



BUY(Maintain)

목표주가: 410,000원

주가(7/9): 335,500원

시가총액: 52,256억원

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807

sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/9)		2,285.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	416,000원	319,500원
등락률	-19.35%	5.01%
수익률	절대	상대
1M	-9.9%	-3.4%
6M	-12.1%	-3.4%
1Y	-6.0%	-2.2%

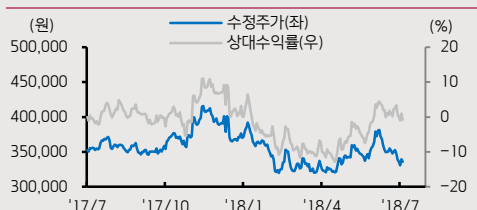
Company Data

발행주식수	16,381천주
일평균 거래량(3M)	54천주
외국인 지분율	22.41%
배당수익률(18E)	0.89%
BPS(18E)	266,238원
주요 주주	CJ주식회사 외
	국민연금공단
	45.5%
	11.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	145,633	164,772	173,566	192,110
보고영업이익	8,436	7,766	7,994	9,091
핵심영업이익	8,436	7,766	7,994	9,091
EBITDA	13,749	13,425	14,128	15,735
세전이익	5,284	5,843	15,164	6,610
순이익	3,535	4,128	10,550	4,627
지배주주지분순이익	2,759	3,702	10,002	3,778
EPS(원)	19,044	25,537	61,934	23,064
증감률(%YoY)	45.7	34.1	142.5	-62.8
PER(배)	18.8	14.3	5.4	14.5
PBR(배)	1.5	1.6	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	8.7	8.9	8.1	8.1
보고영업이익률(%)	5.8	4.7	4.6	4.7
핵심영업이익률(%)	5.8	4.7	4.6	4.7
ROE(%)	6.2	6.8	15.9	6.3
순부채비율(%)	93.1	103.4	83.3	83.0

Price Trend



실적 Preview

CJ제일제당 (097950)

2분기 실적 방향성은 긍정적



CJ제일제당의 2Q18 연결기준 영업이익은 1,785억원(+9% YoY), 대한통운과 헬스케어 제외기준 영업이익은 1,250억원(+45% YoY)으로 전망된다. 식품과 바이오 중심의 실적 성장이 지속되는 가운데, 중기적으로 글로벌 식품회사 M&A 여부와 아미노산의 제품 다변화 속도가 중요할 것으로 판단된다.

>>> 2Q18 연결기준 영업이익 1,785억원 전망

CJ제일제당의 2Q18 연결기준 영업이익은 1,785억원(+9% YoY), 대한통운과 헬스케어 제외기준 영업이익은 1,250억원(+45% YoY)으로 전망된다. **식품**은 가공식품 매출 성장과 원당투입단가 하락으로, 영업이익이 전년 동기 대비 110억원 개선될 것으로 전망된다. 2분기 가공식품 매출 성장률은 회계 기준 변경효과를 제외한다면, 10% 초반 수준이 기대된다. 다만, HMR 제품과 글로벌 매출 비중 확대에 따른 Mix 악화로 인해, 주력 제품 판가 인상에도 불구하고, 가공식품 부문의 수익성 개선은 제한적일 것으로 판단된다.

바이오의 영업이익은 전년 동기 대비는 216억원 개선되었으나, 최근 트립토판/라이신/메치오닌의 판가 약세로 인해, 전분기 대비는 감소할 전망이다. 다만, 판가 약세에도 불구하고, 셀렉타 가동 정상화(OP 100억원 전망), 핵산 판가 강세, 스페셜티 아미노산 확대에 감익 폭은 제한적인 것으로 판단된다. **생물자원**은 베트남 양돈 판가 상승으로(40천동/kg)으로 BEP에 근접할 것으로 판단되며, **영업외**에서는 헬스케어 매각차익(약 1조원)이 반영될 전망이다.

>>> 중기적으로 글로벌 M&A와 아미노산 제품 다변화가 중요

가공식품의 견조한 성장세가 지속되는 가운데, 중기적으로는 **글로벌 식품 회사 M&A 여부와 아미노산의 제품 다변화 속도**가 중요할 것으로 판단된다. 당사는 헬스케어 매각 대금을 활용하여, 미국 냉동식품 회사 Schwan's Company를 인수할 가능성이 있는데, 인수가 성사된다면 가공식품의 이익 비중 확대와 글로벌 성장성 측면에서 긍정적이다. 한편, 사료용 아미노산은 내년도 중국 업체들의 공급 증가로 판가 측면의 불확실성이 있는 가운데, 수익성이 높은 스페셜티 아미노산의 비중 확대 속도가 중요할 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 41만원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 41만원을 유지한다. 당사는 식품과 바이오 부문을 중심으로, 올해 영업이익이 20% 이상 성장할 것으로 기대된다(대한통운/헬스케어 제외 기준). 밸류에이션 레벨을 감안하더라도, 주가는 32~33만원 수준에서 하방 경직성이 강할 가능성이 높기 때문에, 관심을 가져볼 만한 시점이다.

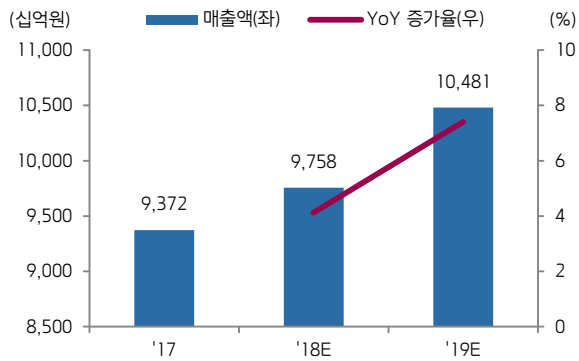
CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(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	4,145.6	4,460.3	4,402.1	16,477.2	17,356.6	19,211.0
(YoY)	9.4%	8.3%	19.9%	14.7%	12.5%	6.1%	1.1%	2.6%	13.1%	5.3%	10.7%
식품	1,320.3	1,176.3	1,439.5	1,154.6	1,316.2	1,218.7	1,435.1	1,186.4	5,090.7	5,156.4	5,503.0
(YoY)	13.8%	6.6%	15.7%	4.5%	-0.3%	3.6%	-0.3%	2.8%	10.4%	1.3%	6.7%
소재	539.6	465.5	536.3	419.9	462.7	454.1	487.8	403.9	1,961.3	1,808.5	1,791.4
(YoY)	13.0%	-1.6%	12.2%	-4.9%	-14.3%	-2.4%	-9.0%	-3.8%	4.9%	-7.8%	-1.0%
가공	780.7	710.8	903.2	734.7	853.5	764.5	947.3	782.5	3,129.4	3,347.8	3,711.7
(YoY)	14.5%	12.8%	17.9%	10.7%	9.3%	7.6%	4.9%	6.5%	14.1%	7.0%	10.9%
바이오	454.5	472.3	571.4	669.7	592.0	592.4	602.6	699.1	2,167.9	2,486.1	2,756.6
(YoY)	6.1%	3.6%	25.3%	45.1%	30.3%	25.4%	5.5%	4.4%	20.3%	14.7%	10.9%
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	9,285.9
(YoY)	10.4%	12.8%	25.7%	18.5%	25.5%	12.7%	7.8%	8.3%	16.9%	13.1%	15.5%
대통제외 기준	2,399.5	2,327.0	2,674.6	2,484.1	2,512.2	2,346.8	2,578.9	2,434.5	9,885.2	9,872.4	10,480.7
(YoY)	9.3%	5.5%	15.9%	11.3%	4.7%	0.8%	-3.6%	-2.0%	10.6%	-0.1%	6.2%
영업이익	192.5	164.4	269.3	150.4	210.3	178.5	259.1	151.5	776.6	799.4	909.1
(YoY)	-17.3%	-21.9%	10.7%	-4.2%	9.2%	8.6%	-3.8%	0.7%	-7.9%	2.9%	13.7%
(OPM)	5.0%	4.2%	6.1%	3.5%	4.8%	4.3%	5.8%	3.4%	4.7%	4.6%	4.7%
식품	99.6	68.5	166.5	28.1	116.8	79.5	162.9	46.0	362.7	405.2	430.4
(OPM)	7.5%	5.8%	11.6%	2.4%	8.9%	6.5%	11.4%	3.9%	7.1%	7.9%	7.8%
바이오	29.9	24.0	30.5	52.2	48.4	45.6	40.5	43.6	136.6	178.1	184.1
(OPM)	6.6%	5.1%	5.3%	7.8%	8.2%	7.7%	6.7%	6.2%	6.3%	7.2%	6.7%
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	0.0	1.5	3.0	-24.4	-2.0	13.4
(OPM)	-0.7%	-1.2%	-1.2%	-1.5%	-1.3%	0.0%	0.3%	0.5%	-1.2%	-0.1%	0.6%
물류	51.1	61.9	62.6	60.0	45.3	55.0	57.7	66.3	235.7	224.4	299.4
(OPM)	3.2%	3.6%	3.3%	3.1%	2.3%	2.9%	2.9%	3.2%	3.3%	2.8%	3.2%
대통제외 기준	144.2	104.1	210.2	97.8	170.7	125.0	205.0	92.6	556.3	593.3	627.9
(YoY)	-21.2%	-31.6%	13.0%	-5.3%	18.4%	20.1%	-2.5%	-5.3%	-10.9%	6.7%	5.8%
(OPM)	6.0%	4.5%	7.9%	3.9%	6.8%	5.3%	7.9%	3.8%	5.6%	6.0%	6.0%
세전이익	125.2	70.2	364.5	24.5	112.2	1,117.0	196.9	90.3	584.3	1,516.4	661.0
당기순이익	91.0	43.1	263.5	15.2	72.2	781.9	137.8	63.1	412.8	1,055.0	462.7
지배주주순이익	82.0	21.1	256.4	10.6	62.5	766.6	123.9	47.1	370.2	1,000.2	377.8
(YoY)	-33.1%	-50.0%	130.9%	흑전	-23.7%	3524.9%	-51.7%	342.9%	34.2%	170.2%	-62.2%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

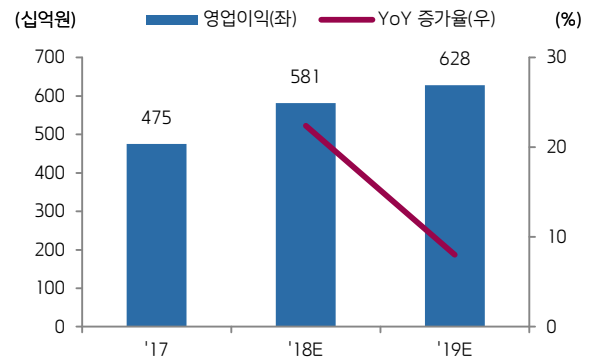
주: 1) 2Q18 세전이익에서 CJ헬스케어 매각차익 1조원 가정

연도별 전사 매출액 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

연도별 전사 영업이익 추이 및 전망



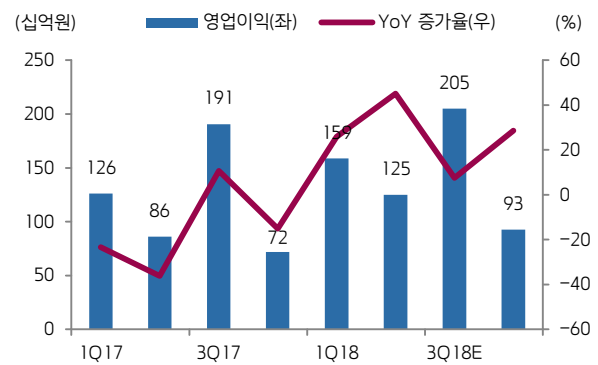
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

분기별 전사 매출액 추이 및 전망



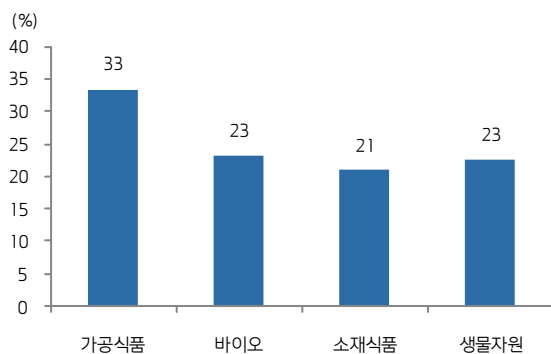
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

분기별 전사 영업이익 추이 및 전망



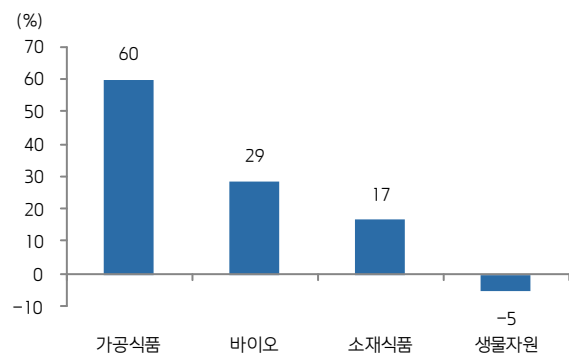
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

2017년 기준 매출 Mix



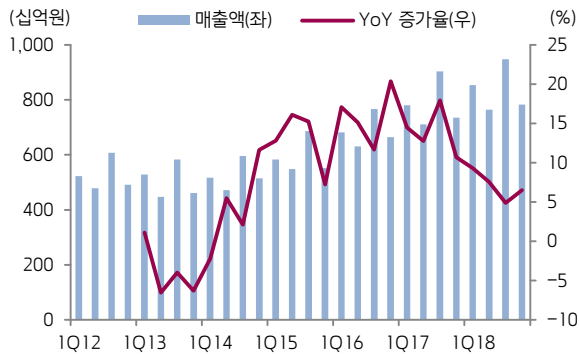
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

2017년 기준 영업이익 Mix



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(대한통운/헬스케어 제외 기준)

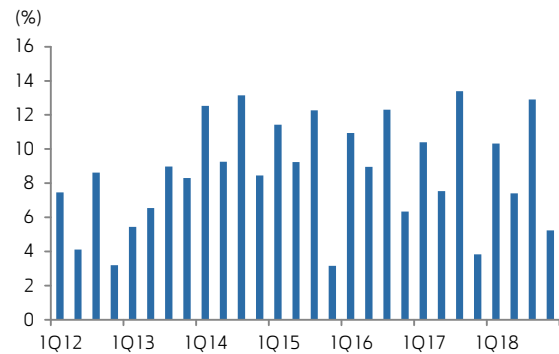
가공식품 매출액 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

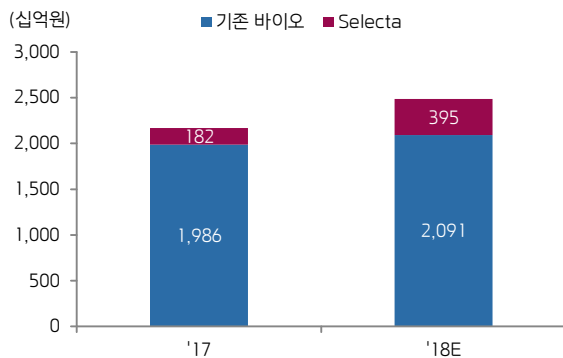
주: 1) 2018년 성장률에서 회계기준 변경효과는 5% 내외 추산

가공식품 영업이익률 추이 및 전망



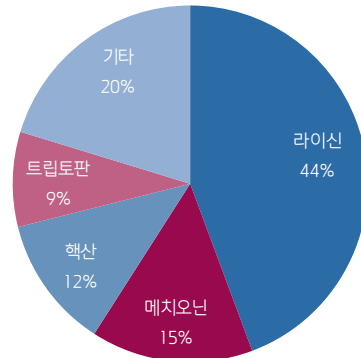
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

바이오 부문 매출액: 기존 바이오 vs Selecta



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

기존 바이오 부문 매출 Mix (2017년 기준)



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

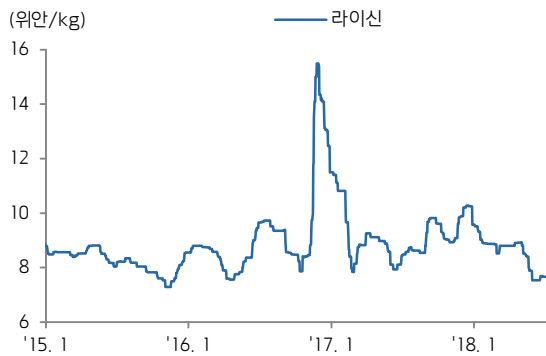
주: 1) Selecta 제외 기준

2018년 연간 아미노산 주요 품목의 ASP/Q 가정

품목	ASP	Q	'18년 당사 가정 상세
라이신	+low single	+low single	공급 축소에 기인한 완만한 업황 회복 국면 전망 중국 환경규제 영향 긍정적이나(특히 4분기) 가파른 속도의 시황 개선은 아닐 것
메치오닌	-mid single	+high single	중국 업체들의 가동률 상승으로 평가 하락 리스크 상존. 동사는 3분기 일시적 정기보수(45일) 이후, 4분기부터 증설 물량 나올 듯
핵산	+low single	+high single	중국 중심으로 글로벌 수요 강세 국면. 동사는 full capa 상태이기 때문에, 판매량 성장률은 작년보다 둔화될 듯
트립토판	flat	+double digit	작년 평가는 상저하고, 올해 평가는 상고하저 전망. 전략적 평가 관리와 판매량 확대를 동시에 추진할 듯
기타			발린, 알지닌 시장 규모 확대를 위해 평가는 하락하고 판매량은 증가하는 모습 나타날 듯

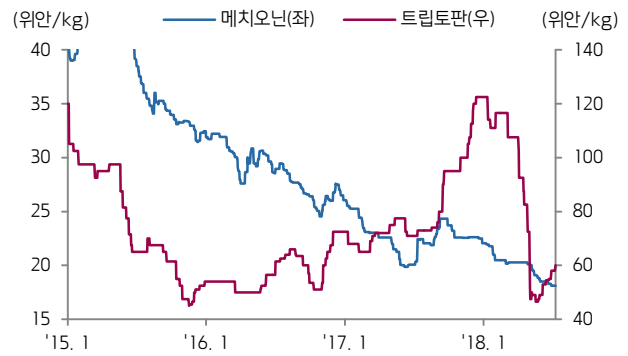
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

중국 라이신 Spot 가격 추이



자료: Wind

중국 메치오닌/트립토판 Spot 가격 추이



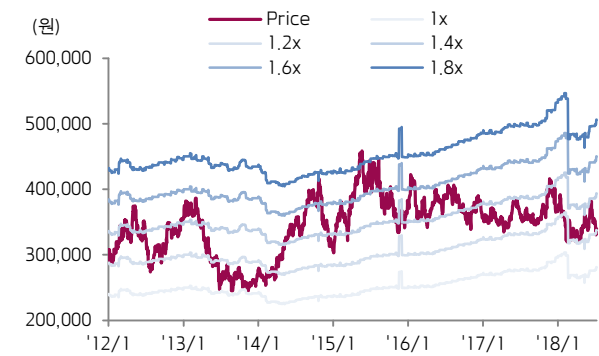
자료: Wind

CJ제일제당 PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치(FW 12M 기준)

CJ제일제당 PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치(FW 12M 기준)

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	145,633	164,772	173,566	192,110	204,544
매출원가	112,752	129,225	137,274	152,253	161,347
매출총이익	32,881	35,547	36,291	39,857	43,197
판매비및일반관리비	24,445	27,781	28,297	30,766	33,594
영업이익(보고)	8,436	7,766	7,994	9,091	9,602
영업이익(핵심)	8,436	7,766	7,994	9,091	9,602
영업외손익	-3,153	-1,922	7,170	-2,481	-2,501
이자수익	180	192	191	211	225
배당금수익	66	46	47	52	55
외환이익	1,330	2,159	1,500	1,500	1,500
이자비용	1,790	2,042	1,956	1,841	1,881
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	-1,111	-903	-900
법인세차감전이익	5,284	5,843	15,164	6,610	7,102
법인세비용	1,748	1,715	4,614	1,983	2,131
유효법인세율 (%)	33.1%	29.4%	30.4%	30.0%	30.0%
당기순이익	3,535	4,128	10,550	4,627	4,971
지배주주지분순이익(억원)	2,759	3,702	10,002	3,778	4,122
EBITDA	13,749	13,425	14,128	15,735	16,592
현금순이익(Cash Earnings)	8,848	9,788	16,684	11,271	11,961
수정당기순이익	3,412	3,124	3,593	4,627	4,971
증감율(% YoY)					
매출액	12.7	13.1	5.3	10.7	6.5
영업이익(보고)	12.3	-7.9	2.9	13.7	5.6
영업이익(핵심)	12.3	-7.9	2.9	13.7	5.6
EBITDA	11.3	-2.4	5.2	11.4	5.4
지배주주지분 당기순이익	45.8	34.2	170.2	-62.2	9.1
EPS	45.7	34.1	142.5	-62.8	9.1
수정순이익	40.3	-8.4	15.0	28.8	7.4

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	48,807	49,635	51,848	55,289	57,225
현금및현금성자산	6,444	5,909	5,894	4,425	3,070
유동금융자산	3,767	1,913	1,909	2,113	2,250
매출채권및유동채권	25,171	27,971	29,464	32,612	34,723
재고자산	12,802	13,035	13,731	15,198	16,182
기타유동비금융자산	624	807	850	941	1,002
비유동자산	108,855	119,047	124,937	131,588	138,335
장기매출채권및기타비유동채권	3,052	3,840	4,045	4,478	4,767
투자자산	8,781	4,871	4,982	5,196	5,359
유형자산	72,805	81,794	88,723	95,822	103,111
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	176,785	186,877	195,560
유동부채	46,992	54,969	52,517	57,517	61,030
매입채무및기타유동채무	20,314	23,995	25,276	27,977	29,787
단기차입금	18,015	19,137	13,637	15,637	17,137
유동성장기차입금	7,733	9,146	10,765	10,765	10,765
기타유동부채	931	2,690	2,838	3,138	3,340
비유동부채	50,065	52,274	52,611	53,558	54,238
장기매입채무및비유동채무	853	1,117	1,176	1,302	1,386
사채및장기차입금	40,875	43,061	43,061	43,061	43,061
기타비유동부채	8,337	8,096	8,374	9,195	9,791
부채총계	97,058	107,243	105,128	111,075	115,268
자본금	724	725	819	819	819
주식발행초과금	9,199	9,251	9,251	9,251	9,251
이익잉여금	25,665	29,034	38,803	42,288	46,111
기타자본	-1,495	-5,262	-5,262	-5,262	-5,262
지배주주지분자본총계	34,094	33,749	43,611	47,097	50,920
비지배주주지분자본총계	26,511	27,689	28,046	28,706	29,373
자본총계	60,605	61,439	71,657	75,803	80,293
순차입금	56,411	63,522	59,660	62,925	65,644
총차입금	66,622	71,344	67,463	69,463	70,963

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	8,001	11,808	-6,517	9,213	10,561
당기순이익	3,535	4,128	10,550	4,627	4,971
감가상각비	4,366	4,674	5,071	5,501	5,941
무형자산상각비	947	986	1,063	1,144	1,049
외환손익	602	472	0	0	0
자산처분손익	-1,862	166	-10,000	0	0
지분법손익	347	-23	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-3,586	-238	-949	-2,012	-1,348
기타	2,177	1,377	-12,252	-47	-52
투자활동현금흐름	-14,089	-14,639	10,530	-13,021	-13,532
투자자산의 처분	-5,904	619	-62	-371	-249
유형자산의 처분	386	267	0	0	0
유형자산의 취득	-8,454	-14,504	-12,000	-12,600	-13,230
무형자산의 처분	-606	-795	340	0	0
기타	489	-227	22,252	-50	-53
재무활동현금흐름	7,259	2,654	-4,028	2,340	1,615
단기차입금의 증가	-8,579	-5,600	-5,500	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	278	821	596
현금및현금성자산의순증가	1,146	-535	-14	-1,469	-1,356
기초현금및현금성자산	5,298	6,444	5,909	5,894	4,425
기말현금및현금성자산	6,444	5,909	5,894	4,425	3,070
Gross Cash Flow	11,587	12,046	-5,568	11,225	11,909
Op Free Cash Flow	-1,689	-4,391	-913	-1,604	-867

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	19,044	25,537	61,934	23,064	25,167
BPS	235,302	232,686	266,238	287,514	310,855
주당EBITDA	94,899	92,620	87,484	96,058	101,291
CFPS	61,072	67,523	103,310	68,808	73,019
DPS	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	18.8	14.3	5.4	14.5	13.3
PBR	1.5	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	8.7	8.9	8.1	8.1	7.8
PCFR	5.9	5.4	3.2	4.9	4.6
수익성(%)					
영업이익률(보고)	5.8	4.7	4.6	4.7	4.7
영업이익률(핵심)	5.8	4.7	4.6	4.7	4.7
EBITDA margin	9.4	8.1	8.1	8.2	8.1
순이익률	2.4	2.5	6.1	2.4	2.4
자기자본이익률(ROE)	6.2	6.8	15.9	6.3	6.4
투자자본이익률(ROIC)	5.5	4.9	4.7	5.1	5.1
안정성(%)					
부채비율	160.1	174.6	146.7	146.5	143.6
순차입금비율	93.1	103.4	83.3	83.0	81.8
이자보상배율(배)	4.7	3.8	4.1	4.9	5.1
활동성(배)					
매출채권회전율	6.3	6.2	6.0	6.2	6.1
재고자산회전율	12.2	12.8	13.0	13.3	13.0
매입채무회전율	7.9	7.4	7.0	7.2	7.1

Compliance Notice

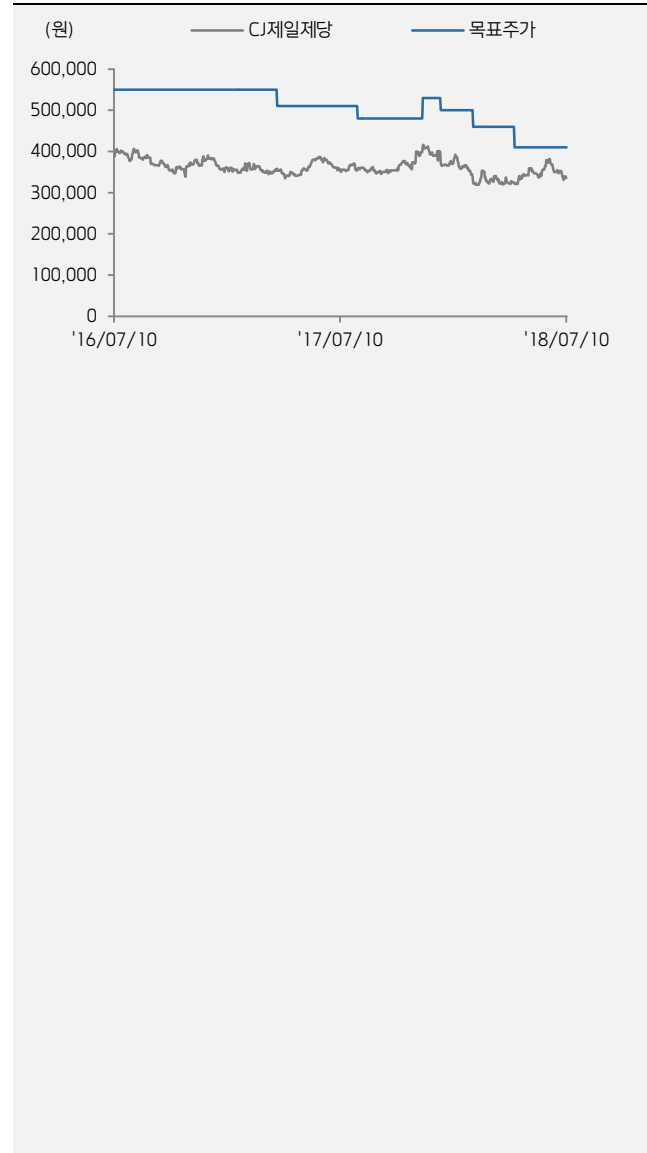
- 당사는 7월 9일 현재 'CJ제일제당 (097950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	2016/08/08	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	-16.24	-11.22
	2018/06/07	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-15.03	-6.95
	2018/07/10	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 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%