

이지바이오 (035810)

기대했던 호실적

매수 (유지)

주가 (5월 14일)	7,850 원
목표주가	9,500 원 (유지)
상승여력	21.0%

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

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

- ◆ 1Q18 영업이익 341억원(+19.4% YoY) 기록, 컨센서스 상회
- ◆ 2018년 연결 영업이익 1,268억원(+19.3% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 9,500원, 투자의견 '매수' 유지

1Q18 연결 영업이익 341억원(+19.4% YoY) 기록, 컨센서스 상회

1Q18 연결 매출액은 3,488억원(+6.0% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 341억원(+19.4%)을 기록했다. 기존 추정치(280억원)와 컨센서스(290억원)를 모두 상회하는 호실적이다. 가금 부문은 정다운이 영업이익 42억원을 기록하면서 마니커의 영업손실 35억원을 상쇄했다. 분기 평균 오리 가격이 8,357원(+15.3%)을 기록해 호실적을 견인했다. AI 확산을 막기 위해 2017년 4분기부터 시행된 오리 사육 제한 조치로 공급이 제한된 결과다.

사료 부문 영업이익은 144억원(+47.8%)을 기록했다. 전년도 AI 기저효과에 PATHWAY(영국 사료 첨가제 기업, 4Q17에 연결 자회사로 편입) 효과가 더해졌다. 양돈 부문 영업이익은 160억원(+34.3%)을 기록했다. 기말 돈가 회복(4,677원, +20.7% QoQ)으로 생물자산 평가이익은 134억원으로 추정된다.

2018년 연결 영업이익 1,268억원(+19.3% YoY) 전망

2018년 연결 영업이익은 1,268억원(+19.3% YoY, 이하 YoY)을 전망한다. 캐시카우인 사료 부문은 2Q18까지 전년도 AI로 인한 기저 효과가 존재한다. 영국 법인 연결 효과도 유효하다. 사료 부문 연간 영업이익은 551억원(+35.0%)이 기대된다. 양돈 역시 견조하다. 2017년 하반기에는 돈육 대표 가격 전환 등 일회성 돈가 하락 요인이 있었다. 계열화 확대에 의한 출하두수 증가 스토리도 여전히 유효하다. 생물자산 평가이익이 소폭만 발생한다고 가정해도 연간 돈육 영업이익은 546억원(+22.4%)까지 회복이 가능하다.

목표주가 9,500원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 9,500원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 1) 사료 부문의 기저효과와 신규 연결 편입을 통한 수익성 개선(연간 영업이익 35.0% 증가), 2) 돈육 부문의 영업이익 정상화(+22.4% YoY), 3) 정다운 호조로 인한 가금 부문 적자폭 축소를 근거로 '매수' 관점을 유지한다. 4Q17의 부진을 씻는 호실적이다.

KOSPI	2,476.11p
KOSDAQ	858.70p
시가총액	454.7 십억원
액면가	500 원
발행주식수	57.9 백만주
유동주식수	40.2 백만주(69.4%)
52 주 최고/최저가	8,100 원/5,900 원
일평균 거래량 (60 일)	1,022,081 주
일평균 거래액 (60 일)	7,556 백만원
외국인 지분율	9.61%
주요주주	지원철 외 6 인 30.62%
절대수익률	3 개월 10.7%
	6 개월 20.2%
	12 개월 21.7%
KOSDAQ 대비	3 개월 9.3%
상대수익률	6 개월 5.9%
	12 개월 -8.8%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
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	1,427.2	126.8	106.7	47.3	821	50.9	6,668	9.6	7.1	1.2	12.9	72.9
2019F	1,437.6	130.5	110.3	51.8	894	9.0	7,512	8.8	6.7	1.0	12.6	54.9
2020F	1,481.9	134.6	119.8	53.2	945	5.7	8,408	8.3	6.2	0.9	11.9	37.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18F	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
전체 매출액	329.1	346.3	392.0	330.7	348.8	363.0	358.9	356.5	328.4	354.0	377.8	377.4	1,398.1	1,427.2	1,437.6	1,481.9
- 사료사업부	197.1	191.4	198.9	214.5	214.3	204.9	200.9	221.9	204.1	216.0	208.7	220.6	801.9	841.9	849.4	868.9
- 양돈사업부	103.5	117.6	126.1	121.5	112.1	114.4	110.7	104.0	115.1	121.2	115.4	105.7	468.7	441.3	457.4	479.5
- 가금사업부	136.7	147.1	129.0	116.5	126.2	147.9	150.9	133.6	104.7	119.2	162.7	159.9	529.2	558.6	546.5	561.2
- 기타	15.6	15.1	12.6	6.5	27.8	14.7	14.7	15.2	15.3	15.3	15.3	15.6	49.8	72.5	61.4	63.0
연결 조정	(123.7)	(124.9)	(74.7)	(128.3)	(131.6)	(119.0)	(118.3)	(118.2)	(110.7)	(117.7)	(124.3)	(124.5)	(451.5)	(487.2)	(477.2)	(490.8)
매출원가	259.5	254.6	324.8	280.2	272.2	271.6	286.6	289.9	260.3	261.1	301.2	303.9	1,119.2	1,120.4	1,126.5	1,147.4
판매관리비	41.1	45.1	42.8	44.0	42.5	44.8	46.5	46.6	41.1	44.3	47.0	48.3	172.9	180.3	180.6	199.9
영업이익	28.6	46.6	24.4	6.5	34.1	46.6	25.8	20.0	27.1	48.6	29.6	25.2	106.0	126.8	130.5	134.6
- 사료사업부	9.8	8.8	10.4	11.9	14.4	11.3	15.1	14.4	12.4	13.6	16.5	16.5	40.9	55.1	59.1	60.4
- 양돈사업부	11.9	28.2	9.5	(5.0)	16.0	29.2	6.3	3.1	13.1	29.7	8.1	5.4	44.6	54.6	56.2	58.4
- 가금사업부	3.2	9.3	3.6	2.0	1.8	6.4	4.8	2.7	1.6	5.4	5.7	3.8	18.1	15.8	16.4	16.9
- 기타	3.4	0.1	0.3	(2.5)	4.4	(0.1)	(0.3)	(0.0)	0.2	0.2	(0.4)	(0.0)	1.4	4.3	(0.1)	0.3
연결 조정	0.2	0.2	0.6	0.1	(2.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.5)	1.0	(3.2)	(1.2)	(1.5)
세전이익	30.9	44.6	19.1	(6.0)	31.5	40.0	18.6	16.7	23.0	43.7	24.2	19.8	88.6	106.7	110.7	116.9
지배지분순이익	12.6	12.8	7.4	(3.0)	15.6	16.7	7.8	7.1	10.6	20.4	11.4	9.4	29.8	47.3	51.8	53.2
<% YoY growth>																
매출액	(2.2)	(3.8)	16.6	(10.3)	6.0	4.8	(8.4)	7.8	(5.8)	(2.5)	5.3	5.9	(0.2)	2.1	0.7	3.1
영업이익	79.5	45.8	4.2	(16.7)	19.4	(0.0)	5.7	209.1	(20.6)	4.3	14.9	26.3	34.1	19.3	3.2	3.1
순이익	46.5	11.6	(2.4)	흑전	24.6	30.5	6.1	흑전	(32.5)	22.0	45.6	흑전	28.6	59.0	9.4	2.7
<이익률, %>																
영업이익률	8.7	13.5	6.2	2.0	9.8	12.8	7.2	5.6	8.2	13.7	7.8	6.7	7.6	8.9	9.1	9.1
순이익률	3.8	3.7	1.9	(0.9)	4.5	4.6	2.2	2.0	3.2	5.8	3.0	2.5	2.1	3.3	3.6	3.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2018F			2019F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,423.5	1,427.2	0.3	1,425.2	1,437.6	0.9
영업이익	122.9	126.5	2.9	123.7	130.5	5.5
세전이익	104.5	106.7	2.1	108.7	110.7	1.9
지배지분순이익	46.5	47.3	1.8	49.2	51.8	5.3

자료: 신한금융투자 추정

이지바이오의 1Q18F 실적 Review

(십억원)	1Q18P	4Q17	%QoQ	1Q17	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	348.8	330.7	5.5	329.1	6.0	344.3	345.0
영업이익	34.1	6.5	427.8	28.6	19.4	28.0	29.0
지배지분순이익	15.6	(3.0)	(623.2)	12.6	흑전	10.5	12.5
영업이익률(%)	9.8	2.0		8.7		8.1	8.4
순이익률(%)	4.5	(0.9)		3.8		3.0	3.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

기말기준 돈가 1% 변동에 따른 이지바이오의 2분기 실적 민감도 분석

(십억원)	-1.0%	0.0	+1.0%
매출액	363.0	363.0	363.0
매출원가	272.3	271.6	271.0
매출총이익	90.8	91.4	92.1
영업이익	46.0	46.6	47.3
양돈 영업이익	28.5	29.2	29.8
기타 영업이익	17.4	17.4	17.4
순이익	16.1	16.7	17.4
영업이익 변동	-1.4%	0.0%	1.4%
순이익 변동	-3.9%	0.0%	3.9%

자료: 신한금융투자 / 주: 비육돈 재고는 648억원 가정

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 9,500원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 지배순이익	47.3	12개월 선행 지배순이익	48.9	2019년 지배순이익	51.8
EPS (원)	821	EPS (원)	848	EPS (원)	894
목표주가 (원)	9,300	목표주가 (원)	9,500	목표주가 (원)	10,100
Target PER (x)	11.3	Target PER (x)	11.3	Target PER (x)	11.3
		현재주가 (원)	7,850		
		현재주가 PER (x)	9.3		

자료: 신한금융투자 추정

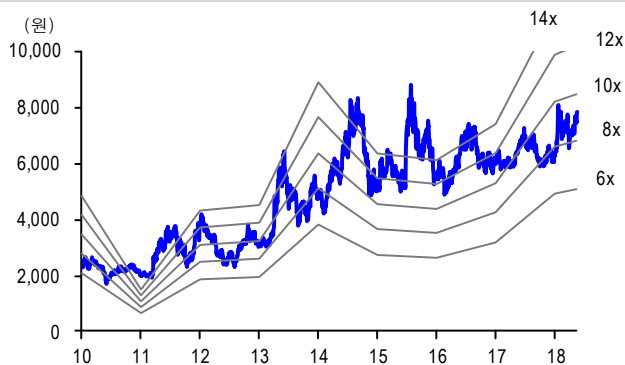
주: Target PER은 글로벌 피어 예상 PER 12.6배에서 실적 변동성이 큰 점을 고려하여 10% 할인한 11.3배 적용

이지바이오의 PER Valuation 추이

(배)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PER(End)	17.6	8.5	18.8	8.5	12.6	14.1	12.1	9.6	8.8
PER(High)	18.1	12.5	25.5	13.6	20.3	17.3	7.9		
PER(Low)	8.3	6.3	11.5	6.6	11.0	11.2	6.2		
PER(Avg.)	12.8	8.4	17.1	9.6	13.9	14.1	6.8		

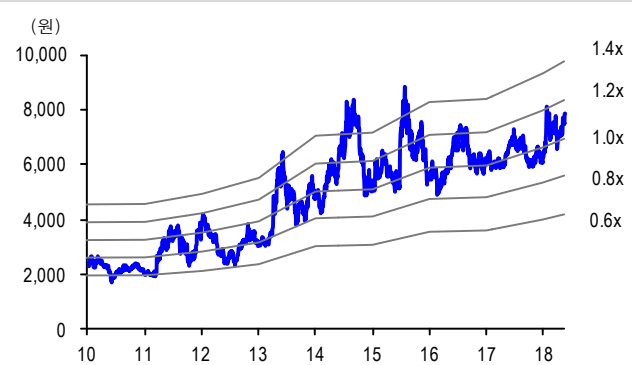
자료: 신한금융투자

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)

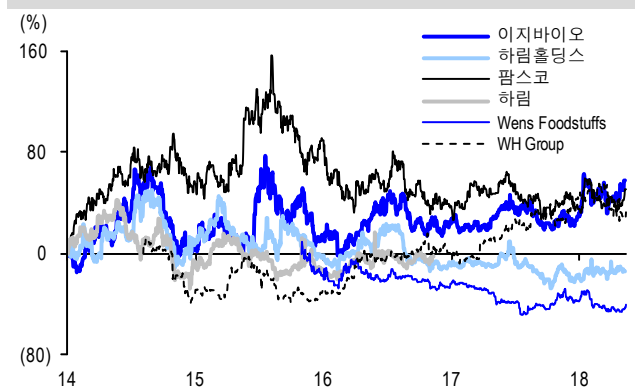


자료: QuantWise, 신한금융투자

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)		454.7	475.6	433.4	342.8	20,108.9	16,430.6	7,189.4	5,079.5
Sales	2017	1,398.1	1,023.3	947.6	826.0	9,310.1	25,303.1	57,814.9	10,455.4
(십억원)	2018F	1,421.0	1,125.5	1,049.2	-	10,549.5	25,258.3	50,355.7	11,896.4
	2019F	1,441.0	1,248.0	1,148.0	-	11,892.7	26,489.8	52,829.6	13,954.1
OP	2017	106.1	42.3	42.5	20.4	1,195.4	1,883.7	2,384.0	-
(십억원)	2018F	119.3	50.7	50.1	-	1,195.1	2,213.7	2,923.5	578.9
	2019F	123.2	61.0	61.0	-	1,276.1	2,404.7	2,964.1	642.4
OP margin	2017	7.6	4.1	4.5	2.5	12.8	7.4	4.1	-
(%)	2018F	8.4	4.5	4.8	-	11.3	8.8	5.8	4.9
	2019F	8.6	4.9	5.3	-	10.7	9.1	5.6	4.6
NP	2017	51.8	41.6	23.4	19.2	1,124.3	1,328.2	189.3	381.8
(십억원)	2018F	45.6	39.0	45.0	-	1,095.1	1,381.0	1,019.6	407.8
	2019F	49.5	47.0	47.0	-	1,178.2	1,513.9	1,070.3	453.3
Sales Growth	2017	0.0	0.0	(7.5)	(4.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
(% YoY)	2018F	1.6	10.0	10.7	-	13.3	(0.2)	(12.9)	13.8
	2019F	1.4	10.9	9.4	-	12.7	4.9	4.9	17.3
EPS Growth	2017	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(% YoY)	2018F	(12.0)	(6.3)	92.0	-	(2.6)	4.0	438.8	6.8
	2019F	8.5	20.5	4.4	-	7.6	9.6	5.0	11.2
P/E	2017	11.6	10.4	15.9	13.8	18.5	14.5	51.9	13.8
(x)	2018F	9.9	12.1	9.6	-	18.5	12.1	7.3	13.1
	2019F	9.2	10.1	9.3	-	17.9	10.9	6.9	9.8
P/B	2017	1.1	1.3	1.5	1.3	3.8	2.2	1.1	-
(x)	2018F	1.2	1.4	1.3	-	3.1	1.9	0.8	1.3
	2019F	1.0	1.2	1.2	-	2.7	1.7	0.7	1.3
EV/EBITDA	2017	8.0	11.4	11.2	9.3	13.7	9.3	6.6	-
(x)	2018F	6.8	10.4	9.0	-	12.3	7.3	5.1	13.3
	2019F	6.9	8.6	7.5	-	12.4	6.8	4.9	11.6
ROE	2017	15.7	13.7	8.4	9.5	21.3	17.1	2.3	-
(%)	2018F	12.5	11.7	14.6	-	17.1	16.5	11.7	10.9
	2019F	12.0	12.6	13.7	-	16.0	16.5	11.0	11.4

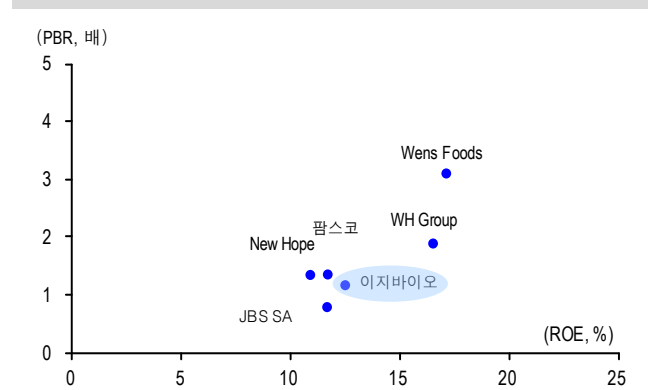
자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 2018년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	1,509.9	1,480.8	1,512.1	1,554.7	1,565.7
유동자산	603.9	576.4	612.0	661.9	702.5
현금및현금성자산	62.2	55.9	80.7	126.7	150.9
매출채권	196.8	185.9	189.8	191.2	197.1
재고자산	170.4	155.8	159.1	160.2	165.2
비유동자산	906.0	904.5	900.1	892.8	863.1
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	160.4	161.6	166.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	971.8	895.2	867.0	838.7	774.2
유동부채	763.2	725.0	711.3	698.4	631.6
단기차입금	499.9	485.5	470.5	460.5	460.5
매입채무	85.8	62.9	64.2	64.7	66.7
유동성장기부채	76.3	77.7	75.7	71.7	0.0
비유동부채	208.6	170.2	155.7	140.3	142.6
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	645.0	716.1	791.5
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	241.0	289.9	341.7
지배주주지분	313.5	345.8	386.2	435.1	487.1
비지배주주지분	224.5	239.8	258.8	281.0	304.4
*총차입금	728.6	667.0	634.0	604.0	532.3
*순차입금(순현금)	589.9	529.4	469.9	393.3	294.8

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	1,401.4	1,398.1	1,427.2	1,437.6	1,481.9
증가율 (%)	(2.7)	(0.2)	2.1	0.7	3.1
매출원가	1,151.4	1,119.2	1,120.4	1,126.5	1,147.4
매출총이익	250.0	278.9	306.8	311.1	334.5
매출총이익률 (%)	17.8	20.0	21.5	21.6	22.6
판매관리비	170.9	172.9	180.0	180.6	199.9
영업이익	79.0	106.0	126.8	130.5	134.6
증가율 (%)	16.4	34.1	19.6	2.9	3.1
영업이익률 (%)	5.6	7.6	8.9	9.1	9.1
영업외손익	(22.9)	(17.4)	(20.2)	(20.3)	(14.8)
금융손익	(26.6)	(12.8)	(8.4)	(8.0)	(5.4)
기타영업외손익	2.6	(8.7)	(4.7)	(11.5)	(11.2)
중속 및 관계기업관련손익	1.1	4.1	(7.1)	(0.7)	1.8
세전계속사업이익	56.1	88.6	106.7	110.3	119.8
법인세비용	22.5	37.1	40.4	36.8	42.1
계속사업이익	33.6	51.6	66.3	73.7	77.9
중단사업이익	(0.5)	(0.7)	(0.1)	0.5	0.5
당기순이익	33.1	50.9	66.3	74.0	78.2
증가율 (%)	114.2	53.6	30.2	11.7	5.7
순이익률 (%)	2.4	3.6	4.6	5.1	5.3
(지배주주)당기순이익	23.1	29.8	47.3	51.8	53.2
(비지배주주)당기순이익	10.0	21.1	19.0	22.2	25.0
총포괄이익	47.3	40.6	66.3	74.0	78.2
(지배주주)총포괄이익	35.5	21.8	35.5	39.7	42.0
(비지배주주)총포괄이익	11.8	18.8	30.7	34.3	36.3
EBITDA	114.4	143.7	167.3	168.9	169.3
증가율 (%)	11.1	25.6	16.5	1.0	0.2
EBITDA 이익률 (%)	8.2	10.3	11.7	11.8	11.4

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	128.8	118.8	103.5	112.0	107.4
당기순이익	33.1	50.9	66.3	74.0	78.2
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, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.9)	(4.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	29.0	(18.3)	(4.5)	(1.6)	(6.7)
(법인세납부)	(17.3)	(26.7)	(40.4)	(36.8)	(42.1)
기타	41.0	83.6	41.2	37.6	42.9
투자활동으로인한현금흐름	(32.7)	(73.8)	(38.5)	(32.5)	(8.3)
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	(3.3)	(1.2)	(5.0)
기타	13.6	(30.0)	(4.2)	(3.3)	(3.3)
FCF	80.8	44.6	78.4	93.5	113.2
재무활동으로인한현금흐름	(167.7)	(51.3)	(39.7)	(32.9)	(74.6)
차입금의증가(감소)	(234.0)	(43.1)	(33.0)	(30.0)	(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	(0.4)	(0.6)	(0.4)
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)	24.8	46.1	24.1
기초현금	134.2	62.2	55.9	80.7	126.7
기말현금	62.2	55.9	80.7	126.7	150.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	625	930	1,150	1,277	1,350
EPS (지배순이익, 원)	437	544	821	894	945
BPS (자본총계, 원)	10,150	10,422	11,135	12,363	13,663
BPS (지배지분, 원)	5,914	6,154	6,668	7,512	8,408
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	9.8	6.9	6.8	6.1	5.8
PER (지배순이익, 배)	14.1	11.8	9.6	8.8	8.3
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	10.0	7.9	7.1	6.7	6.2
배당성향 (%)	11.5	9.4	6.1	5.6	5.3
배당수익률 (%)	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.2	10.3	11.7	11.8	11.4
영업이익률 (%)	5.6	7.6	8.9	9.1	9.1
순이익률 (%)	2.4	3.6	4.6	5.1	5.3
ROA (%)	2.1	3.4	4.4	4.8	5.0
ROE (지배순이익, %)	7.9	9.0	12.9	12.6	11.9
ROIC (%)	4.4	7.6	8.0	8.9	9.2
안정성					
부채비율 (%)	180.6	152.9	134.4	117.1	97.8
순차입금비율 (%)	109.6	90.4	72.9	54.9	37.3
현금비율 (%)	8.1	7.7	11.3	18.1	23.9
이자보상배율 (배)	2.4	4.0	5.1	5.6	6.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.6	4.9	5.0	4.9	5.0
재고자산회수기간 (일)	47.4	42.6	40.3	40.5	40.1
매출채권회수기간 (일)	50.9	50.0	48.0	48.4	47.8

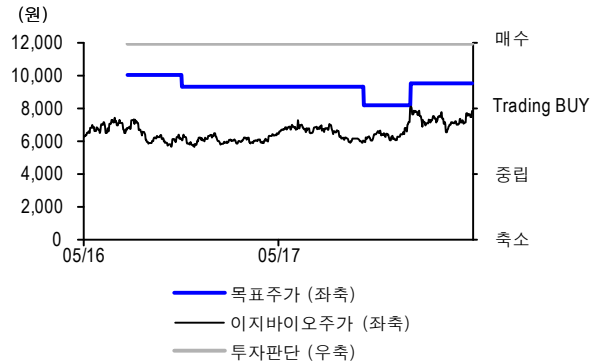
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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 : 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	(21.4)	(1.2)
2018년 01월 18일	매수	9,500	-	-

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% ~ -20%
Trading BUY	▲	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
중립	●	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
축소	●	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	향후 6개월 수익률이 -20% 이하

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 05월 11일 기준)

매수 (매수)	93.12%	Trading BUY (중립)	4.13%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----