



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원

주가(11/2): 338,500원

시가총액: 46,763억원

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807

sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/2)		1,978.94pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	422,500원	334,000원
등락률	-19.88%	1.35%
수익률	절대	상대
1W	-6.7%	-3.7%
1M	-9.7%	-9.8%
1Y	-4.5%	-1.8%

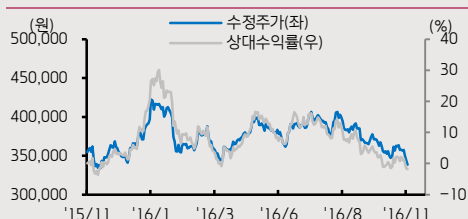
Company Data

발행주식수		14,489천주
일평균 거래량(3M)		41천주
외국인 지분율		25.77%
배당수익률(16E)		0.74%
BPS(16E)		238,661원
주요 주주	CJ주식회사 외	34.35%
	국민연금공단	13.07%

투자지표

(억원, IFRS **)	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	129,245	145,770	161,832	176,920
보고영업이익	7,514	8,672	10,376	11,837
핵심영업이익	7,514	8,672	10,376	11,837
EBITDA	12,350	13,976	15,941	17,648
세전이익	3,648	6,260	7,681	9,177
순이익	2,537	4,289	5,628	6,724
지배주주지분순이익	1,893	3,347	4,292	5,317
EPS(원)	14,393	23,106	29,630	36,707
증감률(%YoY)	105.2	60.5	28.2	23.9
PER(배)	26.2	14.7	11.4	9.2
PBR(배)	1.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	9.8	7.7	6.7	5.7
보고영업이익률(%)	5.8	5.9	6.4	6.7
핵심영업이익률(%)	5.8	5.9	6.4	6.7
ROE(%)	4.9	7.7	9.3	10.1
순부채비율(%)	92.9	82.1	71.5	58.5

Price Trend



CJ제일제당 (097950)

꾸준한 전진을 기대



중국 라이신 Spot 가격의 변동성에도 불구하고, 동사의 분기 이익은 안정적으로 성장하고 있다. 라이신 시황이 점진적으로 회복되는 가운데, 국내 식품과 글로벌 사업의 외형성장이 눈부시다. 10% 내외의 전사 매출 성장률을 꾸준히 실현하면서, 업종 내 압도적인 외형 확대 속도를 보여주고 있다. CJ제일제당에 대해 업종 내 Top-pick 관점을 유지한다.

>>> 전사 영업이익, 증익으로 전환

CJ제일제당의 3분기 영업이익은 1,861억원(대한통운 제외 기준)으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 가공식품 매출은 전년동기 대비 11% 성장하며, 고성장세를 유지하였고, 라이신 시황 회복에 따른 흑자전환으로 바이오 부문의 영업 이익은 전분기 대비 100억원 정도 증가하는 모습을 보였다. 원당 투입단가 상승에 따른 우려에도 불구하고, 1) 라이신 시황 회복, 2) 수익성이 높은 가공식품 매출 확대, 전사 원가율이 하락한 점도 긍정적이다.

>>> 업황 회복 속에 돋보이는 외형 확대

동사의 10월 라이신 판가는 \$1300/톤을 상회한 것으로 판단된다. 전체적으로 라이신 시황 회복 기조가 지속되는 가운데, 1) 글로벌 사업 확대, 2) 국내 주력 사업의 점유율 확대를 통해, 업종 내 압도적인 외형 성장이 기대된다.

가공식품은 미국과 중국에서 외형 성장이 기대되고, 바이오 부문은 고수익성 아미노산 제품 확대(메치오닌, 트립토판, 시스테인 등)가 기대된다. 또한, 생물 자원 부문은 동남아 지역 거점 확대를 통한 외형 성장이 가능하다. 국내는 1) HMR 신제품과 주요 제품 MS 확대(만두, 김치 등), 2) ETC 고수익/전략 제품 군을 중심으로, 가공식품과 헬스케어 부문에서 10% 이상의 외형 성장을 꾸준히 달성하고 있다. 따라서, 중기적으로 전사 매출 성장률이 10% 수준에서 지속될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 55만원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 55만원을 유지한다. 1) 라이신 시황 회복, 2) 돋보이는 글로벌 성장성, 3) 식품 비중의 지속 확대를 통해 꾸준한 이익 성장이 기대된다. 최근 주가 조정으로 인해, 내년도 예상 PER은 11배 수준으로 하락한 상황이어서, 적극적인 매수 관점으로 접근할 필요가 있다.

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
경영계획	<ul style="list-style-type: none"> - 가공식품: 국내 HMR 사업, 중국/베트남/유럽 냉동식품 사업 본격 시작 - 바이오: 시스템인 생산 12월에 시작 예정(중국 심양 공장) - 생물자원: 인도네시아 지역 생산 Capa 확대
식품	<ul style="list-style-type: none"> - 가공식품 매출: 전체 YoY +12%, 해외 +39%(지상위 제외기준 +11%) 성장. - 소재 매출: YoY +2.7% 성장. 가공소재 판매 확대(비중 16%) 및 해외 거점 생산 본격화 - 수익성: YoY -2.3%p 하락. 1) 추석 선물세트 반품 시점 차이, 2) 원당 투입단가 상승 때문
바이오	<ul style="list-style-type: none"> - 메치오닌 판가 소폭 하락. 라이신, 트립토판은 상승 추세 - QoQ로 OP 105 억 증가. 메치오닌 판가 하락하였지만, 라이신 판가 반등, 원재료 단가 하락으로 손익 개선
기타	<ul style="list-style-type: none"> - 헬스케어: YoY 매출 +17%, OP +26% 성장. ETC 고수익/전략제품 판매 확대에 따른 매출 증가 및 Mix 개선 효과 - 생물자원: YoY 매출 +6%(인도네시아 르바란 시점 차이), OP +68% 성장. - 해외 축산 원재료비 및 축산 판가 상승으로 OPM YoY 1.4%p 개선

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 바이오 사업부문 주요 가정

(단위: 십억원)	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016E	2017E
바이오	428	456	456	473	491	496	506	509	1,740	1,813	2,002
(YoY)	6.6%	5.1%	-1.8%	7.4%	14.6%	8.7%	11.1%	7.7%	17.7%	4.2%	10.4%
라이신	192	206	223	208	222	222	226	226	812	830	896
(YoY)	-10.8%	-4.2%	8.4%	18.4%	16.0%	7.8%	1.1%	8.4%	-0.4%	2.2%	8.0%
ASP(달러/톤)	1,200	1,215	1,260	1,320	1,340	1,340	1,360	1,360	1,305	1,247	1,350
(QoQ)	-1.2%	1.3%	3.7%	4.8%	1.5%	0.0%	1.5%	0.0%			
(YoY)	-13.4%	-8.3%	0.0%	8.6%	11.7%	10.3%	7.9%	3.0%	1.2%	-4.5%	8.3%
Q(천톤)	133	146	158	140	145	145	145	145	550	577	580
(YoY)	-5.7%	-1.4%	12.9%	12.0%	9.0%	-0.7%	-8.2%	3.6%	-4.3%	4.9%	0.5%
핵산	50	54	54	57	51	57	59	62	213	215	229
(YoY)	6.8%	1.3%	-1.5%	-2.5%	2.0%	5.4%	9.3%	8.8%	8.6%	0.8%	6.5%
ASP(달러/kg)	7.0	7.1	7.1	7.2	7.1	7.2	7.2	7.3	7.4	7.1	7.2
(QoQ)	2.9%	1.4%	0.0%	1.4%	-0.8%	1.4%	0.0%	1.4%			
(YoY)	-13.6%	-6.6%	-2.7%	5.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	-1.9%	-4.2%	2.2%
Q(천톤)	6.0	6.5	6.8	7.0	6.3	6.8	7.1	7.4	25.5	26.3	27.6
(YoY)	13.2%	2.4%	5.4%	-5.4%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	7.6%	3.1%	5.0%
메치오닌	87	87	67	88	97	97	100	100	247	329	395
(YoY)	764.1%	76.1%	-22.3%	-13.5%	11.2%	11.8%	50.1%	13.6%		33.2%	19.9%
ASP(달러/kg)	4.0	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	4.8	3.6	3.5
(QoQ)	-9.1%	-13.0%	-2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	0.0%			
(YoY)	-13.0%	-30.4%	-30.6%	-22.7%	-15.0%	-2.3%	2.9%	2.9%		-25.1%	-3.1%
Q(천톤)	18.2	21.5	17.5	23.0	25.0	25.0	25.0	25.0	46.0	80.2	100.0
(YoY)	810.0%	138.9%	16.7%	15.0%	37.4%	16.3%	42.9%	8.7%		74.3%	24.7%
기타	99	109	112	120	119	119	121	121	467	439	481
(YoY)	-23.9%	-6.1%	-4.9%	14.9%	21.1%	9.7%	8.5%	1.6%	0.1%	-6.1%	9.7%
원/달러 평균환율	1,201	1,163	1,121	1,127	1,145	1,145	1,145	1,145	1,131	1,153	1,145
(QoQ)	3.8%	-3.2%	-3.6%	0.5%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%			
(YoY)	9.2%	5.9%	-4.0%	-2.7%	-4.7%	-1.6%	2.1%	1.6%	2.9%	2.0%	-0.7%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q16	2Q16	3Q16P	4Q16E	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016E	2017E
매출액	3,534	3,610	3,679	3,754	3,921	3,991	4,111	4,160	12,924	14,577	16,183
(YoY)	13.3%	14.0%	9.3%	14.7%	10.9%	10.6%	11.7%	10.8%	10.4%	12.8%	11.0%
식품	1,160	1,103	1,244	1,063	1,250	1,189	1,343	1,148	4,150	4,570	4,930
(YoY)	10.6%	11.1%	8.0%	11.1%	7.8%	7.7%	8.0%	8.0%	8.1%	10.1%	7.9%
소재	478	473	478	420	490	485	490	430	1,782	1,848	1,894
(YoY)	2.5%	6.1%	2.7%	3.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	3.7%	2.5%
가공	682	630	766	643	761	704	853	718	2,368	2,722	3,036
(YoY)	17.1%	15.1%	11.6%	16.6%	11.5%	11.6%	11.4%	11.6%	12.9%	14.9%	11.5%
바이오	428	456	456	473	491	496	506	509	1,740	1,813	2,002
(YoY)	6.6%	5.1%	-1.8%	7.4%	14.6%	8.7%	11.1%	7.7%	17.7%	4.2%	10.4%
헬스케어	118	126	130	140	128	136	141	152	457	513	557
(YoY)	11.1%	11.1%	16.6%	11.0%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	6.2%	12.4%	8.5%
생물자원	489	521	479	558	563	600	550	642	1,805	2,048	2,355
(YoY)	10.4%	22.1%	6.4%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	11.6%	13.4%	15.0%
물류	1,445	1,514	1,490	1,594	1,596	1,681	1,690	1,783	5,056	6,043	6,749
(YoY)	22.3%	19.5%	17.3%	19.1%	10.4%	11.1%	13.4%	11.9%	10.9%	19.5%	11.7%
대통제의 기준	2,195	2,206	2,308	2,234	2,431	2,420	2,541	2,451	8,152	8,944	9,843
(YoY)	9.8%	12.2%	6.0%	11.2%	10.8%	9.7%	10.1%	9.7%	10.7%	9.7%	10.1%
매출총이익	827	804	871	801	912	898	975	892	2,886	3,303	3,677
(GPM)	23.4%	22.3%	23.7%	21.3%	23.3%	22.5%	23.7%	21.4%	22.3%	22.7%	22.7%
대통제의 기준	669	632	701	622	732	701	775	684	2,347	2,625	2,892
(GPM)	30.5%	28.7%	30.4%	27.9%	30.1%	29.0%	30.5%	27.9%	28.8%	29.3%	29.4%
판매비	594	593	628	621	641	642	682	674	2,135	2,435	2,639
(판매비율)	16.8%	16.4%	17.1%	16.5%	16.4%	16.1%	16.6%	16.2%	16.5%	16.7%	16.3%
대통제의 기준	486	480	515	505	523	515	553	539	1,760	1,986	2,130
(판매비율)	22.2%	21.8%	22.3%	22.6%	21.5%	21.3%	21.8%	22.0%	21.6%	22.2%	21.6%
영업이익	233	211	243	181	271	256	293	218	751	867	1,038
(YoY)	3.3%	9.8%	9.4%	61.5%	16.2%	21.5%	20.6%	20.6%	29.6%	15.4%	19.6%
(OPM)	6.6%	5.8%	6.6%	4.8%	6.9%	6.4%	7.1%	5.2%	5.8%	5.9%	6.4%
식품	118	84	114	41	126	93	128	50	349	358	398
(OPM)	10.2%	7.6%	9.2%	3.8%	10.1%	7.8%	9.6%	4.4%	8.4%	7.8%	8.1%
바이오	31	30	40	42	46	47	54	54	139	143	202
(OPM)	7.3%	6.5%	8.7%	9.0%	9.4%	9.5%	10.7%	10.7%	8.0%	7.9%	10.1%
헬스케어	18	17	14	19	17	20	17	21	52	68	75
(OPM)	15.6%	13.6%	10.7%	13.4%	13.4%	15.0%	12.2%	13.6%	11.5%	13.3%	13.6%
생물자원	15	21	18	16	19	26	22	20	47	70	87
(OPM)	3.1%	4.0%	3.8%	2.8%	3.4%	4.3%	4.1%	3.1%	2.6%	3.4%	3.7%
물류	53	60	60	68	66	71	74	78	187	241	288
(OPM)	3.7%	3.9%	4.0%	4.3%	4.1%	4.2%	4.4%	4.4%	3.7%	4.0%	4.3%
대통제의 기준	183	152	186	118	208	186	222	145	587	639	762
(OPM)	8.3%	6.9%	8.1%	5.3%	8.6%	7.7%	8.7%	5.9%	7.2%	7.1%	7.7%
세전이익	204	133	165	124	204	189	225	150	365	626	768
당기순이익	149	72	117	91	149	138	165	110	254	429	563
지배주주순이익	123	42	111	59	121	107	130	72	189	335	429
(YoY)	33.0%	-18.4%	260.4%	309.2%	-1.6%	152.2%	17.4%	21.7%	105.8%	76.9%	28.2%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	117,018	129,245	145,770	161,832	176,920
매출원가	92,584	100,384	112,744	125,066	136,445
매출총이익	24,434	28,860	33,026	36,766	40,476
판매비및일반관리비	18,634	21,346	24,353	26,390	28,639
영업이익(보고)	5,799	7,514	8,672	10,376	11,837
영업이익(핵심)	5,799	7,514	8,672	10,376	11,837
영업외손익	-3,369	-3,866	-2,412	-2,695	-2,660
이자수익	280	146	135	138	136
배당금수익	34	62	62	63	62
외환이익	1,221	1,202	900	900	900
이자비용	1,970	1,805	1,732	1,701	1,670
외환손실	1,693	2,466	2,000	2,000	2,000
관계기업지분법손익	23	213	300	309	318
투자및기타자산처분손익	-166	-58	324	0	0
금융상품평가및기타금융이익	-339	209	0	0	0
기타	-760	-1,369	-401	-405	-407
법인세차감전이익	2,430	3,648	6,260	7,681	9,177
법인세비용	1,051	1,111	1,971	2,053	2,453
유효법인세율 (%)	43.3%	30.5%	31.5%	26.7%	26.7%
당기순이익	1,379	2,537	4,289	5,628	6,724
지배주주지분순이익(억원)	920	1,893	3,347	4,292	5,317
EBITDA	10,275	12,350	13,976	15,941	17,648
현금순이익(Cash Earnings)	5,855	7,373	9,593	11,193	12,535
수정당기순이익	1,665	2,431	4,067	5,628	6,724
증감율(% YoY)					
매출액	7.9	10.4	12.8	11.0	9.3
영업이익(보고)	67.9	29.6	15.4	19.6	14.1
영업이익(핵심)	67.9	29.6	15.4	19.6	14.1
EBITDA	41.4	20.2	13.2	14.1	10.7
지배주주지분 당기순이익	-21.2	105.8	76.8	28.2	23.9
EPS	-21.3	105.2	60.5	28.2	23.9
수정순이익	N/A	46.1	67.3	38.4	19.5

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	6,886	11,546	9,613	9,923	12,630
당기순이익	1,379	2,537	4,289	5,628	6,724
감가상각비	3,612	3,945	4,248	4,458	4,657
무형자산상각비	865	891	1,056	1,108	1,154
외환손익	602	472	1,100	1,100	1,100
자산처분손익	-1,862	166	-324	0	0
지분법손익	347	-23	-300	-309	-318
영업활동자산부채 증감	-1,509	817	706	-899	477
기타	2,540	3,356	-1,162	-1,162	-1,163
투자활동현금흐름	-5,372	-6,930	-6,819	-7,647	-7,785
투자자산의 처분	-793	813	308	-157	87
유형자산의 처분	370	293	0	0	0
유형자산의 취득	-4,743	-6,735	-7,000	-7,350	-7,718
무형자산의 처분	-525	-641	0	0	0
기타	320	-660	-127	-140	-154
재무활동현금흐름	-1,414	-3,645	-1,840	-1,008	-1,327
단기차입금의 증가	-3,626	-11,962	0	0	0
장기차입금의 증가	4,044	7,568	-1,590	-1,000	-1,000
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-371	-422	-354	-354	-354
기타	-1,461	1,171	103	345	27
현금및현금성자산의순증가	41	938	954	1,268	3,519
기초현금및현금성자산	4,319	4,360	5,298	6,252	7,519
기말현금및현금성자산	4,360	5,298	6,252	7,519	11,038
Gross Cash Flow	8,395	10,728	8,908	10,822	12,153
Op Free Cash Flow	989	3,502	4,952	4,919	7,244

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	39,733	40,185	43,057	47,236	52,102
현금및현금성자산	4,360	5,298	6,252	7,519	11,038
유동금융자산	2,062	2,147	2,187	2,233	2,212
매출채권및유동채권	21,403	21,387	22,426	24,154	24,918
재고자산	10,656	10,976	11,756	12,844	13,403
기타유동비금융자산	1,251	377	437	485	531
비유동자산	94,093	97,328	99,868	102,642	105,365
장기매출채권및기타비유동채권	2,975	2,963	3,342	3,711	4,057
투자자산	8,593	8,814	9,152	9,633	9,949
유형자산	63,839	66,902	69,654	72,546	75,606
무형자산	17,509	17,373	16,318	15,210	14,056
기타비유동자산	1,176	1,275	1,402	1,543	1,697
자산총계	133,825	137,513	142,925	149,878	157,467
유동부채	41,224	43,357	44,633	45,871	46,973
매입채무및기타유동채무	14,972	16,710	18,846	20,923	22,873
단기차입금	15,682	14,407	14,407	14,407	14,407
유동성장기차입금	8,955	11,483	9,893	8,893	7,893
기타유동부채	1,616	758	1,487	1,648	1,800
비유동부채	43,102	40,303	40,504	40,945	41,061
장기매입채무및비유동채무	666	767	865	960	1,050
사채및장기차입금	34,836	31,572	31,572	31,572	31,572
기타비유동부채	7,600	7,964	8,067	8,412	8,439
부채총계	84,327	83,660	85,137	86,816	88,035
자본금	723	724	724	724	724
주식발행초과금	9,102	9,183	9,183	9,183	9,183
이익잉여금	21,872	23,342	26,483	30,563	35,664
기타자본	-1,848	-1,819	-1,819	-1,819	-1,819
지배주주지분자본총계	29,849	31,431	34,572	38,652	43,753
비지배주주지분자본총계	19,650	22,421	23,216	24,410	25,679
자본총계	49,499	53,852	57,788	63,062	69,432
순차입금	53,051	50,017	47,434	45,120	40,623
총차입금	59,473	57,462	55,872	54,872	53,872

투자지표

(단위: 원, 배, %)

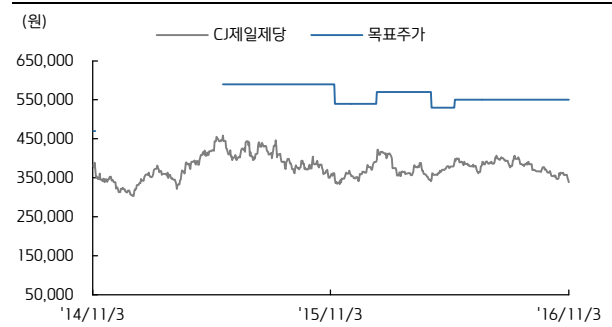
12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	7,014	14,393	23,106	29,630	36,707
BPS	206,344	216,981	238,661	266,831	302,041
주당EBITDA	78,374	93,922	96,485	110,048	121,830
CFPS	44,655	56,069	66,227	77,270	86,533
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	43.7	26.2	14.7	11.4	9.2
PBR	1.5	1.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	11.4	9.8	7.7	6.7	5.7
PCFR	6.9	6.7	5.1	4.4	3.9
수익성(%)					
영업이익률(보고)	5.0	5.8	5.9	6.4	6.7
영업이익률(핵심)	5.0	5.8	5.9	6.4	6.7
EBITDA margin	8.8	9.6	9.6	9.9	10.0
순이익률	1.2	2.0	2.9	3.5	3.8
자기자본이익률(ROE)	2.8	4.9	7.7	9.3	10.1
투자자본이익률(ROIC)	3.4	5.4	6.0	7.6	8.5
안정성(%)					
부채비율	170.4	155.4	147.3	137.7	126.8
순차입금비율	107.2	92.9	82.1	71.5	58.5
이자보상배율(배)	2.9	4.2	5.0	6.1	7.1
활동성(배)					
매출채권회전율	5.8	6.0	6.7	6.9	7.2
재고자산회전율	11.3	11.9	12.8	13.2	13.5
매입채무회전율	8.2	8.2	8.2	8.1	8.1

- 당사는 11월 2일 현재 'CJ제일제당 (097950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
CJ제일제당 (097950)	2014/10/08	BUY(Maintain)	470,000원
	2014/11/06	BUY(Maintain)	470,000원
담당자변경	2015/06/08	BUY(Reinitiate)	590,000원
담당자변경	2015/09/08	BUY(Reinitiate)	590,000원
	2015/11/09	BUY(Maintain)	540,000원
	2015/11/24	BUY(Maintain)	540,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	570,000원
	2016/01/13	BUY(Maintain)	570,000원
	2016/02/11	BUY(Maintain)	570,000원
	2016/04/05	BUY(Maintain)	530,000원
	2016/04/28	BUY(Maintain)	530,000원
	2016/05/11	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/06/28	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/08/08	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/09/19	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/10/04	BUY(Maintain)	550,000원
	2016/11/03	BUY(Maintain)	550,000원

목표주가 추이(4.5X8)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%