



# BUY(Maintain)

목표주가: 45,000원 (상향)

주가(8/11): 35,350원

시가총액: 4,197억원

### 음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (8/11)		1,051.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,050 원	14,950원
등락률	-4.6%	136.5%
수익률	절대	상대
1M	7.9%	5.6%
6M	63.3%	49.7%
1Y	122.3%	81.8%

### Company Data

발행주식수	11,872천주
일평균 거래량(3M)	123천주
외국인 지분율	16.4%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	17,551원
주요 주주	CJ 외 2 인 47.7%

### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	3,055.1	2,478.5	2,288.6	2,454.9
영업이익	58.1	-3.5	53.0	62.9
EBITDA	94.6	32.8	86.2	95.0
세전이익	16.3	-48.5	31.9	42.8
순이익	9.6	-42.5	24.8	32.4
지배주주지분순이익	5.1	-39.3	19.9	29.2
EPS(원)	434	-3,307	1,675	2,463
증감률(% YoY)	-62.4	적전	흑전	47.1
PER(배)	66.1	-5.8	21.1	14.4
PBR(배)	1.69	1.20	2.01	1.76
EV/EBITDA(배)	6.3	12.1	6.3	5.6
영업이익률(%)	1.9	-0.1	2.3	2.6
ROE(%)	2.6	-20.2	10.0	13.1
순차입금비율(%)	87.4	60.1	40.5	31.5

### Price Trend



# CJ프레시웨이 (051500)

## 첫 번째 영업이익률 3% 상회



CJ프레시웨이의 2Q21 연결기준 영업이익은 191억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 인센티브 60억원 반영에도 불구하고, 외식 수요 회복, 저수익처 디마케팅, 전사 고정비 절감 효과가 나타났기 때문이다. 동사의 수익성이 분기 영업 이익률 기준으로 처음 3%를 상회하면서, 식자재유통업의 중장기 수익성 기대치도 더욱 상향될 것으로 기대된다.

### >>> 2분기 영업이익 191억원으로 시장 컨센서스 상회

CJ프레시웨이의 2Q21 연결기준 영업이익은 191억원(+163억원 YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 2분기에 인센티브 60억원이 반영된 점을 감안한다면, 시장 기대치를 크게 상회하는 실적으로 판단된다.

**매출액**은 5,757억원으로 전년동기 대비 -8% 감소하였다. 외부활동 재개와 골프장/오피스 경로 회복으로 외식/급식 유통 경로와 단체급식 매출은 전년동기 대비 각각 +22%, +9% 증가하였다. 다만, 프레스원과 1차상품 도매 및 원료 경로의 매출은 축육 사업 구조조정 등 저수익처 디마케팅 영향으로 인해, 전년동기 대비 각각 -31%, -42% 감소하였다. **매출총이익률**은 외식 수요 회복, 저수익처 디마케팅, 축육 사업 구조조정 등의 영향으로 전년동기 대비 +4.5%p 개선되었다. **판관비율**은 인센티브 지급과 기타 고정비 증가(광고선전비/수수료/그룹 공통비 등)의 영향으로 전년동기 대비 +1.6%p 상승하였다.

### >>> 첫 번째 영업이익률 3% 상회

시장은 단기적으로 사회적 거리두기 단계 상향으로 인한, 매출의 불확실성을 우려하고 있다. 하지만, 예년 대비 코로나 확산이 외식 수요에 미치는 영향은 줄어들고 있고, 동사의 3분기초 매출도 6월과 유사한 흐름이 지속되고 있다. 따라서, **코로나 4차 확산이 3분기 실적에 미치는 영향은 시장의 우려 대비 작을 가능성이 높다.**

한편, 동사의 수익성은 **분기 영업이익률 기준으로 처음 3%를 상회**하였다. 1) 저수익처 디마케팅, 2) 전사 고정비 절감이 외식 수요 반등과 맞물려 나온 효과이다. 가장 성수기인 2분기의 수익성 호조이긴 하지만, **중장기 식자재유통업의 수익성 레벨에 대한 기대감을 가질 수 있는 수치**로 판단된다. 더불어, 8~9월 백신 접종률 상승 이후, 1) 외식 수요 증가, 2) 학사 일정 정상화 국면이 기대되는 점을 감안한다면, 향후 수익성 레벨에 대한 기대치는 더욱 상향될 수 있다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 45,000원으로 상향

CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 45,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 외식 수요 회복 국면에서 사업 구조 개편 효과가 나타나면서, 전사 수익성이 구조적으로 개선될 것으로 전망된다.

CJ프레시웨이 2Q21 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q21P	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	575.7	624.5	-7.8%	546.1	5.4%	593.6	-3.0%	606.8	-5.1%
영업이익	19.1	2.7	603.7%	3.1	505.4%	12.6	51.2%	16.8	13.4%
(OPM)	3.3%	0.4%	2.9%p	0.6%	2.7%p	2.1%	1.2%p	2.8%	0.5%p
지배주주순이익	12.9	-2.4	흑전	-7.5	흑전	4.5	187.3%	6.3	105.2%

자료: CJ프레시웨이, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E
매출액	598.1	2,359.7	2,531.1	580.9	2,288.6	2,454.9	-2.9%	-3.0%	-3.0%
영업이익	14.6	49.7	58.7	14.6	53.0	62.9	0.1%	6.6%	7.2%
(OPM)	2.4%	2.1%	2.3%	2.5%	2.3%	2.6%	0.1%p	0.2%p	0.2%p
지배주주순이익	4.7	11.1	22.4	6.5	19.9	29.2	37.6%	79.1%	30.5%

자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 목표주가 변경 내역

EBITDA(십억원)	95	'22E EBITDA(사용권자산상각비 제외 기준)
Target EV/EBITDA(배)	7.0	19년 FW12M EV/EBITDA 밴드 중단에서 10% 할인
순차입금(십억원)	109	
목표 시가총액(십억원)	556	
회식감안발행주식수(백만주)	12.5	
목표주가(원)	45,000	천원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 2Q21 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식자재유통	- 외부활동 재개로 인해, FC/급식/대리점 경로 매출 회복되면서, 외식/급식 유통 경로 매출은 전년동기 대비 +22% 증가. - 프레시원과 1차상품 도매 및 원료 매출은 각각 YoY -31%, -42% 감소. 사업구조 개편에 따른 축육 도매 사업 축소 영향
단체급식	- 매출 YoY +9% 증가. 한국항공우주, 삼성디스플레이, 크래프톤 등 대규모 업체 중심 신규수주 효과
해외 및 기타	- 해외법인인 사업 축소에 따른 매출 감소, 송림푸드&제이팜스는 외식/유통/HMR 채널向 수요 증가로 매출 증가
수익성	- 사업구조 개편(축육사업 구조조정/해외 사업 축소 등) 영향으로 매출총이익 +186 억원 증가(GPM +4.5%p YoY) - 감가상각비와 지급수수료를 절감했지만, 실적 개선에 따른 임직원 인센티브 지급(40억 규모)으로 전사 판관비 +22 억원 증가(+2.6% YoY)

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>602.5</b>	<b>624.5</b>	<b>651.3</b>	<b>600.3</b>	<b>546.1</b>	<b>575.7</b>	<b>580.9</b>	<b>586.0</b>	<b>2,478.5</b>	<b>2,288.6</b>	<b>2,454.9</b>
(YoY)	-19.4%	-17.5%	-15.4%	-23.1%	-9.4%	-7.8%	-10.8%	-2.4%	-18.9%	-7.7%	7.3%
식자재 유통	479.6	496.8	520.6	468.6	420.7	435.3	437.2	439.1	1,965.5	1,732.4	1,845.8
(YoY)	-21.4%	-18.8%	-16.0%	-23.8%	-12.3%	-12.4%	-16.0%	-6.3%	-20.0%	-11.9%	6.5%
외식/급식	202.3	205.4	232.9	227.4	220.0	249.6	247.2	246.1	868.0	962.9	1,037.8
(YoY)	-7.4%	-15.3%	-4.5%	-10.8%	8.7%	21.5%	6.1%	8.2%	-9.6%	10.9%	7.8%
프레시원	139.9	153.5	145.9	115.5	125.0	106.2	100.0	105.0	554.8	436.2	458.0
(YoY)	-20.4%	-18.1%	-18.1%	-25.1%	-10.7%	-30.8%	-31.5%	-9.1%	-20.2%	-21.4%	5.0%
1차상품 도매 및 원료	137.4	137.8	141.8	125.7	75.7	79.6	90.0	88.0	542.7	333.3	350.0
(YoY)	-36.3%	-24.2%	-28.2%	-38.9%	-44.9%	-42.2%	-36.5%	-30.0%	-32.2%	-38.6%	5.0%
단체급식	101.3	109.0	114.6	111.1	99.9	118.6	122.9	121.8	436.0	463.2	511.3
(YoY)	-1.7%	-9.1%	-8.0%	-7.6%	-1.4%	8.8%	7.2%	9.7%	-6.8%	6.2%	10.4%
기타	21.6	18.6	16.1	20.5	25.5	21.8	20.8	25.0	76.8	93.1	97.8
(YoY)	-37.6%	-25.6%	-37.6%	-54.7%	18.1%	17.2%	28.9%	22.1%	-41.2%	21.2%	5.1%
<b>매출총이익</b>	<b>75.4</b>	<b>88.9</b>	<b>96.3</b>	<b>87.1</b>	<b>84.5</b>	<b>107.5</b>	<b>101.1</b>	<b>104.1</b>	<b>347.7</b>	<b>397.3</b>	<b>424.5</b>
(GPM)	12.5%	14.2%	14.8%	14.5%	15.5%	18.7%	17.4%	17.8%	14.0%	17.4%	17.3%
<b>판매비</b>	<b>88.0</b>	<b>86.2</b>	<b>84.5</b>	<b>92.6</b>	<b>81.3</b>	<b>88.4</b>	<b>86.5</b>	<b>88.0</b>	<b>351.3</b>	<b>344.3</b>	<b>361.5</b>
(판매비율)	14.6%	13.8%	13.0%	15.4%	14.9%	15.4%	14.9%	15.0%	14.2%	15.0%	14.7%
<b>영업이익</b>	<b>-12.6</b>	<b>2.7</b>	<b>11.8</b>	<b>-5.5</b>	<b>3.1</b>	<b>19.1</b>	<b>14.6</b>	<b>16.2</b>	<b>-3.5</b>	<b>53.0</b>	<b>62.9</b>
(YoY)	적전	-86.0%	-32.8%	적전	흑전	603.7%	23.6%	흑전	적전	흑전	18.8%
(OPM)	-2.1%	0.4%	1.8%	-0.9%	0.6%	3.3%	2.5%	2.8%	-0.1%	2.3%	2.6%
세전이익	-23.4	-4.7	-2.6	-17.8	-3.5	14.3	9.6	11.5	-48.5	31.9	42.8
순이익	-20.0	-2.7	-4.2	-15.6	-4.4	13.2	7.3	8.8	-42.5	24.8	32.4
<b>(지배)순이익</b>	<b>-19.5</b>	<b>-2.4</b>	<b>-3.7</b>	<b>-13.7</b>	<b>-7.5</b>	<b>12.9</b>	<b>6.5</b>	<b>8.0</b>	<b>-39.3</b>	<b>19.9</b>	<b>29.2</b>
(YoY)	적지	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	47.1%

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	3,055.1	2,478.5	2,288.6	2,454.9	2,637.6
매출원가	2,658.6	2,130.8	1,891.3	2,030.4	2,184.7
매출총이익	396.5	347.7	397.3	424.5	452.8
판매비	338.4	351.3	344.3	361.5	383.0
<b>영업이익</b>	58.1	-3.5	53.0	62.9	69.8
<b>EBITDA</b>	94.6	32.8	86.2	95.0	104.2
영업외손익	-41.8	-44.9	-21.0	-20.1	-19.1
이자수익	1.3	1.9	3.0	2.5	2.3
이자비용	17.4	17.6	16.0	14.7	13.4
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	-8.0	-7.9	-8.0
<b>법인세차감전이익</b>	16.3	-48.5	31.9	42.8	50.7
법인세비용	6.7	-6.0	7.2	10.4	12.3
계속사업손익	9.6	-42.5	24.8	32.4	38.4
당기순이익	9.6	-42.5	24.8	32.4	38.4
<b>지배주주순이익</b>	5.1	-39.3	19.9	29.2	35.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	8.0	-18.9	-7.7	7.3	7.4
영업이익 증감율	14.7	-106.0	-1,614.3	18.7	11.0
EBITDA 증감율	18.1	-65.3	162.8	10.2	9.7
지배주주순이익 증감율	-62.8	-870.6	-150.6	46.7	20.5
EPS 증감율	-62.4	적전	흑전	47.1	20.5
매출총이익율(%)	13.0	14.0	17.4	17.3	17.2
영업이익률(%)	1.9	-0.1	2.3	2.6	2.6
EBITDA Margin(%)	3.1	1.3	3.8	3.9	4.0
지배주주순이익률(%)	0.2	-1.6	0.9	1.2	1.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	78.6	126.3	95.2	84.6	91.4
당기순이익	0.0	0.0	24.8	32.4	38.4
비현금항목의 가감	75.1	107.7	81.9	80.8	83.1
유형자산감가상각비	27.8	31.6	32.2	30.9	33.4
무형자산감가상각비	11.5	12.5	8.8	8.9	8.7
지분법평가손익	0.0	-0.7	0.0	0.0	0.0
기타	35.8	64.3	40.9	41.0	41.0
영업활동자산부채증감	-3.9	73.8	8.7	-6.1	-6.7
매출채권및기타채권의감소	-48.9	42.1	10.6	-14.5	-15.9
재고자산의감소	24.5	70.7	16.2	-7.6	-8.3
매입채무및기타채무의증가	17.9	-23.3	-18.1	15.9	17.4
기타	2.6	-15.7	0.0	0.1	0.1
기타현금흐름	7.4	-55.2	-20.2	-22.5	-23.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-51.7	-52.8	-29.0	-49.0	-49.0
유형자산의 취득	-37.3	-41.9	-25.0	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-31.8	-8.6	-16.8	-61.0	-58.5
차입금의 증가(감소)	-21.2	-5.2	4.2	-40.0	-37.5
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	0.6	2.9	3.8
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-4.7	64.3	50.0	-22.5	-12.3
기초현금 및 현금성자산	26.0	21.3	85.6	135.6	113.1
기말현금 및 현금성자산	21.3	85.6	135.6	113.1	100.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	495.8	431.1	454.3	453.9	465.7
현금 및 현금성자산	21.3	85.6	135.6	113.1	100.8
단기금융자산	8.6	7.0	7.0	7.0	7.0
매출채권 및 기타채권	263.8	209.6	199.0	213.5	229.4
재고자산	191.4	120.2	104.0	111.6	119.9
기타유동자산	10.7	8.7	8.7	8.7	8.6
<b>비유동자산</b>	685.8	691.6	679.7	688.9	695.8
투자자산	25.8	34.9	34.9	34.9	34.9
유형자산	346.0	360.0	352.8	366.9	378.5
무형자산	108.7	85.5	80.8	75.9	71.2
기타비유동자산	205.3	211.2	211.2	211.2	211.2
<b>자산총계</b>	1,181.7	1,122.8	1,134.0	1,142.8	1,161.6
<b>유동부채</b>	580.4	442.1	428.1	434.0	444.0
매입채무 및 기타채무	343.7	308.5	290.3	306.2	323.7
단기금융부채	202.8	110.8	115.0	105.0	97.5
기타유동부채	33.9	22.8	22.8	22.8	22.8
<b>비유동부채</b>	312.2	394.4	394.4	364.4	334.4
장기금융부채	268.6	349.9	349.9	319.9	289.9
기타비유동부채	43.6	44.5	44.5	44.5	44.5
<b>부채총계</b>	892.5	836.5	822.6	798.5	778.4
<b>지배지분</b>	201.4	188.0	208.4	238.0	273.7
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	13.9	43.2	78.4
비지배지분	87.7	98.2	103.1	106.3	109.5
<b>자본총계</b>	289.1	286.2	311.5	344.3	383.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	434	-3,307	1,675	2,463	2,969
BPS	16,967	15,839	17,551	20,051	23,057
CFPS	7,135	5,489	8,990	9,536	10,236
DPS	250	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	66.1	-5.8	21.1	14.4	11.9
PER(최고)	82.7	-8.7	22.9		
PER(최저)	56.0	-3.4	11.2		
PBR	1.69	1.20	2.01	1.76	1.53
PBR(최고)	2.11	1.82	2.18		
PBR(최저)	1.43	0.71	1.07		
PSR	0.11	0.09	0.18	0.17	0.16
PCFR	4.0	3.5	3.9	3.7	3.5
EV/EBITDA	6.3	12.1	6.3	5.6	4.8
<b>주요비율(%)</b>					
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	2.2	2.8	3.3
ROE	2.6	-20.2	10.0	13.1	13.8
ROIC	5.3	-2.8	6.4	7.7	8.5
매출채권회전율	12.8	10.5	11.2	11.9	11.9
재고자산회전율	15.2	15.9	20.4	22.8	22.8
부채비율	308.7	292.3	264.1	231.9	203.1
순차입금비율	87.4	60.1	40.5	31.5	21.8
이자보상배율	3.3	-0.2	3.3	4.3	5.2
<b>총차입금</b>	282.5	264.6	268.8	228.8	191.3
순차입금	252.6	172.0	126.1	108.6	83.4
NOPLAT	30.3	-16.6	35.1	41.8	47.0
FCF	15.6	58.9	55.7	26.5	33.4

Compliance Notice

- 당사는 8월 11일 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

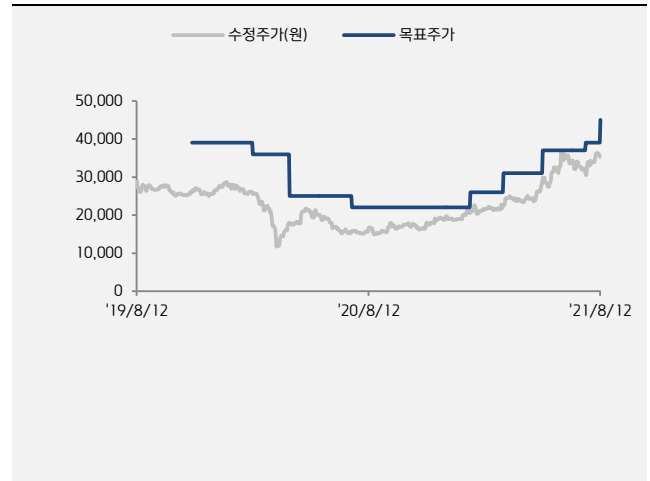
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 추가대비	최고 추가대비
CJ프레시웨이 (051500)	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	-12.58	0.14
	2021-07-20	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-12.29	-7.05
	2021-08-12	BUY(Maintain)	45,000원	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%