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	55.6 백만주
유동주식수	38.1 백만주(68.5%)
52 주 최고가/최저가	7,270 원/2,196 원
일평균 거래량 (60 일)	4,673,005 주
일평균 거래액 (60 일)	29,507 백만원
외국인 지분율	5.67%
주요주주	지원철 외 5 인 31.46%

절대수익률	3 개월	122.7%
	6 개월	3.9%
	12 개월	-17.5%
KOSDAQ 대비	3 개월	28.5%
	6 개월	-9.3%
	12 개월	-20.2%

- ◆ 2Q20 연결 영업이익은 285억원(+81.1% YoY) 전망
- ◆ 이지홀딩스도 좋지만 지금은 이지바이오(분할신설회사)를 사자
- ◆ 목표주가는 6,100원으로 하향, 투자 의견 '매수' 유지

2Q20 연결 영업이익은 285억원(+81.1% YoY) 전망

2Q20 연결 매출액은 4,115억원(+1.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 285억원(+81.1%)을 전망한다. 사료는 호조세를 지속할 가능성이 높다. 관련 부문은 이지바이오 분할에도 100억원 내외의 이익이 예상된다. 자회사들의 안정적 이익 창출이 지속될 전망이다. 양돈은 급격한 수익성 개선이 예상된다. 2020년 5월 기준 지육 가격은 kg당 5,100원(3월에 4,000원 내외)까지 상승에 성공했다. 관련 영업이익은 보수적으로도 176억원(+218.3%)이 예상된다. 가금 사업부는 아직 시간이 필요하다. 육계 시세의 반등이 확인되지 않고 있다.

이지홀딩스도 좋지만 지금은 이지바이오(분할신설회사)를 사자

이지홀딩스의 턴어라운드 스토리는 여전히 유효하다. 다만, 밸류에이션을 감안할 경우 지금은 이지바이오(분할신설회사)를 사는 전략이 맞다. 공시기준 이지바이오의 1Q20 매출액은 313억원, 영업이익은 59억원을 기록했다. 연간 기준 약 250억원 이상의 영업이익 창출이 가능한 회사다. 2020년 순이익은 금융비용(연간 15억원 내외로 추정)을 감안해도 170억원~190억원이 예상된다.

6월 19일 종가기준 이지바이오(353810)의 시가총액은 964억원이다. 5~6배 내외의 PER(주가수익비율)에 불과하다. 높은 해외 성장성과 이익률이 높은 사료첨가제 사업을 감안할 경우 가장 보수적으로도 10배 내외의 배수 부여가 가능한 회사다. 현재주가 기준 상승 여력은 100%에 육박한다. 목표 시가총액을 1.7~1.8천억원 내외(목표주가 8만원)로 설정하고 접근할 필요가 있다.

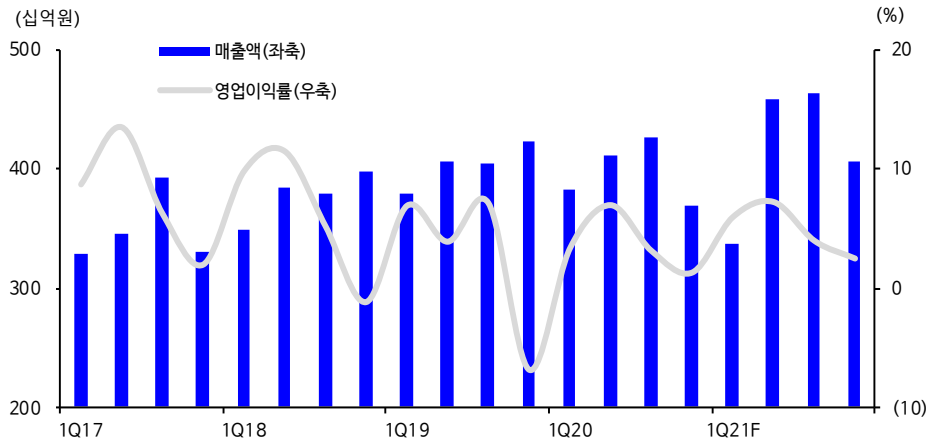
목표주가는 6,100원으로 하향, 투자 의견 '매수' 유지

수익 추정 조정을 감안해 목표주가를 6,100원으로 하향한다. 1) 2020년 내내 지속되는 기저효과, 2) 돈가 상승을 앞세워 급격히 개선되는 양돈 부문의 수익성, 3) 0.6배에 불과한 PBR(주가순자산비율)을 근거로 매수 관점을 유지한다. 이지홀딩스도 좋지만 지금은 이지바이오를 사는 전략이 유효하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2018	1,509.4	93.0	52.7	35.7	620	13.9	6,828	9.6	9.1	0.9	9.6	96.9
2019	1,614.9	41.6	10.8	2.3	40	(93.6)	7,220	123.3	11.6	0.7	0.6	77.9
2020F	1,590.5	59.2	36.1	17.0	302	658.1	7,773	16.2	8.9	0.6	4.0	73.9
2021F	1,666.5	81.4	71.2	23.8	427	41.6	8,150	11.4	7.5	0.6	5.4	65.9
2022F	1,729.8	93.4	79.7	25.8	464	8.5	8,564	10.5	6.9	0.6	5.5	57.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]



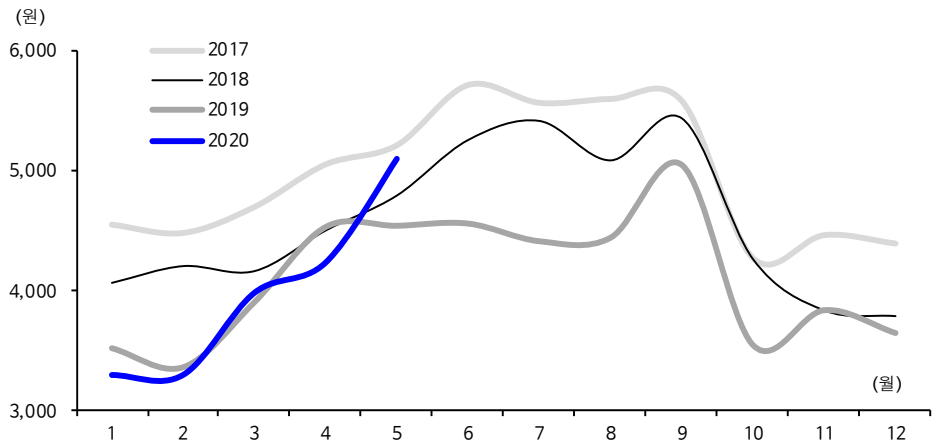
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
전체 매출액	348.8	383.8	379.1	397.7	380.1	407.1	404.6	423.1	383.0	411.5	426.6	369.4	1,509.4	1,614.9	1,590.5	1,666.5
- 사료사업부	214.3	224.4	219.9	240.8	242.1	252.0	252.5	260.6	231.5	234.7	231.3	243.5	899.4	1,007.2	941.0	1,003.4
- 양돈사업부	112.1	121.2	144.5	109.9	104.1	153.4	178.8	88.5	138.0	131.7	141.8	134.2	487.8	524.8	545.6	551.5
- 가금사업부	126.2	136.8	135.6	169.3	122.4	147.2	102.1	169.9	115.4	166.2	169.8	110.6	567.9	541.6	562.0	577.6
- 기타	27.8	15.9	4.0	35.5	17.6	8.9	16.9	26.9	19.5	13.6	14.6	16.0	83.2	70.3	63.6	57.7
연결 조정	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(157.8)	(106.2)	(154.3)	(145.8)	(122.8)	(121.3)	(134.7)	(130.8)	(134.9)	(528.9)	(529.0)	(521.8)	(523.6)
매출원가	272.2	289.8	311.5	346.5	302.2	337.4	321.3	393.1	320.6	327.2	355.9	315.0	1,220.1	1,354.0	1,318.6	1,360.8
판매관리비	42.5	50.0	48.0	55.9	51.7	53.9	54.5	59.1	49.8	55.8	57.5	49.7	196.4	219.2	212.7	224.3
영업이익	34.1	44.0	19.6	(4.7)	26.1	15.8	28.8	(29.0)	12.7	28.5	13.3	4.7	93.0	41.6	59.2	81.4
- 사료사업부	14.4	12.2	13.7	13.7	10.1	14.1	13.2	14.4	8.2	11.0	10.3	11.6	54.0	51.8	41.0	44.0
- 양돈사업부	16.0	17.7	(0.1)	(20.5)	9.9	5.5	27.3	(47.8)	10.2	17.6	9.7	(6.9)	13.1	(5.0)	30.6	36.5
- 가금사업부	1.8	3.1	9.4	(1.1)	4.1	(0.8)	(3.3)	(7.4)	(11.2)	(2.2)	(1.8)	(1.0)	13.1	(7.3)	(16.3)	(2.2)
- 기타	4.4	6.6	(1.9)	9.3	2.2	(3.0)	(0.7)	5.3	4.3	0.4	(2.4)	0.4	18.4	3.8	2.7	4.0
연결 조정	(2.6)	4.4	(1.4)	(6.1)	(0.2)	(0.1)	(7.7)	6.3	1.2	1.7	(2.4)	0.6	(5.7)	(1.7)	1.1	(1.1)
세전이익	31.5	33.7	18.8	(31.2)	19.0	5.7	18.9	(32.7)	2.4	23.9	9.3	0.2	52.7	10.8	35.8	70.9
순이익	15.6	5.6	11.2	3.3	7.8	5.2	6.4	(36.3)	1.0	16.1	5.2	0.1	47.0	(15.8)	22.4	39.6
<% YoY growth>																
매출액	6.0	10.8	(3.3)	20.3	9.0	6.1	6.7	6.4	0.8	1.1	5.4	(12.7)	8.0	7.0	(1.5)	4.8
영업이익	19.4	(5.7)	(19.5)	적전	(23.3)	(64.1)	46.5	적지	(51.5)	81.1	(53.9)	흑전	(12.3)	(55.2)	42.3	37.4
순이익	24.6	(56.5)	51.0	흑전	(50.3)	(5.9)	(43.0)	적지	(92.7)	1,811.1	(18.6)	흑전	(7.7)	적전	흑전	77.0
<이익률, %>																
영업이익률	9.8	11.5	5.2	(1.2)	6.9	3.9	7.1	(6.9)	3.3	6.9	3.1	1.3	6.2	2.6	3.7	4.9
순이익률	4.5	1.4	2.9	0.8	2.0	1.3	1.6	(8.6)	0.3	3.9	1.2	0.0	3.1	(1.0)	1.4	2.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

국내 돈육가격(탕박) 추이



자료: 축산유통종합정보센터, 신한금융투자

이지홀딩스 2021년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 6,100원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
Target PER (x)	14.5	Target PER (x)	14.5	Target PER (x)	14.5
2020년 EPS (원)	302	2021년 EPS (원)	427	2022년 EPS (원)	464
목표주가 (원)	4,300	목표주가 (원)	6,100	목표주가 (원)	6,700
		현재주가 (원)	4,890		
		현재주가 PER (x)	11.4		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 2015~18년 평균에서 15% 할증, 국내 돈육가격 반등에 따른 수익성 개선 감안

이지홀딩스 Valuation Multiple 추이

(배)	2015	2016	2017	2018	2019	4년 평균
PER 상단	20.1	17.4	13.1	15.4	250.2	16.5
PER 하단	10.9	11.2	10.3	8.3	133.4	10.2
PER 평균	13.8	14.2	11.4	11.1	175.1	12.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자

주: 2019년은 계산에서 제외

이지홀딩스 2Q20 실적 추정

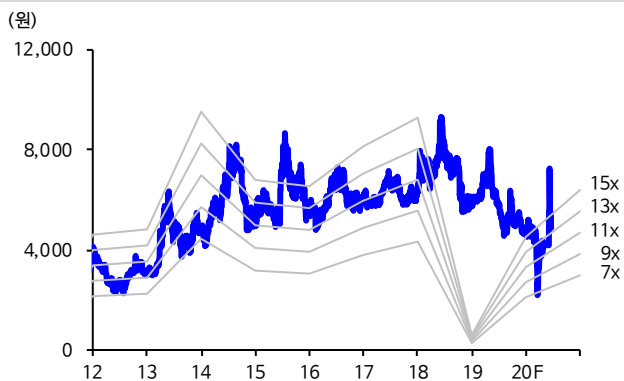
(십억원)	2Q20F	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	411.5	383.0	7.4	407.1	1.1	407.8	492.8
영업이익	28.5	12.7	124.4	15.8	81.1	22.9	18.5
순이익	16.1	1.0	1,510.0	0.8	1,811.1	12.3	n.a
영업이익률(%)	6.9	3.3		3.9		5.6	9.6
순이익률(%)	3.9	0.3		0.2		3.0	n.a

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

농축산 사업자 Global Peers									
Ticker		035810 KS	003380 KS	136490 KS	136480 KS	300498 CH	288 HK	JBSS3 BZ	000876 CH
회사명		이지홀딩스	하림홀딩스	선진	하림	Wens Foods	WH Group	JBS SA	New Hope
시가총액 (십억원)		272.1	627.0	226.6	300.0	137.6	101.8	61.0	122.7
Sales	2019	1,614.9	7,350.3	1,014.0	805.9	12,339.9	28,096.5	60,496.4	13,842.4
(십억원)	2020F	-	6,965.0	1,138.7	-	16,004.8	31,486.9	57,565.6	18,480.8
	2021F	-	7,432.0	1,224.0	-	16,493.5	32,450.6	60,042.9	21,969.5
OP	2019	41.6	307.6	40.1	(43.4)	2,533.7	2,536.5	3,978.0	797.0
(십억원)	2020F	-	258.0	45.6	-	5,489.2	2,737.3	3,445.7	2,840.7
	2021F	-	301.0	50.0	-	3,565.8	2,888.7	3,268.8	1,725.2
OP margin	2019	2.6	4.2	4.0	(5.4)	20.5	9.0	6.6	5.8
(%)	2020F	-	3.7	4.0	-	34.3	8.7	6.0	15.4
	2021F	-	4.1	4.1	-	21.6	8.9	5.4	7.9
NP	2019	2.3	55.6	21.4	(39.9)	2,356.4	1,707.7	1,795.0	850.6
(십억원)	2020F	-	42.0	28.0	-	5,130.8	1,838.2	509.9	2,389.8
	2021F	-	55.0	33.0	-	3,811.7	1,955.8	1,566.7	2,303.1
Sales Growth	2019	7.0	(0.1)	11.1	(2.7)	29.6	12.9	10.0	20.5
(% YoY)	2020F	-	(5.2)	12.3	-	29.7	12.1	(4.8)	33.5
	2021F	-	6.7	7.5	-	3.1	3.1	4.3	18.9
EPS Growth	2019	(93.5)	(44.0)	19.2	225.5	259.3	64.1	23,426.5	209.3
(% YoY)	2020F	-	(37.9)	32.8	-	113.4	7.0	(57.8)	169.5
	2021F	-	30.4	17.6	-	(25.1)	5.0	118.8	9.9
P/E	2019	121.6	11.6	10.4	-	12.6	10.4	11.3	16.4
(x)	2020F	-	14.9	8.0	-	4.6	8.7	17.8	8.9
	2021F	-	11.4	6.8	-	6.1	8.3	8.1	8.1
P/B	2019	0.7	0.4	0.7	1.0	3.9	1.8	2.3	3.2
(x)	2020F	-	0.4	0.7	-	2.0	1.4	2.1	3.0
	2021F	-	0.3	0.6	-	1.8	1.2	1.9	2.3
EV/EBITDA	2019	11.4	9.5	10.9	-	10.0	6.7	6.0	18.4
(x)	2020F	-	10.8	10.3	-	4.1	5.9	5.8	7.7
	2021F	-	10.3	9.8	-	5.7	5.8	5.8	7.8
ROE	2019	0.6	3.2	6.7	(14.5)	35.1	17.8	22.0	21.2
(%)	2020F	-	2.4	8.5	-	42.1	16.4	7.6	36.4
	2021F	-	3.0	9.2	-	29.1	15.8	24.4	27.6

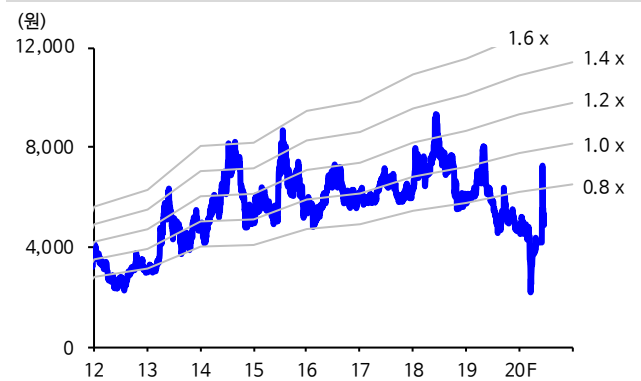
자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 연결 PBR Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
자산총계	1,738.3	1,784.8	1,798.9	1,838.0	1,882.3
유동자산	743.3	797.3	819.5	861.9	909.1
현금및현금성자산	104.5	149.1	163.9	197.6	234.8
매출채권	203.4	229.6	237.5	245.3	253.1
재고자산	221.4	193.9	198.0	201.7	205.6
비유동자산	995.0	987.5	979.3	976.1	973.3
유형자산	699.4	723.8	713.2	703.4	694.3
무형자산	55.0	51.2	51.9	52.7	53.2
투자자산	197.0	177.7	179.4	185.2	191.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,071.7	1,053.6	1,051.5	1,053.8	1,055.6
유동부채	848.9	834.2	833.0	832.6	832.2
단기차입금	600.8	524.3	524.3	524.3	524.3
매입채무	66.0	62.9	59.5	56.5	53.8
유동성장기부채	85.0	137.5	137.5	137.5	137.5
비유동부채	222.8	219.4	218.5	221.2	223.5
사채	50.0	49.9	49.9	49.9	49.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	93.3	111.8	111.8	111.8	111.8
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	666.6	731.2	747.3	784.2	826.7
자본금	29.3	29.3	29.3	29.3	29.3
자본잉여금	132.3	148.4	148.4	148.4	148.4
기타자본	17.5	24.2	24.2	24.2	24.2
기타포괄이익누계액	(5.0)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
이익잉여금	221.3	218.6	232.8	253.8	276.8
지배주주지분	395.5	418.2	432.4	453.5	476.5
비지배주주지분	271.1	313.0	314.9	330.7	350.2
*총차입금	830.2	829.0	828.9	829.2	829.4
*순차입금(순현금)	646.1	569.8	552.6	516.8	476.6

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	1,509.4	1,614.9	1,590.5	1,666.5	1,729.8
증가율 (%)	8.0	7.0	(1.5)	4.8	3.8
매출원가	1,220.1	1,354.0	1,318.6	1,360.8	1,404.6
매출총이익	289.3	260.8	271.9	305.7	325.2
매출총이익률 (%)	19.2	16.2	17.1	18.3	18.8
판매관리비	196.4	219.2	212.7	224.3	231.8
영업이익	93.0	41.6	59.2	81.4	93.4
증가율 (%)	(12.3)	(55.2)	42.3	37.4	14.8
영업이익률 (%)	6.2	2.6	3.7	4.9	5.4
영업외손익	(40.2)	(30.8)	(23.1)	(10.2)	(13.8)
금융손익	(26.3)	(30.3)	(23.2)	(22.3)	(20.9)
기타영업외손익	(16.4)	(4.8)	(2.9)	9.0	4.1
중속 및 관계기업관련손익	2.4	4.3	3.0	3.0	3.0
세전계속사업이익	52.7	10.8	36.1	71.2	79.7
법인세비용	5.7	26.4	16.9	31.3	34.1
계속사업이익	47.0	(15.6)	19.1	39.8	45.4
중단사업이익	(0.5)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
당기순이익	46.5	(15.8)	18.9	39.6	45.3
증가율 (%)	(8.6)	적전	흑전	109.6	14.2
순이익률 (%)	3.1	(1.0)	1.2	2.4	2.6
(지배주주)당기순이익	35.7	2.3	17.0	23.8	25.8
(비지배주주)당기순이익	10.8	(18.1)	1.9	15.9	19.5
총포괄이익	34.5	(12.5)	18.9	39.6	45.3
(지배주주)총포괄이익	26.5	4.8	(7.2)	(15.1)	(17.2)
(비지배주주)총포괄이익	7.9	(17.3)	26.1	54.7	62.5
EBITDA	139.0	100.9	128.7	149.4	160.0
증가율 (%)	(3.2)	(27.4)	27.6	16.1	7.1
EBITDA 이익률 (%)	9.2	6.2	8.1	9.0	9.3

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	(6.5)	107.8	83.8	105.7	109.0
당기순이익	46.5	(15.8)	18.9	39.6	45.3
유형자산상각비	44.1	57.0	67.2	65.7	64.2
무형자산상각비	1.9	2.2	2.3	2.4	2.4
외화환산손실(이익)	(0.6)	(4.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.6	2.6	2.6	2.6	2.6
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	(2.4)	(9.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(119.6)	28.2	(7.0)	(4.3)	(5.2)
(법인세납부)	(28.6)	(23.6)	(16.9)	(31.3)	(34.1)
기타	50.6	70.4	16.7	31.0	33.8
투자활동으로인한현금흐름	(164.8)	(81.8)	(63.4)	(66.8)	(66.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(85.9)	(56.5)	(58.9)	(57.7)	(56.9)
유형자산의감소	22.2	2.4	2.2	1.9	1.8
무형자산의감소(증가)	(2.8)	(0.3)	(3.0)	(3.2)	(2.9)
투자자산의감소(증가)	(80.7)	33.5	(1.7)	(5.8)	(5.8)
기타	(17.6)	(60.9)	(2.0)	(2.0)	(2.9)
FCF	(69.4)	(31.3)	35.7	48.8	55.6
재무활동으로인한현금흐름	220.0	16.9	(3.0)	(2.5)	(2.6)
차입금의 증가(감소)	122.4	(25.2)	(0.1)	0.3	0.2
자기주식의처분(취득)	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(9.5)	(5.5)	(2.9)	(2.8)	(2.8)
기타	104.0	47.6	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	(0.0)	0.1	(2.6)	(2.6)	(2.6)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	1.5	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	48.7	44.5	14.8	33.8	37.1
기초현금	55.9	104.5	149.1	163.9	197.6
기말현금	104.5	149.1	163.9	197.6	234.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

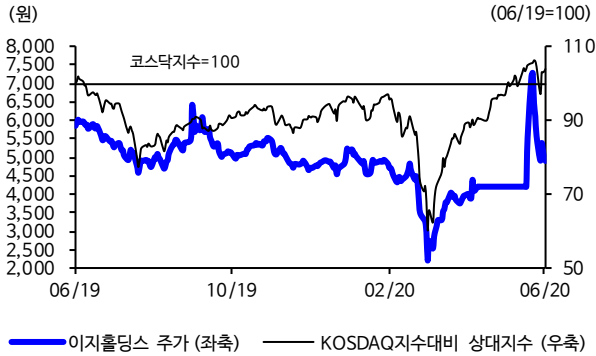
주요 투자지표

12월 결산	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (당기순이익, 원)	807	(272)	335	712	813
EPS (지배순이익, 원)	620	40	302	427	464
BPS (자본총계, 원)	11,508	12,623	13,432	14,094	14,858
BPS (지배지분, 원)	6,828	7,220	7,773	8,150	8,564
DPS (원)	75	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	7.4	(18.1)	14.6	6.9	6.0
PER (지배순이익, 배)	9.6	123.3	16.2	11.4	10.5
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	9.1	11.6	8.9	7.5	6.9
배당성향 (%)	12.2	125.6	16.3	11.7	10.8
배당수익률 (%)	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.2	6.2	8.1	9.0	9.3
영업이익률 (%)	6.2	2.6	3.7	4.9	5.4
순이익률 (%)	3.1	(1.0)	1.2	2.4	2.6
ROA (%)	2.9	(0.9)	1.1	2.2	2.4
ROE (지배순이익, %)	9.6	0.6	4.0	5.4	5.5
ROIC (%)	5.7	(5.2)	2.7	4.0	4.7
안정성					
부채비율 (%)	160.8	144.1	140.7	134.4	127.7
순차입금비율 (%)	96.9	77.9	73.9	65.9	57.7
현금비율 (%)	12.3	17.9	19.7	23.7	28.2
이자보상배율 (배)	3.5	1.3	1.8	2.5	2.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.2	4.3	4.4	4.5
재고자산회수기간 (일)	45.6	46.9	45.0	43.8	43.0
매출채권회수기간 (일)	47.1	48.9	53.6	52.9	52.6

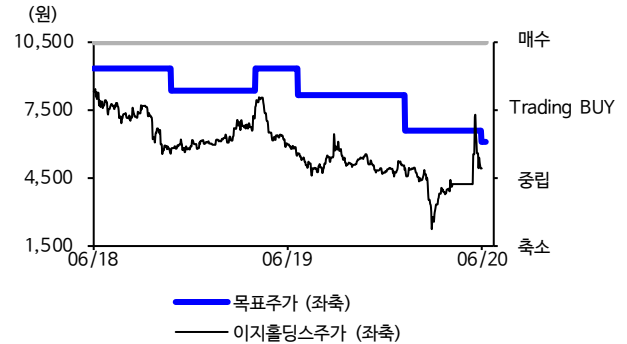
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 (035810)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 홍세중)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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
2018년 01월 18일	매수	9,355	(19.1)	(0.2)
2018년 07월 19일		6개월경과	(25.7)	(16.7)
2018년 11월 15일	매수	8,370	(25.5)	(9.1)
2019년 04월 23일	매수	9,355	(30.7)	(14.0)
2019년 07월 12일	매수	8,173	(37.3)	(21.9)
2020년 01월 13일		6개월경과	(38.8)	(36.1)
2020년 01월 30일	매수	6,598	(34.9)	10.2
2020년 06월 22일	매수	6,100	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

- 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

센터

- 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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 06월 19일 기준)

매수 (매수)	91.98%	Trading BUY (중립)	2.14%	중립 (중립)	5.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------