



BUY(Maintain)

목표주가: 410,000원

주가(2/13): 298,000원

시가총액: 44,861억원

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

Stock Data

KOSPI (2/13)		2,649.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	347,000원	262,000원
등락률	-14.1%	13.7%
수익률	절대	상대
1M	1.0%	-3.7%
6M	-3.2%	-5.4%
1Y	-14.1%	-20.5%

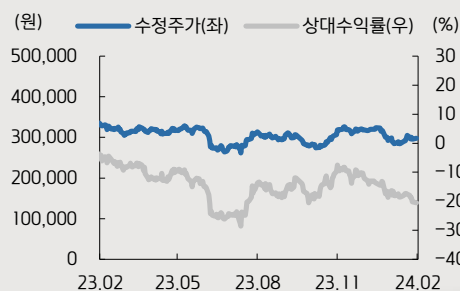
Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	23천주
외국인 지분율	23.4%
배당수익률(23P)	1.8%
BPS(23P)	436,559원
주요 주주	CJ 외 8 인 45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2021	2022	2023P	2024F
매출액	26,289.2	30,079.5	29,023.5	29,858.8
영업이익	1,524.4	1,664.7	1,291.6	1,479.5
EBITDA	2,400.5	2,605.3	2,263.1	2,440.2
세전이익	1,217.8	1,245.5	732.0	1,228.3
순이익	892.4	802.7	559.5	837.7
지배주주지분순이익	612.9	595.9	385.9	610.0
EPS(원)	37,413	36,378	23,559	37,235
증감률(%YoY)	-10.6	-2.8	-35.2	58.1
PER(배)	10.4	10.5	12.6	8.0
PBR(배)	1.04	0.92	0.68	0.64
EV/EBITDA(배)	7.3	7.0	7.3	6.5
영업이익률(%)	5.8	5.5	4.5	5.0
ROE(%)	10.8	9.3	5.6	8.2
순차입금비율(%)	62.3	65.5	60.9	49.8

Price Trend



CJ제일제당 (097950)

식품 부문 중심의 이익 증가 전망



CJ제일제당의 4분기 영업이익은 2,983억원으로 시장 기대치에 부합하였다. 바이오/F&C 부문의 수익성 부진을 식품 부문의 수익성 개선으로 상쇄하였기 때문이다. 올해도 바이오/F&C 부문의 실적 불확실성은 여전히 리스크 요인으로 잠재하나, 식품 부문의 중심의 전사 이익 증가는 가능할 것으로 전망된다.

>>> 4분기 연결기준 영업이익 2,983억원으로 컨센서스 부합

CJ제일제당의 4분기 영업이익은 2,983억원(+24% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다(대한통운 제외 기준 1,579억원). 다만, 지배주주순이익은 일회성 법인세 비용 환입 영향으로 인해, 시장 기대치를 상회하였다.

- **식품**: 매출 -2%, OPM +2.5%p YoY. 설날 시점 차이에 따른 국내 매출 감소 및 소재 마진 스프레드 악화 불구, 국내/미주 중심 가공식품 판매량 증가 및 인센티브 감소 등에 따른 판관비 효율화로 수익성 개선.
- **바이오+FNT**: 매출 -9% YoY/-2% QoQ, OPM 5.5% 시현. 셀렉타 업황 악화에 따른 이익 감소를 고수익 아미노산 제품 고성장과 제조원가 개선이 상쇄.
- **F&C**: 매출 -23% YoY/-5% QoQ, OPM -7.3% 시현. 베트남/인도네시아 판가 및 판매량 부진과 원가 상승 부담으로 부진한 실적 시현.

>>> 바이오/F&C 고전 불구, 식품 부문 이익 증가세 지속 전망
동사는 24년 연간 실적 가이드ansom 매출 YoY mid-single digit 증가, OPM 5~6% 수준을 제시하였다(대한통운 제외 기준). 아미노산 사업과 F&C 부문의 실적 불확실성을 감안할 필요는 있겠으나, 비교적 합리적인 가이드ansom 레벨로 판단된다. **아미노산**은 중국 라이신 시황 악화, **F&C**는 동남아 경기 부진과 MS 하락이 우려 요인으로 판단되나, 전반적인 업황의 기저효과와 올해 고정비 절감 계획 등을 감안한다면, 추가적인 감익 리스크는 제한적으로 판단된다. **식품** 부문도 국내/미주 판매량 성장과 원재료비 안정화에 따라 안정적인 이익 증가가 가능할 것으로 전망된다.

중기적으로 그룹의 재무구조 개선 강도가 중요하기 때문에, 비효율사업 및 투자에 대한 효율화를 통한 현금흐름 개선이 필요하다. 따라서, 셀렉타 매각과 같은 추가적인 구조 개선 전략이 향후 주가 흐름에 중요한 변수로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 410,000원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 410,000원을 유지한다. 동사는 식품 중심의 전사 실적 개선이 지속되는 가운데, 중기적으로 재무구조 개선 전략 방향 등이 향후 주가 흐름에 변수가 될 것으로 전망된다.

CJ제일제당 4Q23 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q23P	4Q22	(YoY)	3Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매 액	7,289.4	7,571.1	-3.7%	7,443.4	-2.1%	7,395.7	-1.4%	7,349.0	-0.8%
영업이익	298.3	240.6	24.0%	396.0	-24.7%	297.3	0.3%	287.0	3.9%
(OPM)	4.1%	3.2%	0.9%p	5.3%	-1.2%p	4.0%	0.1%p	3.9%	0.2%p
지배주주순이익	112.5	51.7	117.6%	200.9	-44.0%	89.4	25.8%	54.0	108.3%

자료: CJ제일제당, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q24E	2024E	2025E	1Q24E	2024E	2025E	1Q24E	2024E	2025E
매출액	7,296.0	30,084.9	30,841.7	7,263.5	29,858.8	30,528.6	-0.4%	-0.8%	-1.0%
영업이익	324.0	1,446.8	1,658.4	334.2	1,479.5	1,644.8	3.2%	2.3%	-0.8%
(OPM)	4.4%	4.8%	5.4%	4.6%	5.0%	5.4%	0.2%p	0.1%p	0.0%p
지배주주순이익	98.0	582.6	592.6	102.9	610.0	598.2	5.0%	4.7%	1.0%

자료: 키움증권 리서치

주: 1) 2024E에는 셀렉타 처분 이익 2,000억원 반영이 가정되어 있음

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식품	- 매출: 국내 -3%(소재 -18%, 가공 +6%) 감소, 해외 -1% 감소(지상취 제외 시 +3%, 미주 +4%, 아태·유럽 -25%) 국내: 소재에서의 설 시점차에 따른 선물세트 영향 및 유지 역기저부담을 가공 식품 판매량 회복(RMR, HMR, K-Street Food 등)이 상쇄 해외: 미주 B2C, B2B 채널 피자/만두 매출 증가, 유럽/호주 비비고 판매 확대에도 불구하고, 지상취 제외 및 중국/일본 수익성 중심 운영으로 감소 - OP: 소재 마진 스프레드 악화 불구, 국내 가공 식품 판매 회복, 미주/유럽의 매출 성장, 국가별 비용 효율화, 인센티브 비용 감소 등으로 OPM 개선
바이오 (+FNT)	- 매출: (BIO) 고수익 제품인 트립토판, 스페셜티 AA(Amino Acids) 두 자리수 대 고성장 유지했으나 대형 아미노산 및 셀렉타 부진으로 하락 (FNT) 전년 핵산 고판가 기저부담 및 글로벌 경기 회복 지연으로 감소 - OP: (BIO) 고수익 제품의 침투율 확대에 아미노산 제품군의 이익은 성장했으나, 셀렉타 업황 악화로 전체 이익 감소 (FNT) 중국 대형 고객 수요 선 확보와 인도, 할랄 등 고성장 시장의 적극적 기술 마케팅, 제조원가 개선으로 이익 증가
F&C	- 매출: 인니 고가 사료 수요 위축에 따른 판매량 감소, 베트남 돼지고기 수요 부진 및 수입 돈육 유입 증가에 따른 판가 하락으로 하락 - OP: 인니 사료 제품 믹스 악화와 판매량 감소에 따른 고정비 부담 증가, 베트남 양돈 판가 하락에 따른 수익성 하락
기타	- '24년 가이던스: 매출 YoY Mid-Single 증가, OPM 5~6% 내외 전망(대한통운 제외 기준).

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	7,571	7,071	7,219	7,443	7,289	7,264	7,297	7,651	7,647	30,080	29,023	29,859
(YoY)	9.0%	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.7%	1.1%	2.8%	4.9%	14.4%	-3.5%	2.9%
식품	2,833	2,760	2,732	3,006	2,767	2,884	2,775	3,125	2,987	11,104	11,264	11,770
(YoY)	14.8%	5.8%	4.8%	-1.6%	-2.3%	4.5%	1.6%	4.0%	8.0%	16.1%	1.4%	4.5%
미주	1,125	1,077	1,037	1,092	1,175	1,203	1,121	1,184	1,265	4,036	4,381	4,773
(YoY)	18.4%	17.7%	13.1%	1.2%	4.5%	11.7%	8.1%	8.5%	7.7%	19.6%	8.6%	9.0%
(USD YoY)	2.8%	11.2%	8.1%	3.2%	7.6%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	5.9%	7.5%	7.0%
미주 외	1,708	1,682	1,695	1,914	1,592	1,681	1,654	1,941	1,721	7,069	6,884	6,997
(YoY)	12.5%	-0.7%	0.4%	-3.2%	-6.8%	-0.1%	-2.5%	1.4%	8.2%	14.2%	-2.6%	1.6%
한국	1,427	1,406	1,422	1,671	1,380	1,454	1,413	1,683	1,468	5,923	5,878	6,017
(YoY)	12.7%	-1.9%	2.3%	-0.2%	-3.3%	3.4%	-0.6%	0.7%	6.3%	13.9%	-0.8%	2.4%
가공	892	868	841	1,054	942	984	903	1,133	1,008	3,656	3,705	4,027
소재	535	538	581	617	438	470	510	550	460	2,267	2,173	1,990
아태/유럽	281	277	274	243	212	227	241	258	254	1,146	1,005	980
(YoY)	11.4%	6.0%	-8.7%	-19.9%	-24.7%	-18.0%	-12.0%	6.0%	20.0%	15.8%	-12.2%	-2.6%
바이오+FNT	1,142	992	1,046	1,058	1,038	985	1,044	1,058	1,054	4,854	4,134	4,141
(YoY)	15.1%	-8.4%	-20.7%	-19.2%	-9.1%	-0.7%	-0.2%	0.0%	1.5%	30.1%	-14.8%	0.2%
F&C	752	657	645	609	581	600	580	560	570	2,821	2,492	2,310
(YoY)	18.8%	4.8%	-3.5%	-21.4%	-22.8%	-8.6%	-10.1%	-8.1%	-1.9%	15.3%	-11.7%	-7.3%
물류	3,023	2,808	2,962	2,937	3,061	2,939	3,065	3,074	3,194	12,131	11,768	12,272
(YoY)	-1.1%	-1.7%	-5.6%	-5.7%	1.2%	4.7%	3.5%	4.7%	4.3%	6.9%	-3.0%	4.3%
대통제의 기준	4,727	4,408	4,423	4,673	4,386	4,469	4,399	4,744	4,610	18,779	17,890	18,221
(YoY)	15.5%	2.1%	-3.7%	-9.1%	-7.2%	1.4%	-0.6%	1.5%	5.1%	19.3%	-4.7%	1.9%
영업이익	241	253	345	396	298	334	321	431	393	1,665	1,292	1,479
(YoY)	1.7%	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	32.2%	-6.7%	8.9%	31.7%	9.2%	-22.4%	14.5%
(OPM)	3.2%	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	4.6%	4.4%	5.6%	5.1%	5.5%	4.5%	5.0%
식품	77	134	143	234	144	184	166	234	172	624	655	756
(OPM)	2.7%	4.9%	5.2%	7.8%	5.2%	6.4%	6.0%	7.5%	5.8%	5.6%	5.8%	6.4%
PPA 상각비 차감 전	85	140	149	240	149	189	171	239	177	651	678	776
(OPM)	3.0%	5.1%	5.4%	8.0%	5.4%	6.5%	6.2%	7.7%	5.9%	5.9%	6.0%	6.6%
미주	101	104	90	92	122	120	98	103	125	308	407	444
(OPM)	9.0%	9.6%	8.7%	8.5%	10.3%	9.9%	8.7%	8.7%	9.8%	7.6%	9.3%	9.3%
미주 외	-16	36	59	147	28	69	73	137	53	343	270	332
(OPM)	-1.0%	2.2%	3.5%	7.7%	1.7%	4.1%	4.4%	7.1%	3.1%	4.9%	3.9%	4.8%
PPA 상각비	-8	-6	-6	-6	-5	-5	-5	-5	-5	-27	-23	-20
바이오+FNT	78	63	84	47	57	59	55	70	82	637	251	268
(OPM)	6.9%	6.4%	8.1%	4.5%	5.5%	6.0%	5.3%	6.6%	7.8%	13.1%	6.1%	6.5%
F&C	-32	-47	9	-6	-43	-35	-25	-5	-5	8	-86	-70
(OPM)	-4.3%	-7.1%	1.4%	-1.0%	-7.3%	-5.8%	-4.3%	-0.9%	-0.9%	0.3%	-3.5%	-3.0%
물류	112	99	112	125	144	123	129	136	146	412	480	533
(OPM)	3.7%	3.5%	3.8%	4.2%	4.7%	4.2%	4.2%	4.4%	4.6%	3.4%	4.1%	4.3%
대통제의 기준	123	150	236	275	158	208	196	300	250	1,268	820	954
(YoY)	-8.3%	-58.8%	-40.1%	-28.8%	28.2%	38.4%	-16.8%	8.9%	58.3%	7.6%	-35.4%	16.4%
(OPM)	2.6%	3.4%	5.3%	5.9%	3.6%	4.7%	4.5%	6.3%	5.4%	6.8%	4.6%	5.2%
세전이익	145	99	177	305	151	221	209	318	480	1,246	732	1,228
순이익	76	49	127	231	152	151	142	217	327	803	559	838
(지배)순이익	52	7	66	201	112	103	93	157	257	596	386	610
(YoY)	-57.9%	-96.7%	-62.7%	19.1%	117.6%	1453.1%	41.6%	-21.8%	128.1%	-2.8%	-35.2%	58.1%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

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

2) 셀렉타 영업적자와 처분이익을 제외한 '24E 지배주주순이익은 4,998억원 수준으로 추산

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	26,289.2	30,079.5	29,023.5	29,858.8	30,528.6
매출원가	20,507.1	23,524.7	22,970.9	23,552.0	24,052.0
매출총이익	5,782.1	6,554.8	6,052.5	6,306.8	6,476.6
판매비	4,257.7	4,890.1	4,761.0	4,827.4	4,831.8
영업이익	1,524.4	1,664.7	1,291.6	1,479.5	1,644.8
EBITDA	2,400.5	2,605.3	2,263.1	2,440.2	2,579.3
영업외손익	-306.6	-419.2	-559.5	-251.1	-440.1
이자수익	34.2	38.2	43.4	40.7	36.0
이자비용	272.8	367.5	411.5	411.8	396.1
외환관련이익	163.0	354.8	200.0	200.0	200.0
외환관련손실	253.7	454.1	200.0	200.0	200.0
종속 및 관계기업손익	33.1	28.9	30.0	30.0	30.0
기타	-10.4	-19.5	-221.4	90.0	-110.0
법인세차감전이익	1,217.8	1,245.5	732.0	1,228.3	1,204.7
법인세비용	325.4	442.8	172.6	390.6	383.1
계속사업손손익	892.4	802.7	559.5	837.7	821.6
당기순이익	892.4	802.7	559.5	837.7	821.6
지배주주순이익	612.9	595.9	385.9	610.0	598.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.4	14.4	-3.5	2.9	2.2
영업이익 증감율	12.1	9.2	-22.4	14.5	11.2
EBITDA 증감율	7.0	8.5	-13.1	7.8	5.7
지배주주순이익 증감율	-10.6	-2.8	-35.2	58.1	-1.9
EPS 증감율	-10.6	-2.8	-35.2	58.1	-1.9
매출총이익율(%)	22.0	21.8	20.9	21.1	21.2
영업이익율(%)	5.8	5.5	4.5	5.0	5.4
EBITDA Margin(%)	9.1	8.7	7.8	8.2	8.4
지배주주순이익율(%)	2.3	2.0	1.3	2.0	2.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
유동자산	7,725.6	9,788.0	9,580.2	9,588.4	9,451.1
현금 및 현금성자산	1,096.9	1,797.3	2,104.4	1,943.7	1,670.8
단기금융자산	298.1	422.1	422.1	422.1	422.1
매출채권 및 기타채권	2,920.8	3,248.3	3,224.8	3,317.6	3,392.1
재고자산	2,338.3	3,201.4	2,649.4	2,725.6	2,786.8
기타유동자산	1,071.5	1,118.9	1,179.5	1,179.4	1,179.3
비유동자산	19,130.2	20,225.2	20,026.1	19,744.2	20,268.5
투자자산	919.8	768.7	798.7	828.7	858.7
유형자산	11,160.9	11,912.5	11,875.4	11,714.2	12,350.1
무형자산	4,520.3	4,658.5	4,308.3	4,157.6	4,015.9
기타비유동자산	2,529.2	2,885.5	3,043.7	3,043.7	3,043.8
자산총계	26,855.8	30,013.2	29,606.3	29,332.6	29,719.6
유동부채	7,915.9	9,749.5	9,555.6	8,532.4	8,186.0
매입채무 및 기타채무	3,677.3	4,140.2	3,741.9	3,808.8	3,862.4
단기금융부채	3,632.2	4,963.2	5,168.4	4,078.4	3,678.4
기타유동부채	606.4	646.1	645.3	645.2	645.2
비유동부채	8,133.1	8,734.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7
장기금융부채	6,252.1	6,783.8	6,503.8	6,503.8	6,503.8
기타비유동부채	1,881.0	1,950.9	1,766.9	1,766.9	1,766.9
부채총계	16,049.0	18,484.2	17,826.3	16,803.1	16,456.7
지배지분	6,113.5	6,755.7	7,151.5	7,673.3	8,183.4
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,115.7	1,128.9	1,128.9	1,128.9	1,128.9
기타자본	-170.2	-166.1	-166.1	-166.1	-166.1
기타포괄손익누계액	146.0	259.5	357.6	357.6	357.6
이익잉여금	4,940.2	5,451.5	5,749.2	6,271.0	6,781.0
비지배지분	4,693.3	4,773.3	4,628.4	4,856.2	5,079.6
자본총계	10,806.8	11,529.0	11,780.0	12,529.5	13,262.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,686.4	1,627.3	1,955.0	2,067.2	2,063.7
당기순이익	892.4	802.7	559.5	837.7	821.6
비현금항목의 가감	1,956.3	2,327.7	2,004.2	2,093.5	2,067.3
유형자산감가상각비	787.5	862.4	885.2	881.2	864.0
무형자산감가상각비	150.8	149.3	157.5	150.7	141.7
지분법평가손익	-231.3	-41.4	-30.0	-30.0	-30.0
기타	1,249.3	1,357.4	991.5	1,091.6	1,091.6
영업활동자산부채증감	-692.7	-1,134.3	-68.0	-102.2	-82.0
매출채권및기타채권의감소	-570.3	-644.0	23.4	-92.8	-74.4
재고자산의감소	-246.3	-704.0	552.1	-76.3	-61.1
매입채무및기타채무의증가	236.4	341.5	-398.2	66.8	53.6
기타	-112.5	-127.8	-245.3	0.1	-0.1
기타현금흐름	-469.6	-368.8	-540.7	-761.8	-743.2
투자활동 현금흐름	-625.4	-1,498.5	-850.0	-520.0	-1,500.0
유형자산의 취득	-1,342.8	-1,443.0	-1,000.0	-1,000.0	-1,500.0
유형자산의 처분	90.7	134.3	150.0	480.0	0.0
무형자산의 순취득	-96.2	-115.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-216.6	151.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	347.8	-124.0	0.0	0.0	0.0
기타	591.7	-101.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-1,273.9	551.6	-482.4	-1,497.6	-807.6
차입금의 증가(감소)	212.6	1,475.6	-74.8	-1,090.0	-400.0
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	-113.9	-180.0	-88.2	-88.2	-88.2
기타	-1,372.6	-744.0	-319.4	-319.4	-319.4
기타현금흐름	97.4	20.0	-315.4	-210.4	-29.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-115.4	700.4	307.2	-160.8	-272.9
기초현금 및 현금성자산	1,212.2	1,096.9	1,797.3	2,104.4	1,943.7
기말현금 및 현금성자산	1,096.9	1,797.3	2,104.4	1,943.7	1,670.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	37,413	36,378	23,559	37,235	36,519
BPS	373,194	412,396	436,559	468,410	499,545
CFPS	173,896	191,092	156,498	178,931	176,347
DPS	5,000	5,500	5,500	5,500	5,500
주가배수(배)					
PER	10.4	10.5	12.6	8.0	8.2
PER(최고)	13.3	12.0	16.3		
PER(최저)	9.2	9.1	11.0		
PBR	1.04	0.92	0.68	0.64	0.60
PBR(최고)	1.34	1.06	0.88		
PBR(최저)	0.92	0.81	0.59		
PSR	0.24	0.21	0.17	0.16	0.16
PCFR	2.2	2.0	1.9	1.7	1.7
EV/EBITDA	7.3	7.0	7.3	6.5	6.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.2	10.1	14.4	9.6	9.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.3	1.4	1.8	1.8	1.8
ROA	3.4	2.8	1.9	2.8	2.8
ROE	10.8	9.3	5.6	8.2	7.5
ROIC	6.2	5.0	4.3	4.5	4.9
매출채권회전율	9.3	9.8	9.0	9.1	9.1
재고자산회전율	12.5	10.9	9.9	11.1	11.1
부채비율	148.5	160.3	151.3	134.1	124.1
순차입금비용	62.3	65.5	60.9	49.8	46.1
이자보상배율	5.6	4.5	3.1	3.6	4.2
총차입금	8,131.8	9,774.0	9,699.2	8,609.2	8,209.2
순차입금	6,736.9	7,554.7	7,172.7	6,243.5	6,116.3
NOPLAT	1,194.0	1,055.0	932.7	960.5	1,073.2
FCF	91.2	-491.4	1,057.3	1,370.1	496.9

Compliance Notice

- 당사는 2월 13일 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

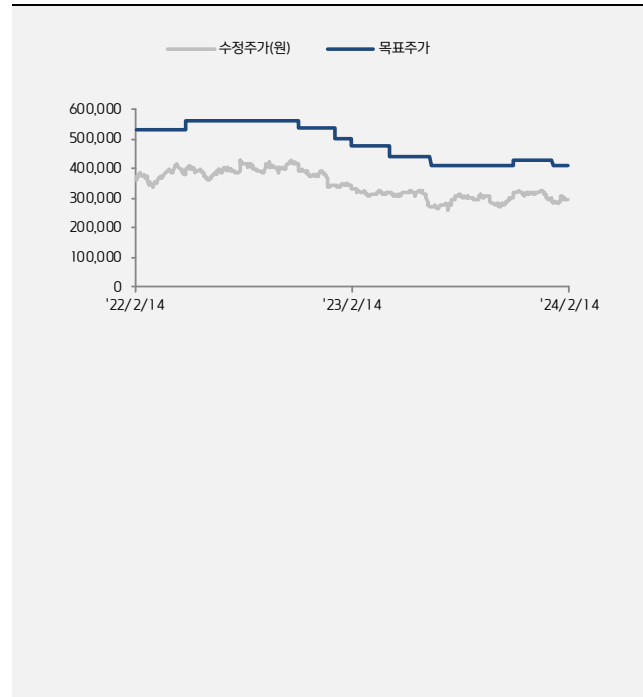
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	2022-02-15	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-29.40	-27.55
	2022-03-08	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-30.71	-26.60
	2022-04-07	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-28.59	-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	-28.62	-25.61
	2024-02-14	BUY(Maintain)	410,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

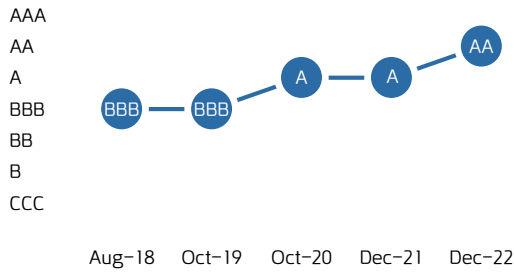
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

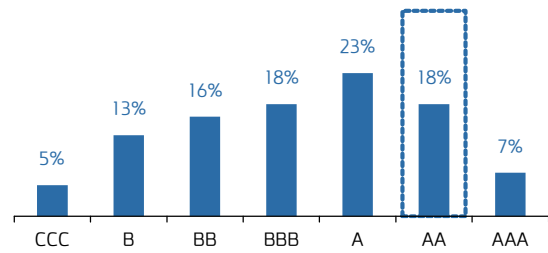
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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		
환경	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
사회	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
지배구조	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