

CJ제일제당

(097950)

한유정 노희재
yujung.han@daishin.com heejae.roh@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 550,000
유지

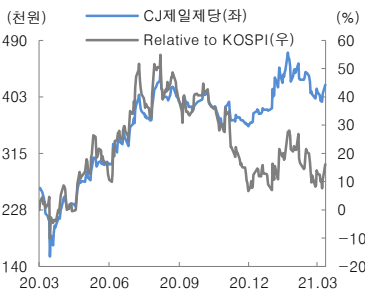
현재주가 421,000
(21.03.15)

음식료업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	3045.71
시가총액	6,589십억원
시가총액비중	0.34%
자본금(보통주)	75십억원
52주 최고/최저	471,000원 / 155,000원
120일 평균거래대금	307억원
외국인지분율	24.73%
주요주주	CJ 외 8 인 45.51% 국민연금공단 11.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.9	10.8	6.9	89.6
상대수익률	1.4	0.3	-14.3	10.3



캐조의 출발

투자의견 매수, 목표주가 550,000원 유지

기대치에 부합할 1분기

- 2021년 1분기 CJ제일제당의 연결 매출액은 6조 1,516억원(+6% yoy, +0.0% qoq), 영업이익은 3,205억원(+16% yoy, +8% qoq), 물류를 제외한 매출액은 3조 6,083억원(+4% yoy, +4% qoq), 영업이익은 2,455억원(+12% yoy, +18% qoq)으로 종전 대신증권 추정 영업이익 2,418억원, 시장 기대치 2,472억원에 부합할 전망
- 1) **[식품_국내 가공]** 일본 법인 신설에 따른 수출 매출 감소 영향에도 헛반, 만두 등 성장 카테고리의 견조한 성장세가 지속되고 있는 것으로 추정되며 2021년 설 선물 세트 매출액은 전년 동기 대비 한자리 중반 성장하여 **국내 가공식품 매출액은 8,223억원(+3% yoy)**으로 추정. 2) **[식품_해외 가공]** 원달러 환율 하락(-5% yoy) 영향으로 **슈와스 매출액은 7,007억원(-3% yoy)**으로 추정하나, 중국에서의 만두·편의식 판매 호조 지속, 온라인 채널 비중 확대가 지속되고 있는 것으로 파악되며 일본 역시 비수기 임에도 판매 채널 확대 영향으로 두자리 성장세가 이어지고 있는 것으로 파악되어 **슈와스 제외 글로벌 식품 매출액은 3,739억원(+19% yoy)**로 추정. 3) **[바이오]** 주요 원재료 가격 상승 및 물류비 증가에도 라이신, 트립토판 등 주요 사료첨가제 제품 판가가 QoQ, YoY로 상승하고, 핵산의 중국 수요가 회복된 영향으로 **바이오 매출액은 7,414억원(+9% yoy)**으로 추정. 4) **[Feed&Care]** 베트남 돈가가 QoQ로 상승하며 전년과 유사한 수준의 고돈가 시황이 이번 1분기에도 이어진 것으로 파악되며, 인도네시아 육계 가격은 2020년 2분기 kg당 1.34만 루피아를 저점으로 반등해 QoQ, YoY로 상승한 영향으로 **Feed&Care 매출액은 5,533억원(+2% yoy)**으로 추정
- 국내외 가공식품 수익성 개선 효과로 식품 영업이익은 1,368억원(+18% yoy), Feed&Care의 전년 기저 부담에도 베트남 고돈가 지속, 인니 육계 가격 반등 영향 및 첨가제 판가 상승으로 바이오 영업이익은 1,087억원(+5% yoy)으로 추정

(단위: 십억원, %)

구분	1Q20	4Q20	직전추정	당사추정	1Q21(F)			2Q21		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,831	6,151	6,286	6,152	5.5	0.0	6,170	6,217	5.0	1.1
영업이익	276	297	322	321	16.2	8.0	325	324	-15.8	1.1
순이익	444	-10	111	110	-75.2	흑전	125	152	36.7	38.5

자료: CJ제일제당, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020P	2021F	2022F	2023F
매출액	22,352	24,246	25,600	26,980	27,631
영업이익	897	1,360	1,450	1,582	1,583
세전순이익	339	1,179	822	970	1,352
총당기순이익	191	786	579	684	953
지배지분순이익	153	686	505	596	863
EPS	10,059	46,283	33,992	40,184	58,329
PER	25.1	8.2	12.4	10.5	7.2
BPS	297,949	335,991	362,499	394,543	442,844
PBR	0.8	1.1	1.2	1.1	1.0
ROE	3.2	13.2	8.8	9.6	12.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	25,831	27,247	25,600	26,980	-0.9	-1.0
판매비와 관리비	3,932	4,083	3,905	4,061	-0.7	-0.5
영업이익	1,471	1,617	1,450	1,582	-1.4	-2.2
영업이익률	5.7	5.9	5.7	5.9	0.0	-0.1
영업외손익	-629	-612	-629	-612	적자유지	적자유지
세전순이익	842	1,005	822	970	-2.5	-3.5
지배지분순이익	516	615	505	596	-2.1	-3.1
순이익률	2.3	2.6	2.3	2.5	0.0	-0.1
EPS(지배지분순이익)	34,721	41,481	33,992	40,184	-2.1	-3.1

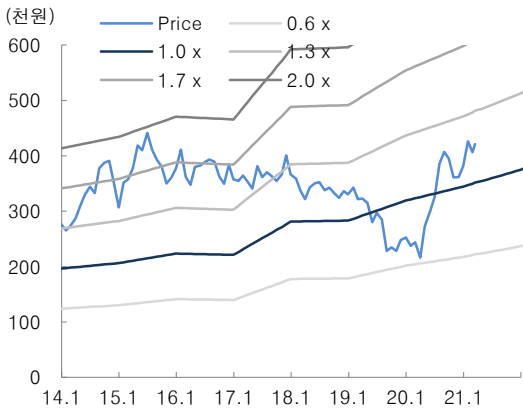
자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

표 1. CJ 제일제당 분기/연간 실적 추정 (단위: 억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	58,309	59,209	63,426	61,514	61,516	62,171	66,905	65,404	186,700	223,525	242,458	255,997	269,798
식품	22,606	21,910	23,891	21,280	23,137	22,135	24,695	22,189	52,719	80,105	89,687	92,156	96,961
제약	-	-	-	-	-	-	-	-	1,146	-	-	-	-
바이오	12,211	12,698	13,593	13,448	12,946	13,361	14,281	14,323	48,889	47,563	51,950	54,911	57,074
물류	23,492	24,601	25,942	26,786	25,433	26,675	27,929	28,892	83,946	95,857	100,821	108,930	115,762
YoY (%)	16.2	7.4	8.3	3.2	5.5	5.0	5.5	6.3	13.3	19.7	8.5	5.6	5.4
식품	31.4	12.1	7.4	0.8	2.3	1.0	3.4	4.3	3.6	51.9	12.0	2.8	5.2
제약	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	-	-	-	-
바이오	12.0	3.1	11.3	10.9	6.0	5.2	5.1	6.5	14.2	-2.7	9.2	5.7	3.9
물류	6.4	5.6	7.6	1.6	8.3	8.4	7.7	7.9	27.3	14.2	5.2	8.0	6.3
영업이익	2,759	3,849	4,021	2,967	3,205	3,240	4,501	3,558	8,334	8,969	13,595	14,504	15,822
식품	1,163	1,264	1,758	915	1,368	1,210	2,165	1,096	3,581	3,421	5,100	5,839	6,431
제약	-	-	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	-
바이오	1,038	1,752	1,359	1,166	1,087	1,109	1,305	1,315	2,477	2,600	5,315	4,816	4,954
물류	558	833	904	886	750	920	1,031	1,148	2,156	2,948	3,181	3,850	4,436
YoY (%)	54.0	119.5	47.5	10.0	16.2	-15.8	11.9	20.0	7.3	7.6	51.6	6.7	9.1
식품	15.3	134.0	33.7	64.3	17.7	-4.2	23.1	19.7	-1.3	-4.5	49.1	14.5	10.1
제약	-	-	-	-	-	-	-	-	-85.3	-	-	-	-
바이오	143.1	240.9	174.5	0.2	4.7	-36.7	-4.0	12.8	120.8	5.0	104.4	-9.4	2.9
물류	57.2	19.2	-1.4	-9.4	34.4	10.5	14.1	29.6	-2.1	36.7	7.9	21.0	15.2
영업이익률 (%)	4.7	6.5	6.3	4.8	5.2	5.2	6.7	5.4	4.5	4.0	5.6	5.7	5.9
식품	5.1	5.8	7.4	4.3	5.9	5.5	8.8	4.9	6.8	4.3	5.7	6.3	6.6
제약	-	-	-	-	-	-	-	-	10.5	-	-	-	-
바이오	8.5	13.8	10.0	8.7	8.4	8.3	9.1	9.2	5.1	5.5	10.2	8.8	8.7
물류	2.4	3.4	3.5	3.3	2.9	3.5	3.7	4.0	2.6	3.1	3.2	3.5	3.8

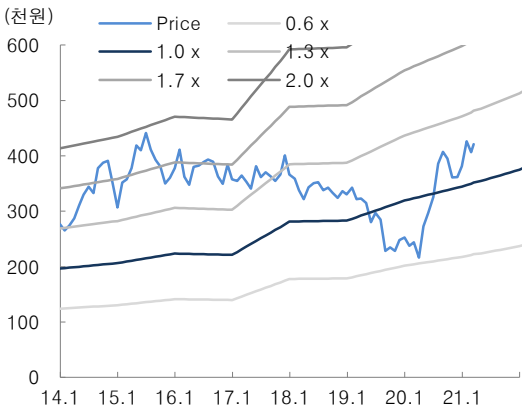
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. CJ 제일제당 EV/EBITDA Band Chart



자료: Valuwise, 대신증권 Research Center

그림 2. CJ 제일제당 PBR Band Chart



자료: Valuwise, 대신증권 Research Center

표 2. Global Peer

회사명 코드		CJ 제일제당 097950 KS Equity	가공식품			사료첨가제	
			PEPSICO PEP US Equity	NESTLE NESN SW Equity	MONDELEZ MDLZ US Equity	EVONIK EVK GR Equity	ADM ADM US Equity
주가(2021.03.15 기준) (USD)		371	133	108	57	36	58
시가총액 (USDmn)		5,585	183,543	309,985	80,307	16,677	32,528
매출액 (USDmn)	19A	19,187	67,161	93,461	25,868	14,674	64,656
	20F	22,571	75,162	91,549	28,107	15,430	66,658
	21F	23,717	78,515	93,314	29,038	16,063	67,609
매출액 yoy (%)	19A	13.0	3.9	-0.4	-0.3	-6.4	0.5
	20F	17.6	11.9	-2.0	8.7	5.2	3.1
	21F	5.1	4.5	1.9	3.3	4.1	1.4
영업이익 (USDmn)	19A	770	10,291	16,181	3,843	1,215	1,351
	20F	1,276	11,479	16,408	4,841	1,372	2,638
	21F	1,377	12,307	17,242	5,112	1,560	2,718
영업이익 yoy (%)	19A	1.7	1.8	15.1	16.0	-0.5	-26.8
	20F	65.7	11.5	1.4	26.0	13.0	95.2
	21F	7.9	7.2	5.1	5.6	13.7	3.1
OPM (%)	19A	4.0	15.3	17.3	14.9	8.3	2.1
	20F	5.7	15.3	17.9	17.2	8.9	4.0
	21F	5.8	15.7	18.5	17.6	9.7	4.0
PER (배)	19A	26.5	24.9	24.4	22.4	16.8	14.5
	20F	11.6	22.0	22.8	19.9	17.3	15.2
	21F	10.3	20.3	21.4	18.5	15.2	14.8
PBR (배)	19A	0.8	12.9	5.8	2.9	1.4	1.3
	20F	1.1	11.3	6.3	2.8	1.6	1.5
	21F	0.9	10.0	6.5	2.6	1.6	1.4
EV/EBITDA (배)	19A	8.3	17.1	18.4	17.3	8.5	12.9
	20F	7.2	15.3	17.0	16.3	7.8	11.5
	21F	6.9	14.3	16.4	15.7	7.2	11.1
ROE (%)	19A	2.9	49.9	23.1	14.9	25.2	7.2
	20F	9.3	57.1	29.1	14.8	8.9	10.1
	21F	9.6	54.9	29.2	15.7	9.9	9.2
ROA (%)	19A	0.7	9.4	9.5	6.2	10.0	3.3
	20F	2.3	8.7	9.8	5.9	3.7	4.4
	21F	2.8	9.2	10.2	6.3	4.1	4.3
EPS (USD)	19A	8.1	5,528	4.4	2.5	2.0	3.2
	20F	31.9	6,049	4.7	2.9	2.1	3.8
	21F	35.8	6,539	5.0	3.1	2.3	3.9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 양념류, 가공식품, 냉동식품 등을 생산 및 판매하는 식품가공업체. 제당, 제분 등의 당분유사업 및 사료사업 등도 영위하고 있음
- 자산 26조 2,806억원, 부채 16조 7,992억원, 자본 9조 4,815억원
- 발행주식 수: 15,054,186주 / 자기주식수: 357,300주
- 배당성향 36.8%

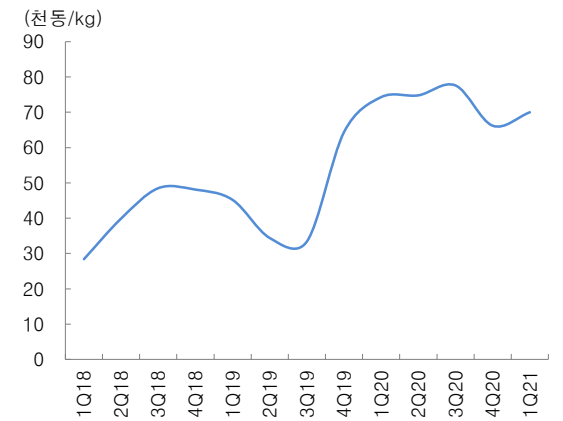
주가 변동요인

- 중국, 베트남 돈가 급등락
- 주요 아미노산(라이신, 핵산, 메치오닌, 트립토판, 쓰레오닌 등) 수급 및 시세
- 주요 곡물(소맥, 원당, 옥수수, 대두) 가격 변동

주: 주식의 수 는 보통주 기준, 자산 규모는 2019년 사업보고서 기준
자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

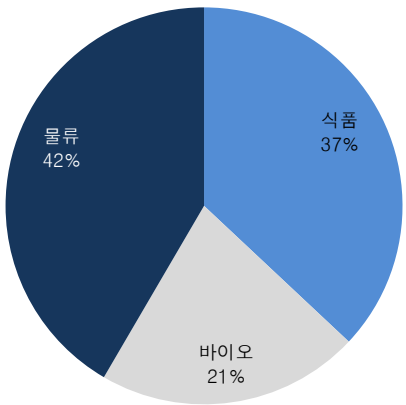
2. Earnings Driver

베트남 돈육 가격



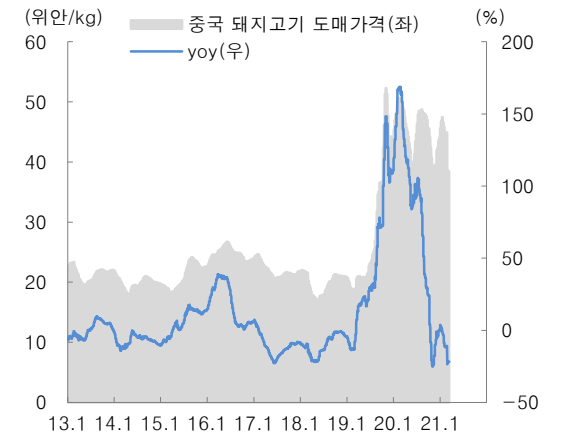
자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

매출 비중



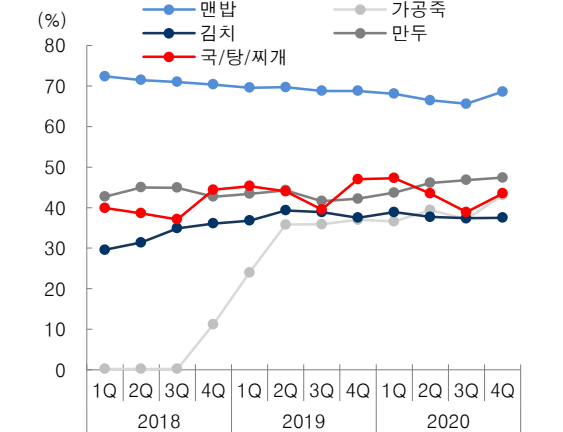
주: 2020년 매출액 잠정치 기준
자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

중국 돈육 가격



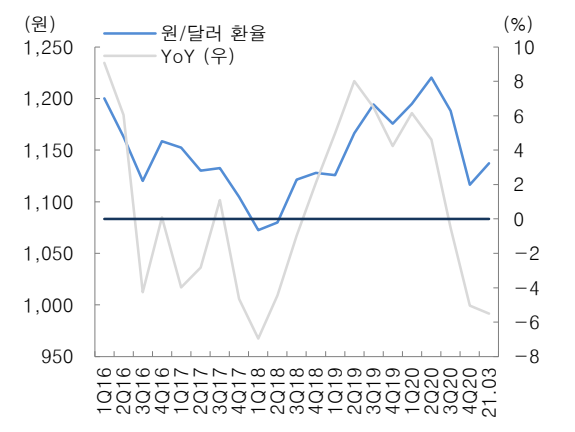
주: 도매 가격
자료: China Ministry of Commerce, Bloomberg, 대신증권 Research Center

CJ제일제당 주요 제품 시장점유율 추이



자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

분기 평균 환율 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	22,352	24,246	25,600	26,980	27,631
매출원가	18,069	19,172	20,244	21,336	22,457
매출총이익	4,283	5,074	5,355	5,644	5,174
판매비와관리비	3,386	3,714	3,905	4,061	3,591
영업이익	897	1,360	1,450	1,582	1,583
영업이익률	4.0	5.6	5.7	5.9	5.7
EBITDA	2,007	2,315	2,340	2,413	2,428
영업외손익	-558	-181	-629	-612	-231
관계기업손익	18	18	19	20	20
금융수익	304	247	224	222	190
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-667	-645	-655	-660	-247
외환관련손실	183	143	141	140	133
기타	-213	199	-217	-194	-194
법인세비용차감전순손익	339	1,179	822	970	1,352
법인세비용	-148	-392	-242	-286	-399
계속사업순손익	191	786	579	684	953
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	191	786	579	684	953
당기순이익률	0.9	3.2	2.3	2.5	3.4
비지배지분순이익	38	101	74	88	90
지배지분순이익	153	686	505	596	863
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	165	33	-26	28	28
포괄순이익	356	819	553	711	981
비지배지분포괄이익	99	229	154	198	93
지배지분포괄이익	257	591	399	513	888

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	10,059	46,283	33,992	40,184	58,329
PER	25.1	8.2	12.4	10.5	7.2
BPS	297,949	335,991	362,499	394,543	442,844
PBR	0.8	1.1	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	122,532	141,333	142,857	147,302	148,206
EV/EBITDA	8.5	8.3	9.0	8.6	8.3
SPS	1,364,484	1,480,057	1,562,709	1,646,954	1,686,728
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
CFPS	116,913	154,222	130,011	135,761	136,506
DPS	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	19.7	8.5	5.6	5.4	2.4
영업이익 증가율	7.7	51.6	6.7	9.1	0.1
순이익 증가율	-79.4	311.7	-26.3	18.0	39.4
수익성					
ROIC	3.0	4.9	5.5	5.9	5.9
ROA	3.9	5.1	5.4	5.7	5.5
ROE	3.2	13.2	8.8	9.6	12.6
안정성					
부채비율	177.2	152.1	124.2	111.9	87.8
순차입금비율	89.8	73.0	70.7	54.1	36.6
이자보상배율	2.2	3.3	3.5	3.8	0.0

자료: CJ제일제당, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	7,943	8,734	8,478	10,048	10,151
현금및현금성자산	691	2,069	1,651	3,049	3,097
매출채권 및 기타채권	2,988	2,584	2,533	2,482	2,482
재고자산	2,018	2,061	2,176	2,293	2,349
기타유동자산	2,246	2,020	2,118	2,223	2,223
비유동자산	18,338	18,475	18,478	18,473	18,586
유형자산	10,818	10,693	10,823	11,006	11,169
관계기업투자금	221	190	158	127	96
기타비유동자산	7,299	7,593	7,497	7,340	7,321
자산총계	26,281	27,209	26,956	28,521	28,736
유동부채	8,202	8,003	7,126	7,207	5,582
매입채무 및 기타채무	3,495	2,871	2,103	2,076	2,110
차입금	1,627	2,017	1,907	1,867	1,827
유동상채무	1,665	1,582	1,661	1,744	50
기타유동부채	1,415	1,533	1,455	1,520	1,595
비유동부채	8,597	8,412	7,807	7,853	7,853
차입금	5,446	5,296	5,396	5,396	5,396
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,151	3,115	2,411	2,457	2,457
부채총계	16,799	16,415	14,933	15,060	13,435
자배지분	4,881	5,504	5,938	6,463	7,254
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,309	1,309	1,309	1,309	1,309
이익잉여금	3,786	4,416	4,857	5,388	6,187
기타지분변동	-296	-303	-309	-316	-323
비자배지분	4,601	5,291	6,084	6,997	8,046
자본총계	9,481	10,795	12,023	13,460	15,301
순차입금	8,515	7,883	8,502	7,285	5,596

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	2,143	1,366	1,062	1,348	1,600
당기순이익	191	786	579	684	953
비현금항목의 가감	1,724	1,740	1,551	1,540	1,283
감가상각비	1,110	956	890	831	845
외환손익	0	20	43	46	40
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	614	764	618	663	399
자산부채의 증감	607	-397	-451	-213	-239
기타현금흐름	-379	-763	-617	-662	-397
투자활동 현금흐름	-3,190	-2,689	-1,928	-1,949	-2,030
투자자산	191	-134	127	108	31
유형자산	-1,172	-680	-877	-878	-878
기타	-2,209	-1,875	-1,178	-1,179	-1,183
재무활동 현금흐름	1,229	-407	-503	-529	-2,306
단기차입금	-998	390	-110	-40	-40
사채	949	-300	-50	-50	-50
장기차입금	1,702	150	150	50	50
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-94	-56	-64	-64	-64
기타	-331	-591	-429	-425	-2,202
현금의 증감	143	1,378	-418	1,398	48
기초 현금	548	691	2,069	1,651	3,049
기말 현금	691	2,069	1,651	3,049	3,097
NOPLAT	506	907	1,023	1,115	1,116
FCF	-64	413	666	699	663

[ESG 평가 등급체계]

* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함 이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음
Poor (D)		

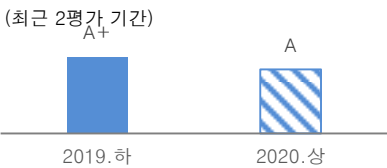
CJ제일제당 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2020.06.30

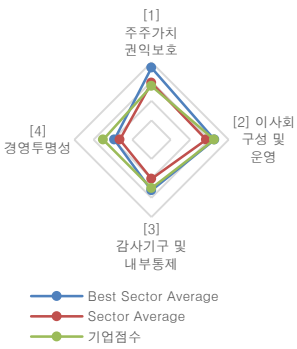
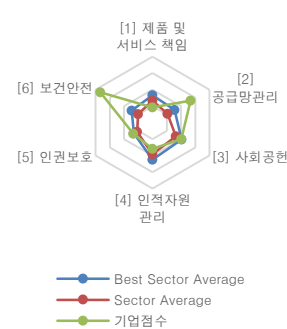
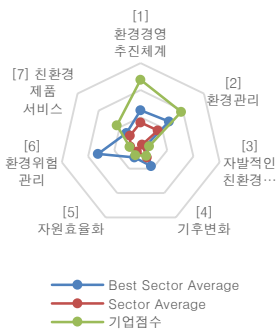
A

- CJ 제일제당은 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다.



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■■■	제품 및 서비스 책임	■■	주주가치 권익보호	■■■
환경관리	■■■■	공급망관리	■■■■■	이사회 구성 및 운영	■■■
자발적인 친환경 활동	■■■	사회공헌	■■■	감사기구 및 내부통제	■■■■■
기후변화	■	인적자원 관리	■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■■	인권보호	■■		
환경위험 관리	■	보건안전	■■■■■		
친환경 제품 서비스	■■■■■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한유정)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

CJ제일제당(097950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	21.03.16	20.11.10	20.08.11	20.07.10	20.06.21	20.02.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	550,000	550,000	600,000	490,000	450,000	390,000
과리율(평균.%)		(26.68)	(34.49)	(20.31)	(22.68)	(32.34)
과리율(최대/최소.%)		(14.36)	(30.33)	(12.86)	(15.11)	(13.33)

제시일자	20.02.10	19.11.11	19.09.17	19.08.09	19.05.14	19.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	290,000	300,000	320,000	370,000	400,000
과리율(평균.%)	(25.50)	(15.68)	(23.38)	(28.19)	(22.70)	(19.90)
과리율(최대/최소.%)	(23.86)	(11.72)	(17.17)	(24.22)	(18.51)	(16.75)

제시일자	21.03.16	20.11.10	20.08.11	20.07.10	20.06.21	20.02.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	550,000	550,000	600,000	490,000	450,000	390,000
과리율(평균.%)		(26.68)	(34.49)	(20.31)	(22.68)	(32.34)
과리율(최대/최소.%)		(14.36)	(30.33)	(12.86)	(15.11)	(13.33)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210312)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	8.7%	1.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상