

스튜디오드래곤 (253450)

예상했던 수익성 부진과 HBO의 등장

매수 (유지)

주가 (2월 13일)	86,000 원
목표주가	100,000 원 (유지)
상승여력	16.3%

홍세중

(02) 3772-1584

sejonghong@shinhan.com

- ◆ 4Q19 연결 영업손실은 40억원(적자전환 YoY) 기록
- ◆ 1Q20 연결 영업이익은 110억원(-0.4% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 100,000원, 투자의견 '매수' 유지

4Q19 연결 영업손실은 40억원(적자전환 YoY) 기록

4Q19 연결 매출액은 975억원(-4.1% YoY, 이하 YoY), 영업손실은 40억원(적자전환)을 기록했다. 당사 추정치와 시장 기대를 하회했다. 일회성비용은 거의 없었다. 매 분기 발생하는 정상적인 가속상각 50억원과 4Q에 발생하는 상여금 20억원 내외가 인식됐다. 핵심 지표인 유통 매출액은 13.4% 증가한 428억원을 기록했다. 국내가 14.4% 역성장했지만 해외의 외형이 27.9% 확대됐다.

수익성 악화의 원인은 결국 상대적으로 부진했던 콘텐츠다. 저조한 시청률이 국내 VOD(주문형비디오) 매출액 감소로 이어졌다. 비용(매출원가와 판매관리비) 대비 창출된 매출액이 적었다는 표현이 적절하다. 국내 최초로 HBO와의 드라마 공동 제작을 밝힌 점은 대단히 긍정적이다. 넷플릭스 외 미주 플랫폼과의 협업은 국내 콘텐츠 산업의 배수 상승으로 이어진다. 1등만이 할 수 있는 일이다.

1Q20 연결 영업이익은 110억원(-0.4% YoY) 전망

1Q20 연결 매출액은 1,369억원(+22.4% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 110억원(-0.4%)을 전망한다. 넷플릭스로 총 3편의 판매가 있는 분기다. 오리지널 수익 인식까지 더해지며 성장이 재개될 전망이다. 수익성이 극대화되는 시기는 2Q20이다. 2Q20 연결 영업이익은 중국 없이도 199억원(+84.6%)까지 증가할 전망이다. 김은숙 작가의 '더 킹: 영원의 군주' 편성이 시작된다. 국내외 판권 매출액이 극대화되며 3Q18 이후 처음으로 200억원 내외의 이익을 노린다.

목표주가 100,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 100,000원을 유지한다. 2020년 EPS(주당순이익)에 55배(지난 3년 평균의 하단에서 10% 할증)의 배수를 적용했다. 1) 100% 이상 증가하는 2020년 영업이익, 2) 미주향 수출액 급증, 3) 중국향 기대감을 근거로 배수 관점을 유지한다. 금일 주가 조정 시 매수 기회로 활용할 필요가 있다.

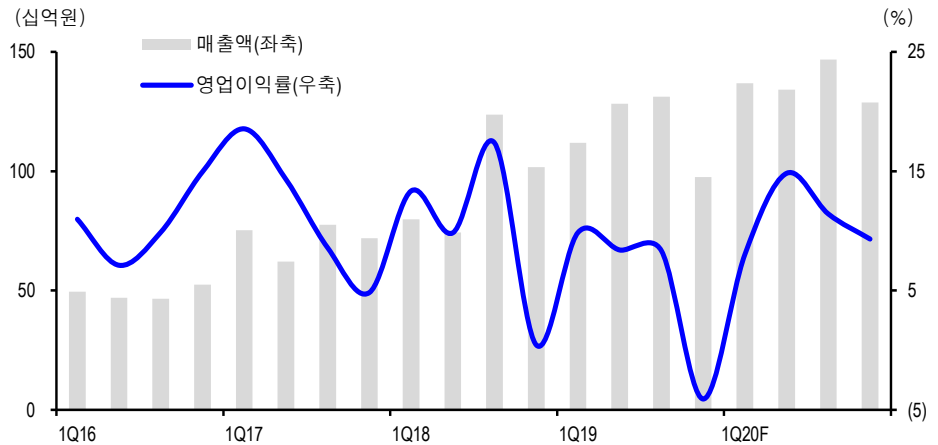
KOSPI	2,232.96p
KOSDAQ	687.61p
시가총액	2,416.3 십억원
액면가	500 원
발행주식수	28.1 백만주
유통주식수	8.5 백만주(30.3%)
52 주 최고가/최저가	98,300 원/54,000 원
일평균 거래량 (60 일)	170,497 주
일평균 거래액 (60 일)	13,757 백만원
외국인 지분율	7.70%
주요주주	CJENM 외 5 인 69.33%

절대수익률	3 개월	14.4%
	6 개월	47.0%
	12 개월	-9.0%
KOSDAQ 대비	3 개월	10.1%
	6 개월	26.3%
	12 개월	-2.1%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2017	286.8	33.0	30.3	23.8	1,050	84.5	13,141	61.9	22.1	4.9	9.5	(49.5)
2018	379.6	39.9	45.6	35.8	1,278	21.7	14,305	72.3	21.2	6.5	9.3	(38.2)
2019F	468.7	28.7	33.1	26.4	942	(26.3)	15,223	91.3	10.8	5.6	6.4	(41.5)
2020F	546.5	59.6	64.8	50.5	1,799	91.0	17,022	47.8	9.4	5.1	11.2	(44.0)
2021F	614.8	68.2	74.2	57.2	2,035	13.1	19,057	42.3	8.8	4.5	11.3	(47.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤의 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
<실적 추정>																
전체 매출액	79.9	74.3	123.7	101.7	111.8	128.2	131.2	97.5	136.9	134.1	146.7	128.7	286.8	379.5	468.7	546.5
편성(제작) 수익	40.7	34.1	48.9	54.4	44.1	58.1	52.8	45.7	47.3	59.2	57.3	50.4	131.2	178.1	200.7	214.2
- 글로벌 플랫폼	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	1.5	0.0	1.5	1.8	0.0	0.0	0.8	4.8
유통(판권) 수익	32.1	28.8	63.4	37.8	56.2	60.3	60.0	42.8	67.3	64.0	68.5	56.8	111.8	162.1	219.3	256.6
기타(PPL) 수익	7.1	11.4	11.4	9.5	11.5	9.8	10.4	8.9	12.3	10.9	10.9	9.6	43.7	39.4	40.7	43.7
<해외 추정>																
해외 유통 매출액	22.7	16.5	46.2	24.8	42.6	42.2	43.9	31.7	52.7	44.4	50.2	44.1	67.2	110.2	160.4	191.4
유통 내 해외(%)	70.8	57.2	72.9	65.7	75.9	70.0	73.1	74.1	78.2	69.4	73.4	77.7	60.1	68.0	73.2	74.6
일본	3.5	4.5	3.4	4.2	10.3	5.9	3.2	5.8	11.4	7.1	4.0	7.1	18.7	15.6	25.2	29.5
중국 포함 아시아	8.9	10.5	10.4	13.9	21.3	12.7	19.3	18.4	23.2	15.9	23.2	21.8	39.9	43.8	72.0	84.1
중국	0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	0.0
미주	0.2	0.3	0.3	1.1	0.4	0.5	5.2	2.5	2.4	2.3	2.5	2.6	8.2	1.9	8.6	9.8
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4	0.5
매출원가	66.2	63.7	98.9	95.2	96.8	112.8	115.9	95.3	121.4	109.3	125.0	110.1	239.8	324.0	420.8	465.8
판매관리비	3.0	3.3	3.3	6.0	4.0	4.6	4.4	6.2	4.5	5.0	5.0	6.7	14.1	15.7	19.2	21.1
영업이익	10.7	7.3	21.5	0.4	11.0	10.8	10.9	(4.0)	11.0	19.9	16.8	12.0	33.0	39.9	28.7	59.6
세전이익	10.8	11.0	22.0	1.7	13.2	11.9	13.1	(5.1)	12.4	20.8	18.3	13.4	30.3	45.6	33.1	64.8
순이익	7.9	8.9	17.3	1.7	9.2	7.3	11.5	(1.6)	9.7	16.2	14.3	10.4	23.8	35.8	26.4	50.5
<% YoY growth>																
매출액	6.0	19.6	59.6	41.5	40.0	72.6	6.1	(4.1)	22.4	4.6	11.9	32.0	46.7	32.3	23.5	16.6
영업이익	(23.7)	(17.8)	223.0	(87.3)	3.5	47.4	(49.1)	적전	(0.4)	84.6	53.4	흑전	55.4	20.9	(28.0)	107.5
순이익	(41.3)	216.8	206.3	(12.5)	17.2	(17.3)	(33.5)	적전	4.9	120.9	23.7	흑전	83.3	50.2	(26.2)	91.2
<이익률, %>																
영업이익률	13.3	9.8	17.4	0.4	9.9	8.4	8.3	(4.1)	8.0	14.8	11.4	9.3	11.5	10.5	6.1	10.9
순이익률	9.8	11.9	14.0	1.7	8.2	5.7	8.8	(1.7)	7.1	12.1	9.7	8.1	8.3	9.4	5.6	9.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 넷플릭스형 판권 판매는 유통 내 해외로 포함, 중국 수익은 2020년에도 없다고 가정

스튜디오드래곤의 2020년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 100,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2019년 순이익	26.4	2020년 순이익	50.5	2021년 순이익	57.2
EPS (원)	942	EPS (원)	1,799	EPS (원)	2,035
목표주가 (원)	52,000	목표주가 (원)	100,000	목표주가 (원)	112,000
Target PER (x)	55	Target PER (x)	55	Target PER (x)	55
		현재 주가	86,000		
		예상 PER	47.8		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target Multiple은 지난 3년 평균의 하단에서 10% 할증해서 적용, 중국 불확실성과 제작비 증가에 따른 수익성 악화 감안한 배수, 넷플릭스형 매출액은 지속적인 증가세, 중국 없이도 20년 큰 폭의 이익 증가 가능한 사업자

스튜디오드래곤의 Valuation Multiple 추이

(배)	2017	2018	2019	3년 평균
PER 상단	77.4	96.6	105.1	93.1
PER 하단	52.7	45.4	54.0	50.7
PER 평균	60.3	75.9	82.9	73.0

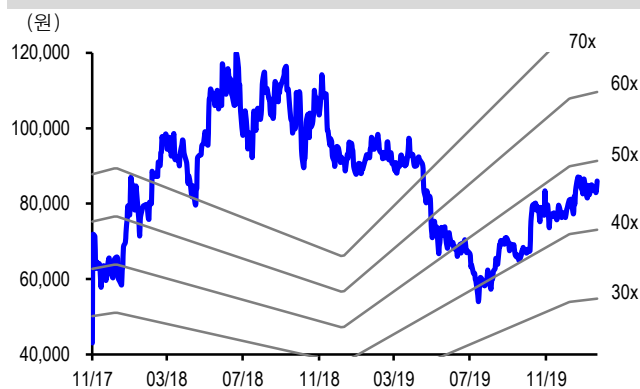
자료: 신한금융투자

스튜디오드래곤의 4Q19 실적

(십억원)	4Q19F	3Q19	% QoQ	4Q18	% YoY	기준 실적 전망	컨센서스
매출액	97.5	131.2	(25.7)	102.1	(4.1)	94.0	101.2
영업이익	(4.0)	10.9	적전	0.8	적전	5.5	6.5
순이익	(1.6)	11.5	적전	2.1	적전	6.9	7.5
영업이익률(%)	적자	8.3		0.7		5.8	6.4
순이익률(%)	적자	8.8		2.0		7.3	7.4

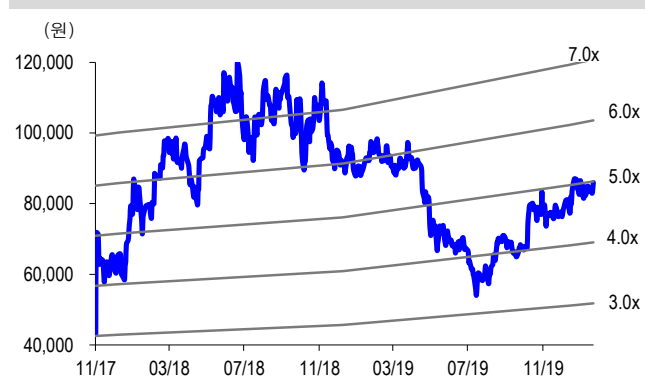
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤의 12MF PER Band 추이



자료: 신한금융투자

스튜디오드래곤의 12MF PBR Band 추이



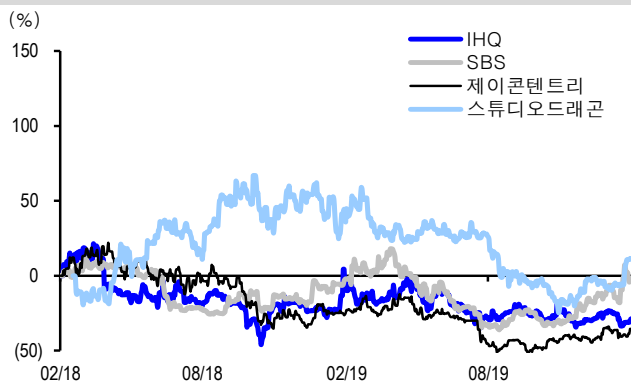
자료: 신한금융투자

콘텐츠 사업자 Global Peers

Ticker		253450 KS	036420 KS	003560 KS	160550 KS	DIS US	300027 CH	300133 CH
회사명		스튜디오드래곤	제이콘텐트리	iHQ	NEW	월트 디즈니	화이 브라더스	저장 화처 필름
시가총액 (십억원)		2,416.3	609.4	253.0	136.7	293,309.5	13.1	12.9
Sales	2018	379.6	511.3	109.4	161.2	65,093.4	647.3	964.4
(십억원)	2019F	477.7	545.7	93.7	135.2	80,609.1	598.4	720.2
	2020F	583.0	619.3	102.2	177.9	96,119.2	734.6	925.1
OP	2018	40.2	34.7	9.9	(10.6)	16,249.8	63.4	80.8
(십억원)	2019F	39.9	54.2	(4.1)	(11.0)	15,879.6	79.2	43.7
	2020F	70.2	61.5	10.0	6.7	17,052.7	128.8	103.6
OP margin	2018	10.6	6.8	9.1	(6.6)	25.0	9.8	8.4
(%)	2019F	8.3	9.9	(4.4)	(8.2)	19.7	13.2	6.1
	2020F	12.0	9.9	9.7	3.8	17.7	17.5	11.2
NP	2018	36.2	23.1	8.4	(9.5)	11,654.2	(6.6)	39.0
(십억원)	2019F	34.9	20.7	(2.9)	(9.1)	11,515.1	52.0	45.8
	2020F	57.9	28.0	12.3	5.1	10,837.9	92.1	87.4
Sales Growth	2018	32.4	21.6	(13.7)	70.5	3.2	(2.1)	9.8
(% YoY)	2019F	25.9	6.7	(14.4)	(16.1)	23.8	(7.5)	(25.3)
	2020F	22.0	13.5	9.0	31.6	19.2	22.8	28.5
EPS Growth	2018	19.7	170.9	(16.3)	39.5	18.5	(110.4)	(61.2)
(% YoY)	2019F	(2.0)	(22.8)	(133.1)	(5.6)	(15.3)	(779.2)	47.5
	2020F	65.8	32.9	(529.8)	(155.4)	(2.5)	140.4	55.7
P/E	2018	72.3	29.3	n.a	n.a	16.6	n.a	70.2
(x)	2019F	68.1	28.8	n.a	n.a	24.7	39.6	44.8
	2020F	41.1	21.6	20.5	27.1	26.2	16.5	28.8
P/B	2018	6.5	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	2.1
(x)	2019F	5.5	1.7	1.3	1.2	1.9	1.1	2.2
	2020F	4.9	1.6	1.2	1.1	2.7	1.0	2.2
EV/EBITDA	2018	21.1	9.7	4.7	n.a	11.1	37.1	30.4
(x)	2019F	16.0	11.3	4.5	n.a	18.3	20.0	47.1
	2020F	13.3	9.7	5.0	20.0	17.3	15.0	25.9
ROE	2018	9.4	9.3	4.0	(7.7)	23.6	(0.4)	3.4
(%)	2019F	8.5	6.1	(1.4)	(7.3)	13.5	5.7	3.4
	2020F	12.6	8.1	6.0	4.6	10.4	6.3	6.6

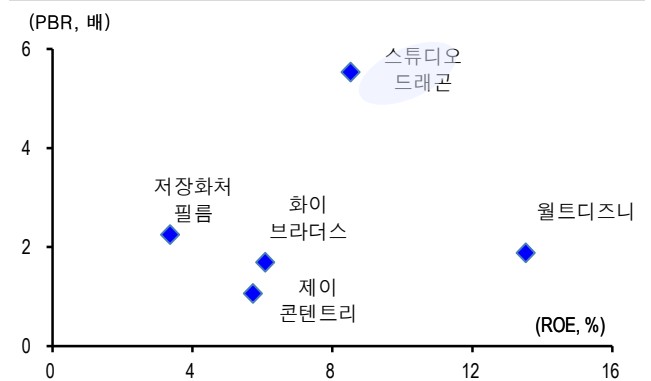
자료: Bloomberg, 신한금융투자

콘텐츠 사업자 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

콘텐츠 사업자 2019년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	459.5	512.4	569.2	632.6	701.3
유동자산	289.8	247.2	290.5	352.7	413.6
현금및현금성자산	51.3	153.0	177.1	210.0	253.7
매출채권	54.9	68.8	86.0	111.8	125.7
재고자산	1.3	0.6	0.7	0.8	0.9
비유동자산	169.6	265.2	278.7	279.9	287.7
유형자산	1.1	1.0	0.8	0.8	0.6
무형자산	127.5	198.5	211.4	212.0	219.4
투자자산	3.8	3.7	4.5	5.2	5.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	91.0	111.1	141.5	154.4	165.9
유동부채	90.7	108.2	138.4	151.2	162.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	6.1	19.6	20.5	21.5	22.5
유동성장기부채	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.3	2.9	3.1	3.2	3.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	2.1	2.1	2.1	2.1
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	368.4	401.3	427.7	478.3	535.4
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	319.6	320.1	320.1	320.1	320.1
기타자본	2.7	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
이익잉여금	32.1	67.6	94.1	144.6	201.8
지배주주지분	368.4	401.3	427.7	478.3	535.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	10.1	2.1	2.1	2.1	2.1
*순차입금(순현금)	(182.5)	(153.4)	(177.5)	(210.5)	(254.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	(7.2)	(29.1)	209.6	203.6	222.3
당기순이익	23.8	35.8	26.4	50.5	57.2
유형자산상각비	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
무형자산상각비	41.0	75.0	177.7	175.7	177.8
외화환산손실(이익)	0.8	(0.5)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(72.9)	(139.4)	8.6	(18.9)	(8.1)
(법인세납부)	(10.4)	(9.7)	(6.7)	(14.3)	(17.1)
기타	10.2	9.4	3.2	10.3	12.2
투자활동으로인한현금흐름	(141.0)	140.6	(188.2)	(173.3)	(181.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.1)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.1)	(190.6)	(176.3)	(185.2)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.8)	(0.7)	(0.6)
기타	(140.8)	140.9	3.4	4.0	4.7
FCF	44.0	143.7	211.8	205.7	224.9
재무활동으로인한현금흐름	188.1	(9.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
차입금의 증가(감소)	(18.1)	(10.0)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	206.2	0.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	2.6	2.6	2.6
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	39.8	101.7	24.0	32.9	43.7
기초현금	11.5	51.3	153.0	177.1	210.0
기말현금	51.3	153.0	177.1	210.0	253.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	286.8	379.6	468.7	546.5	614.8
증가율 (%)	85.7	32.4	23.5	16.6	12.5
매출원가	239.7	324.0	420.8	465.8	522.0
매출총이익	47.1	55.6	47.9	80.7	92.8
매출총이익률 (%)	16.4	14.6	10.2	14.8	15.1
판매관리비	14.2	15.7	19.2	21.1	24.6
영업이익	33.0	39.9	28.7	59.6	68.2
증가율 (%)	98.3	21.0	(28.0)	107.5	14.5
영업이익률 (%)	11.5	10.5	6.1	10.9	11.1
영업외손익	(2.7)	5.7	4.4	5.2	6.0
금융손익	(2.5)	6.1	4.5	5.1	5.9
기타영업외손익	(0.2)	(0.3)	(0.1)	0.1	0.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	30.3	45.6	33.1	64.8	74.2
법인세비용	6.4	9.8	6.7	14.3	17.1
계속사업이익	23.8	35.8	26.4	50.5	57.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	23.8	35.8	26.4	50.5	57.2
증가율 (%)	192.9	50.3	(26.2)	91.2	13.1
순이익률 (%)	8.3	9.4	5.6	9.2	9.3
(지배주주)당기순이익	23.8	35.8	26.4	50.5	57.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	23.8	34.7	26.4	50.5	57.2
(지배주주)총포괄이익	23.8	34.7	26.4	50.5	57.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	74.3	115.2	206.8	235.6	246.3
증가율 (%)	91.4	55.1	79.6	13.9	4.5
EBITDA 이익률 (%)	25.9	30.3	44.1	43.1	40.1

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

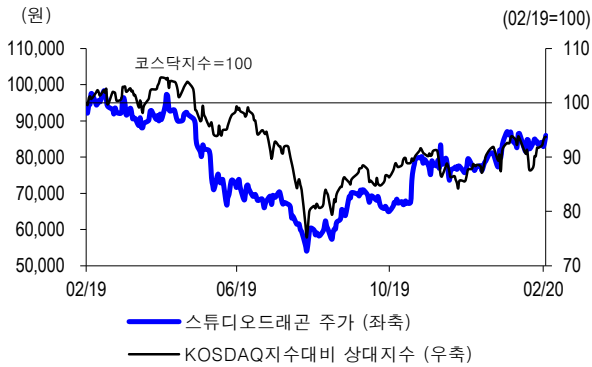
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	1,050	1,278	942	1,799	2,035
EPS (지배순이익, 원)	1,050	1,278	942	1,799	2,035
BPS (자본총계, 원)	13,141	14,305	15,223	17,022	19,057
BPS (지배지분, 원)	13,141	14,305	15,223	17,022	19,057
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	61.9	72.3	91.3	47.8	42.3
PER (지배순이익, 배)	61.9	72.3	91.3	47.8	42.3
PBR (자본총계, 배)	4.9	6.5	5.6	5.1	4.5
PBR (지배지분, 배)	4.9	6.5	5.6	5.1	4.5
EV/EBITDA (배)	22.1	21.2	10.8	9.4	8.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.9	30.3	44.1	43.1	40.1
영업이익률 (%)	11.5	10.5	6.1	10.9	11.1
순이익률 (%)	8.3	9.4	5.6	9.2	9.3
ROA (%)	6.8	7.4	4.9	8.4	8.6
ROE (지배순이익, %)	9.5	9.3	6.4	11.2	11.3
ROIC (%)	18.0	14.8	12.8	24.6	25.8
안정성					
부채비율 (%)	24.7	27.7	33.1	32.3	31.0
순차입금비율 (%)	(49.5)	(38.2)	(41.5)	(44.0)	(47.5)
현금비율 (%)	56.6	141.4	127.9	138.9	156.1
이자보상배율 (배)	19.0	343.0	703.2	1,458.8	1,670.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	57.1	(183.6)	(17.8)	(23.2)	(48.9)
재고자산회수기간 (일)	0.8	0.9	0.5	0.5	0.5
매출채권회수기간 (일)	58.5	59.5	60.2	66.0	70.5

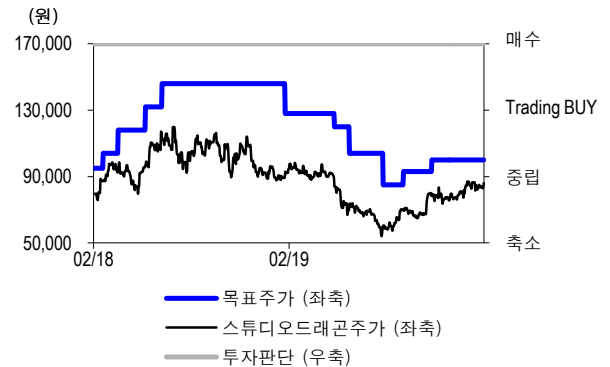
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 (253450)

주가차트



투자 의견 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 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
2018년 02월 08일	매수	95,000	(15.1)	(6.7)
2018년 03월 04일	매수	104,000	(9.9)	(5.3)
2018년 04월 01일	매수	118,000	(23.0)	(16.4)
2018년 05월 22일	매수	132,000	(19.3)	(11.3)
2018년 06월 22일	매수	146,000	(28.3)	(17.9)
2018년 12월 23일		6개월경과	(37.5)	(34.0)
2019년 02월 07일	매수	128,000	(27.6)	(23.2)
2019년 05월 10일	매수	120,000	(36.9)	(30.6)
2019년 06월 07일	매수	104,000	(35.8)	(29.0)
2019년 08월 09일	매수	85,000	(26.9)	(17.4)
2019년 09월 16일	매수	93,000	(24.5)	(13.9)
2019년 11월 08일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	투자등급	
		매수	비중확대
주식	매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 02월 12일 기준)

매수 (매수)	96.62%	Trading BUY (중립)	0.68%	중립 (중립)	2.7%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	------	---------	----