

Issue Comment

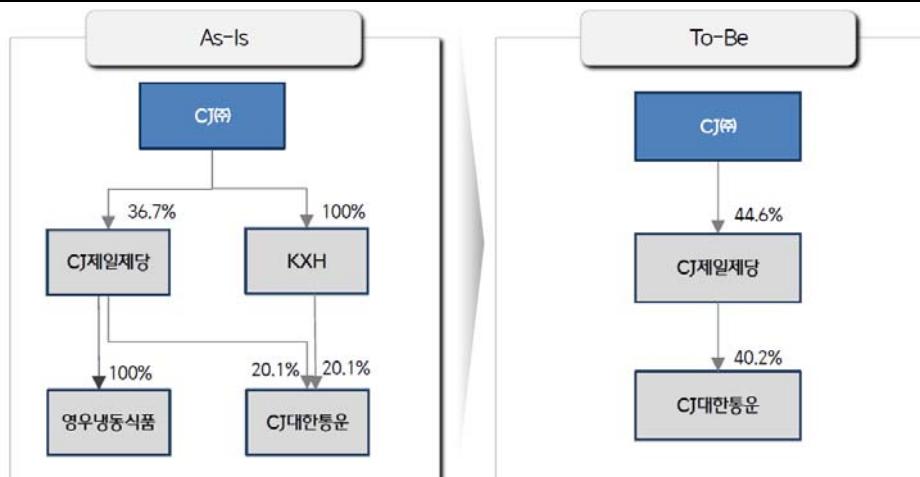
- ✓ CJ 제일제당 지배구조 개편을 위한 유상증자 실시
- ✓ 전일 주가 하락은 희석 물량을 충분히 반영한 것으로 판단
- ✓ 동사에 대한 긍정적 투자의견 유지

CJ 제일제당 지배구조 개편 관련

CJ 제일제당은 자회사 영우냉동식품이 삼각합병(합병대가로 모회사의 주식을 지급하는 방식, 이를 위해 CJCJ 와 CJCL 자회사는 유상증자 결정) 방식으로 KXH를 합병한 후, CJ 제일제당이 영우냉동식품을 흡수합병 할 예정임을 공시하였다. 영우냉동식품 흡수 합병 이후에는 1) CJ 제일제당의 CJ 대한통운 지분율이 20.1%에서 40.2%로 증가하게 되며, 2) (주)CJ 의 CJ 제일제당 보유 지분율은 44.6%로 증가하게 되고 3) CJ 제일제당의 보통주 상장 주식 수는 15,048,886주로 기준 대비 +14.2% 증가하게 된다.

유상증자에 따른 14.2% 희석이 불가피하나, 1) CJ 대한통운 지분율 확대를 통한 지배주주 순이익 상승 효과 (2018년 예상 실적 기준 +5.0% 추정), 2) CJ 대한통운 글로벌 네트워크 활용 및 M&A 협력을 통한 시너지 효과, 3) 공정거래법 개정으로 예상되는 이슈(손자회사 지분율 기준 강화 현행 상장 20%→ 향후 상장 30%)의 선제적 해소 효과가 기대된다. 전일 주가 하락(-7.15%)은 금번 증자에 따른 희석 물량을 충분히 반영한 수치로 판단한다. 긍정적 Macro 환경의 지속, 주력 사업인 식품 부문의 견조한 외형 성장과 수익성 개선, 바이오부문 제품 Mix 개선에 따른 안정적인 수익 구조 확보를 감안할 시 여전히 동사 투자 매력도는 높다고 판단한다.

CJ 제일제당 지배구조 개편 관련



자료 : CJ 제일제당

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도