

# CJ CGV (079160)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

투자 의견	<b>HOLD (M)</b>
목표주가	<b>43,000원 (M)</b>
현재주가 (4/5)	<b>44,650원</b>
상승여력	<b>-4%</b>

시가총액	9,449억원
총발행주식수	21,161,313주
60일 평균 거래대금	80억원
60일 평균 거래량	185,137주
52주 고	77,300원
52주 저	37,350원
외인지분율	9.80%
주요주주	CJ 외 2 인 39.06%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.9)	12.0	(37.0)
상대	(6.2)	1.9	(30.5)
절대(달러환산)	(5.8)	10.9	(41.3)

## 재무구조 개선 행보 주시 필요

**1Q19 Preview** 예상 연결실적은 매출액 4,931억원(+12% YoY), 영업이익 211억원(+10% YoY), 당기순이익 57억원(흑전 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스 부합 추정. **부문별 예상 영업이익은 본사 88억원, 4DX -2억원, 중국 81억원, 베트남 30억원, 터키 56억원.** 한국, 중국, 베트남 등은 양호한 실적이 기대되지만, 터키는 박스오피스 감소 및 환율효과로 부진한 실적 전망

▶**본사 실적** : 매출액 2,529억원(+15% YoY), 영업이익 88억원(+694% YoY) 추정. 1Q19 국내 박스오피스 관객수는 5,507만명(+7% YoY)으로 증가. ATP는 2018년 4월의 가격인상 효과에 더해 『캡틴 마블』 등 특화관 수요가 많은 영화의 강세로 인해 상승세. 국내 직영점 점포수는 1Q18 102개 → 1Q19E 110개(+8% YoY)로 증가했고, 최저임금 상승에 따른 인건비 증가효과도 있어 외형성장이 약했을 경우 비용부담이 크게 작용했을 분기임. ▶**중국 CGV(연결)** : 매출액 986억원(+10% YoY), 영업이익 81억원(+8% YoY) 추정. 중국표방(中國票房)에 의하면, 1Q19 중국 박스오피스 매출액은 186억 위안(-8% YoY)으로 감소했지만, 중국 CGV의 티켓매출액은 5.2억위안(+8% YoY)으로 증가. 1Q19 중국 CGV는 티켓매출 측면에서 1Q18(4.8억위안)과 3Q18(4.5억위안)를 상회하고 있어 호실적 기대 가능. ▶**터키** : 매출액 423억원(-33% YoY), 영업이익 56억원(-56% YoY) 추정. 터키 박스오피스는 2019년 1~12주 누적 기준으로 2.46억리라(-16% YoY)로 감소. 터키 실적은 점포수 증가(1Q18 97개 → 1Q19E 107개), 원/리라 평균환율 하락효과(-25% YoY)로 인해 감익 예상

## 분기 실적 점검보단 재무구조 개선 행보에 주시 필요

**동사의 Net D/E 비율은 2018년 터키 관련 영업권 상각과 대규모 TRS 평가손실 계상으로 인해 863%로 급등 상태.** 다행히, 4Q18에 본사의 자산매각(2,100억원) 및 영구채 발행(1,500억원)이 있었고, 2019년 출정계획이 기준에 제시됐던 계획 대비 축소되면서 일부 자구책 마련을 위한 행보가 관찰되고 있음. 동사의 Capex는 2017년 2,782억원, 2018년 2,453억원으로 매우 높은 편. 동사의 Capex는 2019년에도 2천억원대를 유지할 것으로 전망. 특히, 2019년부터 러시아 영화관 사업에 대한 투자가 본격화될 것. 이로 인해, **동사의 FCF는 최소 2019~20년까진 (-)을 유지할 것으로 추정**

한편, 터키의 경제혼란은 1Q19에도 지속되는 모습. 리라/달러 환율과 국고채 금리가 동반 상승세 시현. 현재의 매크로 조건이 2021년까지 유지될 경우, 동사는 그동안의 TRS 평가손실 누계액인 2,289억원을 FI에게 지급해야 할 수 있음. **동사에 대한 투자의견 HOLD 유지**

	1Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,931	11.8	9.5	4,790	2.9
영업이익	211	9.9	-17.7	207	2.0
세전계속사업이익	124	325.7	흑전	137	-9.8
지배순이익	57	흑전	흑전	63	-9.1
영업이익률 (%)	4.3	0	-1.4 %pt	4.3	0
지배순이익률 (%)	1.2	흑전	흑전	1.3	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액		17,144	17,694	20,644	23,630
영업이익		862	777	971	1,211
지배순이익		-14	-1,407	380	570
PER		-1,104.5	-9.1	22.0	14.6
PBR		5.0	11.4	5.8	4.4
EV/EBITDA		11.6	11.3	9.3	8.7
ROE		-0.4	-67.0	29.8	34.3

자료: 유안타증권

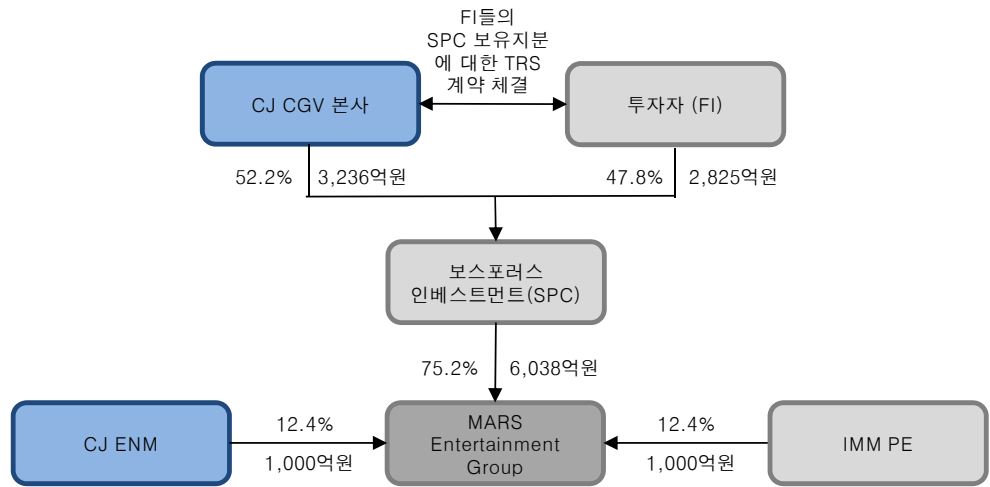
[표 1] CJ CGV 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	17년	18년	19년(e)	20년(e)
<b>연결매출액</b>	<b>4,055</b>	<b>3,826</b>	<b>4,722</b>	<b>4,541</b>	<b>4,412</b>	<b>4,048</b>	<b>4,730</b>	<b>4,504</b>	<b>4,931</b>	<b>4,868</b>	<b>5,544</b>	<b>5,301</b>	<b>17,144</b>	<b>17,694</b>	<b>20,644</b>	<b>23,630</b>
본사	2,167	1,974	2,692	2,489	2,202	2,214	2,820	2,512	2,529	2,339	2,952	2,556	9,321	9,748	10,377	10,836
자회사	1,888	1,853	2,030	2,052	2,210	1,834	1,910	1,992	2,402	2,529	2,591	2,745	7,823	7,946	10,267	12,794
4DX	133	256	498	266	218	294	374	339	377	332	339	372	1,153	1,225	1,421	1,932
중국 본사/상영관/광고	682	669	738	721	900	702	873	697	986	944	1,182	969	2,810	3,139	4,081	5,539
베트남 상영관	343	388	295	280	320	403	345	308	375	564	465	457	1,306	1,376	1,860	2,046
터키 상영관	649	436	375	649	627	317	212	521	423	365	244	599	2,109	1,677	1,631	1,875
<b>연결영업이익</b>	<b>146</b>	<b>-31</b>	<b>322</b>	<b>426</b>	<b>192</b>	<b>3</b>	<b>326</b>	<b>256</b>	<b>211</b>	<b>89</b>	<b>377</b>	<b>294</b>	<b>862</b>	<b>777</b>	<b>971</b>	<b>1,211</b>
본사	43	-90	225	262	11	-12	256	106	88	-21	226	84	439	361	378	388
자회사	103	59	97	164	181	15	71	150	122	110	151	210	423	416	594	823
4DX	-26	21	101	26	-3	40	60	38	-2	53	58	56	122	135	165	245
중국 본사/상영관/광고	10	16	22	13	75	-28	76	13	81	12	90	1	61	134	184	304
베트남 상영관	51	42	17	1	22	52	11	-6	30	45	19	37	111	79	130	123
터키 상영관	83	-20	-39	91	128	-33	-68	100	56	17	-2	115	273	127	186	214
OPM	4%	-1%	7%	9%	4%	0%	7%	6%	4%	2%	7%	6%	5%	4%	5%	5%
본사	2%	-5%	8%	11%	1%	-1%	9%	4%	3%	-1%	8%	3%	5%	4%	4%	4%
자회사	5%	3%	5%	8%	8%	1%	4%	8%	5%	4%	6%	8%	5%	5%	6%	6%
<b>연결순이익(지배주주)</b>	<b>-44</b>	<b>-112</b>	<b>291</b>	<b>-149</b>	<b>-53</b>	<b>-170</b>	<b>14</b>	<b>-1,197</b>	<b>57</b>	<b>-8</b>	<b>222</b>	<b>109</b>	<b>-14</b>	<b>-1,407</b>	<b>380</b>	<b>570</b>
NIM	-1%	-3%	6%	-3%	-1%	-4%	0%	-27%	1%	0%	4%	2%	0%	-8%	2%	2%
<b>성장성(YoY)</b>																
연결매출액	29%	22%	12%	19%	9%	6%	0%	-1%	12%	20%	17%	18%	20%	3%	17%	14%
연결영업이익	-18%	적전	-5%	139%	32%	흑전	1%	-40%	10%	3246%	16%	15%	23%	-10%	25%	25%
연결순이익	적전	적전	337%	적지	적지	적지	-95%	적지	흑전	적지	1478%	흑전	적전	적지	흑전	50%
<b>[본사 실적 추정]</b>																
<b>[상영관 지표]</b>																
전국관람객(만명)	5,228	4,500	6,396	5,862	5,130	4,506	6,684	5,317	5,507	4,528	6,719	5,370	21,986	21,638	22,125	22,567
CGV 관람객	2,465	2,145	3,025	2,746	2,458	2,157	3,079	2,501	2,688	2,211	3,156	2,576	10,380	10,196	10,631	11,057
직영관람객	1,918	1,660	2,326	2,164	1,949	1,728	2,401	2,032	2,132	1,771	2,461	2,093	8,067	8,111	8,457	8,795
전국관람객(YoY)	6%	0%	-12%	17%	-2%	0%	5%	-9%	7%	0%	0%	1%	1%	-2%	2%	2%
CGV 관람객	4%	-1%	-11%	14%	0%	1%	2%	-9%	9%	2%	2%	3%	0%	-2%	4%	4%
직영관람객	5%	-3%	-12%	13%	2%	4%	3%	-6%	9%	2%	2%	3%	0%	1%	4%	4%
ATP(원)	7,739	7,892	7,656	7,683	7,812	8,725	8,137	8,308	8,281	8,812	8,137	8,225	7,548	8,002	8,336	8,420
(YoY)	1%	-2%	0%	-3%	1%	11%	6%	8%	6%	1%	0%	-1%	-1%	6%	4%	1%
<b>매출액</b>	<b>2,167</b>	<b>1,974</b>	<b>2,692</b>	<b>2,489</b>	<b>2,202</b>	<b>2,214</b>	<b>2,820</b>	<b>2,512</b>	<b>2,529</b>	<b>2,339</b>	<b>2,952</b>	<b>2,556</b>	<b>9,321</b>	<b>9,748</b>	<b>10,377</b>	<b>10,836</b>
상영	1,447	1,279	1,743	1,621	1,487	1,471	1,903	1,629	1,765	1,560	2,003	1,722	6,089	6,490	7,050	7,406
매점	377	334	456	414	376	371	494	410	421	389	510	423	1,581	1,652	1,743	1,813
광고	185	234	285	293	211	231	281	281	212	246	294	289	997	1,003	1,041	1,065
기타	158	126	208	161	128	141	143	192	130	143	146	123	654	603	542	553
<b>영업이익</b>	<b>43</b>	<b>-90</b>	<b>225</b>	<b>262</b>	<b>11</b>	<b>-12</b>	<b>256</b>	<b>106</b>	<b>88</b>	<b>-21</b>	<b>226</b>	<b>84</b>	<b>439</b>	<b>361</b>	<b>378</b>	<b>388</b>
OPM	2%	-5%	8%	11%	1%	-1%	9%	4%	3%	-1%	8%	3%	5%	4%	4%	4%
<b>성장성(YoY)</b>																
본사 매출액	6%	-2%	-7%	13%	2%	12%	5%	1%	15%	6%	5%	2%	2%	5%	6%	4%
본사 영업이익	-57%	적전	-42%	164%	-74%	적지	14%	-59%	694%	적지	-12%	-21%	-29%	-18%	5%	3%
<b>[점포수]</b>																
국내 직영점(개)	94	95	97	99	102	102	104	108	110	109	110	111	99	108	111	113
중국 점포(개)	81	89	92	100	100	101	107	118	120	129	134	145	100	118	145	180
베트남 점포(개)	40	46	50	53	55	57	63	71	73	77	80	83	53	71	83	95
터키 점포(개)	90	90	93	96	97	99	101	106	107	111	114	117	96	106	117	128
4DX 글로벌 스크린수(개)	365	387	409	475	498	540	562	612	630	650	670	700	475	612	700	800

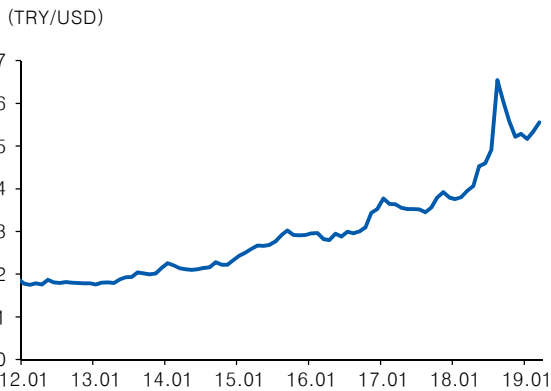
주: 연결대상 중국실적은 중국 CGV 실적에서 JV 사이트 실적을 차감해 산출  
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 터키 마르스엔터 인수 관련 자금조달 구조



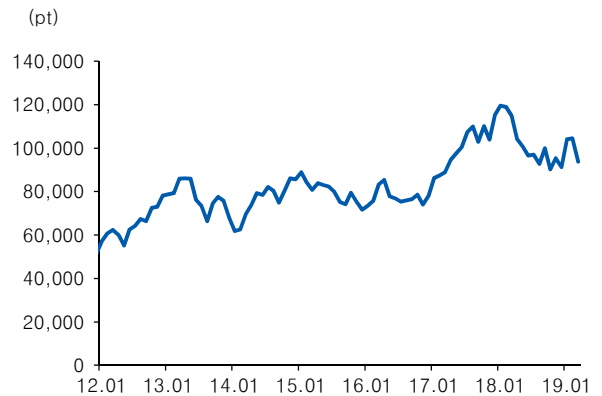
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 리라/달러 환율 추이



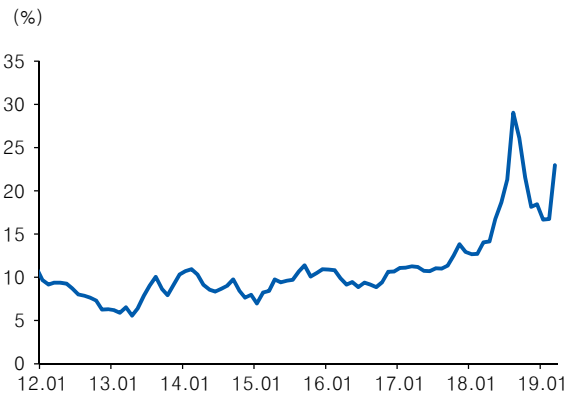
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 보르사 이스탄불 국가 100 지수 (터키 주가지수)



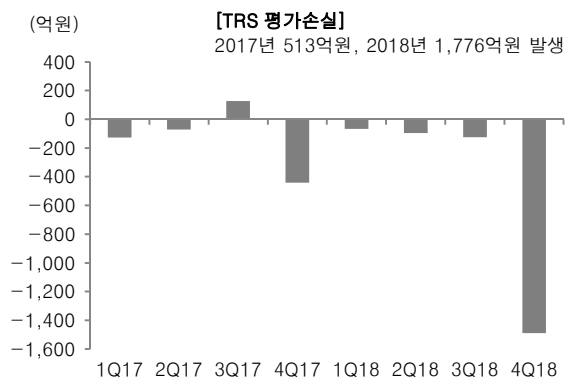
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 터키 3년 국고채 금리 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] CJ CGV 본사의 분기별 터키 TRS 평가손익 추이



자료: CJ CGV, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 환율 추이

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
원/위안 평균 환율 (YoY)	184	178	168	169	167	165	170	167	169	169	165	163	167
	4%	1%	-9%	-6%	-9%	-7%	1%	-1%	1%	3%	-3%	-3%	-1%
원/리라 평균 환율 (YoY)	408	401	378	352	312	316	322	292	281	247	202	205	209
	-9%	-2%	-8%	-12%	-23%	-21%	-15%	-17%	-10%	-22%	-37%	-30%	-25%
원/100동 평균 환율 (YoY)	5.4	5.2	5.0	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7	4.8	4.8	4.9
	4%	3%	-5%	0%	-6%	-4%	-1%	-5%	-7%	-5%	-3%	-1%	3%
리라/달러 기말 환율 (QoQ)	2.83	2.89	3.00	3.52	3.64	3.52	3.56	3.78	3.95	4.56	6.00	5.29	5.63
	-3%	2%	4%	17%	3%	-3%	1%	6%	5%	15%	31%	-12%	7%

자료: Datastream, 유안타증권 리서치센터

[표 3] CJ CGV(주) 기준 목표주가 4.3만원 산출 방식

구분	기준 (2019.02.13)	주요 내역						비고
		사업부문	영업이익	감가상각비	EBITDA	적정배율	적정시가가치	
(+ ) 영업자산가치	17,157 억원	국내상영관	315 억원	540 억원	855 억원	8.0x	6,840 억원	2019년 기준 (선진국 평균 멀티플) 2019년 기준 (중국 평균 멀티플, 할인률 25%) 2019년 기준 (지분율 80%, 태국 Peer 멀티플, 할인률 25%) 2019년 기준 (지분율 38%, 태국 Peer 멀티플, 할인률 25%) 2019년 기준 (PSR 3.3 배; 지분율 90%, 할인률 25%)
		중국상영관	200 억원	468 억원	668 억원	8.7x	4,361 억원	
		베트남상영관	107 억원	169 억원	276 억원	10.3x	1,708 억원	
		터키상영관	241 억원	123 억원	363 억원	10.3x	1,067 억원	
		4DX 특화관	-	-	-	-	3,182 억원	
		합계						
(+ ) 투자자산가치	1,587 억원	투자자산 구성	지분율	장부가액	PBR	적정가치	비고	
		PT Graha Layar Prima	51.0%	986 억원	2.3x	1,155 억원	과거 6개월 평균 시가총액 x 지분율 51% x 할인률 25%	
		투자부동산	-	432 억원	1.0x	432 억원		
합계		1,418 억원			1,587 억원			
(-) 순차입금	9,624 억원	- 현재의 매크로 조건이 2021년까지 이어진다는 가정 하에 터키 TRS 누적 평가손실이 2021년 현금 유출로 이어지는 것으로 간주						
4Q18 순차입금	7,335 억원							
TRS 누적 평가손실	2,289 억원							
보통주 주주가치(A)	9,119 억원							
발행주식수(B)	2,116 만주							
주당 주주가치(A/B)	43,000 원							

주: 중국상영관 실적은 연결실적에 JV 합산실적을 지분율 50%만큼 가산한 실적  
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 2019E~20E CJ CGV 실적 추정치 변경

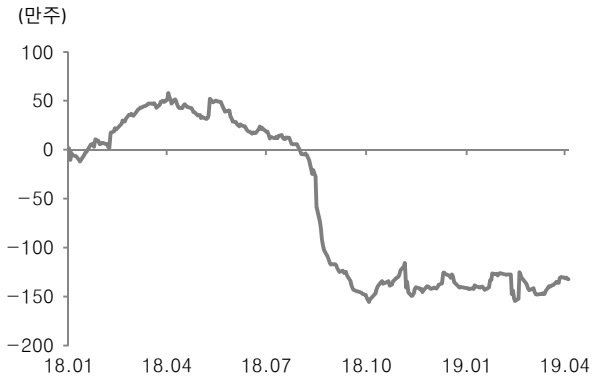
(단위: 억원, %)

	2019E			2020E		
	기준	변경	변동률	기준	변경	변동률
매출액	19,679	20,644	5%	22,163	23,630	7%
영업이익	879	971	10%	1,137	1,211	6%
당기순이익	373	380	2%	606	570	-6%
EPS(원)	1,762	1,794	2%	2,862	2,692	-6%

주: 기준 추정치는 2019년 2월 13일 발간보고서 기준.

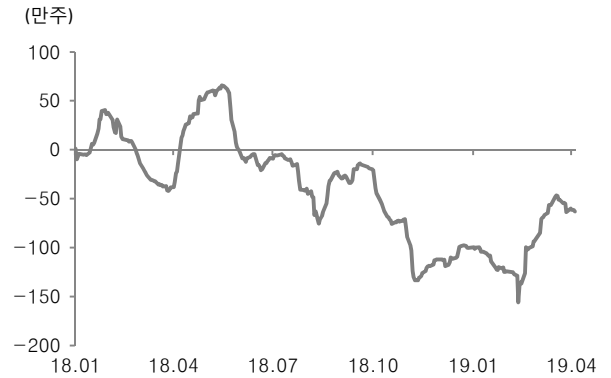
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] CJ CGV 외국인 누적 순매수 수량 추이 (2018.1.1~현재)



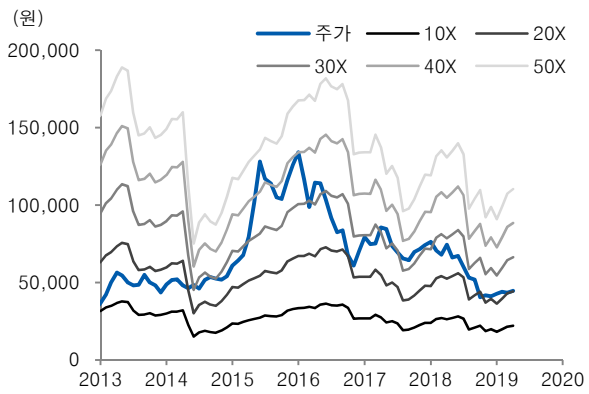
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] CJ CGV 기관 누적 순매수 수량 추이 (2018.1.1~현재)



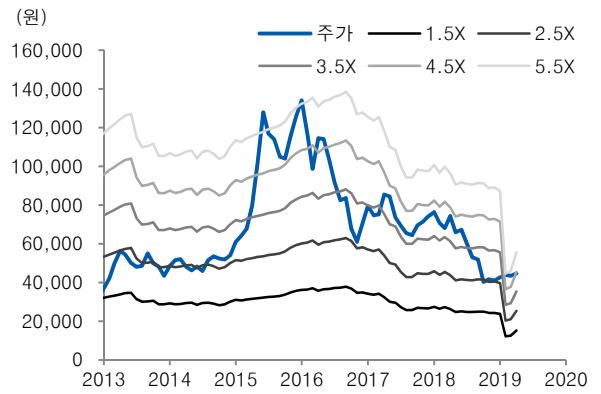
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] CJ CGV PER 밴드 차트 (12MF EPS 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] CJ CGV PBR 밴드 차트 (12MF BPS 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

CJ CGV (079160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	17,144	17,694	20,644	23,630	26,182
매출원가	8,471	8,570	9,424	10,719	11,741
매출충이익	8,673	9,123	11,219	12,911	14,441
판매비	7,810	8,346	10,248	11,700	12,841
영업이익	862	777	971	1,211	1,600
EBITDA	2,556	2,371	2,558	2,797	3,280
영업외손익	-747	-2,882	-333	-307	-190
외환관련손익	35	-16	0	0	0
이자손익	-342	-419	-369	-346	-229
관계기업관련손익	47	47	35	39	39
기타	-487	-2,494	0	0	0
법인세비용차감전순손익	115	-2,105	638	903	1,410
법인세비용	15	-219	172	234	332
계속사업순손익	100	-1,885	466	669	1,078
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	100	-1,885	466	669	1,078
지배지분순이익	-14	-1,407	380	570	954
포괄순이익	-1,442	-3,601	2,843	3,046	3,455
지배지분포괄이익	-582	-1,996	1,609	1,777	2,016

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

재무상태표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	4,576	4,970	4,684	5,318	7,776
현금및현금성자산	1,326	1,853	1,245	1,554	3,796
매출채권 및 기타채권	2,018	1,903	2,192	2,483	2,726
재고자산	179	188	221	254	281
비유동자산	20,025	17,372	17,777	18,675	19,334
유형자산	10,020	8,998	9,895	10,792	11,582
관계기업등 지분관련자산	466	501	501	501	540
기타투자자산	439	472	313	313	313
자산총계	24,601	22,342	22,461	23,992	27,110
유동부채	8,684	8,628	9,437	10,561	11,647
매입채무 및 기타채무	3,565	2,904	3,041	3,248	3,417
단기차입금	2,547	1,963	2,652	3,570	4,487
유동성장기부채	1,301	2,336	2,336	2,336	2,336
비유동부채	8,141	8,211	7,613	6,363	5,113
장기차입금	5,122	3,033	2,947	2,947	2,947
사채	1,497	1,847	1,347	97	-1,153
부채총계	16,824	16,839	17,050	16,925	16,761
지배지분	3,080	1,118	1,427	1,894	2,774
자본금	106	106	106	106	106
자본잉여금	899	899	899	899	899
이익잉여금	3,199	1,817	2,154	2,650	3,529
비지배지분	4,697	4,385	3,984	5,173	7,576
자본총계	7,777	5,503	5,411	7,068	10,350
순차입금	9,529	9,648	10,360	9,718	7,144
총차입금	11,111	11,556	11,659	11,327	10,994

현금흐름표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	1,943	1,087	1,547	1,823	2,342
당기순이익	100	-1,885	466	669	1,078
감가상각비	1,310	1,386	1,403	1,403	1,511
외환손익	-34	19	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	-35	-39	-39
자산부채의 증감	-594	-1,038	-471	-394	-378
기타현금흐름	1,161	2,606	184	184	169
투자활동 현금흐름	-2,859	-434	-2,478	-2,476	-2,293
투자자산	303	13	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,782	-2,453	-2,300	-2,300	-2,300
유형자산 감소	2	2,099	0	0	0
기타현금흐름	-382	-93	-178	-176	7
재무활동 현금흐름	360	-58	50	-417	-417
단기차입금	594	-450	689	917	917
사채 및 장기차입금	-25	-775	-586	-1,250	-1,250
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-122	-121	-53	-85	-85
기타현금흐름	-86	1,289	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-114	-68	272	1,379	2,610
현금의 증감	-670	528	-609	309	2,242
기초 현금	1,995	1,326	0	0	1,554
기말 현금	1,326	1,853	1,245	1,554	3,796
NOPLAT	862	777	971	1,211	1,600
FCF	-933	-1,202	-474	-210	226

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

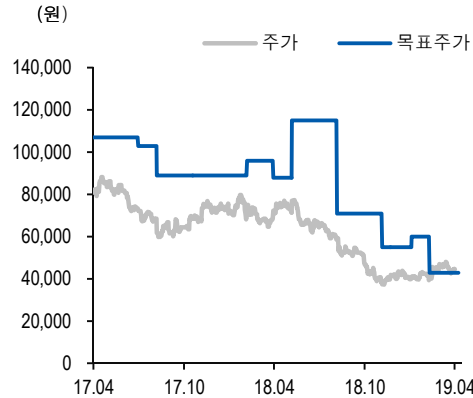
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

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

Valuation 지표					
(단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	-66	-6,647	1,794	2,692	4,507
BPS	14,554	5,284	6,743	8,951	13,107
EBITDAPS	12,080	11,204	12,087	13,218	15,498
SPS	81,015	83,613	97,553	111,667	123,726
DPS	350	200	350	350	350
PER	-1,104.5	-9.1	22.0	14.6	8.7
PBR	5.0	11.4	5.8	4.4	3.0
EV/EBITDA	11.6	11.3	9.3	8.7	7.4
PSR	0.9	0.7	0.4	0.4	0.3

재무비율					
(단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	19.7	3.2	16.7	14.5	10.8
영업이익 증가율 (%)	22.6	-9.9	25.0	24.6	32.2
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	촉전	50.1	67.4
매출총이익률 (%)	50.6	51.6	54.3	54.6	55.2
영업이익률 (%)	5.0	4.4	4.7	5.1	6.1
지배순이익률 (%)	-0.1	-7.9	1.8	2.4	3.6
EBITDA 마진 (%)	14.9	13.4	12.4	11.8	12.5
ROIC	4.7	5.0	5.5	6.4	8.3
ROA	-0.1	-6.0	1.7	2.5	3.7
ROE	-0.4	-67.0	29.8	34.3	40.9
부채비율 (%)	216.3	306.0	315.1	239.5	161.9
순차입금/자기자본 (%)	309.4	862.9	726.0	513.1	257.6
영업이익/금융비용 (배)	2.2	1.6	2.4	2.9	4.0

CJ CGV (079160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-04-08	HOLD	43,000	1년		
2019-02-13	HOLD	43,000	1년		
2019-01-08	BUY	60,000	1년	-31.16	-28.00
2018-11-09	BUY	55,000	1년	-25.45	-20.18
2018-08-10	BUY	71,000	1년	-32.02	-21.97
2018-05-11	BUY	115,000	1년	-42.86	-32.78
2018-04-03	BUY	88,000	1년	-15.77	-12.50
2018-02-09	BUY	96,000	1년	-28.13	-23.02
2017-08-11	BUY	89,000	1년	-21.70	-10.45
2017-07-04	BUY	103,000	1년	-32.52	-29.61

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)	0.5
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	13.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-04-05

※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 투자시결정은 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.