

2019. 11. 12



▲ **음식료**

Analyst **김정욱**
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA **최윤희**
02. 6454-4888
yoonhee.choi@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 380,000 원

현재주가 (11.11) 238,000 원

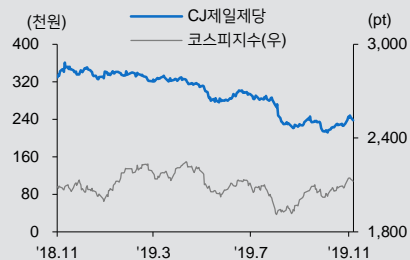
상승여력 59.7%

| | |
|------------|-------------------|
| KOSPI | 2,124.09pt |
| 시가총액 | 35,829억원 |
| 발행주식수 | 1,505만주 |
| 유동주식비율 | 51.86% |
| 외국인비중 | 21.28% |
| 52주 최고/최저가 | 361,500원/212,000원 |
| 평균거래대금 | 105.5억원 |

| | |
|----------------|-------|
| 주요주주(%) | |
| CJ 외 8 인 | 45.51 |
| 국민연금공단 | 12.30 |

| | | | |
|-----------------|------------|------------|-------------|
| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | 9.7 | -20.7 | -30.6 |
| 상대주가 | 5.6 | -21.3 | -31.9 |

주가그래프



CJ제일제당 097950

3Q19 Review: 실적과 경영 패러다임 변화의 서프라이즈

- ✓ 시장의 우려를 뛰어넘은 가공식품 부문의 선방
- ✓ 경영 패러다임의 변화와 재무구조 개선 전략은 내용상의 서프라이즈
- ✓ 우려대비 양호한 실적과 재무구조 개선 계획을 바닥 시그널로 판단
- ✓ 적정주가 380,000원 제시, 투자 의견 Buy 유지

시장의 우려를 뛰어넘은 가공식품 부문의 선방

3Q19 실적은(대통제외) 매출액 34,461억원(+25.5% YoY), 영업이익 1,810억원(-14.3% YoY)을 달성했으며 쉬완스 제외 시, 매출액 1.5% 증가, 영업이익 20.7% 감소를 기록했다. 쉬완스를 포함해서도 전년비 감익 흐름은 이어갔지만 최근 가공식품 부문에 대한 부정적인 전망이 확대되며 낮아졌던 눈높이 대비 양호한 실적을 달성했다. 가공식품 부문의 감익 폭은 100억원 내외로 300억원 이상의 감익을 예상했던 시장의 우려를 뛰어넘었다. 소재부문이 환율 영향으로 영업이익이 100억원 가량 감소하며 일회성으로 부진했지만 해외바이오/사료 부문도 예상 대비 선전하며 감익폭을 축소시켰다.

경영 패러다임의 변화와 재무구조 개선 전략은 내용상의 서프라이즈

경영 패러다임의 변화와 재무구조 개선에 강한 구체적인 가이드라인 체시는 실적 발표 외에도 서프라이즈 요인으로 판단한다. 실적 부진과 무분별한 차입금 증가를 반영하며 급락한 주가 상황에서 유류자산의 유동화와 과도한 투자의 속도 조절, 현금흐름의 전환은 모든 투자자들의 기대였고 특히 구체적인 방법과 시점에 대한 기대가 확대될 수 있다는 점은 긍정적이다.

적정주가 380,000원 제시, 투자 의견 Buy 유지

주가는 연초대비 26% 급락하며 14년 저점까지 하회하는 부진한 퍼포먼스를 보였다. 우려대비 양호한 실적과 재무구조 개선 계획을 바닥 시그널로 판단한다. 적정 주가는 실적변경을 반영 14% 하향하지만 상승여력은 59.7%로 충분하다. 투자 의견 Buy 유지한다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2017 | 16,477.2 | 776.6 | 370.2 | 27,803 | 16.7 | 232,686 | 13.2 | 1.6 | 10.5 | 10.9 | 174.6 |
| 2018 | 18,670.1 | 832.7 | 875.2 | 58,706 | 100.0 | 291,963 | 5.6 | 1.1 | 10.2 | 21.5 | 166.8 |
| 2019E | 22,395.7 | 850.1 | 161.2 | 10,392 | -76.5 | 300,307 | 22.9 | 0.8 | 9.2 | 3.3 | 187.5 |
| 2020E | 24,218.0 | 991.0 | 368.5 | 24,163 | 139.6 | 319,295 | 9.8 | 0.7 | 8.1 | 7.3 | 176.6 |
| 2021E | 25,980.7 | 1,147.9 | 464.7 | 30,554 | 22.6 | 344,157 | 7.8 | 0.7 | 7.4 | 8.6 | 163.7 |

표1 CJ제일제당 분기별 실적 추이

| (십억원, %) | 2017 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 2018 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19E | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 16,477.2 | 4,348.6 | 4,453.7 | 4,945.6 | 4,922.1 | 18,670.1 | 5,017.8 | 5,515.3 | 5,858.1 | 6,004.5 | 22,395.7 | 24,218.0 | 25,980.7 |
| 가공식품 | 3,129.4 | 853.5 | 769.5 | 972.1 | 843.0 | 3,438.1 | 1,024.2 | 928.9 | 1,092.4 | 969.5 | 4,015.0 | 4,376.3 | 4,726.4 |
| -쉬완스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 245.9 | 608.0 | 659.9 | 586.2 | 2,100.0 | 2,163.0 | 2,227.9 |
| 소재식품 | 1,961.4 | 462.7 | 459.7 | 484.2 | 427.0 | 1,833.6 | 450.4 | 418.0 | 472.3 | 431.3 | 1,772.0 | 1,870.5 | 1,889.2 |
| 제약 | 513.7 | 114.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 114.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 해외 바이오 | 2,167.9 | 592.0 | 614.1 | 735.7 | 773.9 | 2,715.7 | 589.4 | 742.2 | 712.6 | 744.0 | 2,788.2 | 2,727.7 | 2,727.7 |
| 사료 | 2,112.8 | 489.4 | 524.2 | 553.0 | 606.6 | 2,173.2 | 500.8 | 489.3 | 580.7 | 636.9 | 2,207.7 | 2,396.0 | 2,515.8 |
| 대한통운/기타 | 6,592.0 | 1,836.4 | 2,086.2 | 2,200.6 | 2,271.6 | 8,394.9 | 2,207.1 | 2,328.9 | 2,340.3 | 2,636.6 | 9,512.9 | 10,684.6 | 11,893.9 |
| (% YoY) | 13.1 | 12.5 | 13.9 | 12.1 | 14.7 | 13.3 | 15.4 | 23.8 | 18.5 | 22.0 | 20.0 | 8.1 | 7.3 |
| 가공식품 | 14.1 | 9.3 | 8.3 | 7.6 | 14.7 | 9.9 | 20.0 | 20.7 | 12.4 | 15.0 | 16.8 | 9.0 | 8.0 |
| -쉬완스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.0 | 3.0 |
| 소재식품 | 4.9 | -14.3 | -1.3 | -9.7 | 1.7 | -6.5 | -2.7 | -9.1 | -2.5 | 1.0 | -3.4 | 5.6 | 1.0 |
| 제약 | -0.1 | -6.8 | -100.0 | -100.0 | -100.0 | -77.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 해외 바이오 | 20.3 | 30.3 | 30.0 | 28.8 | 15.6 | 25.3 | -0.4 | 20.9 | -3.1 | -3.9 | 2.7 | -2.2 | 0.0 |
| 사료 | 5.0 | -2.5 | -4.1 | 4.7 | 13.2 | 2.9 | 2.3 | -6.7 | 5.0 | 5.0 | 1.6 | 8.5 | 5.0 |
| 대한통운/기타 | 17.3 | 25.2 | 31.9 | 26.8 | 25.7 | 27.3 | 20.2 | 11.6 | 6.3 | 16.1 | 13.3 | 12.3 | 11.3 |
| 영업이익 | 776.6 | 210.3 | 184.6 | 265.2 | 172.7 | 832.7 | 179.1 | 175.3 | 272.7 | 223.1 | 850.1 | 991.0 | 1,147.9 |
| 가공식품 | 314.0 | 96.0 | 48.6 | 94.0 | 29.9 | 268.5 | 69.0 | 19.3 | 82.5 | 19.9 | 190.7 | 218.8 | 330.8 |
| -쉬완스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 13.9 | 16.7 | 13.6 | 40.0 | 84.2 | 90.8 | 98.0 |
| 소재식품 | 48.7 | 20.8 | 20.0 | 45.2 | 3.0 | 89.0 | 18.0 | 18.0 | 35.4 | 5.2 | 76.6 | 93.5 | 94.5 |
| 제약 | 81.4 | 12.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 12.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 해외바이오 | 136.6 | 48.4 | 44.9 | 54.4 | 46.4 | 194.1 | 52.4 | 59.4 | 52.4 | 56.6 | 220.8 | 271.4 | 271.4 |
| 사료 | -24.4 | -6.5 | 17.7 | 17.5 | 24.9 | 53.6 | -9.7 | -7.8 | -2.9 | 6.4 | -14.1 | -14.8 | -15.5 |
| 대한통운/기타 | 220.3 | 39.6 | 53.4 | 54.1 | 68.5 | 215.6 | 35.5 | 69.8 | 91.7 | 95.0 | 291.9 | 331.2 | 368.7 |
| (% YoY) | -7.9 | 9.2 | 12.3 | -1.5 | 14.8 | 7.2 | -14.8 | -5.0 | 2.8 | 29.2 | 2.1 | 16.6 | 15.8 |
| 가공식품 | 16.5 | 5.7 | -25.8 | -21.6 | -21.0 | -14.5 | -28.1 | -60.3 | -12.3 | -33.4 | -29.0 | 14.8 | 51.2 |
| -쉬완스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 소재식품 | -40.9 | 137.7 | 569.8 | -3.1 | -130.8 | 82.9 | -13.6 | -10.0 | -21.7 | 72.9 | -14.0 | 22.1 | 1.0 |
| 제약 | 19.9 | -33.7 | -100.0 | -100.0 | -100.0 | -85.3 | -100.0 | - | - | - | -100.0 | - | - |
| 해외 바이오 | -3.8 | 61.9 | 87.1 | 78.4 | -11.1 | 42.1 | 8.3 | 32.2 | -3.7 | 22.0 | 13.7 | 22.9 | 0.0 |
| 사료 | -138.9 | 91.2 | -381.0 | -373.4 | -400.0 | -319.7 | 49.2 | -144.2 | -116.6 | -74.4 | -126.2 | 5.0 | 5.0 |
| 대한통운/기타 | 0.5 | -18.0 | -11.4 | -8.5 | 30.1 | -2.2 | -10.4 | 30.6 | 69.6 | 38.8 | 35.4 | 13.5 | 11.3 |
| 영업이익률(%) | 4.7 | 4.8 | 4.1 | 5.4 | 3.5 | 4.5 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 4.1 | 4.4 |
| 가공식품 | 10.0 | 11.2 | 6.3 | 9.7 | 3.5 | 7.8 | 6.7 | 2.1 | 7.6 | 2.1 | 4.7 | 5.0 | 7.0 |
| -쉬완스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 소재식품 | 2.5 | 4.5 | 4.4 | 9.3 | 0.7 | 4.9 | 4.0 | 4.3 | 7.5 | 1.2 | 4.3 | 5.0 | 5.0 |
| 제약 | 15.8 | 10.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 10.5 | - | - | - | - | - | - | - |
| 해외 바이오 | 6.3 | 8.2 | 7.3 | 7.4 | 6.0 | 7.1 | 8.9 | 8.0 | 7.4 | 7.6 | 7.9 | 9.9 | 9.9 |
| 사료 | -1.2 | -1.3 | 3.4 | 3.2 | 4.1 | 2.5 | -1.9 | -1.6 | -0.5 | 1.0 | -0.6 | -0.6 | -0.6 |
| 대한통운/기타 | 3.3 | 2.2 | 2.6 | 2.5 | 3.0 | 2.6 | 1.6 | 3.0 | 3.9 | 3.6 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 지배순이익 | 370.2 | 62.5 | 758.5 | 108.0 | -53.8 | 875.2 | 40.9 | 16.2 | 28.9 | 75.1 | 161.2 | 368.5 | 464.7 |
| (% YoY) | 34.2 | -23.8 | 3,486.2 | -57.9 | -606.3 | 136.4 | -34.6 | -97.9 | -73.2 | -239.6 | -81.6 | 128.6 | 26.1 |

자료: CJ제일제당, 메리츠증권리서치센터

CJ 제일제당 (097950)

Income Statement

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 16,477.2 | 18,670.1 | 22,395.7 | 24,218.0 | 25,980.7 |
| 매출액증가율 (%) | 13.1 | 13.3 | 20.0 | 8.1 | 7.3 |
| 매출원가 | 12,922.5 | 15,126.5 | 18,278.7 | 19,795.6 | 21,236.4 |
| 매출총이익 | 3,554.7 | 3,543.6 | 4,117.0 | 4,422.4 | 4,744.3 |
| 판매관리비 | 2,778.1 | 2,710.9 | 3,266.9 | 3,431.4 | 3,596.4 |
| 영업이익 | 776.6 | 832.7 | 850.1 | 991.0 | 1,147.9 |
| 영업이익률 | 4.7 | 4.5 | 3.8 | 4.1 | 4.4 |
| 금융손익 | 66.8 | -252.6 | -300.7 | -295.3 | -295.3 |
| 종속/관계기업손익 | -4.6 | -5.5 | 116.8 | 365.8 | 365.8 |
| 기타영업외손익 | -254.4 | 719.5 | -343.9 | -360.4 | -360.4 |
| 세전계속사업이익 | 584.3 | 1,294.2 | 322.3 | 701.0 | 857.9 |
| 법인세비용 | 171.5 | 368.8 | 97.8 | 169.7 | 207.6 |
| 당기순이익 | 412.8 | 925.4 | 224.5 | 531.4 | 650.3 |
| 지배주주지분 순이익 | 370.2 | 875.2 | 161.2 | 368.5 | 464.7 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,180.8 | 471.4 | 1,463.4 | 1,666.7 | 1,763.6 |
| 당기순이익(손실) | 412.8 | 925.4 | 224.5 | 531.4 | 650.3 |
| 유형자산상각비 | 467.4 | 523.2 | 984.6 | 1,040.1 | 1,021.0 |
| 무형자산상각비 | 98.6 | 117.4 | 149.4 | 157.8 | 152.8 |
| 운전자본의 증감 | -23.8 | -754.0 | 157.2 | -62.6 | -60.6 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,463.9 | -1,034.6 | -3,279.5 | -942.5 | -840.3 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1,450.4 | -1,675.4 | -1,679.5 | -900.0 | -800.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 387.2 | -120.9 | -45.2 | -48.3 | -46.7 |
| 재무활동 현금흐름 | 265.4 | 521.0 | 1,957.1 | -597.6 | -697.9 |
| 차입금의 증감 | 498.6 | 833.6 | 3,541.6 | -540.2 | -640.5 |
| 자본의 증가 | -91.4 | 588.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | -53.5 | -43.3 | 124.2 | 126.6 | 225.4 |
| 기초현금 | 644.4 | 590.9 | 547.6 | 671.8 | 798.4 |
| 기말현금 | 590.9 | 547.6 | 671.8 | 798.4 | 1,023.8 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 4,963.5 | 5,522.4 | 6,740.6 | 7,361.1 | 8,064.1 |
| 현금및현금성자산 | 590.9 | 547.6 | 671.8 | 798.4 | 1,023.8 |
| 매출채권 | 2,254.3 | 2,558.2 | 3,120.8 | 3,374.7 | 3,620.3 |
| 재고자산 | 1,303.5 | 1,497.6 | 1,826.9 | 1,975.6 | 2,119.4 |
| 비유동자산 | 11,904.7 | 13,974.6 | 18,779.0 | 18,504.3 | 18,152.2 |
| 유형자산 | 8,179.4 | 9,741.7 | 11,410.8 | 11,245.6 | 10,999.6 |
| 무형자산 | 2,758.1 | 3,069.9 | 4,952.9 | 4,795.1 | 4,642.3 |
| 투자자산 | 429.4 | 550.3 | 595.5 | 643.8 | 690.5 |
| 자산총계 | 16,868.1 | 19,497.0 | 25,519.6 | 25,865.4 | 26,216.4 |
| 유동부채 | 5,496.9 | 6,680.4 | 8,751.3 | 9,042.9 | 9,324.9 |
| 매입채무 | 1,291.8 | 1,351.5 | 1,648.7 | 1,782.8 | 1,912.6 |
| 단기차입금 | 1,913.7 | 2,624.8 | 3,474.8 | 3,474.8 | 3,474.8 |
| 유동성장기부채 | 914.6 | 1,118.3 | 1,693.4 | 1,693.4 | 1,693.4 |
| 비유동부채 | 5,227.4 | 5,508.4 | 7,891.8 | 7,472.1 | 6,948.1 |
| 사채 | 3,311.7 | 3,259.2 | 3,589.6 | 3,089.6 | 2,589.6 |
| 장기차입금 | 949.9 | 890.8 | 1,327.3 | 1,277.3 | 1,127.3 |
| 부채총계 | 10,724.3 | 12,188.8 | 16,643.1 | 16,515.0 | 16,273.0 |
| 자본금 | 72.5 | 81.9 | 81.9 | 81.9 | 81.9 |
| 자본잉여금 | 833.0 | 1,411.6 | 1,411.6 | 1,411.6 | 1,411.6 |
| 기타포괄이익누계액 | -210.1 | -224.1 | -140.9 | -140.9 | -140.9 |
| 이익잉여금 | 2,903.4 | 3,694.3 | 3,741.8 | 4,052.8 | 4,460.1 |
| 비지배주주지분 | 2,768.9 | 2,525.4 | 3,957.0 | 4,119.9 | 4,305.5 |
| 자본총계 | 6,143.9 | 7,308.2 | 8,876.5 | 9,350.4 | 9,943.3 |

Key Financial Data

| | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 1,251,324 | 1,259,169 | 1,487,671 | 1,608,721 | 1,725,815 |
| EPS(지배주주) | 27,803 | 58,706 | 10,392 | 24,163 | 30,554 |
| CFPS | 99,976 | 94,964 | 111,286 | 126,140 | 134,961 |
| EBITDAPS | 101,956 | 99,366 | 131,802 | 145,404 | 154,225 |
| BPS | 232,686 | 291,963 | 300,307 | 319,295 | 344,157 |
| DPS | 3,000 | 3,500 | 3,500 | 3,500 | 3,500 |
| 배당수익률(%) | 0.8 | 1.1 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 13.2 | 5.6 | 22.9 | 9.8 | 7.8 |
| PCR | 3.7 | 3.5 | 2.1 | 1.9 | 1.8 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| PBR | 1.6 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EBITDA | 1,342.5 | 1,473.3 | 1,984.2 | 2,188.9 | 2,321.7 |
| EV/EBITDA | 10.5 | 10.2 | 9.2 | 8.1 | 7.4 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 10.9 | 21.5 | 3.3 | 7.3 | 8.6 |
| EBITDA 이익률 | 8.1 | 7.9 | 8.9 | 9.0 | 8.9 |
| 부채비율 | 174.6 | 166.8 | 187.5 | 176.6 | 163.7 |
| 금융비용부담률 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 2.3 | 2.2 |
| 이자보상배율(x) | 3.8 | 3.4 | 3.6 | 1.8 | 2.0 |
| 매출채권회전율(x) | 7.7 | 7.8 | 7.9 | 7.5 | 7.4 |
| 재고자산회전율(x) | 12.8 | 13.3 | 13.5 | 12.7 | 12.7 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------|--|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 94.7% |
| 중립 | 5.3% |
| 매도 | 0.0% |

2019년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

CJ 제일제당 (097950) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

