



BUY(Maintain)

목표주가: 410,000원
주가(6/5): 364,000원
시가총액: 56,725억원

음식료

Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/5)		2,453.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	416,000원	319,500원
등락률	-12.50%	13.93%
수익률	절대	상대
1M	6.3%	6.6%
6M	-8.5%	-6.4%
1Y	-5.9%	-9.2%

Company Data

발행주식수		16,381천주
일평균 거래량(3M)		54천주
외국인 지분율		21.77%
배당수익률(18E)		0.82%
BPS(18E)		265,416원
주요 주주	CJ주식회사 외	45.5%
	국민연금공단	11.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	145,633	164,772	173,328	185,871
보고영업이익	8,436	7,766	7,764	8,927
핵심영업이익	8,436	7,766	7,764	8,927
EBITDA	13,749	13,425	13,898	15,456
세전이익	5,284	5,843	15,168	6,684
순이익	3,535	4,128	10,402	4,679
지배주주지분순이익	2,759	3,702	9,867	3,993
EPS(원)	19,044	25,537	61,100	24,379
증감률(%YoY)	45.7	34.1	139.3	-60.1
PER(배)	18.8	14.3	6.0	14.9
PBR(배)	1.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	8.7	8.9	8.5	8.2
보고영업이익률(%)	5.8	4.7	4.5	4.8
핵심영업이익률(%)	5.8	4.7	4.5	4.8
ROE(%)	6.2	6.8	15.6	6.4
순부채비율(%)	93.1	103.4	81.0	80.3

Price Trend



이슈 코멘트

CJ제일제당 (097950)

美 Schwan's 인수 추진설 관련 Comment



CJ제일제당은 6/5에 美 식품업체 Schwan's Company 인수 추진설에 대한 조회공시 요구를 받았다. 만약, 이번 인수 추진설이 사실이라면, 동사의 식품 부문은 글로벌 성장을 위한 입지가 확보될 것으로 추산되며, 기업가치도 재평가 될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

>>> 美 Schwan's Company 인수 추진설 관련 조회공시 요구

CJ제일제당은 6/5에 美 식품업체 Schwan's Company 인수 추진설에 대한 조회공시 요구를 받았다(6/7 12시까지 답변 필요). **Schwan's Company**는 미국의 냉동식품 제조 업체로, 주요 제품은 **냉동 피자, 냉동 디저트** 등이며, **년 매출액과 EBITDA 규모가 각각 3.24조원, 2,800억원 수준**으로 알려져 있다. 미국 언론보도에 따르면, 작년 11월에 대주주가 회사를 매각할 가능성이 제기되었으며, 당시 **매각 예상금액은 약 2.7조원 수준으로 추산**된 바 있다. 언론 상에 제기된 매각 예상금액과 동사의 헬스케어 매각대금(1.31조원)을 감안한다면, 50% 내외의 지분을 확보에는 큰 무리가 없을 것으로 판단된다.

>>> 美 식품업체 인수한다면, 기업가치 재평가 가능성 높을 것

만약, 이번 인수 추진설이 사실이라면, EPS와 밸류에이션 레벨의 상향을 통해, 동사의 기업가치가 재평가 될 가능성이 높을 것으로 판단된다.

첫째, 밸류에이션을 높게 받는 식품 사업의 비중이 확대될 수 있다. 가공식품의 매출과 영업이익 비중이 최대 51%, 63%까지 확대될 가능성이 있다(현재는 각각 34%, 52% 수준). **둘째, 식품 부문의 글로벌 성장을 위한 입지가 확보될 수 있다.** Schwan's Company는 미국 냉동피자 소매시장에서 네슬레에 이어 MS 2위의 입지를 가지고 있고, Home Delivery Service, Grocery Retail, Food Service 경로를 통해 제품을 공급하고 있다. CJ제일제당은 미국 시장에서 특정 제품과 채널에 대한 의존도가 높고(비비고 만두/Costco), Grocery 경로에서 입지가 약하기 때문에, Schwan's Company의 제품 및 채널 포트폴리오가 향후 외형 성장에 큰 도움이 될 가능성이 높다. 또한, 인수 기업의 브랜드를 이용하여 **他 지역을 공략할 가능성도 있다.** **셋째, M&A를 통해 이익 레벨이 상향될 수 있다.** 언론보도를 통해 알려진 Schwan's Company의 EBITDA 레벨은 CJ제일제당의 작년도 EBITDA의 약 33% 수준이다(대한통운/헬스케어 제외 기준).

2014년 9월에 일본의 Ajinomoto도 미국의 냉동식품 업체 Windsor를 인수하여, 밸류에이션 레벨이 크게 상승한 적이 있다. CJ제일제당의 사업 포트폴리오가 Ajinomoto와 비슷하고, 미국 시장 내 성장성 확보를 위한 M&A라는 점도 매우 유사하다. 따라서, 만약 이번 인수 추진설이 사실이고, 인수 금액과 Deal 구조가 합리적이라면, 기업가치가 재평가 될 가능성이 높은 것으로 판단된다(목표주가는 인수 여부, 범위, 구조를 보고 조정할 예정).

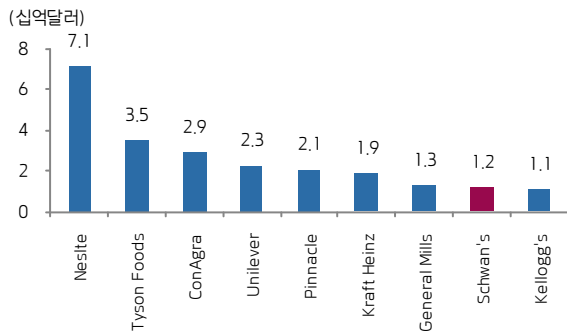
美 식품업체 Schwan's Company 회사 개요

본사 소재지	美 Marshall City, Minnesota
설립년도	1952년
CEO	Dimitrios Smyrniotis
연간 실적	매출액 약 30 억달러(3.24 조원), EBITDA 약 2.6 억달러(2800 억원) 추산. CJ 제일제당 2017년 EBITDA의 33% 수준 ¹⁾
매각 예상금액	약 25 억달러(2.7 조원) 추산
주요 제품	냉동피자, 냉동디저트 등. 냉동피자 소매시장 MS 2위(19%)
주요 브랜드	Schwan's, LiveSmart, Red Baron, Freschetta, Tony's, Mrs. Smith's, Edwards, Pagoda Express, Minh, Big Daddy's
주요 납품 경로	Home Delivery Service, Grocery Retail, Food Service

자료: 언론보도, 키움증권 리서치 정리

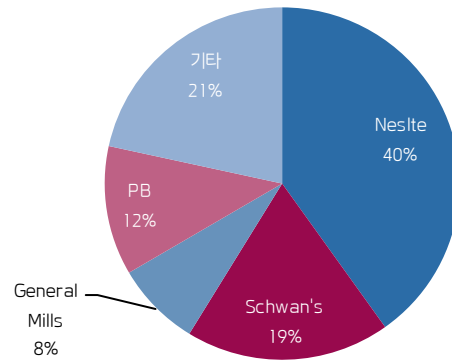
주: 1) 대한통운/헬스케어 제외 기준

주요 식품회사 미국 냉동식품 소매 매출액 현황



자료: Tyson Foods, IRI U.S.(2017. 8. 6 기준 최근 52주 Data)

미국 냉동피자 소매시장 점유율 현황



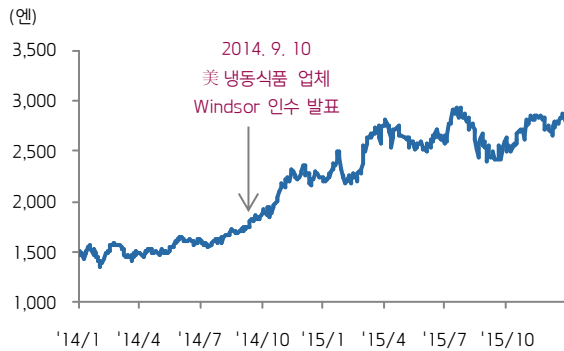
자료: Statista, 키움증권 리서치(2017년 기준)

Schwan's Company 주요 피자 브랜드



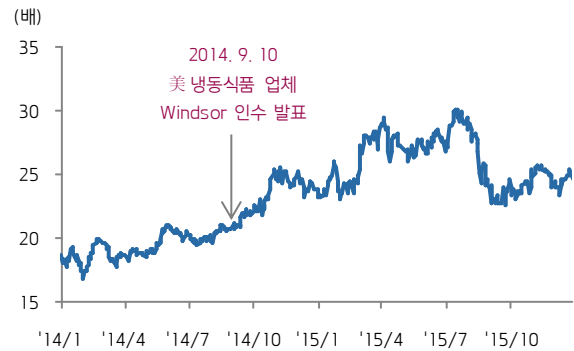
자료: 언론보도

Ajinomoto 주가 추이



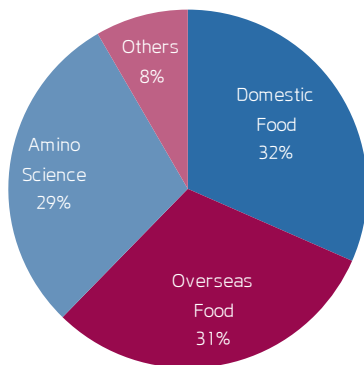
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ajinomoto FW12M PER 추이



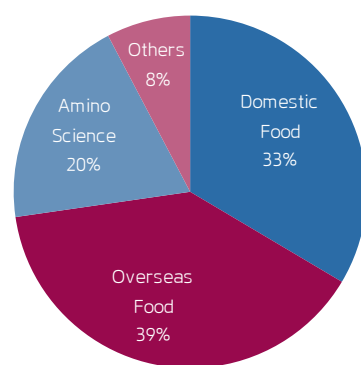
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ajinomoto FY14 매출 Mix(Windsor 인수 전)



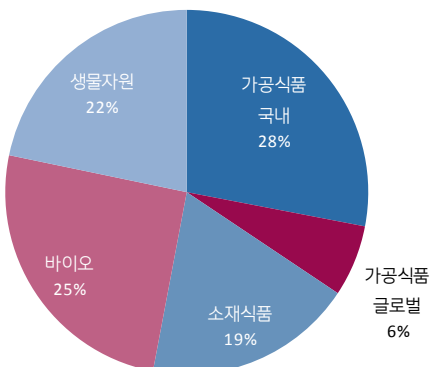
자료: Ajinomoto
주: 1) FY14=2013. 4 ~ 2014. 3(Windsor는 2014년 9월에 인수 발표)

Ajinomoto FY16 매출 Mix(Windsor 인수 후)



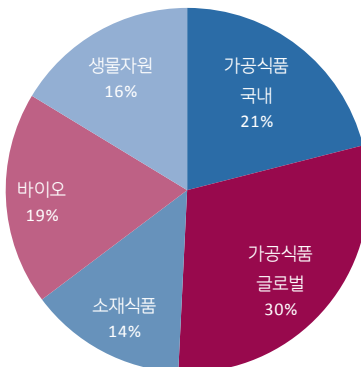
자료: Ajinomoto
주: 1) FY16=2015. 4 ~ 2016. 3(Windsor는 2014년 9월에 인수 발표)

CJ제일제당 2018E 매출 Mix



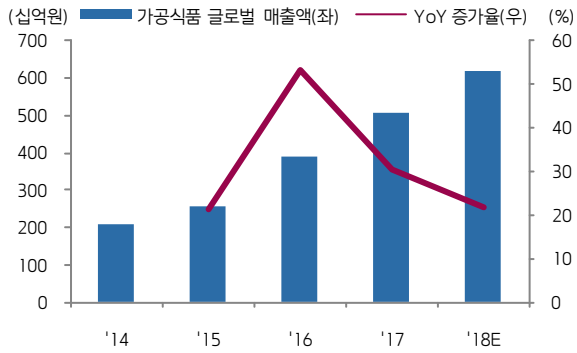
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

CJ제일제당 매출 Mix 추정(2018E + Schwan's)



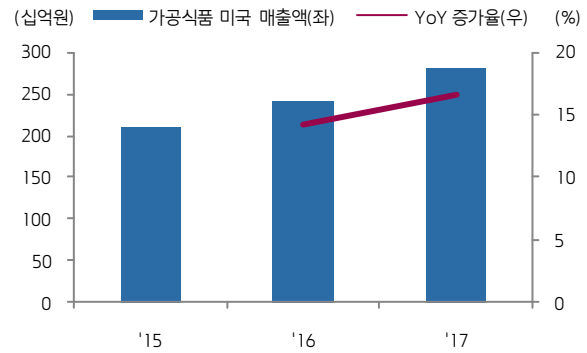
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)
주: 1) Schwan's Company의 매출액을 3.24조원으로 가정

CJ제일제당 가공식품 글로벌 매출액 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 가공식품 미국 매출액 추이



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	3,866.5	3,908.9	4,410.7	4,291.1	4,348.6	4,154.4	4,450.0	4,379.8	16,477.2	17,332.8	18,587.1
(YoY)	9.4%	8.3%	19.9%	14.7%	12.5%	6.3%	0.9%	2.1%	13.1%	5.2%	7.2%
식품	1,320.3	1,176.3	1,439.5	1,154.6	1,316.2	1,218.7	1,427.1	1,194.4	5,090.7	5,156.4	5,513.0
(YoY)	13.8%	6.6%	15.7%	4.5%	-0.3%	3.6%	-0.9%	3.4%	10.4%	1.3%	6.9%
소재	539.6	465.5	536.3	419.9	462.7	454.1	487.8	403.9	1,961.3	1,808.5	1,801.4
(YoY)	13.0%	-1.6%	12.2%	-4.9%	-14.3%	-2.4%	-9.0%	-3.8%	4.9%	-7.8%	-0.4%
가공	780.7	710.8	903.2	734.7	853.5	764.5	939.3	790.5	3,129.4	3,347.8	3,711.7
(YoY)	14.5%	12.8%	17.9%	10.7%	9.3%	7.6%	4.0%	7.6%	14.1%	7.0%	10.9%
바이오	454.5	472.3	571.4	669.7	592.0	601.2	600.3	668.8	2,167.9	2,462.3	2,717.8
(YoY)	6.1%	3.6%	25.3%	45.1%	30.3%	27.3%	5.1%	-0.1%	20.3%	13.6%	10.4%
헬스케어	123.0	131.7	135.3	123.7	114.6				513.7	114.6	
(YoY)	4.5%	4.9%	4.2%	-12.4%	-6.8%				-0.1%	-77.7%	
생물자원	501.7	546.6	528.4	536.1	489.4	535.7	541.2	549.0	2,112.8	2,115.3	2,221.0
(YoY)	2.6%	4.8%	10.4%	2.4%	-2.5%	-2.0%	2.4%	2.4%	5.0%	0.1%	5.0%
물류	1,594.9	1,707.8	1,873.2	1,934.4	2,001.5	1,924.7	2,018.5	2,095.1	7,110.4	8,039.8	8,690.8
(YoY)	10.4%	12.8%	25.7%	18.5%	25.5%	12.7%	7.8%	8.3%	16.9%	13.1%	8.1%
대통령외 기준	2,399.5	2,327.0	2,674.6	2,484.1	2,512.2	2,355.6	2,568.6	2,412.2	9,885.2	9,734.0	10,451.9
(YoY)	9.3%	5.5%	15.9%	11.3%	4.7%	1.2%	-4.0%	-2.9%	10.6%	-1.5%	7.4%
영업이익	192.5	164.4	269.3	150.4	210.3	168.4	248.1	149.6	776.6	776.4	892.7
(YoY)	-17.3%	-21.9%	10.7%	-4.2%	9.2%	2.4%	-7.9%	-0.5%	-7.9%	0.0%	15.0%
(OPM)	5.0%	4.2%	6.1%	3.5%	4.8%	4.1%	5.6%	3.4%	4.7%	4.5%	4.8%
식품	99.6	68.5	166.5	28.1	116.8	91.7	153.6	44.4	362.7	406.6	448.4
(OPM)	7.5%	5.8%	11.6%	2.4%	8.9%	7.5%	10.8%	3.7%	7.1%	7.9%	8.1%
바이오	29.9	24.0	30.5	52.2	48.4	34.3	39.1	51.2	136.6	172.9	214.3
(OPM)	6.6%	5.1%	5.3%	7.8%	8.2%	5.7%	6.5%	7.7%	6.3%	7.0%	7.9%
헬스케어	18.1	17.9	19.6	25.8	12.0				81.4	12.0	
(OPM)	14.7%	13.6%	14.5%	20.9%	10.5%				15.8%	10.5%	
생물자원	-3.4	-6.3	-6.4	-8.3	-6.5	-4.0	0.0	1.0	-24.4	-9.5	-5.5
(OPM)	-0.7%	-1.2%	-1.2%	-1.5%	-1.3%	-0.7%	0.0%	0.2%	-1.2%	-0.4%	-0.2%
물류	51.1	61.9	62.6	60.0	45.3	48.0	59.0	60.4	235.7	212.7	253.7
(OPM)	3.2%	3.6%	3.3%	3.1%	2.3%	2.5%	2.9%	2.9%	3.3%	2.6%	2.9%
대통령외 기준	144.2	104.1	210.2	97.8	170.7	122.0	192.7	96.6	556.3	582.0	657.2
(YoY)	-21.2%	-31.6%	13.0%	-5.3%	18.4%	17.2%	-8.3%	-1.2%	-10.9%	4.6%	12.9%
(OPM)	6.0%	4.5%	7.9%	3.9%	6.8%	5.2%	7.5%	4.0%	5.6%	6.0%	6.3%
세전이익	125	70	364	24	112	1,114	194	97	584	1,517	668
당기순이익	91	43	263	15	72	780	136	68	413	1,040	468
지배주주순이익	82	21	256	11	63	767	120	52	370	987	399
(YoY)	-33.1%	-50.0%	130.9%	흑전	-23.7%	3527.6%	-53.0%	387.5%	34.2%	166.6%	-59.5%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

주: 1) 2Q18 세전이익에서 CJ헬스케어 매각차익 1조원 가정

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	145,633	164,772	173,328	185,871	197,961
매출원가	112,752	129,225	137,058	146,384	155,007
매출총이익	32,881	35,547	36,270	39,487	42,954
판매비및일반관리비	24,445	27,781	28,506	30,560	33,632
영업이익(보고)	8,436	7,766	7,764	8,927	9,323
영업이익(핵심)	8,436	7,766	7,764	8,927	9,323
영업외손익	-3,153	-1,922	7,404	-2,243	-2,283
이자수익	180	192	191	204	218
배당금수익	66	46	47	50	53
외환이익	1,330	2,159	1,800	1,800	1,800
이자비용	1,790	2,042	1,955	2,016	2,062
외환손실	1,917	1,488	1,500	1,500	1,500
관계기업지분법손익	10	-186	0	0	0
투자및기타자산처분손익	-139	2,118	10,000	0	0
금융상품평가및기타금융이익	324	-697	0	0	0
기타	-1,216	-2,025	-1,179	-781	-792
법인세차감전이익	5,284	5,843	15,168	6,684	7,039
법인세비용	1,748	1,715	4,767	2,005	2,112
유효법인세율 (%)	33.1%	29.4%	31.4%	30.0%	30.0%
당기순이익	3,535	4,128	10,402	4,679	4,927
지배주주지분순이익(억원)	2,759	3,702	9,867	3,993	4,242
EBITDA	13,749	13,425	13,898	15,456	16,205
현금순이익(Cash Earnings)	8,848	9,788	16,535	11,209	11,809
수정당기순이익	3,412	3,124	3,544	4,679	4,927
증감율(% YoY)					
매출액	12.7	13.1	5.2	7.2	6.5
영업이익(보고)	12.3	-7.9	0.0	15.0	4.4
영업이익(핵심)	12.3	-7.9	0.0	15.0	4.4
EBITDA	11.3	-2.4	3.5	11.2	4.8
지배주주지분 당기순이익	45.8	34.2	166.6	-59.5	6.2
EPS	45.7	34.1	139.3	-60.1	6.2
수정순이익	40.3	-8.4	13.4	32.0	5.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	48,807	49,635	49,507	51,804	53,528
현금및현금성자산	6,444	5,909	3,616	2,592	1,116
유동금융자산	3,767	1,913	1,907	2,045	2,178
매출채권및유동채권	25,171	27,971	29,424	31,553	33,605
재고자산	12,802	13,035	13,712	14,704	15,661
기타유동비금융자산	624	807	849	910	969
비유동자산	108,855	119,047	123,079	129,652	136,493
장기매출채권및기타비유동채권	3,052	3,840	4,040	4,332	4,614
투자자산	8,781	4,871	4,980	5,140	5,298
유형자산	72,805	81,794	86,873	94,087	101,483
무형자산	23,338	27,581	26,178	25,034	23,986
기타비유동자산	879	960	1,008	1,059	1,112
자산총계	157,662	168,681	172,586	181,455	190,021
유동부채	46,992	54,969	48,478	52,509	55,966
매입채무및기타유동채무	20,314	23,995	25,241	27,068	28,829
단기차입금	18,015	19,137	9,637	11,637	13,137
유동성장기차입금	7,733	9,146	10,765	10,765	10,765
기타유동부채	931	2,690	2,834	3,038	3,235
비유동부채	50,065	52,274	52,599	53,240	53,903
장기매입채무및비유동채무	853	1,117	1,174	1,259	1,341
사채및장기차입금	40,875	43,061	43,061	43,061	43,061
기타비유동부채	8,337	8,096	8,364	8,920	9,501
부채총계	97,058	107,243	101,077	105,749	109,869
자본금	724	725	819	819	819
주식발행초과금	9,199	9,251	9,251	9,251	9,251
이익잉여금	25,665	29,034	38,668	42,369	46,311
기타자본	-1,495	-5,262	-5,262	-5,262	-5,262
지배주주지분자본총계	34,094	33,749	43,477	47,178	51,120
비지배주주지분자본총계	26,511	27,689	28,032	28,529	29,033
자본총계	60,605	61,439	71,509	75,706	80,153
순차입금	56,411	63,522	57,941	60,827	63,670
총차입금	66,622	71,344	63,463	65,463	66,963

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	8,001	11,808	-6,639	9,802	10,449
당기순이익	3,535	4,128	10,402	4,679	4,927
감가상각비	4,366	4,674	5,071	5,386	5,833
무형자산상각비	947	986	1,063	1,144	1,049
외환손익	602	472	-300	-300	-300
자산처분손익	-1,862	166	-10,000	0	0
지분법손익	347	-23	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-3,586	-238	-923	-1,360	-1,311
기타	2,177	1,377	-11,952	253	250
투자활동현금흐름	-14,089	-14,639	12,385	-12,901	-13,525
투자자산의 처분	-5,904	619	-57	-251	-242
유형자산의 취득	386	267	0	0	0
유형자산의 취득	-8,454	-14,504	-10,150	-12,600	-13,230
무형자산의 처분	-606	-795	340	0	0
기타	489	-227	22,252	-50	-53
재무활동현금흐름	7,259	2,654	-8,038	2,075	1,599
단기차입금의 증가	-8,579	-5,600	-9,500	2,000	1,500
장기차입금의 증가	16,602	10,698	1,619	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-541	-505	-425	-481	-481
기타	-222	-1,939	267	556	581
현금및현금성자산의순증가	1,146	-535	-2,292	-1,024	-1,476
기초현금및현금성자산	5,298	6,444	5,909	3,616	2,592
기말현금및현금성자산	6,444	5,909	3,616	2,592	1,116
Gross Cash Flow	11,587	12,046	-5,717	11,162	11,760
Op Free Cash Flow	-1,689	-4,391	725	-1,182	-1,133

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	19,044	25,537	61,100	24,379	25,896
BPS	235,302	232,686	265,416	288,009	312,073
주당EBITDA	94,899	92,620	86,061	94,358	98,926
CFPS	61,072	67,523	102,392	68,426	72,094
DPS	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	18.8	14.3	6.0	14.9	14.1
PBR	1.5	1.6	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	8.7	8.9	8.5	8.2	8.0
PCFR	5.9	5.4	3.6	5.3	5.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	5.8	4.7	4.5	4.8	4.7
영업이익률(핵심)	5.8	4.7	4.5	4.8	4.7
EBITDA margin	9.4	8.1	8.0	8.3	8.2
순이익률	2.4	2.5	6.0	2.5	2.5
자기자본이익률(ROE)	6.2	6.8	15.6	6.4	6.3
투하자본이익률(ROIC)	5.5	4.9	4.5	5.1	5.0
안정성(%)					
부채비율	160.1	174.6	141.3	139.7	137.1
순차입금비율	93.1	103.4	81.0	80.3	79.4
이자보상배율(배)	4.7	3.8	4.0	4.4	4.5
활동성(배)					
매출채권회전율	6.3	6.2	6.0	6.1	6.1
재고자산회전율	12.2	12.8	13.0	13.1	13.0
매입채무회전율	7.9	7.4	7.0	7.1	7.1

Compliance Notice

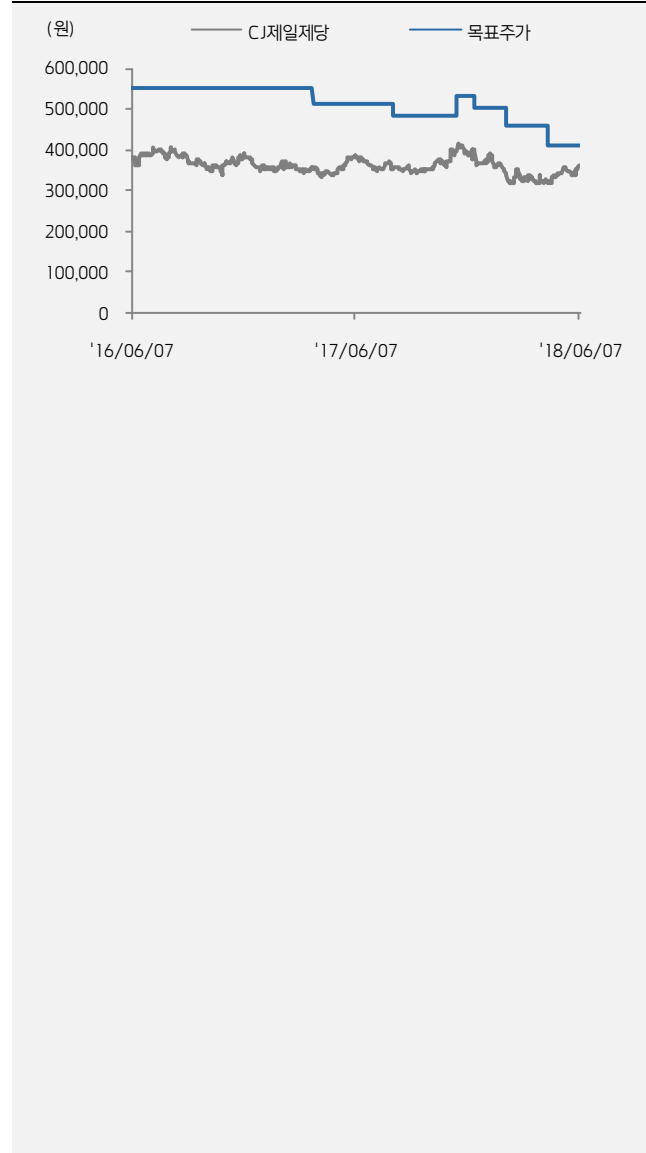
- 당사는 6월 5일 현재 'CJ제일제당 (097950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	2016/06/28	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-29.53	-26.09
	2016/08/08	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-29.74	-26.09
	2016/09/19	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-30.06	-26.09
	2016/10/04	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-30.97	-26.09
	2016/11/03	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-31.07	-26.09
	2016/11/16	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-31.59	-31.27
	2016/11/18	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-31.52	-30.91
	2016/11/23	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-32.02	-29.00
	2017/01/02	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-32.75	-29.00
	2017/01/17	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-33.52	-29.00
	2017/02/10	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-33.56	-29.00
	2017/02/21	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-34.11	-29.00
	2017/03/30	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-32.08	-29.71
	2017/05/12	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-31.59	-28.14
	2017/05/23	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-29.86	-24.12
	2017/06/13	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-29.30	-24.12
	2017/06/29	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-29.37	-24.12
	2017/07/12	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-29.39	-24.12
	2017/08/07	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-26.06	-24.48
	2017/09/13	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-26.30	-24.48
	2017/10/10	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-25.30	-21.46
	2017/11/09	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-24.48	-16.67
	2017/11/20	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-24.62	-21.51
	2017/12/19	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-26.53	-25.70
	2018/01/04	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-25.48	-21.60
	2018/01/16	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-26.77	-21.60
	2018/02/09	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-28.54	-23.26
	2018/02/26	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-28.52	-23.26
	2018/04/17	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-18.06	-12.32
	2018/05/11	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-16.34	-11.22
2018/06/07	BUY(Maintain)	410,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%