

2017. 3. 17



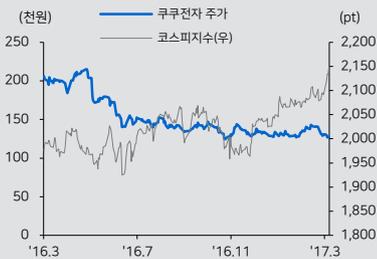
▲ **유통/화장품**
 Analyst **양지혜**
 02. 6098-6667
 jihye.yang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	180,000 원
현재주가 (3.16)	127,000 원
상승여력	41.7%
KOSPI	2,150.08pt
시가총액	12,450억원
발행주식수	980만주
유통주식비율	24.44%
외국인비중	7.80%
52주 최고/최저가	215,000원 / 124,500원
평균거래대금	17.5억원
주요주주(%)	
구분학 외 3인	58.6
자사주	16.4

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.96	-5.58	-38.35
상대주가	-12.79	-13.19	-43.47

주가그래프



쿠쿠전자 192400

렌탈 고성장 대비 저평가

- ✓ 4Q 매출액 1,826억원 (+3.2% YoY), 영업이익 218억원 (+20.0% YoY) 기록
- ✓ 국내 소비 침체 및 중국 사드 영향으로 전기밥솥 부진했지만 렌탈 호실적 지속
- ✓ 렌탈 부문의 이익 기여도는 2015년 13.9%에서 2018년 49.1%까지 확대될 전망
- ✓ 2017년 PER 13.2배 (자사주 제외시 10.9배)로 렌탈 성장성 대비 크게 저평가
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 180,000원 유지

4Q 영업이익 218억원 (+20.0% YoY) 기록하여 당사 추정치 충족

쿠쿠전자의 4분기 실적은 매출액 1,826억원 (+3.2% YoY), 영업이익 218억원 (+20.0% YoY)을 기록했다. 가전 부문은 매출액 1,237억원 (-3.9% YoY), 영업이익 130억원 (-8.0% YoY)으로 부진했다. 국내 소비 침체에 따른 밥솥 판매 부진과 함께 중국 사드 관련 통관 제재 및 현지 홈쇼핑 방송횟수 축소 영향으로 중국 관련 매출이 -26.2% YoY 감소했다. 한편 말레이시아 등 중국 이외 해외법인이 크게 성장하면서 마케팅 비용이 증가했다. 그러나 렌탈 부문은 매출액 589억원 (+22.5% YoY), 영업이익 88억원 (+117.5% YoY)의 호실적을 이어갔다. 렌탈 부문의 영업이익률이 크게 개선되는 이유는 1) 계정수 증가에 따른 고정비 부담 완화와 2) 프리미엄 제품 비중 확대 3) 수익성이 좋은 전기레인지의 판매 성과 때문이다. 렌탈 부문의 이익 기여도는 2015년 13.9%에서 2018년 49.1%까지 확대될 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 180,000원 유지

전기밥솥의 성장률 둔화에도 렌탈 부문이 꾸준한 계정 수 증가와 신규 카테고리 확대 등으로 높은 성장이 견조하게 지속되는 가운데 영업이익률도 전기밥솥 대비 높은 수준이어서 안정적인 실적 흐름이 지속될 전망이다. 전기밥솥은 중국 사드 관련 불확실성이 상존하지만 중국 이외 미국, 베트남 등으로 수출 모멘텀이 확산되고 있다. 한편 쿠쿠전자는 안정적인 현금 창출력을 바탕으로 배당성향을 꾸준히 상승시켜 2016년 주당 배당금 3,100원 (시가 배당수익률 2.4%, 배당성향 31.6% 수준)을 결정했다. 쿠쿠전자의 현 주가는 2017년 예상 실적 기준 PER 13.2배이며 자사주 제외 시 PER 10.9배로 렌탈 부문의 성장성 대비 크게 저평가되어 있다. 따라서 쿠쿠전자에 대해 투자의견 Buy와 적정주가 180,000원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	566.7	78.6	90.7	9,255	58.0	44,594	19.2	4.0	14.8	22.5	25.5
2015	667.5	91.6	74.6	7,611	-17.8	51,076	30.2	4.5	17.7	15.8	22.7
2016P	716.7	95.4	80.9	8,254	8.4	56,766	15.6	2.3	8.3	15.2	21.4
2017E	771.7	109.0	94.5	9,635	16.7	63,586	13.2	2.0	7.2	15.9	20.6
2018E	842.5	122.2	106.7	10,884	13.0	71,405	11.7	1.8	6.2	16.0	20.0

(십억원)	4Q16P	4Q15	(% YoY)	3Q16	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	182.6	176.9	3.2	176.0	3.7	194.3	-6.0	194.1	-5.9
영업이익	21.8	18.2	20.0	23.8	-8.5	21.4	1.8	24.2	-10.0
지배주주순이익	20.6	17.1	20.5	18.8	9.6	21.2	-2.8	21.2	-2.8

자료: 쿠쿠전자, 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2016E	2017E	2016P	2017E	2016P	2017E
매출액	728.5	795.4	716.7	771.7	-1.6	-3.0
영업이익	95.0	105.8	95.4	109.0	0.4	3.0
지배주주순이익	81.5	91.8	80.9	94.5	-0.7	2.9

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원)	2015	2016P	2017E	2018E	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E
매출액	667.5	716.7	771.7	842.5	194.6	163.6	176.0	182.6	204.6	175.1	193.0	199.0
증감률 (% YoY)	17.8	7.4	7.7	9.2	12.6	6.2	7.4	3.2	5.1	7.1	9.6	9.0
가전사업	489.9	493.0	490.3	497.3	143.2	109.1	117.1	123.7	140.3	106.5	118.1	125.4
국내 및 기타 수출	431.5	436.1	439.4	443.8	125.7	93.8	105.4	111.3	126.3	94.2	106.4	112.4
중국소비	58.4	56.9	51.0	53.5	17.5	15.3	11.7	12.4	14.0	12.2	11.7	13.0
면세	23.4	17.7	11.0	10.9	5.2	5.6	4.3	2.6	2.0	2.0	4.0	3.0
현지 (수출포함)	35.0	39.2	40.0	42.6	12.3	9.7	7.4	9.8	12.0	10.2	7.7	10.0
렌탈사업	177.7	223.8	281.4	345.3	51.4	54.5	59.0	58.9	64.3	68.7	74.9	73.6
증감률 (% YoY)												
가전사업	9.6	0.6	-0.5	1.4	7.9	-1.2	-0.8	-3.9	-2.0	-2.4	0.9	1.4
국내 및 기타 수출	9.7	1.1	0.7	1.0	7.3	-2.2	-1.1	-0.6	0.5	0.5	1.0	1.0
중국소비	8.4	-2.5	-10.4	5.0	12.2	5.7	1.7	-26.2	-20.0	-20.0	0.0	5.0
면세	-9.0	-24.1	-38.0	-1.0	-20.7	-21.5	45.4	-60.8	-61.5	-64.3	-7.0	13.8
현지 (수출포함)	24.3	11.9	2.1	6.7	36.1	32.1	-13.4	-3.2	-2.4	5.6	4.1	2.8
렌탈사업	48.5	26.0	25.8	22.7	28.5	25.0	28.5	22.3	25.0	26.0	27.0	25.0
매출액대비 (%)												
가전사업	73.4	68.8	63.5	59.0	73.6	66.7	66.5	67.7	68.6	60.8	61.2	63.0
국내 및 기타 수출	64.6	60.8	56.9	52.7	64.6	57.3	59.9	61.0	61.8	53.8	55.1	56.5
중국소비	8.7	7.9	6.6	6.4	9.0	9.4	6.6	6.8	6.8	7.0	6.1	6.5
렌탈사업	26.6	31.2	36.5	41.0	26.4	33.3	33.5	32.3	31.4	39.2	38.8	37.0
매출원가	376.4	387.8	417.6	455.0	104.8	90.0	96.0	97.0	110.2	96.4	105.3	105.7
증감률 (% YoY)	15.2	3.0	7.7	9.0	12.1	6.3	6.0	-9.9	5.1	7.1	9.6	9.0
매출원가율 (%)	56.4	54.1	54.1	54.0	53.8	55.1	54.6	53.1	53.8	55.1	54.6	53.1
판관비	199.5	233.5	245.2	265.4	62.3	51.2	56.2	63.8	63.4	54.3	59.8	67.7
증감률 (% YoY)	23.5	17.0	5.0	8.2	34.4	7.7	3.1	24.9	1.8	6.1	6.5	6.0
판관비율 (%)	29.9	32.6	31.8	31.5	32.0	31.3	31.9	35.0	31.0	31.0	31.0	34.0
영업이익	91.6	95.4	109.0	122.2	27.5	22.3	23.8	21.8	31.0	24.4	27.9	25.7
증감률 (% YoY)	16.6	4.1	14.2	12.1	-16.5	2.8	26.3	19.8	12.9	9.4	17.0	17.7
영업이익률 (%)	13.7	13.3	14.1	14.5	14.1	13.6	13.5	11.9	15.2	13.9	14.4	12.9
가전사업	78.9	58.3	61.9	62.2	18.7	12.9	13.6	13.0	20.1	12.7	15.2	13.9
증감률 (% YoY)	22.2	-26.2	6.1	0.5	-30.8	-37.6	-19.7	-8.0	7.1	-1.3	11.3	6.9
영업이익률 (%)	16.1	11.8	12.0	12.5	13.1	11.8	11.6	10.5	14.3	12.0	12.8	11.1
렌탈사업	12.7	37.1	47.1	60.0	8.7	9.4	10.2	8.8	10.9	11.7	12.7	11.8
증감률 (% YoY)	-9.0	192.4	26.9	27.4	49.8	826.0	434.9	117.5	25.3	24.2	24.7	33.8
영업이익률 (%)	7.1	16.6	16.7	17.4	17.0	17.2	17.3	14.9	17.0	17.0	17.0	16.0

자료: 쿠쿠전자, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 티몰 내 프리미엄 전기밥솥 판매 순위 (2017.03.15 기준)

순위	브랜드	제품	월판매(대)	가격(위안)	가격(원)
1	TOSOT	GDCF-4001C	455	1,699	281,779
2	Panasonic	SR-ANG151	407	1,899	314,949
3	CUCKOO	CRP-HV0660SR	328	2,180	361,553
4	Panasonic	SR-ANY151-P	316	1,099	182,269
5	Panasonic	SR-AC071-K	293	1,199	198,854
6	Supor	CFXB40HZ6-120	200	1,399	232,024
7	Supor	CFXB50HZ6-120	128	1,099	182,269
8	TOSOT	GDCF-4001C/Ca	123	1,999	331,534
9	TIGER	JBA-B10C	114	1,058	175,469
10	CUCKOO	CRP-HE1004SG	101	2,500	414,625
평균가격				1,613	267,533

주: 환율은 3월 15일 기준 (1위안=165.85원)

자료: Tmall.com, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 티몰 내 전기밥솥 전체판매 순위 (2017.03.15 기준)

순위	브랜드	제품	월판매(만대)	가격(위안)	가격(원)
1	Midea	MB-WFS3018Q	5.9	169	28,029
2	SUPOR	CFXB40FC835-75	4.6	339	56,223
3	Midea	MB-WFS4017TM	3.6	299	49,589
4	HAP	NS-F30-06	3.4	109	18,078
5	AUX	CFXB30-10	3.4	79	13,102
6	Youxue	CFXB12-200A	2.8	60	9,934
7	Joyoung	JYF-40FE65	2.6	169	28,029
8	Joyoung	JYF-30FE09	2.4	149	24,712
9	AUX	CFXB15-5M	1.9	79	13,052
10	Enaite	EB-YC30H1	1.9	109	18,078
평균가격				156	25,883

주: 환율은 3월 15일 기준 (1위안=165.85원)

자료: Tmall.com, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 한국 전기밥솥의 중국향 수출 월별 현황				
(천달러, Kg, 대, %)	수출액	수출액 증감률	증량	증량 증감률
2014년 01월	901	101.5	45,973	51.3
2014년 02월	920	169.2	62,715	149.8
2014년 03월	1,157	(17.2)	80,952	(9.3)
2014년 04월	1,275	25.6	79,138	13.3
2014년 05월	794	50.0	62,981	84.5
2014년 06월	1,030	89.1	70,437	130.0
2014년 07월	1,008	37.5	50,814	(15.5)
2014년 08월	1,211	36.6	78,930	8.5
2014년 09월	3,040	270.5	171,386	177.5
2014년 10월	1,727	(2.2)	111,296	(12.4)
2014년 11월	1,933	40.4	116,798	49.6
2014년 12월	2,179	5.4	139,610	(13.5)
2015년 01월	1,235	37.1	61,754	34.3
2015년 02월	1,769	92.3	121,387	93.6
2015년 03월	2,547	120.1	173,858	114.8
2015년 04월	2,682	110.4	195,346	146.8
2015년 05월	2,149	170.7	126,714	101.2
2015년 06월	2,907	182.2	195,401	177.4
2015년 07월	3,057	203.3	221,101	335.1
2015년 08월	1,386	14.5	78,358	(0.7)
2015년 09월	1,558	(48.8)	117,553	(31.4)
2015년 10월	2,166	25.4	170,551	53.2
2015년 11월	2,365	22.3	185,482	58.8
2015년 12월	3,007	38.0	243,885	74.7
2016년 01월	2,333	88.9	185,706	200.7
2016년 02월	2,701	52.7	206,643	70.2
2016년 03월	2,407	(5.5)	203,283	16.9
2016년 04월	1,704	(36.5)	124,594	(36.2)
2016년 05월	1,424	(33.7)	90,236	(28.8)
2016년 06월	1,760	(39.5)	120,646	(38.3)
2016년 07월	2,197	(28.1)	173,737	(21.4)
2016년 08월	1,477	6.6	118,602	51.4
2016년 09월	2,722	74.7	187,240	59.3
2016년 10월	3,676	69.7	274,915	61.2
2016년 11월	3,695	56.2	293,870	58.4
2016년 12월	3,567	18.6	253,268	3.8
2017년 01월	2,033	(12.9)	158,517	(14.6)
2017년 02월	1,869	(30.8)	130,555	(36.8)

자료: 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

표7 중국 및 일본 생활가전 유통업체 Global Peers Comparison						
		쿠쿠전자	코웨이	HANGZHOU ROBAM	MIDEA	ZOJIRUSHI
Ticker		192400 KS	021240 KS	002508 CH	000333 CH	7965 JP
국가		한국	한국	중국	중국	일본
현재주가 (3/16)	(달러)	112	78	7	5	14
시가총액	(백만달러)	1,102	5,923	4,836	31,630	993
절대수익률 (%)						
	1M	(9.0)	(1.9)	14.5	10.8	5.6
	3M	(5.6)	(3.3)	27.4	23.7	(2.3)
	6M	(5.6)	(6.1)	20.9	35.5	(7.1)
	1Y	(38.4)	(9.9)	53.7	81.0	(11.8)
	YTD	(1.6)	(0.8)	25.2	22.2	(2.1)
초과수익률 (%p)						
	1M	(12.2)	(5.2)	12.7	9.1	3.9
	3M	(10.9)	(8.6)	21.4	17.7	(8.3)
	6M	(13.1)	(13.7)	8.7	23.3	(19.3)
	1Y	(47.2)	(18.8)	32.9	60.2	(32.6)
	YTD	(7.7)	(6.9)	18.2	15.2	(9.1)
PER (X)						
	2015	30.2	18.9	26.0	11.0	19.2
	2016E	15.6	27.9	28.2	14.7	13.4
	2017E	13.2	20.1	20.7	12.7	12.6
PBR (X)						
	2015	4.5	6.1	6.8	2.8	2.1
	2016E	2.3	6.2	8.1	3.6	1.7
	2017E	2.0	5.6	6.4	3.0	1.5
ROE (%)						
	2015	15.8	30.2	29.4	28.7	11.5
	2016E	15.2	19.6	26.5	26.8	11.3
	2017E	15.9	25.6	30.6	26.3	12.5
매출액성장률 (%)						
	2015	17.8	7.2	24.2	(4.1)	0.7
	2016E	7.4	2.6	17.7	(1.6)	7.6
	2017E	7.7	8.3	25.0	18.1	3.8
영업이익성장률 (%)						
	2015	16.6	27.1	44.9	4.9	49.1
	2016E	4.1	(26.9)	35.7	19.9	27.1
	2017E	14.2	32.0	31.9	17.1	6.5
순이익성장률 (%)						
	2015	(17.8)	37.4	41.8	18.6	44.6
	2016E	8.4	(29.0)	30.0	5.9	29.7
	2017E	16.7	36.5	29.6	15.6	6.6
영업이익률 (%)						
	2015	13.7	20.0	19.7	9.4	11.3
	2016E	13.3	14.3	22.7	11.5	13.4
	2017E	14.1	17.4	24.0	11.4	13.7
순이익률 (%)						
	2015	11.2	14.8	18.5	9.2	7.0
	2016E	11.3	10.3	20.4	9.9	8.5
	2017E	12.2	12.9	21.1	9.7	8.7

주: 쿠쿠전자, 코웨이 2016년은 잠정치

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

쿠쿠전자(192400)

Income Statement

(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	566.7	667.5	716.7	771.7	842.5
매출액증가율 (%)	11.4	17.8	7.4	7.7	9.2
매출원가	326.6	376.4	387.8	417.6	455.0
매출총이익	240.1	291.2	328.9	354.2	387.6
판매비와관리비	161.5	199.5	233.5	245.2	265.4
영업이익	78.6	91.6	95.4	109.0	122.2
영업이익률 (%)	13.9	13.7	13.3	14.1	14.5
금융수익	5.9	4.0	6.6	8.2	10.2
중속/관계기업관련손익	39.0	6.6	8.0	8.0	9.0
기타영업외손익	-5.5	-4.3	-5.0	-3.0	-3.0
세전계속사업이익	118.0	97.9	105.1	122.2	138.3
법인세비용	27.3	23.3	25.1	28.9	32.9
당기순이익	90.7	74.6	80.0	93.3	105.4
지배주주지분 손이익	90.7	74.6	80.9	94.5	106.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	57.6	21.1	80.3	105.7	113.1
당기순이익(손실)	90.7	74.6	80.0	93.3	105.4
유형자산감가상각비	28.3	25.5	29.7	26.0	23.3
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	-60.0	-89.6	-21.6	-5.8	-6.8
투자활동 현금흐름	-52.6	-3.8	-29.0	-31.0	-35.4
유형자산의 증가(CAPEX)	-19.1	-19.0	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의 감소(증가)	2.5	5.8	0.5	-0.4	-1.8
재무활동 현금흐름	-4.1	-15.3	-17.2	-25.3	-27.7
차입금증감	0.7	-2.2	0.0	0.0	0.0
자본의증가	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	1.0	1.8	34.1	49.5	49.9
기초현금	47.9	48.9	50.7	84.8	134.3
기말현금	48.9	50.7	84.8	134.3	184.2

Balance Sheet

(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	297.7	320.5	382.8	455.2	534.5
현금및현금성자산	48.9	50.7	84.8	134.3	184.2
매출채권	52.9	63.8	71.7	77.2	84.3
재고자산	55.1	55.9	65.2	70.2	76.6
비유동자산	255.7	300.5	298.1	300.4	307.8
유형자산	119.9	153.1	143.4	137.4	134.1
무형자산	3.8	4.5	4.4	4.3	4.1
투자자산	101.3	102.1	109.6	118.0	128.8
자산총계	553.3	621.0	680.9	755.5	842.3
유동부채	84.5	88.3	91.9	98.9	108.0
매입채무	28.3	33.7	33.3	35.9	39.1
단기차입금	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	27.9	26.5	28.2	30.1	32.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	112.4	114.8	120.1	129.0	140.6
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	62.4	62.4	62.4	62.4	62.4
기타포괄이익누계액	-1.8	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
이익잉여금	449.0	512.0	567.6	634.3	710.8
비지배주주지분	0.0	0.9	0.0	-1.2	-2.4
자본총계	441.0	506.2	560.9	626.5	701.7

Key Financial Data

	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당데이터(원)					
SPS	57,807	68,092	73,112	78,720	85,945
EPS(지배주주)	9,255	7,611	8,254	9,635	10,884
CFPS	8,661	10,951	12,271	13,478	14,544
EBITDAPS	10,912	11,964	12,781	13,784	14,850
BPS	44,594	51,076	56,766	63,586	71,405
DPS	1,500	2,100	3,100	3,400	3,700
배당수익률(%)	0.8	0.9	2.4	2.7	2.9
Valuation(Multiple)					
PER	19.2	30.2	15.6	13.2	11.7
PCR	20.6	21.0	10.5	9.4	8.7
PSR	3.1	3.4	1.8	1.6	1.5
PBR	4.0	4.5	2.3	2.0	1.8
EBITDA	107.0	117.3	125.3	135.1	145.6
EV/EBITDA	14.8	17.7	8.3	7.2	6.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	22.5	15.8	15.2	15.9	16.0
EBITDA 이익률	18.9	17.6	17.5	17.5	17.3
부채비율	25.5	22.7	21.4	20.6	20.0
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	2,763.0	3,726.5	5,190.4	5,922.6	6,637.2
매출채권회전율(x)	11.4	11.4	10.6	10.4	10.4
재고자산회전율(x)	10.6	12.0	11.8	11.4	11.5

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 3월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 3월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 3월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.7%
중립	7.3%
매도	0.0%

2016년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

쿠쿠전자(192400) 투자등급변경 내용

