CJ CGV(079160)

Above
In line
Below

매수(유지)

목표주가: 70,000원(유지)

Stock Data

KOSPI(11/7)		2,004
주가(11/7)		48,550
시가총액(십억원)		1,027
발행주식수(백만)		21
52주 최고/최저가(원)		60,000/29,950
일평균거래대금(6개월, 백만원)		9,505
유동주식비율/외국인지분율(%)		60.9/19.9
주요주주(%)	CJ 외 1인	39.0
	국민연금공단	7.4

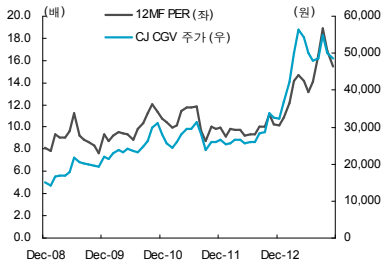
Valuation 지표

	2012A	2013F	2014F
PER(x)	12.2	25.8	14.9
PBR(x)	1.9	2.8	2.4
ROE(%)	16.6	11.0	17.3
EV/EBITDA(x)	7.4	9.5	7.6
EPS(원)	2,626	1,883	3,269
BPS(원)	16,762	17,538	20,154

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.6)	(15.0)	44.3
상대주가(%p)	(10.1)	(17.5)	40.8

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

김시우 3276-6240
swkim@truefriend.com

한상웅 3276-4563
sangung@truefriend.com

4분기부터 실적 개선될 전망

What's new: 중국 지역 및 4D플렉스 적자로 연결 실적 부진

CJ CGV(CGV)의 3분기 연결기준 매출액은 전년동기 대비 15% 증가했다. 1) 별도기준 매출액이 18% 증가했고, 2) 중국 상영관 확장으로 매출액이 크게 늘었기 때문이다. 그러나 연결기준 영업이익은 전년동기 대비 3.3% 감소해 시장 예상치를 하회했다. 1) 별도기준 영업이익이 일회성 요인(포인트 사용률 예상치 변화에 따른 마일리지 충당부채 소급 인식에 따른 매출차감 30억원 정도 반영)으로 1% 증가하는데 그쳤고, 2) 매점원가 및 인건비가 늘었고, 3) 중국 연결 대상 상영관의 영업적자(30억원 수준)이 지속됐으며, 4) 3D, IMAX 영화 부재로 4D플렉스도 영업적자(20억원 수준)을 기록했기 때문이다. 순이익이 57% 감소한 것은 12년 3분기에 임차보증금 유동화에 따른 기타자산처분이익이 266억원 발생했었기 때문이다.

Positives: 중국 지역은 여전히 성장 중

CGV는 12년말 11개의 상영관을, 3분기까지 21개의 상영관이 오픈했다. 연말까지 4~5개의 상영관을 추가로 오픈하고, 14년에는 42~45개로, 16년 이후에는 100개까지 늘릴 계획이다. 2~3선급 도시의 좋은 입지에 대형 개발상과의 협력을 통해 115개의 사이트를 확보한 상황이기 때문에 사이트 확장에는 큰 어려움이 없을 것으로 예상된다. 중국에서 JV형태로 06년부터 11년에 오픈한 영화관 대부분 흑자 전환됐다. 특히 상해 다닝(06년 오픈)과 상해 신좡(09년 오픈)의 영업이익률은 20%를 상회했고, JV 사이트의 합산 영업이익은 28억원을 기록했다. 반면 중국 연결 대상 상영관(12년 2개, 13년 7개 오픈)은 대부분 영업적자를 기록하고 있다. 이는 영화관 오픈 후 1~2년 지나면 흑자전환될 가능성이 매우 높다는 것을 의미한다.

Negatives: ATP 하락, 가격 탄력제 전 상영관 확대로 만회할 전망

CGV의 3분기 ATP는 6,968원으로 전년동기 대비 2.6% 하락했다. 3D, IMAX 등 프리미엄 관람객 비중이 3.8%로 낮았고, 프로모션과 일회성 요인 때문이다. 하지만 연내에 가격 탄력제가 전국 지점으로 확대될 것으로 예상되기 때문에 ATP 하락이 진정될 전망이다. 가격 탄력제가 전국 지점으로 시행되면 14년 ATP는 전년 대비 5.3% 증가할 전망이다.

성장은 지속될 수 있음, 매수의견 유지

CGV의 최근 주가는 국내 영화 시장 흥행에 대한 우려로 조정 받았다. 하지만 중장기 이익 개선이 가능하기 때문에 CGV에 대해 매수의견과 목표주가 70,000원(목표 PER 21.4배 적용)을 유지한다. 11월 중반부터 흥행 기대작 개봉과 가격 탄력제 시행에 따라 4분기 별도기준 영업이익이 전년동기 대비 79% 개선되고, 국내 사이트 확장 둔화로 14년 인건비 증가율은 18%에 그칠 전망이다. 중국 연결 영업적자는 13년 127억원에서 14년 33억원으로 축소돼 향후 3년간 연결기준 영업이익은 연평균 27% 늘어날 전망이다.

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q13P				증감률		2013F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	291	267	(8.2)	270	26.7	14.8	991	957
영업이익	28	22	(23.5)	31	26.7	(3.3)	65	75
영업이익률(%)	9.7	8.1	(1.6)	11.3	NM	NM	6.6	7.9
세전이익	29	20	(32.0)	27	928.5	(59.7)	54	71
순이익	22	16	(28.1)	19	1,841.6	(56.8)	40	47

<표 1> CJ CGV 별도 기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2009	2010	2011	2012	2013F	2014F	2015F
매출액	421.9	500.0	547.8	664.5	796.7	904.6	974.3
상영매출	283.9	341.0	359.5	440.8	525.2	600.3	648.3
매점매출	71.9	78.4	90.0	114.3	143.0	159.3	172.2
광고매출	39.8	51.3	64.2	69.7	79.4	90.7	96.0
기타매출	26.3	29.2	34.1	39.8	49.1	54.3	57.8
매출원가	194.2	232.7	251.5	301.7	375.0	421.1	450.0
부금원가	142.6	171.7	181.8	219.1	257.9	297.1	320.9
감가상각비	23.9	26.9	29.1	33.1	40.0	40.5	41.6
기타	27.6	34.2	40.5	49.5	77.0	83.5	87.4
판관비	168.2	206.5	226.7	290.6	349.2	395.8	427.0
영업이익	59.5	60.7	69.6	72.2	72.6	87.7	97.4
세전이익	41.8	53.5	55.4	95.1	56.4	66.1	75.1
당기순이익	40.7	40.5	38.6	72.7	45.1	51.5	58.6
(%, YoY)							
매출액	17.6	18.5	9.6	21.3	19.9	13.5	7.7
영업이익	8.7	1.9	14.7	3.8	0.4	20.9	11.0
세전이익	3.9	28.1	3.4	71.7	-40.7	17.2	13.7
순이익	102.8	-0.4	-4.7	88.4	-38.0	14.2	13.7
(%, margin)							
영업이익률	14.1	12.1	12.7	10.9	9.1	9.7	10.0
순이익률	9.6	8.1	7.0	10.9	5.7	5.7	6.0

자료: CJ CGV, 한국투자증권

<표 2> CJ CGV 별도 기준 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	4Q13F
매출액	138.5	154.3	199.4	172.3	187.6	169.6	234.4	205.2
상영매출	89.8	105.5	133.1	112.4	125.4	110.1	157.7	132.1
매점매출	23.5	23.9	35.9	31.0	34.1	29.1	43.4	36.5
광고매출	16.0	15.9	19.6	18.1	17.1	19.3	20.0	23.0
기타매출	9.3	9.0	10.8	10.8	11.0	11.1	13.4	13.6
매출원가	64.7	68.7	89.0	79.3	86.3	81.8	111.6	95.3
부금원가	46.5	49.6	66.5	56.4	60.8	54.1	78.3	64.7
감가상각비	7.9	8.0	8.4	8.7	9.1	9.5	10.8	10.6
기타	10.3	11.1	14.1	14.1	16.4	18.2	22.4	20.0
판관비	56.7	63.0	83.1	87.7	77.0	76.6	95.2	100.4
영업이익	17.1	22.6	27.3	5.3	24.3	11.2	27.6	9.5
세전이익	15.4	21.1	52.9	5.6	21.4	1.5	25.3	8.1
당기순이익	12.1	16.1	40.4	4.2	16.5	1.3	21.8	5.6
(%, YoY)								
매출액	19.4	20.4	17.8	28.2	35.4	9.9	17.5	19.1
영업이익	38.5	20.5	-14.4	-20.3	42.0	-50.2	1.1	78.8
세전이익	26.0	32.8	81.4	-381.0	38.9	-92.7	-52.2	45.9
순이익	32.3	85.1	82.8	-421.8	37.1	-92.2	-46.1	33.1
(%, margin)								
영업이익률	12.3	14.6	13.7	3.1	12.9	6.6	11.8	4.6
순이익률	8.7	10.5	20.2	2.4	8.8	0.7	9.3	2.7

자료: CJ CGV, 한국투자증권

<표 3> CJ CGV 연결 기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2009	2010	2011	2012	2013F	2014F	2015F
매출액	470.9	548.3	628.5	779.3	991.4	1,125.7	1,305.2
매출원가	222.4	264.4	303.8	366.9	494.2	553.3	643.8
판관비	189.0	229.6	279.8	357.3	432.0	475.1	547.3
영업이익	59.4	54.3	44.9	55.2	65.2	97.3	114.2
순이익	40.1	32.6	15.0	55.0	39.7	69.5	82.5
(%, YoY)							
매출액	15.2	16.4	14.6	24.0	27.2	13.5	15.9
영업이익	11.9	-8.6	-17.3	22.9	18.2	49.1	17.3
순이익	109.2	-18.5	-54.1	267.4	-27.7	75.0	18.6
(%, margin)							
영업이익률	12.6	9.9	7.1	7.1	6.6	8.6	8.7
순이익률	8.5	6.0	2.4	7.1	4.0	6.2	6.3

자료: CJ CGV, 한국투자증권

<표 4> CJ CGV 연결 기준 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q13	2Q13	3Q13P	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F
매출액	224.7	210.7	267.0	288.9	255.6	247.0	328.9	294.3
매출원가	106.3	99.9	132.4	155.6	125.0	120.6	162.7	145.0
판관비	97.6	98.8	113.0	122.6	108.6	104.9	129.2	132.4
영업이익	20.8	12.0	21.6	10.8	22.0	21.4	37.0	16.9
순이익	11.2	0.8	15.6	12.1	15.6	15.5	26.9	11.6
(%, YoY)								
매출액					13.7	17.2	23.2	1.9
영업이익					5.8	78.2	71.1	56.6
순이익					38.5	1,830.2	73.0	-4.6
(%, margin)								
영업이익률	9.3	5.7	8.1	3.7	8.6	8.7	11.2	5.7
순이익률	5.0	0.4	5.8	4.2	6.1	6.3	8.2	3.9

자료: CJ CGV, 한국투자증권

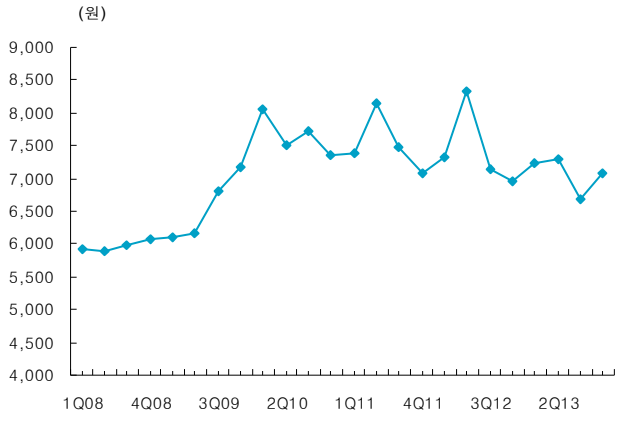
<표 5> 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

	2013F			2014F		
	변경전	변경후	Chg (%)	변경전	변경후	Chg (%)
전국 관람객	220,385	218,639	(0.8)	229,813	227,625	(1.0)
CGV 관람객	100,863	100,574	(0.3)	108,012	106,984	(1.0)
매출액	995.3	991.4	(0.4)	1,111.3	1,125.7	1.3
영업이익	70.8	65.2	(7.9)	99.6	97.3	(2.3)
순이익	44.2	39.7	(10.1)	70.2	69.5	(1.0)

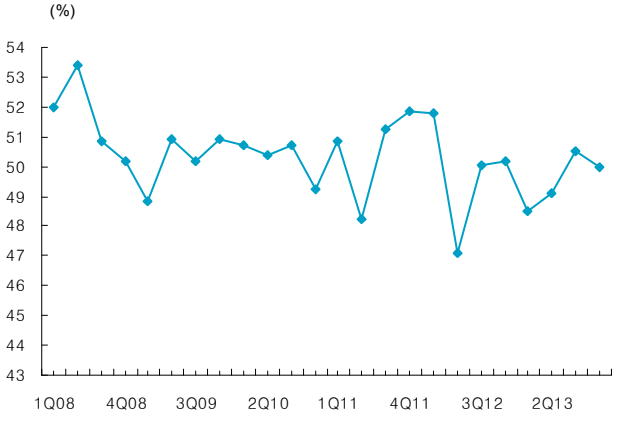
자료: 한국투자증권

[그림 1] CJ CGV ATP 추이 및 전망



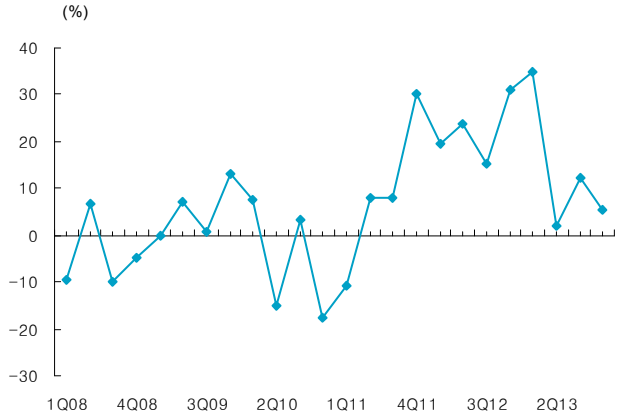
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 2] CJ CGV 부금율 추이 및 전망



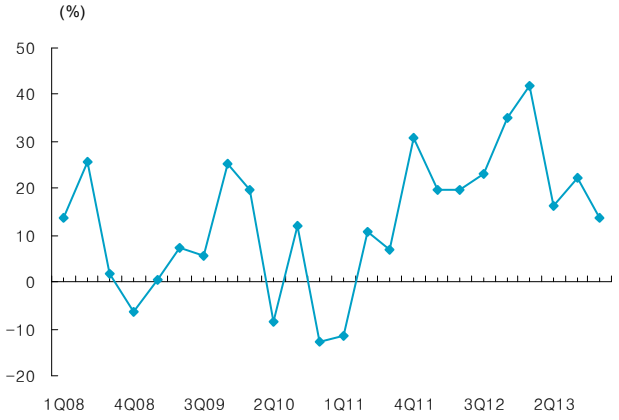
자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 3] 전국 영화 관람객 증가율 추이 및 전망



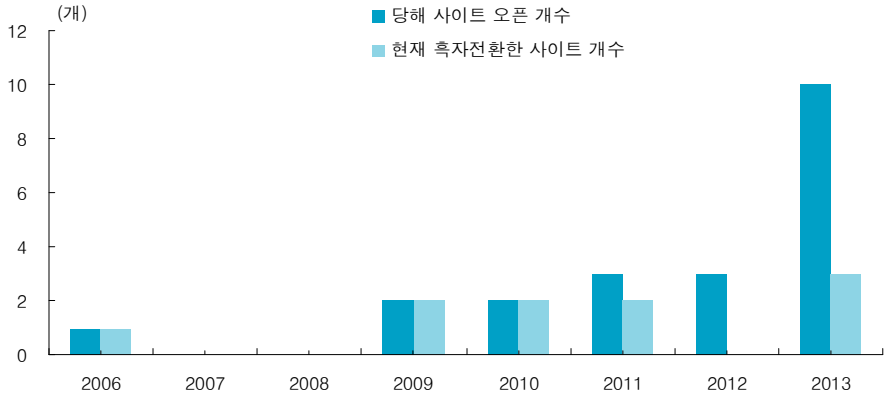
자료: 영화진흥위원회, 한국투자증권

[그림 4] CJ CGV 직영점 관람객 증가율



자료: CJ CGV, 한국투자증권

[그림 5] CGV 중국 사이트 오픈 개수와 현 시점 흑자전환에 성공한 사이트 개수 추이



자료: CJ CGV

<표 6> 중국 JV 사이트 손익 현황

호점	사이트명	오픈일	항목	(백만원)				(%, YoY)	
				2Q12	3Q12	2Q13	3Q13	2Q13	3Q13
1	상해 다닝	2006-10-22	매출액	3,714	5,331	3,351	4,887	-9.8	-8.3
			매출총이익	1,779	2,600	1,629	2,415	-8.4	-7.1
			영업이익	927	1,309	805	1,128	-13.2	-13.8
			당기순이익	761	1,084	624	959	-18.0	-11.5
2	상해 신좡	2009-04-30	매출액	3,564	5,378	3,818	5,646	7.1	5.0
			매출총이익	1,640	2,413	1,742	2,634	6.2	9.2
			영업이익	744	1,096	886	1,270	19.1	15.9
			당기순이익	575	842	661	1,008	15.0	19.7
3	우한 천지	2009-11-19	매출액	1,579	2,328	1,872	2,778	18.6	19.3
			매출총이익	868	1,247	1,006	1,487	15.9	19.2
			영업이익	96	58	189	197	96.9	239.7
			당기순이익	75	47	144	150	92.0	219.1
4	천진 빈하이	2010-09-27	매출액	2,039	3,125	2,656	4,154	30.3	32.9
			매출총이익	943	1,430	1,262	2,002	33.8	40.0
			영업이익	-337	-117	195	315	NA	NA
			당기순이익	-334	-110	325	450	NA	NA
5	북경 올림픽	2010-09-28	매출액	2,614	3,842	2,742	4,167	4.9	8.5
			매출총이익	1,397	2,004	1,391	2,167	-0.4	8.1
			영업이익	26	-79	110	202	323.1	NA
			당기순이익	394	294	235	327	-40.4	11.2
6	푸순 우공지에	2011-05-16	매출액	1,886	2,825	2,123	3,185	12.6	12.7
			매출총이익	909	1,352	1,025	1,565	12.8	15.8
			영업이익	190	264	139	263	-26.8	-0.4
			당기순이익	140	199	112	216	-20.0	8.5
7	천진 동마루	2011-06-29	매출액	1,442	2,007	1,128	1,742	-21.8	-13.2
			매출총이익	679	895	507	794	-25.3	-11.3
			영업이익	-207	-510	-611	-876	NA	NA
			당기순이익	-208	-511	-610	-878	NA	NA
8	상해 다와	2011-07-21	매출액	1,407	2,216	1,718	2,643	22.1	19.3
			매출총이익	758	1,193	941	1,460	24.1	22.4
			영업이익	57	105	188	221	229.8	110.5
			당기순이익	67	118	201	215	200.0	82.2
9	북경 인디고	2012-04-10	매출액	348	942	1,748	2,571	402.3	172.9
			매출총이익	132	374	882	1,271	568.2	239.8
			영업이익	-420	-609	-174	-218	NA	NA
			당기순이익	-420	-608	-175	77	NA	NA
15	닝뽀 베이룬	2013-02-07	매출액	0	0	2,605	4,265	NA	NA
			매출총이익	0	0	1,155	1,935	NA	NA
			영업이익	0	0	446	817	NA	NA
			당기순이익	0	0	452	837	NA	NA
18	중산 싱중	2013-06-21	매출액	0	0	70	728	NA	NA
			매출총이익	0	0	26	317	NA	NA
			영업이익	0	0	-184	-293	NA	NA
			당기순이익	0	0	-229	-337	NA	NA
21	닝뽀 문화광장	2013-10-22	매출액	0	0	0	0	NA	NA
			매출총이익	0	0	0	0	NA	NA
			영업이익	0	0	-179	-265	NA	NA
			당기순이익	0	0	-232	-272	NA	NA

자료: CJ CGV

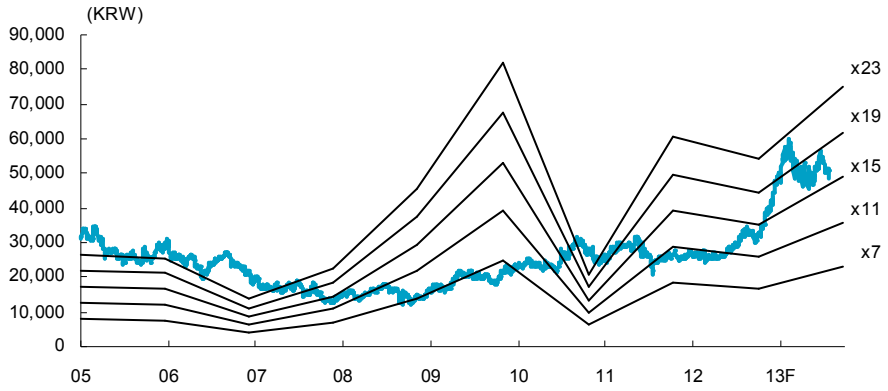
<표 7> 중국 연결 사이트 손익 현황 및 국내 연결 자회사 현황

(단위: 백만원)

호점	사이트명	오픈일	항목	3Q12	3Q13	(%, YoY)
10	심양 중지에	2012-05-28	매출액	782	3,301	322.1
			매출총이익	119	1,050	782.4
			영업이익	-793	-517	NA
			당기순이익	19	-514	NA
11	상해 안팅	2012-08-10	매출액	295	1,991	574.9
			매출총이익	81	747	822.2
			영업이익	-261	-298	NA
			당기순이익	16	-294	NA
12	판진 싱롱타이	2013-01-05	매출액	0	2,867	NA
			매출총이익	0	1,130	NA
			영업이익	0	83	NA
			당기순이익	0	39	NA
13	북경 청허	2013-01-25	매출액	0	1,937	NA
			매출총이익	0	651	NA
			영업이익	0	-415	NA
			당기순이익	0	-478	NA
14	연태 쩐화	2013-01-25	매출액	0	1,538	NA
			매출총이익	0	382	NA
			영업이익	0	-577	NA
			당기순이익	0	-625	NA
16	하얼빈 쉐푸	2013-04-02	매출액	0	2,826	NA
			매출총이익	0	1,220	NA
			영업이익	0	297	NA
			당기순이익	0	260	NA
17	우후 중앙청	2013-06-08	매출액	0	470	NA
			매출총이익	0	72	NA
			영업이익	0	-426	NA
			당기순이익	0	-510	NA
19	창사아오커스	2013-07-26	매출액	0	373	NA
			매출총이익	0	126	NA
			영업이익	0	-377	NA
			당기순이익	0	-478	NA
20	심양 화푸	2013-08-27	매출액	0	69	NA
			매출총이익	0	-9	NA
			영업이익	0	-238	NA
			당기순이익	0	-273	NA

자료: CJ CGV

[그림 6] CJ CGV 12개월 forward PER band 차트



자료: CJ CGV, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

CJ CGV는 영화상영을 통한 티켓판매, 매점판매, 광고판매, 위탁운영 등의 사업을 영위하고 있으며 티켓판매 비중이 65% 이상으로 매출의 대부분을 차지하고 있다. 12년 말 기준으로 총 115 사이트에서 892개의 스크린을 운영하고 있으며 국내 시장의 40% 이상을 차지하고 있는 국내 영화상영 사업자다. 06년 중국 상해에 첫 영화관을 오픈해 현재 중국, 베트남, 미국 등에 진출해 있으며 향후 동남아 지역으로 사업영역을 확장할 계획이다.

- 부금: 영화 매출액이 발생하면 영화관 사업자가 배급/투자/제작사 몫으로 지급하는 금액을 의미
- 멀티플렉스: 영화 상영관, 쇼핑센터, 식당 등을 한 건물 내에 갖춘 복합건물
- 가격 탄력제: 영화 티켓 가격을 시간대와 요일에 따라 차등적으로 적용하는 제도
- ATP(Average ticket price): 평균 영화 티켓 가격

재무상태표

(단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	201	288	331	376	436
현금성자산	87	183	198	225	261
매출채권및기타채권	70	71	91	103	119
재고자산	6	3	4	5	6
비유동자산	732	720	814	918	1,021
투자자산	140	99	126	184	227
유형자산	404	410	420	429	441
무형자산	98	101	129	146	169
자산총계	933	1,008	1,146	1,294	1,457
유동부채	286	314	418	461	567
매입채무및기타채무	150	174	221	248	287
단기차입금및단기사채	24	35	36	38	40
유동성장기부채	70	50	75	99	127
비유동부채	340	346	354	404	391
사채	229	170	153	187	159
장기차입금및금융부채	68	90	91	92	88
부채총계	626	660	772	865	959
지배주주지분	306	346	371	426	495
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	67	67	67	67	67
자본조정	(2)	(4)	(4)	(4)	(4)
이익잉여금	228	274	306	367	442
비지배주주지분	2	2	3	3	3
자본총계	308	348	374	430	498

손익계산서

(단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	629	779	991	1,126	1,305
매출원가	304	367	494	553	644
매출총이익	325	412	497	572	661
판매관리비	280	357	432	475	547
영업이익	45	55	65	97	114
금융수익	13	15	21	21	23
이자수익	9	9	7	8	9
금융비용	23	29	39	35	36
이자비용	16	23	22	19	21
기타영업외손익	(5)	35	2	2	3
관계기업관련손익	3	3	5	5	6
세전계속사업이익	33	78	54	91	109
법인세비용	18	23	15	22	26
연결당기순이익	15	55	40	70	82
지배주주지분순이익	18	54	39	69	82
기타포괄이익	2	(6)	(6)	(6)	(6)
총포괄이익	17	49	33	63	76
지배주주지분포괄이익	20	48	33	63	76
EBITDA	95	111	124	159	181

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동현금흐름	67	122	166	139	216
당기순이익	15	55	40	70	82
유형자산감가상각비	45	46	49	50	53
무형자산상각비	5	10	10	12	13
자산부채변동	(10)	16	70	11	70
기타	12	(5)	(3)	(4)	(2)
투자활동현금흐름	(141)	25	(153)	(167)	(170)
유형자산투자	(79)	(81)	(59)	(61)	(65)
유형자산매각	2	1	1	1	1
투자자산순증	(80)	112	(28)	(59)	(43)
무형자산순증	(10)	(9)	(37)	(29)	(37)
기타	26	2	(30)	(19)	(26)
재무활동현금흐름	138	(50)	3	55	(10)
자본의증가	2	1	0	0	0
차입금의순증	144	(41)	10	62	(3)
배당금지급	(5)	(6)	(7)	(7)	(7)
기타	(3)	(4)	0	0	0
기타현금흐름	2	(1)	0	0	0
현금의증가	65	96	15	27	36

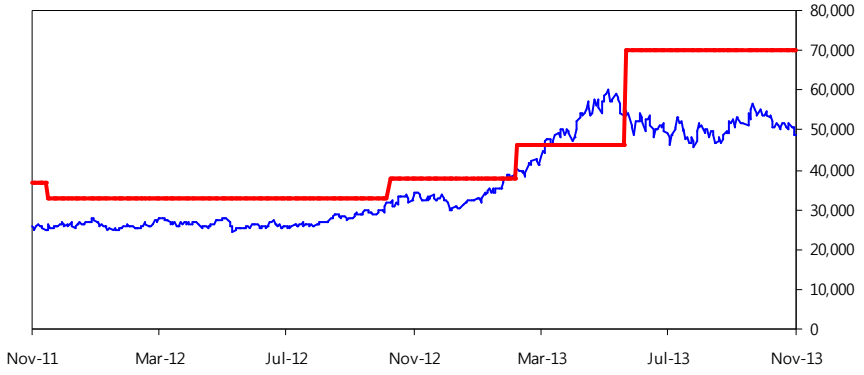
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
주당지표(원)					
EPS	896	2,626	1,883	3,269	3,878
BPS	14,832	16,762	17,538	20,154	23,378
DPS	300	350	350	350	350
성장성(%, YoY)					
매출증가율	14.6	24.0	27.2	13.5	15.9
영업이익증가율	(17.3)	22.9	18.2	49.1	17.3
순이익증가율	(45.1)	193.1	(27.4)	75.9	18.6
EPS증가율	(74.8)	193.1	(28.3)	73.7	18.6
EBITDA증가율	(0.5)	17.7	11.1	28.8	13.4
수익성(%)					
영업이익률	7.1	7.1	6.6	8.6	8.7
순이익률	2.9	6.9	4.0	6.1	6.3
EBITDA Margin	15.0	14.3	12.5	14.2	13.8
ROA	1.8	5.7	3.7	5.7	6.0
ROE	6.2	16.6	11.0	17.3	17.8
배당수익률	1.1	1.1	0.7	0.7	0.7
안정성					
순차입금(십억원)	284	152	144	177	136
차입금/자본총계비율(%)	127.7	99.7	95.5	97.6	83.6
Valuation(X)					
PER	29.7	12.2	25.8	14.8	12.5
PBR	1.8	1.9	2.8	2.4	2.1
PSR	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.8	7.3	9.8	7.8	6.7

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
CJ CGV(079160)	2011.11.23	매수	33,000 원
	2012.10.15	매수	38,000 원
	2013.02.14	매수	46,000 원
	2013.05.29	매수	70,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 11월 8일 현재 CJ CGV 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.