



BUY(Maintain)

목표주가: 37,000원 (상향)

주가(5/12): 28,150원

시가총액: 3,342억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

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

Stock Data

KOSDAQ (5/12)	967.10pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,150원	14,950원
등락률	0.0%	88.3%
수익률	절대	상대
1M	20.6%	24.7%
6M	61.3%	40.1%
1Y	35.0%	-4.5%

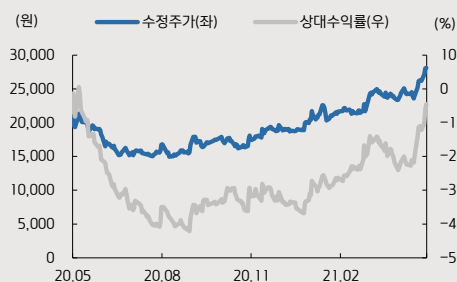
Company Data

발행주식수	11,872천주
일평균 거래량(3M)	116천주
외국인 지분율	15.4%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	17,027원
주요 주주	CJ 외 2인 47.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	3,055.1	2,478.5	2,360.2	2,536.7
영업이익	58.1	-3.5	52.9	62.6
EBITDA	94.6	32.8	89.1	100.2
세전이익	16.3	-48.5	27.7	38.0
순이익	9.6	-42.5	19.1	28.8
지배주주지분순이익	5.1	-39.3	13.7	25.6
EPS(원)	434	-3,307	1,151	2,155
증감률(% YoY)	-62.4	적전	흑전	87.2
PER(배)	66.1	-5.8	24.5	13.1
PBR(배)	1.69	1.20	1.65	1.46
EV/EBITDA(배)	6.3	12.1	5.4	4.6
영업이익률(%)	1.9	-0.1	2.2	2.5
ROE(%)	2.6	-20.2	7.0	11.9
순차입금비율(%)	87.4	60.1	47.9	38.1

Price Trend



CJ프레시웨이 (051500)

외식의 부활



CJ프레시웨이의 1Q21 연결기준 영업이익은 31억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 설날 이후 외식 수요 회복 구간에 전사 차원의 고정비 절감 효과가 더해지면서, 실적 개선 강도가 강하게 나타났기 때문이다. 한편, 2분기 이후 외식 수요 회복세는 더욱 강해질 것으로 전망된다. 외식 경기 회복, 소비 심리 개선, 백신 접종 이후 외부 활동 재개로 수요 회복 강도가 더욱 커질 수 있기 때문이다.

>>> 1분기 영업이익 31억원으로 시장 컨센서스 상회

CJ프레시웨이의 1Q21 연결기준 영업이익은 31억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 축육 사업(FO법인/1차도매) 구조조정 및 푸드빌 경로 매출 감소, 저수익처 디마케팅(식자재유통 RS/단체급식 컨세션 경로 등) 영향으로 전사 매출은 시장 기대치를 하회했으나, 이와 같은 구조조정으로 인한 손익 개선, 전사 고정비 절감 효과, 설날 이후 외식 수요 반등 영향이 더해지면서, 전사 영업이익은 시장 기대치를 상회하였다. 특히, 동사는 전사 차원의 고정비 절감 활동으로 인해, 연결기준 판관비가 전년동기 대비 -64억원(-7.5% YoY) 감소하였다. 인건비, 지급수수료를 비롯한 모든 판관비 항목의 감소가 나타나면서, 수요 반등에 따른 이익 개선 효과가 강하게 나타난 것으로 추산된다.

>>> 외식 수요의 강한 회복으로 실적 개선 모멘텀 강해질 것

2월 설날 이후, 사람들의 외부활동이 재개되면서 외식 수요가 강하게 회복되고 있다. 실제 동사의 매출도 구조조정과 저수익처 디마케팅 영향을 제외하면, 2월부터 성장세로 돌아선 것으로 판단된다(1분기 취급고: 외식FC +20%, 급식 +10%, 대리점 +18%). 또한, 이와 같은 구조조정 효과에 힘입어 재고자산과 매출채권 회전율이 빨라지고, 현금흐름도 개선될 수 있을 것으로 기대된다(1Q21 식자재유통 매출 -10%, 매출채권 -3%, 재고자산 -17% QoQ).

한편, 2분기 이후 외식 수요는 1분기 대비 더욱 회복세가 강해질 것으로 전망된다. 1) 2분기 외식 산업 경기전망지수는 78.15pt로 전분기 대비 +10pt 이상 상승하였고, 2) 억눌려 있던 소비 심리가 분출되면서 소비자심리지수가 상승세에 있으며, 3) 하반기 백신 접종 이후 외부활동 재개 강도가 더욱 강해질 수 있기 때문이다. 동사는 외식 경로의 매출 비중이 높고, 전사 구조조정으로 비용 구조가 가벼워진 상황이기 때문에, 외식 수요 회복으로 인한 실적 개선 강도가 매우 강하게 나타날 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 37,000원으로 상향

CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 37,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 부진 사업 구조조정과 고정비 절감이 진행되는 가운데, 외식 수요 반등 속도가 강해지면서, 중기적으로 실적 개선 모멘텀이 강하게 나타날 것으로 전망된다.

CJ프레시웨이 1Q21 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q21P	1Q20	(YoY)	4Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	546.1	602.5	-9.4%	600.3	-9.0%	592.3	-7.8%	610.4	-10.5%
영업이익 (OPM)	3.1	-12.6	흑전	-5.5	흑전	-1.5	4.6	0.8	2.3
지배주주순이익	0.6%	-2.1%	2.7%p	-0.9%	1.5%p	-0.3%	0.8%p	0.1%	0.4%p
	-7.5	-19.5	적지	-13.7	적지	-2.6	-4.9	-6.5	-1.0

자료: CJ프레시웨이, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E
매출액	663.3	2,620.7	2,811.7	598.2	2,360.2	2,536.7	-9.8%	-9.9%	-9.8%
영업이익 (OPM)	14.1	45.0	54.2	16.7	52.9	62.6	18.1%	17.6%	15.5%
지배주주순이익	2.1%	1.7%	1.9%	2.8%	2.2%	2.5%	0.7%p	0.5%p	0.5%p
	3.6	5.8	12.9	7.1	13.7	25.6	98.0%	135.6%	98.3%

자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 목표주가 변경 내역

EBITDA(십억원)	100	'22E EBITDA(사용권자산상각비 제외 기준)
Target EV/EBITDA(배)	6.3	19년 FW12M EV/EBITDA 밴드 중단에서 10% 할인
순차입금(십억원)	172	'20 연말 리스부채 제외 기준
목표 시가총액(십억원)	459	
회식감안발행주식수(백만주)	12.5	
목표주가(원)	37,000	천원 이하 반올림

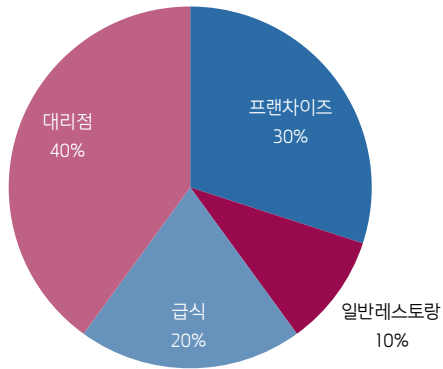
자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 1Q21 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식자재유통	- 외식/급식유통 경로별 매출 성장률: 외식 FC +20%, 일반 RS -50%(저수익처 디마케팅), 급식 +10%, 유통 +18% - 프레시원과 1차상품 도매 및 원료 매출은 각각 YoY -11%, -45% 감소. 축육사업 구조조정 및 푸드빌 경로 매출 감소 등에 기인.
단체급식	- 매출 YoY -1% 감소. 수익성 부진한 컨디션 경로 디마케팅 영향으로 매출 감소
해외 및 기타	- 해외법인인 구조조정 영향으로 매출 감소. 송림푸드&제이팍스는 작년 기저효과와 외식/유통/HMR 채널向 수요 증가로 매출 증가
수익성	- 사업구조 개편(저수익처 디마케팅/축육사업 구조조정 등) 영향으로 매출총이익 +91 억원 증가(GPM +3%p YoY) - 전사 차원의 고정비 절감으로 인해, 인건비 등을 포함한 전사 판관비 -64 억원 감소(-7.5% YoY)

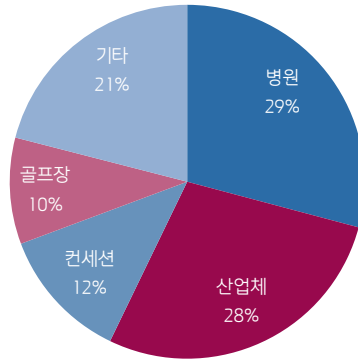
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 외식/급식유통 경로별 취급고 Mix



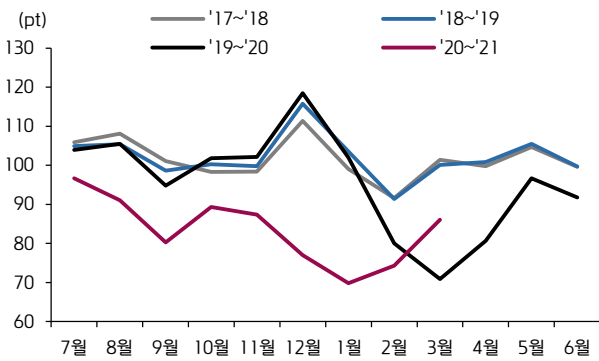
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치(2019년 기준)

CJ프레시웨이 단체급식 경로별 취급고 Mix



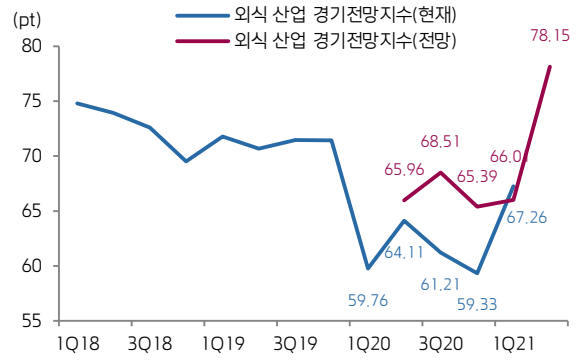
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치(2019년 기준)

음식점업 생산지수 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치

외식 산업 경기전망지수 추이



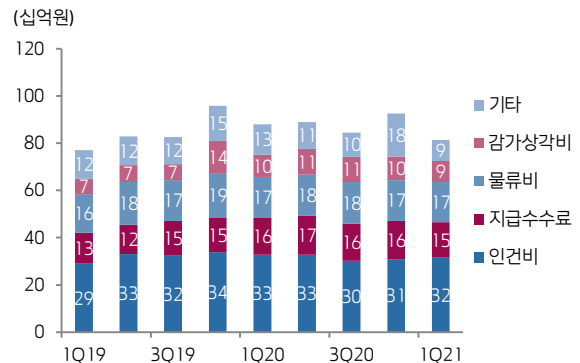
자료: 통계청, 농림축산식품부, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 판관비 추이



자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	602.5	624.5	651.3	600.3	546.1	598.2	608.4	607.5	2,478.5	2,360.2	2,536.7
(YoY)	-19.4%	-17.5%	-15.4%	-23.1%	-9.4%	-4.2%	-6.6%	1.2%	-18.9%	-4.8%	7.5%
식자재 유통	479.6	496.8	520.6	468.6	420.7	461.0	471.5	466.0	1,965.5	1,819.2	1,944.6
(YoY)	-21.4%	-18.8%	-16.0%	-23.8%	-12.3%	-7.2%	-9.4%	-0.6%	-20.0%	-7.4%	6.9%
외식/급식	202.3	205.4	232.9	227.4	220.0	246.0	246.5	248.0	868.0	960.5	1,043.0
(YoY)	-7.4%	-15.3%	-4.5%	-10.8%	8.7%	19.8%	5.8%	9.1%	-9.6%	10.7%	8.6%
프레시원	139.9	153.5	145.9	115.5	125.0	135.0	140.0	135.0	554.8	535.0	561.8
(YoY)	-20.4%	-18.1%	-18.1%	-25.1%	-10.7%	-12.1%	-4.0%	16.9%	-20.2%	-3.6%	5.0%
1차상품 도매 및 원료	137.4	137.8	141.8	125.7	75.7	80.0	85.0	83.0	542.7	323.7	339.9
(YoY)	-36.3%	-24.2%	-28.2%	-38.9%	-44.9%	-41.9%	-40.1%	-34.0%	-32.2%	-40.4%	5.0%
단체급식	101.3	109.0	114.6	111.1	99.9	114.6	116.8	117.0	436.0	448.2	494.7
(YoY)	-1.7%	-9.1%	-8.0%	-7.6%	-1.4%	5.1%	1.9%	5.3%	-6.8%	2.8%	10.4%
기타	21.6	18.6	16.1	20.5	25.5	22.7	20.2	24.5	76.8	92.9	97.4
(YoY)	-37.6%	-25.6%	-37.6%	-54.7%	18.1%	21.8%	25.5%	19.6%	-41.2%	20.9%	4.9%
매출총이익	75.4	88.9	96.3	87.1	84.5	98.5	98.6	102.8	347.7	384.4	413.5
(GPM)	12.5%	14.2%	14.8%	14.5%	15.5%	16.5%	16.2%	16.9%	14.0%	16.3%	16.3%
판매비	88.0	86.2	84.5	92.6	81.4	81.8	80.4	87.9	351.3	331.5	350.9
(판매비율)	14.6%	13.8%	13.0%	15.4%	14.9%	13.7%	13.2%	14.5%	14.2%	14.0%	13.8%
영업이익	-12.6	2.7	11.8	-5.5	3.1	16.7	18.2	14.9	-3.5	52.9	62.6
(YoY)	적전	-86.0%	-32.8%	적전	흑전	514.8%	53.8%	흑전	적전	흑전	18.3%
(OPM)	-2.1%	0.4%	1.8%	-0.9%	0.6%	2.8%	3.0%	2.5%	-0.1%	2.2%	2.5%
세전이익	-23.4	-4.7	-2.6	-17.8	-3.5	10.5	12.0	8.7	-48.5	27.7	38.0
순이익	-20.0	-2.7	-4.2	-15.6	-4.4	7.9	9.1	6.5	-42.5	19.1	28.8
(지배)순이익	-19.5	-2.4	-3.7	-13.7	-7.5	7.1	8.3	5.7	-39.3	13.7	25.6
(YoY)	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	87.2%

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	3,055.1	2,478.5	2,360.2	2,536.7	2,727.0
매출원가	2,658.6	2,130.8	1,975.8	2,123.2	2,283.7
매출총이익	396.5	347.7	384.4	413.5	443.3
판매비	338.4	351.3	331.5	350.9	373.4
영업이익	58.1	-3.5	52.9	62.6	69.9
EBITDA	94.6	32.8	89.1	100.2	107.3
영업외손익	-41.8	-44.9	-25.2	-24.7	-24.1
이자수익	1.3	1.9	2.6	2.8	3.3
이자비용	17.4	17.6	17.8	17.4	17.4
외환관련이익	4.9	10.5	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	10.7	5.7	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.7	0.0	0.0	0.0
기타	-19.9	-33.3	-10.0	-10.1	-10.0
법인세차감전이익	16.3	-48.5	27.7	38.0	45.8
법인세비용	6.7	-6.0	8.6	9.2	11.1
계속사업손익	9.6	-42.5	19.1	28.8	34.7
당기순이익	9.6	-42.5	19.1	28.8	34.7
지배주주순이익	5.1	-39.3	13.7	25.6	31.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.0	-18.9	-4.8	7.5	7.5
영업이익 증감율	14.7	-106.0	-1,611.4	18.3	11.7
EBITDA 증감율	18.1	-65.3	171.6	12.5	7.1
지배주주순이익 증감율	-62.8	-870.6	-134.9	86.9	23.0
EPS 증감율	-62.4	적전	흑전	87.2	23.1
매출총이익율(%)	13.0	14.0	16.3	16.3	16.3
영업이익률(%)	1.9	-0.1	2.2	2.5	2.6
EBITDA Margin(%)	3.1	1.3	3.8	4.0	3.9
지배주주순이익률(%)	0.2	-1.6	0.6	1.0	1.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	78.6	126.3	86.2	84.7	88.6
당기순이익	0.0	0.0	19.1	28.8	34.7
비현금항목의 가감	75.1	107.7	84.9	86.3	86.1
유형자산감가상각비	27.8	31.6	34.4	35.5	37.3
무형자산감가상각비	11.5	12.5	9.5	9.8	7.8
지분법평가손익	0.0	-0.7	0.0	0.0	0.0
기타	35.8	64.3	41.0	41.0	41.0
영업활동자산부채증감	-3.9	73.8	6.0	-6.5	-7.0
매출채권및기타채권의감소	-48.9	42.1	4.4	-15.3	-16.5
재고자산의감소	24.5	70.7	12.9	-8.0	-8.6
매입채무및기타채무의증가	17.9	-23.3	-11.3	16.9	18.2
기타	2.6	-15.7	0.0	-0.1	-0.1
기타현금흐름	7.4	-55.2	-23.8	-23.9	-25.2
투자활동 현금흐름	-51.7	-52.8	-44.0	-49.0	-49.0
유형자산의 취득	-37.3	-41.9	-40.0	-45.0	-45.0
유형자산의 처분	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-14.1	-2.4	-4.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	14.3	-9.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.8	1.6	0.0	0.0	0.0
기타	-15.1	-2.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-31.8	-8.6	-16.8	-31.0	-21.0
차입금의 증가(감소)	-21.2	-5.2	4.2	-10.0	0.0
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	-5.6	-7.4	0.0	0.0	0.0
기타	-5.0	4.0	-21.0	-21.0	-21.0
기타현금흐름	0.1	-0.5	4.2	4.3	5.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.7	64.3	29.7	9.0	24.2
기초현금 및 현금성자산	26.0	21.3	85.6	115.2	124.2
기말현금 및 현금성자산	21.3	85.6	115.2	124.2	148.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	495.8	431.1	443.5	475.9	525.3
현금 및 현금성자산	21.3	85.6	115.2	124.3	148.5
단기금융자산	8.6	7.0	7.0	7.0	7.0
매출채권 및 기타채권	263.8	209.6	205.2	220.6	237.1
재고자산	191.4	120.2	107.3	115.3	124.0
기타유동자산	10.7	8.7	8.8	8.7	8.7
비유동자산	685.8	691.6	691.7	695.4	699.3
투자자산	25.8	34.9	34.9	34.9	34.9
유형자산	346.0	360.0	365.6	375.1	382.8
무형자산	108.7	85.5	80.0	74.2	70.4
기타비유동자산	205.3	211.2	211.2	211.2	211.2
자산총계	1,181.7	1,122.8	1,135.2	1,171.3	1,224.6
유동부채	580.4	442.1	435.0	441.8	460.0
매입채무 및 기타채무	343.7	308.5	297.2	314.1	332.2
단기금융부채	202.8	110.8	115.0	105.0	105.0
기타유동부채	33.9	22.8	22.8	22.7	22.8
비유동부채	312.2	394.4	394.4	394.4	394.4
장기금융부채	268.6	349.9	349.9	349.9	349.9
기타비유동부채	43.6	44.5	44.5	44.5	44.5
부채총계	892.5	836.5	829.4	836.3	854.5
지배지분	201.4	188.0	202.1	228.2	260.1
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	87.0	86.5	86.5	86.5	86.5
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	43.4	43.8	44.2	44.7	45.1
이익잉여금	37.1	-6.0	7.7	33.3	64.8
비지배지분	87.7	98.2	103.7	106.9	110.1
자본총계	289.1	286.2	305.8	335.0	370.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	434	-3,307	1,151	2,155	2,652
BPS	16,967	15,839	17,027	19,218	21,908
CFPS	7,135	5,489	8,760	9,692	10,178
DPS	250	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	66.1	-5.8	24.5	13.1	10.6
PER(최고)	82.7	-8.7	21.8		
PER(최저)	56.0	-3.4	16.3		
PBR	1.69	1.20	1.65	1.46	1.28
PBR(최고)	2.11	1.82	1.47		
PBR(최저)	1.43	0.71	1.10		
PSR	0.11	0.09	0.14	0.13	0.12
PCFR	4.0	3.5	3.2	2.9	2.8
EV/EBITDA	6.3	12.1	5.4	4.6	4.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	31.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	0.9	-3.7	1.7	2.5	2.9
ROE	2.6	-20.2	7.0	11.9	12.9
ROIC	5.3	-2.8	5.7	7.5	8.3
매출채권회전율	12.8	10.5	11.4	11.9	11.9
재고자산회전율	15.2	15.9	20.8	22.8	22.8
부채비율	308.7	292.3	271.2	249.6	230.9
순차입금비율	87.4	60.1	47.9	38.1	27.9
이자보상배율	3.3	-0.2	3.0	3.6	4.0
총차입금	282.5	264.6	268.8	258.8	258.8
순차입금	252.6	172.0	146.5	127.5	103.2
NOPLAT	30.3	-16.6	31.2	41.6	47.1
FCF	15.6	58.9	37.1	31.4	36.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 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

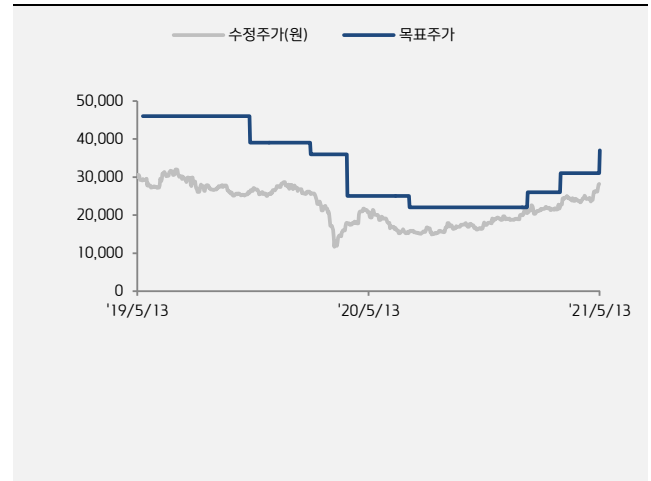
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2019-05-21	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-35.88	-30.43
	2019-08-08	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-39.18	-30.43
	2019-11-07	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-31.39	-26.54
	2020-01-13	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-31.62	-26.54
	2020-02-11	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-46.27	-28.47
	2020-04-09	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-22.33	-13.20
	2020-05-14	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-26.68	-13.20
	2020-07-16	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-26.20	-18.64
	2020-10-20	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-25.45	-17.73
	2020-11-17	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-21.45	-1.14
	2021-01-19	BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-17.30	-12.50
	2021-03-12	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-22.29	-19.03
	2021-04-21	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-20.96	-9.19
	2021-05-13	BUY(Maintain)	37,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%