유안타증권 元大證券

Company Report
2018.11.27

와이지엔터테인먼트 (122870)

미디어/엔터

박성호
02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현
02 3770 5733
70001090@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	54,000원 (I)
현재주가 (11/26)	41,950원
상승여력	29%

시가총액	7,629억원
총발행주식수	19,545,397주
60일 평균 거래대금	142억원
60일 평균 거래량	348,732주
52주 고	46,700원
52주 저	27,000원
외인지분율	13.81%
주요주주	양현석 외 6 인 21.17%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	14.6	4.7	29.7
상대	9.3	20.2	47.8
절대(달러환산)	15.8	3.7	24.5

2020년 실적 수직 상승

기업 개요 와이지엔터는 양현석 現 대표 프로듀서가 1996년 설립한 현기획을 모태로 하는 회사로 MF기획 → 양군기획을 거쳐 2001년 와이지엔터로 사명 변경. 2006년 빅뱅, 2009년 2NE1을 데뷔시켜 성공. 2011년 11월 코스닥 상장. 2014년 휘닉스홀딩스를 인수해 YG 플러스로 사명 변경. YG 플러스는 화장품, 외식, 모델, 골프 등 신사업 전담. 와이지엔터에는 LVMH, 네이버, 텐센트 등 다양한 주주들이 지분을 보유 중인 점이 특징적

투자포인트 1)음원시장 확대 최대 수혜 : 동사는 팬덤(음반)보단 대중성(음원)에 강하단 평가를 받는 회사. 글로벌 음원시장은 향후 수년간 두자릿수 성장세를 이어갈 전망인 관계로 음원강자인 동사에 우호적인 시장환경 조성 중. 참고로, 동사의 국내 음원시장 M/S(가온차트 기준)는 11.6%로 K-pop 4개사 중에서 가장 높은 점유율 기록. 2)유튜브 광고수입 최대 수혜 : 동사의 유튜브 광고 수익증가는 K-pop 4개사 중에서 가장 클 것으로 기대되고 있음. 뮤지션별 개별 계정(빅뱅, 위너, 아이콘, 블랙핑크)으로 관리되는 M/V의 총구독자수와 월간 조회수는 에스엠, JYP, 빅히트를 각각 상회하고 있음. 3) 블랙핑크 팬덤 확장 : 동사는 2018년 10월, 블랙핑크의 아시아 이외 지역 활동과 관련해 유니버설뮤직 산하 레이블 인터스코프 레코드와 파트너쉽 계약 체결. 2018년 11월부터 블랙핑크 멤버들의 솔로 프로젝트가 가동 중이며, 첫주자인 제니는 이미 유튜브, 음원, 방송활동 등을 통해 성공적인 모습을 보이고 있음. 빅뱅 멤버들이 과거 솔로로도 아레나/돔투어급 활동을 보였던 점을 재현할 가능성 존재. 블랙핑크는 2019년 1월부터 글로벌 투어 개시. 현재, 아시아 7개도시 8회 공연 확정. 4)신인 남성그룹 데뷔 : 동사는 2018년 11월 16일 서바이벌 프로그램 『YG보석함』을 론칭. 동 프로그램은 2019년 데뷔가 예상되는 차세대 남성그룹 선발을 목적으로 총 10회 진행 예정. 동 프로그램에는 일본 연습생이 7명 참여하고 있는데, 이들 중의 일부가 최종멤버로 선발시 트와이스, 아이즈원처럼 일본시장에서 큰 주목을 받을 수 있을 것으로 기대. 5)YG Plus 턴어라운드 : YG Plus는 음원플랫폼 Vibe 관련 용역수익 증가로 인해 3Q18 본사 BEP 도달. 연결 자회사 적자도 코드코스메인터내셔널(문샷)의 해외시장 수출확대와 국내 고정비 축소효과로 인해 축소 기대. 2019년 YG Plus의 흑자전환 기대

2020년 실적 수직 상승 동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 5.4만원으로 커버리지 개시. 목표주가 5.1만원은 2020E EPS 2,165원에 Target PER 25배(에스엠과 JYP Ent.의 Target PER 30배 대비 할인)를 적용해 산출. 2019년엔 6월의 Top을 필두로 2H19 지드래곤, 태양, 대성의 제대 예정. 2020년엔 빅뱅 컴백효과로 인해 실적 수직 상승이 확실시되고 있어 2H19로 갈수록 주가모멘텀 강화 현상 기대

Quarterly earning forecasts (억원, %)

	4Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	872	-8.6	33.8	786	11.0
영업이익	60	69.9	159.1	50	20.3
세전계속사업이익	68	158.6	114.7	49	38.1
지배순이익	44	흑전	123.6	40	9.2
영업이익률 (%)	6.9	+3.2 %pt	+3.4 %pt	6.3	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	5.1	흑전	+2.1 %pt	5.1	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	3,218	3,499	2,924	3,068
영업이익	319	242	120	272
지배순이익	187	178	86	190
PER	31.2	29.6	88.6	40.2
PBR	2.3	1.7	2.3	2.2
EV/EBITDA	12.9	13.6	35.2	19.7
ROE	7.7	5.7	2.5	5.3

자료: 유안타증권

[표 42] 와이지엔터테인먼트 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	2017 년				2018 년				연간 실적			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2017	2018E	2019E	2020E
연결 매출액	**1,069**	**723**	**752**	**955**	**773**	**627**	**652**	**872**	**3,499**	**2,924**	**3,068**	**4,586**
본사	887	500	570	684	575	371	373	472	2,641	1,791	1,731	2,780
YG 재팬	475	53	36	264	332	59	41	60	828	492	274	790
YG Plus	142	218	173	191	154	281	277	353	725	1,065	1,118	1,174
연결 영업이익	**148**	**43**	**15**	**35**	**19**	**18**	**23**	**60**	**242**	**120**	**272**	**531**
본사	131	51	29	47	14	20	31	64	258	129	230	408
YG Plus	-16	-9	-12	-34	-14	1	6	-10	-71	-17	4	4
OPM	14%	6%	2%	4%	2%	3%	4%	7%	7%	4%	9%	12%
본사	15%	10%	5%	7%	3%	5%	8%	14%	10%	7%	13%	15%
YG Plus	-11%	-4%	-7%	-18%	-9%	0%	2%	-3%	-10%	-2%	0%	0%
지배주주 순이익	**73**	**44**	**62**	**-1**	**23**	**-1**	**20**	**44**	**178**	**86**	**190**	**394**
NIM	7%	6%	8%	0%	3%	0%	3%	5%	5%	3%	6%	9%
[본사 실적]												
매출액	**887**	**500**	**570**	**684**	**575**	**371**	**373**	**472**	**2,641**	**1,791**	**1,731**	**2,780**
앨범/DVD	53	65	41	22	20	42	28	44	181	134	154	177
디지털콘텐츠	128	157	119	133	110	127	139	146	537	522	600	690
굿즈(기타)	2	8	4	5	6	4	9	9	19	28	37	37
콘서트	126	71	215	151	18	12	48	116	562	193	222	705
광고	81	106	90	64	57	64	56	56	342	233	268	308
로열티	444	51	50	201	291	70	41	48	746	450	219	632
출연료	45	29	38	52	26	32	26	26	165	109	109	109
방송제작	-	-	-	40	34	4	13	13	40	64	64	64
기타 수수료	9	12	13	23	15	17	13	13	57	58	58	58
매출총이익	228	154	131	149	112	116	108	141	663	478	573	778
GPM	26%	31%	23%	22%	20%	31%	29%	30%	25%	27%	33%	28%
영업이익	**131**	**51**	**29**	**47**	**14**	**20**	**31**	**64**	**258**	**129**	**230**	**408**
OPM	15%	10%	5%	7%	3%	5%	8%	14%	10%	7%	13%	15%
[YG Plus 실적]												
연결 매출액	**142**	**218**	**173**	**191**	**154**	**281**	**277**	**353**	**725**	**1,065**	**1,118**	**1,174**
광고	9	19	14	11	3	2	2	4	53	11	-	-
상품/제품	88	90	73	77	67	131	122	146	327	467	-	-
용역	45	109	86	104	84	148	153	203	344	586	-	-
연결 매출총이익	54	76	67	36	54	91	98	82	233	324	372	372
광고	1	2	0	1	1	0	1	1	4	3	-	-
상품/제품	36	39	29	9	18	34	45	52	114	149	-	-
용역	17	36	37	25	34	56	52	29	115	172	-	-
GPM	38%	35%	39%	19%	35%	32%	35%	23%	32%	30%	33%	32%
광고	6%	10%	4%	13%	34%	14%	33%	18%	8%	25%	-	-
상품/제품	41%	43%	40%	12%	27%	26%	37%	35%	35%	32%	-	-
용역	37%	33%	43%	24%	41%	38%	34%	15%	33%	29%	-	-
연결 영업이익	**-16**	**-9**	**-12**	**-34**	**-18**	**5**	**6**	**-10**	**-71**	**-18**	**4**	**4**
OPM	-11%	-4%	-7%	-18%	-12%	2%	2%	-3%	-10%	-2%	0%	0%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 43] 와이지엔터테인먼트 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
연결 매출액	**575**	**781**	**1,066**	**1,163**	**1,563**	**1,931**	**3,218**	**3,499**	**2,924**	**3,068**	**4,586**
본사	448	625	997	1,057	1,338	1,491	2,325	2,641	1,791	1,731	2,780
YG 재팬	156	263	194	240	492	334	814	828	492	274	790
YG Plus	-	-	-	-	8	292	704	725	1,065	1,118	1,174
연결 영업이익	**129**	**177.56**	**214.68**	**221.62**	**219**	**218**	**319**	**242**	**120**	**272**	**531**
본사	103	154.03	185.45	185.37	179	233	293	258	129	230	408
YG Plus	-	-	-	-	0	-70	-68	-71	-17	4	4
OPM	22%	23%	20%	19%	14%	11%	10%	7%	4%	9%	12%
본사	23%	25%	19%	18%	13%	16%	13%	10%	7%	13%	15%
YG Plus	-	-	-	-	0%	-24%	-10%	-10%	-2%	0%	0%
지배주주 순이익	**96**	**129**	**188**	**154**	**193**	**279**	**187**	**178**	**86**	**190**	**394**
NIM	17%	17%	18%	13%	12%	14%	6%	5%	3%	6%	9%
[본사 실적]											
매출액	**448**	**625**	**997**	**1,057**	**1,338**	**1,491**	**2,325**	**2,641**	**1,791**	**1,731**	**2,780**
앨범/DVD	-	-	178	116	74	98	93	181	134	154	177
디지털콘텐츠	-	-	109	113	210	258	320	537	522	600	690
굿즈(기타)	-	-	48	25	18	3	18	19	28	37	37
콘서트	-	-	244	245	270	420	596	562	193	222	705
광고	-	-	119	126	174	201	257	342	233	268	308
로열티	-	-	177	282	395	275	673	746	450	219	632
출연료	-	-	65	83	139	179	298	165	109	109	109
방송제작	-	-	-	-	-	-	-	40	64	64	64
기타 수수료	-	-	58	67	59	56	70	57	58	58	58
매출총이익	207	259	364	360	302	479	597	663	478	573	778
GPM	46%	41%	37%	34%	23%	32%	26%	25%	27%	33%	28%
영업이익	**103**	**154**	**185**	**185**	**179**	**233**	**293**	**258**	**129**	**230**	**408**
OPM	23%	25%	19%	18%	13%	16%	13%	10%	7%	13%	15%
[YG Plus 실적]											
연결 매출액	-	-	-	-	**8**	**292**	**704**	**725**	**1,065**	**1,118**	**1,174**
광고	-	-	-	-	-	59	74	53	11	-	-
상품/제품	-	-	-	-	-	94	381	327	467	-	-
용역	-	-	-	-	-	139	249	344	586	-	-
연결 매출총이익	-	-	-	-	-	83	234	233	324	372	372
광고	-	-	-	-	-	4	2	4	3	-	-
상품/제품	-	-	-	-	-	44	166	114	149	-	-
용역	-	-	-	-	-	34	67	115	172	-	-
GPM	-	-	-	-	-	28%	33%	32%	30%	33%	32%
광고	-	-	-	-	-	7%	2%	8%	25%	-	-
상품/제품	-	-	-	-	-	47%	43%	35%	32%	-	-
용역	-	-	-	-	-	25%	27%	33%	29%	-	-
연결 영업이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-70**	**-68**	**-71**	**-18**	**4**	**4**
OPM	-	-	-	-	-	-24%	-10%	-10%	-2%	0%	0%

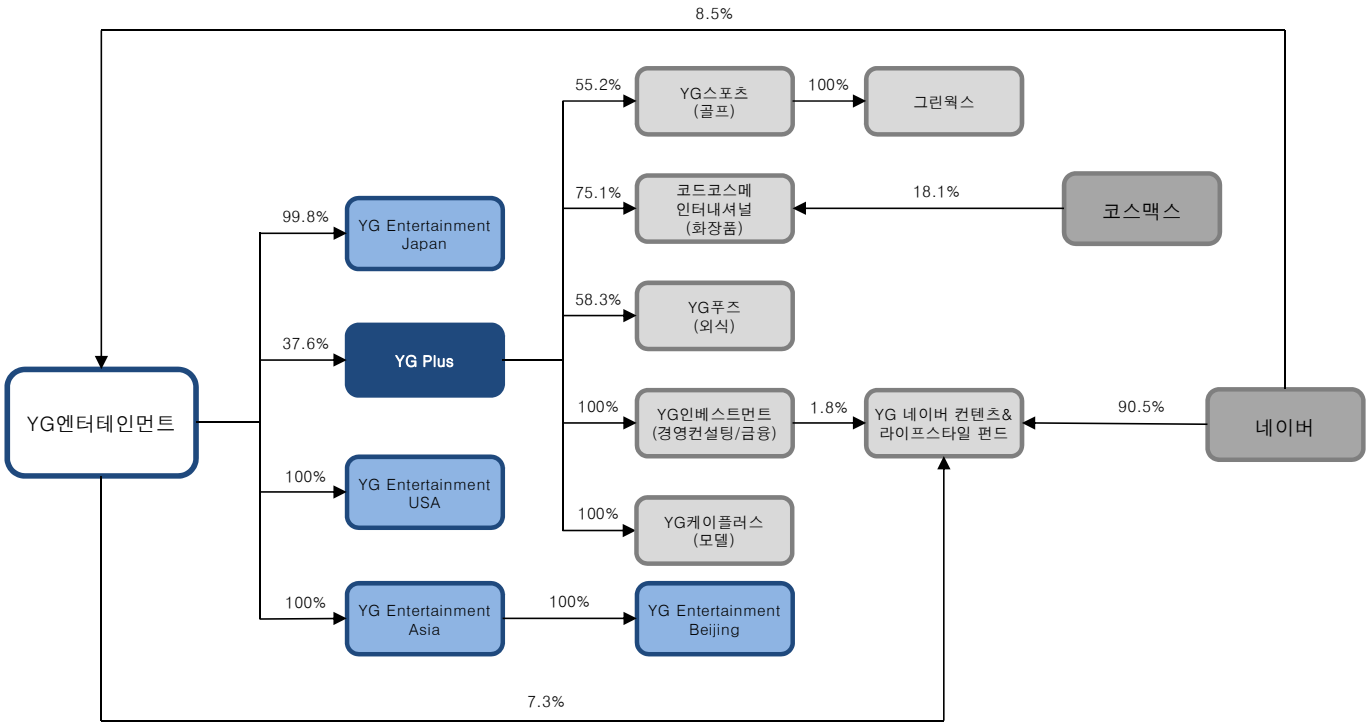
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 44] YG Plus 본사 및 연결 자회사 실적 추이 (단위: 억원)

		1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	2015	2016	2017
본사 매출액		53	55	46	37	50	87	110	55	259	192
광고		9	19	14	11	3	2	2	51	74	53
상품/제품		37	29	26	20	30	73	43	-	156	110
용역		7	7	7	7	16	12	65	3	29	28
본사 매출총이익		18	17	12	13	20	21	25	0	74	59
광고		1	2	0	1	1	0	1	0	2	4
상품/제품		11	9	7	6	5	11	9	-	49	33
용역		6	6	4	6	14	10	15	0	23	22
본사 영업이익		-5	-4	-7	-9	-4	-5	0	-34	-6	-25
OPM		-10%	-8%	-16%	-24%	-7%	-6%	0%	-63%	-2%	-13%
연결자회사 매출액	YG 케이플러스	36	38	29	47	49	41	45	68	139	150
	코드코스메인터내셔널	22	21	13	15	4	14	30	2	109	70
	와이지푸즈	20	20	19	19	25	28	34	9	66	77
	와이지스포츠	13	83	66	78	27	111	59	81	139	241
	YG 인베스트먼트	-	2	3	0	4	3	3	-	-	5
연결자회사 순이익	YG 케이플러스	8	0	2	1	6	3	2	4	11	11
	코드코스메인터내셔널	-12	-11	-13	-30	-12	-9	-9	-15	-64	-66
	와이지푸즈	-4	2	-1	-13	-3	-3	-8	-10	-10	-16
	와이지스포츠	-3	4	6	-1	-9	16	6	1	1	6
	YG 인베스트먼트	-1	1	2	3	2	-6	1	-	-	5

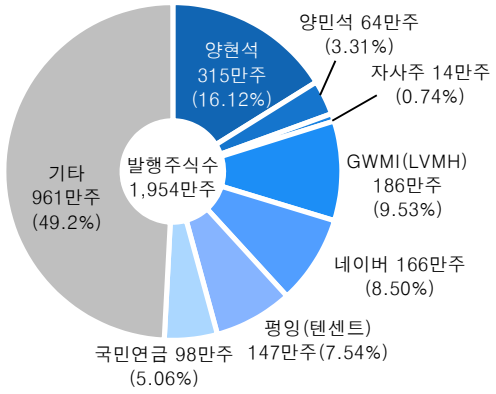
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 162] 와이지엔터테인먼트의 지배구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 163] 와이지엔터테인먼트 주주 구성

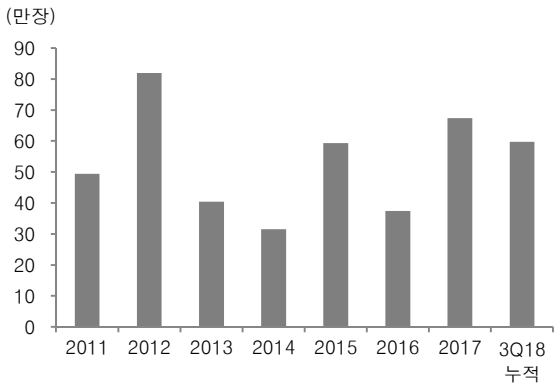


자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 164] 와이지엔터테인먼트 외인 지분율 추이

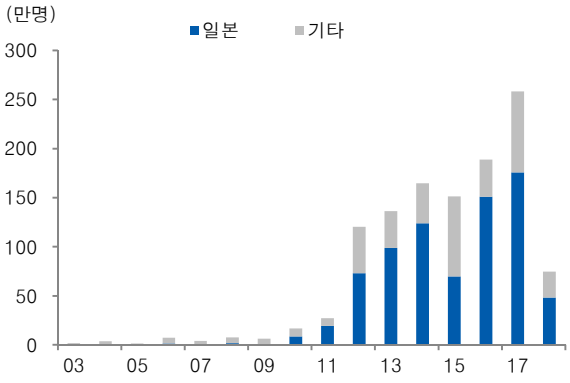
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 165] 와이지엔터, 국내시장 음반 출하량 추이



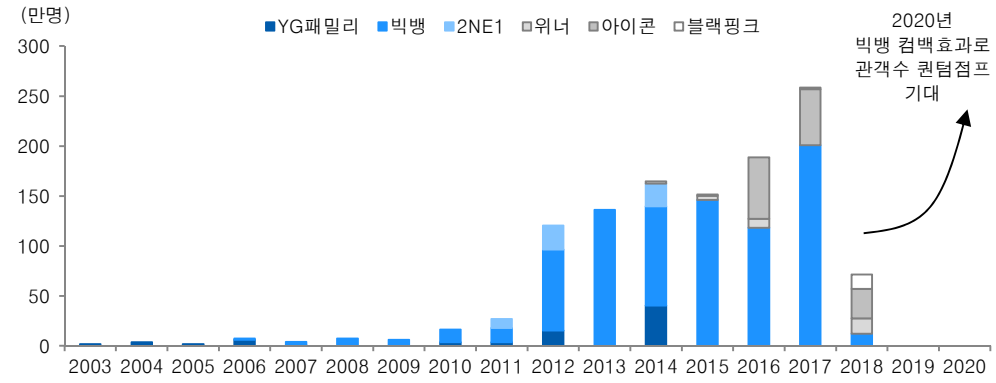
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 166] 와이지엔터, 글로벌 콘서트 관객수 추이



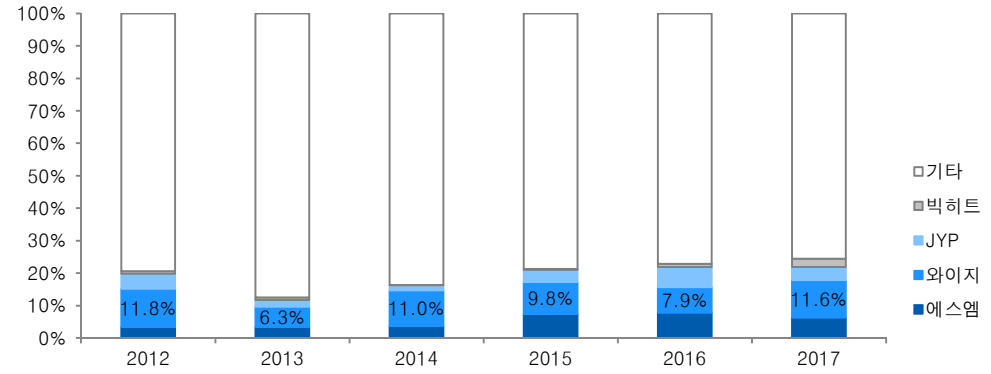
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 167] 와이지엔터, 뮤지션별 글로벌 콘서트 관객수 추이



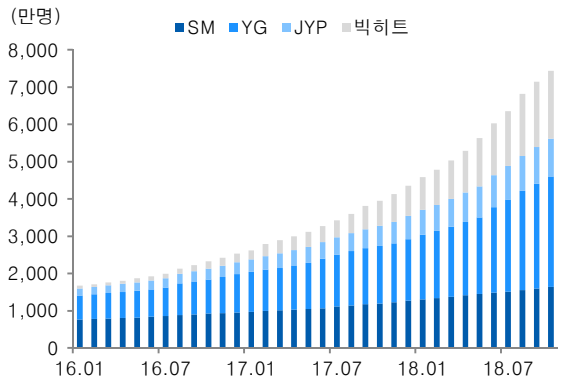
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 168] 국내 음원시장 M/S 추이 - 와이지엔터가 음원 최강자로 군림



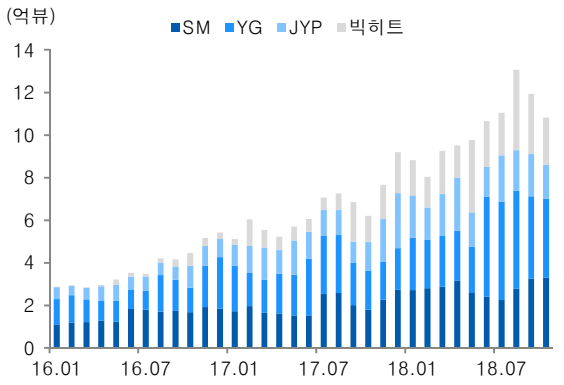
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 169] K-pop 4 개사 유튜브 채널 구독자수 추이



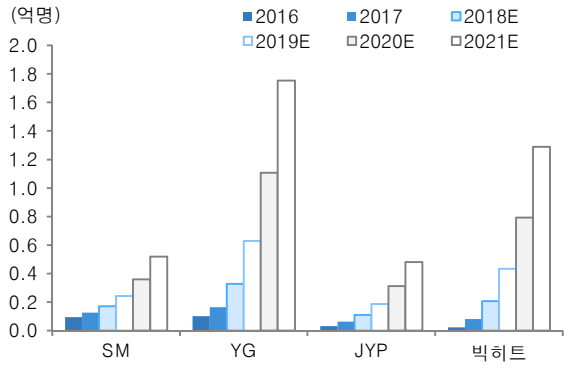
주: SM, JYP, 빅히트는 회사 대표 계정 기준. YG는 빅뱅, 위너, 아이콘, 블랙핑크 계정의 합산 기준
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 170] K-pop 4 개사 유튜브 채널 월간 조회수 추이



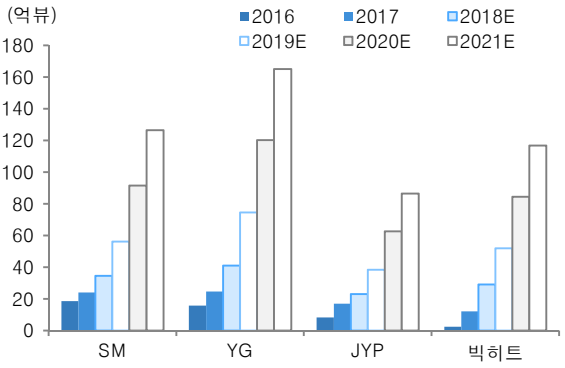
자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[그림 171] K-pop 4 개사 유튜브 채널 구독자수 추이 및 전망



주: 회귀분석 기반의 전망치
자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[그림 172] K-pop 4 개사 유튜브 채널 연간 조회수 추이 및 전망



주: 회귀분석 기반의 전망치
자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[표 45] Youtube 뮤직비디오 - 업로드 24 시간 內 Top 조회수 순위

순위	뮤지션	제목	조회수(백만뷰)	업로드 날짜
1	방탄소년단	Idol	45.0	2018-08-24
2	Taylor Swift	Look What You Made Me Do	43.2	2017-08-27
3	Eminem	Killshot	38.1	2018-09-14
4	블랙핑크	뚜두뚜두	36.2	2018-06-15
5	싸이	Gentleman	36.0	2013-04-13
6	방탄소년단	Fake Love	35.9	2018-05-18
7	트와이스	Yes or Yes	31.4	2018-11-05
8	Nicky Jam (ft. J Balvin)	X (EQUIS)	29.7	2018-03-02
9	Adele	Hello	26.3	2015-10-22
10	Daddy Yankee, RedOne, French Montana and Dinah Jane	Boom Boom	24.1	2017-10-26
11	Miley Cyrus	Wrecking Ball	22.7	2013-09-09
12	Luis Fonsi, Daddy Yankee (ft. Justin Bieber)	Despacito (Remix)	22.4	2017-04-16
13	방탄소년단	DNA	22.3	2017-09-18

주: 파란색 음영표시는 K-pop M/V 임
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 173] 『YG 보석함』 출연 연습생 29 명 - YG Japan 의 일본 연습생 7 명 포함

주: 사진옆 숫자는 2018 년 11 월 25 일 기준 일간 랭킹
자료: 네이버, 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

(단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**3,218**	**3,499**	**2,924**	**3,068**	**4,586**
매출원가	2,268	2,492	2,025	2,148	3,210
매출총이익	950	1,007	899	920	1,376
판관비	631	765	779	648	845
영업이익	**319**	**242**	**120**	**272**	**531**
EBITDA	391	343	215	375	622
영업외손익	10	59	27	51	72
외환관련손익	7	-4	5	0	0
이자손익	41	68	46	51	72
관계기업관련손익	0	0	-1	0	0
기타	-38	-5	-23	0	0
법인세비용차감전순손익	330	300	146	323	603
법인세비용	189	181	91	132	207
계속사업순손익	141	119	55	191	395
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	141	119	55	191	395
지배지분순이익	**187**	**178**	**86**	**190**	**394**
포괄순이익	186	57	76	209	412
지배지분포괄이익	222	128	305	1,201	2,375

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표

(단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	**2,764**	**3,072**	**2,904**	**3,125**	**3,715**
현금및현금성자산	624	989	887	1,115	1,408
매출채권 및 기타채권	299	409	347	343	492
재고자산	164	185	304	301	450
비유동자산	2,105	2,764	3,135	3,133	3,142
유형자산	614	867	1,025	1,067	1,112
관계기업등 지분관련자산	135	142	247	247	247
기타투자자산	975	1,047	1,173	1,173	1,173
자산총계	**4,868**	**5,836**	**6,040**	**6,258**	**6,857**
유동부채	683	733	799	793	931
매입채무 및 기타채무	419	550	385	383	527
단기차입금	0	17	164	159	154
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	682	782	825	825	825
장기차입금	0	37	69	69	69
사채	0	34	36	36	36
부채총계	**1,365**	**1,515**	**1,625**	**1,618**	**1,757**
지배지분	2,809	3,428	3,513	3,693	4,060
자본금	84	93	93	93	93
자본잉여금	1,600	2,095	2,095	2,095	2,095
이익잉여금	1,099	1,241	1,304	1,466	1,833
비지배지분	695	893	902	947	1,041
자본총계	**3,504**	**4,321**	**4,415**	**4,640**	**5,101**
순차입금	**-1,337**	**-1,418**	**-960**	**-1,193**	**-1,491**
총차입금	669	772	959	954	948

현금흐름표

(단위: 억원)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	**324**	**219**	**-67**	**314**	**348**
당기순이익	141	119	55	191	395
감가상각비	28	42	49	58	56
외환손익	-1	7	-1	0	0
종속,관계기업관련손익	7	4	6	0	0
자산부채의 증감	75	-68	-247	-39	-198
기타현금흐름	75	114	70	104	95
투자활동 현금흐름	**-678**	**-538**	**-856**	**-741**	**-741**
투자자산	-556	-528	-43	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-184	-303	-219	-100	-100
유형자산 감소	9	2	0	0	0
기타현금흐름	54	291	-594	-641	-641
재무활동 현금흐름	**633**	**708**	**140**	**-42**	**-42**
단기차입금	0	-4	147	-5	-5
사채 및 장기차입금	23	87	33	0	0
자본	636	500	0	0	0
현금배당	-57	-35	-29	-27	-27
기타현금흐름	32	161	-11	-10	-10
연결범위변동 등 기타	-1	-24	682	696	728
현금의 증감	**279**	**365**	**-102**	**227**	**293**
기초 현금	345	624	989	887	1,115
기말 현금	624	989	887	1,115	1,408
NOPLAT	**319**	**242**	**120**	**272**	**531**
FCF	**99**	**-173**	**-325**	**124**	**141**

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	1,171	991	474	1,043	2,165
BPS	15,833	17,670	18,108	19,035	20,925
EBITDAPS	2,286	1,792	1,100	1,918	3,181
SPS	18,795	18,292	14,962	15,696	23,464
DPS	200	150	150	150	150
PER	**31.2**	**29.6**	**88.6**	**40.2**	**19.4**
PBR	**2.3**	**1.7**	**2.3**	**2.2**	**2.0**
EV/EBITDA	**12.9**	**13.6**	**35.2**	**19.7**	**11.5**
PSR	**1.9**	**1.6**	**2.8**	**2.7**	**1.8**

재무비율

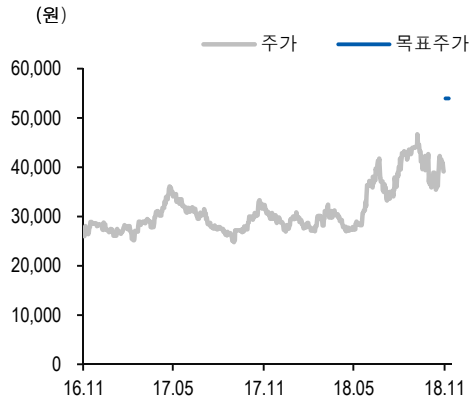
(단위: 배, %)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	**66.7**	**8.7**	**-16.4**	**4.9**	**49.5**
영업이익 증가율 (%)	**46.3**	**-24.3**	**-50.5**	**127.8**	**94.9**
지배순이익 증가율 (%)	**-32.9**	**-4.9**	**-51.6**	**120.4**	**107.5**
매출총이익률 (%)	29.5	28.8	30.7	30.0	30.0
영업이익률 (%)	**9.9**	**6.9**	**4.1**	**8.9**	**11.6**
지배순이익률 (%)	5.8	5.1	2.9	6.2	8.6
EBITDA 마진 (%)	12.2	9.8	7.4	12.2	13.6
ROIC	13.7	7.1	2.5	8.2	17.0
ROA	4.3	3.3	1.5	3.1	6.0
ROE	**7.7**	**5.7**	**2.5**	**5.3**	**10.2**
부채비율 (%)	38.9	35.1	36.8	34.9	34.4
순차입금/자기자본 (%)	-47.6	-41.4	-27.3	-32.3	-36.7
영업이익/금융비용 (배)	21.4	14.0	5.5	7.6	15.1

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-11-27	BUY	54,000	1년		
	담당자 변경				
2018-05-31	1년 경과 이후		1년	-3.12	18.23
2017-05-31	BUY	39,500	1년	-18.35	18.23

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	84.1
Hold(중립)	13.6
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-11-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호, 이광현)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.