



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원

주가(2/9): 352,500원

시가총액: 48,480억원



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

Stock Data

KOSPI (2/9)	최고가	최저가
52주 주가동향	406,500원	338,500원
최고/최저가 대비	-13.28%	4.14%
등락률	절대	상대
수익률	-1.3%	-2.1%
1W	-10.9%	-11.8%
1M	-5.9%	-12.6%

Company Data

발행주식수	14,489천주
일평균 거래량(3M)	36천주
외국인 지분율	25.73%
배당수익률(16E)	0.71%
BPS(16E)	234,602원
주요 주주	CJ주식회사 외 국민연금공단
	34.35% 13.07%

투자지표

(억원, IFRS **)	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	129,245	145,633	159,584	173,793
보고영업이익	7,514	8,436	9,858	11,110
핵심영업이익	7,514	8,436	9,858	11,110
EBITDA	12,350	13,674	16,256	17,867
세전이익	3,648	5,284	7,234	8,535
순이익	2,537	3,535	5,136	6,060
지배주주지분순이익	1,893	2,759	3,964	4,622
EPS(원)	14.393	19.047	27.362	31.909
증감률(%YoY)	105.2	32.3	43.7	16.6
PER(배)	26.2	18.5	12.9	11.0
PBR(배)	1.7	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	9.8	8.8	7.3	6.6
보고영업이익률(%)	5.8	5.8	6.2	6.4
핵심영업이익률(%)	5.8	5.8	6.2	6.4
ROE(%)	4.9	6.2	8.2	8.9
순부채비율(%)	92.9	95.7	86.0	76.6

Price Trend



실적리뷰

CJ제일제당 (097950)

지속 성장 가능



CJ제일제당의 4분기 실적은, 원재료 투입단가 상승과 원/달러 기밀환율 상승으로 인해, 시장 기대치를 하회하였다. 다만, 이러한 소재부문의 수익성 하락은 동사의 시장 지배력을 바탕으로 회복 가능하고, 환율도 다시 하락하는 추세를 보이고 있기 때문에, 크게 우려할 사항이 아니다. 한편, 동사의 주요 투자 포인트인 1) 가공식품의 고성장, 2) 라이신 시황 개선은 여전히 현재 진행형이다.

>>> 4Q16 영업이익 1,033억원으로 시장 기대치 하회

CJ제일제당의 4분기 영업이익은 1,033억원(대한통운 제외 기준)으로 시장 기대치를 하회하였다. 시장 기대치를 하회한 주요 요인은, 원재료 투입단가 상승에 따른 소재부문의 수익성 악화로 판단된다. 또한, 외환관련손실(원/달러 기밀 환율 상승 영향)의 증가와 주요 종속기업 대한통운의 영업외손실 증가로 인해, 지배주주순이익은 소폭 적자를 기록하였다. 다만, 최근 원/달러 환율 하락에 따라, 외환관련손실은 다시 이익으로 평가될 수 있고, 소재부문의 일시적 수익성 하락은 동사의 시장 지배력을 바탕으로 1Q17부터 회복 가능하기 때문에 크게 우려할 사항은 아닌 것으로 판단된다.

>>> 외형이 나날이 확대되는 중

동사의 2016년 전사 매출은 전년 대비 약 +10% 성장하면서, 업종 내에서 가장 돋보이는 외형 성장을 보여주고 있다. 올해에도 1) 글로벌 매출 확대, 2) 국내 가공식품 부문 고성장(HMR 신제품 및 주력 제품군 호조), 3) M&A를 통한 새로운 성장 동력 확보를 기대할 수 있다.

다만, 중국 업체들을 중심으로 메치오닌 Capa 증설이 이어지면서, 판가가 하락하고 있는 점은 다소 우려스럽다. 하지만, 바이오 부문 내에서 가장 비중이 큰 라이신의 시황이 개선되고 있고, 4분기 수익성이 판가 흐름 대비 견조한 점이 긍정적이다. 향후 신규 아미노산 제품 출시를 통해, 특정 제품에 대한 매출 비중이 줄어들면서, 실적 안정성이 점진적으로 개선될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 55만원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 55만원을 유지한다. 단기적으로 춘절 이후 라이신 가격의 조정 국면이 전개될 수 있으나, 중장기적인 시황 개선세는 지속 가능할 것으로 판단되기 때문에, 라이신 가격 조정 국면을 매수 기회로 활용할 필요가 있다. 또한, 식품 부문의 고성장과 대형 M&A 기대감도 긍정적이다.

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
경영계획	- 가공식품: 국내 HMR 분야 1위 목표. 글로벌 사업은 미국/중국에서 유럽/러시아/동남아 등으로 지역 확대 목표
	- 소재식품: 동남아 기초 소재 사업과 스페셜티 소재 확대 준비(화장품 소재 등)
	- 바이오: 신규 아미노산 제품과 발효 기술을 통한 스페셜티 소재 사업 본격 시작 계획
	- 생물자원: 베트남 생산 기지 2개 추가 구축, 고효율 사료 제품 개발 목표
식품	- 헬스케어: ETC 제품과 신규 파이프라인을 통한 성장 목표
	- 가공식품 매출: 전체 YoY +20%, 해외 +60%(지상주 제외기준 +30%) 성장. 국내 고성장은 HMR 신제품과 쌀가공/냉동 제품 호조에 기인.
	- 소재식품 매출: YoY +9% 성장. 해외 제분 사업 매출 발생 등으로 인해, 매출 성장을 개선
바이오	- 수익성: YoY +0.4%p 개선. 소재식품 수익성 악화 되었으나, 가공식품 수익성 개선 추산(외형 성장과 기저 효과에 기인)
	- 매치오닌 판가 하락 흐름 지속. 라이신 판가는 환율 영향을 전분기 대비 소폭 하락. 1Q17부터 계약판가 상승 전망.
기타	- 판가 흐름 대비 견조한 영업이익 레벨 시현(제조원가 절감 효과)
	- 생물자원: 원재료 투입단가 상승과 베트남 돈육 가격의 일시적 하락으로, OPM 이 전년동기 대비 -1.1%p 악화

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 바이오 사업부문 주요 가정

(단위: 실액원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E
바이오	428	456	456	462	470	481	486	485	1,740	1,802	1,921
	6.6%	5.1%	-1.8%	4.9%	9.7%	5.6%	6.5%	5.0%	17.7%	3.6%	6.6%
라이신	192	206	223	216	215	225	229	229	812	838	898
	-10.8%	-4.2%	8.4%	23.1%	12.1%	9.2%	2.5%	5.7%	-0.4%	3.2%	7.2%
ASP(달러/톤)	1,200	1,215	1,260	1,255	1,300	1,300	1,320	1,320	1,305	1,232	1,310
(QoQ)	-1.2%	1.3%	3.7%	-0.4%	3.6%	0.0%	1.5%	0.0%			
(YoY)	-13.4%	-8.3%	0.0%	3.3%	8.3%	7.0%	4.8%	5.2%	1.2%	-5.7%	6.4%
Q(천톤)	133	146	158	149	140	150	150	150	550	586	590
(YoY)	-5.7%	-1.4%	12.9%	19.2%	5.3%	2.7%	-5.1%	0.7%	-4.3%	6.5%	0.7%
핵산	50	54	54	55	52	56	59	58	213	213	225
	6.8%	1.3%	-1.5%	-5.4%	3.3%	4.4%	8.2%	4.9%	8.6%	0.0%	5.2%
ASP(달러/kg)	7.0	7.1	7.1	6.9	7.1	7.2	7.2	7.0	7.4	7.0	7.2
(QoQ)	2.9%	1.4%	0.0%	-2.8%	3.5%	1.4%	0.0%	-2.8%			
(YoY)	-13.6%	-6.6%	-2.7%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	-1.9%	-5.2%	2.1%
Q(천톤)	6.0	6.5	6.8	6.9	6.2	6.7	7.0	7.1	25.5	26.2	27.0
(YoY)	13.2%	2.4%	5.4%	-6.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	7.6%	2.7%	3.0%
메치오닌	87	87	67	69	79	78	75	75	247	311	308
	764.1%	76.1%	-22.3%	-31.8%	-9.2%	-10.4%	12.5%	8.1%		25.6%	-1.0%
ASP(달러/kg)	4.0	3.5	3.4	3.0	2.8	2.7	2.6	2.6	4.8	3.5	2.7
(QoQ)	-9.1%	-13.0%	-2.3%	-11.8%	-6.7%	-3.6%	-3.7%	0.0%			
(YoY)	-13.0%	-30.4%	-30.6%	-31.8%	-30.0%	-22.4%	-23.5%	-13.3%		-27.1%	-22.9%
Q(천톤)	18.2	21.5	17.5	20.0	24.0	25.0	25.0	25.0	46.0	77.2	99.0
(YoY)	810.0%	138.9%	16.7%	0.0%	31.9%	16.3%	42.9%	25.0%		67.8%	28.2%
기타	99	109	112	121	123	122	123	123	467	440	491
	-23.9%	-6.1%	-4.9%	15.9%	25.0%	12.0%	10.1%	2.1%	0.1%	-5.8%	11.7%
원/달러 평균환율	1,201	1,163	1,121	1,157	1,181	1,155	1,155	1,155	1,131	1,161	1,162
(QoQ)	3.8%	-3.2%	-3.6%	3.2%	2.1%	-2.2%	0.0%	0.0%			
(YoY)	9.2%	5.9%	-4.0%	0.0%	-1.7%	-0.7%	3.0%	-0.2%	2.9%	2.6%	0.1%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 실액원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E
매출액	3,534	3,610	3,679	3,741	3,892	3,954	4,055	4,056	12,924	14,563	15,958
(YoY)	13.3%	14.0%	9.3%	14.3%	10.1%	9.6%	10.2%	8.4%	10.4%	12.7%	9.6%
식품	1,160	1,103	1,244	1,105	1,261	1,204	1,360	1,208	4,150	4,612	5,032
(YoY)	10.6%	11.1%	8.0%	15.5%	8.7%	9.1%	9.3%	9.3%	8.1%	11.1%	9.1%
소재	478	473	478	442	499	494	490	453	1,782	1,870	1,936
(YoY)	2.5%	6.1%	2.7%	8.9%	4.5%	4.5%	2.5%	2.5%	2.3%	4.9%	3.5%
가공	682	630	766	664	762	709	870	755	2,368	2,742	3,096
(YoY)	17.1%	15.1%	11.6%	20.4%	11.7%	12.5%	13.5%	13.8%	12.9%	15.8%	12.9%
바이오	428	456	456	462	470	481	486	485	1,740	1,802	1,921
(YoY)	6.6%	5.1%	-1.8%	4.9%	9.7%	5.6%	6.5%	5.0%	17.7%	3.6%	6.6%
헬스케어	118	126	130	141	126	138	143	155	457	514	562
(YoY)	11.1%	11.1%	16.6%	11.7%	6.9%	10.0%	10.0%	10.0%	6.2%	12.6%	9.3%
생물자원	489	521	479	524	528	563	526	576	1,805	2,013	2,194
(YoY)	10.4%	22.1%	6.4%	7.9%	8.0%	8.0%	10.0%	10.0%	11.6%	11.5%	9.0%
물류	1,445	1,514	1,490	1,633	1,614	1,679	1,661	1,756	5,056	6,082	6,709
(YoY)	22.3%	19.5%	17.3%	22.1%	11.7%	10.9%	11.4%	7.5%	10.9%	20.3%	10.3%
대통제외 기준	2,195	2,206	2,308	2,232	2,385	2,386	2,515	2,424	8,152	8,941	9,709
(YoY)	9.8%	12.2%	6.0%	11.1%	8.6%	8.1%	8.9%	8.6%	10.7%	9.7%	8.6%
매출총이익	827	804	871	787	891	879	953	881	2,886	3,288	3,604
(GPM)	23.4%	22.3%	23.7%	21.0%	22.9%	22.2%	23.5%	21.7%	22.3%	22.6%	22.6%
대통제외 기준	669	632	701	616	715	689	759	694	2,347	2,619	2,858
(GPM)	30.5%	28.7%	30.4%	27.6%	30.0%	28.9%	30.2%	28.6%	28.8%	29.3%	29.4%
판관비	594	593	628	630	635	634	678	671	2,135	2,444	2,618
(판관비율)	16.8%	16.4%	17.1%	16.8%	16.3%	16.0%	16.7%	16.5%	16.5%	16.8%	16.4%
대통제외 기준	486	480	515	513	521	514	553	549	1,760	1,994	2,138
(판관비율)	22.2%	21.8%	22.3%	23.0%	21.9%	21.5%	22.0%	22.7%	21.6%	22.3%	22.0%
영업이익	233	211	243	157	256	245	275	210	751	844	986
(YoY)	3.3%	9.8%	9.4%	40.4%	9.9%	16.4%	12.9%	33.9%	29.6%	12.3%	16.9%
(OPM)	6.6%	5.8%	6.6%	4.2%	6.6%	6.2%	6.8%	5.2%	5.8%	5.8%	6.2%
식품	118	84	114	35	116	88	122	56	349	352	382
(OPM)	10.2%	7.6%	9.2%	3.2%	9.2%	7.3%	9.0%	4.7%	8.4%	7.6%	7.6%
바이오	31	30	40	41	44	43	50	50	139	142	188
(OPM)	7.3%	6.5%	8.7%	8.9%	9.4%	9.0%	10.3%	10.3%	8.0%	7.9%	9.8%
헬스케어	18	17	14	19	16	22	18	22	52	68	78
(OPM)	15.6%	13.6%	10.7%	13.1%	12.8%	15.6%	12.7%	14.3%	11.5%	13.2%	13.9%
생물자원	15	21	18	9	18	22	16	16	47	63	72
(OPM)	3.1%	4.0%	3.8%	1.7%	3.4%	4.0%	3.0%	2.8%	2.6%	3.1%	3.3%
물류	53	60	60	55	65	71	72	67	187	228	275
(OPM)	3.7%	3.9%	4.0%	3.4%	4.0%	4.2%	4.3%	3.8%	3.7%	3.8%	4.1%
대통제외 기준	183	152	186	103	194	175	206	145	587	625	720
(OPM)	8.3%	6.9%	8.1%	4.6%	8.1%	7.3%	8.2%	6.0%	7.2%	7.0%	7.4%
세전이익	204	133	165	27	195	178	207	144	365	528	723
당기순이익	149	72	117	16	143	130	152	89	254	354	514
지배주주순이익	123	42	111	0	115	99	121	61	189	276	396
(YoY)	33.0%	-18.4%	260.6%	적전	-6.5%	135.0%	9.3%	흑전	105.8%	45.8%	43.7%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	117,018	129,245	145,633	159,584	173,793
매출원가	92,584	100,384	112,752	123,543	134,501
매출총이익	24,434	28,860	32,881	36,040	39,291
판매비 및 일반관리비	18,634	21,346	24,445	26,183	28,182
영업이익(보고)	5,799	7,514	8,436	9,858	11,110
영업이익(핵심)	5,799	7,514	8,436	9,858	11,110
영업외손익	-3,369	-3,866	-3,153	-2,624	-2,575
이자수익	280	146	124	136	134
배당금수익	34	62	57	62	61
외환이익	1,221	1,202	1,202	1,202	1,202
이자비용	1,970	1,805	1,839	1,802	1,753
외환손실	1,693	2,466	1,957	1,957	1,957
관계기업지분법손익	23	213	130	134	138
투자및기타자산처분손익	-166	-58	324	0	0
금융상품평가및기타금융이익	-339	209	623	0	0
기타	-760	-1,369	-1,816	-399	-400
법인세차감전이익	2,430	3,648	5,284	7,234	8,535
법인세비용	1,051	1,111	1,748	2,098	2,475
유효법인세율 (%)	43.3%	30.5%	33.1%	29.0%	29.0%
당기순이익	1,379	2,537	3,535	5,136	6,060
지배주주지분순이익(억원)	920	1,893	2,759	3,964	4,622
EBITDA	10,275	12,350	13,674	16,256	17,867
현금순이익(Cash Earnings)	5,855	7,373	8,773	11,535	12,817
수정당기순이익	1,665	2,431	2,902	5,136	6,060
증감율(% YoY)					
매출액	7.9	10.4	12.7	9.6	8.9
영업이익(보고)	67.9	29.6	12.3	16.8	12.7
영업이익(핵심)	67.9	29.6	12.3	16.8	12.7
EBITDA	41.4	20.2	10.7	18.9	9.9
지배주주지분 당기순이익	-21.2	105.8	45.8	43.7	16.6
EPS	-21.3	105.2	32.3	43.7	16.6
수정순이익	N/A	46.1	19.4	77.0	18.0

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	6,886	11,546	9,268	10,804	11,420
당기순이익	1,379	2,537	3,535	5,136	6,060
감가상각비	3,612	3,945	4,349	4,659	4,946
무형자산상각비	865	891	889	1,739	1,811
외환손익	602	472	755	755	755
자산처분손익	-1,862	166	-324	0	0
지분법손익	347	-23	-130	-134	-138
영업활동자산부채 증감	-1,509	817	-2,450	-540	-1,196
기타	2,540	3,356	2,644	-812	-817
투자활동현금흐름	-5,372	-6,930	-16,342	-9,523	-9,291
투자자산의 처분	-793	813	809	-570	109
유형자산의 처분	370	293	0	0	0
유형자산의 취득	-4,743	-6,735	-10,250	-8,900	-9,345
무형자산의 처분	-525	-641	-6,850	0	0
기타	320	-660	-51	-53	-55
재무활동현금흐름	-1,414	-3,645	7,371	-814	-2,101
단기차입금의 증가	-3,626	-11,962	1,000	0	0
장기차입금의 증가	4,044	7,568	7,210	-1,300	-1,750
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-371	-422	-354	-354	-354
기타	-1,461	1,171	-485	840	2
현금및현금성자산의순증가	41	938	297	467	28
기초현금및현금성자산	4,319	4,360	5,298	5,595	6,061
기말현금및현금성자산	4,360	5,298	5,595	6,061	6,089
Gross Cash Flow	8,395	10,728	11,718	11,344	12,617
Op Free Cash Flow	989	3,502	-8,668	3,958	4,104

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	39,733	40,185	49,542	52,657	55,981
현금및현금성자산	4,360	5,298	5,595	6,061	6,089
유동금융자산	2,062	2,147	2,184	2,202	2,172
매출채권및유동채권	21,403	21,387	26,479	29,015	31,599
재고자산	10,656	10,976	12,808	12,665	13,166
기타유동비금융자산	1,251	377	2,476	2,713	2,954
비유동자산	94,093	97,328	108,568	112,117	115,137
장기매출채권및기타비유동채권	2,975	2,963	2,621	2,873	3,128
투자자산	8,593	8,814	8,483	9,226	9,347
유형자산	63,839	66,902	72,803	77,044	81,443
무형자산	17,509	17,373	23,335	21,596	19,784
기타비유동자산	1,176	1,275	1,326	1,379	1,434
자산총계	133,825	137,513	158,111	164,774	171,117
유동부채	41,224	43,357	46,901	48,860	51,411
매입채무및기타유동채무	14,972	16,710	20,368	22,319	24,307
단기차입금	15,682	14,407	15,407	15,407	15,407
유동성장기차입금	8,955	11,483	7,893	7,593	7,843
기타유동부채	1,616	758	3,233	3,541	3,854
비유동부채	43,102	40,303	50,715	50,637	48,724
장기매입채무및비유동채무	666	767	864	947	1,031
사채및장기차입금	34,836	31,572	42,372	41,372	39,372
기타비유동부채	7,600	7,964	7,479	8,318	8,320
부채총계	84,327	83,660	97,616	99,497	100,135
자본금	723	724	724	724	724
주식발행초과금	9,102	9,183	9,183	9,183	9,183
이익잉여금	21,872	23,342	25,895	29,660	34,077
기타자본	-1,848	-1,819	-1,819	-1,819	-1,819
지배주주지분자본총계	29,849	31,431	33,984	37,748	42,166
비지배주주지분자본총계	19,650	22,421	26,511	27,529	28,817
자본총계	49,499	53,852	60,495	65,277	70,983
순차입금	53,051	50,017	57,893	56,109	54,361
총차입금	59,473	57,462	65,672	64,372	62,622

투자지표

(단위: 원, 배, %)

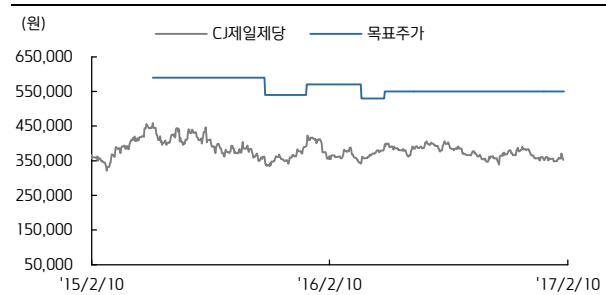
12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	7,014	14,393	19,047	27,362	31,909
BPS	206,344	216,981	234,602	260,592	291,089
주당EBITDA	78,374	93,922	94,395	112,225	123,344
CFPS	44,655	56,069	60,562	79,630	88,482
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	43.7	26.2	18.5	12.9	11.0
PBR	1.5	1.7	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	11.4	9.8	8.8	7.3	6.6
PCFR	6.9	6.7	5.8	4.4	4.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	5.0	5.8	5.8	6.2	6.4
영업이익률(핵심)	5.0	5.8	5.8	6.2	6.4
EBITDA margin	8.8	9.6	9.4	10.2	10.3
순이익률	1.2	2.0	2.4	3.2	3.5
자기자본이익률(ROE)	2.8	4.9	6.2	8.2	8.9
투하자본이익률(ROIC)	3.4	5.4	5.4	6.2	6.7
안정성(%)					
부채비율	170.4	155.4	161.4	152.4	141.1
순차입금비율	107.2	92.9	95.7	86.0	76.6
이자보상배율(배)	2.9	4.2	4.6	5.5	6.3
활동성(배)					
매출채권회전율	5.8	6.0	6.1	5.8	5.7
재고자산회전율	11.3	11.9	12.2	12.5	13.5
매입채무회전율	8.2	8.2	7.9	7.5	7.5

- 당사는 2월 9일 현재 'CJ제일제당 (097950)' 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.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
CJ제일제당 (097950)	2014/10/08	BUY(Maintain)	470,000원
담당자변경	2014/11/06	BUY(Maintain)	470,000원
담당자변경	2015/06/08	BUY(Reinitiate)	590,000원
	2015/09/08	BUY(Reinitiate)	590,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	540,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	540,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	570,000원
	2016/01/13	BUY(Maintain)	570,000원
	2016/02/11	BUY(Maintain)	570,000원
	2016/04/05	BUY(Maintain)	530,000원
	2016/04/28	BUY(Maintain)	530,000원
	2016/05/11	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/06/28	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/08/08	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/09/19	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/11/03	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/11/16	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/11/18	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/11/23	BUY(Maintain)	550,000원
	2017/01/02	BUY(Maintain)	550,000원
	2017/01/17	BUY(Maintain)	550,000원
	2017/02/10	BUY(Maintain)	550,000원

목표주가 추이(4.5X8)



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 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%