



2017년 12월 1일 | Equity Research

섬유/의복

오랜만에 찾아온 성수기 효과

내수 브랜드: 너 나 할 것 없이 좋아지는 실적

4분기 내수 브랜드 업체들의 실적 개선세가 두드러질 전망이다. 10월은 긴 추석 연휴 영향으로 부진했으나, 연중 가장 높은 매출 비중을 차지하는 11월을 기점으로 가파른 매출 회복세가 나타나고 있기 때문이다. 이는 전년도 정국 불안에 의한 기저효과, 예년 대비 빨리 찾아온 추위 및 히트 아이템(롱패딩) 탄생이 고단가 겨울 의류 소비를 촉진한 영향으로 분석한다. 의류비 지출전망은 지난 9월 2015년 11월 이후 1년 10개월 만에 103을 찍은 뒤 3개월 연속 유지되고 있어 추운 날씨가 이어진다면 매출 회복세는 지속될 가능성이 높다. 한편, 개별 업체들은 시장 성장 정체 장기화에 대응으로 지난 2년간 타이트한 재고 관리 및 비용 슬림화 등 체질 개선에 힘써왔다. 이에 따라 매출이 회복될 시 영업레버리지 효과가 더 크게 나타날 수 있을 것으로 예상된다. 전반적으로 정세가 판매율이 전년대비 높아지고 있는 점도 수익성 개선에 긍정적이다.

OEM: 미국 소비심리 17년 내 최고치, 연말 소비시즌 호조

NRF(미국소매협회)는 2017년 연말 최대 쇼핑 시즌(11~12월, 블랙프라이데이/사이버먼데이 등) 소매 매출이 경기 회복에 힘입어 전년 대비 3.6~4% 증가할 것으로 전망했다. 11월 미국 소비자신뢰지수는 17년 내 최고치인 129.5를 기록하며 시장 기대치(124)를 상회해 이러한 낙관적인 전망에 힘을 실는다. 한세실업의 최대 바이어인 Gap Inc.도 블랙프라이데이 기간 동안 매장 트래픽 감소분이 2013년 이후 최저치를 기록한 것으로 파악된다. 3분기에 이어 4분기에도 실적 개선이 가능할 것으로 보인다. 미국 소매 업황 개선이 미국 리테일 시장 재편 지속과 바이어들의 보수적인 재고 정책 영향으로 아직 OEM업체들의 오더 회복으로 이어지고 있진 않으나, 2018년 완만한 오더 회복 가능성을 높여준다.

내년 상반기까지 브랜드, 이후 OEM에 대한 관심 유도

단기적으로 브랜드 업체들의 실적 및 주가 모멘텀이 OEM업체 대비 좋을 것으로 예상된다. 4분기 전년도 기저효과와 추운 날씨 영향으로 호실적이 예상되며, 밸류에이션도 2012년 이후 신저점인 12MF PER 10배 내외로 부담이 없다. LF, 한섬, 신세계인터내셔널, 한세엠케이, 코웰패션에 대한 관심이 유효하다.

Update

Overweight

Top pick 및 관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(11월30일)
LF(093050)	BUY	37,000원(상향)	30,700원
한섬(020000)	BUY	43,000원	33,250원
F&F(007700)	BUY	54,000원(상향)	45,600원
한세엠케이(069640)	NR	NR	13,450원
신세계인터내셔널(031430)	BUY	81,000원	72,200원
코웰패션(033290)	BUY	6,800원	5,160원

Financial Data (K-IFRS 연결)

투자지표	단위	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	십억원	3,725	3,951	4,818	5,270	5,574
영업이익	십억원	196	258	375	431	476
세전이익	십억원	201	248	397	447	496
순이익	십억원	168	176	295	331	366
EPS	원	3,501	3,537	5,951	6,688	7,402
증감률	%	3.49	1.03	68.25	12.38	10.68
PER	배	18.37	15.49	9.70	8.64	7.81
PBR	배	1.16	0.90	1.11	1.01	0.92
EV/EBITDA	배	10.57	6.80	7.18	6.05	5.11
ROE	%	6.41	6.35	9.72	9.93	9.99
BPS	원	53,344	56,236	61,803	67,867	74,645
DPS	원	173	187	189	189	189

주: 내수 패션 5개사(LF, 한섬, F&F, 신세계인터내셔널, 코웰패션) 합산
자료: 각사, 하나금융투자



Analyst 이화영
02-3771-8009
hy.lee@hanafn.com

4분기 현황

1) LF(BUY, TP 3.7만원): 높은 비용 효율화로 레버리지 효과 기대

추운 날씨와 함께 성장 정체를 겪어
온 LF도 성장이 나타남

4분기 연결 매출과 영업이익을 각각 전년동기 대비 8.9%, 48.8% 증가한 4,916억원, 506억원으로 전망한다. ①성장 정체를 겪어온 별도 매출이 추워진 날씨와 함께 회복된 점이 고무적이다. 별도 매출과 영업이익을 각각 4,245억원(YoY +5.6%), 487억원(YoY +11.7%)로 전망한다. 여성복(엣코너 출점 효과, 바네사브루노/질스튜어트 뉴욕 브랜드력 제고 등)과 악세서리(질스튜어트 등), 전 브랜드 룽패딩(특히, 질스튜어트 스포츠) 판매 호조가 외형 성장을 견인하고 있다. 수익성 개선은 전년대비 높아진 정상이 판매율, 온라인 채널 매출 비중 확대에 따른 비용 슬림화 효과 등에서 기인할 전망이다. ②자회사 손실폭 축소(LF푸드, 중국법인, 트라이씨클 등)와 올해 신규 인수한 식자재 업체 모노링크, 구르메F&B 등의 실적 편입 효과(분기당 각 10~15억원 영업이익)가 연결 증익폭을 더 키울 것으로 예상한다. 실적 추정치 상향 조정에 따라 목표주가를 기존 3.3만원에서 3.7만원으로 올리며, 투자의견 BUY를 유지한다. 현 주가는 2018년 기준 10배다.

표 1. LF 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016년	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	2017년
매출	381	386	311	452	1,529	381	397	340	492	1,610
본사	343	356	278	402	1,380	347	352	282	425	1,405
영업이익	12	28	5	34	79	24	31	7	51	113
본사	14	32	9	44	99	26	34	6	49	115
세전이익	12	26	2	34	74	27	32	10	46	115
지배주주귀속순이익	7	18	1	25	52	20	24	7	36	87
영업이익률(%)	3.1	7.4	1.5	7.5	5.2	6.3	7.7	2.1	10.3	7.0
본사	4.2	8.9	3.4	10.8	7.2	7.6	9.6	2.1	11.5	8.2
세전이익률(%)	3.0	6.8	0.8	7.6	4.9	7.0	8.1	3.0	9.5	7.2
순이익률(%)	2.0	4.8	0.3	5.5	3.4	5.3	6.1	2.0	7.3	5.4

자료: LF, 하나금융투자

표 2. LF 연간 실적 전망 및 밸류에이션 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출	1,571	1,529	1,610	1,684	1,711
본사	1,430	1,380	1,405	1,439	1,455
기타자회사	159	155	223	264	274
영업이익	74	79	113	122	123
본사	91	99	115	117	115
세전이익	73	74	115	120	121
지배주주귀속순이익	51	52	87	91	92
적정시가총액	611	620	1,049	1,089	1,100
주식수(천주)	29,240	29,240	29,240	29,240	29,240
적정주가(원)	20,900	21,202	35,868	37,253	37,609
적정PER(배)	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
EPS(원)	1,742	1,767	2,989	3,104	3,134
영업이익률(%)	4.7	5.2	7.0	7.2	7.2
본사	6.3	7.2	8.2	8.1	7.9
매출 (YoY,%)	7.6	(2.7)	5.3	4.6	1.6
영업이익 (YoY,%)	(22.6)	6.6	42.5	8.4	0.6
순이익 (YoY,%)	(37.4)	1.4	69.2	3.9	1.0

자료: LF, 하나금융투자

2) 한섬 (BUY, TP 4.3만원): 4분기를 기점으로 점진적 수익성 회복 전망

4분기 별도 영업이익률 전년 수준 유지 전망

4분기 연결 매출과 영업이익을 각각 전년동기 대비 71.7%, 38.2% 증가한 4,222억원, 369억원으로 전망한다. ①별도 매출액 2,675억원(YoY +9%), 영업이익 314억원(YoY +15.9%)로 추정한다. 현대홈쇼핑 전용 브랜드 모덴 철수와 끌로에 이탈 영향을 제거한 매출 성장률은 YoY +11% 수준으로 견조하다. 영업이익률은 전년대비 60bp 개선된 11.7%로 예상한다. 저효율의 신규 브랜드 매출 비중 확대에 따른 수익성 부담은 지속되나, 전년도 일회성 비용(끌로에 철수 비용 약 45억원) 기저효과가 이를 상쇄할 것으로 보인다. ②SK네트웍스 패션 사업부 매출액과 영업이익은 각각 1,562억원, 60억원으로 전망한다.

2018년 전사 수익성이 개선될 것으로 예상한다. 올해 1분기 일회성 이익(부가세 환급 44억원) 소멸 영향은 SK네트웍스 중국법인 손실(약 50억원) 제거로 상쇄되며, 신규 브랜드들의 수익성 향상(더캐시미어 17년 흑전/18년 이익 기여 본격화 예상, 래트바이터 18년 흑전 예상 등), SK네트웍스 브랜드 리빌딩에 따른 마진 정상화 등이 예상되기 때문이다.

투자의견 BUY, 목표주가 4.3만원을 유지한다. 현 주가는 2018년 기준 10배로 현대홈쇼핑 인수 이후 최저치를 기록하고 있으며, 4분기를 기점으로 점진적 실적 회복이 기대되는 만큼 매수가 유효하다.

표 1. 한섬 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016년	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	2017년
매출	174	145	147	246	712	244	301	282	422	1,250
별도	173	145	147	245	710	196	160	161	267	785
자회사	0	0	0	1	2	49	142	122	156	470
영업이익	24	8	13	27	72	28	12	10	37	86
별도	25	8	14	27	74	27	9	12	31	80
자회사	(1)	(0)	(0)	(0)	(2)	1	3	(3)	5	6
세전이익	26	12	15	24	77	32	13	10	37	93
순이익	19	9	11	18	56	25	10	7	29	70
영업이익률(%)	13.8	5.6	9.0	10.8	10.1	11.3	3.9	3.4	8.7	6.9
별도	14.2	5.8	9.4	11.1	10.4	13.7	5.6	7.6	11.7	10.2
자회사	(112.5)	(87.4)	(176.6)	(73.8)	(103.7)	1.1	2.0	(2.2)	3.5	1.3
세전이익률(%)	15.0	8.4	10.0	10.0	10.9	13.1	4.4	3.6	8.9	7.4
순이익률(%)	11.0	6.1	7.5	7.1	7.9	10.2	3.2	2.4	6.9	5.6

자료: 한섬, 하나금융투자

표 2. 한섬 연간 실적 전망 및 밸류에이션 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출	617	712	1,250	1,422	1,526
별도	615	710	785	848	923
자회사	1	2	470	580	609
영업이익	66	72	86	104	122
별도	67	74	80	88	99
자회사	(1)	(2)	6	15	22
세전이익	70	77	93	107	127
순이익	52	56	70	81	96
적정시가총액	682	734	912	1,053	1,246
주식수(천주)	24,630	24,630	24,630	24,630	24,630
적정주가(원)	27,704	29,809	37,039	42,735	50,596
적정PER(배)	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0
EPS(원)	2,131	2,293	2,849	3,287	3,892
영업이익률(%)	10.7	10.1	6.9	7.3	8.0
별도	10.9	10.4	10.2	10.4	10.8
자회사	(80.4)	(103.7)	1.3	2.7	3.7
매출 (YoY,%)	17.5	15.4	75.5	13.8	7.3
별도	20.9	15.4	10.5	8.1	8.8
자회사	(91.2)	25.5	27,055.0	23.3	5.0
영업이익 (YoY,%)	44.7	9.0	19.1	21.0	17.5
별도	29.8	9.8	7.9	10.9	12.6
자회사	적지	62.0	흑전	152.3	45.2
순이익 (YoY,%)	39.6	7.6	24.3	15.4	18.4

자료: 한섬, 하나금융투자

3) 한세엠케이(NR): 룡패딩 판매 호조로 4분기 별도 매출 YoY 7% 성장

룡패딩 열풍 수혜로 성장 정체 탈피

한세엠케이는 룡패딩 열풍의 수혜를 받고 있다. 연결 매출 1,092억원(YoY +7.2%), 영업이익 66억원(YoY +37.1%)로 추정한다. ① 별도 매출은 버커루/NBA/TBJ의 룡패딩 판매 호조로 5개 분기 만에 성장 정체에서 벗어나 전년동기 대비 7.2% 증가한 889억원을 기록할 전망이다. 영업이익은 49억원(YoY +59.8%)로 예상한다. 양우통상(TBJ)/지신통상(버커루) 팅처리 채널 내재화와 고단가 아우터류 정상가 판매율 상승에 따른 원가율 개선과 영업레버리지 효과에서 기인할 것이다. ② 중국법인 매출과 영업이익은 각각 202억원(YoY +20.3%), 20억원(YoY -13.8%)로 예상한다. NBA키즈 신규 출점(2017년 론칭)에 따른 비용 증가로 수익성은 전년대비 둔화될 것으로 보인다.

한세엠케이는 내년에 브랜드 리뉴얼과 비용 효율화에 힘을 계획이다. 버커루 여성 라인 강화(상품비중 현재 10% → 15~20%) 및 모델 변경(양세종)을 통한 브랜드력 제고, LPGA 상품성 강화가 대표적이다. 조직 슬림화를 통한 인건비 절감을 지속해나가는 등 수익성 향상에 중점을 둘 계획이다. 현 주가는 2018년 기준 10.4배 수준으로 동종 업계 평균 수준이다.

표 1. 엠케이트렌드 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016년	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	2017년
매출액	78	73	65	102	318	80	77	67	109	333
본사	67	63	55	83	267	64	64	54	89	271
자회사	14	12	13	21	59	16	12	13	20	62
영업이익	3	2	1	5	10	4	5	(1)	7	15
본사	2	1	(0)	3	6	2	4	(2)	5	9
자회사	1	1	1	2	4	2	1	1	2	6
세전이익	3	3	1	(1)	6	5	5	(0)	7	16
순이익	3	2	1	(1)	5	4	4	(2)	8	13
영업이익률(%)	3.9	2.6	0.8	4.7	3.2	4.9	6.3	(0.9)	6.0	4.4
본사	3.6	1.8	(0.7)	3.7	2.3	2.5	5.7	(2.8)	5.5	3.2
자회사	4.4	6.4	6.9	8.5	6.8	14.4	8.8	7.4	8.5	9.9
세전이익률(%)	4.4	3.5	2.2	(1.4)	1.9	6.1	6.2	(0.2)	6.4	5.0
순이익률(%)	3.9	2.6	1.8	(1.1)	1.6	4.6	5.0	(3.3)	6.9	3.9

자료: 엠케이트렌드, 하나금융투자

표 2. 엠케이트렌드 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출	290	318	333	354	377
본사	263	267	271	276	282
자회사	34	59	62	78	95
영업이익	5	10	15	19	23
본사	3	6	9	11	13
자회사	2	4	6	8	10
세전이익	4	6	16	21	25
지배주주귀속 순이익	4	5	13	16	19
적정시가총액	44	60	154	197	233
주식수(천주)	12,633	12,633	12,633	12,633	12,633
적정주가(원)	3,464	4,758	12,217	15,568	18,425
적정PER(배)	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
EPS(원)	289	397	1,018	1,297	1,535
영업이익률(%)	1.9	3.2	4.4	5.4	6.1
본사	1.2	2.3	3.2	4.0	4.5
자회사	6.4	6.8	9.9	10.5	10.8
매출 (YoY,%)	11.0	9.9	4.5	6.3	6.6
본사	3.3	1.6	1.6	1.7	2.4
자회사	136.6	71.0	5.1	26.7	21.5
영업이익 (YoY,%)	(10.2)	87.9	43.7	30.7	20.0
본사	(54.2)	93.0	37.9	28.0	16.0
자회사	(319.6)	80.4	52.9	34.4	25.4
순이익 (YoY,%)	101.2	37.4	156.8	27.4	18.3

자료: 엠케이트렌드, 하나금융투자

4) F&F(BUY, TP 5.4만원): 4분기는 호실적, 2018년 주가 회복 가능성

퉁패딩 선두주자로 4분기 양적/질적 동반 성장

4분기 매출과 영업이익은 각각 전년동기 대비 25.9%, 34% 증가한 2,148억원과 396억원으로 전망한다. 브랜드별 매출 성장률(YoY)은 디스커버리 +31.3%/ MLB +19.6%/ MLB키즈 +11.3%로 예상한다. 디스커버리는 벤치파카(퉁패딩) 물량을 전년 대비 7배 늘려 준비했으나, 퉁패딩 대표 브랜드로서 빠르게 소진되고 있는 것으로 파악된다. MLB는 사드 영향 완화와 함께 면세 채널 판매가 개선될 전망이다. 영업이익률은 전년동기 대비 1.1%p 개선된 18.4% 수준으로 추정한다. 디스커버리의 높은 정상가 판매율과 고성장에 따른 레버리지 효과, MLB 고단가 상품인 모자 매출 비중 증가에서 기인할 전망이다.

F&F는 지난 3분기 FNF 홍콩법인을 설립하며 MLB의 해외 진출을 공식화했다. 아시아 9개국(홍콩, 마카오, 대만, 베트남, 인도네시아, 필리핀, 말레이시아, 태국, 싱가포르)의 라이선스 계약을 체결했다. 올 12월 홍콩 1호점을 오픈할 계획이며, 2018년 출점 계획은 8~10개다. 2020년 매장수 20개(홍콩, 마카오 국한), 매출 천억원, 영업이익률 두 자리 수를 목표로 사업을 시작한다. 한편, 내년 상반기 신규 가방 브랜드 론칭도 계획하고 있다. F&F는 전개 브랜드가 3개에 불과 각 브랜드에 대한 실적 의존도가 높다는 점을 약점으로 지적 받아 왔다. 해외 진출과 신규 브랜드 론칭을 통해 각 브랜드에 대한 의존도가 완화된다는 점은 밸류에이션 리레이팅 요소지만, 신규 사업인 만큼 단기 손익단에는 부담 요소로 작용할 수 있다. 이에 따라 2018년 주가는 회복할 가능성이 높아 보인다(주가(→) = 밸류에이션(↑)*실적(↓)). Target PER 상향 조정(10배 → 12배)으로 목표주가를 기존 4.4만원에서 5.4만원으로 상향하며, BUY를 유지한다.

표 1. F&F 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016년	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	2017년
매출	92	85	92	171	439	112	103	103	215	533
의류	89	82	89	168	428	110	100	100	212	523
레노마	8	8	8	-	24	-	-	-	-	-
MLB	26	29	33	41	129	42	44	39	49	174
MLB Kids	17	15	13	16	62	19	16	15	18	68
Discovery	37	31	34	110	212	48	40	47	144	280
기타	3	3	3	3	11	3	2	2	3	10
영업이익	5	5	6	30	46	15	15	15	40	84
세전이익	1	5	6	30	41	16	14	15	38	83
순이익	1	3	4	22	30	12	11	11	29	63
영업이익률(%)	5.1	6.3	6.6	17.3	10.4	13.1	14.2	14.4	18.4	15.7
세전이익률(%)	1.0	5.8	6.0	17.4	9.4	13.9	14.1	14.5	17.9	15.7
순이익률(%)	0.6	3.8	4.8	13.0	6.9	10.6	10.8	10.5	13.6	11.8

자료: F&F, 하나금융투자

표 2. F&F 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

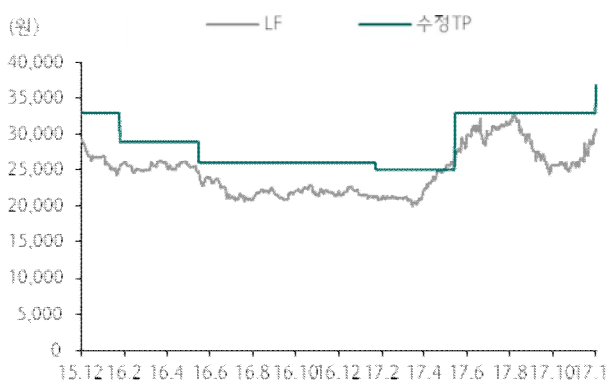
	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출	370	439	533	602	654
의류	357	428	523	592	644
레노마	35	24	-	-	-
MLB	113	129	174	195	211
MLB Kids	53	62	68	75	82
Discovery	157	212	280	322	351
기타	13	11	10	10	10
영업이익	19	46	84	93	99
세전이익	17	41	83	93	99
지배주주귀속 순이익	12	30	63	70	75
적정시가총액	149	363	756	839	901
주식수(천주)	15,400	15,400	15,400	15,400	15,400
적정주가(원)	9,694	23,554	49,093	54,494	58,484
적정PER(배)	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
EPS(원)	808	1,963	4,091	4,541	4,874
영업이익률(%)	5.1	10.4	15.7	15.4	15.2
매출 (YoY,%)	22.8	18.6	21.3	13.0	8.5
영업이익 (YoY,%)	55.4	143.2	83.3	10.8	7.2
순이익 (YoY,%)	(11.0)	143.0	108.4	11.0	7.3

자료: F&F, 하나금융투자

* 신세계인터내셔널과 코웰패션은 각각 11월 24일 발간한 '추운 날씨가 4분기 실적을 덥히다' (<https://goo.gl/wpB2SQ>), 11월 28일 발간한 '롱패딩 열풍에 4분기 실적도 훈풍' (<https://goo.gl/nw1872>) 리포트 참조.

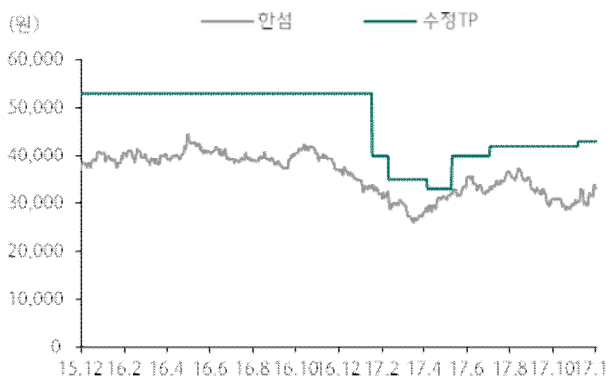
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LF



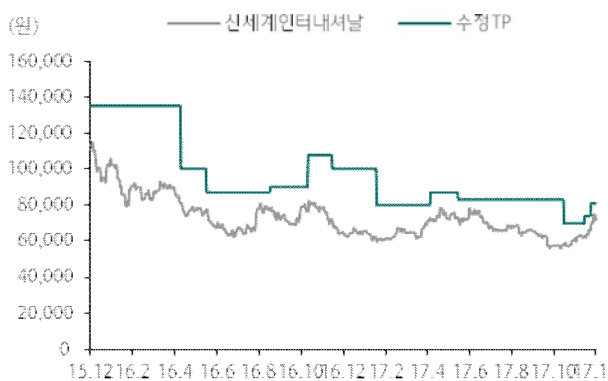
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.12.1	BUY	37,000		
17.5.15	BUY	33,000	-13.07%	-1.36%
17.4.6	Neutral	25,000	-11.04%	4.40%
17.1.23	BUY	25,000	-15.48%	-7.80%
16.11.14	BUY	26,000	-15.43%	-7.50%
16.5.17	Neutral	26,000	-15.14%	-7.50%
16.1.26	Neutral	29,000	-11.97%	-8.97%
15.11.19	Neutral	33,000	-18.32%	-11.06%

한섬



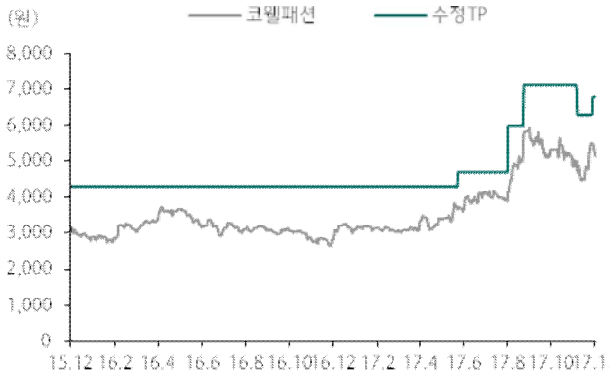
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.6	BUY	43,000		
17.7.4	BUY	42,000	-21.49%	-11.43%
17.5.11	BUY	40,000	-16.84%	-10.88%
17.4.6	BUY	33,000	-8.02%	-2.27%
17.2.10	Neutral	35,000	-18.54%	-12.00%
17.1.18	BUY	40,000	-19.02%	-16.00%
17.1.8	1년 경과		-37.12%	-36.42%
16.1.7	BUY	53,000	-25.60%	-16.32%
15.7.8	BUY	47,000	-17.62%	-10.21%

신세계인터내셔널



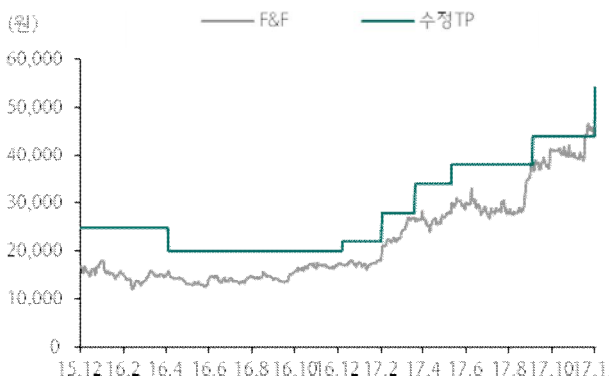
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.24	BUY	81,000		
17.11.15	BUY	74,000	-12.32%	-9.46%
17.10.16	BUY	70,000	-13.82%	-9.14%
17.7.28	BUY	83,000	-18.62%	-5.30%
17.5.16	Neutral	83,000	-14.43%	-5.30%
17.4.6	BUY	87,000	-14.39%	-9.20%
17.1.18	BUY	80,000	-19.10%	-8.25%
16.11.15	BUY	100,000	-35.20%	-30.70%
16.10.11	BUY	108,000	-27.87%	-23.33%
16.8.17	BUY	90,000	-17.41%	-10.22%
16.7.28	BUY	87,000	-19.58%	-6.44%
16.5.17	Neutral	87,000	-22.17%	-11.49%
16.4.10	BUY	100,000	-22.95%	-20.40%
16.1.15	BUY	135,000	-35.12%	-30.74%

코엘패션



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
17.11.28	BUY	6,800		
17.11.7	BUY	6,300	-23.54%	-12.22%
17.11.6	BUY	6,700		
17.8.24	BUY	7,130	-24.56%	-16.55%
17.8.2	BUY	6,000	-19.46%	-9.83%
17.5.24	BUY	4,700	-15.43%	-10.96%
17.1.13	1년 경과		-25.21%	-10.47%
16.1.12	BUY	4,300	-26.71%	-13.02%

F&F



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
17.12.1	BUY	54,000		
17.9.4	BUY	44,000	-8.18%	5.68%
17.5.12	BUY	38,000	-22.14%	0.92%
17.3.21	BUY	34,000	-22.35%	-16.91%
17.2.2	BUY	28,000	-16.27%	-3.75%
16.12.8	BUY	22,000	-22.13%	-16.36%
16.4.5	BUY	20,000	-26.59%	-12.75%
15.12.8	BUY	25,000	-40.86%	-29.00%

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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.2%	8.2%	0.7%	100.1%

* 기준일: 2017년 11월 29일

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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.