기업브리프

BUY(Maintain)

목표주가: 31,000원
주가(3/27): 24,600원

시가총액: 8,699억원

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

Stock Data

KOSPI (3/27)		2,452.06pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,550원	21,450원
등락률	-13.84%	14.69%
수익률	절대	상대
1M	-1.0%	-0.8%
6M	11.1%	7.5%
1Y	2.7%	-9.7%

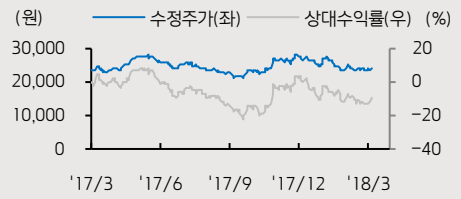
Company Data

발행주식수		36,018천주
일평균 거래량(3M)		146천주
외국인 지분율		11.87%
배당수익률(18E)		2.03%
BPS(18E)		25,835원
주요 주주	대상홀딩스 외	44.8%
	국민연금공단	12.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	28,550	29,688	31,156	32,215
보고영업이익	1,111	967	1,174	1,342
핵심영업이익	1,111	967	1,174	1,342
EBITDA	1,875	1,766	2,040	2,225
세전이익	819	835	988	1,174
순이익	601	518	749	890
지배주주순이익	646	527	773	914
EPS(원)	1,794	1,464	2,146	2,537
증감률(%YoY	10.9	-18.4	46.6	18.2
PER(배)	14.7	18.8	11.5	9.7
PBR(배)	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	7.3	8.3	6.5	5.7
보고영업이익률(%)	3.9	3.3	3.8	4.2
핵심영업이익률(%)	3.9	3.3	3.8	4.2
ROE(%)	7.1	5.9	8.2	9.1
순부채비율(%)	58.1	57.2	50.4	42.0

Price Trend



키움증권
2018. 3. 28

대상 (001680)

라이신 수출 호조 기대

대상은 1) 라이신 수출 호조, 2) 인도네시아 전분당 사업의 턴어라운드에 힘입어, 올해 영업이익이 전년대비 +21% 증가할 것으로 추산된다. 1~2월 수출 데이터도 양호한 상황이고, 인도네시아 전분당 매출도 매분기 증가하고 있어, 실적 가시성도 높아지고 있다. 동사의 밸류에이션도 Peer 대비 낮은 편이기 때문에, 現 주가는 매수하기에 매력적인 레벨로 판단된다.

>>> 라이신 수출 호조 기대

대상은 라이신 수출 호조에 힘입어, 소재 부문의 실적이 견조할 것으로 전망된다. 관세청 수출 통계에 따르면, **1~2월 한국의 글로벌 라이신 수출액이 전년 동기 대비 35% 증가**하였다. 동사의 라이신 매출에서 수출 비중이 약 85%인 점을 감안한다면, 1분기 소재 실적도 작년 4분기처럼 호조를 보일 것으로 기대된다. 동사는 백광산업으로부터 라이신 사업 부문을 양수한 이후에, **1) 전력비 효율화와 수율 개선을 통한 원가경쟁력 강화, 2) 유럽/아시아 거래선 개척을 통해, 꾸준히 매출액이 증가**하고 있다. 또한, 글로벌 라이신 시황도 견조한 편이기 때문에, 소재 부문의 실적 성장세가 기대된다.

>>> 인도네시아 전분당, 턴어라운드 빨라질 가능성

인도네시아 전분당 사업부도 턴어라운드가 빨라질 가능성이 높다. **1) 전분당 매출액이 매분기 증가하고 있고, 2) 수율이 점차 개선될 가능성이 높으며, 3) 인도네시아 옥수수 가격도 하락할 가능성이 있기 때문**이다.

전분당 사업부 성장에 힘입어, 작년도 PT미원 인도네시아의 매출액은 전년대비 +27% 성장하였고, **올해 하반기 정도에 전분당 사업의 BEP 달성이 가능할 것으로 기대**된다. 한편, 지난 해 인도네시아 옥수수 가격은, 작황 부진과 정부의 수입 금지 조치로 가격의 기저가 높은 편이다. 하지만, 1) 작황이 계속 부진할 가능성이 낮고, 2) 인도네시아 사료 업체들이 옥수수 대신 대두의 매입 비중을 늘리고 있는 점을 감안한다면, 올해 인도네사아 옥수수 시세는 전년대비 안정화 될 가능성이 높은 편이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 31,000원

대상에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 31,000원을 유지한다. 동사는 올해 식품 부문의 마케팅 비용 증가에도 불구하고(김치/HMR), 라이신 수출 호조와 인도네시아 전분당 사업의 턴어라운드에 힘입어, 영업이익이 전년대비 +21% 성장할 것으로 기대된다. 밸류에이션도 Peer 대비 낮은 편이기 때문에, 現 주가는 매수하기에 매력적인 레벨로 판단된다.

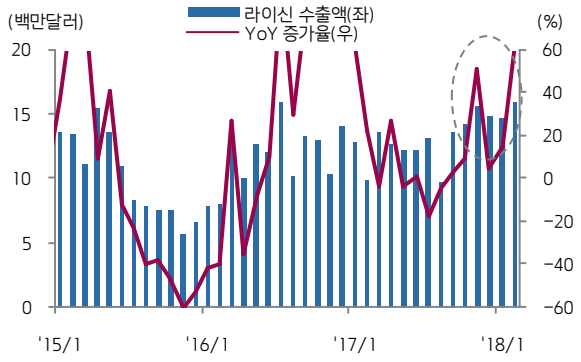
소재: 라이신 수출 증가 기대

대상 본사의 소재부문은 전분당, MSG, 라이신, 기타 바이오 사업으로 구분할 수 있다. 동사는 전분당과 MSG를 Cash Cow로 하여, 라이신 수출 확대와 바이오 신제품 출시를 통해 소재부문의 매출액을 늘려나가고 있다.

대상은 1998년에 독일 BASF社에 매각했었던 라이신 사업을 2015년 11월에 백광산업으로부터 다시 되찾아왔다(1,207억원에 인수). 그 이후, 전분당과 MSG 사업을 통해 쌓아온 **당 기반의 소재 기술력**과 **전력비 효율화** 등을 통해, 라이신 제조원가를 개선해왔다. 또한, 백광산업과 달리 **기존 소재부문 영업망을 활용**하여 유럽/아시아 중심으로 수출 거래선을 확대하고, 대리상 영업 비중을 축소해왔다.

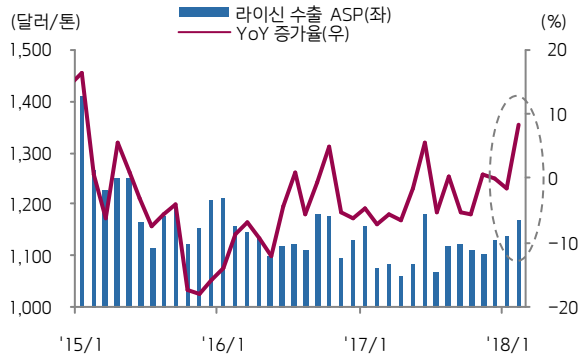
위와 같은 2년간의 투자가 최근 들어 서서히 결실을 맺고 있는 것으로 판단된다. 500억 초반 수준에 머물렀던 동사의 **라이신 매출액이 작년 4분기부터 600억에 가까운 규모로 성장**하였고, 소재부문의 영업이익도 195억원으로 개선되었다(OPM 10.7%). 라이신 시황도 과거대비 개선되는 흐름을 보여주고 있는 가운데, **올해 1~2월 합산 수출액도 전년 동기 대비 +35% 정도 증가**한 것으로 추산된다. 동사의 라이신 매출액의 85% 정도가 수출임을 감안한다면, 올해 1분기 라이신 매출액과 소재부문 영업이익도 양호할 것으로 전망된다.

한국의 라이신 수출액 추이



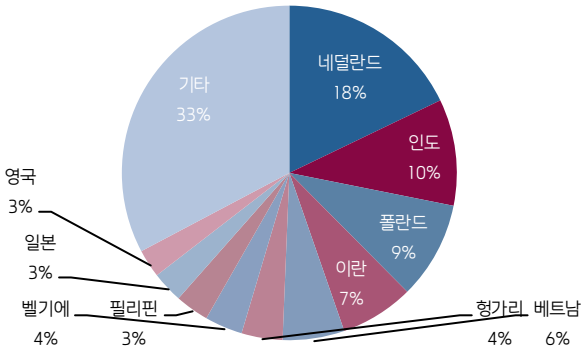
자료: 관세청(출항일 기준)

한국의 라이신 수출 ASP 추이



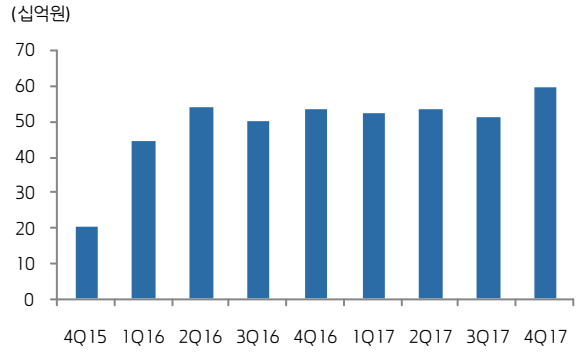
자료: 관세청(출항일 기준), 키움증권 리서치

한국의 국가별 라이신 수출 비중



자료: 관세청(2017년 기준)

대상 라이신 매출액 추이



자료: 대상, 키움증권 리서치

식품: HMR 중심으로 성장 기대

대상 본사의 식품부문은 지난 해 자회사 F&F를 흡수 합병한 이후, HMR에 대한 마케팅 활동을 강화하고 있다. 작년부터 HMR 전문 부서를 신설하고, 안주야, 휘슬링쿡, 종가반상과 같은 브랜드에 대한 투자를 늘려 나가고 있다(편의식품). 이를 통해, 과거에 빈약했던 편의점 유통망을 서서히 확보해 나가고 있는 것으로 판단된다.

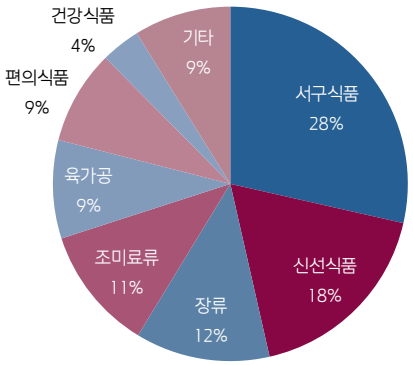
수익성 측면에서는 포장김치 카테고리(신선식품)의 점유율과 마케팅 비용을 주시해야 한다. 작년부터 경쟁사의 판촉 확대로 동사의 포장김치 사업부의 수익성도 많이 악화된 상황이다. 하지만, 장류 부문의 경쟁강도가 정상화 되었고, 업계 전반적으로 가격을 인상하는 상황이기 때문에, 손익에 미치는 영향은 작년보다 축소될 것으로 판단된다.

자회사: 인도네시아 전분당 턴어라운드

자회사는 PT미원 인도네시아 법인에 주목해야 한다. 동사는 2017년부터 전분당 공장을 가동하기 시작하였고, 매출액 기준 Capa는 약 1천억원 수준이다. 중장기적으로 OPM 10%를 목표로 하고 있으나, 현재는 가동 초기여서 수율이 낮은 상황이다. 동사는 **올해 하반기에 BEP 달성을 목표**로 하고 있는데, 전방산업(음료/면류 등)의 성장과 추가 거래처 확보에 힘입어 매분기 매출액이 증가하고 있고, 시간이 지날 수록 수율이 안정화 되기 때문에, 올해와 내년에 이익 개선폭이 클 것으로 기대된다.

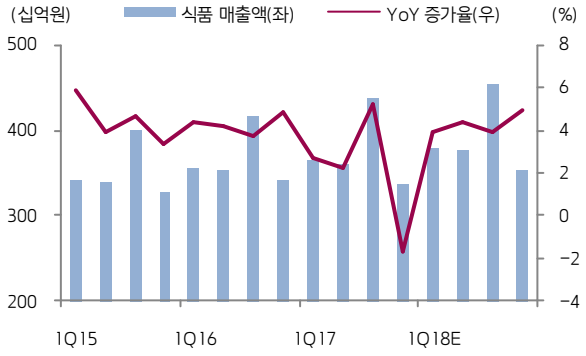
한편, 지난 해 인도네시아 옥수수 가격이 1) 작황 부진과 2) 정부의 수입금지로 기저가 높은 상황이다(+20~30% YoY). 하지만, 작황이 계속 부진하기 어렵고, 현지 사료 업체들이 옥수수 대신 대두의 매입 비중을 늘리고 있기 때문에, 옥수수 시세가 점차 안정화 될 것으로 기대된다.

대상 별도기준 식품 매출 비중



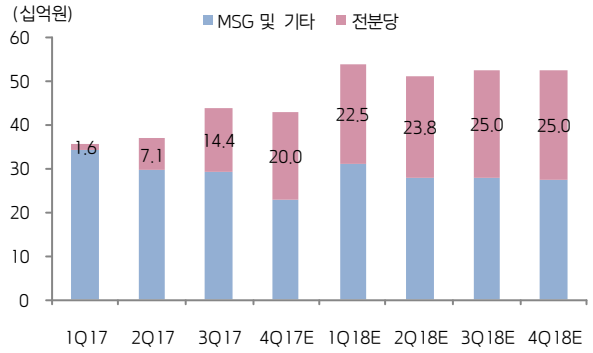
자료: 대상

대상 별도기준 식품 매출액 추이 및 전망



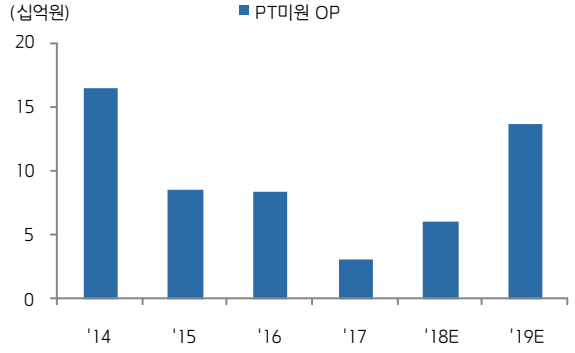
자료: 대상, 키움증권 리서치(F&F 합산 기준)

PT미원 인도네시아 매출액 추이 및 전망



자료: 대상, 키움증권 리서치

PT미원 인도네시아 영업이익 추이 및 전망



자료: 대상, 키움증권 리서치

전사 영업이익 +21% 증가 전망

이처럼 본사 소재부문과 인도네시아 전분당 사업부의 턴어라운드에 힘입어, 동사의 올해 전사 영업이익은 전년대비 +21% 증가할 전망이다. 특히, 소재부문의 분기 영업이익 레벨이 200억원에 근접하거나 상회할 것으로 추산되고, PT미원 인도네시아 법인은 2019년까지 수익성 개선 모멘텀이 강한 상황이다. 더불어, 밸류에이션 레벨도 주요 음식료 업체 대비 낮은 편이기 때문에, 現 주가 레벨은 저가 매수 기회로 판단된다.

대상 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E	2019E
매출액	714.2	724.1	819.3	711.2	757.0	759.5	855.1	744.1	2,855.0	2,968.8	3,115.6	3,221.5
(YoY)	4.4%	1.9%	9.1%	0.3%	6.0%	4.9%	4.4%	4.6%	8.3%	4.0%	4.9%	3.4%
별도기준	531.0	532.0	609.1	518.0	554.7	550.4	631.9	538.8	1,852.7	2,190.1	2,275.8	2,359.6
(YoY)	19.0%	16.5%	22.7%	14.2%	4.5%	3.5%	3.7%	4.0%	12.4%	18.2%	3.9%	3.7%
식품	365.4	360.4	437.5	336.7	379.5	376.0	454.5	353.2	1,185.6	1,500.0	1,563.3	1,623.9
(YoY)	24.8%	27.6%	33.9%	18.6%	3.9%	4.3%	3.9%	4.9%	2.1%	26.5%	4.2%	3.9%
소재	165.6	171.6	171.7	181.3	175.1	174.4	177.4	185.5	667.1	690.1	712.5	735.7
(YoY)	7.9%	-1.6%	1.2%	6.9%	5.8%	1.6%	3.4%	2.3%	36.9%	3.4%	3.2%	3.3%
대상 F&F									281.2			
(YoY)									14.2%			
대상베스트코	131.5	145.4	156.4	138.3	139.3	154.1	165.8	146.6	488.0	571.5	605.8	636.1
(YoY)	15.3%	13.0%	29.0%	11.4%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	-4.4%	17.1%	6.0%	5.0%
PT 미원 인도네시아	35.9	36.9	43.9	43.0	53.8	51.5	52.9	52.5	125.4	159.7	210.7	216.7
(YoY)	9.9%	14.8%	45.3%	41.4%	50.0%	39.5%	20.5%	22.1%	-4.8%	27.3%	31.9%	2.9%
미원 베트남	19.9	19.8	19.6	20.5	18.4	18.7	18.4	19.7	78.9	79.7	75.4	75.3
(YoY)	-10.7%	-4.5%	15.7%	7.6%	-7.1%	-5.5%	-5.7%	-3.7%	-9.1%	1.0%	-5.5%	-0.1%
기타 및 연결조정	-4.0	-10.0	-9.6	-8.6	-9.3	-15.2	-13.9	-13.6	28.8	-32.3	-52.0	-66.3
매출총이익	190.8	195.2	221.5	186.7	203.2	209.6	236.0	200.6	775.7	794.3	849.5	897.6
(GPM)	26.7%	27.0%	27.0%	26.3%	26.8%	27.6%	27.6%	27.0%	27.2%	26.8%	27.3%	27.9%
판관비	161.9	171.3	182.8	181.6	172.0	181.8	193.7	184.5	664.6	697.6	732.0	763.4
(판관비율)	22.7%	23.7%	22.3%	25.5%	22.7%	23.9%	22.7%	24.8%	23.3%	23.5%	23.5%	23.7%
영업이익	28.9	23.9	38.7	5.2	31.2	27.8	42.3	16.1	111.1	96.7	117.4	134.2
(YoY)	-10.7%	-27.6%	6.1%	-43.3%	7.9%	16.2%	9.2%	211.8%	1.1%	-12.9%	21.4%	14.3%
(OPM)	4.0%	3.3%	4.7%	0.7%	4.1%	3.7%	4.9%	2.2%	3.9%	3.3%	3.8%	4.2%
별도기준	27.1	24.7	38.9	12.6	32.4	27.7	42.0	19.6	100.3	103.1	121.7	131.0
(OPM)	5.1%	4.6%	6.4%	2.4%	5.8%	5.0%	6.6%	3.6%	5.4%	4.7%	5.3%	5.6%
식품	15.0	8.7	25.8	-6.9	13.2	8.9	23.3	-1.9	46.4	42.6	43.5	48.4
(OPM)	4.1%	2.4%	5.9%	-2.0%	3.5%	2.4%	5.1%	-0.5%	3.9%	2.8%	2.8%	3.0%
소재	12.1	15.9	13.0	19.5	19.2	18.7	18.7	21.5	53.9	60.5	78.1	82.6
(OPM)	7.3%	9.3%	7.6%	10.7%	11.0%	10.7%	10.5%	11.6%	8.1%	8.8%	11.0%	11.2%
세전이익	30.3	17.8	32.5	2.9	25.2	21.5	36.0	16.2	81.9	83.5	98.8	117.4
당기순이익	23.5	12.1	24.4	-8.3	19.1	16.3	27.3	12.2	60.1	51.8	74.9	89.0
지배주주순이익	24.3	12.5	24.5	-8.6	19.7	16.9	27.9	12.8	64.6	52.7	77.3	91.4
(YoY)	8.9%	-37.6%	-17.6%	적지	-18.9%	35.1%	13.8%	흑전	10.9%	-18.4%	46.6%	18.2%

자료: 대상, 키움증권 리서치

주: 1) 종속기업 대상F&F가 2016년 12월부터 대상 본사(별도기준)에 흡수합병 되었음

Peer Group Valuation

종목코드		001680 KS	097950 KS	007310 KS	049770 KS
회사명		대상	CJ 제일제당	오뚜기	동원 F&B
거래기준 통화		KRW	KRW	KRW	KRW
주가(통화)		24,600	326,000	708,000	219,000
시가총액(십억원)		869.9	5,083.9	2,435.5	845.1
PER(배)	2017	18.8	14.3	21.1	17.6
	2018E	10.9	13.5	17.6	14.2
	2019E	9.5	11.5	16.3	12.0
PBR(배)	2017	1.1	1.5	2.4	1.5
	2018E	0.9	1.2	1.9	1.3
	2019E	0.8	1.1	1.7	1.2
EV/EBITDA(배)	2017	8.5	10.5	14.6	10.9
	2018E	6.3	8.8	10.5	7.9
	2019E	5.6	8.0	9.4	7.0
ROE(%)	2017	6.1	10.9	12.3	9.0
	2018E	8.7	10.2	11.9	9.5
	2019E	9.2	10.5	11.6	10.3
배당수익률(%)	2017	1.8	0.8	0.9	1.1
	2018E	1.8	0.9	1.0	1.2
	2019E	1.9	0.9	1.0	1.2

자료: Fn Guide (컨센서스 기준)

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	28,550	29,688	31,156	32,215	33,286
매출원가	20,793	21,745	22,662	23,238	23,842
매출총이익	7,757	7,943	8,495	8,976	9,444
판매비및일반관리비	6,646	6,976	7,320	7,634	7,952
영업이익(보고)	1,111	967	1,174	1,342	1,492
영업이익(핵심)	1,111	967	1,174	1,342	1,492
영업외손익	-292	-132	-186	-169	-148
이자수익	93	74	65	67	70
배당금수익	2	4	4	4	4
외환이익	225	282	226	214	204
이자비용	292	293	297	287	272
외환손실	265	290	266	252	240
관계기업지분법손익	69	29	20	20	20
투자및기타자산처분손익	-5	-3	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	-35	-2	0	0	0
기타	-83	67	62	64	67
법인세차감전이익	819	835	988	1,174	1,344
법인세비용	218	318	239	284	325
유효법인세율 (%)	26.6%	38.0%	24.2%	24.2%	24.2%
당기순이익	601	518	749	890	1,019
지배주주지분순이익(억원)	646	527	773	914	1,043
EBITDA	1,875	1,766	2,040	2,225	2,393
현금순이익(Cash Earnings)	1,365	1,316	1,615	1,772	1,920
수정당기순이익	630	521	749	890	1,019
증감율(%, YoY)					
매출액	8.3	4.0	4.9	3.4	3.3
영업이익(보고)	1.1	-12.9	21.4	14.3	11.2
영업이익(핵심)	1.1	-12.9	21.4	14.3	11.2
EBITDA	5.6	-5.8	15.5	9.1	7.6
지배주주지분 당기순이익	10.9	-18.4	46.6	18.2	14.2
EPS	10.9	-18.4	46.6	18.2	14.2
수정순이익	19.8	-17.4	43.9	18.8	14.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	10,865	9,985	10,377	10,808	11,264
현금및현금성자산	1,842	1,479	1,450	1,578	1,727
유동금융자산	2,692	1,969	2,067	2,137	2,208
매출채권및유동채권	3,392	3,261	3,422	3,538	3,656
재고자산	2,939	3,179	3,336	3,449	3,564
기타유동비금융자산	0	98	103	106	110
비유동자산	12,220	12,539	12,735	12,933	13,145
장기매출채권및기타비유동채권	478	428	449	465	480
투자자산	1,419	1,427	1,467	1,503	1,539
유형자산	8,541	8,943	9,129	9,328	9,540
무형자산	1,395	1,374	1,322	1,270	1,218
기타비유동자산	388	367	367	367	367
자산총계	23,085	22,524	23,112	23,741	24,409
유동부채	7,147	6,882	6,827	6,671	6,420
매입채무및기타유동채무	3,192	3,513	3,687	3,812	3,939
단기차입금	3,090	2,040	2,540	840	440
유동성장기차입금	633	1,115	367	1,767	1,767
기타유동부채	233	214	233	252	273
비유동부채	7,264	6,798	6,871	6,947	7,028
장기매입채무및비유동채무	95	58	61	63	65
사채및장기차입금	5,854	5,356	5,356	5,356	5,356
기타비유동부채	1,316	1,385	1,455	1,529	1,608
부채총계	14,412	13,680	13,698	13,618	13,448
자본금	360	360	360	360	360
주식발행초과금	735	735	735	735	735
이익잉여금	5,556	5,966	6,562	7,297	8,162
기타자본	1,831	1,648	1,648	1,648	1,648
지배주주지분자본총계	8,482	8,710	9,305	10,041	10,905
비지배주주지분자본총계	191	135	108	82	56
자본총계	8,673	8,844	9,413	10,123	10,962
순차입금	5,043	5,063	4,747	4,249	3,628
총차입금	9,576	8,511	8,263	7,963	7,563

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	548	1,662	1,442	1,646	1,795
당기순이익	601	518	749	890	1,019
감가상각비	712	744	814	831	849
무형자산상각비	52	54	52	52	52
외환손익	67	111	40	38	36
자산처분손익	22	7	0	0	0
지분법손익	-28	-29	-20	-20	-20
영업활동자산부채 증감	-988	-55	-149	-102	-101
기타	109	312	-44	-42	-40
투자활동현금흐름	-2,203	-677	-1,114	-1,112	-1,144
투자자산의 처분	-1,034	746	-114	-82	-83
유형자산의 처분	34	2	0	0	0
유형자산의 취득	-1,172	-1,390	-1,000	-1,030	-1,061
무형자산의 처분	-29	-35	0	0	0
기타	-2	0	0	0	0
재무활동현금흐름	967	-1,094	-357	-406	-502
단기차입금의 증가	-1,655	-1,563	500	-1,700	-400
장기차입금의 증가	2,760	614	-748	1,400	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-144	-144	-180	-180	-180
기타	6	0	70	74	79
현금및현금성자산의순증가	-695	-363	-29	128	149
기초현금및현금성자산	2,537	1,842	1,479	1,450	1,578
기말현금및현금성자산	1,842	1,479	1,450	1,578	1,727
Gross Cash Flow	1,536	1,717	1,591	1,748	1,896
Op Free Cash Flow	-610	-82	607	768	870

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	1,794	1,464	2,146	2,537	2,896
BPS	23,549	24,181	25,835	27,877	30,276
주당EBITDA	5,206	4,902	5,664	6,177	6,644
CFPS	3,790	3,654	4,484	4,920	5,330
DPS	400	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	14.7	18.8	11.5	9.7	8.5
PBR	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.3	8.3	6.5	5.7	5.1
PCFR	7.0	7.5	5.5	5.0	4.6
수익성(%)					
영업이익률(보고)	3.9	3.3	3.8	4.2	4.5
영업이익률(핵심)	3.9	3.3	3.8	4.2	4.5
EBITDA margin	6.6	5.9	6.5	6.9	7.2
순이익률	2.1	1.7	2.4	2.8	3.1
자기자본이익률(ROE)	7.1	5.9	8.2	9.1	9.7
투하자본이익률(ROIC)	7.2	4.9	7.1	8.0	8.7
안정성(%)					
부채비율	166.2	154.7	145.5	134.5	122.7
순차입금비율	58.1	57.2	50.4	42.0	33.1
이자보상배율(배)	3.8	3.3	3.9	4.7	5.5
활동성(배)					
매출채권회전율	9.3	8.9	9.3	9.3	9.3
재고자산회전율	9.9	9.7	9.6	9.5	9.5
매입채무회전율	9.2	8.9	8.7	8.6	8.6

Compliance Notice

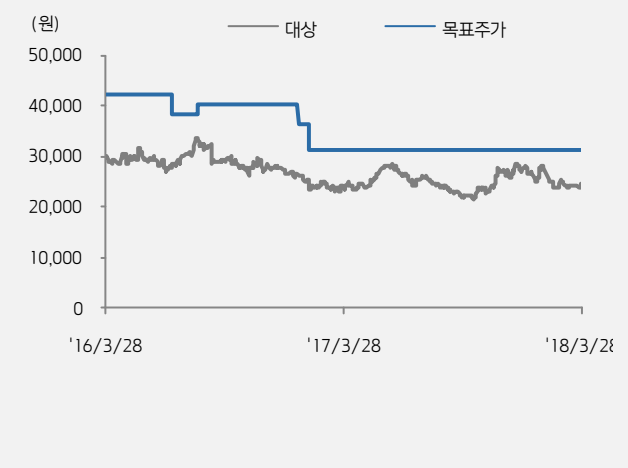
- 당사는 3월 27일 현재 '대상' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고 주가대비
대상	2016-07-07	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-20.23	-11.71
001680)	2016-08-17	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.14	-17.63
	2016-10-04	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.73	-17.63
	2016-11-15	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.75	-17.63
	2016-11-18	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.69	-17.63
	2017-01-17	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-28.92	-26.94
	2017-02-03	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-18.93	-8.06
	2017-07-12	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-18.86	-8.06
	2017-08-14	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-23.06	-20.65
	2017-09-13	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-25.15	-20.65
	2017-11-15	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-20.35	-7.90
	2018-01-16	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-19.66	-7.90
	2018-02-26	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-21.94	-19.19
	2018-03-28	BUY(Maintain)	31,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%