



하나금융투자 지주회사 Weekly



2.20 Holdings Weekly Letter 롯데그룹 내 상장사 분할/합병 가능성 고조

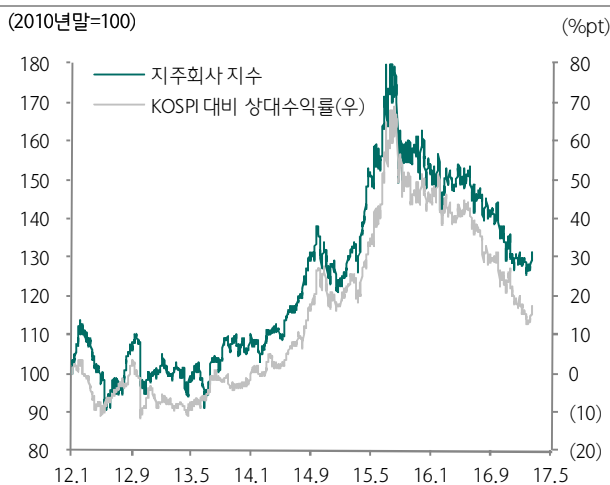
Analyst 오진원(02-3771-7525) | RA 임수연(7090)

I. 주가 분석과 투자전략

Top Pick: SK(TP 31만원)

Top Pick	SK	SK E&S 실적 개선 가시화. SKT 인적분할후 하이닉스 보유 홀딩스와 SK 합병 가능성 증분
----------	----	---

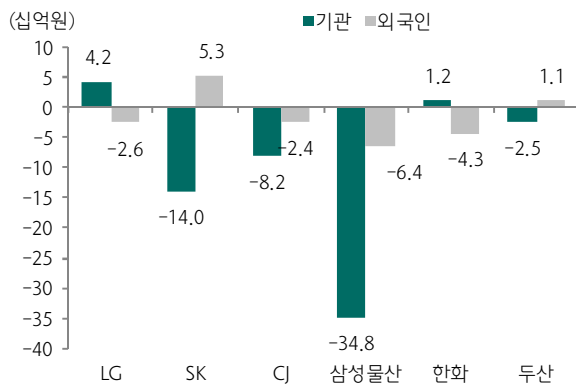
지주회사지수 KOSPI 대비 상대수익률



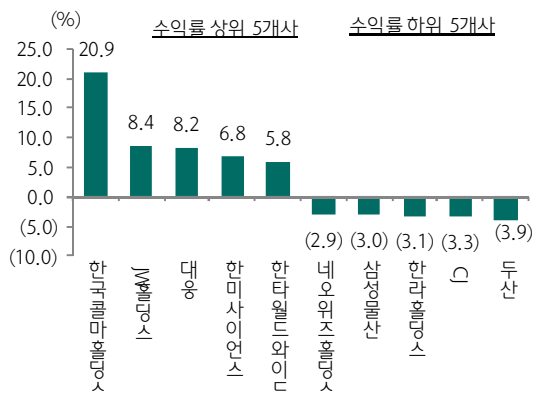
금주 주요 지주회사 KOSPI 대비 상대수익률



금주 주요 지주회사 수급 추이



금주 지주회사 업종 내 수익률 상/하위 5개사



* Investment Focus

신동주 전 부회장은 2월 16일, 롯데쇼핑 지분 5.5%를 블록딜을 통해 매각했다. 롯데쇼핑 지분율은 매각전 13.45%에서 매각후 7.95%로 신동빈 회장과 격차가 벌어졌다. 세후 기준 약 3천억원 초반대 현금을 보유하게 된 금번 매각 관련해서 시장 일부에서 기대하고 있는 롯데제과 지분 혹은 롯데알미늄 지분 취득 가능성은 그 성사 가능성이 제한적이라 판단한다. 현재 호텔롯데 이하 국내 롯데그룹 계열사는 사실상 신동빈 회장이 인사 및 조직 개편 관련 실권을 쥐고 있는 상황에서 계열사의 신동주로의 지분 매각 가능성이 제한적이고 롯데제과 지분을 장래 취득 추진시 유동주식수가 적어 실제 매수 여력이 크지 않기 때문이다. 이보다는 향후 롯데그룹 상장사의 인적분할시 순자산 분할비율이 상대적으로 낮은 홀딩스에 대한 지분 취득 시도를 하거나, 일본롯데홀딩스 주주에 대한 회유 접근 가능성이 보다 높다 판단한다. 현재 신동빈회장이 호텔롯데-롯데알미늄-롯데제과-롯데쇼핑으로 이어지는 그룹 지배구조에 대한 경영권을 쥐고 있는 것은 광운사 지분은 신동부 전 부회장 대비 낮음에도 불구하고, 일본롯데홀딩스 내 종업원 지주의 찬성을 받았기 때문이다. 롯데제과는 대흥기획이 보유한 순환출자 관련 약 3.3% 지분을 신동빈 회장이 추가 매입할 가능성이 열려있고, 제과/쇼핑 모두 향후 분할 가능성이 상존한다 판단한다. 쇼핑은 금번 매각 전 신동빈/신동주간 지분을 차이가 미미하여 분할/합병 관련 활용 여지가 제한적이었으나 금번 매각 이후 양자간 지분을 격차 확대에 주목한다. 한편, 2월 임시국회 내 자사주 관련 상법 개정안 논의가 지연되는 가운데 바른 정당은 법안을 도입하되 1년 유예하는 카드를 제시했다. 자유한국당의 경우 동 법안에 대한 반대여론을 유지하고 있어 2월 임시국회 내 통과가능성은 여전히 불확실해 보인다.

	종목코드	절대주가 수익률(%)						시장대비 상대주가 수익률(%)					
		1 주일	1 개월	2 개월	3 개월	6 개월	1 년	1 주일	1 개월	2 개월	3 개월	6 개월	1 년
KOSPI		0.3	0.5	2.1	2.0	3.5	9.0						
LG	A003550	(1.7)	5.7	9.9	1.9	(1.1)	(8.8)	(2.0)	5.2	7.8	(0.0)	(4.6)	(17.8)
아모레 G	A002790	5.5	(7.1)	(2.3)	(20.4)	(21.4)	(10.4)	5.2	(7.5)	(4.4)	(22.3)	(24.9)	(19.4)
CJ	A001040	(3.0)	(5.9)	(7.9)	(6.9)	(19.4)	(25.1)	(3.3)	(6.4)	(10.0)	(8.9)	(22.8)	(34.1)
GS	A078930	1.7	1.7	0.9	3.4	11.2	7.5	1.4	1.2	(1.1)	1.4	7.7	(1.5)
두산	A000150	(3.7)	(2.3)	(5.0)	4.5	0.0	34.8	(3.9)	(2.8)	(7.0)	2.5	(3.5)	25.8
LS	A006260	(1.6)	9.9	11.1	20.0	25.4	62.2	(1.8)	9.4	9.0	18.0	21.9	53.2
한국타이어월드와이드	A000240	6.1	(5.4)	(1.6)	(2.1)	1.2	8.3	5.8	(5.9)	(3.7)	(4.1)	(2.3)	(0.7)
영원무역홀딩스	A009970	(0.2)	(0.2)	(7.5)	(4.9)	(10.9)	(20.6)	(0.4)	(0.7)	(9.6)	(6.8)	(14.4)	(29.6)
AK 홀딩스	A006840	1.1	3.2	(5.0)	(7.8)	(19.3)	17.4	0.8	2.7	(7.1)	(9.7)	(22.8)	8.4
한미사이언스	A008930	7.0	14.1	7.7	(22.3)	(56.6)	(51.0)	6.8	13.6	5.6	(24.3)	(60.1)	(60.0)
대상홀딩스	A084690	1.5	0.5	(12.2)	(8.2)	(21.3)	(25.9)	1.3	0.0	(14.3)	(10.2)	(24.8)	(34.9)
인터파크	A035080	(0.1)	(5.3)	(8.4)	(11.2)	(23.4)	(49.6)	(0.4)	(5.7)	(10.5)	(13.1)	(26.9)	(58.6)
한진칼	A180640	(0.9)	1.3	(1.2)	(4.2)	(4.2)	12.5	(1.2)	0.8	(3.3)	(6.2)	(7.7)	3.5
삼양홀딩스	A000070	(1.4)	(0.5)	(11.6)	(17.8)	(19.9)	(33.2)	(1.7)	(1.0)	(13.7)	(19.7)	(23.4)	(42.2)
세아홀딩스	A058650	5.9	3.8	6.3	9.3	2.3	(1.5)	5.6	3.4	4.2	7.4	(1.2)	(10.5)
한국콜마홀딩스	A024720	21.1	9.3	(5.6)	(21.6)	(41.2)	(31.3)	20.9	8.9	(7.7)	(23.5)	(44.7)	(40.3)
농심홀딩스	A072710	(2.2)	0.0	(5.4)	4.1	(12.1)	(24.7)	(2.4)	(0.5)	(7.5)	2.2	(15.6)	(33.7)
NICE	A034310	2.4	0.9	1.2	(2.5)	(4.1)	(13.9)	2.1	0.4	(0.9)	(4.5)	(7.6)	(22.9)
SBS 미디어홀딩스	A101060	(0.4)	(0.6)	(0.9)	(11.9)	(15.4)	(22.4)	(0.6)	(1.0)	(3.0)	(13.8)	(18.9)	(31.4)
넥센	A005720	(1.4)	(1.1)	(2.0)	(1.5)	2.5	9.1	(1.6)	(1.6)	(4.1)	(3.5)	(1.0)	0.1
대웅	A003090	8.4	18.5	13.8	11.7	(22.3)	(9.3)	8.2	18.0	11.7	9.8	(25.8)	(18.3)
풀무원	A017810	(2.2)	(2.5)	(3.9)	13.8	5.4	(26.8)	(2.4)	(3.0)	(5.9)	11.8	1.9	(35.8)
한세에스 24	A016450	(1.4)	(7.6)	(5.9)	(16.7)	(28.0)	(59.6)	(1.7)	(8.1)	(7.9)	(18.6)	(31.5)	(68.6)
코오롱	A002020	3.1	(3.4)	(0.3)	8.7	(18.0)	(2.2)	2.8	(3.9)	(2.4)	6.8	(21.5)	(11.2)
풍산홀딩스	A005810	4.6	0.7	0.0	3.7	15.1	21.1	4.3	0.3	(2.1)	1.7	11.7	12.1
일진홀딩스	A015860	3.7	2.8	(7.8)	(0.3)	(25.3)	(49.3)	3.5	2.3	(9.8)	(2.3)	(28.8)	(58.3)
하이트진로홀딩스	A000140	(1.7)	(3.7)	(4.9)	(5.3)	(17.7)	(29.6)	(2.0)	(4.2)	(7.0)	(7.2)	(21.2)	(38.6)
KPX 홀딩스	A092230	0.5	(0.9)	(3.4)	(5.1)	6.0	11.2	0.2	(1.4)	(5.4)	(7.0)	2.5	2.2
한진중공업홀딩스	A003480	0.6	(9.3)	(4.3)	(21.1)	(14.4)	(9.0)	0.3	(9.7)	(6.3)	(23.1)	(17.8)	(18.0)
동성홀딩스	A102260	3.3	0.3	(3.1)	(5.5)	(8.4)	(3.1)	3.1	(0.2)	(5.2)	(7.4)	(11.9)	(12.1)
노루홀딩스	A000320	1.3	0.0	(5.3)	(10.6)	(14.6)	(26.0)	1.1	(0.5)	(7.4)	(12.5)	(18.1)	(35.0)
S&T 홀딩스	A036530	4.6	(0.3)	9.2	5.5	(12.1)	(40.6)	4.3	(0.8)	7.2	3.6	(15.5)	(49.6)
진양홀딩스	A100250	0.0	(2.4)	(4.3)	(10.9)	(11.1)	(2.4)	(0.3)	(2.9)	(6.4)	(12.8)	(14.6)	(11.4)
KISCO 홀딩스	A001940	1.0	(0.3)	(1.6)	(4.3)	(1.8)	2.7	0.7	(0.8)	(3.7)	(6.3)	(5.3)	(6.3)
KC 그린홀딩스	A009440	1.4	0.4	(0.3)	(11.6)	(7.2)	0.7	1.1	(0.1)	(2.3)	(13.6)	(10.7)	(8.3)
네오위즈홀딩스	A042420	(2.7)	2.2	1.2	2.8	13.0	19.6	(2.9)	1.7	(0.8)	0.8	9.5	10.6
JW 홀딩스	A096760	8.7	3.2	(3.7)	(40.1)	(27.8)	2.7	8.4	2.8	(5.8)	(42.0)	(31.3)	(6.3)
유수홀딩스	A000700	5.3	4.2	28.4	6.8	(33.2)	9.0	5.0	3.7	26.4	4.9	(36.7)	(0.0)
휴맥스홀딩스	A028080	0.8	(6.3)	(7.4)	(14.3)	(11.0)	(7.6)	0.5	(6.8)	(9.4)	(16.2)	(14.5)	(16.6)
SK	A034730	(1.6)	1.8	(2.0)	(3.3)	5.5	(3.7)	(1.8)	1.4	(4.1)	(5.2)	2.0	(12.7)
삼성물산	A028260	(2.7)	0.8	(3.1)	(23.2)	(7.1)	(19.7)	(3.0)	0.3	(5.2)	(25.2)	(10.6)	(28.7)
한화	A000880	(1.1)	(3.8)	0.3	(8.3)	2.1	(1.4)	(1.4)	(4.3)	(1.8)	(10.2)	(1.4)	(10.4)
다우기술	A023590	3.0	5.3	8.0	(11.7)	(28.0)	(9.2)	2.7	4.8	6.0	(13.7)	(31.5)	(18.2)
한라홀딩스	A060980	(2.9)	0.9	5.6	1.3	10.6	3.4	(3.1)	0.5	3.5	(0.7)	7.1	(5.6)
한솔홀딩스	A004150	2.3	(0.8)	2.3	(3.6)	(13.2)	(17.3)	2.0	(1.3)	0.2	(5.6)	(16.6)	(26.3)

III. News Clipping

신동주, 3000억원대 롯데쇼핑 지분 매각(2/18) <https://goo.gl/NJFfuQ>

- 신 전 부회장은 16일 증시 마감 뒤 롯데쇼핑 지분 5.5%를 시간 외 대량매매(블록딜) 방식으로 매각
- 신 전 부회장의 롯데쇼핑 지분은 총 13.45%였고 이번에 매각한 5.5%는 신격호 총괄회장의 증여세 납부 등을 위해 지난달 담보로 잡힌 지분을 제외한 대부분

이재용 삼성전자 부회장, 등기이사직 '유지'... 채신안 '무기 연기' (2/19) <https://goo.gl/sT1aYY>

- 이재용 삼성전자 부회장이 구속됐지만 등기이사직은 그대로 유지하기로
- 3월로 예정된 삼성전자 정기 주주총회에서 이재용 부회장의 거취 문제는 논의되지 않을 전망
- 이 부회장의 갑작스러운 구속으로 이사회 확대와 지주사 전환 검토, 해외증시 상장 등 이 부회장의 최종 사안이 필요한 중대사안은 무기한 연기될 가능성 ↑

SK건설·대림산업, 터키 차나칼레 현수교 사업 우선협상대상자 확정(2/14) <https://goo.gl/t977pC>

- SK건설과 대림산업 컨소시엄, 터키 차나칼레 현수교 사업의 우선협상대상자로 확정
- SK건설과 대림산업, 터키 건설사 리마크, 야프메르케지로 구성된 컨소시엄은 건설(5년6개월)과 운영 기간을 포함 16년 2개월 후 교량을 터키정부에 양도한다는 조건

SK E&S, 작년 영업이익 1545억..전년比 46.2% 감(2/14) <https://goo.gl/jz06xl>

- SK E&S의 작년 연결기준 영업이익이 1545억원을 기록, 전년 대비 46.2% 감소
- 같은 기간 SK E&S의 매출은 4조447억원으로 13.1% 줄었고 당기순이익은 1983억원으로 49.8% 감소

LG실트론 채권단, 지분매각 '장기전'(2/17) <https://goo.gl/9V06gB>

- LG실트론 채권단이 SK그룹 측에 지분 인수를 제안했으나 거절
- 채권단, 당분간 시장 상황을 지켜보면서 지분 매각에 나설 계획. 다만 SK그룹을 최우선 매각협상 대상으로 삼는다는 전략에는 변화가 없다는 입장

ISS “현대重 분할하면 더 투명한 지배구조 가능”(2/17) <https://goo.gl/OidnCW>

- 현대중공업, 오는 27일 사업 분할 안건을 다룰 주주총회를 앞두고, 세계 최대 자문사 국제의결권자문기구(ISS)가 분할에 찬성하는 의견을 표명
- 노동조합의 반발과 정치권의 경영 간섭이 도를 넘었다는 비판이 나오는 상황에서, ISS의 찬성은 분할 추진에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망

이재용 법도 탄력..정치권, 반기업법 강공 태세(2/17) <https://goo.gl/pqtFN4>

- 더불어민주당, 상법 개정안 강행. 바른정당, 1년 유예카드 제시
- 이재용법으로 불리는 자사주 의결권 제한 법안도 직권상정과 1년 유예카드가 살아있는 만큼 통과 가능성 ↑

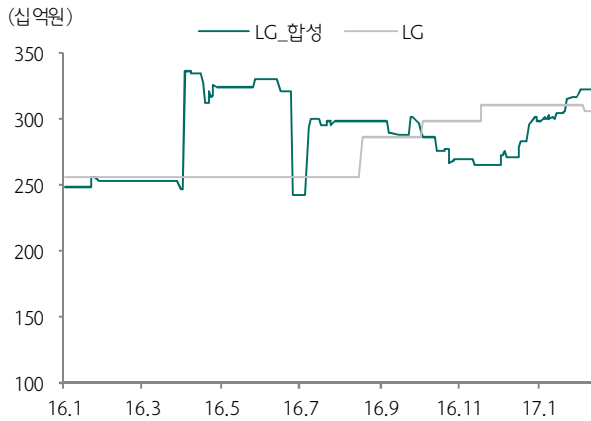
IV. Coverage Valuation

		SK	삼성물산	한화	CJ	LG	다우기술	일진홀딩스	AK홀딩스
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가(원)		310,000	150,000	46,000	250,000	80,000	37,000	9,000	87,000
현재주가(2/17, 원)		220,500	124,000	35,500	175,000	63,500	18,800	5,830	54,700
상승여력(%)		40.6%	21.0%	29.6%	42.9%	26.0%	96.8%	54.4%	59.0%
시가총액(십억원)		15,586.6	23,655.8	3,037.1	5,266.9	11,085.3	843.5	287.7	724.6
절대수익률(%)	1M	1.8%	0.8%	-3.8%	-5.9%	5.7%	5.3%	2.8%	3.2%
	3M	-6.0%	-10.5%	-1.1%	0.6%	8.7%	-8.3%	-2.2%	-8.7%
	6M	2.8%	-18.7%	-4.6%	-11.2%	-2.6%	-21.2%	-15.8%	-13.9%
	1Y	-3.7%	-19.7%	-4.1%	-25.1%	-8.8%	-9.2%	-49.3%	17.4%
상대수익률(%)	1M	1.4%	0.3%	-4.3%	-6.4%	5.2%	4.8%	2.3%	2.7%
	3M	-11.3%	-15.8%	-6.5%	-4.8%	3.4%	-13.7%	-7.5%	-14.0%
	6M	1.6%	-19.9%	-5.8%	-12.4%	-3.8%	-22.4%	-16.9%	-15.0%
	1Y	-12.7%	-28.7%	-13.1%	-34.1%	-17.8%	-18.2%	-58.3%	8.4%
P/E(배)	2015	2.6	7.8	-10.4	35.5	12.5	9.5	35.1	-19.5
	2016	13.7	NA	5.1	18.1	11.0	8.1	68.4	8.6
	2017F	10.61	32.40	5.17	15.50	10.62	7.45	18.89	8.08
P/B(배)	2015	1.27	1.47	0.71	2.08	0.95	1.14	1.94	1.47
	2016	1.21	1.29	0.57	1.45	0.76	0.85	1.05	1.14
	2017F	1.06	1.20	0.53	1.27	0.76	0.80	0.91	0.99
ROE(%)	2015	70.6%	25.2%	-6.7%	5.9%	7.7%	12.8%	6.1%	-7.7%
	2016	9.1%	0.0%	11.7%	8.0%	7.0%	11.2%	1.6%	14.3%
	2017F	10.4%	5.0%	10.6%	8.2%	7.2%	11.3%	5.2%	13.2%
EPS Growth(%)	2015	3596.1%	393.4%	적지	-1.8%	15.5%	129.7%	23.7%	적전
	2016	-82.2%	적전	흑전	45.8%	-3.1%	-2.7%	-72.3%	흑전
	2017F	23.8%	흑전	0.3%	9.5%	9.1%	12.9%	227.0%	4.4%
개별 매출 성장률(%)	2015	21.6%	15.9%	13.7%	15.6%	4.2%	22.9%	11.7%	7.7%
	2016	13.8%	14.4%	4.2%	10.5%	3.6%	25.0%	12.1%	14.1%
	2017F	10.8%	13.2%	3.2%	5.0%	5.0%	20.0%	15.0%	51.2%
개별 영업익 성장률(%)	2015	20.4%	88.0%	26.0%	23.6%	4.7%	20.4%	14.2%	11.3%
	2016	12.2%	21.0%	11.2%	14.0%	3.9%	35.5%	22.1%	23.1%
	2017F	10.4%	20.0%	2.5%	5.0%	5.0%	15.3%	15.0%	78.4%
연결 매출 성장률(%)	2015	21.6%	15.9%	-1.2%	4.1%	5.3%	22.9%	6.0%	-2.3%
	2016	13.8%	14.4%	4.2%	6.0%	6.1%	12.7%	5.4%	-5.3%
	2017F	10.8%	13.2%	2.5%	5.0%	-0.4%	10.2%	3.0%	7.3%
연결 영업익 성장률(%)	2015	20.4%	44.6%	132.5%	21.6%	48.3%	114.8%	31.6%	-27.9%
	2016	12.2%	17.3%	3.0%	9.8%	24.9%	8.7%	24.3%	138.1%
	2017F	10.4%	15.1%	6.0%	5.0%	-19.9%	8.3%	19.1%	15.5%
배당수익률(%)	2015	2.1%	0.0%	1.4%	0.4%	1.4%	0.7%	0.6%	0.8%
	2016	2.4%	0.0%	1.7%	0.6%	1.7%	0.8%	1.1%	1.3%
	2017F	2.7%	0.0%	1.7%	0.7%	1.6%	0.9%	1.2%	1.5%

V. Coverage Consensus

LG 1Q17 지배순익 컨센서스 추이

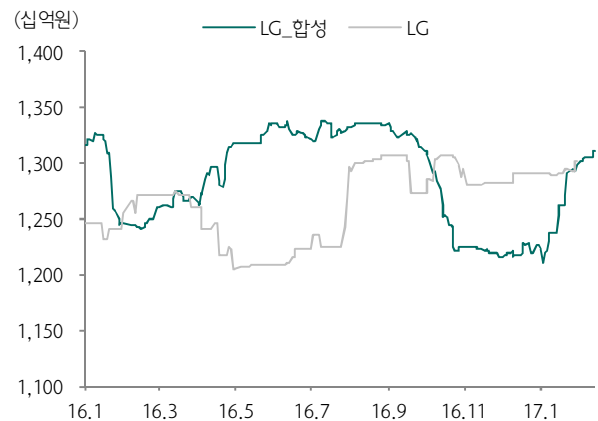
: 지난 1개월 계열사 연결 순익 +8.8% 상향.
홀딩스 순익 1개월 -1.8% 하향.



* LG 합성은 전자/화학/유폴러스/생활건강/생명과학 지배순익 대비 지분율을 통해 추정. LG는 전자/화학 등 주요 계열사가 연결 대상이 아니기 때문에 지배순익만 표기

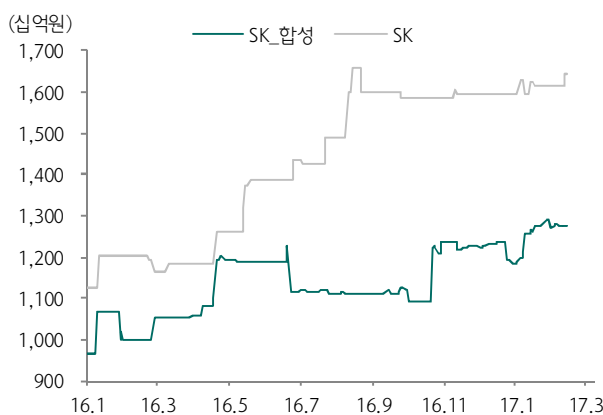
LG 2017년 지배순익 컨센서스 추이

: 지난 1개월 계열사 연결 순익 +5.9% 상향,



SK 1Q17 영업익 컨센서스 추이

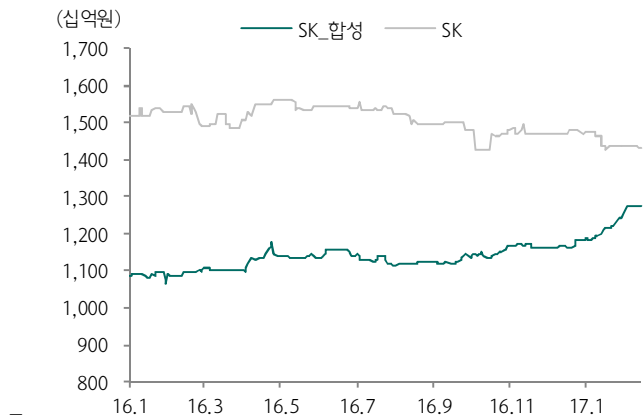
: 지난 1개월 계열사 연결 영업익 +1.4% 상향.



* SK 합성은 이노베이션/텔레콤/네트웍스/SKC 이익 대비 지분율을 통해 추정

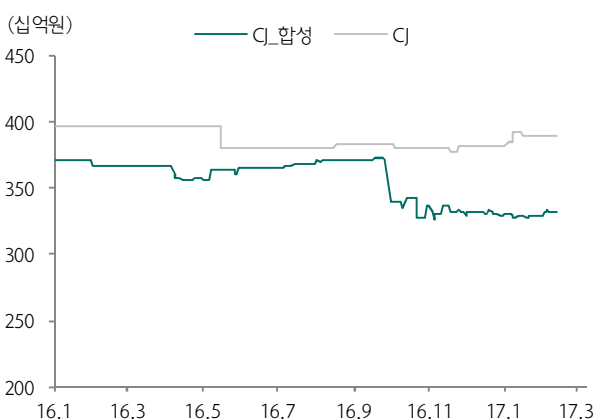
SK 2017년 지배순익 컨센서스 추이

: 지난 1개월 계열사 연결 순익 +6.1% 상향



CJ 1Q17 영업익 컨센서스 추이

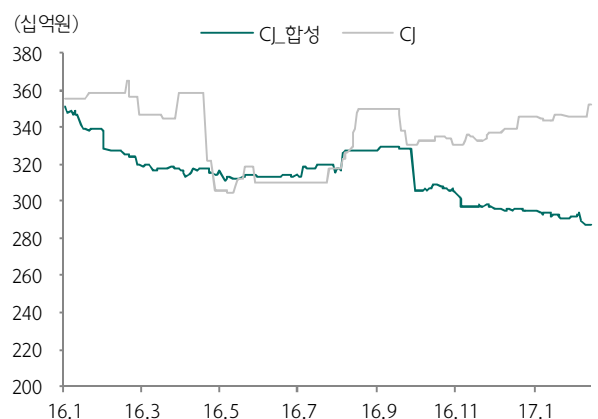
: 지난 1주일, 1개월 계열사 연결 영업익 0.0%, +0.8% 상향



* CJ 합성은 제일제당/CGV/E&M/프레시웨이/오쇼핑 이익 대비 지분율을 통해 추정

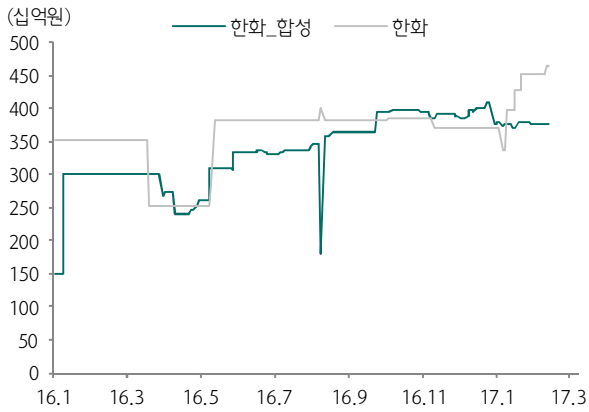
CJ 2017년 지배순익 컨센서스 추이

: 지난 1개월 계열사 연결 순익 -2.0% 하향



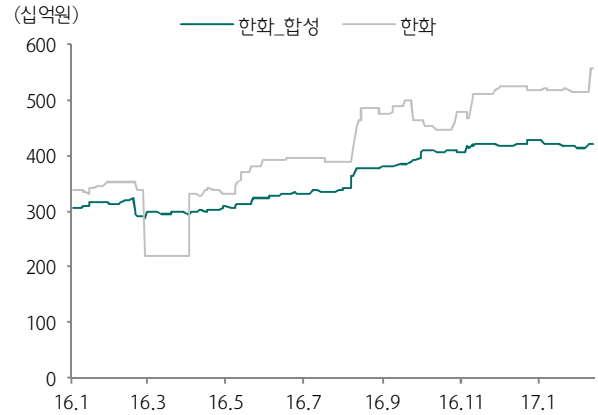
한화 1Q17 영업익 컨센서스 추이

: 지난 1주일, 1개월 계열사 연결 영업익 -0.3% 하향, +1.3% 상향



한화 2017년 지배순익 컨센서스 추이

: 지난 1주일, 1개월 계열사 연결 순익 +1.4% 상향, -0.1% 하향.



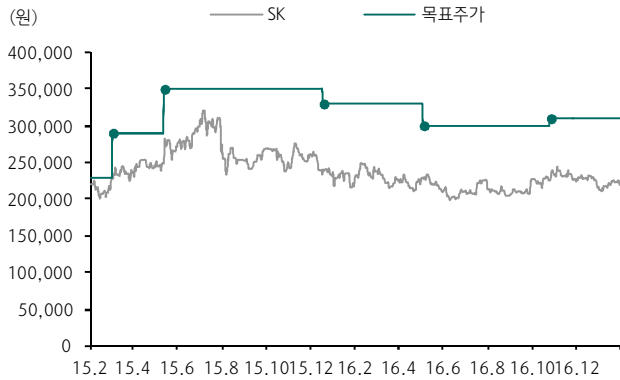
* 한화 합성은 생명/케미칼/테크윈 이익 대비 지분율을 통해 추정. 한화생명은 비교 가능성을 위해 순익 비교

VI. 당사 주요 Coverage와 계열사 주가 및 EPS 증가율 추이

	주가			상관계수	2017 EPS 추정치 변화율			주가 추이(12/31=100)
	1D	5D	1M		1W	1M	3M	
LG	-1.2%	-1.7%	5.7%	1.00	1.2%	2.1%	2.9%	
LG디스플레이	0.7%	-2.6%	-10.0%	0.47	0.5%	27.1%	74.8%	
LG전자	-2.1%	0.2%	14.3%	-0.20	2.0%	10.7%	9.2%	
LG상사	-1.3%	-2.3%	4.6%	-0.38	0.0%	-2.3%	-1.1%	
LG생활건강	1.9%	2.7%	-0.8%	-0.38	0.0%	-1.1%	0.4%	
LG유플러스	-0.8%	0.8%	7.8%	-0.37	0.0%	4.8%	5.8%	
LG화학	0.7%	-1.4%	2.0%	0.28	0.3%	2.2%	9.3%	
SK	-2.2%	-1.6%	1.8%	1.00	-0.3%	0.8%	0.6%	
SK텔레콤	0.4%	-0.4%	0.9%	0.73	0.0%	14.6%	21.7%	
SKC	1.8%	-0.3%	3.6%	0.76	-3.9%	1.5%	4.5%	
SK네트웍스	-1.0%	-1.0%	12.2%	0.88	0.0%	13.5%	17.5%	
SK머티리얼즈	4.1%	5.6%	0.5%	-0.66	0.0%	-0.4%	6.1%	
SK이노베이션	-0.9%	0.3%	-3.7%	-0.57	0.0%	-2.1%	4.6%	
한화	-0.4%	-1.1%	-3.8%	1.00	7.6%	8.3%	-7.4%	
한화생명	-1.1%	-2.7%	-4.2%	0.22	-0.2%	-0.2%	-0.4%	
한화케미칼	-0.9%	1.3%	-2.0%	0.24	2.5%	5.2%	5.7%	
한화테크윈	0.1%	2.9%	-8.1%	0.75	0.0%	-7.7%	-17.2%	
CJ	0.0%	-3.0%	-5.9%	1.00	2.1%	4.0%	9.6%	
CJ CGV	1.8%	3.8%	2.1%	-0.33	-1.4%	-0.4%	-0.9%	
CJ E&M	1.3%	0.4%	0.3%	-0.60	0.2%	17.7%	20.3%	
CJ제일제당	0.3%	-3.6%	-0.3%	0.78	-0.6%	-2.1%	-1.7%	
CJ오쇼핑	-0.9%	-1.7%	17.4%	-0.51	0.1%	4.6%	6.6%	
CJ프레시웨이	-1.5%	-0.8%	-13.1%	0.81	0.0%	-10.5%	-14.7%	
삼성물산	-2.0%	-2.7%	0.8%	0.01	0.0%	5.9%	19.4%	
삼성생명	-1.4%	-3.2%	-8.2%	0.36	-3.6%	-2.7%	-7.9%	
삼성전자	-0.4%	-1.3%	2.5%	-0.63	0.0%	5.0%	25.6%	

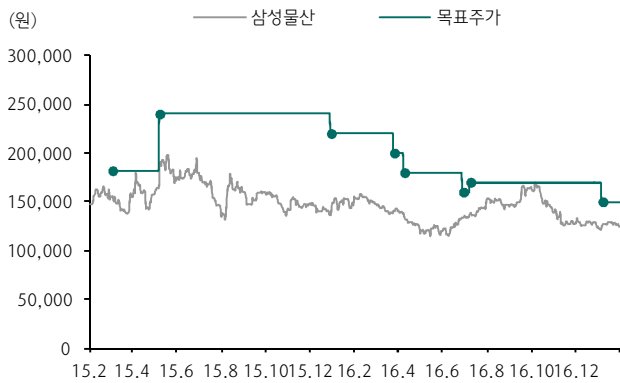
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

SK



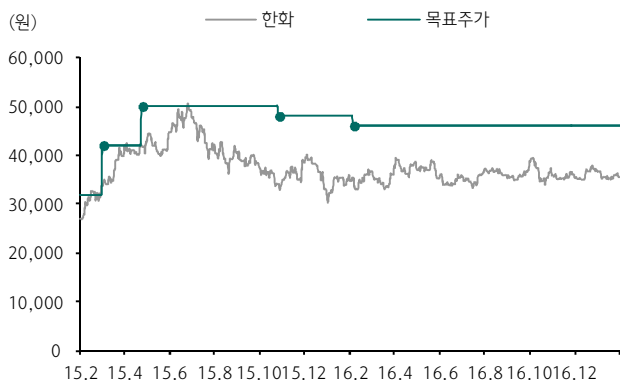
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.11.14	BUY	310,000			
16.5.23	BUY	300,000			
16.1.6	BUY	330,000			
15.6.1	BUY	350,000			
15.3.22	BUY	290,000			

삼성물산



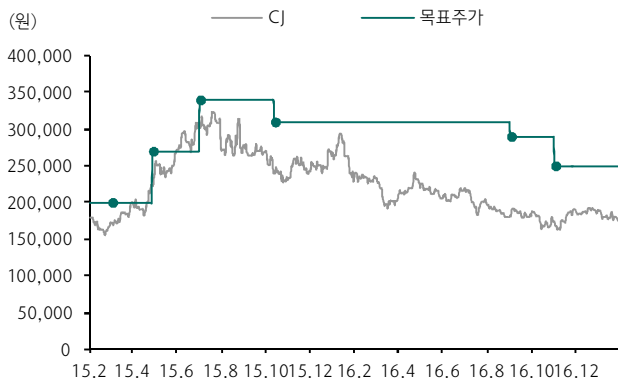
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
17.1.25	BUY	150,000			
16.7.27	BUY	170,000			
16.7.17	BUY	160,000			
16.4.27	BUY	180,000			
16.4.13	BUY	200,000			
16.1.17	BUY	220,000			
15.5.26	BUY	240,000			
15.3.22	BUY	182,000			

한화



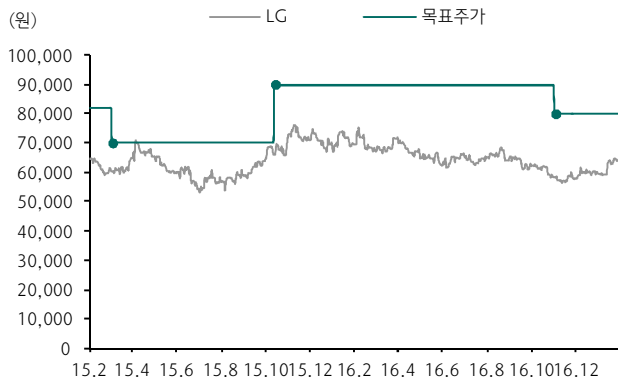
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.2.24	BUY	46,000			
15.11.15	BUY	48,000			
15.5.14	BUY	50,000			
15.3.22	BUY	42,000			

CJ



날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.11.21	BUY	250,000			
16.9.21	BUY	290,000			
15.11.1	BUY	310,000			
15.7.21	BUY	340,000			
15.5.17	BUY	270,000			
15.3.22	BUY	200,000			

LG



날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.11.21	BUY	80,000			
15.11.1	BUY	90,000			
15.3.22	Neutral	70,000			

다우기술



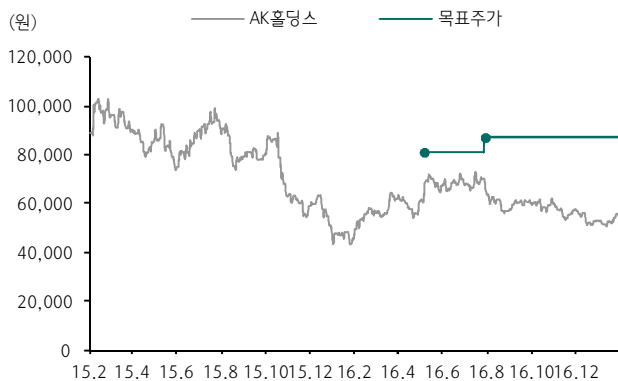
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
15.8.17	BUY	37,000			
15.6.28	BUY	32,000			

일진홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.11.21	BUY	9,000			
16.7.24	BUY	12,000			
15.11.16	BUY	16,000			
15.8.17	BUY	22,000			
15.8.3	BUY	15,000			

AK홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.8.16	BUY	87,000			
16.5.24	BUY	81,000			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	88.0%	11.4%	0.7%	100.1%

* 기준일: 2017년 2월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이름)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2014년 0월 0일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이름)는 2014년 0월 0일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.