



BUY(Maintain)

목표주가: 970,000원

주가(7/11): 682,000원

시가총액: 24,588억원

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

Stock Data

| KOSPI (7/11) | 2,080.58pt | |
|--------------|------------|----------|
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 888,000원 | 653,000원 |
| 등락률 | -23.2% | 4.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -3.7% | -2.2% |
| 6M | -13.2% | -13.4% |
| 1Y | -18.1% | -10.3% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 3,605천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 3천주 |
| 외국인 지분율 | 17.1% |
| 배당수익률(19E) | 1.1% |
| BPS(19E) | 369,759원 |
| 주요 주주 | 합영준 외 24 인 |
| | 59.1% |

투자지표

| (실액원, IFRS 연결) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,126.2 | 2,246.8 | 2,369.8 | 2,448.9 |
| 영업이익 | 146.1 | 151.7 | 195.4 | 206.7 |
| EBITDA | 193.6 | 211.8 | 287.7 | 303.6 |
| 세전이익 | 180.3 | 201.8 | 212.7 | 225.7 |
| 순이익 | 132.4 | 160.8 | 151.8 | 171.1 |
| 지배주주지분순이익 | 131.3 | 160.0 | 150.5 | 171.1 |
| EPS(원) | 38,161 | 45,925 | 41,742 | 47,450 |
| 증감률(% YoY) | -4.5 | 20.3 | -9.1 | 13.7 |
| PER(배) | 21.1 | 15.8 | 16.2 | 14.2 |
| PBR(배) | 2.53 | 2.16 | 1.83 | 1.65 |
| EV/EBITDA(배) | 14.5 | 13.3 | 8.9 | 8.1 |
| 영업이익률(%) | 6.9 | 6.8 | 8.2 | 8.4 |
| ROE(%) | 12.3 | 13.9 | 11.8 | 12.2 |
| 순차입금비율(%) | -1.4 | 10.3 | 3.2 | -2.7 |

Price Trend

 실적 Preview

오뚜기 (007310)

꾸준함을 통해 얻을 보상



오뚜기의 2Q19 연결기준 영업이익은 489억원으로 전망된다. 판촉비 및 광고선 전비 절감과 자회사 연결편입 효과에 힘입어 호실적이 기대된다. 판촉 행사 축소와 경쟁사의 신제품 공세에도 불구하고, 안정적인 MS와 수익성 상승이 지속되고 있으며, 간편식 주요 경쟁사의 판촉비 절감 활동에 따른 반사 수혜도 기대된다. 장기간 지속된 꾸준함이 빛날 시점이 다가오고 있다.

>>> 2분기 영업이익 489억원 전망

오뚜기의 2분기 연결기준 영업이익은 489억원(+27% YoY)으로 전망된다. 1) 라면을 비롯한 주요 품목별 판촉비 축소, 2) 광고선전비 절감, 3) 자회사 연결편입 효과(상미식품지주/풍림피앤피지주/오뚜기제유)로 인해, 연결기준 영업이익률이 전년동기 대비 +1.4%p 상승할 것으로 기대된다.

안정적인 수익성 개선과 동시에 주요 제품의 시장 점유율 흐름도 우호적이다. 특히, 라면 카테고리는 판촉 행사 축소와 경쟁사의 신제품 공세에도 불구하고 점유율이 견조하게 상승하고 있으며, 2분기에도 1분기와 유사한 수준의 점유율이 이어지고 있는 것으로 추산된다.

>>> MS와 수익성의 꾸준한 상승이 빛을 볼 시점

동사의 가격 경쟁력과 제품 포트폴리오 효과에 기반한 라면/간편식 카테고리의 MS와 수익성의 꾸준한 상승이 올해부터 빛을 보기 시작할 것으로 판단된다. 1) 라면/간편식 카테고리에서 1등 업체 이상의 수익성 혹은 유사한 수준의 수익성을 보이고 있고, 2) 판촉 행사 축소와 경쟁사의 신제품 공세에도 불구하고, 라면 MS 상승세가 이어지고 있으며, 3) 간편식 경쟁사의 판촉비 절감 활동으로 인해, 동사가 반사 수혜를 볼 가능성이 높아지고 있기 때문이다. 이러한 꾸준함의 결과로 인해, 중기적으로 전사 영업이익률 10%에 도달할 가능성이 점점 높아지고 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 97만원 유지

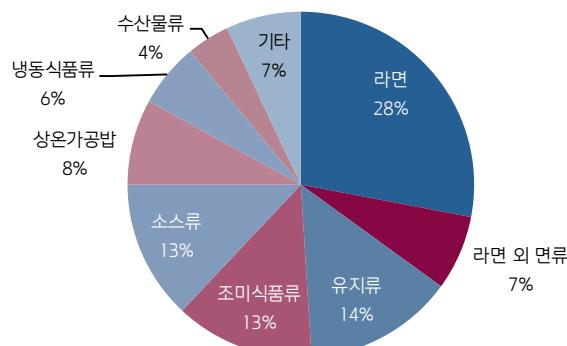
오뚜기에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 97만원을 유지한다. 동사는 가격 경쟁력과 다각화된 제품 포트폴리오에 힘입어, 시장점유율과 전사 수익성이 안정적으로 상승하고 있다. 특히, 중기적으로 라면과 간편식 카테고리 제품을 중심으로 매출 및 이익 상승이 기대된다.

오뚜기 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 577.3 | 537.1 | 579.6 | 552.7 | 596.7 | 568.1 | 623.2 | 581.8 | 2,246.8 | 2,369.8 | 2,448.9 |
| (YoY) | 8.5% | 4.6% | 2.7% | 7.0% | 3.4% | 5.8% | 7.5% | 5.3% | 5.7% | 5.5% | 3.3% |
| 별도기준 (YoY) | 548.3 | 513.6 | 545.5 | 489.7 | 541.1 | 514.0 | 558.5 | 518.8 | 2,097.1 | 2,132.4 | 2,211.5 |
| 매출총이익 | 111.5 | 100.8 | 101.8 | 84.9 | 109.8 | 102.8 | 109.3 | 101.3 | 399.0 | 423.1 | 442.9 |
| (GPM) | 19.3% | 18.8% | 17.6% | 15.4% | 18.4% | 18.1% | 17.5% | 17.4% | 17.8% | 17.9% | 18.1% |
| 판관비 | 73.0 | 62.3 | 61.5 | 50.6 | 56.9 | 53.9 | 56.9 | 59.9 | 247.3 | 227.7 | 236.2 |
| (판관비율) | 12.6% | 11.6% | 10.6% | 9.2% | 9.5% | 9.5% | 9.1% | 10.3% | 11.0% | 9.6% | 9.6% |
| 영업이익 | 38.5 | 38.5 | 40.4 | 34.3 | 52.9 | 48.9 | 52.4 | 41.4 | 151.7 | 195.4 | 206.7 |
| (YoY) | 28.5% | -7.2% | -9.0% | 13.6% | 37.1% | 26.8% | 29.7% | 20.6% | 3.9% | 28.8% | 5.8% |
| (OPM) | 6.7% | 7.2% | 7.0% | 6.2% | 8.9% | 8.6% | 8.4% | 7.1% | 6.8% | 8.2% | 8.4% |
| 별도기준 (YoY) | 36.0 | 34.2 | 36.2 | 29.8 | 42.0 | 40.0 | 43.5 | 32.5 | 136.3 | 157.8 | 171.1 |
| (OPM) | 41.5% | -9.1% | -9.7% | 13.6% | 16.4% | 16.9% | 19.9% | 8.7% | 5.3% | 15.8% | 8.4% |
| 세전이익 | 41.6 | 46.1 | 78.8 | 35.3 | 53.1 | 54.7 | 58.2 | 46.8 | 201.8 | 212.7 | 225.7 |
| 당기순이익 | 30.7 | 33.7 | 79.2 | 17.3 | 31.3 | 41.4 | 44.1 | 34.9 | 160.8 | 151.8 | 171.1 |
| 지배주주순이익 | 30.3 | 33.1 | 78.7 | 17.8 | 30.0 | 41.4 | 44.1 | 34.9 | 160.0 | 150.5 | 171.1 |
| (YoY) | -6.4% | -7.2% | 68.3% | 8.4% | -1.0% | 25.1% | -43.9% | 96.0% | 21.9% | -5.9% | 13.7% |

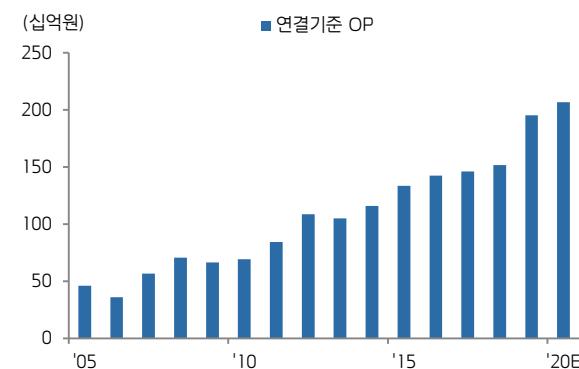
자료: 오뚜기, 키움증권 리서치

오뚜기 매출 Mix



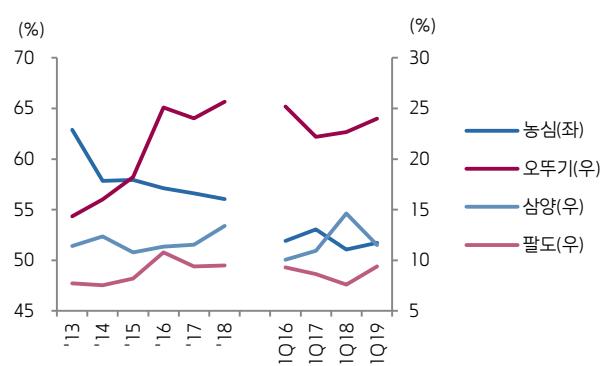
자료: 오뚜기, 키움증권 리서치

오뚜기 영업이익 추이



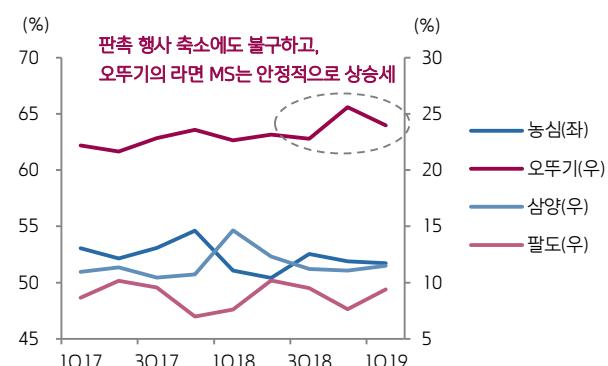
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

라면 MS 추이 (1)



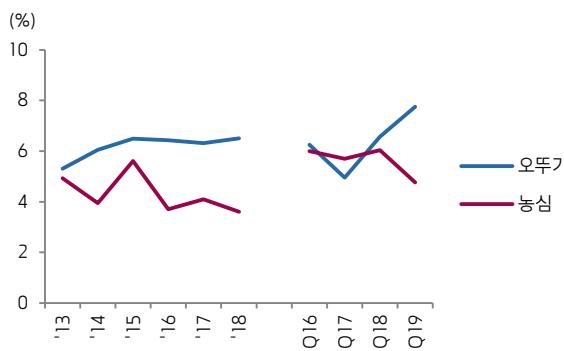
자료: 식품산업통계정보, 닐슨, 키움증권 리서치

라면 MS 추이 (2)



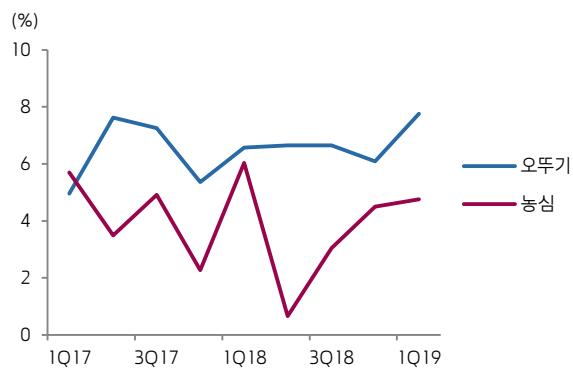
자료: 식품산업통계정보, 닐슨, 키움증권 리서치

별도기준 OPM 비교 (1): 오뚜기 vs 농심



자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치

별도기준 OPM 비교 (2): 오뚜기 vs 농심



자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치

CJ제일제당의 판촉비 지출이 커질 것으로 예상되는 주요 경합 품목 추정

| 주요 경합 품목 | 김치 | 냉동식품 | 국/탕/찌개 | 상온가공밥 | 상품 족 | 냉장면 |
|---------------|--------------|--|--------------|-----------|--------------|--------------|
| CJ 제일제당 순위/MS | 2 위 / 30% 중반 | 만두 1 위 / 40% 중반 피자 2 위 / 30% 초반 밥 1 위 / 30% 초반 | 1 위 / 40% 내외 | 1 위 / 75% | 2 위 / 30% 내외 | 1 위 / 40% 내외 |

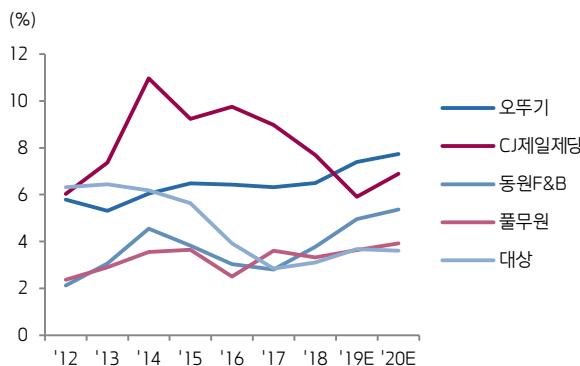
자료: 언론보도, CJ제일제당, 키움증권 리서치

주요 경합 품목의 핵심 경쟁사 현황

| 경쟁사 | 대상 | 동원 F&B | 오뚜기 | 풀무원 |
|-----------------|----------------------------|--------------------------------------|--|--|
| 주요 경합 품목(순위/MS) | 김치(1 위/40% 초반) | 냉동만두(4 위/10% 내외) 상품 족(1 위/50% 초반) | 냉동피자(1 위/50% 중반) 냉장면(3 위/10% 미만) 국/탕/찌개(2 위/20% 내외) 상온가공밥(2 위/20% 중반) 상품 족(3 위/10% 중반) | 냉동만두(2 위/10% 중반) 냉동밥(2 위/10% 중반) 냉장면(2 위/30% 후반) |
| 전사 매출 비중 추정 | 식품 매출: 50% 주요 경합 품목: 7% | 식품 매출: 59% 주요 경합 품목: 3% | 식품 매출: 100% 주요 경합 품목: 9% | 식품 매출: 37% 주요 경합 품목: 4% |

자료: 언론보도, 각 사 자료, 키움증권 리서치

가공식품 업체 OPM 추이 및 전망



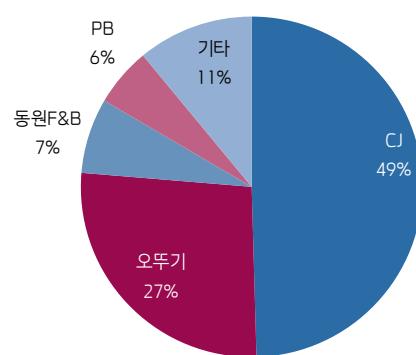
자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치

주: 1) 오뚜기, 동원F&B는 별도기준.

CJ제일제당은 가공식품 사업부, 대상은 식품 사업부 기준.

풀무원은 풀무원식품 별도기준

즉석설취조리식품 MS 현황(2018년 기준)



자료: 식품산업통계정보, 닐슨, 키움증권 리서치

주: 1) 즉석설취조리식품에는 가공밥, 3분류, 국/탕/찌개류 등의 제품이 포함되어 있음

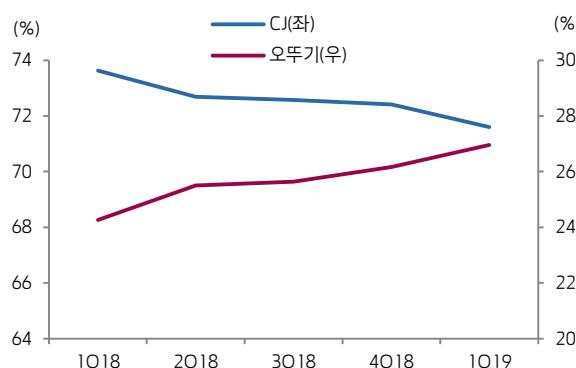
즉석설취조리식품 MS 비교: CJ vs 오뚜기

| 18년 시장점유율(%) | CJ | 오뚜기 | 기타 |
|--------------|----|-----|----|
| 즉석설취조리식품 | 49 | 27 | 24 |
| 가공밥 | 73 | 25 | 2 |
| 가공밥 외 | 25 | 28 | 47 |

자료: 식품산업통계정보, 닐슨, 키움증권 리서치

주: 1) 즉석설취조리식품에는 가공밥, 3분류, 국/탕/찌개류 등의 제품이 포함되어 있음

가공밥 MS 추이



자료: 식품산업통계정보, 닐슨, 키움증권 리서치

오뚜기 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,126.2 | 2,246.8 | 2,369.8 | 2,448.9 | 2,532.8 |
| 매출원가 | 1,649.2 | 1,847.8 | 1,946.6 | 2,005.9 | 2,068.9 |
| 매출총이익 | 476.9 | 399.0 | 423.1 | 442.9 | 463.9 |
| 판관비 | 330.9 | 247.3 | 227.7 | 236.2 | 242.9 |
| 영업이익 | 146.1 | 151.7 | 195.4 | 206.7 | 221.0 |
| EBITDA | 193.6 | 211.8 | 287.7 | 303.6 | 323.1 |
| 영업외손익 | 34.3 | 50.1 | 17.3 | 19.0 | 22.6 |
| 이자수익 | 4.4 | 5.9 | 5.4 | 5.6 | 8.7 |
| 이자비용 | 3.2 | 4.6 | 2.9 | 1.5 | 1.0 |
| 외환관련이익 | 4.1 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| 외환관련손실 | 3.7 | 2.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 종속 및 관계기업손익 | 17.0 | 15.1 | 8.0 | 8.0 | 8.0 |
| 기타 | 15.7 | 33.1 | 5.4 | 5.5 | 5.5 |
| 법인세차감전이익 | 180.3 | 201.8 | 212.7 | 225.7 | 243.6 |
| 법인세비용 | 47.9 | 41.0 | 61.0 | 54.6 | 58.9 |
| 계속사업순손익 | 132.5 | 160.8 | 151.8 | 171.1 | 184.6 |
| 당기순이익 | 132.4 | 160.8 | 151.8 | 171.1 | 184.6 |
| 지배주주순이익 | 131.3 | 160.0 | 150.5 | 171.1 | 184.6 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 5.7 | 5.7 | 5.5 | 3.3 | 3.4 |
| 영업이익 증감율 | 2.5 | 3.8 | 28.8 | 5.8 | 6.9 |
| EBITDA 증감율 | 4.7 | 9.4 | 35.8 | 5.5 | 6.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | -4.5 | 21.9 | -5.9 | 13.7 | 7.9 |
| EPS 증감율 | -4.5 | 20.3 | -9.1 | 13.7 | 7.9 |
| 매출총이익률(%) | 22.4 | 17.8 | 17.9 | 18.1 | 18.3 |
| 영업이익률(%) | 6.9 | 6.8 | 8.2 | 8.4 | 8.7 |
| EBITDA Margin(%) | 9.1 | 9.4 | 12.1 | 12.4 | 12.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 6.2 | 7.1 | 6.4 | 7.0 | 7.3 |

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 676.0 | 822.6 | 802.7 | 821.7 | 907.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 136.5 | 139.9 | 126.1 | 132.7 | 205.1 |
| 단기금융자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 175.2 | 191.2 | 193.2 | 199.7 | 206.5 |
| 재고자산 | 150.2 | 184.8 | 176.7 | 182.6 | 188.9 |
| 기타유동자산 | 214.1 | 306.7 | 306.7 | 306.7 | 306.6 |
| 비유동자산 | 1,045.7 | 1,240.9 | 1,299.6 | 1,353.8 | 1,402.7 |
| 투자자산 | 230.4 | 174.4 | 182.4 | 190.4 | 198.4 |
| 유형자산 | 767.6 | 1,006.9 | 1,057.7 | 1,104.0 | 1,144.9 |
| 무형자산 | 43.1 | 53.2 | 53.1 | 53.1 | 53.0 |
| 기타비유동자산 | 4.6 | 6.4 | 6.4 | 6.3 | 6.4 |
| 자산총계 | 1,721.7 | 2,063.5 | 2,102.4 | 2,175.5 | 2,309.8 |
| 유동부채 | 433.8 | 521.7 | 434.3 | 428.6 | 437.1 |
| 매입채무 및 기타채무 | 292.2 | 330.6 | 343.2 | 351.3 | 359.9 |
| 단기금융부채 | 94.9 | 137.5 | 37.5 | 23.6 | 23.6 |
| 기타유동부채 | 46.7 | 53.6 | 53.6 | 53.7 | 53.6 |
| 비유동부채 | 136.3 | 266.2 | 266.2 | 199.3 | 165.9 |
| 장기금융부채 | 25.0 | 133.9 | 133.9 | 67.1 | 33.7 |
| 기타비유동부채 | 111.3 | 132.3 | 132.3 | 132.2 | 132.2 |
| 부채총계 | 570.1 | 787.8 | 700.4 | 627.9 | 603.1 |
| 지배지분 | 1,098.0 | 1,208.0 | 1,333.1 | 1,478.7 | 1,637.9 |
| 자본금 | 17.2 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 |
| 자본잉여금 | 10.5 | 131.9 | 131.9 | 131.9 | 131.9 |
| 기타자본 | -71.1 | -220.8 | -220.8 | -220.8 | -220.8 |
| 기타포괄손익누계액 | 37.5 | 18.6 | 18.6 | 18.6 | 18.6 |
| 이익잉여금 | 1,103.9 | 1,260.2 | 1,385.3 | 1,530.9 | 1,690.1 |
| 비지배지분 | 53.6 | 67.6 | 68.9 | 68.9 | 68.9 |
| 자본총계 | 1,151.6 | 1,275.7 | 1,402.0 | 1,547.6 | 1,706.8 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 108.6 | 196.9 | 254.7 | 255.7 | 274.2 |
| 당기순이익 | 132.4 | 160.8 | 151.8 | 171.1 | 184.6 |
| 비현금항목의 가감 | 66.0 | 64.7 | 142.8 | 139.3 | 145.3 |
| 유형자산감가상각비 | 46.3 | 58.1 | 89.2 | 93.8 | 99.0 |
| 무형자산감가상각비 | 1.2 | 2.0 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 지분법평가손익 | -27.2 | -21.8 | -8.0 | -8.0 | -8.0 |
| 기타 | 45.7 | 26.4 | 58.5 | 50.4 | 51.2 |
| 영업활동자산부채증감 | -44.5 | 18.0 | 18.7 | -4.2 | -4.5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 8.8 | 32.4 | -2.0 | -6.5 | -6.8 |
| 재고자산의감소 | 4.6 | -0.6 | 8.1 | -5.9 | -6.3 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -37.4 | 3.2 | 12.6 | 8.1 | 8.6 |
| 기타 | -20.5 | -17.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -45.3 | -46.6 | -58.6 | -50.5 | -51.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -84.6 | -271.9 | -134.0 | -134.0 | -134.0 |
| 유형자산의 취득 | -77.7 | -201.1 | -140.0 | -140.0 | -140.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.8 | 19.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.3 | -0.2 | -3.0 | -3.0 | -3.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 25.1 | 56.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 192.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -225.5 | -145.8 | 9.0 | 9.0 | 9.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -49.9 | 69.9 | -129.8 | -110.4 | -63.2 |
| 차입금의 증가(감소) | -19.2 | 116.0 | -100.0 | -80.6 | -33.4 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -21.6 | -24.1 | -25.4 | -25.4 | -25.4 |
| 기타 | -9.1 | -22.0 | -4.4 | -4.4 | -4.4 |
| 기타현금흐름 | 17.2 | 8.4 | -4.6 | -4.6 | -4.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -8.7 | 3.4 | -13.7 | 6.6 | 72.4 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 145.2 | 136.5 | 139.9 | 126.1 | 132.7 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 136.5 | 139.9 | 126.1 | 132.7 | 205.1 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 38,161 | 45,925 | 41,742 | 47,450 | 51,215 |
| BPS | 319,178 | 335,073 | 369,759 | 410,151 | 454,309 |
| CFPS | 57,670 | 64,740 | 81,693 | 86,100 | 91,509 |
| DPS | 7,000 | 7,500 | 7,500 | 7,500 | 7,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 21.1 | 15.8 | 16.2 | 14.2 | 13.2 |
| PER(최고) | 23.6 | 19.8 | 19.2 | | |
| PER(최저) | 16.3 | 14.1 | 16.1 | | |
| PBR | 2.53 | 2.16 | 1.83 | 1.65 | 1.49 |
| PBR(최고) | 2.82 | 2.72 | 2.17 | | |
| PBR(최저) | 1.95 | 1.93 | 1.81 | | |
| PSR | 1.30 | 1.12 | 1.03 | 1.00 | 0.96 |
| PCFR | 14.0 | 11.2 | 8.3 | 7.9 | 7.4 |
| EV/EBITDA | 14.5 | 13.3 | 8.9 | 8.1 | 7.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% 보통주, 현금) | 17.8 | 15.8 | 16.8 | 14.9 | 13.8 |
| 배당수익률(% 보통주, 현금) | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| ROA | 8.0 | 8.5 | 7.3 | 8.0 | 8.2 |
| ROE | 12.3 | 13.9 | 11.8 | 12.2 | 11.8 |
| ROIIC | 14.7 | 12.0 | 10.1 | 11.0 | 11.4 |
| 매출채권회전율 | 13.4 | 12.3 | 12.3 | 12.5 | 12.5 |
| 재고자산회전율 | 14.0 | 13.4 | 13.1 | 13.6 | 13.6 |
| 부채비율 | 49.5 | 61.8 | 50.0 | 40.6 | 35.3 |
| 순차입금비율 | -1.4 | 10.3 | 3.2 | -2.7 | -8.7 |
| 이자보상배율 | 46.1 | 33.2 | 67.7 | 135.4 | 229.1 |
| 총차입금 | 120.0 | 271.4 | 171.4 | 90.7 | 57.3 |
| 순차입금 | -16.5 | 131.5 | 45.2 | -42.0 | -147.8 |
| NOPLAT | 193.6 | 211.8 | 287.7 | 303.6 | 323.1 |
| FCF | 49.4 | 39.1 | 107.4 | 106.3 | 122.1 |

Compliance Notice

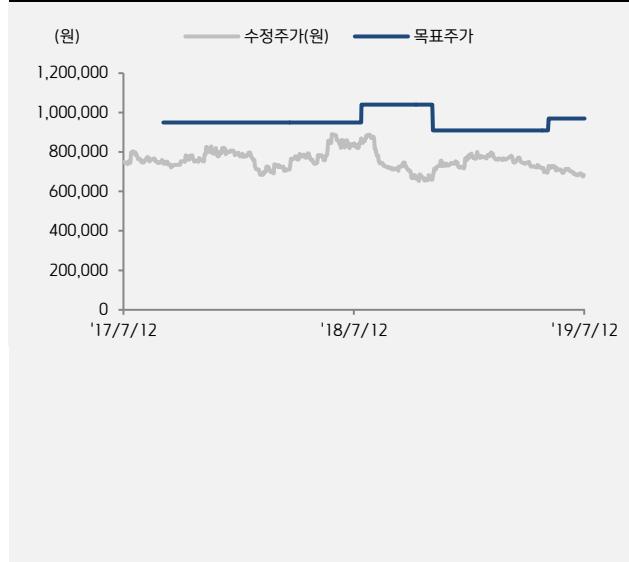
- 당사는 7월 11일 현재 '오뚜기' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상 시점 | | | 괴리율(%) | | |
|-----------------|------------|---------------|------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 | 최저 주가대비 | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 | 최저 주가대비 |
| 오뚜기 (007310) | 2017-09-13 | BUY(Initiate) | 950,000원 | 6개월 | -22.02 | -20.95 | | | |
| | 2017-09-26 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -22.13 | -20.74 | | | |
| | 2017-10-17 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -20.92 | -17.47 | | | |
| | 2017-11-15 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -18.52 | -12.84 | | | |
| | 2018-01-16 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -19.39 | -12.84 | | | |
| | 2018-02-26 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -19.84 | -12.84 | | | |
| | 2018-05-16 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -12.41 | -6.32 | | | |
| | 2018-07-18 | BUY(Maintain) | 950,000원 | 6개월 | -12.26 | -6.32 | | | |
| | 2018-07-25 | BUY(Maintain) | 1,040,000원 | 6개월 | -16.56 | -14.62 | | | |
| | 2018-08-16 | BUY(Maintain) | 1,040,000원 | 6개월 | -25.17 | -14.62 | | | |
| | 2018-09-27 | BUY(Maintain) | 1,040,000원 | 6개월 | -28.46 | -14.62 | | | |
| | 2018-11-05 | BUY(Maintain) | 1,040,000원 | 6개월 | -29.13 | -14.62 | | | |
| | 2018-11-15 | BUY(Maintain) | 910,000원 | 6개월 | -17.54 | -12.09 | | | |
| | 2019-05-16 | BUY(Maintain) | 970,000원 | 6개월 | -26.57 | -24.74 | | | |
| | 2019-06-24 | BUY(Maintain) | 970,000원 | 6개월 | -27.43 | -24.74 | | | |
| | 2019-07-12 | BUY(Maintain) | 970,000원 | 6개월 | | | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

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 (2018/07/01~2019/06/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 161 | 95.83% |
| 중립 | 7 | 4.17% |
| 매도 | 0 | 0.00% |