

스튜디오드래곤 (253450)

때가 됐다

매수 (유지)

주가 (6월 9일)	83,800 원
목표주가	110,000 원 (상향)
상승여력	31.3%

홍세종

☎ 02-3772-1584

✉ sejonghong@shinhan.com

- ◆ 2Q20 연결 영업이익은 167억원(+54.8% YoY) 전망
- ◆ 지금 사야하는 세 가지 이유
- ◆ 목표주가를 110,000원으로 상향, 미디어 Top Pick 의견 제시

2Q20 연결 영업이익은 167억원(+54.8% YoY) 전망

2Q20 연결 매출액은 1,414억원(+10.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 167억원(+54.8%)을 전망한다. 시장 기대에 부합하는 호실적이 예상된다. '더킹: 영원의 군주' 덕분에 해외 판권 매출액이 극대화되는 분기다. VOD(주문형비디오) 매출액이 상대적으로 부진했지만 전체 유통 매출액은 27.8% 증가한 771억원이 기대된다. 3Q18 이후 최대 영업이익이 기대된다.

지금 사야하는 세 가지 이유

- 1) 넷플릭스형 영업환경이 매우 우호적이다. 미국과 유럽에서의 코로나19 여파로 국내 콘텐츠에 대한 수요가 더욱 상승했다. 하반기 넷플릭스형 판매량은 7~8편에 육박할 가능성이 높다. 2020년 연간 넷플릭스형 매출액은 구작과 신작 합산 935억원(+75.4% YoY)까지 증가할 전망이다. 오리지널은 제외했다.
- 2) 중국 기대감이 재점화되고 있다. 중국 주요 동영상 플랫폼(BAT)이 사드 구간 중 국내 드라마에 지불하는 액수는 제작비와 무관하게 20~30억원에 불과했다(구작 기준). 최근에는 구매 의지 강화는 물론 제작비 대비 지불 의사 액수도 빠르게 상승하는 추세다. 미래에 대한 예측은 어렵지만 긍정적인 기류다.
- 3) 국내 플랫폼 경쟁 심화다. 통신사와 인터넷 사업자들은 콘텐츠 투자가 간절하다. 유튜브에 대항하기 위함이다. 국내 콘텐츠들의 기업가치는 반대로 빠르게 상승하고 있다. SK텔레콤의 기존 웨이브 설립은 신의 한수로 평가된다.

목표주가를 110,000원으로 상향, 미디어 Top Pick 의견 제시

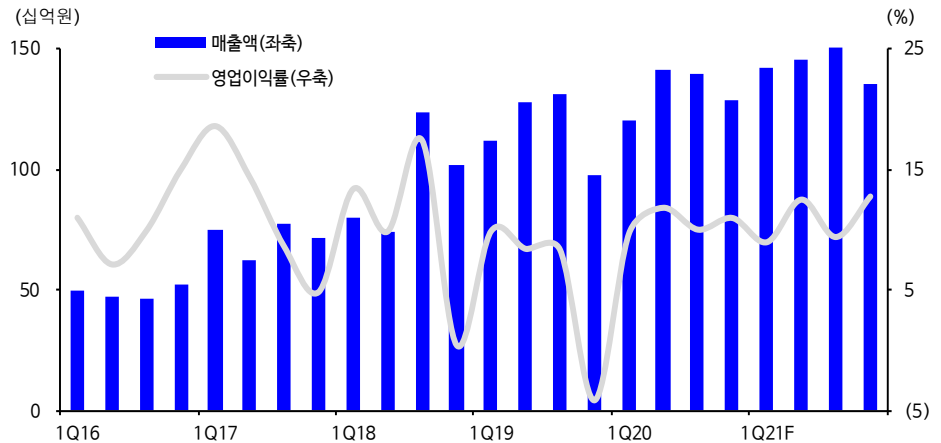
목표주가를 110,000원으로 상향한다. 12개월 선행 EPS(주당순이익)에 적용하는 배수를 상향 조정했다. 1) 2배 가까이 증가하는 연간 영업이익, 2) 급증하는 넷플릭스형 매출액, 3) 재점화되는 중국형 기대감을 근거로 인크로스(216050)와 함께 미디어 산업 Top Pick 의견을 제시한다.

KOSPI	2,188.92p
KOSDAQ	753.82p
시가총액	2,354.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	28.1 백만주
유통주식수	10.8 백만주(38.3%)
52 주 최고가/최저가	87,000 원/54,000 원
일평균 거래량 (60 일)	396,122 주
일평균 거래액 (60 일)	30,734 백만원
외국인 지분율	8.43%
주요주주	CJ ENM 외 5 인 61.31%
절대수익률	3 개월 12.3%
	6 개월 10.0%
	12 개월 13.9%
KOSDAQ 대비	3 개월 -8.4%
상대수익률	6 개월 -8.4%
	12 개월 8.2%

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	379.6	39.9	45.6	35.8	1,278	21.7	14,305	72.3	21.1	6.5	9.3	(39.2)
2019	468.7	28.7	33.1	26.4	941	(26.3)	15,242	85.9	14.9	5.3	6.4	(24.9)
2020F	530.3	56.4	59.8	46.8	1,665	76.9	16,908	50.3	12.1	5.0	10.4	(14.3)
2021F	584.3	63.2	66.9	52.2	1,858	11.6	18,766	45.1	10.4	4.5	10.4	(12.3)
2022F	636.1	70.5	74.8	58.3	2,076	11.7	20,842	40.4	9.3	4.0	10.5	(12.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 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
<실적 추정>																
전체 매출액	79.9	74.3	123.7	101.7	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	141.4	139.4	129.2	379.5	468.6	530.3	584.3
편성(제작) 수익	40.7	34.1	48.9	54.4	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	55.6	65.2	50.6	178.1	208.7	216.6	232.4
유통(판권) 수익	32.1	28.8	63.4	37.8	56.2	60.3	60.0	42.7	66.9	77.1	64.0	70.0	162.1	219.2	278.0	314.4
기타(PPL) 수익	7.1	11.4	11.4	9.5	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	8.7	10.2	8.6	39.4	40.7	35.7	37.5
<해외 추정>																
해외 유통 매출액	22.7	16.5	46.2	24.8	42.6	42.2	43.9	31.6	52.8	57.6	45.9	57.4	110.2	160.4	213.7	244.8
유통 내 해외(%)	70.8	57.2	72.9	65.7	75.9	70.0	73.1	74.1	78.9	74.8	71.7	82.0	68.0	73.2	76.9	77.9
넷플릭스	10.0	1.0	32.0	3.6	8.3	23.0	24.0	6.0	24.5	34.0	27.0	29.0	46.6	61.3	114.5	139.0
일본	3.5	4.5	3.4	4.3	10.3	5.9	3.2	5.8	8.3	6.3	3.5	6.4	15.7	25.2	24.5	25.7
중국 포함 아시아	8.9	10.5	10.4	14.3	21.6	12.7	11.3	17.3	17.4	14.9	12.8	19.3	44.1	63.0	64.4	68.5
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	1.5	1.8	0.0	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	1.9	8.6	9.8	11.1
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	0.5	0.6
매출원가	66.2	63.7	98.9	95.2	96.8	112.8	115.9	95.2	103.5	119.6	120.4	108.2	324.0	420.8	451.8	496.7
판매관리비	3.0	3.3	3.3	6.0	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	5.1	5.1	6.8	15.7	19.2	22.1	24.3
영업이익	10.7	7.3	21.5	0.4	11.0	10.8	10.9	(4.0)	11.6	16.7	13.9	14.2	39.9	28.7	56.4	63.2
세전이익	10.8	11.0	22.0	1.7	13.2	11.9	13.1	(5.1)	12.0	16.5	15.4	15.9	45.6	33.1	59.8	66.9
순이익	7.9	8.9	17.3	1.7	9.2	7.3	11.5	(1.7)	8.6	13.2	12.4	12.7	35.8	26.4	46.8	52.2
<% YoY growth>																
매출액	6.0	19.6	59.6	41.5	40.0	72.6	6.1	(4.2)	7.5	10.3	6.3	32.7	32.3	23.5	13.2	10.2
영업이익	(23.7)	(17.8)	223.0	(87.3)	3.5	47.5	(49.2)	적전	5.5	54.8	27.6	흑전	20.9	(28.1)	96.5	12.2
순이익	(41.3)	216.8	206.3	(12.5)	17.2	(17.2)	(33.6)	적전	(7.2)	79.5	7.3	흑전	50.2	(26.3)	77.2	11.6
<이익률, %>																
영업이익률	13.3	9.8	17.4	0.4	9.9	8.4	8.3	(4.1)	9.7	11.8	10.0	11.0	10.5	6.1	10.6	10.8
순이익률	9.8	11.9	14.0	1.7	8.2	5.7	8.8	(1.7)	7.1	9.3	8.9	9.8	9.4	5.6	8.8	8.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

스튜디오드래곤 12MF EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 110,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2020년 순이익	46.8	12MF 순이익	48.2	2021년 순이익	52.2
EPS (원)	1,665	EPS (원)	1,713	EPS (원)	1,858
목표주가 (원)	108,000	목표주가 (원)	110,000	목표주가 (원)	120,000
Target PER (x)	65	Target PER (x)	65	Target PER (x)	65
		현재 주가	83,800		
		예상 PER	48.9		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target Multiple은 지난 2년 평균 적용, 제작비 증가에 따른 수익성 개선 지연 감안한 배수, 넷플릭스형 매출액은 빠른 증가세, 중국 없이도 큰 폭의 이익 증가 가능한 사업자

스튜디오드래곤 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

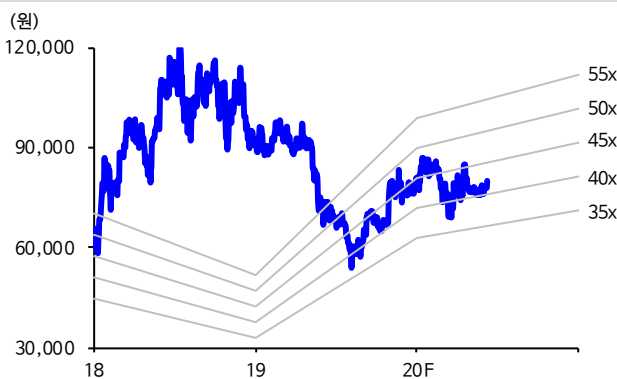
자료: 신한금융투자

스튜디오드래곤 2Q20 실적 추정

(십억원)	2Q20F	1Q20	% QoQ	2Q19	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	141.4	120.3	17.5	128.2	10.3	142.6	142.1
영업이익	16.7	11.6	44.0	10.8	54.8	17.7	16.5
순이익	13.2	8.6	53.5	7.3	79.5	14.0	13.3
영업이익률(%)	11.8	9.7		8.4		12.4	11.6
순이익률(%)	9.3	7.1		5.7		9.8	9.4

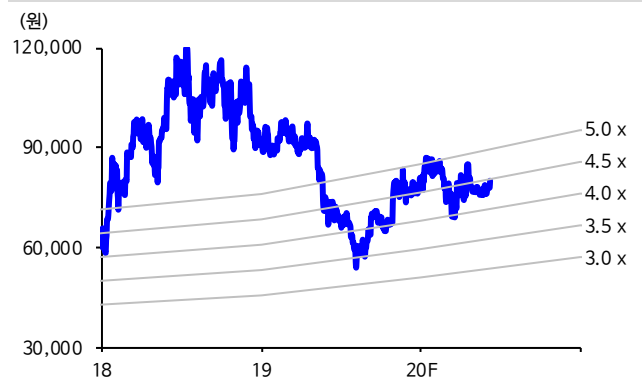
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 12MF PER Band 추이



자료: 신한금융투자

스튜디오드래곤 12MF PBR Band 추이



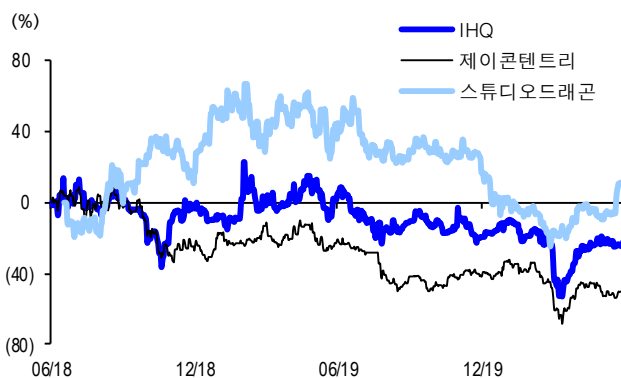
자료: 신한금융투자

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)		2,354.5	559.6	235.4	124.3	276,054.4	2,049.3	2,242.1
Sales	2019	468.7	554.2	99.3	149.2	80,244.6	368.9	443.8
(십억원)	2020F	547.2	545.7	89.9	155.3	82,011.0	417.5	817.7
	2021F	633.5	659.1	98.3	171.5	92,741.5	598.8	954.3
OP	2019	29.0	35.4	(7.0)	(7.8)	13,669.4	(124.8)	(55.7)
(십억원)	2020F	59.8	27.0	(3.4)	3.3	6,008.2	41.7	103.3
	2021F	76.4	68.8	16.4	10.5	10,411.5	119.6	132.0
OP margin	2019	6.2	6.4	(7.1)	(5.2)	17.0	(33.8)	(12.6)
(%)	2020F	10.9	4.9	(3.8)	2.1	7.3	10.0	12.6
	2021F	12.1	10.4	16.7	6.1	11.2	20.0	13.8
NP	2019	26.6	5.7	(10.0)	(8.0)	9,595.4	(321.9)	(87.2)
(십억원)	2020F	48.7	6.5	0.3	2.4	2,487.1	13.8	89.7
	2021F	62.0	33.4	16.4	10.2	6,558.9	70.2	111.8
Sales Growth	2019	23.5	8.4	(9.3)	(7.5)	23.3	(43.0)	(54.0)
(% YoY)	2020F	16.8	(1.5)	(9.5)	4.1	2.2	13.2	84.3
	2021F	15.8	20.8	9.3	10.4	13.1	43.4	16.7
EPS Growth	2019	(26.6)	(78.9)	(218.1)	(17.3)	(25.5)	4,812.9	(315.5)
(% YoY)	2020F	84.0	2.2	(103.0)	(130.1)	(69.3)	(119.7)	(198.5)
	2021F	27.2	366.8	5,283.2	324.4	141.9	35.8	25.6
P/E	2019	86.0	488.0	n.a	n.a	25.9	n.a	n.a
(x)	2020F	48.1	82.9	774.0	51.8	87.2	32.6	25.5
	2021F	37.8	17.8	14.4	12.2	36.0	24.1	20.3
P/B	2019	5.3	1.7	1.8	1.0	2.6	2.9	2.5
(x)	2020F	5.0	1.7	1.7	1.1	2.6	2.6	2.2
	2021F	4.4	1.6	1.5	1.0	2.5	2.4	2.0
EV/EBITDA	2019	14.8	8.8	5.0	n.a	18.0	n.a	n.a
(x)	2020F	13.4	11.5	14.2	27.2	30.9	41.2	19.9
	2021F	12.9	8.8	6.4	13.8	21.0	19.3	16.6
ROE	2019	6.4	1.8	(5.9)	(7.0)	12.1	(29.4)	(8.5)
(%)	2020F	10.6	2.0	0.2	2.3	1.8	(6.7)	8.9
	2021F	12.1	9.3	11.3	9.2	5.4	7.3	10.2

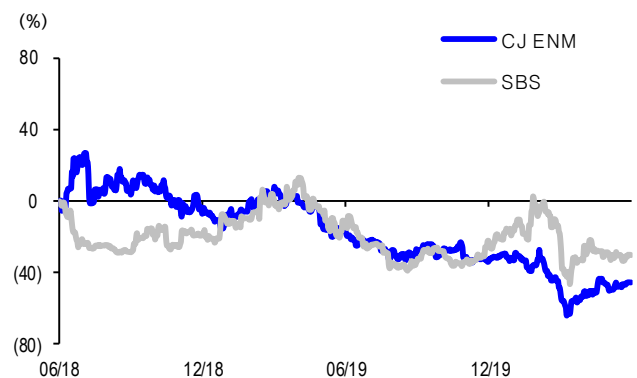
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 제작사 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 방송사 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
자산총계	512.4	581.6	642.0	706.3	768.3
유동자산	247.2	244.5	228.1	240.9	263.5
현금및현금성자산	153.0	59.8	19.5	14.7	20.7
매출채권	68.8	83.6	99.6	110.1	119.9
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	265.2	337.1	413.9	465.5	504.9
유형자산	1.0	1.2	0.8	1.3	0.6
무형자산	198.5	233.1	309.7	359.9	399.4
투자자산	3.7	13.4	14.2	14.9	15.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	111.1	153.3	167.0	179.1	182.8
유동부채	108.2	145.1	158.8	170.9	174.5
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	19.6	18.4	19.3	20.2	22.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.9	8.2	8.2	8.2	8.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2.1	7.9	7.9	7.9	7.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	475.0	527.3	585.6
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7
기타자본	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
이익잉여금	67.6	93.5	140.3	192.5	250.9
지배주주지분	401.3	428.3	475.0	527.3	585.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2.1	9.9	10.2	10.4	10.6
*순차입금(순현금)	(157.3)	(106.4)	(67.8)	(64.8)	(72.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	(29.1)	(12.2)	169.4	204.1	221.3
당기순이익	35.8	26.4	46.8	52.2	58.3
유형자산상각비	0.3	1.8	(1.6)	(2.9)	(1.3)
무형자산상각비	75.0	115.0	134.2	159.3	176.5
외화환산손실(이익)	(0.5)	0.6	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	(139.4)	(142.9)	(8.5)	(3.7)	(11.3)
(법인세납부)	(9.7)	(19.4)	(13.0)	(14.7)	(16.5)
기타	9.4	6.3	11.5	13.9	15.6
투자활동으로인한현금흐름	140.6	(81.0)	(209.2)	(208.4)	(214.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.2)	(0.6)	(0.4)	(0.1)	(0.3)
유형자산의감소	0.0	0.2	2.5	2.4	2.3
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.3)	(210.7)	(209.6)	(215.9)
투자자산의감소(증가)	(0.5)	(18.8)	(0.8)	(0.7)	(0.7)
기타	141.4	(61.5)	0.2	(0.4)	(0.2)
FCF	143.5	133.7	167.7	202.0	218.6
재무활동으로인한현금흐름	(9.7)	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
차입금의 증가(감소)	(10.0)	0.0	0.3	0.2	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.0	(0.9)	(0.8)	(0.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	101.7	(93.2)	(40.4)	(4.7)	5.9
기초현금	51.3	153.0	59.8	19.5	14.7
기말현금	153.0	59.8	19.5	14.7	20.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	379.6	468.7	530.3	584.3	636.1
증가율 (%)	32.4	23.5	13.2	10.2	8.9
매출원가	324.0	420.8	451.8	496.8	538.8
매출총이익	55.6	47.9	78.5	87.5	97.3
매출총이익률 (%)	14.6	10.2	14.8	15.0	15.3
판매관리비	15.7	19.2	22.1	24.3	26.8
영업이익	39.9	28.7	56.4	63.2	70.5
증가율 (%)	21.0	(28.1)	96.5	12.2	11.5
영업이익률 (%)	10.5	6.1	10.6	10.8	11.1
영업외손익	5.7	4.4	3.4	3.7	4.3
금융손익	6.1	4.3	3.7	3.2	3.2
기타영업외손익	(0.3)	0.1	(0.3)	0.5	1.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	45.6	33.1	59.8	66.9	74.8
법인세비용	9.8	6.6	13.0	14.7	16.5
계속사업이익	35.8	26.4	46.8	52.2	58.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	35.8	26.4	46.8	52.2	58.3
증가율 (%)	50.3	(26.3)	77.1	11.6	11.7
순이익률 (%)	9.4	5.6	8.8	8.9	9.2
(지배주주)당기순이익	35.8	26.4	46.8	52.2	58.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	34.7	25.7	46.8	52.2	58.3
(지배주주)총포괄이익	34.7	25.7	46.8	52.2	58.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	115.2	145.5	188.9	219.7	245.7
증가율 (%)	55.1	26.4	29.8	16.3	11.8
EBITDA 이익률 (%)	30.3	31.1	35.6	37.6	38.6

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

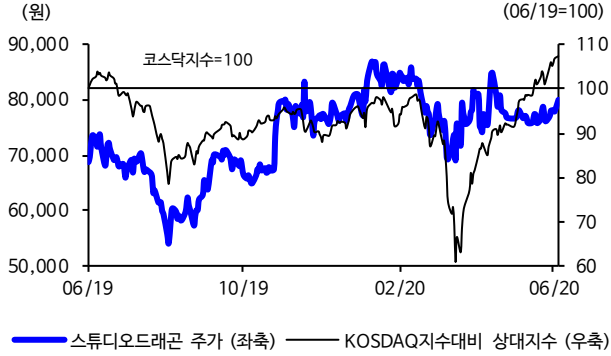
주요 투자지표

12월 결산	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (당기순이익, 원)	1,278	941	1,665	1,858	2,076
EPS (지배순이익, 원)	1,278	941	1,665	1,858	2,076
BPS (자본총계, 원)	14,305	15,242	16,908	18,766	20,842
BPS (지배지분, 원)	14,305	15,242	16,908	18,766	20,842
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	72.3	85.9	50.3	45.1	40.4
PER (지배순이익, 배)	72.3	85.9	50.3	45.1	40.4
PBR (자본총계, 배)	6.5	5.3	5.0	4.5	4.0
PBR (지배지분, 배)	6.5	5.3	5.0	4.5	4.0
EV/EBITDA (배)	21.1	14.9	12.1	10.4	9.3
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 (%)	30.3	31.1	35.6	37.6	38.6
영업이익률 (%)	10.5	6.1	10.6	10.8	11.1
순이익률 (%)	9.4	5.6	8.8	8.9	9.2
ROA (%)	7.4	4.8	7.6	7.7	7.9
ROE (지배순이익, %)	9.3	6.4	10.4	10.4	10.5
ROIC (%)	14.8	8.4	16.9	14.9	14.3
안정성					
부채비율 (%)	27.7	35.8	35.1	34.0	31.2
순차입금비율 (%)	(39.2)	(24.9)	(14.3)	(12.3)	(12.4)
현금비율 (%)	141.4	41.2	12.3	8.6	11.8
이자보상배율 (배)	343.0	58.1	68.5	75.0	81.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(196.2)	(26.4)	(49.3)	(126.0)	222.1
재고자산회수기간 (일)	0.9	0.2	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	59.5	59.3	63.1	65.5	66.0

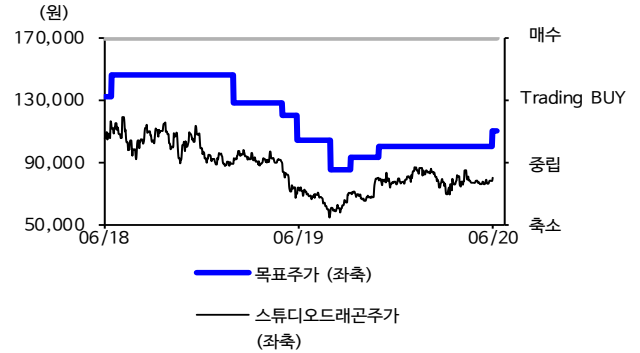
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 (253450)

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 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 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 투자자의 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 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	(21.0)	(13.0)
2020년 05월 09일		6개월경과	(22.4)	(16.2)
2020년 06월 10일	매수	110,000	-	-

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 08일 기준)

매수 (매수)	91.76%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	6.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------