

Morning Meeting Brief

산업 및 종목 분석

[Initiation] 이지바이오: 저평가된 첨가제 맛집

- 투자이건 매수, 목표주가 110,000원 제시
- 이지바이오는 2020년 5월 1일 존속회사인 이지홀딩스와 신설회사인 이지바이오로 인적분할 되어 6월 5일 재상장된 회사로 자돈사료, 사료첨가제를 생산 판매
- 2020~2022년 3년간 연평균 매출액 성장률은 10%로 전망하며 부문별로는 내수 자돈사료가 4%, 내수 사료첨가제가 6%, 수출 사료첨가제가 37%로 추정
- 2018년 중국, 2019년 베트남에서의 아프리카돼지열병 확산에 따른 폐사 두수 증가로 2021년 이후 돼지사육두수의 추세적 우상향이 기대되며 유럽, 태국, 미국 등 양돈 시장이 선진화된 국가들 중심으로 항생제 규제 확대 예상
- 우호적 시장 환경 조성에 더해 허가 제품 수 증가, 해외 법인 안정화로 사료첨가제 수출 물량 증가 기대

한유정, yujung.han@daishin.com

[3Q20 Review] GS 리테일: 2021 년은 학생들이 등교를 더 많이 합니다

- 투자이건 BUY 유지, 목표주가 54,000원으로 상향(+13%)
- 3분기 총매출액과 영업이익 각각 2조 3,488원(-1%, yoy), 790억원(-13%, yoy) 기록
- [편익점] 코로나19 및 8월 유례없는 긴 장마로 기존점 성장률 -3%로 부진, 영업단축 점포에 대한 지원금 집행으로 영업이익이 9% 감소 [슈퍼] 부진점 폐점으로 매출은 15% 감소했으나 체인 오퍼레이션 작업 효과로 영업이익은 전년동기비 13% 증가
- 내년 등교 일수가 올해보다 더 줄 수가 없는 점을 고려하면 2021년 실적 개선은 너무나도 명확, 이를 염두한 적극적인 투자 필요

유정현, junghyun.yu@daishin.com

[3Q20 Preview] SBS: 제대로 사동 가는 스튜디오 S

- 투자이건 매수, 목표주가 25,000원 유지
- 매출 1.8천억원(+8% yoy, -5% qoq), OP 152억원(흑전 yoy, 흑전 qoq) 전망. 하계 올림픽 예정되어 있었고, 코로나 상황이 겹치면서, 드라마 편성 축소, 드라마 방영 시간에 예능으로 대체 편성하면서 비용 축소, 그럼에도, 대체 편성된 예능 시청률 5%대로 양호했고 드라마 수준의 광고 수익 발생한 것으로 추정
- 4Q20 월화 드라마 재개, 10/26 <펜트하우스> 1회 9.2%로 SBS의 평균 수준으로 소조롭게 출발, <펜트하우스>는 스튜디오S의 첫 텐트폴, 스튜디오S의 제작 편수 및 규모 확대에 따라 SBS의 시청률 및 광고판매 회복 전망

김희재, hoijae.kim@daishin.com

[3Q20 Review] 삼성SDI: 3분기 이익성장 본격화

- 투자이건 '매수(BUY)' 및 목표주가 480,000원 유지
- 연결기준 2020년 3분기 영업이익 2,673억원(61% yoy / 157.5% qoq), 매출 3,087조원(20.2% yoy / 20.7% qoq), 종전 추정치(2,040억원)와 컨센서스(2,048억원)를 상회, 당기순이익은 2,407억원(10.7% yoy / 404.6% qoq) 시현
- 영업이익이 전분기대비 큰 폭의 증가한 배경은 편광필름 매출 증가 및 EV향 중대형전지의 적자 감소에 기인, 글로벌적으로 전기자동차 수요 증가 및 고객사향 중대형전지 공급 확대가 본격화

박강호, kangho.park@daishin.com

- 투자 의견 매수(BUY), 목표주가 43,000원 유지
- 3Q20 지배주주 순이익 1,14조원(QoQ +31.1%, YoY +16.6%) 기록. 3분기 순이익은 우리의 추정 9,039억원과 컨센서스 8,991억원을 27% 상회하는 어닝 서프라이즈 기록
- 유상증자 및 바젤3 개정안 신용 리스크부문 조기도입으로 CET1비율은 3분기 13.1%까지 증가. 전일 사측은 자본효율성 극대화에 대해 언급하였는데, GIB부문 수수료수익은 당 분기 2,582억원으로 2020년 누적 6,500억원을 기록. 그 동안 불확실성으로 작용했던 사모펀드 총당금에 대해서도 충분한 수준의 적립이 이뤄졌으며, 은행이익이 훼손될 정도의 문제는 발생 가능성이 낮을 것으로 전망

박혜진, hyejin.park@daishin.com

이지바이오
(353810)

저평가된 첨가제 맛집

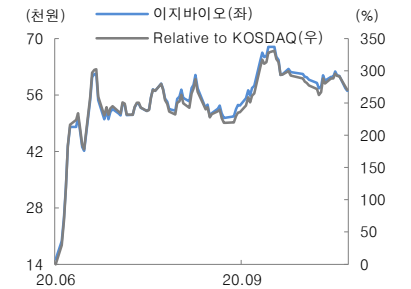


한유정 yujung.han@daishin.com
노희재 heejae.roh@daishin.com

투자이건 BUY
매수, 신규
6개월 목표주가 110,000
신규
현재주가 57,000
(20.10.27) 음식료업중

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSDAQ	783.73			
시가총액	130십억원			
시가총액비중	0.05%			
자본금(보통주)	1십억원			
52주 최고/최저	67,900원 / 15,200원			
120일 평균거래대금	89억원			
외국인지분율	6.29%			
주요주주	지현옥 외 7 인 41.65% 트라스톤자산운용 7.49%			
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.7	-3.1	-	-
상대수익률	-3.8	-0.9	-	-



투자이견 매수, 목표주가 110,000원 제시

- 이지바이오의 2021년 기준 PER은 6배에 불과해 비교 기업군 대비 현저한 저평가 상태. 이지바이오의 사업 부문인 자돈사료와 사료첨가제는 배합사료와는 달리 완전경쟁에 가까운 포화상태가 아니며, 곡물 가격 및 환율 변동에 높은 노출도를 보이지 않는다는 특징이 있음
- 이지바이오의 2021년 EPS에 해외 사료첨가제/양돈/배합사료 기업 평균 PER에 30%를 할인 적용하여 목표주가를 산출하였음

지금 이지바이오를 사야할 이유

- 2020~2022년 3년간 연평균 매출액 성장률은 10%로 전망하며 부문별로는 내수 자돈사료가 4%, 내수 사료첨가제가 6%, 수출 사료첨가제가 37%로 추정됨
- 2018년 중국, 2019년 베트남에서의 아프리카돼지열병 확산에 따른 폐사 두수 증가로 2021년 이후 돼지사육두수의 추세적 우상향이 기대되며 유럽, 태국, 미국 등 양돈 시장이 선진화된 국가들 중심으로 항생제 규제 확대 예상
- 우호적 시장 환경 조성에 더해 허가 제품 수 증가, 해외 법인 안정화로 사료첨가제 수출 물량 증가 기대

그룹의 미래를 책임질 알짜 기업

- 이지바이오는 2020년 5월 1일 존속회사인 이지홀딩스와 신설회사인 이지바이오로 인적분할 되어 6월 5일 재상장된 회사로 자돈사료, 사료첨가제를 생산 판매
- 2020년 상반기 기준 부문별 매출액 비중은 내수 자돈사료 54%, 내수 사료첨가제 32%, 수출 사료첨가제 14%로 구성
- 2015~2019년 5년간 연평균 매출액 성장률은 4%이며, 부문별 성장률은 내수 자돈사료가 6%, 내수 사료첨가제가 0.4%, 수출 사료첨가제가 8%를 기록하였음

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	-	-	91	148	162
영업이익	-	-	17	29	33
세전순이익	-	-	16	28	31
총당순이익	-	-	13	22	24
자배지분순이익	-	-	13	22	24
EPS	-	-	8,206	9,412	10,650
PER	-	-	6.9	6.1	5.4
BPS	-	-	23,610	24,467	33,717
PBR	-	-	2.4	2.3	1.7
ROE	-	-	69.5	46.7	36.6

주: 2020년 6월 재상장된 법인으로 2020년 이전 수치 부재
자료: 이지바이오, 대신증권 Research Center

유정현
jung Hyun.yu@daishin.com

이나연
nayeon.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

54,000

상향

현재주가
(20.10.27)

34,300

유통업종

2021년은 학생들이 등교를 더 많이 합니다

투자의견 BUY 유지, 목표주가 54,000원으로 상향(+13%)

- 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 실적 상황과 기준년도 조정에 따라 54,000원(2021년 예상 P/E 20배)으로 상향. 유통섹터내 Top pick 유지

3Q20 Review: 코로나19 확산, 긴 장마로 성수기 효과 희석

- 3분기 총매출액과 영업이익 각각 2조 3,488원(-1%, yoy), 790억원(-13%, yoy) 기록 **[편의점]** 코로나19 영향으로 학생들의 등교가 정상적으로 이뤄지지 않은데다, 8월 유례없는 긴 장마로 여름 성수기 상품 판매가 줄면서 기존점 성장률 -3%로 부진했으며, 영업단축 점포에 대한 지원금 집행으로 편의점 영업이익이 9% 감소 그러나 점주 지원금 지급액이 2분기보다 감소하면서 2분기 편의점 영업이익 감소폭 -19% 대비 개선 **[슈퍼]** 부진점 폐점으로 매출은 15% 감소했으나 체인 오퍼레이션 작업 효과로 영업이익은 전년동기비 +130억원 증가(+13%)한 154억원 기록 **[호텔]** 비즈니스 수요 급감에 따라 평균 투숙률이 40%대에 그치면서 적자 전환 **[기타]** 신사업 및 온라인 사업부 적자 영향 등으로 전년동기와 유사한 219억원 적자 기록

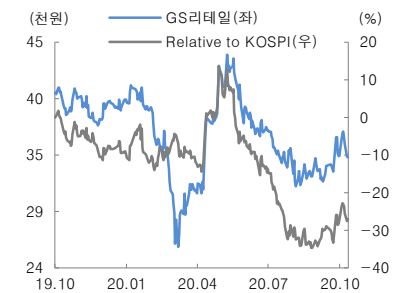
2021년은 학생들이 등교를 더 많이 하게 된다

- 9월부터 나들이객이 늘면서 4분기 편의점 매출 성장률이 일부 회복되고 있는 것으로 보이며 10월부터 등교 수업 시 학생 2/3까지 등교가 가능해짐에 따라 4분기 매출 회복은 더 의미있게 나타날 것으로 전망. 올해 1학기 개학이 4월 초 온라인 수업으로 시작, 오프라인 등교 일수는 평균 주 1-2회에 불과하여 실질적으로 3-4월 매출이 가장 크게 피해를 입었고, 연간 기존점 성장률이 부진했음. 내년 등교 일수가 올해보다 더 줄 수가 없는 점을 고려하면 2021년 실적 개선은 너무나도 명확. 이를 염두한 적극적인 투자 필요

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2330.84
시가총액	2,641십억원
시가총액비중	0.19%
자본금(보통주)	77십억원
52주 최고/최저	43,850원 / 25,950원
120일 평균거래대금	129억원
외국인지분율	16.03%
주요주주	GS 외 1 인 65.78% 국민연금공단 6.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.0	-1.2	-6.0	-14.1
상대수익률	4.6	-5.9	-22.5	-23.1



구분	3Q19	2Q20	직전추정	잠정치	3Q20			4Q20		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,376	2,211	2,358	2,349	-1.1	6.2	2,370	2,270	1.3	-3.3
영업이익	91	59	72	79	-12.8	33.5	81	52	4.6	-34.0
순이익	66	39	55	68	2.9	72.2	61	27	272.8	-60.5

영업실적 및 주요 투자지표						(단위: 십억원 원 %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F					
매출액	8,692	9,007	8,972	9,376	9,810					
영업이익	180	239	279	309	377					
세전순이익	180	200	251	275	343					
총당기순이익	132	144	188	206	257					
지배지분순이익	121	133	188	206	257					
EPS	1,566	1,729	2,447	2,681	3,339					
PER	25.9	22.7	14.0	12.8	10.3					
BPS	27,116	28,232	29,720	31,117	32,340					
PBR	1.5	1.4	1.2	1.1	1.1					
ROE	5.9	6.2	8.4	8.8	10.5					

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

SBS
(034120)

김희재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

25,000

유지

현재주가

(20.10.26)

16,000

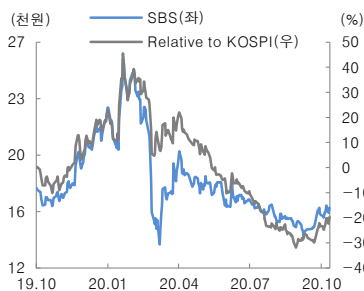
미디어업종

4차 산업혁명/안전등급

■ Neutral Green

KOSPI	2330.84
시가총액	292십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	91십억원
52주 최고/최저	25,900원 / 13,550원
120일 평균거래대금	19억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	SBS미디어홀딩스 36.92% 국민연금공단 13.50%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	0.0	-12.6	-0.9
상대수익률	8.6	-4.8	-27.9	-11.3



제대로 시동 거는 스튜디오S

투자의견 매수(Buy) 유지, 목표주가 25,000원 유지

- 12M FWD EPS 1,358원에 PER 19배 적용. 과거('11~'19) PER band 하단

3Q20 Review: 드라마 편성 줄이고, 비용도 줄이고

- 매출 1.8천억원(+8% yoy, -5% qoq), OP 152억원(흑전 yoy, 흑전 qoq) 전망
- 하계 올림픽이 예정되어 있었는데 코로나 상황까지 겹치면서 드라마 편성 축소
- 18년은 분기 평균 5개, 연간 20개 편성. 4Q19 부터는 수목 드라마 슬롯을 예능으로 대체하면서, 월화/금토 드라마 슬롯만 운영하며 분기 3개 정도 편성
- 3Q20에는 월화도 예능으로 대체하면서 드라마 2개만 편성. 7~8월 월화 드라마 시간대에 편성된 <동상이몽2>, <불타는 청춘> 등이 평균 시청률 5%대로 양호했고, 광고도 드라마 수준으로 판매되면서 높은 효율 발생한 것으로 추정
- 보유 중인 콘텐츠를 유튜브 채널에 편성함으로써 발생하는 광고수익은 1Q20 60억원, 2Q20 90억원, 3Q20 90억원으로 꾸준한 수익 발생한 것으로 추정
- 3Q20 TV 광고 기본 판매율은 29%로 추정. 3Q19 30%, 2Q20 28% 수준
- 드라마 대비 제작비가 20~50% 수준인 예능으로 드라마와 유사한 광고 판매를 달성했기 때문에, 당사의 직전 추정 OP 46억원 대비 개선된 152억원 전망

제대로 시동 거는 스튜디오S. 고품격 막장드라마 <펜트하우스>

- 4Q20 월화 드라마 재개. 10/26 <펜트하우스> 1회 9.2%로 SBS의 평균 수준으로 순조롭게 출발. 추정 제작비가 250억원을 상회하는 작품으로, 스튜디오S 출범 이후의 첫 텐트플. 이지아, 김소연, 유진 및 악역 전문 엄기준 주연
- SBS의 20년 드라마 편성은 12개, 스튜디오S 제작은 5개. 스튜디오S의 연간 제작 가능 규모는 15편이고, SBS는 연간 22편까지 편성 가능(2p에 계속)

(단위: 십억원 %)

구분	3Q19	2Q20	3Q20(F)				4Q20			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	165	187	173	178	7.7	-5.3	174	262	15.3	47.7
영업이익	-4	-2	5	15	흑전	흑전	2	12	-56.8	-18.4
순이익	-4	-1	6	15	흑전	흑전	2	12	-44.6	-17.3

자료: SBS, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	872	750	789	880	1,053
영업이익	1	6	17	30	25
세전순이익	3	5	19	36	34
총당기순이익	2	3	14	27	25
자비자본순이익	2	3	14	27	25
EPS	82	180	787	1,472	1,389
PER	243.2	115.8	20.3	10.9	11.5
BPS	30,720	30,719	31,361	32,590	33,495
PBR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
ROE	0.3	0.6	2.5	4.6	4.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: SBS, 대신증권 Research Center

삼성 SDI
(006400)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

480,000

유지

현재주가

430,000

(20.10.27)

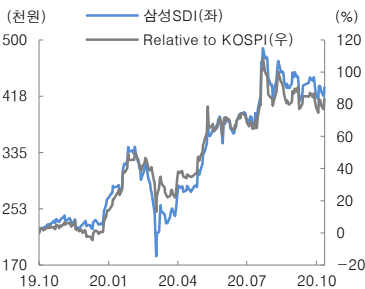
2차전지/IT에너지 및 부품업종

4차 산업혁명/안전등급

Neutral Green

KOSPI	2330.84
시가총액	29,957십억원
시가총액비중	2.19%
자본금(보통주)	348십억원
52주 최고/최저	488,000원 / 183,000원
120일 평균거래대금	2,261억원
외국인지분율	42.05%
주요주주	삼성전자 외 6 인 20.57% 국민연금공단 9.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.4	13.8	54.1	90.3
상대수익률	2.0	8.2	27.1	70.4



3분기 이익성장 본격화

투자의견 ‘매수(BUY)’ 및 목표주가 480,000원 유지

- 연결, 2020년 3분기 영업이익 2,673억원(61% yoy / 157.5% qoq), 매출 3,087조원(20.2% yoy / 20.7% qoq), 종전 추정치(2,040억원)와 컨센서스(2,048억원)를 상회, 당기순이익은 2,407억원(10.7% yoy / 404.6% qoq) 실현
- 영업이익이 전분기대비 큰 폭의 증가한 배경은 편광필름 매출 증가 및 EV항 중대형전지의 적자 감소에 기인. 글로벌적으로 전자기동차 수요 증가 및 고객사향 중대형전지 공급 확대가 본격화. 또한 원형전지의 매출 증가, 전자재료의 안정적인 수익성 유지가 전사 측면에서 영업이익 증가 구간에 진입 판단
- 2021년 중대형전지(EV+ESS) 매출 증가 및 흑자전환(영업이익) 예상
- 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 480,000원 유지. 미국 테슬라 주가 추이와 연동되는 국면이나 EV항 중대형전지 생산능력 증대, 원형전지의 수익성 개선이 가시화되면 주가의 상승 여력은 가능하다고 판단

2021년 영업이익은 1조 1,274억원으로 52.6% 증가(yoy) 추정

- 2021년 영업이익(연결)은 1조 1,274억원(52.6% yoy)으로 최고 실적 예상
- 중대형전지(EV+ESS) 매출은 7.3조원으로 50.1%(yoy) 증가 추정. EV항 중대형전지 매출은 5.78조원으로 63%(yoy) 증가 예상. 글로벌적으로 전자기동차 수요 증가로 EV항 중대형전지의 매출이 본격적으로 반영, 영업이익은 흑자전환 예상. 또한 고객 다변화 차원으로 유럽의 생산능력을 확대, 수익성 기반의 M/S 증가에 주력 전망. 추가적인 EV항 매출 증가가 주가의 레벨업 요인으로 판단
- 2021년 원형전지는 수익성 회복 전망. 글로벌 경기 회복으로 전동공구 중심의 수요 증가, 전자기동차용 공급도 시작. 전자재료는 OLED 시장 확대(고객사의 생산능력 증대)와 반도체 경기 회복 전환으로 양호한 성장 판단. 2021년 수익성의 추가 상승은 원형전지에서 발생할 가능성 높다고 판단

(단위: 십억원, %)

구분	3Q19	2Q20	3Q20				4Q20F			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,568	2,559	2,908	3,087	20.2	20.7	2,946	3,578	26.9	15.9
영업이익	166	104	204	267	61.1	157.5	205	313	1,457.5	17.2
순이익	208	43	209	223	7.1	414.2	207	206	흑전	-7.5

자료: 삼성SDI, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	9,158	10,097	11,622	14,479	16,914
영업이익	715	462	739	1,127	1,201
세전순이익	1,036	565	660	1,156	1,266
총당기순이익	745	402	506	867	949
지배지분순이익	701	357	463	823	902
EPS	9,962	5,066	6,580	11,697	12,816
PER	22.0	46.6	65.3	36.8	33.6
BPS	169,560	175,114	178,355	182,334	200,393
PBR	1.3	1.3	2.4	2.4	2.1
ROE	6.0	2.9	3.7	6.5	6.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 삼성SDI, 대신증권 Research Center

신한지주
(055550)

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

43,000

유지

현재주가

30,200

(20.10.27)

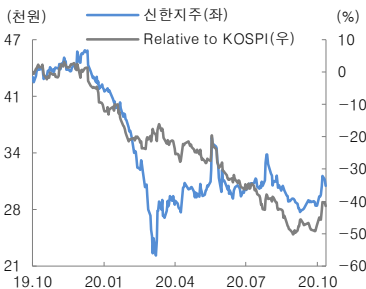
은행업종

4차 산업혁명/안전등급

Neutral Green

KOSPI	2,330.84
시가총액	15,599십억원
시가총액비중	1.14%
자본금(보통주)	2,371십억원
52주 최고/최저	45,800원 / 22,200원
120일 평균거래대금	687억원
외국인지분율	54.04%
주요주주	국민연금공단 9.12% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.63%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.4	-1.0	0.7	-30.7
상대수익률	8.0	-5.8	-17.0	-37.9



불확실성을 상쇄해버린
어닝파워

투자의견 매수(BUY), 목표주가 43,000원 유지

- 유상증자 및 바젤3 개정안 신용 리스크부문 조기도입으로 CET1비율은 3분기 13.1%까지 증가. 전일 사측은 자본효율성 극대화에 대해 언급하였는데, GIB부문 수수료수익은 당 분기 2,582억원으로 2020년 누적 6,500억원을 기록. 그 동안 불확실성으로 작용했던 사모펀드 총당금에 대해서도 충분한 수준의 적립이 이뤄졌으며, 은행이익이 훼손될 정도의 문제는 발생 가능성이 낮을 것으로 전망
- 동사를 둘러싼 불확실성이 어느 정도 해소되고 있을 뿐만 아니라 본래의 어닝파워를 입증한 분기. 투자의견 Buy, 목표주가 43,000원 유지

3Q20 지배주주 순이익 1.14조원(QoQ +31.1%, YoY +16.6%) 기록

- 3분기 순이익은 우리의 추정 9,039억원과 컨센서스 8,991억원을 27% 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 당 분기 은행 기준 NIM은 -3bp하락한 1.36% 기록. 연간으로 -10bp하락. 핵심예금이 전 분기 대비 +5.2%, 전년 동기비로는 +22.6%나 증가. 조달금리 하락으로 NIM하방을 지지. 따라서 순이자이익은 2분기 대비 소폭 증가한 2.02조원(QoQ +0.2%, YoY -0.3%)기록
- 비이자이익은 2분기 대비로는 감소하였는데, 2분기 평가이익이 급증하였기 때문에 그 효과가 소멸된 원인에 기인. 평가이익을 제외한 수수료수익 자체는 양호. 1분기부터 꾸준히 증가세
- 원화대출은 전 분기 대비 +2.1%증가한 242.3조원 기록. 일반대출(QoQ +2.8%, 68.6조원)과 중소기업 소호대출(QoQ +4.5%, 52.7조원)이 성장을 견인
- 사모펀드 관련 총당금 400억원, 일부 기업 총당금 220억원 반영에도 대손비용은 2,280억원으로 전 분기 대비 크게 감소. 2분기 65bp까지 증가한 대손비용율은 당 분기 27bp로 정상화. 그 밖에 당 분기 일회성 요인으로선 신한생명이 보유한 건물 매각익(수익증권 형태) 490억원 반영

(단위: 십억원 %)

구분	3Q19	2Q20	3Q20				4Q20F			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순영업수익	2,865	3,065	2,700	2,953	3.1%	-3.7%	2,847	2,620	0.0%	-11.3%
영업이익	1,418	1,255	1,249	1,468	3.5%	17.0%	1,278.7	822	-9.8%	-44.0%
순이익	981.6	873.1	903.9	1,144.7	16.6%	31.1%	899.1	680.5	34.1%	-40.6%

자료: 신한지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, 배, %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
순영업수익	9,980	11,134	10,646	11,112	11,535
영업이익	4,499	5,049	4,494	4,733	4,910
순이익	3,157	3,403	3,291	3,376	3,543
YoY(%)	8.2	7.8	-3.3	2.6	4.9
ROE(%)	8.8	8.7	7.5	7.3	7.1
EPS(원)	6,657	7,177	7,150	7,335	7,698
BPS(원)	75,354	82,623	95,703	101,164	108,829
PBR(배)	0.53	0.52	0.32	0.31	0.28
PER(배)	5.95	6.04	4.33	4.22	4.02

자료: 신한지주, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.