



BUY(Maintain)

목표주가: 53,000원

주가(5/9): 35,750원

시가총액: 4,244억원

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807

sjpark@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|----------|
| KOSDAQ (5/9) | | 850.85pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 47,250원 | 32,700원 |
| 등락률 | -24.34% | 9.33% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -0.3% | 2.5% |
| 6M | -7.1% | -22.5% |
| 1Y | -3.1% | -26.7% |

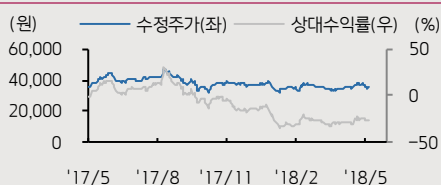
Company Data

| | |
|-------------|----------|
| 발행주식수 | 11,872천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 27천주 |
| 외국인 지분율 | 15.51% |
| 배당수익률(18E) | 0.56% |
| BPS(18E) | 14,929원 |
| 주요 주주 | CJ주식회사 외 |
| | 국민연금공단 |
| | 58.7% |
| | 12.8% |

투자지표

| (억원, IFRS **) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 23,279 | 25,044 | 28,753 | 31,033 |
| 보고영업이익 | 210 | 439 | 515 | 639 |
| 핵심영업이익 | 210 | 439 | 515 | 639 |
| EBITDA | 443 | 708 | 797 | 925 |
| 세전이익 | -50 | 12 | 319 | 425 |
| 순이익 | -58 | 12 | 243 | 322 |
| 지배주주지분순이익 | -47 | -15 | 211 | 286 |
| EPS(원) | -393 | -129 | 1,775 | 2,407 |
| 증감률(%YoY) | N/A | N/A | N/A | 35.6 |
| PER(배) | -99.1 | -307.7 | 20.1 | 14.9 |
| PBR(배) | 2.4 | 2.6 | 2.4 | 2.1 |
| EV/EBITDA(배) | 17.9 | -1.9 | 9.3 | 7.7 |
| 보고영업이익률(%) | 0.9 | 1.8 | 1.8 | 2.1 |
| 핵심영업이익률(%) | 0.9 | 1.8 | 1.8 | 2.1 |
| ROE(%) | -2.6 | 0.5 | 10.3 | 12.9 |
| 순부채비율(%) | 87.4 | 101.7 | 107.7 | 87.9 |

Price Trend



CJ프레시웨이 (051500)

허들을 넘다



CJ프레시웨이의 1Q18 연결기준 영업이익은 60억원으로 시장 컨센서스를 소폭 상회하였다. 당사는 최저임금 상승에 따른 비용 상승에도 불구하고, 단체급식 판가 인상과 인당 생산성 개선, 식자재유통의 외형 성장과 재고 관리를 통해, 이익의 질적 성장이 전개되고 있다. 시장의 우려가 해소되고, 이익의 질적 성장이 주목 받으면서, 향후 긍정적인 주가 흐름이 기대된다.

>>> 1Q18 연결기준 영업이익 60억원으로 컨센서스 소폭 상회

CJ프레시웨이의 1Q18 연결기준 영업이익은 60억원(+15억원 YoY)으로 시장 컨센서스를 소폭 상회하였다. 영업이익이 전년동기 대비 개선된 이유는 1) 외식 경로 거래처 수 증가, 2) 단체급식 신규수주 효과, 3) 재고자산 회전을 개선 등에 기인한다. 본래 최저임금의 가파른 상승으로 수익성에 대한 우려가 있었으나, 단체급식 판가 인상과 인력 효율화 및 재배치 등을 통해, 임금 상승에 따른 부정적 영향을 상당 부분 해소한 것으로 추산된다.

>>> 최저임금 상승 우려 해소, 이익의 질적 성장 주목

1분기는 동사의 단체급식 사업부에서 계절적으로 가장 비수기이다. 골프장과 같은 경로에서 활동성이 가장 떨어지는 시즌이기 때문이다. 이러한 비수기에 수익성이 개선된 점은 최저임금 상승 우려를 해소하는 데 충분할 것으로 판단된다.

더불어, 영업이익의 질적 성장에 주목해야 한다. 당사는 외형 성장과 재고 관리가 조화를 이루며, 매출과 수익성이 모두 개선되고 있고, 물류 운영의 효율성 개선이 지속되고 있다. 특히, 외식/급식 유통 경로의 취급고는 외식 FC와 일반 레스토랑 거래처 수 증가에 힘입어 9% 정도 성장하였는데, 외식 FC 고객 수는 적극적인 수익성 관리 활동으로 인해 오히려 감소하고 있는 흐름이다. 반면에, 기존 외식 FC 고객의 영업활동이 호조를 보이며, 출점이 증가하고 있고, 이에 따라 동사의 전체 거래처 수가 증가하고 있다. 이와 같은 거래처 수의 증가는 거래처의 Quality Mix를 개선시키고, 동사의 Credit Risk를 낮추는 데 기여할 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 5.3만원 유지

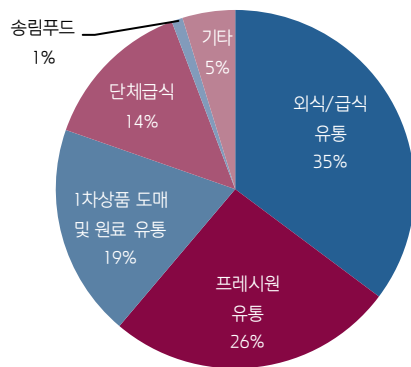
CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 5.3만원을 유지한다. 당사는 중장기적으로 식자재유통의 기업화에 따른 수혜가 전망되는 가운데, 최저임금 상승 우려가 해소되고, 이익의 질적 성장이 점차 주목 받을 것으로 기대된다.

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

| 부문 | 주요 내용 |
|---------|---|
| 식자재유통 | <ul style="list-style-type: none"> - 취급고 기준 매출 성장률: 외식/급식 +9%, 프레시원 +9%, 1차상품 도매 및 원료 -7% - 외식경로 거래처 수는 프랜차이즈 YoY +20%(기존 고객 출점 효과), 일반레스토랑 YoY +27% 증가 - 프레시원의 매출이익과 영업이익은 각각 168 억(+27 억 YoY), 18 억원(+5 억 YoY) 기록 - 외식경로 거래처 수 확대와 재고관리가 조화를 이루며 이익의 질적 성장 시현 |
| 단체급식 | <ul style="list-style-type: none"> - 신규수주실적, 높은 재계약율 유지, 판가 인상 등에 힘입어 매출 +12% 성장 - 최저임금 상승에 따른 비용 증가를 판가 인상으로 일부 상쇄. 3분기에 단가 인상 계획 100% 달성 전망 |
| 해외 및 기타 | <ul style="list-style-type: none"> - 미국 수산물, 베트남 수입육 중심으로 내수 유통 매출 확대 - 송림푸드 매출 68 억, OP 5 억 기록. 제3 공장 오픈에 따른 고정비 부담 있었으나, 2분기부터 외형 성장을 통해 고정비 부담 상쇄할 전망 |
| 주요 이슈 | <ul style="list-style-type: none"> - CB 260 억 발행 건: 기존에 남아있던 CB 260 억 상환하고, 더 양호한 전환가격의 조건으로 새로 260 억 발행한 것으로 인해, 회식감안발행주식수는 오히려 소폭 감소(주당 전환가액 43,660 원) - 판관비는 지급수수료 일부 순액매출 조정으로 전년동기 대비 -19 억 감소하였으나, 회계조정 효과를 제거해도 전년동기 대비 증가 폭은 50 억 중반 정도에 불과. 특히 물류비 증가폭 둔화가 인상적 |

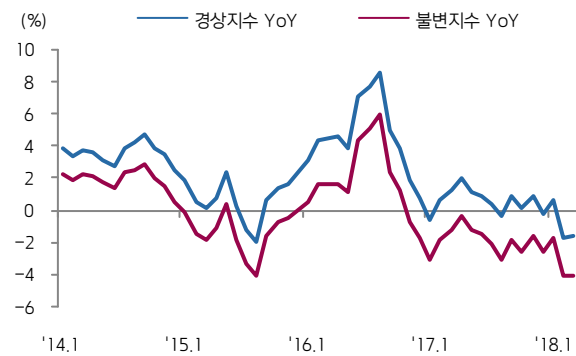
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

2017년 기준 매출 Mix



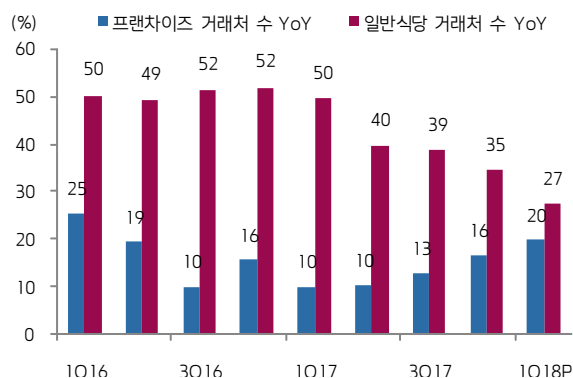
자료: CJ프레시웨이

음식점/주점업 소매판매액 지수 YoY 증가율 추이(3MA)



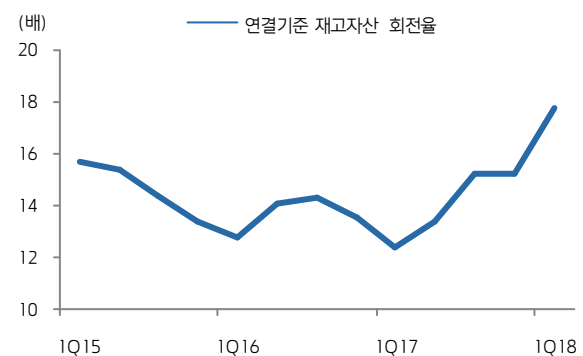
자료: 통계청, 키움증권 리서치

식자재유통 거래처 수 증가율 추이



자료: CJ프레시웨이

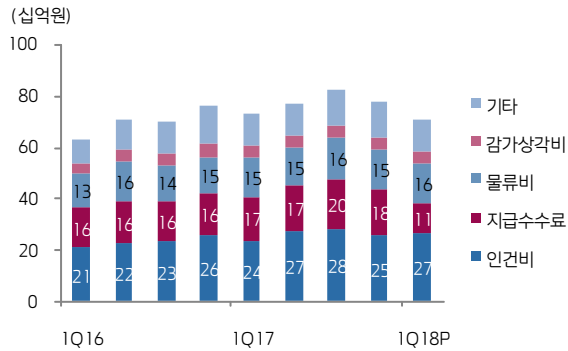
재고자산 회전을 추이



자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

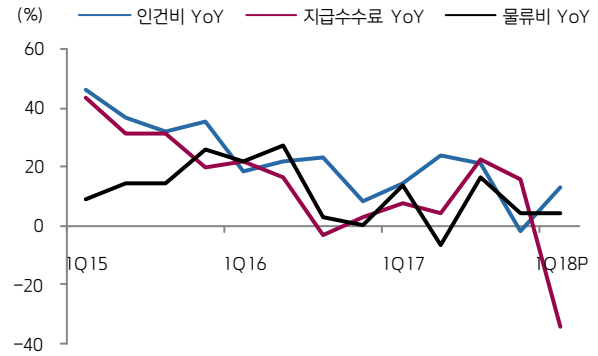
주: 재고자산 회전율=(당분기 매출액)/(전분기말과 당분기말 재고자산의 평균)*4

연결기준 판관비 항목별 추이



자료: CJ프레시웨이

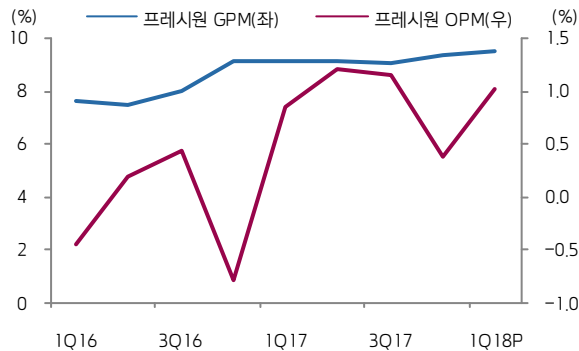
주요 판관비 항목별 YoY 증가율 추이



자료: CJ프레시웨이

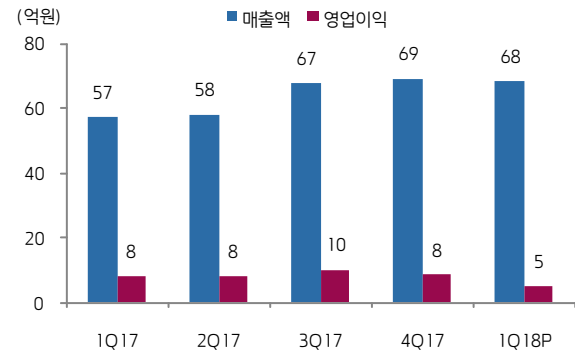
주: 1Q18 지급수수료의 감소는 회계기준 변경 영향임. 실질증가율은 13% 수준

프레시원 수익성 추이



자료: CJ프레시웨이

송림푸드 매출액 및 영업이익 추이



자료: CJ프레시웨이

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18P | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 594.8 | 634.6 | 662.0 | 612.9 | 675.8 | 714.0 | 751.1 | 734.4 | 2,504.4 | 2,875.3 | 3,103.3 |
| (YoY) | 11.0% | 6.3% | 9.2% | 4.1% | 13.6% | 12.5% | 13.5% | 19.8% | 7.6% | 14.8% | 7.9% |
| 식자재 유통 | 488.0 | 508.7 | 529.5 | 486.4 | 554.3 | 572.3 | 605.3 | 578.6 | 2,012.5 | 2,310.5 | 2,449.4 |
| (YoY) | 8.0% | 3.1% | 4.4% | 0.5% | 13.6% | 12.5% | 14.3% | 18.9% | 3.9% | 14.8% | 6.0% |
| 외식/급식 유통 | 236.6 | 253.5 | 245.5 | 146.5 | 209.9 | 220.8 | 217.4 | 211.8 | 882.1 | 860.0 | 920.2 |
| (YoY) | 9.9% | 5.4% | 3.4% | -37.8% | -11.3% | -12.9% | -11.4% | 44.6% | -5.0% | -2.5% | 7.0% |
| 프레시원 유통 | 148.4 | 157.3 | 172.6 | 171.5 | 161.1 | 173.0 | 188.1 | 186.9 | 649.8 | 709.2 | 773.0 |
| (YoY) | 12.5% | 7.2% | 12.1% | 10.0% | 8.6% | 10.0% | 9.0% | 9.0% | 10.4% | 9.1% | 9.0% |
| 1차상품 도매 및 원료 유통 | 102.9 | 97.9 | 111.4 | 168.4 | 183.3 | 178.5 | 199.8 | 179.8 | 480.6 | 741.3 | 756.1 |
| (YoY) | -1.7% | -7.8% | -3.8% | 81.7% | 78.1% | 82.3% | 79.3% | 6.8% | 14.6% | 54.2% | 2.0% |
| 단체급식 | 75.3 | 90.4 | 94.1 | 88.0 | 84.6 | 100.6 | 100.1 | 104.7 | 347.8 | 390.0 | 426.1 |
| (YoY) | 11.1% | 10.0% | 12.2% | 6.5% | 12.4% | 11.3% | 6.4% | 19.0% | 9.9% | 12.1% | 9.3% |
| 기타 | 31.6 | 35.5 | 38.5 | 38.5 | 37.0 | 41.0 | 45.7 | 51.1 | 144.1 | 174.9 | 227.8 |
| (YoY) | 95.4% | 65.3% | 150.0% | 76.6% | 17.1% | 15.6% | 18.7% | 32.8% | 92.5% | 21.4% | 30.3% |
| 매출총이익 | 77.0 | 90.6 | 96.9 | 88.5 | 76.6 | 96.2 | 100.7 | 94.9 | 353.0 | 368.5 | 403.3 |
| (GPM) | 12.9% | 14.3% | 14.6% | 14.4% | 11.3% | 13.5% | 13.4% | 12.9% | 14.1% | 12.8% | 13.0% |
| 판관비 | 72.5 | 76.6 | 82.0 | 78.0 | 70.6 | 79.3 | 84.8 | 82.4 | 309.1 | 317.0 | 339.4 |
| (판관비율) | 12.2% | 12.1% | 12.4% | 12.7% | 10.4% | 11.1% | 11.3% | 11.2% | 12.3% | 11.0% | 10.9% |
| 영업이익 | 4.5 | 14.0 | 14.9 | 10.5 | 6.0 | 16.9 | 15.9 | 12.6 | 43.9 | 51.5 | 63.9 |
| (OPM) | 0.75% | 2.21% | 2.25% | 1.72% | 0.89% | 2.37% | 2.12% | 1.71% | 1.75% | 1.79% | 2.06% |
| 세전이익 | 0.7 | 8.7 | -10.1 | 2.0 | 2.2 | 11.8 | 10.7 | 7.3 | 1.2 | 31.9 | 42.5 |
| 당기순이익 | 0.6 | 7.0 | -7.3 | 0.9 | 1.7 | 8.9 | 8.1 | 5.5 | 1.2 | 24.3 | 32.2 |
| 지배주주순이익 | 0.0 | 6.3 | -8.2 | 0.4 | 1.0 | 8.2 | 7.2 | 4.7 | -1.5 | 21.1 | 28.6 |
| (YoY) | 적전 | 101.4% | 적전 | 흑전 | 흑전 | 30.5% | 흑전 | 1072.2% | 적지 | 흑전 | 35.6% |

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 23,279 | 25,044 | 28,753 | 31,033 | 33,329 |
| 매출원가 | 20,284 | 21,514 | 25,068 | 26,999 | 28,959 |
| 매출총이익 | 2,995 | 3,530 | 3,685 | 4,033 | 4,369 |
| 판매비및일반관리비 | 2,785 | 3,091 | 3,170 | 3,394 | 3,640 |
| 영업이익(보고) | 210 | 439 | 515 | 639 | 730 |
| 영업이익(핵심) | 210 | 439 | 515 | 639 | 730 |
| 영업외손익 | -260 | -426 | -195 | -215 | -211 |
| 이자수익 | 5 | 11 | 11 | 11 | 12 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 24 | 75 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 57 | 73 | 80 | 80 | 80 |
| 외환손실 | 41 | 16 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업지분법손익 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -7 | -4 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 3 | -266 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -188 | -153 | -127 | -146 | -144 |
| 법인세차감전이익 | -50 | 12 | 319 | 425 | 518 |
| 법인세비용 | 9 | 0 | 76 | 103 | 125 |
| 유효법인세율 (%) | -17.4% | 2.0% | 24.0% | 24.2% | 24.2% |
| 당기순이익 | -58 | 12 | 243 | 322 | 393 |
| 지배주주지분순이익(억원) | -47 | -15 | 211 | 286 | 346 |
| EBITDA | 443 | 708 | 797 | 925 | 1,024 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 174 | 281 | 525 | 607 | 687 |
| 수정당기순이익 | -53 | 277 | 243 | 322 | 393 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 12.3 | 7.6 | 14.8 | 7.9 | 7.4 |
| 영업이익(보고) | -33.2 | 108.7 | 17.3 | 24.2 | 14.2 |
| 영업이익(핵심) | -33.2 | 108.7 | 17.3 | 24.2 | 14.2 |
| EBITDA | -10.4 | 59.8 | 12.6 | 16.1 | 10.8 |
| 지배주주지분 당기순이익 | N/A | N/A | N/A | 35.6 | 21.3 |
| EPS | N/A | N/A | N/A | 35.6 | 21.3 |
| 수정순이익 | N/A | N/A | -12.2 | 32.6 | 22.1 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 유동자산 | 4,691 | 5,066 | 5,244 | 5,599 | 5,972 |
| 현금및현금성자산 | 124 | 547 | 135 | 137 | 158 |
| 유동금융자산 | 77 | 24 | 28 | 30 | 32 |
| 매출채권및유동채권 | 2,645 | 2,953 | 3,390 | 3,659 | 3,930 |
| 채고자산 | 1,845 | 1,542 | 1,691 | 1,773 | 1,852 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 3,814 | 3,960 | 4,019 | 4,074 | 4,135 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 183 | 239 | 274 | 296 | 318 |
| 투자자산 | 161 | 166 | 171 | 175 | 178 |
| 유형자산 | 2,419 | 2,543 | 2,686 | 2,839 | 2,999 |
| 무형자산 | 1,050 | 956 | 832 | 708 | 585 |
| 기타비유동자산 | 0 | 56 | 56 | 56 | 56 |
| 자산총계 | 8,505 | 9,026 | 9,263 | 9,673 | 10,107 |
| 유동부채 | 4,335 | 5,128 | 5,361 | 5,471 | 5,533 |
| 매입채무및기타유동채무 | 3,458 | 3,250 | 3,731 | 4,027 | 4,325 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 1,150 | 950 | 700 |
| 유동성장기차입금 | 862 | 1,722 | 299 | 299 | 299 |
| 기타유동부채 | 15 | 157 | 180 | 195 | 209 |
| 비유동부채 | 1,750 | 1,543 | 1,551 | 1,553 | 1,555 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 105 | 104 | 120 | 129 | 139 |
| 사채및장기차입금 | 1,455 | 1,246 | 1,246 | 1,246 | 1,246 |
| 기타비유동부채 | 190 | 193 | 186 | 178 | 171 |
| 부채총계 | 6,085 | 6,672 | 6,912 | 7,024 | 7,088 |
| 자본금 | 119 | 119 | 119 | 119 | 119 |
| 주식발행초과금 | 906 | 906 | 906 | 906 | 906 |
| 이익잉여금 | 380 | 341 | 534 | 801 | 1,130 |
| 기타자본 | 274 | 214 | 214 | 214 | 214 |
| 지배주주지분자본총계 | 1,902 | 1,802 | 1,772 | 2,040 | 2,368 |
| 비지배주주지분자본총계 | 518 | 552 | 579 | 609 | 650 |
| 자본총계 | 2,420 | 2,355 | 2,351 | 2,649 | 3,019 |
| 순차입금 | 2,116 | 2,396 | 2,533 | 2,328 | 2,055 |
| 총차입금 | 2,316 | 2,967 | 2,695 | 2,495 | 2,245 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|------|------|--------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | -132 | 360 | 200 | 555 | 638 |
| 당기순이익 | -50 | 12 | 243 | 322 | 393 |
| 감가상각비 | 133 | 152 | 158 | 162 | 171 |
| 무형자산상각비 | 100 | 117 | 124 | 124 | 124 |
| 외환손익 | 24 | -20 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 19 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -484 | -293 | -102 | -53 | -49 |
| 기타 | 125 | 380 | -223 | 0 | 0 |
| 투자활동현금흐름 | -502 | -354 | -309 | -321 | -336 |
| 투자자산의 처분 | -255 | -73 | -9 | -6 | -6 |
| 유형자산의 처분 | 15 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -141 | -268 | -300 | -315 | -331 |
| 무형자산의 처분 | -123 | -35 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 2 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | 648 | 426 | -303 | -232 | -281 |
| 단기차입금의 증가 | -502 | 60 | 1,150 | -200 | -250 |
| 장기차입금의 증가 | 734 | 498 | -1,422 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -24 | -47 | -24 | -24 | -24 |
| 기타 | 441 | -85 | -7 | -8 | -7 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 15 | 423 | -412 | 2 | 21 |
| 기초현금및현금성자산 | 110 | 124 | 547 | 135 | 137 |
| 기말현금및현금성자산 | 124 | 547 | 135 | 137 | 158 |
| Gross Cash Flow | 351 | 652 | 302 | 607 | 687 |
| Op Free Cash Flow | -268 | 103 | 271 | 402 | 468 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -393 | -129 | 1,775 | 2,407 | 2,919 |
| BPS | 16,021 | 15,181 | 14,929 | 17,185 | 19,949 |
| 주당EBITDA | 3,730 | 5,961 | 6,711 | 7,790 | 8,628 |
| CFPS | 1,466 | 2,367 | 4,420 | 5,117 | 5,791 |
| DPS | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -99.1 | -307.7 | 20.1 | 14.9 | 12.2 |
| PBR | 2.4 | 2.6 | 2.4 | 2.1 | 1.8 |
| EV/EBITDA | 17.9 | -1.9 | 9.3 | 7.7 | 6.7 |
| PCFR | 26.6 | 16.8 | 8.1 | 7.0 | 6.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 0.9 | 1.8 | 1.8 | 2.1 | 2.2 |
| 영업이익률(핵심) | 0.9 | 1.8 | 1.8 | 2.1 | 2.2 |
| EBITDA margin | 1.9 | 2.8 | 2.8 | 3.0 | 3.1 |
| 순이익률 | -0.3 | 0.0 | 0.8 | 1.0 | 1.2 |
| 자기자본이익률(ROE) | -2.6 | 0.5 | 10.3 | 12.9 | 13.9 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 6.3 | 10.2 | 8.9 | 10.8 | 12.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 251.4 | 283.3 | 294.0 | 265.1 | 234.8 |
| 순차입금비율 | 87.4 | 101.7 | 107.7 | 87.9 | 68.1 |
| 이자보상배율(배) | 3.7 | 6.0 | 6.5 | 8.0 | 9.2 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 9.4 | 8.9 | 9.1 | 8.8 | 8.8 |
| 채고자산회전율 | 13.1 | 14.8 | 17.8 | 17.9 | 18.4 |
| 매입채무회전율 | 7.0 | 7.5 | 8.2 | 8.0 | 8.0 |

Compliance Notice

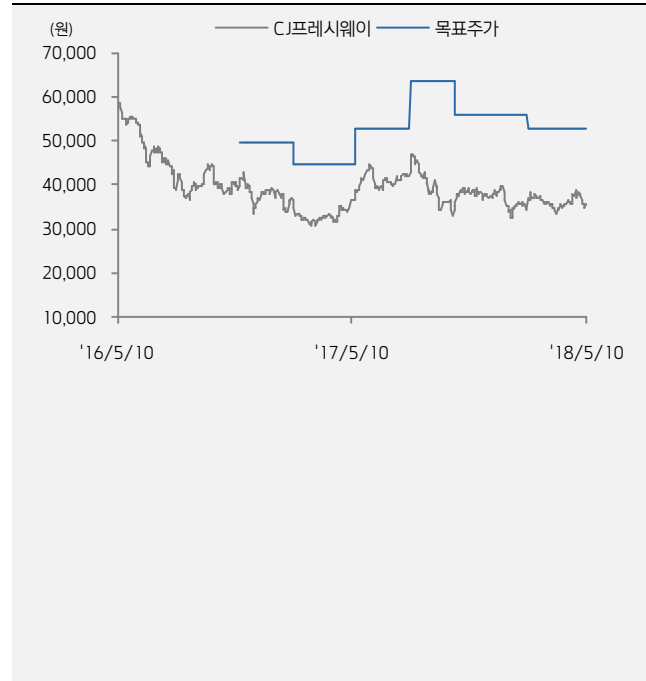
- 당사는 5월 9일 현재 'CJ프레시웨이 (051500)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------------|------------|----------------|---------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| CJ프레시웨이 (051500) | 2016/11/16 | BUY (Initiate) | 50,000원 | 6개월 | -22.86 | -14.10 |
| | 2017/01/17 | BUY(Maintain) | 50,000원 | 6개월 | -24.15 | -14.10 |
| | 2017/02/09 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -28.06 | -22.89 |
| | 2017/03/21 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -26.14 | -18.00 |
| | 2017/05/15 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -26.64 | -24.43 |
| | 2017/05/23 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.28 | -15.66 |
| | 2017/07/03 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.42 | -15.66 |
| | 2017/07/12 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.09 | -15.66 |
| | 2017/08/09 | BUY(Maintain) | 64,000원 | 6개월 | -31.83 | -26.17 |
| | 2017/09/07 | BUY(Maintain) | 64,000원 | 6개월 | -33.20 | -26.17 |
| | 2017/09/13 | BUY(Maintain) | 64,000원 | 6개월 | -38.05 | -26.17 |
| | 2017/10/17 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -31.79 | -29.55 |
| | 2017/11/08 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -31.68 | -29.55 |
| | 2017/11/20 | BUY(Maintain) | 56,000원 | 6개월 | -33.39 | -28.93 |
| | 2018/02/08 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -31.27 | -26.70 |
| | 2018/05/10 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자자의견 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 (2017/04/01~2018/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 158 | 95.18% |
| 중립 | 7 | 4.22% |
| 매도 | 1 | 0.60% |