

CJ CGV (079160)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	HOLD (M)
목표주가	23,000원 (U)
현재주가 (8/24)	20,600원
상승여력	12%

시가총액	7,231억원
총발행주식수	35,100,000주
60일 평균 거래대금	109억원
60일 평균 거래량	498,244주
52주 고	35,739원
52주 저	12,835원
외인지분율	5.70%
주요주주	CJ 외 1인 38.41%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.9	0.0	(33.7)
상대	0.0	(15.4)	(44.6)
절대(달려환산)	7.3	4.3	(32.3)

영업가치 개선, but 여전히 많은 부채

할리우드 영화가 온다 (영업가치 개선)

2020년 8월 20일을 기점으로 미국 주요 극장체인들의 점포가 단계적으로 개장하고 있는 상황. 미국에선 『뉴 뮤턴트』(8월 28일 개봉) → 『테넷』(9월 3일 개봉)을 시작으로 5개월간 중단됐던 할리우드 영화 개봉이 재개될 것. 할리우드 영화는 세계 최대 영화시장인 미국에서 제작비를 회수한 이후 국제시장에서 이익을 증폭시키는 구조를 가진 관계로 미국 극장의 재개장 여부가 매우 중요함. 미국 극장 재개장은 전세계 할리우드 영화 개봉 재개로 이어지게 될 것

CJ CGV는 2Q20 연결 영업적자 1,305억원 기록. 당시 적자규모가 가장 컸던 법인은 본사(-701억원)와 중국(-298억원)이었음. CJ CGV의 3Q20 연결 영업적자는 850억원으로 QoQ로 개선 전망. 핵심 법인별 예상 영업적자는 본사 -342억원, 중국 -279억원. ▶**한국 박스오피스** : 7~8월 한국영화 기대작들의 개봉이 이어지면서 8월 23일 누적관객수(QTD) 1,350만명(-68% YoY)을 기록 중. 現 추세가 이어지면 **3Q20 한국 박스오피스는 1Q20와 비슷한 레벨로 회복될 것으로 보임**. 한국에선 코로나19의 재확산에도 불구하고 『테넷』(8월 26일 개봉)의 예매율이 8월 24일 오후 8시 기준 83.3%(예매 관객수 77,760명)에 달하고 있고, 타지역에서 디즈니플러스를 통한 공개가 결정된 『물란』(9월 10일 개봉)도 극장 개봉을 확정된 상태. ▶**중국 박스오피스** : 최근 중국 로컬영화들의 개봉이 이어지고 있는 가운데 『테넷』(9월 4일 개봉)의 극장 개봉 확정. **3Q20 중국 박스오피스의 절대레벨은 1Q20를 추월할 가능성이 높아지고 있음**.

투자의견 HOLD 유지 (여전히 많은 부채)

동사에 대한 투자의견 HOLD를 유지하며, 목표주가는 2.3만원을 제시함. 신규 목표주가 2.3만원은 SOTP(Sum-of-the-parts) 방식으로 산출.[표8 참조] 영업자산가치 평가는 2021년을 기준으로 진행했으며, 2Q21에 만기를 맞이하는 터키 관련 TRS 상품과 관련해 그동안의 누적평가손실을 모두 부채로 간주하여 순차입금을 계산함. 동사의 적정 기업가치는 8,963억원(주당 2.6만원)으로 계산되는데, 영업자산가치 평가의 기준연도를 2021년으로 설정한 관계로, 시간가치 할인을 14.8%(Cost of Equity)를 적용해 시점의 적정 기업가치를 7,805억원(목표주가 2.3만원)으로 제시함. 영업단에서의 높은 가치와 별개로 부채가 많은 점이 동사 기업가치 상승에 있어 압박요인으로 작용한다는 판단

	3Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,737	-65.1	317.6	2,459	-29.4
영업이익	-850	적전	적지	-372	-128.6
세전계속사업이익	-1,310	적지	적지	-825	-58.7
지배순이익	-1,286	적전	적지	-563	-128.2
영업이익률 (%)	-48.9	적전	적지	-15.1	-33.8 %pt
지배순이익률 (%)	-74.0	적전	적지	-22.9	-51.1 %pt

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		17,694	19,423	7,676	18,300
영업이익		777	1,220	-3,049	782
지배순이익		-1,407	-1,526	-4,331	-854
PER		-9.3	-5.5	-1.7	-8.5
PBR		5.1	3.1	16.5	37.0
EV/EBITDA		10.7	8.2	69.8	10.3
ROE		-49.5	-57.6	-275.6	-269.2

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표 7] CJ CGV 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
연결매출액	4,412	4,048	4,730	4,504	4,646	4,819	4,975	4,983	2,433	416	1,737	3,090	17,694	19,423	7,676	18,300
본사	2,202	2,214	2,820	2,512	2,488	2,663	2,821	2,567	1,278	360	1,248	1,620	9,748	10,539	4,506	9,312
4DX	218	294	374	339	209	319	283	318	214	14	42	95	1,225	1,129	366	1,229
중국 본사/상영관/광고	900	702	863	697	971	847	925	886	145	8	204	570	3,139	3,629	926	3,178
베트남 상영관	320	403	345	308	457	534	451	419	303	63	135	251	1,376	1,861	753	1,805
인도네시아 상영관	192	233	234	258	239	323	305	329	205	0	61	197	917	1,196	463	1,181
터키 상영관	627	317	212	521	387	263	256	550	337	0	38	330	1,677	1,456	705	1,435
연결영업이익	192	3	326	256	235	235	310	452	-716	-1,305	-850	-177	777	1,220	-3,049	782
본사	11	-12	256	106	73	93	265	254	-329	-701	-342	-100	361	684	-1,473	376
4DX	-3	40	60	38	-5	46	16	-44	-32	-94	-60	-40	135	13	-226	36
중국 본사/상영관/광고	75	-28	76	13	92	19	33	38	-328	-298	-279	-143	134	182	-1,048	-26
베트남 상영관	22	52	11	-6	72	64	41	25	6	-83	-50	23	79	202	-104	188
인도네시아 상영관	-10	15	19	31	2	64	42	59	-17	-91	-70	35	55	167	-143	171
터키 상영관	128	-33	-68	100	23	-29	-50	122	5	-16	-51	46	127	66	-16	77
연결 EBITDA	599	400	719	653	1,109	1,200	1,256	1,345	184	-394	79	754	2,371	4,910	623	4,586
본사	160	133	429	271	484	564	699	619	26	-338	50	285	994	2,365	23	1,938
4DX	15	53	76	55	14	65	47	-25	4	-51	-27	-7	199	101	-81	186
중국 본사/상영관/광고	174	73	175	113	307	248	273	325	-24	-29	3	154	535	1,153	104	1,169
베트남 상영관	53	84	46	31	156	159	136	120	102	14	47	118	214	571	281	577
인도네시아 상영관	27	55	58	71	53	128	100	94	38	-37	-16	87	211	375	72	399
터키 상영관	168	2	-39	130	102	44	27	193	75	49	20	115	261	366	259	356
연결순이익(지배주주)	-53	-170	14	-1,197	-69	-88	18	-1,387	-955	-1,432	-1,286	-658	-1,407	-1,526	-4,331	-854
NIM	-1%	-4%	0%	-27%	-1%	-2%	0%	-28%	-39%	-344%	-74%	-21%	-8%	-8%	-56%	-5%
본사 매출액	2,202	2,214	2,820	2,512	2,488	2,663	2,821	2,567	1,278	360	1,248	1,620	9,748	10,539	4,506	9,312
상영	1,487	1,471	1,903	1,629	1,687	1,717	1,849	1,656	792	197	780	1,066	6,490	6,910	2,835	6,305
매점	376	371	494	410	445	482	517	467	217	48	195	288	1,652	1,910	748	1,657
광고	211	231	281	281	186	276	293	285	169	31	176	171	1,003	1,040	547	850
기타	128	141	143	192	169	188	161	158	101	84	97	95	603	677	377	501
본사 매출총이익	1,156	1,159	1,509	1,335	998	1,059	1,246	1,137	440	-116	401	592	5,158	4,440	1,317	4,008
GPM	52%	52%	54%	53%	40%	40%	44%	44%	34%	-32%	32%	37%	53%	42%	29%	43%
본사 영업이익	11	-12	256	106	73	93	265	254	-329	-701	-342	-100	361	684	-1,473	376
OPM	1%	-1%	9%	4%	3%	3%	9%	10%	-26%	-195%	-27%	-6%	4%	6%	-33%	4%
[점포수]																
국내 직영점(개)	102	102	104	108	110	111	112	115	115	115	118	121	108	115	121	122
중국 점포(개)	100	101	107	118	120	125	134	141	140	139	142	146	118	141	146	150
베트남 점포(개)	55	57	63	71	73	76	77	82	84	84	83	82	71	82	82	85
인도네시아 점포(개)	46	46	47	57	57	61	62	67	68	68	70	72	57	67	72	77
터키 점포(개)	97	99	101	106	107	107	107	108	108	108	108	108	106	108	108	110
4DX 글로벌 스크린수(개)	498	540	562	612	630	656	679	730	737	737	740	750	612	730	750	800

자료: 유안타증권 리서치센터

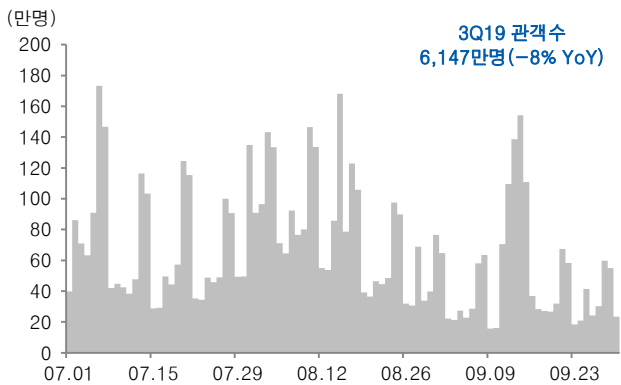
[그림 14] CJ CGV, 국가별 점포 운영 현황

투자판단 관련 주요경영사항

1. 제목	진출 국가별 영업 재개 현황	
2. 주요내용	각 국가별 영업 재개 허가에 따른 일시 휴업 종료 안내	
3. 이사회결의일(결정일) 또는 사실확인일	2020-08-06	
- 사외이사 참석 여부	참석(명)	-
	불참(명)	-
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부	-	
4. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	<p>□ 당사는 진출 국가 정부 요청에 따른 코로나19 확산 방지 일환으로 각 국가별로 극장 일부 또는 전부를 일시 휴업하였으며, 국가별 영업 재개 허가에 따라 아래와 같이 영업 현황 및 영업 재개 일정을 안내 드립니다.</p> <ul style="list-style-type: none"> - 베트남은 3월 13일부터 순차적으로 휴업을 시작하여 3월 28일 전체 극장(총 84개)을 일시 휴업하였으며, 5월 8일 베트남 정부로부터 영업 재개 허가를 받음에 따라 5월 9일부터 영업을 재개하여 현재 70개 극장을 운영하고 있습니다. - 중국은 1월 24일부터 전체 극장(총 139개)을 일시 휴업하였으며, 7월 16일 중국 영화국으로부터 영업 재개 허가를 받음에 따라 7월 20일부터 순차적으로 영업을 재개하여 현재 104개 극장을 운영하고 있습니다. - 터키는 3월 17일부터 전체 극장(총 108개)을 일시 휴업하였으며, 정부로부터 7월 1일부 영업 재개를 허가 받았으나 콘텐츠 수급을 고려하여 8월 7일부터 순차적으로 영업 재개 예정입니다. - 인도네시아는 3월 17일부터 순차적으로 휴업을 시작하여 3월 30일 전체 극장(총 68개)을 일시 휴업하였으며, 정부의 영업 재개 허가 후 8월 하순부터 영업 재개 예정입니다. - 한국은 3월 28일부터 직영 극장 116개 가운데 35개 극장에 한하여 일시 휴업하였으며, 4월 29일부터 준극장 정상 영업을 하고 있습니다. <p>□ 각 국가별 영업 현황 및 영업 재개 일정은 현지 상황에 따라 변경될 수 있습니다.</p>	
※ 관련공시	2020-03-30 투자판단 관련 주요경영사항 2020-03-17 투자판단 관련 주요경영사항 2020-02-10 투자판단 관련 주요경영사항	

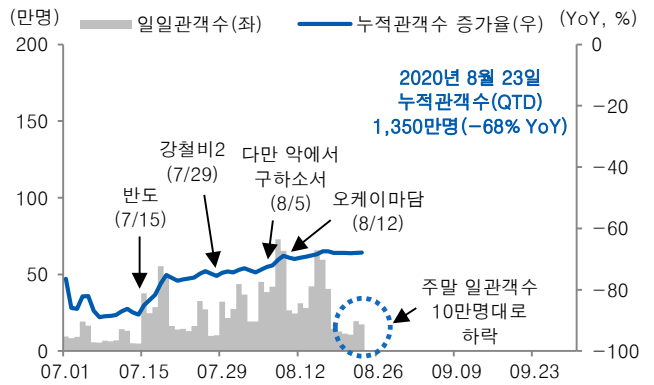
자료: CJ CGV

[그림 15] 3Q19 한국 박스오피스 일일 관객수 추이



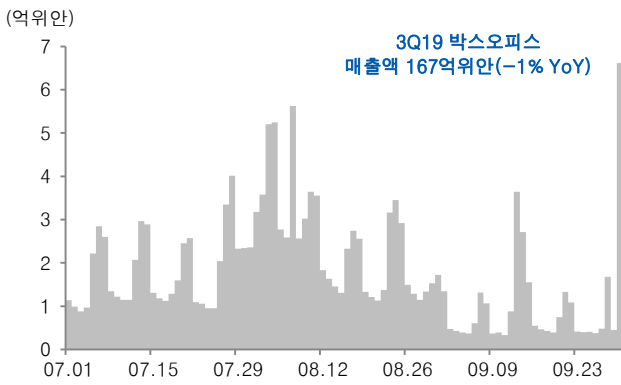
자료: 영진위, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 3Q20 한국 박스오피스 일일 관객수 추이 - 코로나 재확산 이후 관객수 감소



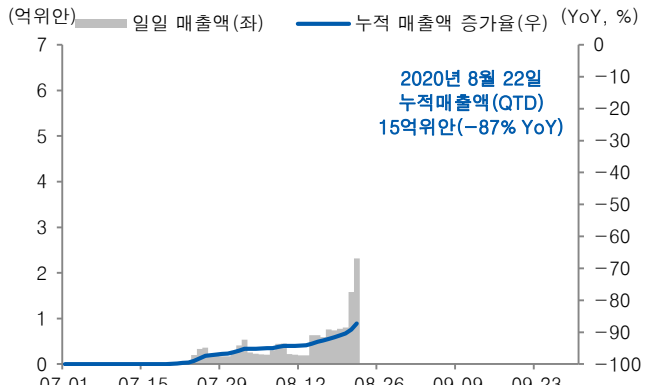
자료: 영진위, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 3Q19 중국 박스오피스 일일 매출액 추이



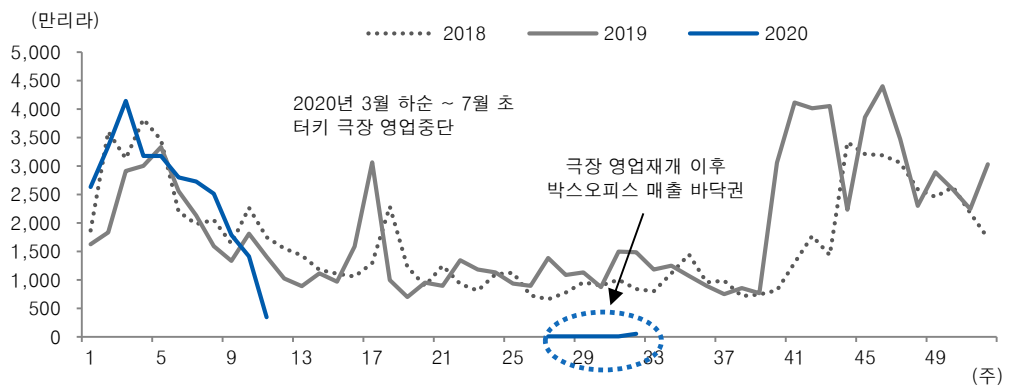
자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 3Q20 중국 박스오피스 일일 매출액 추이



자료: CBO, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 터키 박스오피스 주간 매출액 추이 - 2020년 7월 초 일부 극장 영업재개



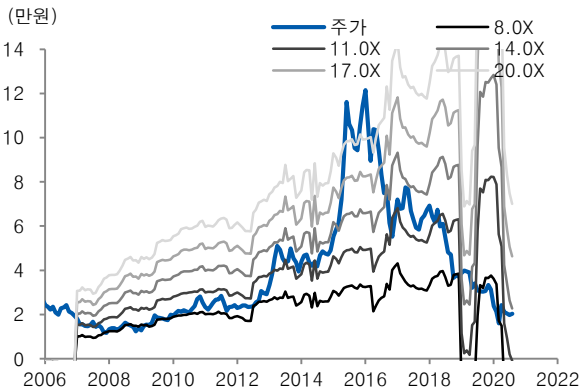
자료: Box Office Türkiye, 유안타증권 리서치센터

[표 8] CJ CGV(주) 주당 기업가치 산출

구분	신규 (2020.08.25)	주요 내역						비고
		사업부문	영업이익	감가상각비	EBITDA	적정배율	적정사업가치	
(+) 영업자산가치	39,140억원	국내상영관	376억원	1,561억원	1,938억원	11.0x	21,313억원	2021년 기준 2021년 기준 (지분율 38%, 신흥국 Peer 멀티플, 할인률 30%) 2021년 기준 (PSR 4.5배; 지분율 90%, 할인률 30%) 3개국 가치(중국 + 베트남 + 인도네시아) x 지분율 71.43%
		터키상영관	77억원	279억원	356억원	13.0x	1,230억원	
		4DX 특화관	-	-	-	-	3,503억원	
		통합 CGI 홀딩스	-	-	-	-	13,094억원	
		합계					39,140억원	
[통합 CGI 홀딩스 가치 세부구성]								
		중국상영관	184억원	1,224억원	1,408억원	10.0x	9,856억원	2021년 기준 (중국 평균 멀티플, 할인률 30%)
		베트남상영관	223억원	447억원	670억원	12.0x	4,501억원	2021년 기준 (지분율 80%, 신흥국 Peer 멀티플, 할인률 30%)
		인도네시아상영관	184억원	258억원	442억원	12.0x	1,895억원	2021년 기준 (지분율 51%, 신흥국 Peer 멀티플, 할인률 30%)
(+) 투자자산가치	428억원	투자자산 구성	지분율	장부가액	PBR	적정가치	비고	
		투자부동산	-	428억원	1.0x	428억원	-	
		합계		428억원		428억원		
(-) 연결 순차입금	30,605억원	순차입금	7,301억원	- 2Q20 기준				
		리스부채	22,467억원	- 리스부채는 본사만 2Q20 10,348억원에 달함				
		TRS 누적 평가손실	3,046억원	- 현재의 매크로 조건이 2021년까지 이어진다는 가정 하에 터키 TRS 누적 평가손실이 2021년 현금 유출로 이어지는 것으로 간주				
		본사 유상증지	2,209억원	- 2020년 7월 28일 납입				
보통주 주주가치(A)	8,963억원							
발행주식수(B)	3,510만주	- 기존 발행주식수 2,116만주 + 유상증자 신주 1,394만주						
2021년 주당 주주가치(A/B)	26,000원							
2020년 주당 주주가치(A/B)	23,000원	- 시간가치 할인율 14.8% 적용 [Cost of Equity = R _f + β x (R _m - R _f) = 0.91% + 1.38 x (11% - 0.91%)]						

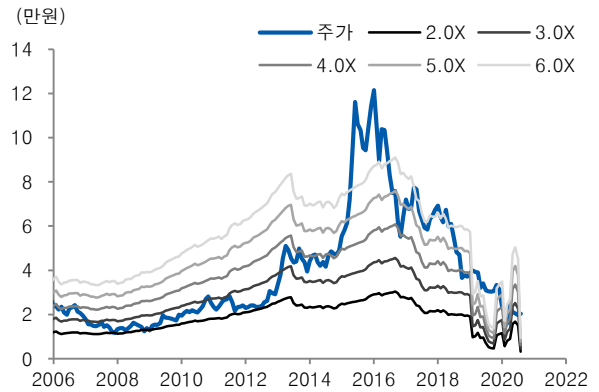
주: R_f는 3년 국고채 금리, β는 2년 주간 베타.
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 20] CJ CGV, EV/EBITDA 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 21] CJ CGV, PBR 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

CJ CGV (079160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	17,694	19,423	7,676	18,300	21,368
매출원가	8,570	11,573	3,096	9,424	10,482
매출총이익	9,123	7,850	4,580	8,876	10,885
판매비	8,346	6,630	7,628	8,095	8,942
영업이익	777	1,220	-3,049	782	1,943
EBITDA	2,371	4,898	623	4,586	5,847
영업외손익	-2,882	-3,505	-1,878	-1,560	-1,638
외환관련손익	-16	-3	0	0	0
이자손익	-419	-1,516	-780	-1,560	-1,688
관계기업관련손익	47	49	-67	0	0
기타	-2,494	-2,035	-1,031	0	50
법인세비용차감전순손익	-2,105	-2,286	-4,926	-778	305
법인세비용	-219	105	-45	40	85
계속사업순손익	-1,885	-2,391	-4,881	-818	220
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1,885	-2,391	-4,881	-818	220
지배지분순이익	-1,407	-1,526	-4,331	-854	170
포괄순이익	-3,601	-2,469	-4,960	-818	220
지배지분포괄이익	-1,996	-1,484	-3,855	-624	167

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1,087	2,833	-8,616	-3,458	1,365
당기순이익	-1,885	-2,391	-4,881	-818	220
감가상각비	1,386	3,256	3,487	3,615	3,715
외환손익	19	-12	40	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	20	0	0
자산부채의 증감	-1,038	-499	-7,390	-6,364	-2,679
기타현금흐름	2,606	2,480	108	109	109
투자활동 현금흐름	-434	-2,285	-1,036	-1,189	-1,189
투자자산	13	-181	-127	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,453	-1,993	-884	-1,000	-1,000
유형자산 감소	2,099	141	33	0	0
기타현금흐름	-93	-252	-57	-189	-189
재무활동 현금흐름	-58	1,050	11,066	11,414	6,929
단기차입금	-450	337	8,875	6,710	2,225
사채 및 장기차입금	-775	-1,404	-1,069	3,000	3,000
자본	0	0	2,209	0	0
현금배당	-121	-121	-105	-105	-105
기타현금흐름	1,289	2,238	1,156	1,809	1,809
연결범위변동 등 기타	-68	65	-1,698	-3,793	594
현금의 증감	528	1,663	-284	2,974	7,700
기초 현금	1,326	1,853	3,517	3,233	6,206
기말 현금	1,853	3,517	3,233	6,206	13,906
NOPLAT	777	1,276	-3,049	822	1,943
FCF	-1,202	2,462	-7,623	-2,738	1,625

자료: 유안타증권

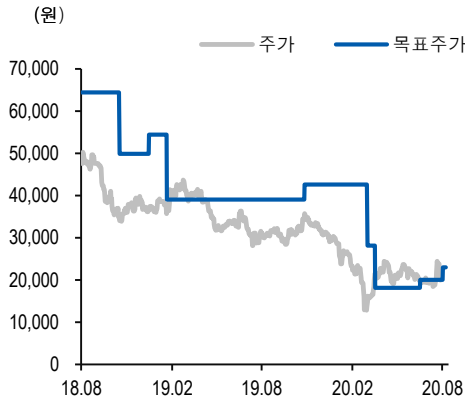
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	4,970	6,770	12,193	21,076	31,000
현금및현금성자산	1,853	3,517	3,233	6,206	13,906
매출채권 및 기타채권	1,903	2,031	5,664	10,209	11,920
재고자산	188	216	1,701	3,065	3,579
비유동자산	17,372	38,470	35,928	33,313	30,597
유형자산	8,998	9,242	7,449	4,835	5,035
관계기업등 지분관련자산	501	544	328	328	328
기타투자자산	472	648	894	894	894
자산총계	22,342	45,240	48,120	54,389	61,598
유동부채	8,628	11,202	21,895	28,605	30,830
매입채무 및 기타채무	2,904	3,123	1,366	1,366	1,366
단기차입금	1,963	2,355	11,247	17,956	20,181
유동성장기부채	2,336	2,652	3,518	3,518	3,518
비유동부채	8,211	28,027	23,505	23,505	26,505
장기차입금	3,033	2,129	2,022	5,022	8,022
사채	1,847	1,086	-672	-672	-672
부채총계	16,839	39,229	45,400	52,110	57,335
지배지분	2,598	2,704	439	195	365
자본금	106	106	175	175	175
자본잉여금	899	899	3,031	3,031	3,031
이익잉여금	1,817	153	-4,210	-4,754	-4,584
비지배지분	2,906	3,307	2,281	2,084	3,898
자본총계	5,503	6,011	2,720	2,279	4,263
순차입금	9,648	28,575	34,008	37,744	35,270
총차입금	11,556	32,149	37,544	44,254	49,479

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	-5,858	-6,358	-12,339	-2,433	484
BPS	10,815	11,261	1,251	556	1,041
EBITDAPS	11,204	23,146	1,776	13,065	16,659
SPS	73,696	80,898	21,869	52,138	60,876
DPS	176	0	0	0	0
PER	-9.3	-5.5	-1.7	-8.5	42.5
PBR	5.1	3.1	16.5	37.0	19.8
EV/EBITDA	10.7	8.2	69.8	10.3	7.9
PSR	0.7	0.4	0.9	0.4	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	3.2	9.8	-60.5	138.4	16.8
영업이익 증가율 (%)	-9.9	57.0	적전	혹전	148.5
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	-119.9
매출총이익률 (%)	51.6	40.4	59.7	48.5	50.9
영업이익률 (%)	4.4	6.3	-39.7	4.3	9.1
지배순이익률 (%)	-7.9	-7.9	-56.4	-4.7	0.8
EBITDA 마진 (%)	13.4	25.2	8.1	25.1	27.4
ROIC	5.0	10.9	-21.8	4.5	6.7
ROA	-6.0	-4.5	-9.3	-1.7	0.3
ROE	-49.5	-57.6	-275.6	-269.2	60.7
부채비율 (%)	306.0	652.6	1,669.1	2,286.7	1,344.9
순차입금/자기자본 (%)	371.4	1,056.9	7,741.9	19,329.1	9,655.1
영업이익/금융비용 (배)	1.6	0.8	-3.8	0.5	1.1

CJ CGV (079160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-08-25	HOLD	23,000	1년		
2020-04-10	HOLD	18,142	1년	16.14	-
2020-03-25	BUY	28,119	1년	-38.64	-23.55
2019-11-19	BUY	42,633	1년	-35.92	-17.13
2019-02-13	HOLD	39,004	1년	-11.49	-
2019-01-08	BUY	54,425	1년	-31.16	-28.00
2018-11-09	BUY	49,889	1년	-25.45	-20.18
2018-08-10	BUY	64,403	1년	-32.02	-21.97

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)	1.3
Buy(매수)	86.7
Hold(중립)	12.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-22

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 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 기준 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 투자사결정은 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.