

CJ제일제당 097950

Analyst 김혜미 | 소비재

02-3779-3185, hyemi.kim@sangsinib.com

방향과 속도의 괴리에서

BUY 유지

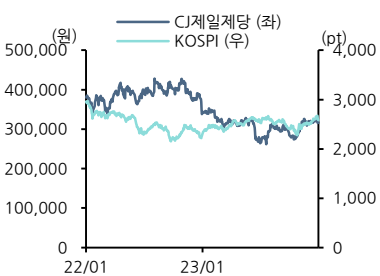
목표주가 유지 420,000원

종가(24.01.05) 316,000원
상승여력 32.9%

Stock Data

KOSPI(01/05)	2,578.1pt
시가총액	47,571억원
액면가	5,000원
52주 최고가	352,500원
52주 최저가	262,000원
외국인지분율	23.0%
90일 일평균거래대금	75억원
주요주주지분율	
CJ (외 9인)	45.5%
유동주식비율	51.9%

Stock Price



4Q23E 매출액 yoy -5.5%, 영업이익 yoy +29.4% 전망 (대한통운 제외)

CJ제일제당의 4Q23 연결 실적(CJ대한통운 제외)으로 매출액 4조4,650억원, 영업이익 1,594억원을 예상한다. 투입원가 개선, 기저효과 등으로 이익 턴어라운드 시작되었으나, 글로벌 소비 경기 침체 영향이 지속되고 있어 기대보다는 부진할 것으로 전망된다. 부문별로, 1) **식품**은 매출 yoy -1%, 영업이익 yoy +56%를 예상한다. 국내 가공식품 매출은 yoy -2%로 추정했는데, 이는 판매량이 qoq 회복되고 있음에도 설 명절 시점 차이에 따른 선물세트 판매 효과가 당분기 부재하였기 때문이다. 해외 가공식품 매출은 yoy -1%를 예상하였다. 미국은 여전히 시장 지배력 확대가 지속되는 가운데 대형 채널 소비 행사 참여 등으로 견조한 매출 성장을 이어갈 것으로 보이나, 중국과 일본을 비롯한 아시아 국가의 경우 소비 둔화 타격을 받고있는데다, 채널 조정 등 수익성 제고 노력에 집중함에 따라 매출이 부진할 전망이다. 2) **BIO-FNT**는 매출 yoy -12%, 영업이익 yoy -20%를 전망한다. 계속해서 회복하지 못했던 중국 수요, 원재료(원당) 투입 원가 압박, 셀렉타 실적 부진 등 어려운 영업 환경이 지속되었으나, 스페셜티 제품 매출 확대로 qoq 개선은 가능한 것으로 보인다. 3) **Feed&Care**는 매출 yoy -14%, 영업이익 -239억원의 적자지속을 예상한다. 베트남, 인도네시아 등 신흥국에서 매크로 영향으로 축산 소비가 위축됨에 따라 부문 실적 부진이 전망된다.

투자이견 BUY, 목표주가 42만원 유지

3Q23까지의 감익을 마무리하고 당분기부터 성장세로 전환하기 시작할 실적 기대감으로 주가는 지난 4Q23 중 11% 상승했다. 다만, 기대를 충족하지 못하는 회복의 강도가 추가 상승을 제한하고 있는 것으로 판단된다. 그러나, K-Food에 대한 세계적 관심이 고조되고 있는 가운데, 진출 지역이 다변화된 동사에 기회 요인이 있을것으로 예상하는 만큼 추가 상승 구간에서 매수 대응이 유리하다고 판단한다.

Financial Data

	매출액	영업이익	순이익	EPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE	배당수익률
	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(%)
2021	26,289	1,524	613	40,267	9.6	5.3	1.0	10.8	1.3
2022	30,080	1,665	596	39,097	9.7	5.1	0.9	9.3	1.4
2023E	29,023	1,279	309	20,682	15.3	5.3	0.7	4.5	1.3
2024E	30,003	1,626	459	30,808	10.3	4.7	0.7	6.4	1.5
2025E	31,113	1,767	536	36,048	8.8	4.4	0.7	7.1	1.6

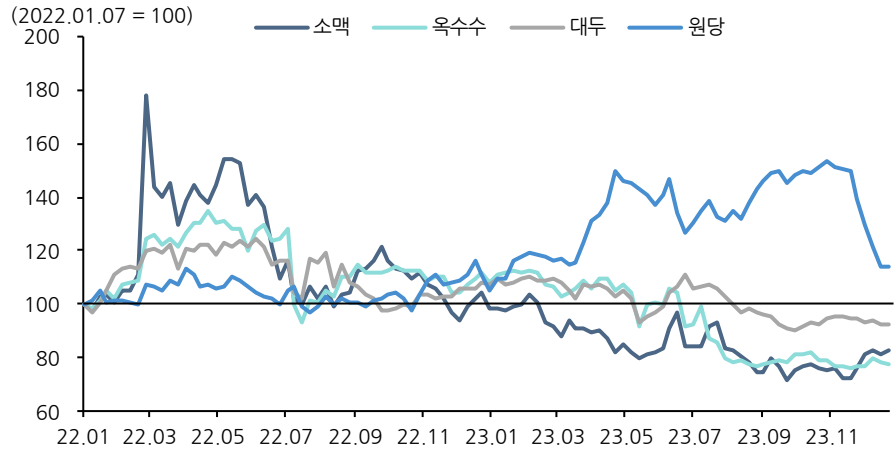
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

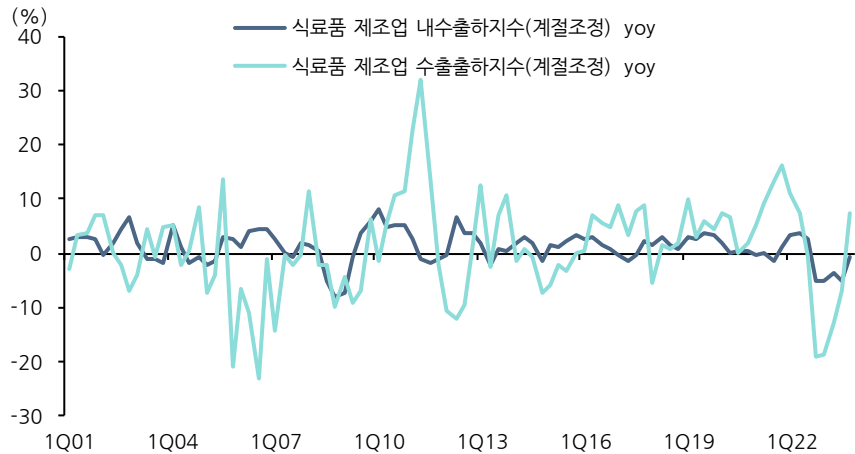
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

그림 1. 주요 곡물가 추이



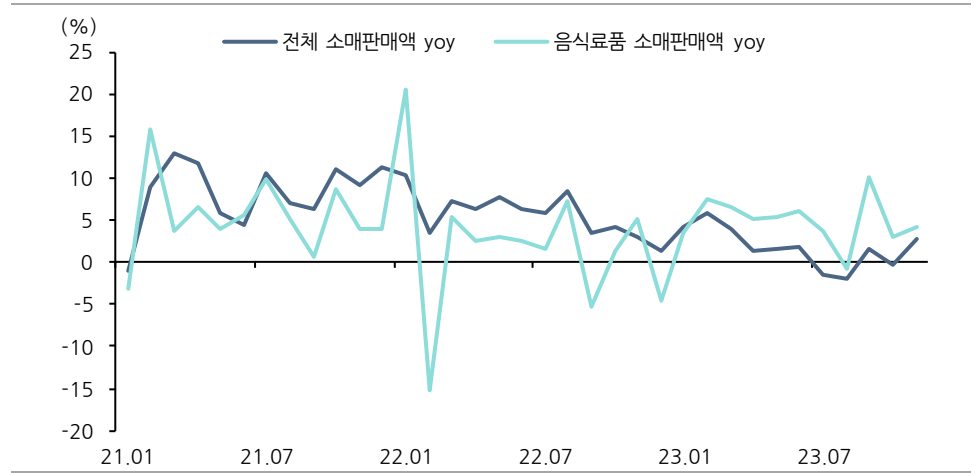
자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 2. 국내 가공식품 출하지수(내수, 수출) 추이



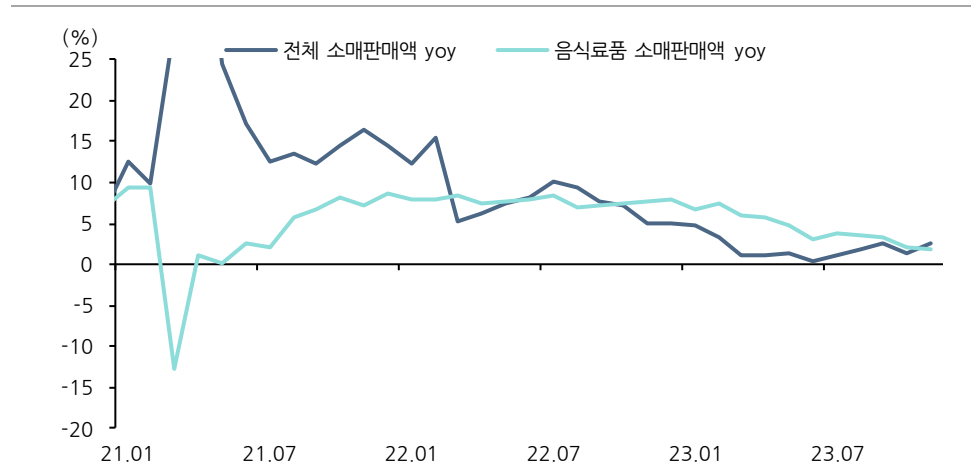
자료: 통계청, 상상인증권 리서치센터

그림 3. 국내 소매판매 및 음식료품 소매판매 추이



자료: 통계청, 상상인증권 리서치센터

그림 4. 미국 소매판매 및 음식료품 소매판매 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

표 1. CJ제일제당 실적전망 Table (대한통운 제외)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E	
매출액 (억원)	TOTAL	43,186	45,942	51,399	47,267	44,081	44,233	46,734	44,650	187,794	179,698	187,008	
	식품	26,095	26,063	30,558	28,326	27,596	27,322	30,059	28,102	111,042	113,079	118,583	
	가공식품	20,865	20,307	24,223	22,978	22,219	21,514	23,892	22,658	88,373	90,283	95,581	
	소재식품	5,230	5,756	6,335	5,348	5,377	5,808	6,167	5,444	22,669	22,796	23,001	
	BIO-FNT	10,828	13,197	13,094	11,421	9,919	10,460	10,582	10,096	48,540	41,058	42,176	
	Feed&Care	6,263	6,682	7,747	7,520	6,566	6,451	6,092	6,452	28,212	25,561	26,250	
yoy %	TOTAL	17.6	22.3	21.7	15.5	2.1	-3.7	-9.1	-5.5	19.3	-4.3	4.1	
	식품	13.1	17.8	18.5	14.8	5.8	4.8	-1.6	-0.8	16.1	1.8	4.9	
	가공식품	10.8	14.6	17.0	13.2	6.5	5.9	-1.4	-1.4	14.0	2.2	5.9	
	소재식품	23.5	30.8	24.4	22.0	2.8	0.9	-2.7	1.8	25.2	0.6	0.9	
	BIO-FNT	39.3	43.8	25.4	15.1	-8.4	-20.7	-19.2	-11.6	30.1	-15.4	2.7	
	Feed&Care	6.6	6.8	28.9	18.8	4.8	-3.5	-21.4	-14.2	15.3	-9.4	2.7	
Sales portion %	식품	60.4	56.7	59.5	59.9	62.6	61.8	64.3	62.9	59.1	62.9	63.4	
	가공식품	48.3	44.2	47.1	48.6	50.4	48.6	51.1	50.7	47.1	50.2	51.1	
	소재식품	12.1	12.5	12.3	11.3	12.2	13.1	13.2	12.2	12.1	12.7	12.3	
	BIO-FNT	25.1	28.7	25.5	24.2	22.5	23.6	22.6	22.6	25.8	22.8	22.6	
		Feed&Care	14.5	14.5	15.1	15.9	14.9	14.6	13.0	14.5	15.0	14.2	14.0
영업이익 (억원)	TOTAL	3,649	3,934	3,867	1,232	1,504	2,358	2,753	1,594	12,683	8,208	11,291	
	식품	1,697	1,677	2,093	771	1,340	1,427	2,341	1,202	6,237	6,310	7,546	
	BIO-FNT	1,758	2,223	1,603	783	631	843	470	630	6,368	2,574	3,403	
		Feed&Care	194	34	171	-322	-467	88	-59	-239	78	-677	342
	yoy %	TOTAL	6.6	3.6	20.0	-8.3	-58.8	-40.1	-28.8	29.4	7.6	-35.3	37.6
	식품	-3.8	29.1	12.6	23.4	-21.0	-14.9	11.9	56.0	12.4	1.2	19.6	
	BIO-FNT	128.3	14.7	25.7	4.4	-64.1	-62.1	-70.7	-19.5	34.5	-59.6	32.2	
	Feed&Care	-78.2	-93.9	95.1	적지	적전	157.4	적전	적지	-94.8	적전	흑전	
OP portion %	식품	46.5	42.6	54.1	62.5	89.1	60.5	85.1	75.4	49.2	76.9	66.8	
	BIO-FNT	48.2	56.5	41.4	63.6	42.0	35.8	17.1	39.5	50.2	31.4	30.1	
		Feed&Care	5.3	0.9	4.4	-26.1	-31.0	3.7	-2.1	-15.0	0.6	-8.2	3.0
OPM (%)	TOTAL	8.5	8.6	7.5	2.6	3.4	5.3	5.9	3.6	6.8	4.6	6.0	
	식품	6.5	6.4	6.8	2.7	4.9	5.2	7.8	4.3	5.6	5.6	6.4	
	BIO-FNT	16.2	16.8	12.2	6.9	6.4	8.1	4.4	6.2	13.1	6.3	8.1	
		Feed&Care	3.1	0.5	2.2	-4.3	-7.1	1.4	-1.0	-3.7	0.3	-2.6	1.3
	yoy %p	TOTAL	-0.9	-1.6	-0.1	-0.7	-5.0	-3.2	-1.6	1.0	-0.7	-2.2	1.5
	식품	-1.1	0.6	-0.4	0.2	-1.6	-1.2	0.9	1.6	-0.2	-0.0	0.8	
	BIO-FNT	6.3	-4.3	0.0	-0.7	-9.9	-8.8	-7.8	-0.6	0.4	-6.8	1.8	
	Feed&Care	-12.0	-8.5	0.8	-3.8	-10.2	0.9	-3.2	0.6	-5.9	-2.9	4.0	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. CJ제일제당 실적전망 Table (대한통운 포함)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액 (억원)	TOTAL	69,799	75,166	80,119	75,711	70,712	72,194	74,434	72,891	300,795	290,231	300,033
	식품	26,095	26,063	30,558	28,326	27,596	27,322	30,059	28,102	111,042	113,079	118,583
	가공식품	20,865	20,307	24,223	22,978	22,219	21,514	23,892	22,658	88,373	90,283	95,581
	소재식품	5,230	5,756	6,335	5,348	5,377	5,808	6,167	5,444	22,669	22,796	23,001
	BIO-FNT	10,828	13,197	13,094	11,421	9,919	10,460	10,582	10,096	48,540	41,058	42,176
	Feed&Care	6,263	6,682	7,747	7,520	6,566	6,451	6,092	6,452	28,212	25,561	26,250
	CJ대한통운	28,570	31,369	31,134	30,234	28,078	29,624	29,371	30,473	121,307	117,546	122,375
yoy %	TOTAL	13.0	19.1	16.9	9.0	1.3	-4.0	-7.1	-3.7	14.4	-3.5	3.4
	식품	13.1	17.8	18.5	14.8	5.8	4.8	-1.6	-0.8	16.1	1.8	4.9
	가공식품	10.8	14.6	17.0	13.2	6.5	5.9	-1.4	-1.4	14.0	2.2	5.9
	소재식품	23.5	30.8	24.4	22.0	2.8	0.9	-2.7	1.8	25.2	0.6	0.9
	BIO-FNT	39.3	43.8	25.4	15.1	-8.4	-20.7	-19.2	-11.6	30.1	-15.4	2.7
	Feed&Care	6.6	6.8	28.9	18.8	4.8	-3.5	-21.4	-14.2	15.3	-9.4	2.7
	CJ대한통운	6.1	14.2	9.4	-1.1	-1.7	-5.6	-5.7	0.8	6.9	-3.1	4.1
Sales portion %	식품	37.4	34.7	38.1	37.4	39.0	37.8	40.4	38.6	36.9	39.0	39.5
	가공식품	29.9	27.0	30.2	30.3	31.4	29.8	32.1	31.1	29.4	31.1	31.9
	소재식품	7.5	7.7	7.9	7.1	7.6	8.0	8.3	7.5	7.5	7.9	7.7
	BIO-FNT	15.5	17.6	16.3	15.1	14.0	14.5	14.2	13.9	16.1	14.1	14.1
	Feed&Care	9.0	8.9	9.7	9.9	9.3	8.9	8.2	8.9	9.4	8.8	8.7
	CJ대한통운	40.9	41.7	38.9	39.9	39.7	41.0	39.5	41.8	40.3	40.5	40.8
	영업이익 (억원)	TOTAL	4,357	5,043	4,842	2,406	2,528	3,446	3,960	2,862	16,647	12,795
식품	1,697	1,677	2,093	771	1,340	1,427	2,341	1,202	6,237	6,310	7,546	
BIO-FNT	1,758	2,223	1,603	783	631	843	470	630	6,368	2,574	3,403	
Feed&Care	194	34	171	-322	-467	88	-59	-239	78	-677	342	
CJ대한통운	757	1,161	1,077	1,123	990	1,124	1,248	1,326	4,118	4,688	5,301	
yoy %	TOTAL	13.1	7.4	11.8	1.7	-42.0	-31.7	-18.2	19.0	9.2	-23.1	27.1
	식품	-3.8	29.1	12.6	23.4	-21.0	-14.9	11.9	56.0	12.4	1.2	19.6
	BIO-FNT	128.3	14.7	25.7	4.4	-64.1	-62.1	-70.7	-19.5	34.5	-59.6	32.2
	Feed&Care	-78.2	-93.9	95.1	적지	적전	157.4	적전	적지	-94.8	적전	흑전
	CJ대한통운	57.3	28.2	2.3	12.5	30.8	-3.2	15.9	18.1	19.8	13.8	13.1
OP portion %	식품	38.9	33.3	43.2	32.0	53.0	41.4	59.1	42.0	37.5	49.3	46.4
	BIO-FNT	40.4	44.1	33.1	32.6	25.0	24.5	11.9	22.0	38.3	20.1	20.9
	Feed&Care	4.5	0.7	3.5	-13.4	-18.5	2.5	-1.5	-8.3	0.5	-5.3	2.1
	CJ대한통운	17.4	23.0	22.2	46.7	39.2	32.6	31.5	46.3	24.7	36.6	32.6
OPM (%)	TOTAL	6.2	6.7	6.0	3.2	3.6	4.8	5.3	3.9	5.5	4.4	5.4
	식품	6.5	6.4	6.8	2.7	4.9	5.2	7.8	4.3	5.6	5.6	6.4
	BIO-FNT	16.2	16.8	12.2	6.9	6.4	8.1	4.4	6.2	13.1	6.3	8.1
	Feed&Care	3.1	0.5	2.2	-4.3	-7.1	1.4	-1.0	-3.7	0.3	-2.6	1.3
	CJ대한통운	2.6	3.7	3.5	3.7	3.5	3.8	4.2	4.4	3.4	4.0	4.3
yoy %p	TOTAL	0.0	-0.7	-0.3	-0.2	-2.7	-1.9	-0.7	0.7	-0.3	-1.1	1.0
	식품	-1.1	0.6	-0.4	0.2	-1.6	-1.2	0.9	1.6	-0.2	-0.0	0.8
	BIO-FNT	6.3	-4.3	0.0	-0.7	-9.9	-8.8	-7.8	-0.6	0.4	-6.8	1.8
	Feed&Care	-12.0	-8.5	0.8	-3.8	-10.2	0.9	-3.2	0.6	-5.9	-2.9	4.0
	CJ대한통운	0.9	0.4	-0.2	0.5	0.9	0.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.3

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	7,725.6	9,788.0	10,326.2	11,080.3	11,767.3
현금 및 현금성자산	1,096.9	1,797.3	2,679.1	3,106.3	3,490.4
매출채권	2,920.8	3,248.3	2,943.7	3,071.4	3,185.7
재고자산	2,338.3	3,201.4	2,993.0	3,122.7	3,239.0
비유동자산	19,130.2	20,225.2	19,855.5	19,706.0	19,682.3
관계기업투자등	873.0	730.2	324.8	337.9	351.7
유형자산	11,160.9	11,912.5	12,147.7	11,945.5	11,861.9
무형자산	4,520.3	4,658.5	4,683.2	4,613.0	4,545.1
자산총계	26,855.8	30,013.2	30,181.7	30,786.2	31,449.6
유동부채	7,915.9	9,749.5	9,670.3	9,819.4	9,956.8
매입채무	3,677.3	4,140.2	2,823.6	2,946.0	3,055.7
단기금융부채	3,663.4	5,064.5	6,191.2	6,191.2	6,191.2
비유동부채	8,133.1	8,734.7	8,640.9	8,701.7	8,765.0
장기금융부채	6,345.9	6,860.6	7,144.1	7,144.1	7,144.1
부채총계	16,049.0	18,484.2	18,311.3	18,521.1	18,721.7
지배주주지분	6,113.5	6,755.7	6,963.1	7,357.9	7,820.6
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,115.7	1,128.9	1,197.3	1,197.3	1,197.3
이익잉여금	4,940.2	5,451.5	5,690.8	6,085.5	6,548.3
비지배주주지분	4,693.3	4,773.3	4,907.3	4,907.3	4,907.3
자본총계	10,806.8	11,529.0	11,870.4	12,265.2	12,727.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	1,686.4	1,627.3	2,622.2	1,857.6	1,934.5
당기순이익(손실)	892.4	802.7	458.7	696.4	797.6
현금수익비용가감	1,956.3	2,327.7	2,698.4	1,313.8	1,276.2
유형자산감가상각비	1,114.5	1,253.9	1,366.1	1,342.3	1,328.1
무형자산상각비	150.8	149.3	160.9	149.9	147.7
기타현금수익비용	691.0	924.4	752.7	-181.8	-202.9
운전자본 증감	-692.7	-1,134.3	-346.1	-152.6	-139.3
매출채권의 감소(증가)	-570.3	-644.0	-13.8	-127.6	-114.4
재고자산의 감소(증가)	-246.3	-704.0	263.5	-129.8	-116.3
매입채무의 증가(감소)	236.4	341.5	-479.3	122.4	109.7
기타영업현금흐름	-112.5	-127.7	-116.5	-17.7	-18.4
투자활동 현금흐름	-625.4	-1,498.5	-830.5	-1,366.2	-1,476.7
유형자산 처분(취득)	-1,252.2	-1,308.7	-1,000.2	-1,140.1	-1,244.5
무형자산 감소(증가)	-96.2	-115.1	-119.7	-79.8	-79.8
투자자산 감소(증가)	380.0	-149.9	144.6	-36.7	-38.3
기타투자활동	343.0	75.2	144.9	-109.6	-114.1
재무활동 현금흐름	-1,273.9	551.6	-963.5	-64.1	-73.7
차입금의 증가(감소)	-100.4	1,129.6	-489.3	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-113.8	-180.0	-88.2	-64.1	-73.7
배당금 지급	113.9	180.0	88.2	64.1	73.7
기타재무활동	-1,059.6	-398.1	-386.0	0.0	0.0
현금의 증감	-115.4	700.4	881.8	427.2	384.1
기초현금	1,212.2	1,096.9	1,797.3	2,679.1	3,106.3
기말현금	1,096.9	1,797.3	2,679.1	3,106.3	3,490.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	26,289.2	30,079.5	29,023.1	30,003.3	31,113.4
매출원가	20,507.1	23,524.7	22,888.1	23,404.0	24,231.9
매출총이익	5,782.1	6,554.8	6,135.0	6,599.3	6,881.5
판매비와 관리비	4,257.7	4,890.1	4,855.5	4,973.3	5,114.9
영업이익	1,524.4	1,664.7	1,279.5	1,626.0	1,766.6
EBITDA	2,789.7	3,068.0	2,806.4	3,118.3	3,242.4
금융손익	-329.2	-428.6	-416.7	-372.4	-357.4
관계기업등 투자손익	216.3	31.8	15.4	1.7	1.7
기타영업외손익	-193.7	-22.3	-223.0	-246.0	-255.1
세전계속사업이익	1,217.8	1,245.5	655.2	1,009.3	1,155.9
계속사업법인세비용	325.4	442.8	196.5	312.9	358.3
당기순이익	892.4	802.7	458.7	696.4	797.6
지배주주순이익	612.9	595.9	309.3	458.9	536.4
매출총이익률 (%)	22.0	21.8	21.1	22.0	22.1
영업이익률 (%)	5.8	5.5	4.4	5.4	5.7
EBITDA 마진률 (%)	10.6	10.2	9.7	10.4	10.4
세전이익률 (%)	4.6	4.1	2.3	3.4	3.7
지배주주순이익률 (%)	2.3	2.0	1.1	1.5	1.7
ROA (%)	2.3	2.1	1.0	1.5	1.7
ROE (%)	10.8	9.3	4.5	6.4	7.1
ROIC (%)	6.2	5.5	4.3	5.2	5.7

주요투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (배)					
P/E	9.6	9.7	15.3	10.3	8.8
P/B	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.3	5.1	5.3	4.7	4.4
P/S	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	1.3	1.4	1.3	1.5	1.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	8.4	14.4	-3.5	3.4	3.7
영업이익 증가율	12.1	9.2	-23.1	27.1	8.6
세전이익 증가율	3.3	2.3	-47.4	54.1	14.5
지배주주순이익 증가율	-10.6	-2.8	-48.1	48.4	16.9
EPS 증가율	-10.9	-2.9	-47.1	49.0	17.0
안정성 (%)					
부채비율	148.5	160.3	154.3	151.0	147.1
유동비율	97.6	100.4	106.8	112.8	118.2
순차입금/자기자본	79.6	83.6	84.5	78.1	72.1
영업이익/금융비용	5.6	4.5	3.0	3.9	4.4
총차입금 (십억원)	10,009.3	11,925.1	13,335.3	13,335.3	13,335.3
순차입금 (십억원)	8,602.3	9,637.0	10,036.4	9,584.0	9,173.7
주당지표 (원)					
EPS	40,267	39,097	20,682	30,808	36,048
BPS	373,194	412,396	425,073	449,173	477,420
SPS	1,604,800	1,836,175	1,771,753	1,831,590	1,899,359
DPS	5,000	5,500	4,000	4,780	5,050

CJ제일제당 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	