



## BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원 (상향)

주가(4/2): 304,500원

시가총액: 45,840억원

음식료/유통 Analyst 박상준  
sjpark@kiwoom.comRA 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/2)	2,753.16pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	328,500원	262,000원
등락률	-7.3%	16.2%
수익률	절대	상대
1M	1.7%	-2.4%
6M	-0.8%	-11.2%
1Y	-6.6%	-16.0%

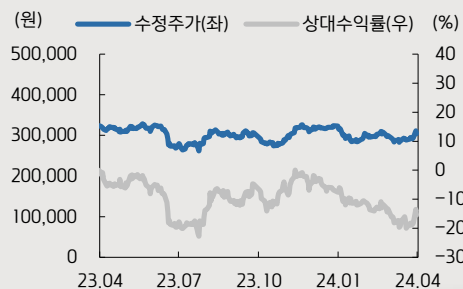
## Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	27천주
외국인 지분율	24.3%
배당수익률(24E)	1.8%
BPS(24E)	469,087원
주요 주주	CJ 외 8 인
	45.5%

## 투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	30,079.5	29,023.5	29,842.8	30,501.0
영업이익	1,664.7	1,291.6	1,597.3	1,765.6
EBITDA	2,605.3	2,266.7	2,628.2	2,836.2
세전이익	1,245.5	732.0	1,209.4	1,252.1
순이익	802.7	559.5	852.6	882.8
지배주주지분순이익	595.9	385.9	621.0	628.7
EPS(원)	36,378	23,559	37,911	38,378
증감률(%YoY)	-2.8	-35.2	60.9	1.2
PER(배)	10.5	13.8	8.0	7.9
PBR(배)	0.92	0.74	0.65	0.61
EV/EBITDA(배)	7.0	7.4	6.2	5.7
영업이익률(%)	5.5	4.5	5.4	5.8
ROE(%)	9.3	5.6	8.4	7.9
순차입금비용(%)	64.6	59.8	52.5	47.6

## Price Trend



## CJ제일제당 (097950)

## 전사 영업이익률 개선 및 변동성 축소 전망



CJ제일제당의 1분기 영업이익은 3,733억원(대한통운 제외 기준 2,455억원)으로 시장 기대치를 상회할 전망이다. 글로벌 식품 사업과 스페셜티 아미노산 중심으로 판매량 성장세가 지속되는 가운데, 곡물 투입단가 안정화와 고수익 제품 중심의 바이오 사업 운영에 힘입어, 중기적으로 수익성 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 연결기준 영업이익 3,733억원 전망

CJ제일제당의 1분기 영업이익은 3,733억원(+48% YoY)으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망된다(대한통운 제외 기준 2,455억원). 1) 곡물 투입단가 안정화, 2) 국내 가공식품 판매량 및 수익성 회복, 3) 셀렉타/F&C 부문 영업적자 축소 등에 힘입어, 전사 수익성이 시장 기대치를 상회할 것으로 전망된다.

국내 가공식품은 온라인 채널 경로가 다변화 되면서(쿠팡 3P/네이버/컬리/알리익스프레스 등) 판매량 성장률과 수익성이 정상화 되고 있고, 해외 식품은 미주(USD 기준 +7%)와 유럽/호주(원화 기준 +30% 이상)를 중심으로 매출 성장세가 견조하게 나타날 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 전사 영업이익률 개선과 함께 변동성 축소 전망

동사의 전사 영업이익률은 전반적인 상향 조정과 함께 변동성도 완화될 것으로 전망된다. 1) 곡물 투입단가가 안정화 되면서 전사 원가율 개선 여지가 확대되고 있고, 2) 라이신 매출 비중 축소(바이오+FNT 내 15% 수준)와 고수익처 중심의 판매로 인해, 라이신 사업의 이익 기여도와 변동성이 완화될 것으로 전망되며, 3) 연내 셀렉타 딜클로징과 고수익 제품 중심의 포트폴리오 강화로 바이오 부문의 영업이익률 레벨 상승이 기대되기 때문이다.

특히, 라이신이 미주 지역 중심으로 영업 활동이 재편되면서, 중국 업체들과의 직접적인 경쟁이 축소되었고, 셀렉타 매각으로 트립토판과 스페셜티 아미노산 매출 비중이 더욱 확대되면서, 바이오 부문의 실적 안정성이 점차 강화될 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 440,000원으로 상향

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 440,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 글로벌 식품 사업과 스페셜티 아미노산 중심으로 판매량 성장세가 지속되는 가운데, 곡물 투입단가 하향 안정화와 바이오 사업의 체질 개선이 나타나면서, 중기적으로 수익성 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다.

## CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

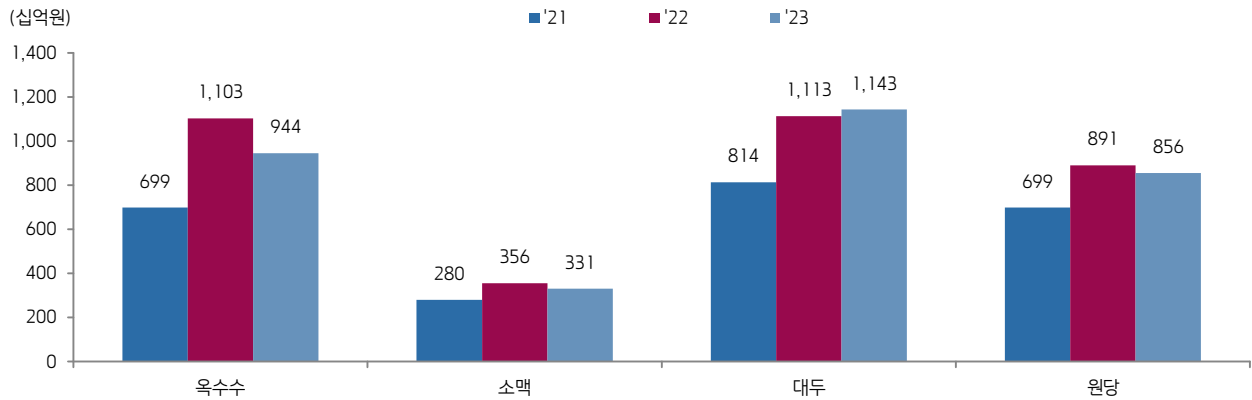
(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>7,071</b>	<b>7,219</b>	<b>7,443</b>	<b>7,289</b>	<b>7,262</b>	<b>7,300</b>	<b>7,640</b>	<b>7,640</b>	<b>29,023</b>	<b>29,843</b>	<b>30,501</b>
(YoY)	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.7%	1.1%	2.6%	4.8%	-3.5%	2.8%	2.2%
식품	2,760	2,732	3,006	2,767	2,907	2,792	3,125	2,987	11,264	11,810	12,448
(YoY)	5.8%	4.8%	-1.6%	-2.3%	5.3%	2.2%	4.0%	8.0%	1.4%	4.8%	5.4%
미주	1,077	1,037	1,092	1,175	1,203	1,121	1,184	1,265	4,381	4,773	5,107
(YoY)	17.7%	13.1%	1.2%	4.5%	11.7%	8.1%	8.5%	7.7%	8.6%	9.0%	7.0%
(USD YoY)	11.2%	8.1%	3.2%	7.6%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.5%	7.0%	7.0%
미주 외	1,682	1,695	1,914	1,592	1,704	1,670	1,941	1,721	6,884	7,037	7,340
(YoY)	-0.7%	0.4%	-3.2%	-6.8%	1.3%	-1.5%	1.4%	8.2%	-2.6%	2.2%	4.3%
한국	1,406	1,422	1,671	1,380	1,477	1,430	1,683	1,468	5,878	6,057	6,229
(YoY)	-1.9%	2.3%	-0.2%	-3.3%	5.1%	0.6%	0.7%	6.3%	-0.8%	3.0%	2.8%
가공	868	841	1,054	942	977	910	1,133	1,008	3,705	4,027	4,240
소재	538	581	617	438	500	520	550	460	2,173	2,030	1,989
아태/유럽	277	274	243	212	227	241	258	254	1,005	980	1,111
(YoY)	6.0%	-8.7%	-19.9%	-24.7%	-18.0%	-12.0%	6.0%	20.0%	-12.2%	-2.6%	13.4%
바이오+FNT	992	1,046	1,058	1,038	972	1,047	1,062	1,037	4,134	4,119	3,619
(YoY)	-8.4%	-20.7%	-19.2%	-9.1%	-2.0%	0.1%	0.4%	-0.1%	-14.8%	-0.4%	-12.2%
F&C	657	645	609	581	590	580	560	570	2,492	2,300	2,331
(YoY)	4.8%	-3.5%	-21.4%	-22.8%	-10.1%	-10.1%	-8.1%	-1.9%	-11.7%	-7.7%	1.4%
물류	2,808	2,962	2,937	3,061	2,938	3,047	3,060	3,203	11,768	12,248	12,738
(YoY)	-1.7%	-5.6%	-5.7%	1.2%	4.6%	2.9%	4.2%	4.7%	-3.0%	4.1%	4.0%
<b>대통제외 기준</b>	<b>4,408</b>	<b>4,423</b>	<b>4,673</b>	<b>4,386</b>	<b>4,469</b>	<b>4,419</b>	<b>4,747</b>	<b>4,594</b>	<b>17,890</b>	<b>18,229</b>	<b>18,398</b>
(YoY)	2.1%	-3.7%	-9.1%	-7.2%	1.4%	-0.1%	1.6%	4.8%	-4.7%	1.9%	0.9%
<b>영업이익</b>	<b>253</b>	<b>345</b>	<b>396</b>	<b>298</b>	<b>373</b>	<b>364</b>	<b>451</b>	<b>408</b>	<b>1,292</b>	<b>1,597</b>	<b>1,766</b>
(YoY)	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	47.7%	5.8%	14.0%	36.9%	-22.4%	23.7%	10.5%
(OPM)	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	5.1%	5.0%	5.9%	5.3%	4.5%	5.4%	5.8%
식품	134	143	234	144	190	162	235	172	655	760	841
(OPM)	4.9%	5.2%	7.8%	5.2%	6.5%	5.8%	7.5%	5.8%	5.8%	6.4%	6.8%
PPA 상각비 차감 전	140	149	240	149	195	167	240	177	678	780	861
(OPM)	5.1%	5.4%	8.0%	5.4%	6.7%	6.0%	7.7%	5.9%	6.0%	6.6%	6.9%
미주	104	90	92	122	120	98	103	125	407	444	475
(OPM)	9.6%	8.7%	8.5%	10.3%	9.9%	8.7%	8.7%	9.8%	9.3%	9.3%	9.3%
미주 외	36	59	147	28	75	70	138	53	270	336	386
(OPM)	2.2%	3.5%	7.7%	1.7%	4.4%	4.2%	7.1%	3.1%	3.9%	4.8%	5.3%
PPA 상각비	-6	-6	-6	-5	-5	-5	-5	-5	-23	-20	-20
바이오+FNT	63	84	47	57	81	83	88	90	251	341	376
(OPM)	6.4%	8.1%	4.5%	5.5%	8.3%	7.9%	8.3%	8.7%	6.1%	8.3%	10.4%
F&C	-47	9	-6	-43	-25	-15	-5	-5	-86	-50	-20
(OPM)	-7.1%	1.4%	-1.0%	-7.3%	-4.2%	-2.6%	-0.9%	-0.9%	-3.5%	-2.2%	-0.9%
물류	99	112	125	144	124	138	138	154	480	555	577
(OPM)	3.5%	3.8%	4.2%	4.7%	4.2%	4.5%	4.5%	4.8%	4.1%	4.5%	4.5%
<b>대통제외 기준</b>	<b>150</b>	<b>236</b>	<b>275</b>	<b>158</b>	<b>245</b>	<b>230</b>	<b>318</b>	<b>257</b>	<b>820</b>	<b>1,051</b>	<b>1,197</b>
(YoY)	-58.8%	-40.1%	-28.8%	28.2%	63.2%	-2.5%	15.5%	63.0%	-35.4%	28.2%	13.9%
(OPM)	3.4%	5.3%	5.9%	3.6%	5.5%	5.2%	6.7%	5.6%	4.6%	5.8%	6.5%
세전이익	99	177	305	151	195	228	315	472	732	1,209	1,252
순이익	49	127	231	152	138	161	222	332	559	853	883
<b>(지배)순이익</b>	<b>7</b>	<b>66</b>	<b>201</b>	<b>112</b>	<b>87</b>	<b>107</b>	<b>164</b>	<b>263</b>	<b>386</b>	<b>621</b>	<b>629</b>
(YoY)	-96.7%	-62.7%	19.1%	117.6%	121.2%	62.5%	-18.4%	133.8%	-35.2%	60.9%	1.2%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

주: 1) 4Q24E에는 셀렉타 처분이익 2,000억원 반영이 가정되어 있음.

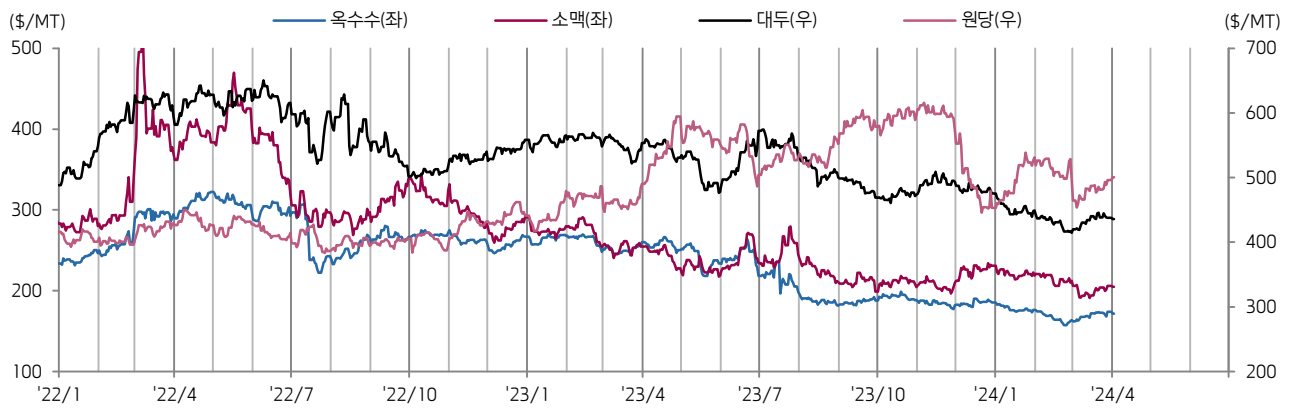
2) 셀렉타 영업적자와 처분이익을 제외한 '24E 지배주주순이익은 5,072억원 수준으로 추산

## CJ제일제당 연결기준 곡물 매입액 추이



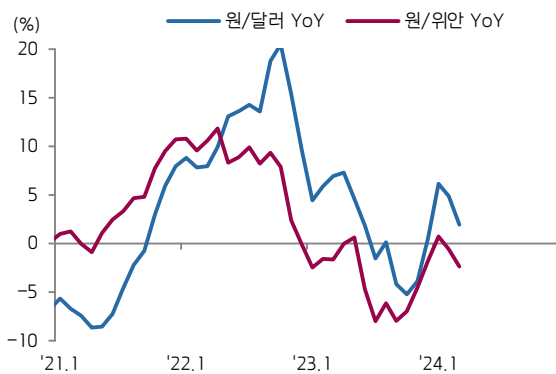
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

## 국제 곡물가격 추이



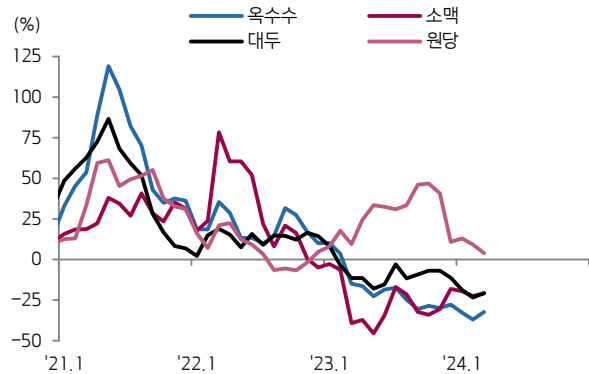
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 월평균 주요 환율 YoY 증감률 추이



자료: 한국은행, 키움증권 리서치

## 월평균 곡물시세 YoY 증감률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치(수리일 기준)

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	30,079.5	29,023.5	29,842.8	30,501.0	31,991.5
매출원가	23,524.7	22,970.9	23,486.1	23,894.4	24,998.5
매출총이익	6,554.8	6,052.6	6,356.6	6,606.6	6,993.1
판매비	4,890.1	4,761.0	4,759.3	4,841.0	5,120.0
<b>영업이익</b>	1,664.7	1,291.6	1,597.3	1,765.6	1,873.1
<b>EBITDA</b>	2,605.3	2,266.7	2,628.2	2,836.2	3,004.6
영업외손익	-419.2	-559.5	-388.0	-513.4	-506.3
이자수익	38.2	56.6	42.9	38.7	45.9
이자비용	367.5	515.5	470.5	431.7	431.7
외환관련이익	354.8	259.3	150.0	150.0	150.0
외환관련손실	454.1	256.2	150.0	150.0	150.0
종속 및 관계기업손익	28.9	19.6	19.6	19.6	19.6
기타	-19.5	-123.3	20.0	-140.0	-140.1
<b>법인세차감전이익</b>	1,245.5	732.0	1,209.4	1,252.1	1,366.8
법인세비용	442.8	172.6	356.8	369.4	403.2
계속사업손손익	802.7	559.5	852.6	882.8	963.6
<b>당기순이익</b>	802.7	559.5	852.6	882.8	963.6
<b>지배주주순이익</b>	595.9	385.9	621.0	628.7	693.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	14.4	-3.5	2.8	2.2	4.9
영업이익 증감율	9.2	-22.4	23.7	10.5	6.1
EBITDA 증감율	8.5	-13.0	15.9	7.9	5.9
지배주주순이익 증감율	-2.8	-35.2	60.9	1.2	10.3
EPS 증감율	-2.8	-35.2	60.9	1.2	10.3
매출총이익율(%)	21.8	20.9	21.3	21.7	21.9
영업이익률(%)	5.5	4.5	5.4	5.8	5.9
EBITDA Margin(%)	8.7	7.8	8.8	9.3	9.4
지배주주순이익률(%)	2.0	1.3	2.1	2.1	2.2

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,627.3	2,444.8	1,885.2	2,371.9	2,378.2
당기순이익	802.7	559.5	852.6	882.8	963.6
비현금항목의 가감	2,327.7	2,272.9	2,297.8	2,337.6	2,398.5
유형자산감가상각비	862.4	904.0	958.5	995.3	1,053.4
무형자산감가상각비	149.3	162.3	163.6	166.6	169.3
지분법평가손익	-41.4	-218.2	0.0	0.0	0.0
기타	1,357.4	1,424.8	1,175.7	1,175.7	1,175.8
영업활동자산부채증감	-1,134.3	-154.9	-480.9	-86.1	-194.9
매출채권및기타채권의감소	-644.0	159.9	-183.6	-68.9	-156.0
재고자산의감소	-704.0	366.5	-358.6	-66.3	-150.2
매입채무및기타채무의증가	341.5	-337.5	61.2	49.2	111.4
기타	-127.8	-343.8	0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-368.8	-232.7	-784.3	-762.4	-789.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,498.5	-702.7	-512.9	-1,392.9	-1,392.9
유형자산의 취득	-1,443.0	-1,124.2	-1,100.0	-1,500.0	-1,500.0
유형자산의 처분	134.3	107.7	480.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-115.1	-134.7	-130.0	-130.0	-130.0
투자자산의감소(증가)	-49.3	-80.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-236.1	230.5	0.0	0.0	0.0
기타	210.7	298.9	237.1	237.1	237.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	551.6	-1,658.2	-1,706.0	-1,129.7	-729.7
차입금의 증가(감소)	1,475.6	-401.1	-976.4	-400.0	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	-180.0	-141.3	-88.2	-88.2	-88.2
기타	-744.0	-1,115.8	-641.4	-641.5	-641.5
기타현금흐름	20.0	-27.4	-187.1	-9.0	17.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	700.4	56.4	-520.8	-159.6	273.3
기초현금 및 현금성자산	1,096.9	1,797.3	1,853.6	1,332.8	1,173.2
기말현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,332.8	1,173.2	1,446.4

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	9,788.0	9,580.2	9,601.6	9,577.2	10,156.8
현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,332.8	1,173.2	1,446.4
단기금융자산	534.2	303.7	303.7	303.7	303.7
매출채권 및 기타채권	3,136.1	2,940.5	3,124.1	3,193.0	3,349.1
재고자산	3,201.4	2,649.4	3,008.0	3,074.4	3,224.6
기타유동자산	1,119.0	1,833.0	1,833.0	1,832.9	1,833.0
<b>비유동자산</b>	20,225.2	20,026.0	19,854.0	20,322.1	20,729.4
투자자산	969.1	1,050.1	1,050.1	1,050.1	1,050.1
유형자산	11,912.5	11,875.4	11,737.0	12,241.7	12,688.3
무형자산	4,658.5	4,308.3	4,274.7	4,238.1	4,198.8
기타비유동자산	2,685.1	2,792.2	2,792.2	2,792.2	2,792.2
<b>자산총계</b>	30,013.2	29,606.3	29,455.6	29,899.3	30,886.2
<b>유동부채</b>	9,749.5	9,555.6	8,640.5	8,289.7	8,401.1
매입채무 및 기타채무	4,140.2	3,314.2	3,375.4	3,424.6	3,536.0
단기금융부채	4,963.2	4,854.7	3,878.3	3,478.3	3,478.3
기타유동부채	646.1	1,386.7	1,386.8	1,386.8	1,386.8
<b>비유동부채</b>	8,734.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7
장기금융부채	6,990.0	6,681.7	6,681.7	6,681.7	6,681.7
기타비유동부채	1,744.7	1,589.0	1,589.0	1,589.0	1,589.0
<b>부채총계</b>	18,484.2	17,826.3	16,911.2	16,560.4	16,671.8
<b>지배지분</b>	6,755.7	7,151.5	7,684.4	8,224.9	8,830.0
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,128.9	1,222.8	1,222.8	1,222.8	1,222.8
기타자본	-166.1	-193.2	-193.2	-193.2	-193.2
기타포괄손익누계액	259.5	308.6	308.6	308.6	308.6
이익잉여금	5,451.5	5,731.5	6,264.3	6,804.8	7,409.9
비지배지분	4,773.3	4,628.4	4,859.9	5,114.0	5,384.4
<b>자본총계</b>	11,529.0	11,779.9	12,544.4	13,338.9	14,214.4

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	36,378	23,559	37,911	38,378	42,319
BPS	412,396	436,559	469,087	502,081	539,016
CFPS	191,092	172,898	192,315	196,585	205,236
DPS	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	10.5	13.8	8.0	7.9	7.2
PER(최고)	12.0	16.3	8.6		
PER(최저)	9.1	11.0	7.4		
PBR	0.92	0.74	0.65	0.61	0.56
PBR(최고)	1.06	0.88	0.69		
PBR(최저)	0.81	0.59	0.60		
PSR	0.21	0.18	0.17	0.16	0.16
PCFR	2.0	1.9	1.6	1.5	1.5
EV/EBITDA	7.0	7.4	6.2	5.7	5.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	10.1	14.4	9.5	9.2	8.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.4	1.7	1.8	1.8	1.8
ROA	2.8	1.9	2.9	3.0	3.2
ROE	9.3	5.6	8.4	7.9	8.1
ROIC	5.1	4.2	4.9	5.4	5.6
매출채권회전율	9.9	9.6	9.8	9.7	9.8
재고자산회전율	10.9	9.9	10.5	10.0	10.2
부채비율	160.3	151.3	134.8	124.2	117.3
순차입금비용	64.6	59.8	52.5	47.6	42.7
이자보상배율	4.5	2.5	3.4	4.1	4.3
<b>총차입금</b>	9,774.0	9,199.7	8,223.3	7,823.3	7,823.3
<b>순차입금</b>	7,442.6	7,042.4	6,586.8	6,346.5	6,073.2
NOPLAT	1,055.0	908.2	1,061.8	1,180.4	1,256.2
FCF	-491.4	668.3	952.9	626.2	654.1

## Compliance Notice

- 당사는 4월 2일 현재 'CJ제일제당' 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

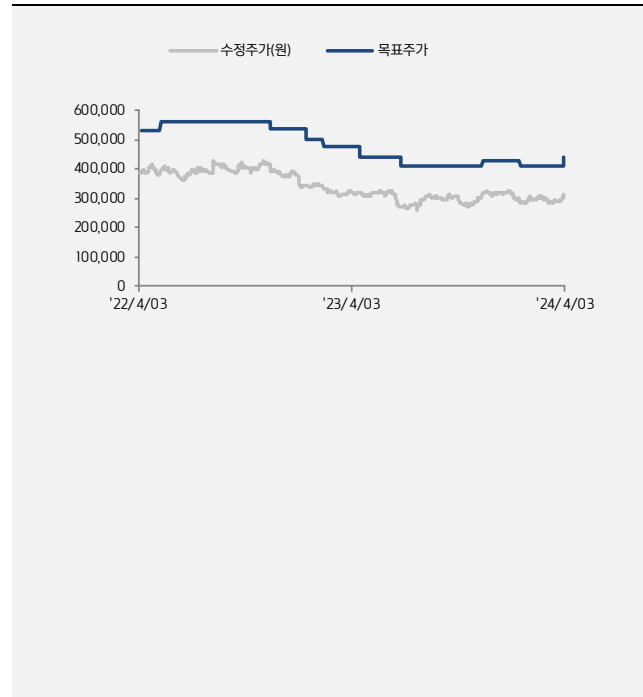
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	2022-04-07	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-25.32	-21.13
	2022-05-10	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-30.75	-27.14
	2022-06-28	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-30.66	-27.14
	2022-07-12	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-30.33	-27.14
	2022-08-09	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-29.31	-23.48
	2022-09-28	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-29.20	-23.48
	2022-10-05	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-28.79	-23.48
	2022-11-15	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-30.33	-25.74
	2023-01-16	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-30.99	-29.50
	2023-02-14	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-33.39	-30.31
	2023-04-18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-28.88	-26.70
	2023-05-09	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-28.81	-25.34
	2023-06-27	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-33.61	-31.71
	2023-07-17	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-33.54	-31.71
	2023-07-18	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.93	-23.41
	2023-10-19	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-29.10	-23.41
	2023-11-14	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-25.81	-25.70
	2023-11-16	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-26.70	-24.19
	2024-01-18	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.57	-25.61
	2024-02-14	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.16	-24.15
	2024-04-03	BUY(Maintain)	440,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

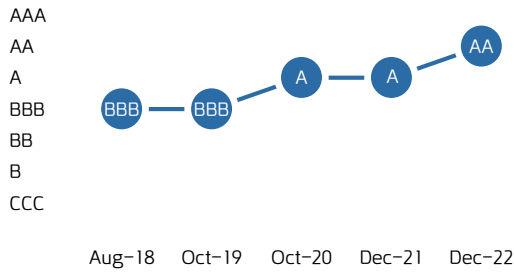
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

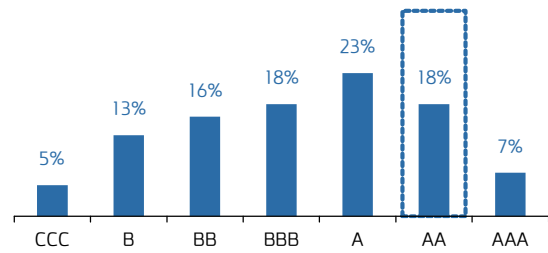
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 음식료 기업 79개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.1	4.5		
<b>환경</b>	4.7	3.5	35.0%	▼0.7
물 부족	6.3	3.1	11.0%	▼0.1
포장재 폐기물	3.3	1.3	9.0%	▼2.6
원자재 조달	3.0	4.3	9.0%	
제품 탄소발자국	6.2	2.6	6.0%	▼0.1
<b>사회</b>	6.7	5	32.0%	▼0.1
제품 안전과 품질	8.2	5.7	12.0%	▼0.2
영양과 건강의 기회	5.4	4.6	11.0%	
노무 관리	6.3	5.8	9.0%	▲0.1
<b>지배구조</b>	4.1	5.1	33.0%	▼0.5
기업 지배구조	4.1	5.7		▼0.7
기업 활동	6.7	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(식품)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품 탄소발자국	물 부족	노무 관리	영양과 건강의 기회	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CJ제일제당	● ● ● ● ●	●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	●			
하림 홀딩스	● ● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	N/A	●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	BB	▲
오리온	●	●	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	B	◀▶
농심	● ● ● ● ●	● ●	● ●	●	N/A	● ●	● ● ● ● ●	● ●	●	B	◀▶
동원산업	● ●	●	● ● ●	● ●	N/A	●	●	● ● ●	●	CCC	◀▶
오뚜기	●	● ●	● ●	● ●	N/A	● ●	● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치