2018년 6월 21일



기업분석 | 통신/미디어

CJ E&M (130960)

안개가 걷히니 정상이 보인다

Analyst
김현용
02 3779 8955
hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	120,000 원
현재주가	94,800 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ (6/20)		840.17 pt
시가총액		36,718 억원
발행주식수		38,732 천주
52 주 최고가/최저가		98,000 / 68,300 원
90 일 일평균거래대금		144.9 억원
외국인 지분율		24.0%
배당수익률(18.12E)		0.3%
BPS(18.12E)		55,406 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	9.8%
	6 개월	-9.4%
	12 개월	-8.2%
주주구성	씨제이(주)외 5 인	42.9%
	Wellington Mgmt	5.1%

Stock Price



전일 장전공시를 통해 합병 진행의 확정을 공표

CJ오쇼핑은 전일 장전 공시를 통해 주식매수청구권 행사 결과에 따른 합병 계약 해제권 불행사의 건을 이사회에서 결의하였음을 공표하였다. 이로써 양사는 7월 1일을 합병기일로 합병이 확정되었고, 7월 18일자로 시가총액 5조원대 미디어 기업이 탄생할 예정이다. 합병 불확실성이 완전히 제거되며 그 동안 주가를 눌러왔던 요인이 사라지며, 펀더멘탈을 반영한 주가로의 회귀가 빠르게 진행될 전망이다.

글로벌 미디어 커머스 기업으로의 진화 서막

단기 양사 합병의 시너지를 차치하더라도 연간 9천억원에 달하는 EBITDA를 확보함으로써 공격적인 콘텐츠 투자가 수월해졌다. 드라마, 영화, 음악에서 기 획득한 한국시장 장악력을 아태권역 내로 복제·확산하는 전략이 더욱 가속화될 것으로 전망된다. 드라마의 경우 하반기 완성작 중국수출 재개 가능성이 높은 상황으로 판단되며, 영화는 2~3년 이내 해외 프로젝트 비중을 40% 이상으로 가져갈 전망이다.

합병법인 현재 시가총액은 T12M 영업이익의 11배로 저평가 영역

합병법인의 전일 종가기준 시가총액은 5.1조원을 상회한다. 현재 시가총액에서 넷마블 지분 22%를 비롯한 핵심 보유지분 가치를 30% 할인하여 차감하면 3.0~3.1조원이 합병법인의 영업가치에 해당한다. 이는 2017년 양사 합산 영업이익의 10~11배 수준으로 절대적 저평가 영역에 머물고 있다는 판단이다. 올해 10%의 이익 성장과 멀티플 15배를 가정시 **현주가 대비 상승여력은 33%, 적정시가총액은 6.7조원**에 달한다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	1,538	1,750	1,903	2,017	2,098
영업이익	28	63	106	112	116
세전계속사업손익	68	592	175	181	185
순이익	61	422	136	141	145
EPS (원)	1,605	10,894	3,522	3,646	3,734
증감률 (%)	14.4	578.9	-67.7	3.5	2.4
PER (x)	44.2	8.3	25.5	24.7	26.9
PBR (x)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.7
EV/EBITDA (x)	7.3	8.1	7.7	7.9	8.0
영업이익률 (%)	1.8	3.6	5.6	5.6	5.5
EBITDA 마진 (%)	27.8	37.4	28.6	26.0	24.8
ROE (%)	4	18.8	6.1	6.0	6.2
부채비율 (%)	72.9	67.2	65.9	63.5	61.1

주: IFRS 연결 기준
자료: CJ E&M, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

합병 불확실성 완전 제거로 실적 & 주가의 추세상승 기반 마련

주식매수청구권 행사결과가 양사 합산 5,039억원으로 가이드라인 5천억원을 0.8% 상회하는 데 그치며 합병이 확정되었다. 주식매수청구권 대금지급금액이 3,144억원으로 발행주식수의 8.7% 주주가 주식매수를 청구한 CJ E&M은 차입 2,900억원을 통해 대금을 조달키로 결정했다. 전일 CJ E&M의 종가는 94,800원(+7.73%), CJ오쇼핑의 종가는 235,600원(+7.83%)으로 급등하며, 하루 만에 주식매수청구권 행사가격을 상회하였다. 불확실성의 완전 제거가 시장에서 큰 호재로 받아들여지고, 합병법인의 추세적 우상향에 대한 기대감이 작용한 것으로 판단된다.

합병법인의 전일 종가기준 시가총액은 5.1조원을 상회한다. 현재 시가총액에서 넷마블 지분 22%를 비롯한 핵심 보유지분 가치를 30% 할인하여 차감하면 3.0~3.1조원이 합병법인의 영업가치에 해당한다. 이는 2017년 양사 합산 영업이익의 10~11배 수준으로 절대적 저평가 영역에 머물고 있다는 판단이다. 합병법인의 F12M 이익 성장률 10%, 멀티플 15배의 합리적 가정만으로도 주가의 추가 상승여력은 33% 존재하며, 적정시가총액은 7조원에 육박할 전망이다.

표1 합병 관련 주요 일정표

항목	일정	비고
주주확정기준일	2018년 4월 24일	-
주주명부폐쇄기간	2018년 4월 25일~27일	-
합병반대의사 통지접수기간	2018년 5월 14일~28일	-
주주총회	2018년 5월 29일	원안대로 가결
주식매수청구권 행사기간	2018년 5월 29일~6월 18일	CJ E&M 93,153원, CJ오쇼핑 227,398원
주식매수청구권 행사결과	2018년 6월 19일	CJ E&M 3,144억원, CJ오쇼핑 1,895억원
구주권 제출기간	2018년 5월 29일~6월 29일	-
채권자 이의제출기간	2018년 5월 29일~6월 29일	-
매매거래정지 예정기간	2018년 6월 28일~7월 17일	14 거래일
합병기일	2018년 7월 1일	-
종료보고 총회일	2018년 7월 2일	-
합병등기 예정일	2018년 7월 2일	-
신주권 교부 예정일	2018년 7월 17일	-
신주 상장예정일	2018년 7월 18일	거래 재개일

자료: CJ E&M, DART, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 합병법인 CJ ENM 밸류에이션 매트릭스 (CJ E&M 주가 기준으로 제시)

Fwd 12M OP Growth	0%	5%	10%	15%	20%
OP 전망치 (2018E)	2,877억원	3,021억원	3,165억원	3,309억원	3,452억원
Price to OP 10.0배	91,300 원	94,000 원	96,700 원	99,400 원	102,100 원
Price to OP 12.5배	104,800 원	108,100 원	111,500 원	114,800 원	118,200 원
Price to OP 15.0배	118,200 원	122,300 원	126,300 원	130,300 원	134,400 원
Price to OP 17.5배	131,700 원	136,400 원	141,100 원	145,800 원	150,500 원
Price to OP 20.0배	145,100 원	150,500 원	155,900 원	161,300 원	166,700 원

주: 넷마블, 삼성생명 등 핵심 보유지분 가치는 전일 종가에서 30% 할인하여 일괄 적용함
자료: CJ E&M, CJ오쇼핑, 이베스트투자증권 리서치센터

방송 부문 전망: 드라마, 예능에 더해 커머스까지 입힌다

핵심 자회사 스튜디오드래곤을 통해 전개되는 드라마 라인업은 7월 7일 방영 예정인 토일드라마 미스터션샤인(김은숙 작가, 이병헌/김태리 주연)을 필두로 알함브라 궁전의 추억(현빈, 박신혜 주연), 내년 아스달 연대기(송중기, 김지원 주연)까지 대작들이 이어질 전망이다. 하반기 중으로는 중국향 완성작 수출 재개도 가능성이 높아 모멘텀은 극대화될 것으로 예상된다.

예능의 경우 최근 부진했던 금요 예능을 부활시키기 위한 일환으로 꽃보다 할배 리턴즈(6월 29일 방영 예정)를 편성하며, 예능 명가로서의 위상을 굳힐 전망이다. 텐센트 비디오에 포맷을 수출했던 프로듀스 101은 4월말 현지 방영되어 누적 3억뷰의 조회수를 기록했다. 이에 따라 콘텐츠 유통매출과 디지털 광고매출이 방송부문 성장을 견인하는 한편 작년까지 성장이 없었던 광고매출도 후선 채널 경쟁력 제고와 더불어 의미 있는 성장을 재개할 것으로 예상된다.

그림1 2018 년 한국 드라마 최고 화제작 미스터션샤인



자료: CJ E&M, 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 성황리에 방영한 창조 101 (4 월말 방영 개시)



자료: CJ E&M, Tencent Video, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 프로듀스 48 (6 월 15 일 방영개시)



자료: CJ E&M, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 합병 시너지딜 다다스튜디오 베트남 7 월 출범



자료: CJ E&M, 이베스트투자증권 리서치센터

영화 부문 전망: 아시아 넘버원 스튜디오로 도약

올해 국내 영화배급 시장도 전년과 마찬가지로 격전지가 될 전망이다. 6월 개봉한 탐정: 리턴즈가 120만명을 모객하는데 그치며 국내 사업만으로는 실적 개선이 쉽지 않을 것으로 보여진다. 최대 성수기인 여름방학 시즌에는 동사가 공작(황정민, 조진웅 주연)이라는 강한 카드로 대응에 나서지만, 경쟁작들도 인랑(WB), 창궐(NEW), 신과함께2(롯데)로 쟁쟁하다.

그렇기에 동사는 국내만큼이나 해외 라인업에 신경을 쓸 수 밖에 없는 상황에 처해 있고 즉각적인 액션을 취하고 있다는 판단이다. 해외 프로젝트 비중 강화는 하반기부터 본격화될 전망이다. 터키 현지영화 Here in this Village, My Stepdad 등을 비롯하여 다수 프로젝트가 대기 중인 것으로 파악된다. 아울러 터키 1위 제작사 BKM, 2위 제작사 TAFF와 합작으로 2019년 6월까지 현지영화 25편의 투자배급을 동사가 맡았다. 향후 2~3년 안에 해외 프로젝트 비중은 40% 이상으로 치솟을 전망이다.

그림5 10 월 개봉 예정인 터키영화 욜 아르카다심 2



자료: CJ E&M, 구글, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 1 월 개봉 예정인 터키영화 매직 카펫 라이드 2



자료: CJ E&M, 구글, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 6 월 13 일 개봉한 탐정: 리턴즈



자료: CJ E&M, 구글, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 여름 시즌에 개봉 예정인 공작



자료: CJ E&M, 구글, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 2018년 주요 배급사별 한국영화 주요 라인업

배급사	영화명	개봉예정일	감독	배우			장르	순위*	관객수 (만명)
CJ E&M	1987	'17.12.27	장준환	김윤석	하정우	유해진	드라마		546
	그것만이 내 세상	'18.1.17	최성현	이병헌	박정민		드라마		342
	골든슬럼버	'18.2.14	노동석	강동원	한효주	김의성	액션/드라마		137
	궁합	'18.2.28	홍창표	심은경	이승기	김상경	드라마		133
	7년의 밤	'18.3.28	추창민	류승룡	장동건		드라마/스릴러	7	52
	탐정: 리턴즈	'18.6.13	이언희	권상우	성동일	이광수	코미디/범죄		120
	공작	'18.8	윤종빈	황정민	이성민	조진웅	기타	58	
	도청	'18년	최동훈	이정재	김우빈	김의성	범죄	4	
	협상	'18년	이종석	현빈	손예진		범죄/스릴러		
	PMC	**'18년**	**김병우**	**하정우**	**이선균**		**액션/스릴러**	**46**	
	사바하	'18년	장재현	이정재	박정민		미스터리	48	
	국가부도의 날	'18년	최국희	김혜수	유아인	허준호	드라마/코미디		
	극한직업	'18년	이병헌	류승룡	이하늬	진선규	코미디	93	
NEW	강철비	'17.12.14	양우석	정우성	곽도원		액션		43
	염력	'18.1.31	연상호	류승룡	심은경		코미디	9	98
	바람바람바람	'18.4.5	이병헌	이성민	신하균	송지효	코미디	8	119
	독전	'18.5.22	이해영	조진웅	류준열	김주혁	범죄/액션		486
	허스토리	'18.6.27	민규동	김희애	김해숙		드라마	62	
	창궐	**'18.8**	**김성훈**	**현빈**	**장동건**		**사극/액션**	**93**	
	안시성	**'18.9**	**김광식**	**조인성**	**남주혁**	**박성웅**	**사극**	**22**	
	목격자	'18년	조규장	이성민	김상호	진경	스릴러		
	스윙키즈	'18년	강형철	도경수	박혜수		드라마	19	
	언더독	'18년	오성윤	디오	박소담	박철민	애니메이션		
쇼박스	조선명탐정: 흡혈괴마	'18.2.8	김석윤	김명민	오달수	김지원	사극	57	244
	곤지암	'18.3.28	정범식	위하준	이승욱		스릴러		267
	마약왕	**'18년**	**우민호**	**송강호**	**조정석**	**배두나**	**범죄/드라마**	**15**	
	미성년	'18년	김윤석	염정아	김소진		드라마		
	돈	**'18년**	**박누리**	**류준열**	**유지태**		**범죄**		
	암수살인	'18년	김태균	김윤석	주지훈		스릴러/드라마		
	뺑반	'18년	한준희	류준열	공효진	염정아	액션		
롯데	신과함께	'17.12.20	김용화	하정우	차태현	주지훈	판타지/드라마	20	587
	흥부	'18.2.14	조근현	정우	김주혁	정진영	사극		41
	지금 만나러 갑니다	'18.3.14	이장훈	소지섭	손예진		드라마		260
	레슬러	'18.5.9	김대웅	유해진	김민재	이성경	드라마		77
	신과함께 – 인과 연	**'18.8.1**	김용화	하정우	주지훈		판타지/드라마		
	상류사회	'18년	변혁	박해일	수애		드라마		
	완벽한 타인	'18년	이재규	유해진	조진웅	이서진	드라마/코미디	77	
	말모이	'18년	엄유나	유해진	윤계상		드라마		
메가박스	리틀포레스트	'18.2.28	임순례	김태리	류준열	문소리	드라마	73	149
	변산	'18.7.4	이준익	박정민	김고은		드라마	12	
	명당	**'18년**	**박희곤**	**조승우**	**지성**	**김성균**	**사극**		
	기묘한 가족	'18년	이민재	정재영	김남길	엄지원	코미디		
	도어락	'18년	이권	공효진			스릴러/드라마		
CJ CGV	버닝	'18.5.17	이창동	유아인	스티븐 연		미스터리		47
	우상	'18년	이수진	한석규	설경구	천우희	스릴러		
20세기폭스	니부모얼굴이보고싶다	'18년	김지훈	설경구	오달수	천우희	드라마	34	
WB	마녀	'18.6.27	박훈정	김다미	조민수		미스터리/액션		
	인랑	**'18.7월말**	**김지운**	**강동원**	**한효주**	**정우성**	**SF/액션**	**24**	

주: 순위는 역대 한국영화 박스오피스 탑100위 내 작품의 감독이었을 경우 그 순위, 음영은 2018년 주요 기대작
자료: KOBIS, 이베스트투자증권 리서치센터

CJ E&M (130960)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	996	1,280	1,033	1,038	1,042
현금 및 현금성자산	81	125	40	87	52
매출채권 및 기타채권	550	699	575	516	537
재고자산	5	6	6	7	7
기타유동자산	360	450	412	429	446
비유동자산	1,797	2,479	2,650	2,809	2,969
관계기업투자등	619	1,382	1,263	1,314	1,368
유형자산	275	313	567	717	852
무형자산	724	783	629	580	544
자산총계	**2,793**	**3,759**	**3,683**	**3,847**	**4,011**
유동부채	937	824	936	964	985
매입채무 및 기타재무	311	322	378	400	416
단기금융부채	369	301	322	317	312
기타유동부채	257	201	237	247	257
비유동부채	240	687	527	531	537
장기금융부채	172	365	315	310	307
기타비유동부채	68	244	212	221	230
부채총계	**1,177**	**1,510**	**1,463**	**1,494**	**1,521**
지배주주지분	1,546	2,152	2,146	2,279	2,416
자본금	194	194	194	194	194
자본잉여금	973	973	973	973	973
이익잉여금	420	835	1,020	1,154	1,291
비지배주주지분(연결)	69	97	73	73	73
자본총계	**1,616**	**2,249**	**2,219**	**2,353**	**2,490**

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	**1,538**	**1,750**	**1,903**	**2,017**	**2,098**
매출원가	1,190	1,310	1,424	1,509	1,570
매출총이익	**349**	**440**	**479**	**508**	**528**
판매비 및 관리비	321	377	373	396	412
영업이익	**28**	**63**	**106**	**112**	**116**
(EBITDA)	428	655	544	524	520
금융손익	-8	-21	-11	-10	-10
이자비용	12	14	14	14	14
관계기업등 투자손익	81	-11	100	100	100
기타영업외손익	-34	-538	-12	-12	-12
세전계속사업이익	**68**	**592**	**175**	**181**	**185**
계속사업법인세비용	7	170	38	40	41
계속사업이익	61	421	136	141	145
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**61**	**422**	**136**	**141**	**145**
지배주주	62	502	136	141	145
총포괄이익	**-38**	**563**	**136**	**141**	**145**
매출총이익률 (%)	22.7	25.1	25.2	25.2	25.2
영업이익률 (%)	1.8	3.6	5.6	5.6	5.5
EBITDA 마진률 (%)	27.8	37.4	28.6	26.0	24.8
당기순이익률 (%)	4.0	24.1	7.2	7.0	6.9
ROA (%)	2.4	11.2	3.7	3.7	3.7
ROE (%)	4.0	18.8	6.1	6.0	6.2
ROIC (%)	2.2	6.6	6.6	6.6	5.4

현금흐름표

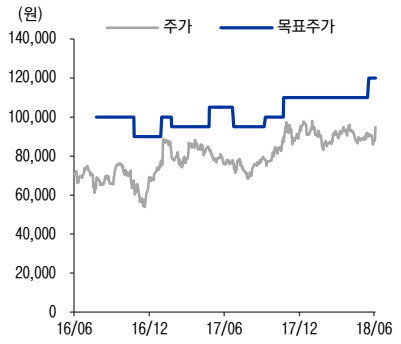
(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	**259**	**300**	**471**	**547**	**456**
당기순이익(손실)	61	422	136	141	145
비현금수익비용가감	366	-36	355	329	321
유형자산감가상각비	16	26	46	60	73
무형자산상각비	384	382	401	361	339
기타현금수익비용	-73	-444	-92	-91	-91
영업활동 자산부채변동	-168	-128	-21	76	-10
매출채권 감소(증가)	-76	16	-46	59	-21
재고자산 감소(증가)	-1	-1	-1	0	0
매입채무 증가(감소)	1	-10	30	23	16
기타자산, 부채변동	-92	-133	-4	-5	-5
투자활동 현금	**-534**	**-421**	**-474**	**-483**	**-475**
유형자산처분(취득)	-212	-145	-209	-210	-208
무형자산 감소(증가)	-358	-303	-305	-311	-303
투자자산 감소(증가)	127	50	48	46	44
기타투자활동	-91	-23	-7	-8	-8
재무활동 현금	**306**	**107**	**-23**	**-18**	**-16**
차입금의 증가(감소)	218	115	-15	-10	-8
자본의 증가(감소)	-8	-8	-8	-8	-8
배당금의 지급	8	10	10	10	10
기타재무활동	96	-2	-2	-2	-2
현금의 증가	**34**	**-16**	**-26**	**47**	**-34**
기초현금	47	81	66	40	87
기말현금	81	66	40	87	52

주요 투자지표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
투자지표 (x)					
P/E	44.2	8.3	26.9	26.0	25.4
P/B	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	7.3	8.1	7.7	7.9	8.0
P/CF	6.4	7.8	7.5	7.8	7.9
배당수익률 (%)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
성장성 (%)					
매출액	14.2	13.8	8.7	6.0	4.0
영업이익	-47.0	126.2	67.7	6.0	4.0
세전이익	13.8	777.1	-70.5	3.5	2.4
당기순이익	15.0	593.3	-67.7	3.5	2.4
EPS	14.4	578.9	-67.7	3.5	2.4
안정성 (%)					
부채비율	72.9	126.2	124.7	117.3	61.1
유동비율	106.2	155.4	100.8	102	105.8
순차입금/자기자본(x)	22.9	14.4	30	26.7	20.1
영업이익/금융비용(x)	2.3	5.3	5.6	6	7.8
총차입금 (십억원)	541	652	637	627	619
순차입금 (십억원)	370	324	535	476	499
주당지표(원)					
EPS	1,605	10,894	3,522	3,646	3,734
BPS	39,922	52,084	55,406	58,852	62,386
CFPS	11,014	11,468	12,685	12,152	12,033
DPS	200	250	250	250	250

자료: CJ E&M, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

CJ E&M 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.02.16	변경	김현용									
2016.05.11	Buy	100,000	-21.6		-29.0						
2016.11.10	Buy	90,000	-14.4		-27.9						
2017.01.16	Buy	100,000	-11.3		-15.1						
2017.02.09	Buy	95,000	-7.1		-14.0						
2017.05.12	Buy	105,000	-20.9		-25.4						
2017.07.10	Buy	95,000	-16.2		-21.4						
2017.09.25	Buy	100,000	-10.6		-17.9						
2017.11.09	Buy	110,000	-10.9		-17.2						
2018.06.04	Buy	120,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.1% 9.9%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2017. 4. 1 ~ 2018. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)