



# BUY(Maintain)

목표주가: 46,000원  
주가(4/30): 30,400원

시가총액: 3,609억원

음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA  
02) 3787-4807  
sjpark@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (4/30)		754.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,000원	21,450원
등락률	-20.0%	41.7%
수익률	절대	상대
1M	-8.4%	-11.5%
6M	25.1%	6.8%
1Y	-20.0%	-7.2%

## Company Data

발행주식수	11,872천주
일평균 거래량(3M)	45천주
외국인 지분율	21.3%
배당수익률(12E)	0.6%
BPS(12E)	18,410원
주요 주주	CJ 외 2인 47.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	2,504.4	2,828.1	3,163.0	3,404.7
영업이익	43.9	50.7	62.7	69.5
EBITDA	70.8	80.1	94.1	101.9
세전이익	1.2	26.8	37.9	41.9
순이익	1.2	16.7	28.7	31.8
지배주주지분순이익	-1.5	13.7	25.1	28.2
EPS(원)	-129	1,154	2,114	2,374
증감률(% YoY)	적지	흑전	83.1	12.3
PER(배)	-307.7	23.0	15.7	14.0
PBR(배)	2.62	1.61	1.80	1.61
EV/EBITDA(배)	10.9	7.8	7.7	7.1
영업이익률(%)	1.8	1.8	2.0	2.0
ROE(%)	-0.8	7.3	12.1	12.2
순차입금비율(%)	102.6	101.2	92.8	81.4

## Price Trend



# CJ프레시웨이 (051500)

## 큰 그림을 봐야 할 때



최근 주가 조정을 야기한 계절적 비수기 영향 확대와 투썸플레이스 매각에 대한 우려는 쓸데없는 걱정으로 판단된다. 1분기 실적의 Quality는 Level 이상으로 견조한 펀더멘털을 대변하고 있으며, 2분기 이후의 영업레버리지 효과는 상상 이상으로 극적일 가능성이 높다. 마지막 바겐세일 단계를 적극적인 매수 기회로 활용 할 필요가 있다.

### >>> 계절적 비수기 영향 확대에도 견조한 1분기 실적 예상

CJ프레시웨이의 주가 흐름은 최근에 비교적 약세를 보이고 있다. 1분기 컨세션 경로 적자에 따른 계절적 비수기 영향 확대 우려와 투썸플레이스 매각에 따른 Captive Market 매출 감소 우려 때문이다.

하지만, 당사는 **CJ프레시웨이의 1분기 실적 전망치에 대해 매우 긍정적인 View를 가지고 있다.** 컨세션 사업 양수로 계절적 비수기 영향이 확대된 점을 감안 한다면, 現 실적 전망치는 펀더멘털 측면에서 매우 견조하다고 볼 수 있기 때문이다. 통상 1분기는 동사에게 계절적 비수기이다. 18년 연간 영업이익에서 1분기의 비중은 12%에 불과하다. 1분기 실적이 2~4분기 대비 낮은 이유는 추운 날씨에 따른 야외활동 트래픽 저하로 외식 업체들의 매출이 낮은 편이기도 하지만, 단체급식(푸드서비스) 매출에서 10%를 차지하는 골프장의 수익성이 현저히 낮기 때문이다.

여기에 작년 2분기에 계열사 푸드빌로부터 양수한 컨세션 경로가 더해지면서, 계절적 비수기 영향이 더욱 확대된 상황이다. 동사의 컨세션 경로는 단체급식 매출에서 15%를 차지하고 있고, 고속도로 휴게소 푸드코트 운영이 대부분이다. 따라서, 추운 날씨 등으로 외부 나들이 수요가 적은 1분기는 적자가 불가피하다. 그런데 당사는 올해 1분기 영업이익을 전년동기와 유사하거나 개선되는 수준을 전망하고 있다. 식자재유통과 기타 단체급식 경로에서의 수익성 개선이 없었다면 불가능한 실적 전망치로 판단된다.

### >>> 투썸플레이스 매각 우려는 쓸데없는 걱정

투썸플레이스 매각에 따른 Captive 매출 감소 우려도 기우에 불과하다. 동사의 매출에서 Captive Market의 비중은 16%에 불과하기 때문에 Main Market이 아니다. 매출 감소 우려가 있는 CJ푸드빌+투썸플레이스의 비중은 5.5%에 불과하고, CJ제일제당의 비중도 7% 수준이다. **오히려 당사는 올해 CJ제일제당 친천공장 증설에 따른 HMR 매출 확대와 통합구매 확대 효과로 합산 Captive 매출이 크게 증가할 가능성이 높다(CJ南向 年 매출 1,500~2,000억원 증가 전망).** 연간 매출이 100억원 내외에 불과한 투썸플레이스向 매출 감소 우려는 쓸데없는 걱정에 불과한 셈이다.

Bargaining Power  
개선에 따른  
퀵점프 동력 유효

**2분기부터 실적 개선 모멘텀은 더욱 극적으로 나타날 가능성이 높다. 전방산업인 외식 업체들의 가격 인상으로 식자재유통 사업의 계약 조건 개선이 속도감 있게 나타나고 있고, 컨세션 사업이 더해진 효과가 극적으로 나타날 가능성이 높기 때문이다.**

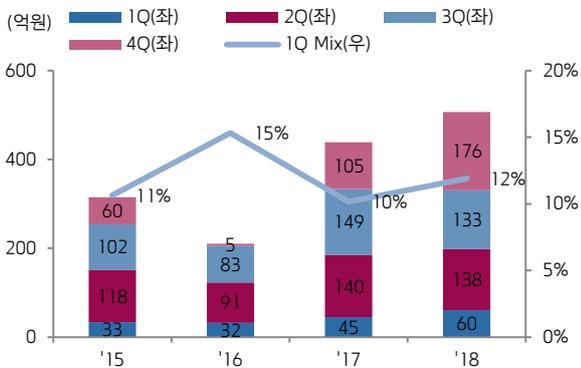
동사는 수년간 식자재유통 거래처의 Mix 개선을 시도해왔다. 1) 수익성 중심으로 수주 활동을 펼치고, 2) 적극적인 계약 조건 개선을 시도하였다. 이러한 활동들이 가능했던 이유는 경쟁사 대비 압도적인 매출 볼륨과 상품 구색, 가격 경쟁력이 있었기 때문이다. **이러한 Mix 개선은 실질적으로 동사에게 Bargaining Power가 넘어가고 있음을 시사하는데, 전방산업인 외식 업체들의 가격 인상으로 수익성 확대 효과가 좀 더 극적으로 나타날 가능성이 높다.**

**1분기에 마이너스로 작용한 컨세션 경로도 2분기에는 큰 플러스로 작용할 것이다.** 컨세션 경로의 수익성은 단체급식 전체의 수익성 레벨과 유사하다. 1분기가 적자라는 것은 성수기 때 흑자 폭이 크다는 것을 의미한다. 따라서, 성수기 시즌에는 컨세션 경로가 실적에 큰 플러스 요인으로 작용할 것이다.

투자의견 BUY,  
목표주가 46,000원

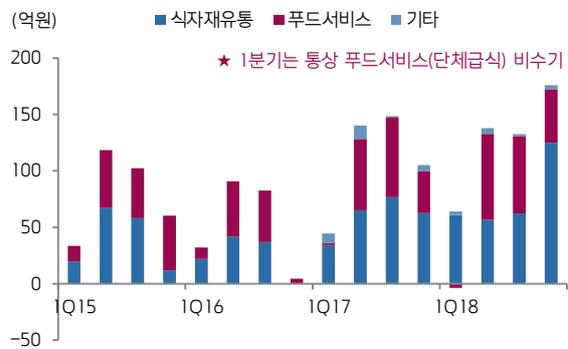
CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원을 유지한다. 동사는 전방산업과 식자재유통, 단체급식 산업의 구조조정 이후, MS 확대효과가 수익성의 상승으로 이어지면서, 올해부터 실적이 구조적으로 Level-up 될 것으로 기대된다. **영업레버리지 효과의 극대화 구간을 앞두고 있는 점을 감안한다면, 마지막 바겐세일 단계로 판단된다.**

분기별 CJ프레시웨이 영업이익 흐름



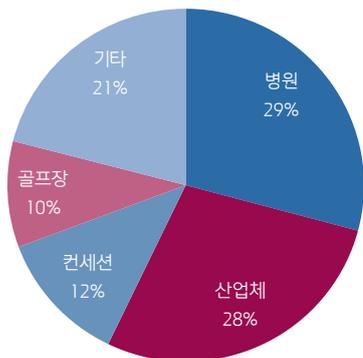
자료: CJ프레시웨이

CJ프레시웨이 사업부별 영업이익 추이



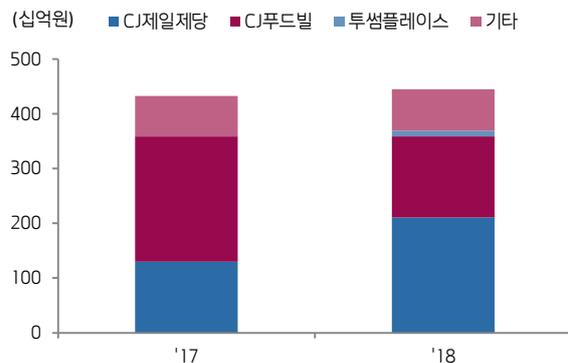
자료: CJ프레시웨이

CJ프레시웨이 단체급식 경로별 매출 비중 추정(18년 기준)



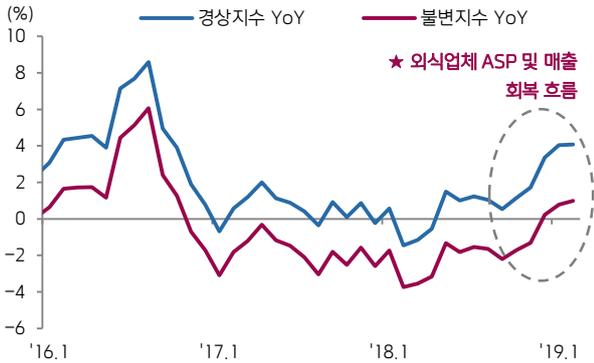
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치 / 주: 1) 컨세션 연간 비중은 15% 추산

CJ프레시웨이 특수관계인 매출 현황(17~18년)



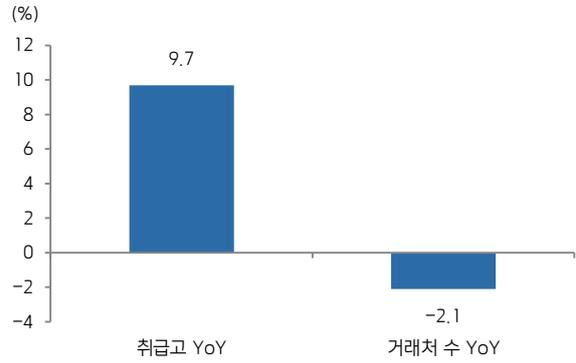
자료: CJ프레시웨이

음식점/주점업 소매판매액 지수 YoY 증가율 추이(3MA)



자료: 통계청, 키움증권 리서치

외식FC 경로: 취급고 증가율 > 거래처 수 증가율



자료: CJ프레시웨이(4Q18 기준)

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>675.8</b>	<b>728.6</b>	<b>704.3</b>	<b>719.3</b>	<b>740.6</b>	<b>811.5</b>	<b>800.5</b>	<b>810.4</b>	<b>2,828.1</b>	<b>3,163.0</b>	<b>3,404.7</b>
(YoY)	13.6%	14.8%	6.4%	17.4%	9.6%	11.4%	13.7%	12.7%	12.9%	11.8%	7.6%
<b>식자재 유통</b>	<b>554.3</b>	<b>585.2</b>	<b>555.2</b>	<b>579.0</b>	<b>613.9</b>	<b>656.7</b>	<b>636.6</b>	<b>650.0</b>	<b>2,270.4</b>	<b>2,557.1</b>	<b>2,714.7</b>
(YoY)	13.6%	15.0%	4.9%	19.0%	10.8%	12.2%	14.7%	12.3%	12.8%	12.6%	6.2%
외식/급식 유통	209.9	232.2	229.0	234.6	222.5	251.9	249.6	254.5	905.7	978.6	1,037.3
(YoY)	-11.3%	-8.4%	-6.7%	60.1%	6.0%	8.5%	9.0%	8.5%	2.7%	8.0%	6.0%
프레시원 유통	161.1	166.8	169.0	158.8	169.2	178.5	175.8	163.6	655.7	687.0	714.4
(YoY)	8.6%	6.0%	-2.1%	-7.4%	5.0%	7.0%	4.0%	3.0%	0.9%	4.8%	4.0%
1차상품 도매 및 원료 유통	183.3	186.4	153.7	185.6	222.3	226.3	211.3	231.9	709.0	891.6	962.9
(YoY)	78.1%	90.4%	38.0%	10.2%	21.2%	21.4%	37.4%	24.9%	47.5%	25.8%	8.0%
<b>단체급식</b>	<b>84.6</b>	<b>105.6</b>	<b>113.3</b>	<b>108.1</b>	<b>93.8</b>	<b>121.4</b>	<b>129.9</b>	<b>125.9</b>	<b>411.6</b>	<b>471.1</b>	<b>539.9</b>
(YoY)	12.4%	16.8%	20.4%	22.8%	10.9%	15.0%	14.7%	16.5%	18.3%	14.5%	14.6%
기타	37.0	37.8	39.3	32.3	32.8	33.4	33.9	34.6	146.4	134.7	150.1
(YoY)	17.1%	6.5%	2.1%	-16.1%	-11.3%	-11.8%	-13.6%	7.0%	1.6%	-8.0%	11.4%
<b>매출총이익</b>	<b>76.6</b>	<b>93.1</b>	<b>94.3</b>	<b>94.6</b>	<b>84.8</b>	<b>107.2</b>	<b>108.7</b>	<b>103.8</b>	<b>358.6</b>	<b>404.5</b>	<b>438.4</b>
(GPM)	11.3%	12.8%	13.4%	13.1%	11.4%	13.2%	13.6%	12.8%	12.7%	12.8%	12.9%
<b>판매비</b>	<b>70.6</b>	<b>79.3</b>	<b>81.1</b>	<b>77.0</b>	<b>78.5</b>	<b>87.6</b>	<b>90.3</b>	<b>85.4</b>	<b>308.0</b>	<b>341.8</b>	<b>368.8</b>
(판매비율)	10.4%	10.9%	11.5%	10.7%	10.6%	10.8%	11.3%	10.5%	10.9%	10.8%	10.8%
<b>영업이익</b>	<b>6.0</b>	<b>13.8</b>	<b>13.3</b>	<b>17.6</b>	<b>6.3</b>	<b>19.6</b>	<b>18.4</b>	<b>18.4</b>	<b>50.7</b>	<b>62.7</b>	<b>69.5</b>
(YoY)	35.1%	-1.7%	-10.8%	67.1%	4.7%	42.4%	38.8%	4.5%	15.5%	23.8%	10.9%
(OPM)	0.9%	1.9%	1.9%	2.4%	0.9%	2.4%	2.3%	2.3%	1.8%	2.0%	2.0%
세전이익	2.2	7.7	6.9	10.0	0.5	13.3	12.1	12.0	26.8	37.9	41.9
당기순이익	1.7	3.3	5.0	6.7	0.4	10.1	9.1	9.1	16.7	28.7	31.8
<b>지배주주순이익</b>	<b>1.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.1</b>	<b>6.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>9.2</b>	<b>8.2</b>	<b>8.2</b>	<b>13.7</b>	<b>25.1</b>	<b>28.2</b>
(YoY)	흑전	-61.5%	흑전	1421.6%	적전	280.3%	99.0%	33.3%	흑전	83.1%	12.3%

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	3,163.0	3,404.7	3,662.3
매출원가	2,151.4	2,469.5	2,758.5	2,966.3	3,187.5
매출총이익	353.0	358.6	404.5	438.4	474.8
판매비	309.1	308.0	341.8	368.8	396.7
<b>영업이익</b>	43.9	50.7	62.7	69.5	78.0
<b>EBITDA</b>	70.8	80.1	94.1	101.9	113.2
영업외손익	-42.6	-23.8	-24.9	-27.6	-30.1
이자수익	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
이자비용	7.3	8.7	8.9	8.6	8.1
외환관련이익	7.5	1.6	3.0	3.0	3.0
외환관련손실	1.6	4.9	3.0	3.0	3.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	-42.2	-12.8	-17.0	-20.0	-23.0
<b>법인세차감전이익</b>	1.2	26.8	37.9	41.9	47.9
법인세비용	0.0	10.1	9.2	10.1	11.6
계속사업손익	1.2	16.7	28.7	31.8	36.3
<b>당기순이익</b>	1.2	16.7	28.7	31.8	36.3
<b>지배주주순이익</b>	-1.5	13.7	25.1	28.2	32.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.6	12.9	11.8	7.6	7.6
영업이익 증감율	108.8	15.5	23.7	10.8	12.2
EBITDA 증감율	59.9	13.1	17.5	8.3	11.1
지배주주순이익 증감율	흑전	-1,013.3	83.2	12.4	16.0
EPS 증감율	적지	흑전	83.1	12.3	16.1
매출총이익율(%)	14.1	12.7	12.8	12.9	13.0
영업이익률(%)	1.8	1.8	2.0	2.0	2.1
EBITDA Margin(%)	2.8	2.8	3.0	3.0	3.1
지배주주순이익률(%)	-0.1	0.5	0.8	0.8	0.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>유동자산</b>	506.6	467.9	483.5	501.4	522.9
현금 및 현금성자산	54.7	26.0	24.3	22.9	24.1
단기금융자산	7.6	8.0	8.0	8.0	8.0
매출채권 및 기타채권	277.5	213.2	222.7	233.2	244.2
재고자산	154.2	210.4	218.1	227.0	236.3
기타유동자산	20.2	18.3	18.4	18.3	18.3
<b>비유동자산</b>	396.0	449.4	493.6	515.3	534.1
투자자산	26.7	40.1	44.8	44.8	44.8
유형자산	254.3	301.1	331.8	361.0	387.6
무형자산	95.6	93.1	101.9	94.3	86.5
기타비유동자산	19.4	15.1	15.1	15.2	15.2
<b>자산총계</b>	902.6	917.3	977.2	1,016.7	1,057.0
<b>유동부채</b>	512.8	567.3	494.3	504.3	525.7
매입채무 및 기타채무	315.4	313.2	332.7	352.8	374.2
단기금융부채	179.3	228.2	135.7	125.7	125.7
기타유동부채	18.1	25.9	25.9	25.8	25.8
<b>비유동부채</b>	154.3	97.2	197.2	197.2	182.2
장기금융부채	124.6	61.7	161.7	161.7	146.7
기타비유동부채	29.7	35.5	35.5	35.5	35.5
<b>부채총계</b>	667.2	664.5	691.5	701.6	707.9
<b>지배지분</b>	180.2	195.8	218.6	244.4	274.7
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	91.9	89.4	89.4	89.4	89.4
기타자본	22.3	22.0	22.0	22.0	22.0
기타포괄손익누계액	20.1	34.1	34.1	34.1	34.1
이익잉여금	34.1	38.5	61.2	87.0	117.4
비지배지분	55.2	57.0	67.1	70.7	74.3
<b>자본총계</b>	235.5	252.9	285.6	315.1	349.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동 현금흐름</b>	23.4	57.7	62.3	64.9	72.6
당기순이익	0.0	0.0	28.7	31.8	36.3
비현금항목의 가감	66.9	37.2	48.4	50.1	53.8
유형자산감가상각비	15.2	17.8	19.3	20.8	23.3
무형자산감가상각비	11.7	11.6	12.1	11.6	11.8
지분법평가손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	40.1	7.9	17.0	17.7	18.7
영업활동자산부채증감	-41.8	6.0	2.2	0.8	1.1
매출채권및기타채권의감소	-44.2	60.7	-9.6	-10.5	-11.0
재고자산의감소	29.3	-56.1	-7.7	-8.8	-9.3
매입채무및기타채무의증가	-4.2	-14.0	19.5	20.1	21.4
기타	-22.7	15.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-1.7	14.5	-17.0	-17.8	-18.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-33.5	-51.9	-74.6	-53.1	-53.1
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	-20.8	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	-6.0	-13.5	-4.7	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.3	-0.4	0.0	0.0	0.0
기타	-2.9	0.9	0.9	0.9	0.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	53.3	-34.6	-2.8	-20.3	-25.3
차입금의 증가(감소)	66.5	-20.8	7.5	-10.0	-15.0
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	-4.7	-5.2	-2.4	-2.4	-2.4
기타	-8.5	-8.6	-7.9	-7.9	-7.9
기타현금흐름	-0.9	0.1	13.5	7.0	7.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	42.3	-28.8	-1.7	-1.4	1.2
기초현금 및 현금성자산	12.4	54.7	26.0	24.3	22.9
기말현금 및 현금성자산	54.7	26.0	24.3	22.9	24.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-129	1,154	2,114	2,374	2,757
BPS	15,181	16,496	18,410	20,585	23,141
CFPS	5,736	4,544	6,493	6,900	7,594
DPS	200	200	200	200	200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-307.7	23.0	15.7	14.0	12.0
PER(최고)	-372.6	34.6	17.0		
PER(최저)	-235.4	18.3	11.5		
PBR	2.62	1.61	1.80	1.61	1.43
PBR(최고)	3.17	2.42	1.95		
PBR(최저)	2.01	1.28	1.32		
PSR	0.19	0.11	0.12	0.12	0.11
PCFR	6.9	5.8	5.1	4.8	4.4
EV/EBITDA	10.9	7.8	7.7	7.1	6.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	196.2	14.2	8.3	7.5	6.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.8	0.6	0.6	0.6
ROA	0.1	1.8	3.0	3.2	3.5
ROE	-0.8	7.3	12.1	12.2	12.6
ROIC	8.4	6.5	9.2	9.7	10.5
매출채권회전율	9.4	11.5	14.5	14.9	15.3
재고자산회전율	14.8	15.5	14.8	15.3	15.8
부채비율	283.3	262.8	242.1	222.7	202.8
순차입금비율	102.6	101.2	92.8	81.4	68.9
이자보상배율	6.0	5.8	7.1	8.1	9.6
<b>총차입금</b>	303.9	289.9	297.4	287.4	272.4
순차입금	241.6	255.9	265.1	256.5	240.3
NOPLAT	70.8	80.1	94.1	101.9	113.2
FCF	-5.1	27.7	10.3	31.9	41.4

Compliance Notice

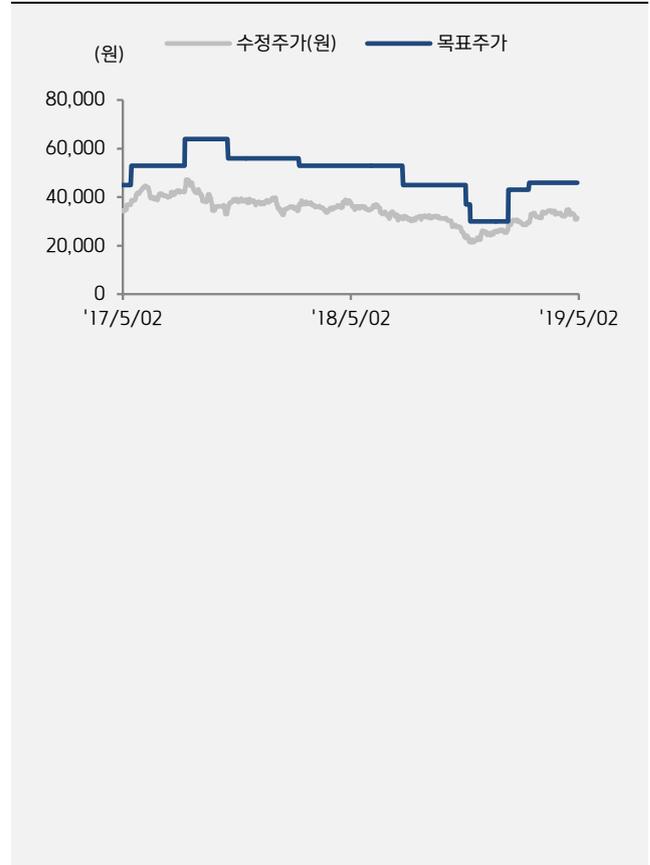
- 당사는 4월 30일 현재 'CJ프레시웨이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ프레시웨이 (051500)	2017/03/21	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-26.14	-18.00
	2017/05/15	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-26.64	-24.43
	2017/05/23	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.28	-15.66
	2017/07/03	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.42	-15.66
	2017/07/12	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.09	-15.66
	2017/08/09	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-31.83	-26.17
	2017/09/07	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-33.20	-26.17
	2017/09/13	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-38.05	-26.17
	2017/10/17	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-31.79	-29.55
	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	-28.30	-24.24	
2019/05/02	BUY(Maintain)	46,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%