

제일기획 (030000)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	33,500원 (I)
현재주가 (6/24)	28,550원
상승여력	17%

시가총액	32,844억원
총발행주식수	115,041,225주
60일 평균 거래대금	62억원
60일 평균 거래량	237,397주
52주 고	29,000원
52주 저	18,900원
외인지분율	41.06%
주요주주	삼성전자 외 4 인 28.45%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.3	18.2	43.5
상대	3.2	21.6	59.0
절대(달러환산)	9.6	14.8	36.5

IT/컨설팅 분야로의 사업영역 확장

IT/컨설팅 분야로의 사업영역 확장

전통적으로, 광고대행사의 광고/마케팅 사업은 경기변동에 매우 민감한 분야. 기업들의 광고/마케팅 지출액은 매출액 대비 일정한 비율을 유지하는 경우가 많아 광고주의 실적 등락이 광고대행사의 일감에 직접적인 영향을 미치기 때문

제일기획은 2010년대 초반, 삼성전자의 갤럭시 스마트폰 판매가 글로벌 단위로 증가하면서 삼성전자의 판매거점에 동반 진출하며 가파른 외형성장 및 주가 강세 시현. 하지만, 삼성전자의 스마트폰 판매 성장이 꺾인 2014년부터 제일기획도 저성장 국면으로 진입. 삼성전자는 최근 수년간 삼성닷컴 사이트(www.samsung.com)를 이커머스 플랫폼으로 활용하기 위해 IT비용을 투자하기 시작. 한국처럼 스마트폰 구매가 통신사 계열의 대리점을 통하는 국가도 있지만, 이커머스 플랫폼 등을 통한 자급제품 구매 방식이 많은 국가도 다수 존재. 향후 삼성닷컴 사이트를 통해 유의미한 Traffic 과 구매가 발생할 경우, 삼성전자는 First-party Data의 수집 및 분석을 통한 데이터 기반 마케팅을 강화할 수 있음. 제일기획은 삼성전자의 닷컴사이트 제작, 운영, 자문 역할 등을 수행하면서 삼성전자의 마케팅 예산과 별개의 IT/컨설팅 일감을 획득하게 됨. 제일기획의 닷컴사업은 2018년 매출총이익 기준 300억원 수준의 일감으로 성장했는데, 이는 동사 디지털 물량의 8% 수준에 해당. 참고로, 닷컴과 연계되는 각종 서비스 일감을 합칠 경우 매출총이익 기준 1,000억원 수준에 달하는 큰 사업임

호실적과 배당의 조화 동사의 2019년 연결실적은 매출총이익 1.18조원(+9% YoY), 영업이익 2,217억원(+22% YoY). 삼성전자 닷컴사업과 해외 비계열의 동반성장에 따른 양호한 외형성장에 더해, 해외 오피스 통폐합 등을 통해 전체 판관비의 30%에 달하는 경비에 대한 효율적인 관리가 동반되면서 이익레버리지가 극대화될 것으로 전망. 또한, 동사는 2017년부터 배당성향을 60%로 상향한 상태인데, 2019년 중에 대형 M&A가 없을 경우 2019년 배당성향도 기존처럼 60% 유지 예상. 이 경우, 2019E DPS는 920원임

동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 33,500원으로 커버리지 개시. 목표주가 3.4만원은 2019E 1,339원에 Target PER 25배를 적용해 산출

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	9,974	9.5	22.8	9,438	5.7
영업이익	674	15.7	109.5	637	5.7
세전계속사업이익	678	4.5	89.6	675	0.4
지배순이익	477	4.5	108.6	461	3.5
영업이익률 (%)	6.8	+0.4 %pt	+2.8 %pt	6.8	0
지배순이익률 (%)	4.8	-0.2 %pt	+2.0 %pt	4.9	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	33,750	34,779	37,222	39,839
영업이익	1,565	1,811	2,217	2,463
지배순이익	1,272	1,297	1,541	1,686
PER	17.1	18.0	21.0	19.2
PBR	2.3	2.3	2.8	2.5
EV/EBITDA	9.5	8.7	10.8	9.5
ROE	15.8	15.0	16.4	15.9

자료: 유안타증권

[표 1] 제일기획 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	17,582	23,650	27,093	26,663	28,067	32,326	33,750	34,779	37,222	39,839
매출총이익	4,580	5,805	7,436	7,929	9,486	9,974	10,125	10,828	11,776	12,602
본사	2,413	2,559	2,757	2,593	2,629	2,851	2,811	3,009	3,046	3,152
자회사	2,167	3,245	4,679	5,336	6,857	7,123	7,315	7,818	8,730	9,450
- 유럽	-	-	-	1,185	2,158	2,267	2,486	2,742	3,082	3,390
- 중국	-	-	-	1,784	2,256	2,375	2,178	2,182	2,366	2,437
- 인도	-	-	-	332	399	453	598	641	704	775
- 북미	-	-	-	648	720	522	413	544	628	690
- 동남아	-	-	-	323	356	410	486	511	608	669
- 중남미	-	-	-	275	252	315	411	479	539	593
- 중동	-	-	-	444	393	383	363	338	377	415
- CIS	-	-	-	215	173	135	167	166	181	205
- 아프리카	-	-	-	103	111	91	87	76	87	99
- 기타	-	-	-	0	40	172	127	140	157	178
판매비	3,515	4,545	6,136	6,661	8,215	8,479	8,560	9,017	9,559	10,139
SG&A / GP	77%	78%	83%	84%	87%	85%	85%	83%	81%	80%
- 인건비	2,286	2,960	4,224	4,516	5,632	5,694	5,730	6,178	6,733	7,200
- 경비	1,230	1,585	1,912	2,145	2,583	2,785	2,830	2,839	2,826	2,939
영업이익	1,065	1,260	1,300	1,268	1,272	1,495	1,565	1,811	2,217	2,463
OP / GP	23%	22%	17%	16%	13%	15%	15%	17%	19%	20%
세전이익	1,268	1,369	1,386	1,401	1,495	1,278	1,653	1,905	2,274	2,508
RP / GP	28%	24%	19%	18%	16%	13%	16%	18%	19%	20%
지배순이익	933	937	985	1,016	795	883	1,272	1,297	1,541	1,686
NP / GP	20%	16%	13%	13%	8%	9%	13%	12%	13%	13%
[성장률; YoY]										
매출총이익	24%	27%	28%	7%	20%	5%	2%	7%	9%	7%
본사	14%	6%	8%	-6%	1%	8%	-1%	7%	1%	3%
자회사	37%	50%	44%	14%	29%	4%	3%	7%	12%	8%
- 유럽	-	-	-	-	82%	5%	10%	10%	12%	10%
- 중국	-	-	-	-	26%	5%	-8%	0%	8%	3%
- 인도	-	-	-	-	20%	14%	32%	7%	10%	10%
- 북미	-	-	-	-	11%	-28%	-21%	32%	15%	10%
- 동남아	-	-	-	-	10%	15%	19%	5%	19%	10%
- 중남미	-	-	-	-	-8%	25%	30%	17%	13%	10%
- 중동	-	-	-	-	-12%	-2%	-5%	-7%	12%	10%
- CIS	-	-	-	-	-20%	-22%	24%	-1%	9%	13%
- 아프리카	-	-	-	-	8%	-18%	-4%	-13%	15%	13%
- 기타	-	-	-	-	-	326%	-26%	10%	13%	13%
영업이익	4%	18%	3%	-2%	0%	18%	5%	16%	22%	11%
지배순이익	-10%	0%	5%	3%	-22%	11%	44%	2%	19%	9%

자료: 유안타증권 리서치센터

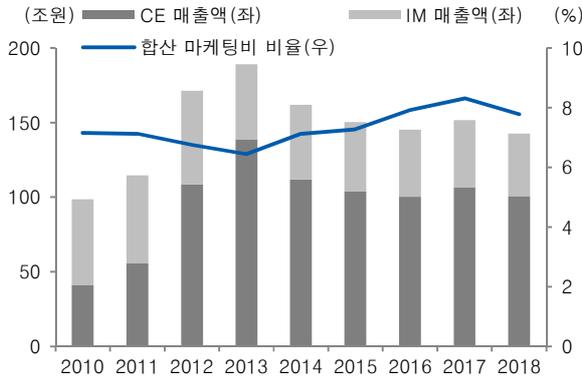
[표 2] 제일기획 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	6,746	8,251	8,764	9,989	8,119	9,104	8,690	8,865	8,120	9,974	9,482	9,647	33,750	34,779	37,222	39,839
매출총이익	2,134	2,560	2,478	2,954	2,353	2,728	2,625	3,121	2,527	2,989	2,864	3,396	10,125	10,828	11,776	12,602
본사	543	723	710	834	583	802	719	906	546	826	740	933	2,811	3,009	3,046	3,152
자회사	1,591	1,837	1,768	2,120	1,770	1,926	1,907	2,215	1,980	2,162	2,124	2,463	7,315	7,818	8,730	9,450
- 유럽	567	635	613	670	634	668	677	762	701	768	759	854	2,486	2,742	3,082	3,390
- 중국	444	532	470	732	473	546	493	670	521	589	533	724	2,178	2,182	2,366	2,437
- 인도	128	155	158	157	156	160	161	163	171	176	178	180	598	641	704	775
- 북미	81	95	114	123	118	130	139	157	138	149	159	180	413	544	628	690
- 동남아	103	122	124	137	112	123	134	142	137	146	158	168	486	511	608	669
- 중남미	91	102	108	109	113	119	120	126	129	134	135	141	411	479	539	593
- 중동	84	96	88	94	73	92	78	95	86	102	86	104	363	338	377	415
- CIS	37	42	45	44	38	38	52	36	37	43	59	41	167	166	181	205
- 아프리카	21	27	18	22	17	18	18	23	21	21	20	26	87	76	87	99
- 기타	34	31	30	33	35	31	34	41	39	35	38	46	127	140	157	178
판매비	1,900	2,037	2,126	2,496	2,093	2,146	2,164	2,614	2,205	2,315	2,302	2,737	8,560	9,017	9,559	10,139
SG&A / GP	89%	80%	86%	84%	89%	79%	82%	84%	87%	77%	80%	81%	85%	83%	81%	80%
- 인건비	1,283	1,388	1,436	1,623	1,403	1,440	1,505	1,830	1,527	1,609	1,643	1,954	5,730	6,178	6,733	7,200
- 경비	618	649	690	873	690	706	659	784	678	706	659	784	2,830	2,839	2,826	2,939
영업이익	233	523	351	458	260	582	461	507	322	674	562	659	1,565	1,811	2,217	2,463
OP / GP	11%	20%	14%	16%	11%	21%	18%	16%	13%	23%	20%	19%	15%	17%	19%	20%
세전이익	233	513	399	508	272	649	471	513	358	678	571	668	1,653	1,905	2,274	2,508
RP / GP	11%	20%	16%	17%	12%	24%	18%	16%	14%	23%	20%	20%	16%	18%	19%	20%
지배순이익	169	375	416	312	194	456	311	336	229	477	388	448	1,272	1,297	1,541	1,686
NP / GP	8%	15%	17%	11%	8%	17%	12%	11%	9%	16%	14%	13%	13%	12%	13%	13%
[성장률: YoY]																
매출총이익	-6%	0%	5%	6%	10%	7%	6%	6%	7%	10%	9%	9%	2%	7%	9%	7%
본사	-1%	-7%	6%	-2%	7%	11%	1%	9%	-6%	3%	3%	3%	-1%	7%	1%	3%
자회사	-7%	3%	4%	10%	11%	5%	8%	4%	12%	12%	11%	11%	3%	7%	12%	8%
- 유럽	9%	3%	15%	12%	12%	5%	10%	14%	11%	15%	12%	12%	10%	10%	12%	10%
- 중국	-21%	-4%	-17%	6%	7%	3%	5%	-8%	10%	8%	8%	8%	-8%	0%	8%	3%
- 인도	18%	39%	40%	30%	22%	4%	2%	4%	9%	10%	10%	10%	32%	7%	10%	10%
- 북미	-51%	-31%	-7%	30%	46%	37%	21%	28%	17%	15%	15%	15%	-21%	32%	15%	10%
- 동남아	13%	20%	22%	20%	9%	1%	8%	4%	23%	18%	18%	18%	19%	5%	19%	10%
- 중남미	34%	40%	30%	20%	24%	16%	11%	16%	14%	12%	12%	12%	30%	17%	13%	10%
- 중동	-19%	4%	6%	-9%	-14%	-4%	-11%	1%	17%	10%	10%	10%	-5%	-7%	12%	10%
- CIS	12%	42%	62%	-2%	3%	-8%	18%	-17%	-3%	13%	13%	13%	24%	-1%	9%	13%
- 아프리카	-4%	-2%	-3%	-7%	-19%	-32%	1%	4%	23%	13%	13%	13%	-4%	-13%	15%	13%
- 기타	7%	-18%	-35%	-42%	3%	-1%	12%	25%	11%	13%	13%	13%	-26%	10%	13%	13%
영업이익	4%	19%	22%	-16%	12%	11%	31%	11%	23%	16%	22%	30%	5%	16%	22%	11%
지배순이익	20%	32%	75%	41%	15%	22%	-25%	8%	18%	4%	25%	33%	44%	2%	19%	9%

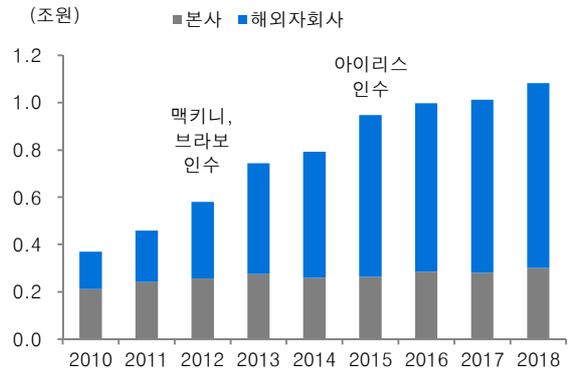
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 삼성전자 매출액 대비 마케팅비 비율 추이



자료: 삼성전자, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 제일기획 매출총이익 추이



자료: 제일기획, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 제일기획의 해외 M&A

연도	인수시점	인수주체	인수대상 기업
제일기획	2008.12	Cheil Europe(영국)	영국 광고대행사 BMB(Beattie McGuinness Bungay)
	2009.09	Cheil Singapore(싱가폴)	중국 디지털광고회사 OTGC(Open Tide Greater China; 現 Pengtai)
	2009.12	Cheil USA(미국)	미국 디지털 광고회사 The Barbarian Group
	2011.12	Cheil MEA FZ(UAE)	중동 리테일 회사 One Agency
	2012.07	Cheil USA(미국)	미국 광고회사 McKinney
	2012.08	제일기획 본사	중국 광고회사 Bravo Asia
	2015.01	제일기획 본사	영국 쇼퍼마케팅 전문기업 Iris Worldwide
	2016.04	Iris Worldwide	영국 B2B 광고회사 Founded
	2017.02	Iris Worldwide	캐나다 B2B 컨설팅회사 PSL
	2017.11	Iris Worldwide	영국 광고회사 Atom42
	2018.06	Cheil India(인도)	인도 디지털마케팅 전문기업 Experience Commerce
	2018.11	Cheil Germany(독일)	루마니아 디지털마케팅 전문기업 Centrade
2018.11	Iris Americas	미국 광고회사 89 Degrees	

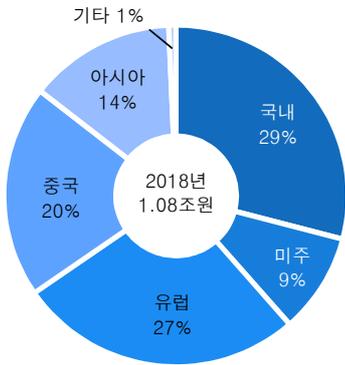
자료: 제일기획, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 제일기획의 닷컴 비즈니스 진화



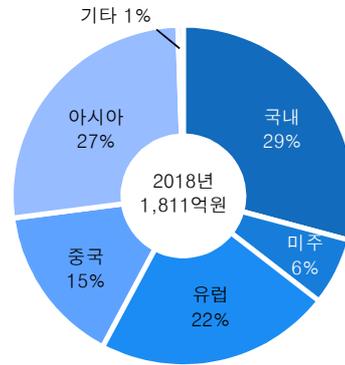
자료: 제일기획, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 2018년 제일기획 지역별 매출총이익 비중



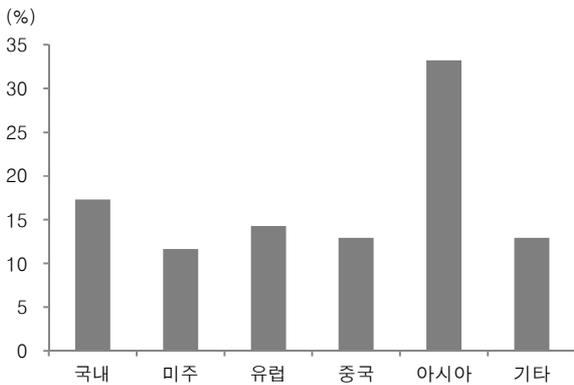
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 2018년 제일기획 지역별 영업이익 비중



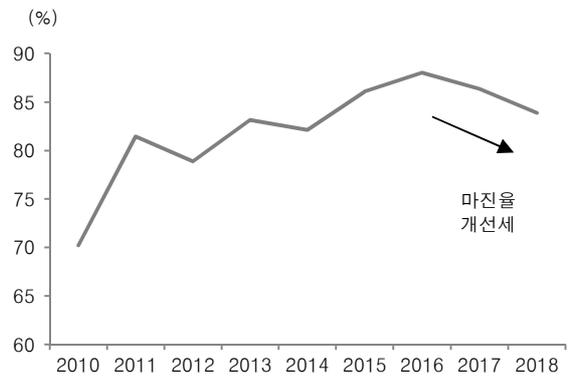
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 2018년 제일기획 지역별 OP / GP 비교



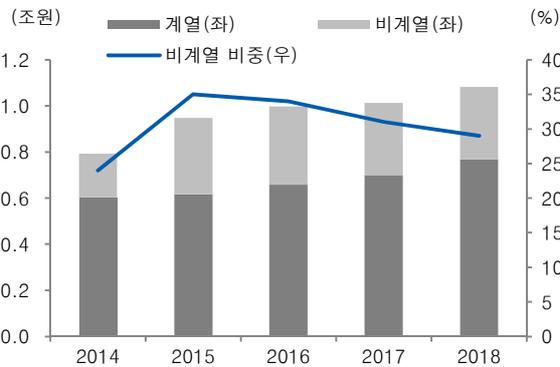
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 제일기획 SG&A / GP 비율 추이



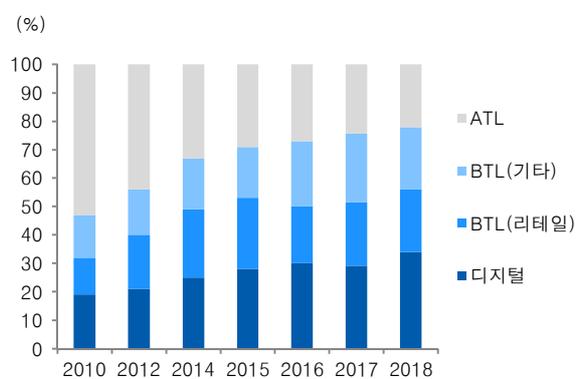
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 제일기획 계열 및 비계열 물량 추이 (매출총이익 기준)



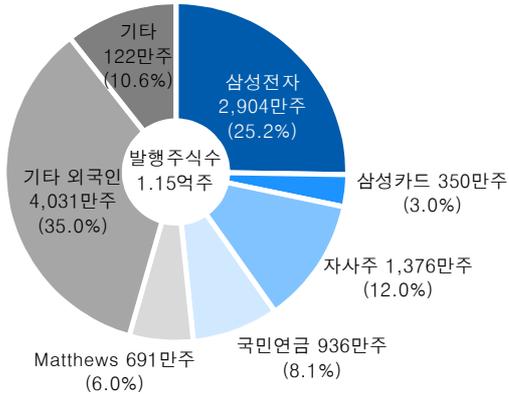
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 제일기획 서비스 유형별 비중 추이 (매출총이익 기준)



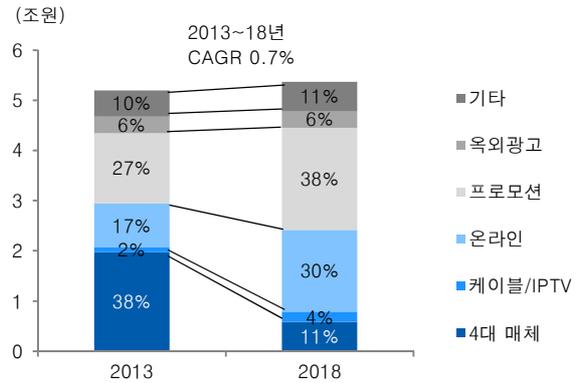
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 제일기획 주주 구성



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 제일기획 취급고 비중 변화



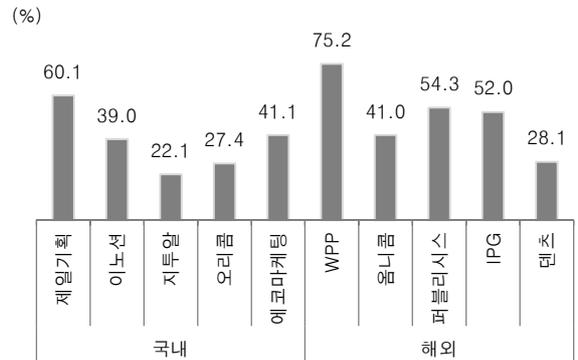
자료: 한국광고총연합회, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 제일기획 주주환원



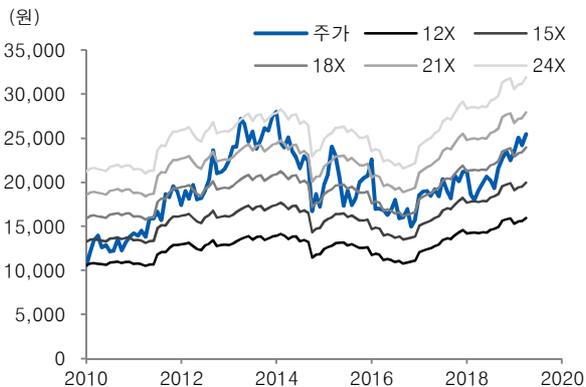
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 국내외 주요 광고대행사 배당성향 비교 (2018년 기준)



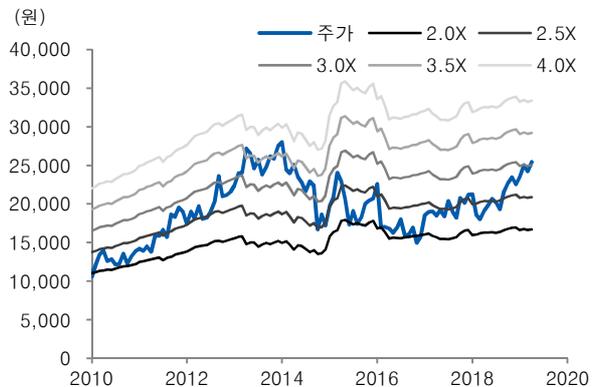
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 제일기획, PER 밴드 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 제일기획, PBR 밴드 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

제일기획 (030000) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	33,750	34,779	37,222	39,839	42,527
매출원가	23,624	23,951	25,446	27,236	29,075
매출총이익	10,125	10,828	11,776	12,602	13,453
판매비	8,560	9,017	9,559	10,139	10,753
영업이익	1,565	1,811	2,217	2,463	2,700
EBITDA	1,930	2,186	2,562	2,808	3,027
영업외손익	88	94	58	45	45
외환관련손익	-78	13	15	0	0
이자손익	45	76	16	25	25
관계기업관련손익	22	-3	0	0	0
기타	99	7	26	20	20
법인세비용차감전순이익	1,653	1,905	2,274	2,508	2,745
법인세비용	370	586	708	794	869
계속사업순이익	1,284	1,319	1,567	1,714	1,876
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,284	1,319	1,567	1,714	1,876
지배지분순이익	1,272	1,297	1,541	1,686	1,845
포괄순이익	1,017	1,224	2,019	2,166	2,328
지배지분포괄이익	1,025	1,214	2,005	2,150	2,311

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

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	18,891	18,016	20,601	22,344	23,711
현금및현금성자산	3,279	3,678	5,064	5,971	6,440
매출채권 및 기타채권	13,243	12,078	11,987	12,782	13,638
재고자산	0	398	603	643	687
비유동자산	3,492	3,705	4,932	4,781	4,647
유형자산	953	971	973	973	973
관계기업등 지분관련자산	48	23	23	23	23
기타투자자산	491	674	449	449	449
자산총계	22,383	21,721	25,533	27,124	28,358
유동부채	12,813	11,657	13,126	13,499	13,900
매입채무 및 기타채무	9,968	8,217	7,368	7,741	8,142
단기차입금	126	132	140	140	140
유동성장기부채	4	11	0	0	0
비유동부채	1,010	1,135	2,294	2,294	2,294
장기차입금	1	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	13,823	12,793	15,420	15,793	16,194
지배지분	8,461	8,826	10,004	11,210	12,043
자본금	230	230	230	230	230
자본잉여금	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
이익잉여금	10,934	11,429	12,190	12,944	13,776
비지배지분	99	102	109	121	121
자본총계	8,560	8,928	10,113	11,331	12,164
순차입금	-3,616	-4,401	-5,276	-6,184	-6,652
총차입금	133	176	1,388	1,388	1,388

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	391	2,240	2,854	3,163	3,272
당기순이익	1,284	1,319	1,567	1,714	1,876
감가상각비	174	193	193	193	193
외환손익	30	7	-1	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,222	381	530	797	761
기타현금흐름	124	340	566	459	441
투자활동 현금흐름	-146	-875	-776	-362	-362
투자자산	26	-51	7	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-207	-203	-189	-193	-193
유형자산 감소	15	10	0	0	0
기타현금흐름	20	-632	-594	-169	-169
재무활동 현금흐름	-527	-964	-1,095	-1,248	-1,329
단기차입금	-45	-19	5	0	0
사채 및 장기차입금	0	-2	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-342	-781	-791	-943	-1,024
기타현금흐름	-140	-162	-309	-305	-305
연결범위변동 등 기타	-165	-1	401	-645	-1,112
현금의 증감	-447	399	1,385	908	468
기초 현금	3,726	3,279	3,678	5,064	5,971
기말 현금	3,279	3,678	5,064	5,971	6,440
NOPLAT	1,565	1,811	2,217	2,463	2,700
FCF	151	1,807	2,213	2,632	2,741

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

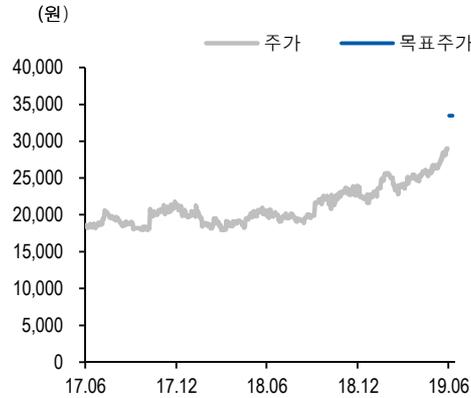
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

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	1,105	1,128	1,339	1,465	1,604
BPS	8,354	8,715	9,878	11,069	11,891
EBITDAPS	1,678	1,900	2,227	2,441	2,631
SPS	29,337	30,232	32,355	34,630	36,967
DPS	760	770	920	1,000	1,100
PER	17.1	18.0	21.0	19.2	17.5
PBR	2.3	2.3	2.8	2.5	2.4
EV/EBITDA	9.5	8.7	10.8	9.5	8.7
PSR	0.6	0.7	0.9	0.8	0.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	4.4	3.0	7.0	7.0	6.7
영업이익 증가율 (%)	4.7	15.7	22.4	11.1	9.6
지배순이익 증가율 (%)	44.1	2.0	18.8	9.4	9.5
매출총이익률 (%)	30.0	31.1	31.6	31.6	31.6
영업이익률 (%)	4.6	5.2	6.0	6.2	6.3
지배순이익률 (%)	3.8	3.7	4.1	4.2	4.3
EBITDA 마진 (%)	5.7	6.3	6.9	7.0	7.1
ROIC	26.6	26.4	33.7	35.5	36.3
ROA	5.8	5.9	6.5	6.4	6.7
ROE	15.8	15.0	16.4	15.9	15.9
부채비율 (%)	161.5	143.3	152.5	139.4	133.1
순차입금/자기자본 (%)	-42.7	-49.9	-52.7	-55.2	-55.2
영업이익/금융비용 (배)	52.7	230.8	23.6	23.3	25.6

제일기획 (030000) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-06-25	BUY	33,500	1년		

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)	0.6
Buy(매수)	87.3
Hold(중립)	12.2
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-06-22

※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 투자결정은 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.