



# BUY(Maintain)

목표주가: 39,000원 (하향)

주가(11/6): 25,850원

시가총액: 3,069억원

### 음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (11/6)		669.68pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	34,850원	21,450원
등락률	-25.8%	20.5%
수익률	절대	상대
1M	-1.1%	-8.2%
6M	-17.3%	-5.9%
1Y	10.7%	14.3%

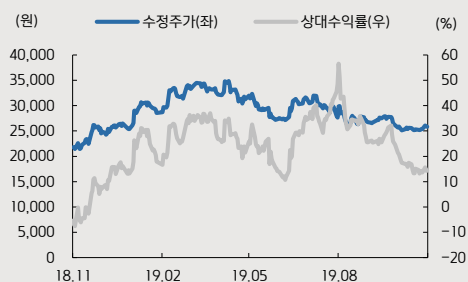
### Company Data

발행주식수	11,872천주
일평균 거래량(3M)	24천주
외국인 지분율	19.3%
배당수익률(19E)	0.8%
BPS(19E)	15,410원
주요 주주	CJ 외 2 인 47.7%

### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	2,504.4	2,828.1	3,057.4	3,301.1
영업이익	43.9	50.7	62.1	75.6
EBITDA	70.8	80.1	87.1	104.7
세전이익	1.2	26.8	19.3	38.2
순이익	1.2	16.7	13.2	28.9
지배주주지분순이익	-1.5	13.7	11.5	24.9
EPS(원)	-129	1,154	967	2,100
증감률(% YoY)	적지	흑전	-16.2	117.1
PER(배)	-307.7	23.0	27.0	12.4
PBR(배)	2.62	1.61	1.69	1.51
EV/EBITDA(배)	10.9	7.8	7.6	6.4
영업이익률(%)	1.8	1.8	2.0	2.3
ROE(%)	-0.8	7.3	6.1	12.8
순차입금비율(%)	102.6	101.3	114.8	105.1

### Price Trend



# CJ프레시웨이 (051500)

## 수익성 중심의 경영전략 지속 전망



CJ프레시웨이의 3Q19 연결기준 영업이익은 176억원(+33% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였으나, 지배주주순이익은 14억원(-66% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 다시 한번 발생한 대손과 영업권 손상차손이 다소 아쉬운 것은 사실이지만, 여전히 개선된 협상력을 바탕으로 숲 경로에서 중기적인 마진 개선이 가능할 것으로 판단된다.

### >>> 3분기 Review: 영업이익은 컨센 충족, 순이익은 컨센 하회

CJ프레시웨이의 3분기 연결기준 영업이익은 176억원(+33% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였으나, 지배주주순이익은 14억원(-66% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 영업이익은 외식/급식 주요 거래선에 대한 계약조건 개선을 통해 전년동기 대비 증가하였으나, 청주법인 매출채권 대손충당금(35억원)과 FO동서울 법인의 영업권 손상차손(24억원) 반영으로 인해, 지배주주순이익이 전년동기 대비 크게 감소하였다.

한편, 당사는 실적발표 이후에 물류센터 자산유동화에 대한 내용을 공시하였는데, 이를 통해 300억원 수준의 자금을 추가로 조달할 예정이다.

### >>> 수익성 중심의 경영전략 지속 전망

3분기 외식 경기 부진과 우육 재고 관련 손실(30억원 초반 수준)을 감안한다면, 당사의 영업이익 레벨은 전반적으로 만족스러운 편이었다. 하지만, **영업외 단에서 다시 한번 대손과 손상차손이 발생한 점은 다소 아쉬운 부분으로 판단된다.**

영업이익 측면에서는 수익성 중심의 경영전략 효과가 지속될 전망이다. 당사는 외식 경기 부진과 최저임금 상승에도 불구하고, **주요 거래선에 대한 계약 조건 개선과 수익성 중심의 수주 활동**을 통해, 전반적인 마진 레벨을 끌어올리고 있다. 또한, **단체급식에서는 평가 인상과 운영 효율성 개선을 통해, 골프장/컨세션 경로를 중심으로 수익성 개선을 시도**하고 있으며, 그룹의 경영방침에 따라 외형 확대를 위한 대규모 M&A와 투자를 지양할 계획이다.

### >>> 투자 의견 BUY 유지하나, 목표주가 39,000원으로 하향

CJ프레시웨이에 대해 투자 의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 39,000원으로 하향한다(실적 추정치 및 Target PER 하향). 영업외 단에서 발생한 대손 및 영업권 손상차손은 다소 아쉬운 것이 사실이다. 다만, 개선된 협상력을 바탕으로 숲 경로에서 중기적인 마진 개선이 가능할 것으로 기대된다.

CJ프레시웨이 3Q19 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q19P	3Q18	(YoY)	2Q19	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	770.0	704.3	9.3%	756.5	1.8%	765.6	0.6%	763.0	0.9%
영업이익	17.6	13.3	32.8%	19.4	-9.0%	17.1	2.9%	16.7	5.4%
(OPM)	2.3%	1.9%	0.4%p	2.6%	-0.3%p	2.2%	0.1%p	2.2%	0.1%p
지배주주순이익	1.4	4.1	-65.5%	7.0	-79.6%	6.3	-77.4%	6.6	-78.4%

자료: CJ프레시웨이, Fn Guide, 키움증권 리서치

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식자재유통	- 내수 경기 둔화로 인한 외식 경로 매출 감소에도 불구하고, 수익성 개선 전략 확대로 외식 경로 GPM 개선 - 외식 FC 거래처 수는 전분기 대비 증가. CJ 제일제당 向 물량은 통합구매 포함하여, 분기 취급고 거의 1 천억원 수준 - 다만, 우육 재고 관련 손실이 3 분기에 약 30 억원 정도 반영. 4 분기도 유사한 수준 추산
단체급식	- 병원, 산업체, 컨세션 경로 위주로 수주. 올해 신규 수주는 작년 수준을 넘어설 것으로 전망 - 디마케팅 및 저마진 경로 사이트 조건 개선 추진 가속화 계획
해외 및 기타	- 송림푸드 신규 수주 물량 증가로 매출 +21% 성장, OPM 9% 달성. 제이팜스 신규 편입 효과 발생(매출 110 억 / OP 7 억)
주요 이슈	- 청주법인 매출채권 대손충당금 35 억원, FO 동서울법인 영업권 손상차손 24 억원 반영 - FO 동서울법인 관련된 손상차손은 4 분기에 10~20 억원 정도 추가 반영 예정 - 물류센터 자산유동화를 통해 추가로 300 억원 조달(비지배주주순이익 증가 요인)

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q19E	2019E	2020E	4Q19E	2019E	2020E	4Q19E	2019E	2020E
매출액	775.7	3,042.9	3,289.7	783.1	3,057.4	3,301.1	1.0%	0.5%	0.3%
영업이익	19.9	62.5	72.5	18.5	62.1	75.6	-7.0%	-0.7%	4.3%
(OPM)	2.6%	2.1%	2.2%	2.4%	2.0%	2.3%	-0.2%p	0.0%p	0.1%p
지배주주순이익	8.2	19.7	28.1	5.1	11.5	24.9	-38.4%	-41.7%	-11.3%

자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>675.8</b>	<b>728.6</b>	<b>704.3</b>	<b>719.3</b>	<b>747.7</b>	<b>756.5</b>	<b>770.0</b>	<b>783.1</b>	<b>2,828.1</b>	<b>3,057.4</b>	<b>3,301.1</b>
(YoY)	13.6%	14.8%	6.4%	17.4%	10.6%	3.8%	9.3%	8.9%	12.9%	8.1%	8.0%
식자재 유통	554.3	585.2	555.2	579.0	610.1	611.6	619.7	633.4	2,270.4	2,474.8	2,649.1
(YoY)	13.6%	15.0%	4.9%	19.0%	10.1%	4.5%	11.6%	9.4%	12.8%	9.0%	7.0%
외식/급식 유통	209.9	232.2	229.0	234.6	218.5	242.6	244.0	248.2	905.7	953.3	1,029.0
(YoY)	-11.3%	-8.4%	-6.7%	60.1%	4.1%	4.5%	6.6%	5.8%	2.7%	5.3%	7.9%
프레시원 유통	161.1	166.8	169.0	158.8	175.7	187.4	178.1	182.6	655.7	723.8	774.5
(YoY)	8.6%	6.0%	-2.1%	-7.4%	9.1%	12.4%	5.4%	15.0%	0.9%	10.4%	7.0%
1차상품 도매 및 원료 유통	183.3	186.4	153.7	185.6	215.8	181.7	197.6	202.6	709.0	797.7	845.6
(YoY)	78.1%	90.4%	38.0%	10.2%	17.7%	-2.5%	28.6%	9.2%	47.5%	12.5%	6.0%
단체급식	84.6	105.6	113.3	108.1	103.0	119.9	124.6	123.2	411.6	470.7	526.0
(YoY)	12.4%	16.8%	20.4%	22.8%	21.7%	13.5%	10.0%	14.0%	18.3%	14.4%	11.7%
기타	37.0	37.8	39.3	32.3	34.6	25.0	25.8	26.4	146.4	111.8	126.1
(YoY)	17.1%	6.5%	2.1%	-16.1%	-6.5%	-33.9%	-34.4%	-18.2%	1.6%	-23.6%	12.8%
<b>매출총이익</b>	<b>76.6</b>	<b>93.1</b>	<b>94.3</b>	<b>94.6</b>	<b>83.5</b>	<b>102.3</b>	<b>100.3</b>	<b>100.1</b>	<b>358.6</b>	<b>386.1</b>	<b>428.7</b>
(GPM)	11.3%	12.8%	13.4%	13.1%	11.2%	13.5%	13.0%	12.8%	12.7%	12.6%	13.0%
<b>판매비</b>	<b>70.6</b>	<b>79.3</b>	<b>81.1</b>	<b>77.0</b>	<b>76.9</b>	<b>83.0</b>	<b>82.7</b>	<b>81.5</b>	<b>308.0</b>	<b>324.1</b>	<b>353.1</b>
(판매비율)	10.4%	10.9%	11.5%	10.7%	10.3%	11.0%	10.7%	10.4%	10.9%	10.6%	10.7%
<b>영업이익</b>	<b>6.0</b>	<b>13.8</b>	<b>13.3</b>	<b>17.6</b>	<b>6.6</b>	<b>19.4</b>	<b>17.6</b>	<b>18.5</b>	<b>50.7</b>	<b>62.1</b>	<b>75.6</b>
(YoY)	35.1%	-1.7%	-10.8%	67.1%	9.2%	40.5%	32.8%	5.2%	15.5%	22.5%	21.8%
(OPM)	0.9%	1.9%	1.9%	2.4%	0.9%	2.6%	2.3%	2.4%	1.8%	2.0%	2.3%
세전이익	2.2	7.7	6.9	10.0	-1.3	10.7	2.4	7.6	26.8	19.3	38.2
당기순이익	1.7	3.3	5.0	6.7	-1.5	7.7	1.3	5.8	16.7	13.2	28.9
<b>지배주주순이익</b>	<b>1.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.1</b>	<b>6.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>7.0</b>	<b>1.4</b>	<b>5.1</b>	<b>13.7</b>	<b>11.5</b>	<b>24.9</b>
(YoY)	흑전	-61.5%	흑전	1421.6%	적전	190.7%	-65.5%	-18.1%	흑전	-16.2%	117.1%

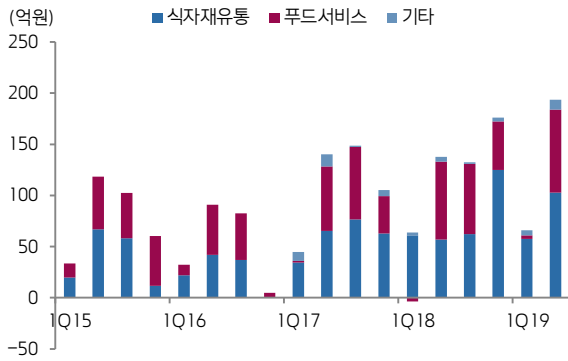
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 목표주가 변경 내역

지배주주순이익(십억원)	25.4	'20E 지배주주순이익 * 75% + '21E 지배주주순이익 * 25%
회식감안발행주식수(백만주)	12.5	
DEPS(원)	2,039	
Target PER(배)	19.0	최근 1년 FW12M PER 상단
목표주가(원)	39,000	천원 이하 반올림

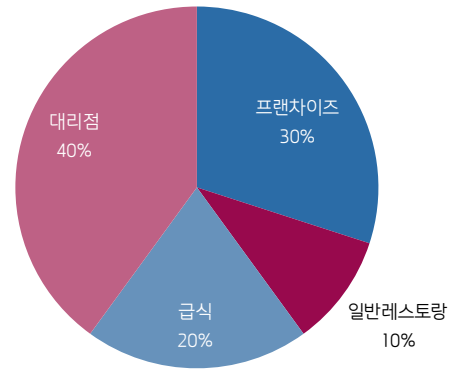
자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 사업부별 영업이익 추이



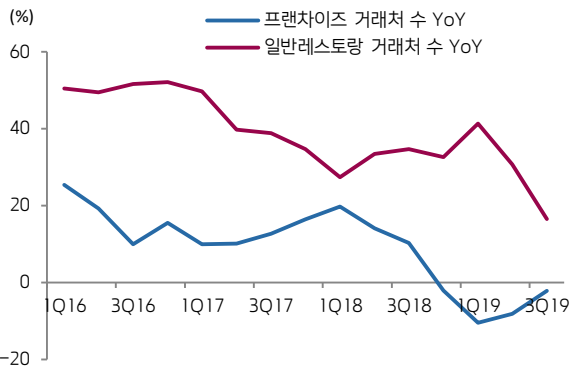
자료: CJ프레시웨이

외식/급식 경로별 취급고 Mix



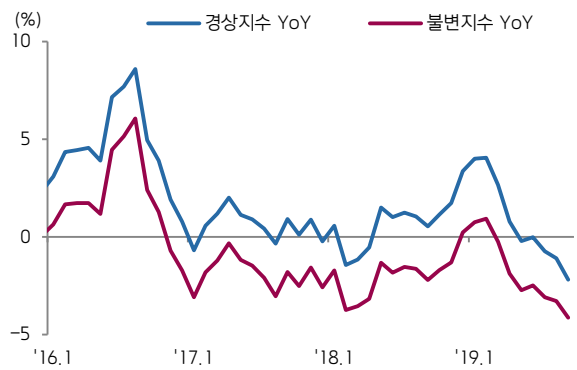
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 식자재유통 거래처 수 YoY 증가율 추이



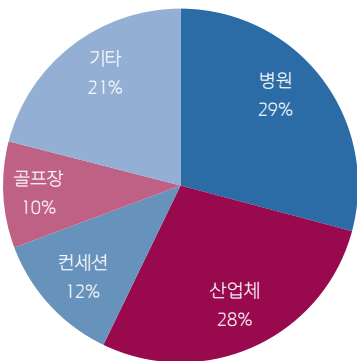
자료: CJ프레시웨이

음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



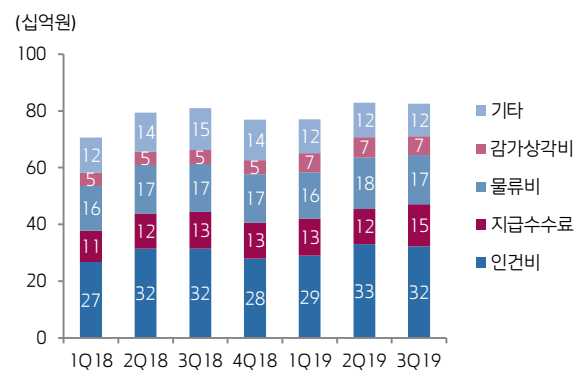
자료: 통계청

단체급식 경로별 취급고 Mix



자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 판관비 추이



자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	2,504.4	2,828.1	3,057.4	3,301.1	3,554.6
매출원가	2,151.4	2,469.5	2,671.3	2,872.4	3,093.3
매출총이익	353.0	358.6	386.1	428.7	461.4
판관비	309.1	308.0	324.1	353.1	381.1
<b>영업이익</b>	43.9	50.7	62.1	75.6	80.3
<b>EBITDA</b>	70.8	80.1	87.1	104.7	113.1
영업외손익	-42.6	-23.8	-42.7	-37.4	-39.3
이자수익	1.1	1.1	0.5	0.5	0.5
이자비용	7.3	8.7	12.7	12.9	12.7
외환관련이익	7.5	1.6	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	1.6	4.9	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	-42.2	-12.8	-30.5	-25.0	-27.1
<b>법인세차감전이익</b>	1.2	26.8	19.3	38.2	40.9
법인세비용	0.0	10.1	6.1	9.2	9.9
계속사업순손익	1.2	16.7	13.2	28.9	31.0
<b>당기순이익</b>	1.2	16.7	13.2	28.9	31.0
<b>지배주주순이익</b>	-1.5	13.7	11.5	24.9	27.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.6	12.9	8.1	8.0	7.7
영업이익 증감율	108.8	15.5	22.5	21.7	6.2
EBITDA 증감율	59.9	13.1	8.7	20.2	8.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-1,013.3	-16.1	116.5	8.4
EPS 증감율	적지	흑전	-16.2	117.1	8.5
매출총이익율(%)	14.1	12.7	12.6	13.0	13.0
영업이익률(%)	1.8	1.8	2.0	2.3	2.3
EBITDA Margin(%)	2.8	2.8	2.8	3.2	3.2
지배주주순이익률(%)	-0.1	0.5	0.4	0.8	0.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	23.4	57.7	100.5	77.3	81.8
당기순이익	0.0	0.0	13.2	28.9	31.0
비현금항목의 가감	66.9	37.2	51.7	55.8	59.5
유형자산감가상각비	15.2	17.8	19.8	24.0	27.6
무형자산감가상각비	11.7	11.6	11.3	11.3	11.3
지분법평가손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	40.1	7.9	20.6	20.5	20.6
영업활동자산부채증감	-41.8	6.0	27.8	-12.2	-12.7
매출채권및기타채권의감소	-44.2	60.7	-31.4	-19.5	-20.3
재고자산의감소	29.3	-56.1	-0.4	-16.8	-17.5
매입채무및기타채무의증가	-4.2	-14.0	59.7	24.1	25.1
기타	-22.7	15.4	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-1.7	14.5	7.8	4.8	4.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-33.5	-51.9	-80.4	-57.4	-57.5
유형자산의 취득	-26.8	-36.6	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	1.4	2.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.5	-4.9	-7.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	-5.8	-2.1	-23.9	-4.0	-4.0
단기금융자산의감소(증가)	2.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	-0.9	-10.7	0.5	0.6	0.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	53.3	-34.6	-19.7	-32.4	-41.0
차입금의 증가(감소)	66.5	-20.8	17.5	5.0	-3.8
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.7	-5.2	-2.4	-2.4	-2.4
기타	-8.5	-8.6	-34.8	-35.0	-34.8
기타현금흐름	-0.9	0.1	-11.5	13.7	14.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	42.3	-28.8	-11.0	1.1	-2.4
기초현금 및 현금성자산	12.4	54.7	26.0	15.0	16.1
기말현금 및 현금성자산	54.7	26.0	15.0	16.1	13.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	506.6	467.9	488.7	526.1	561.5
현금 및 현금성자산	54.7	26.0	15.0	16.1	13.6
단기금융자산	7.6	7.8	7.8	7.8	7.8
매출채권 및 기타채권	277.5	213.2	244.6	264.1	284.4
재고자산	154.2	210.4	210.9	227.7	245.1
기타유동자산	12.6	10.5	10.4	10.4	10.6
<b>비유동자산</b>	396.0	449.4	642.7	658.8	671.4
투자자산	38.5	40.6	64.5	68.5	72.5
유형자산	254.3	301.1	331.3	357.3	379.7
무형자산	95.6	93.1	88.8	81.5	74.2
기타비유동자산	7.6	14.6	158.1	151.5	145.0
<b>자산총계</b>	902.6	917.3	1,131.4	1,185.0	1,232.8
<b>유동부채</b>	512.8	567.3	581.6	625.7	647.1
매입채무 및 기타채무	315.4	313.2	372.9	397.0	422.1
단기금융부채	179.3	228.2	182.8	202.8	199.1
기타유동부채	18.1	25.9	25.9	25.9	25.9
<b>비유동부채</b>	154.3	97.2	301.7	284.6	282.4
장기금융부채	124.6	61.7	266.2	249.0	246.9
기타비유동부채	29.7	35.5	35.5	35.6	35.5
<b>부채총계</b>	667.2	664.5	883.3	910.3	929.5
<b>지배지분</b>	180.2	195.8	182.9	205.5	230.2
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	91.9	89.4	89.4	89.4	89.4
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	20.1	34.1	34.1	34.1	34.1
이익잉여금	34.1	38.5	47.6	70.2	94.8
비지배지분	55.2	57.0	65.2	69.2	73.2
<b>자본총계</b>	235.5	252.9	248.1	274.7	303.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-129	1,154	967	2,100	2,277
BPS	15,181	16,496	15,410	17,310	19,388
CFPS	5,736	4,544	5,467	7,140	7,622
DPS	200	200	200	200	200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-307.7	23.0	27.0	12.4	11.5
PER(최고)	-372.6	34.6	37.1		
PER(최저)	-235.4	18.3	25.1		
PBR	2.62	1.61	1.69	1.51	1.35
PBR(최고)	3.17	2.42	2.33		
PBR(최저)	2.01	1.28	1.58		
PSR	0.19	0.11	0.10	0.09	0.09
PCFR	6.9	5.8	4.8	3.7	3.4
EV/EBITDA	10.9	7.8	7.6	6.4	5.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	196.2	14.2	18.0	8.2	7.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.8	0.8	0.8	0.8
ROA	0.1	1.8	1.3	2.5	2.6
ROE	-0.8	7.3	6.1	12.8	12.4
ROIC	8.4	6.5	6.7	8.1	8.4
매출채권회전율	9.4	11.5	13.4	13.0	13.0
재고자산회전율	14.8	15.5	14.5	15.1	15.0
부채비율	283.3	262.8	356.0	331.4	306.4
순차입금비율	102.6	101.3	114.8	105.1	94.7
이자보상배율	6.0	5.8	4.9	5.9	6.3
<b>총차입금</b>	303.9	289.9	307.4	312.4	308.6
<b>순차입금</b>	241.6	256.1	284.7	288.6	287.3
<b>NOPLAT</b>	70.8	80.1	87.1	104.7	113.1
<b>FCF</b>	-5.1	27.7	40.2	21.7	28.4

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 'CJ프레시웨이' 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.

고지사항

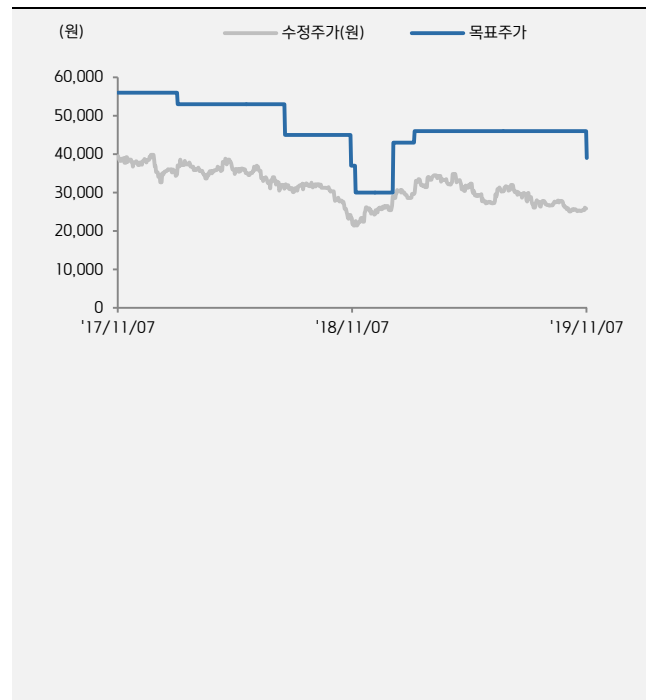
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ프레시웨이 (051500)	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	-31.46	-26.70
	2018/05/28	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-33.12	-26.70
	2018/07/25	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-30.83	-28.44
	2018/08/10	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-32.82	-27.67
	2018/11/05	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-40.33	-36.89
	2018/11/12	BUY(Maintain)	30,000원	6개월	-16.96	-3.33
	2019/01/10	BUY(Maintain)	43,000원	6개월	-31.32	-28.60
	2019/02/12	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-28.01	-24.35
	2019/04/16	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-28.37	-24.24
	2019/05/02	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-28.63	-24.24
	2019/05/09	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-29.24	-24.24
	2019/05/21	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-32.20	-24.24
	2019/08/08	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-32.31	-24.24
	2019/11/07	BUY(Maintain)	39,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%