

미디어/엔터

박성호



02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (U)
목표주가	291,000원 (U)
현재주가 (8/8)	236,200원
상승여력	23%

시가총액	51,790억원
총발행주식수	21,926,384주
60일 평균 거래대금	183억원
60일 평균 거래량	76,069주
52주 고	286,400원
52주 저	191,100원
외인지분율	20.91%
주요주주	CJ 외 5 인 42.71%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(15.9)	9.9	12.4
상대	(13.2)	15.9	(6.5)
절대(달러환산)	(16.2)	5.6	12.9

## 미디어와 음악이 좋았다

**2Q18 Review** 연결실적(舊 CJ오쇼핑 기준)은 매출액 5,852억원(+4% YoY), 영업이익 496억원(-23% YoY), 당기순이익(지배주주) 239억원(-27% YoY) 기록. 영업이익 감익(YoY)은 전년 동기 CJ 오쇼핑 본사에 발생한 1회성 이익(부가세 환입 90억원), 홈쇼핑 연결자회사 적자, CJ헬로 감익 등에 기인. 참고로, 동사의 연결실적은 합병법인 환산기준으로 매출액 1.05조원(+7% YoY), 영업이익 792억원(-10% YoY), 당기순이익(지배주주) 725억원(-83% YoY) 기록. 당기순이익 급감은 전년 동기 넷마블 유상증자 관련 舊 CJ E&M에 발생한 평가차익 5,009억원 발생에 따른 것. **부문별 영업이익은 미디어 292억원(드래곤 73억원, 기타 219억원), 커머스 339억원, 영화 -39억원, 음악 42억원, 헬로 157억원.** 증익 부문은 미디어와 음악이며, 감익부문은 커머스, 영화, 헬로임. 참고로, 동사의 연결실적은 3Q18부터 합병법인 기준으로 발표될 예정

합병법인의 핵심사업부인 미디어부문(舊 방송부문)의 실적 특징은 **‘드래곤 실적감소에도 불구하고 호실적 달성’**으로 요약. 1)TV광고매출은 1,419억원(+10% YoY)을 기록해 2개 분기 연속으로 두자릿수 성장률(YoY) 달성. 이는 핵심채널들의 프라임 시간대 광고단가 상승이 지속 중인 가운데, 2<sup>nd</sup>-Tier 채널들의 리브랜딩 효과가 일정 수준 성과를 낸 결과로 해석. 2)동사의 디지털 광고매출은 전년 대비 38% 성장. 3)베트남 CJ블루의 영업손실은 30억원을 기록해 YoY 기준으로 적자폭 소폭 확대. 4)**미디어 영업이익은 드래곤 제외 기준으로 2Q17 151억원 → 2Q18 219억원(+45% YoY)으로 증가.** 동 영업이익은 드래곤의 분기 실적 확인이 가능한 1Q17 이후, 역대 최대 분기 실적

음악부문의 실적 특징은 **‘자체 IP 강화에 따른 호실적’**으로 요약. 2018년 6월에 발매된 『워너원』의 앨범 판매량이 64만장을 돌파했고 자체 음반/음원 매출액이 290억원(+83% YoY)으로 급증하면서, 음악부문 OPM 6.3% 실현

**투자 의견 사항** 동사에 대한 투자 의견을 기존 Hold → Buy로 **상향 조정**하고, 목표주가를 기존 **28.9만원 → 29.1만원으로 소폭 상향 조정.** 신규 목표주가 29.1만원은 SOTP 방식으로 산출했으며, 2019E PER 18.5배에 해당. [표4] 투자 의견은 2018년 7월 합병신주 상장 이후의 주가 조정으로 인해 목표주가의 괴리율이 충분히 형성되면서 상향 조정. 신규 목표주가는 합병시너지와 CJ헬로 등 핵심 자산 매각을 전제로 하지 않은 상태에서 산출. 참고로, 음악부문은 추가적인 실적 추정치 상향 조정 가능성이 높은 사업부문임. 2H18엔 『프로듀스 48』, 『쇼미더머니777』 등이 방영되고 『워너원 월드투어』 등 자체 IP 기반 콘서트가 진행되고 있어 수익성 제고 가능 기대. 여기에, 아이돌 사업은 동사의 자체 IP 기반 음악사업의 한 축으로 부각되고 있는 관계로 지속적인 관심 필요

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	2Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,852	3.9	3.6	-	-
영업이익	496	-23.3	-10.5	-	-
세전계속사업이익	420	-24.0	-44.3	-	-
지배순이익	239	-26.7	-59.7	-	-
영업이익률 (%)	8.5	-3.0 %pt	-1.3 %pt	-	-
지배순이익률 (%)	4.1	-1.7 %pt	-6.4 %pt	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	22,086	22,600	34,282	47,739
영업이익	1,789	2,245	2,694	4,310
지배순이익	234	1,309	1,872	3,441
PER	46.3	9.4	27.7	15.1
PBR	1.2	1.2	3.4	3.0
EV/EBITDA	4.5	4.6	4.4	10.0
ROE	2.6	13.5	15.7	23.5

자료: 유안타증권

[표 1] 합병회사 연결 실적 추이 및 전망 (Pro-forma basis)

(단위: 억원)

	2017 년				2018 년				연간 실적			
	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기(p)	3 분기(e)	4 분기(e)	2017 년	2018 년(e)	2019 년(e)	2020 년(e)
매출액	9,330	9,776	9,725	10,902	10,317	10,490	10,839	11,944	39,734	43,590	47,739	51,121
- 미디어	2,786	3,231	3,097	3,505	3,325	3,619	3,626	4,111	12,619	14,681	17,106	18,816
- 커머스	2,856	3,000	2,762	3,314	2,909	3,075	2,916	3,411	11,933	12,310	13,559	15,186
- 영화	611	461	565	615	800	360	765	773	2,252	2,697	2,758	2,758
- 음악	474	471	663	698	562	665	597	712	2,307	2,536	2,663	2,796
- CJ 헬로	2,603	2,612	2,638	2,769	2,721	2,772	2,936	2,936	10,623	11,365	11,653	11,565
매출원가	5,161	5,399	5,667	6,386	6,256	6,390	6,683	7,482	22,613	26,810	29,098	30,814
판관비	3,400	3,494	3,439	3,911	3,162	3,308	3,291	3,685	14,244	13,447	14,332	15,177
영업이익	769	883	619	605	899	792	865	777	2,876	3,333	4,310	5,131
- 미디어	201	240	92	86	246	292	260	266	618	1,063	1,724	2,385
- 커머스	359	456	307	395	423	339	343	442	1,516	1,548	1,734	1,942
- 영화	9	-23	-33	-58	72	-39	35	-15	-104	53	126	126
- 음악	24	20	68	6	27	42	55	12	118	136	149	149
- CJ 헬로	176	191	185	176	131	157	173	72	729	534	577	529
OPM	8%	9%	6%	6%	9%	8%	8%	7%	7%	8%	9%	10%
- 미디어	7%	7%	3%	2%	7%	8%	7%	6%	5%	7%	10%	13%
- 커머스	13%	15%	11%	12%	15%	11%	12%	13%	13%	13%	13%	13%
- 영화	1%	-5%	-6%	-9%	9%	-11%	5%	-2%	-5%	2%	5%	5%
- 음악	5%	4%	10%	1%	5%	6%	9%	2%	5%	5%	6%	5%
- CJ 헬로	7%	7%	7%	6%	5%	6%	6%	2%	7%	5%	5%	5%
세전이익	922	5,924	599	321	1,202	978	919	645	7,766	3,744	5,091	5,812
RPM	10%	65%	7%	3%	12%	10%	9%	5%	21%	9%	11%	11%
순이익 (자배주주)	620	4,375	374	225	918	725	599	440	5,594	2,682	3,441	3,969
NIM	7%	45%	4%	2%	9%	8%	6%	4%	14%	7%	8%	9%
[성장률: YoY]												
매출액	10%	8%	7%	4%	11%	7%	11%	10%	7%	10%	10%	7%
영업이익	13%	29%	20%	221%	17%	-10%	40%	28%	39%	16%	29%	19%
순이익	35%	548%	32%	-140%	48%	-83%	60%	96%	554%	-52%	28%	15%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 방송부문 실적 Breakdown 및 전망

(단위: 억원)

	2016 년				2017 년				2018 년				연간 실적		
	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기(p)	3 분기(e)	4 분기(e)	17 년	18 년(e)	19 년(e)
방송매출액	2,254	2,684	2,686	3,661	2,857	3,321	3,172	3,591	3,404	3,619	3,626	4,111	12,942	14,681	17,106
- 광고	1,096	1,322	1,111	1,353	1,083	1,288	1,174	1,412	1,197	1,419	1,280	1,553	4,957	5,449	5,721
- 수신료	472	470	466	560	489	493	512	543	501	501	512	543	2,038	2,058	2,058
- 기타	686	891	1,108	1,748	1,285	1,540	1,486	1,636	1,706	1,698	1,833	2,015	5,946	7,174	9,326
방송매출액(YoY)	27%	20%	18%	31%	27%	24%	18%	-2%	19%	12%	17%	17%	15%	16%	17%
- 광고	20%	7%	-5%	0%	-1%	-3%	6%	4%	11%	10%	9%	10%	2%	10%	5%
- 수신료	0%	0%	-4%	0%	4%	5%	10%	-3%	2%	2%	0%	0%	4%	1%	0%
- 기타	74%	68%	79%	95%	87%	73%	34%	-6%	33%	17%	30%	30%	34%	28%	30%
방송영업이익	51	205	87	121	201	240	92	86	246	292	260	266	618	1,063	1,724
광고매출	1,096	1,323	1,111	1,353	1,083	1,288	1,174	1,412	1,197	1,419	1,280	1,553	4,957	5,449	5,721
- 프리미엄패키지	-	-	-	-	622	722	590	603	740	840	-	-	2,471	-	-
- 기타	-	-	-	-	461	566	584	809	457	579	-	-	2,486	-	-
- 프리미엄패키지(YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	19%	16%	-	-	7%	-	-
- 기타(YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1%	2%	-	-	-3%	-	-
기타매출	686	891	1,108	1,748	1,214	1,450	1,410	1,550	1,627	1,698	-	-	5,946	-	-
- 콘텐츠판매	-	-	-	-	631	537	553	603	774	539	-	-	2,104	-	-
- 기타	-	-	-	-	583	913	857	947	853	1,159	-	-	3,842	-	-
- 콘텐츠판매(YoY)	-	-	-	-	145%	30%	15%	-33%	23%	0%	-	-	16%	-	-
- 기타(YoY)	-	-	-	-	53%	100%	44%	17%	46%	27%	-	-	47%	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] CJ ENM 핵심 PP 채널의 요일별/시간대별 광고단가 비교 (프라임타임)

(단위: 만원)

		1Q16	1Q17	1Q18	YoY	2Q16	2Q17	2Q18	YoY
월요일	10 시	230	307	1,150	275%	230	230	1,150	400%
	11 시	843	920	690	-25%	767	1,073	460	-57%
화요일	10 시	613	537	1,150	114%	575	652	1,150	76%
	11 시	767	920	1,150	25%	767	1,073	690	-36%
수요일	10 시	460	498	1,150	131%	460	575	1,150	100%
	11 시	230	230	537	133%	230	690	460	-33%
목요일	10 시	261	268	1,150	329%	230	345	1,150	233%
	11 시	537	230	537	133%	307	460	460	0%
금요일	10 시	1,150	1,073	460	-57%	1,150	1,380	460	-67%
	11 시	445	307	690	125%	537	633	613	-3%
토요일	10 시	460	422	1,150	173%	575	613	997	63%
	11 시	230	307	690	125%	230	805	690	-14%
일요일	10 시	230	1,073	1,150	7%	230	575	997	73%
	11 시	498	575	690	20%	575	575	690	20%

주: 분기 광고단가는 3개월 단순평균 기준

자료: CJ ENM, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 2018년 7월의 CJ ENM 핵심 PP 채널 광고단가

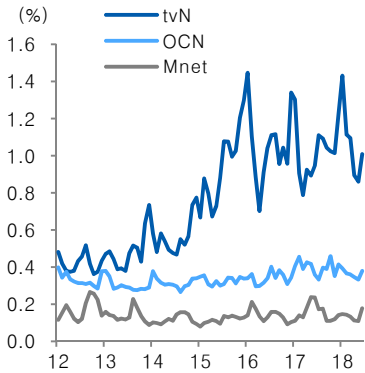
2018 Jul. Time Slot: High price Language: Korean

(원월)	CJ ENM	SBS	KBS2	HBC
MON	식사를합시다(본) 21:30 ~ 23:00 11,500	월화드라마 22:00 ~ 23:10 13,200	월화드라마 22:00 ~ 23:10 13,500	월화드라마 22:00 ~ 23:10 13,500
TUE	식사를합시다(본) 21:30 ~ 23:00 11,500	월화드라마 22:00 ~ 23:10 13,200	월화드라마 21:50 ~ 23:10 13,500	월화드라마 22:00 ~ 23:10 13,500
WED	아는 와이프(본) 21:30 ~ 23:00 11,500	드라마스페셜 22:00 ~ 23:10 13,200	수목드라마 21:50 ~ 23:10 13,500	수목미니시리즈 22:00 ~ 23:10 13,500
THU	아는 와이프(본) 21:30 ~ 23:00 11,500	드라마스페셜 22:00 ~ 23:10 13,200	수목드라마 21:50 ~ 23:10 13,500	수목미니시리즈 22:00 ~ 23:10 13,500
FRI	꽃보다할배 리턴즈(본) 22:00 ~ 23:30 13,800	정글의법칙 22:00 ~ 23:20 13,500	예능파일럿 23:00 ~ 24:10 11,100	뉴스데스크 19:55 ~ 20:55 12,600
SAT	미스터선샤인(본) 21:00 ~ 22:30 20,700	특별기획 드라마 21:55 ~ 23:05 12,450	주말연속극 19:55 ~ 21:15 16,200	주말특별기획드라마 21:55 ~ 23:05 13,800
SUN	미스터선샤인(본) 21:00 ~ 22:30 20,700	미운우리새끼 21:15 ~ 23:00 14,520	주말연속극 19:55 ~ 21:15 16,200	주말특별기획드라마 21:55 ~ 23:05 13,800

미스터선샤인 광고단가  
15초 슬롯 1개당 2,070만원 기록

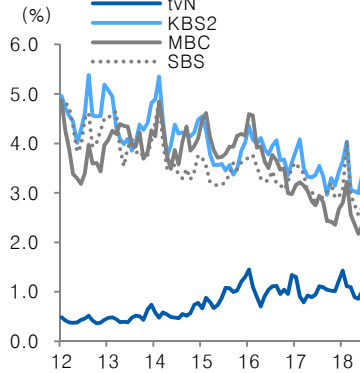
자료: CJ ENM

[그림 2] tvN, OCN, Mnet 채널 월간시청률 비교



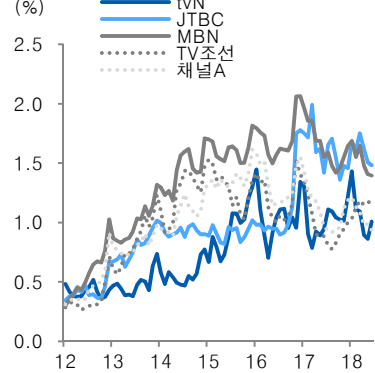
자료: AGB Nielsen

[그림 3] tvN 및 지상파 채널 월간시청률 비교



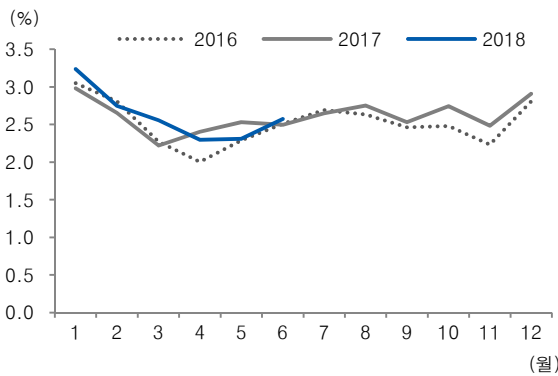
자료: AGB Nielsen

[그림 4] tvN 및 종편 채널 월간시청률 비교



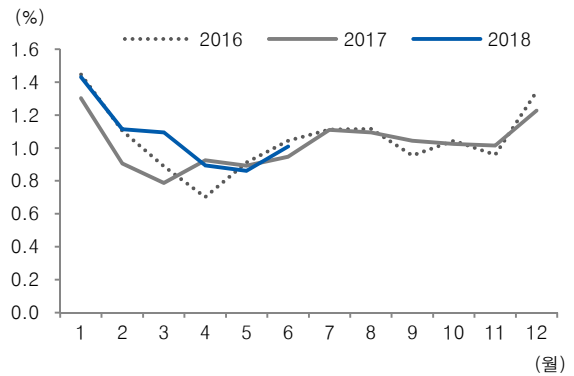
자료: AGB Nielsen

[그림 5] CJ ENM PP 채널 합산 시청률 추이



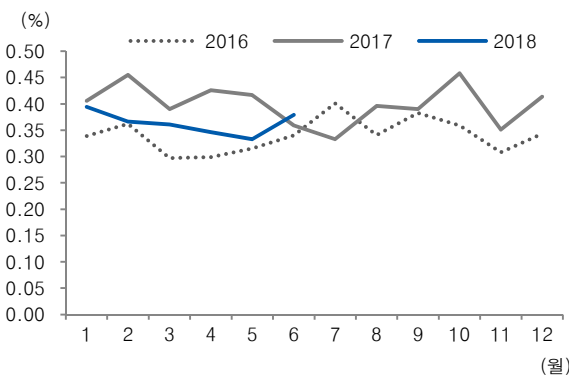
자료: AGB Nielsen

[그림 6] tvN 시청률 추이



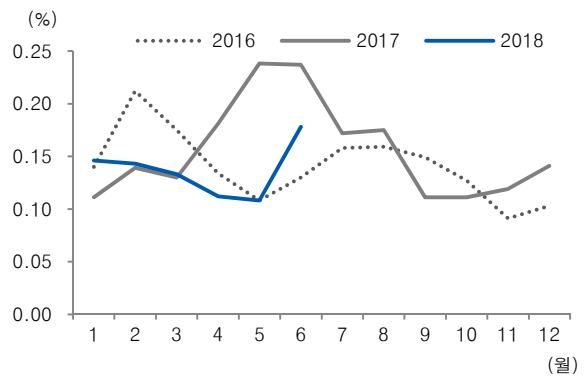
자료: AGB Nielsen

[그림 7] OCN 시청률 추이



자료: AGB Nielsen

[그림 8] Mnet 시청률 추이



자료: AGB Nielsen

[표 4] 목표주가 산출방식 (Sum-of-the-parts)

		가 치	비 고
(A)	舊 CJ 오쇼핑 기업가치	1.75 조원	(B) + (C)
(B)	CJ 오쇼핑 본사 사업가치	1.39 조원	본사 순이익 1,260 억원 x Target PER 11 배
	2018E 오쇼핑 본사 순이익	1,260 억원	
	홈쇼핑 Target PER	11x	
(C)	CJ 오쇼핑 자회사 지분가치	0.37 조원	CJ 헬로 및 삼성생명 지분가치
	CJ 헬로 지분가치	0.29 조원	지분율 53.9%
	CJ 헬로 기업가치	0.53 조원	6개월 평균 시가총액 7,053 억원에 할인율 25% 적용
	삼성생명 지분가치	0.08 조원	지분율 0.5%
	삼성생명 기업가치	16.37 조원	6개월 평균 시가총액 21.8 조원에 할인율 25% 적용
(D)	舊 CJ E&M 기업가치	4.61 조원	(E) + (F) - (G)
(E)	미디어 사업가치	1.53 조원	미디어 세후영업이익 x Target PER 30 배 2018E 연결 영업이익의 추정치 1,252 억원 - 스튜디오드래곤 영업이익의 추정치 579 억원
	2018E 미디어 영업이익	673 억원	
	2018E 미디어 세후영업이익	510 억원	
	미디어 Target PER	30x	
(F)	CJ E&M 자회사 지분가치	3.53 조원	스튜디오드래곤 및 넷마블게임즈 지분가치
	스튜디오드래곤 지분가치	1.45 조원	지분율 71.3%
	스튜디오드래곤 기업가치	2.04 조원	6개월 평균 시가총액 2.72 조원에 할인율 25% 적용
	넷마블게임즈 지분가치	2.07 조원	지분율 22.1%
	넷마블게임즈 기업가치	9.38 조원	6개월 평균 시가총액 12.51 조원에 할인율 25% 적용
(G)	순차입금	4,452 억원	1Q18 연결 순차입금 3,152 억원 - (드래곤 순현금 1,823 억원 x 지분율 71.3%)
(H)	합병법인 기업가치	6.37 조원	(A) + (D)
(I)	합병법인 주식수	2,193 만주	CJ 오쇼핑 622 만주 - 자사주소각 19 만주 + 합병신주 1,590 만주
	합병법인 목표주가	291,000 원	

자료: 유안타증권 리서치센터

## CJ ENM (035760) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	22,086	22,600	34,282	47,739	51,121
매출원가	9,996	9,880	19,761	29,098	30,814
매출총이익	12,090	12,720	14,522	18,641	20,308
판매비	10,302	10,475	11,828	14,332	15,177
영업이익	1,789	2,245	2,694	4,310	5,131
EBITDA	4,458	4,691	12,508	5,325	5,982
영업외손익	-1,167	-402	44	782	681
외환관련손익	2	-1	0	0	0
이자손익	-181	-136	-140	-220	-220
관계기업관련손익	-111	61	269	1,202	1,102
기타	-878	-325	-85	-200	-200
법인세비용차감전순이익	621	1,843	2,738	5,091	5,812
법인세비용	296	409	648	1,232	1,407
계속사업순이익	326	1,434	2,090	3,859	4,406
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	326	1,434	2,090	3,859	4,406
지배지분순이익	234	1,309	1,872	3,441	3,969
포괄손익	306	1,419	1,895	3,665	4,211
지배지분포괄이익	216	1,305	1,781	3,443	3,956

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

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	6,890	6,640	19,226	22,174	24,346
현금및현금성자산	1,032	1,143	9,342	11,538	13,088
매출채권 및 기타채권	3,539	3,725	6,957	7,551	8,043
재고자산	622	764	1,684	1,842	1,972
비유동자산	20,646	21,379	14,260	14,564	16,131
유형자산	8,149	8,156	0	0	0
관계기업 등 자본관련자산	1,120	957	2,251	3,570	5,989
기타투자자산	1,432	1,925	1,754	1,754	1,754
자산총계	27,536	28,018	33,486	36,737	40,477
유동부채	10,173	7,315	7,948	8,028	8,866
매입채무 및 기타채무	5,102	4,620	4,777	4,858	5,695
단기차입금	1,570	218	241	241	241
유동성장기부채	2,681	1,519	1,505	1,505	1,505
비유동부채	3,734	5,862	5,974	5,974	5,974
장기차입금	20	0	0	0	0
사채	2,995	5,110	5,110	5,110	5,110
부채총계	13,907	13,177	13,922	14,003	14,840
지배지분	9,174	10,283	13,529	15,709	18,612
자본금	311	311	1,891	1,891	1,891
자본잉여금	849	804	804	804	804
이익잉여금	8,119	9,241	11,116	13,491	16,393
비지배지분	4,455	4,558	6,034	7,025	7,025
자본총계	13,629	14,841	19,563	22,734	25,637
순차입금	4,732	4,890	-3,355	-5,550	-7,100
총차입금	7,266	6,861	6,873	6,873	6,873

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	4,161	3,300	6,989	1,973	3,342
당기순이익	326	1,434	2,090	3,859	4,406
감가상각비	1,687	1,657	8,672	0	0
외환손익	-8	4	-10	0	0
종속, 관계기업관련손익	111	-61	-269	-1,202	-1,102
자산부채의 증감	163	-944	-4,691	-1,781	-895
기타현금흐름	1,882	1,209	1,197	1,097	933
투자활동 현금흐름	-3,291	-2,564	-2,241	-1,361	-1,361
투자자산	-216	-548	-1,221	-1,217	-1,217
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,276	-1,832	-554	0	0
유형자산 감소	103	9	4	0	0
기타현금흐름	-1,902	-192	-469	-145	-145
재무활동 현금흐름	-2,980	-618	1,352	-1,089	-1,089
단기차입금	1,440	-1,371	-11	0	0
사채 및 장기차입금	-4,243	928	-14	0	0
자본	0	0	1,581	0	0
현금배당	-177	-177	-208	-1,093	-1,093
기타현금흐름	0	2	4	4	4
연결범위변동 등 기타	3	-7	2,099	2,673	658
현금의 증감	-2,108	111	8,199	2,196	1,550
기초 현금	3,140	1,032	1,143	9,342	11,538
기말 현금	1,032	1,143	9,342	11,538	13,088
NOPLAT	1,789	2,245	2,694	4,310	5,131
FCF	2,494	1,417	6,626	2,501	3,845

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

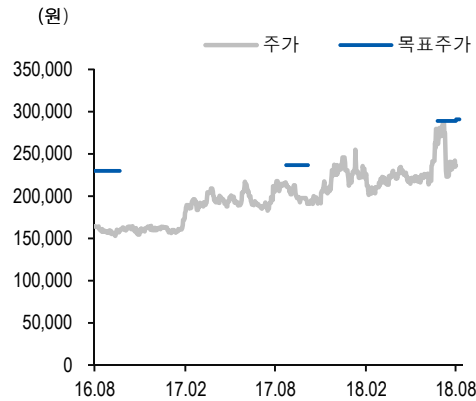
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준일로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	3,769	21,054	8,538	15,693	18,101
BPS	147,596	165,443	68,874	79,972	94,749
EBITDAPS	71,726	75,472	33,068	14,077	15,814
SPS	355,336	363,607	156,352	217,723	233,149
DPS	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
PER	46.3	9.4	27.7	15.1	13.0
PBR	1.2	1.2	3.4	3.0	2.5
EV/EBITDA	4.5	4.6	4.4	10.0	8.6
PSR	0.5	0.5	1.5	1.1	1.0

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	-4.3	2.3	51.7	39.3	7.1
영업이익 증가율 (%)	-14.7	25.5	20.0	60.0	19.1
지배순이익 증가율 (%)	-72.4	458.6	43.1	83.8	15.3
매출총이익률 (%)	54.7	56.3	42.4	39.0	39.7
영업이익률 (%)	8.1	9.9	7.9	9.0	10.0
지배순이익률 (%)	1.1	5.8	5.5	7.2	7.8
EBITDA 마진 (%)	20.2	20.8	36.5	11.2	11.7
ROIC	5.6	10.7	14.1	26.9	34.0
ROA	0.8	4.7	6.1	9.8	10.3
ROE	2.6	13.5	15.7	23.5	23.1
부채비율 (%)	102.0	88.8	71.2	61.6	57.9
순차입금/자기자본 (%)	51.6	47.6	-24.8	-35.3	-38.2
영업이익/금융비용 (배)	7.0	11.1	11.3	11.3	13.0

## CJ ENM (035760) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-08-09	BUY	291,000	1년		
2018-07-02	HOLD	289,000	1년	-13.10	-
2017-08-30	담당자 변경				
	BUY	237,000	1년	-8.07	17.97
2017-07-18	담당자 변경				
	1년 경과 이후		1년	-11.48	-5.17
2016-07-18	BUY	230,000	1년	-22.32	-5.17

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	85.5
Hold(중립)	12.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-08-06

※해의 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)
- 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.