



BUY(Maintain)

목표주가: 610,000원
주가(9/9): 375,500원

시가총액: 56,528억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/9)		2,375.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	443,500원	155,000원
등락률	-15.3%	142.3%
수익률	절대	상대
1M	-11.4%	-12.3%
6M	47.3%	21.2%
1Y	65.4%	40.6%

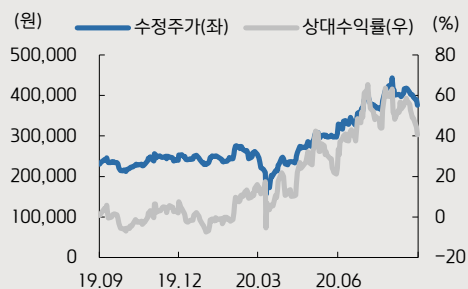
Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	87천주
외국인 지분율	22.5%
배당수익률(20E)	0.9%
BPS(20E)	347,611원
주요 주주	CJ 외 8 인 45.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	18,670.1	22,352.5	24,434.7	25,893.1
영업이익	832.7	896.9	1,385.3	1,450.8
EBITDA	1,473.3	1,669.8	2,212.3	2,327.4
세전이익	1,294.2	338.8	1,370.9	993.6
순이익	925.4	191.0	962.0	710.4
지배주주지분순이익	875.2	152.5	869.7	613.8
EPS(원)	54,173	9,312	53,090	37,468
증감률(% YoY)	112.1	-82.8	470.1	-29.4
PER(배)	6.1	27.1	7.1	10.0
PBR(배)	1.13	0.85	1.08	0.98
EV/EBITDA(배)	10.2	9.2	7.7	7.3
영업이익률(%)	4.5	4.0	5.7	5.6
ROE(%)	21.5	3.2	16.4	10.3
순차입금비율(%)	99.8	71.3	62.5	57.4

Price Trend



CJ제일제당 (097950)

3분기 실적, 추정치 상향이 기대되는 이유



최근에 CJ제일제당의 주가가 조정을 받으면서, 시장에서 3Q 실적에 대한 우려감이 생겨나고 있다. 하지만, 이는 기우로 판단된다. 2Q처럼 '편더멘탈 개선'이 지속되고 있고, 가공식품 수요가 견조한 흐름을 보이고 있기 때문이다. 따라서, 최근 과도한 주가 조정을 저가 매수의 기회로 활용할 필요가 있다.

>>> 실적 개선은 과거형이 아닌 '현재진행형'

최근에 CJ제일제당의 주가가 조정을 받으면서, 시장에서 3Q 실적에 대한 우려감이 생겨나고 있다. 하지만, 2Q에 나타난 실적 개선이 주로 '편더멘탈 개선'에 기인하기 때문에, 하반기에도 실적 호조세가 이어질 가능성이 높다. 내식 수요 호조 속에 1) 신규 소비층 유입으로 국물요리/죽 등 간편식 매출이 고성장하고 있고, 2) SKU 합리화/판촉비 효율화로 가공식품 수익성이 Level-up 되었으며, 3) 핵산/트립토판/발린/알지닌 등 고부가가치 아미노산 비중 확대로 바이오 부분의 수익성이 상향되었기 때문이다. 이로 인해, 동사의 2Q 가공식품 OPM은 성수기인 1Q 대비 개선되었고(기존사업 기준), 바이오 부분의 실적도 역대 최고 실적을 달성하였다. 고부가가치 아미노산의 이익 기여도가 커진 것을 감안한다면, 라이신/메치오닌 호조로만 설명할 수 있는 레벨이 아니다.

>>> 3분기 실적, 추정치 상향이 기대되는 이유

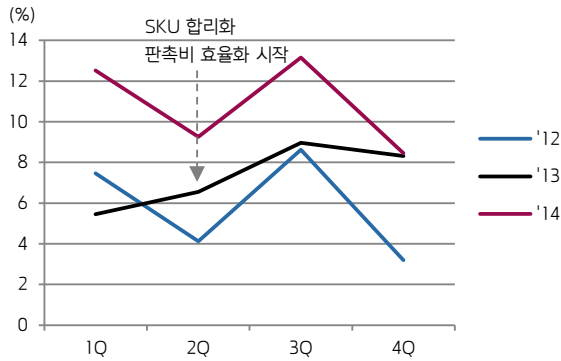
당사는 현재 동사의 3Q 시장 눈높이를 매우 보수적인 수준으로 판단하고 있다. 첫째, 컨택트로의 전환이 악하다. 8월 중순 이후 코로나19가 재확산 된 영향을 제외하더라도 5~7월 외식 수요는 추가적인 회복을 보여주지 못했다. 둘째, 간편식 카테고리의 고성장세가 지속되고 있다. 간편식의 국내 시장 침투율이 낮고, 외식 소비의 내식화로 소비자들이 익숙한 카테고리를 선택하고 있다는 점을 감안한다면, 신규 소비층 유입 없이 간편식 매출이 고성장하기는 어렵다. 이에 따라, 국내 가공식품 매출 성장률은 3Q에도 +10% 가까이 성장할 것으로 기대된다. 셋째, 미국 식품 업체들의 실적 서프라이즈가 지속되고 있다. 최근 실적을 발표한 J.M. Smucker/Campbell Soup 등의 실적은 시장 기대치를 상회하였다. 따라서, 동사의 3Q 슈완스 실적에 대한 기대감도 커질 수 있다.

추석 선물세트 수요 불확실성에 대한 우려가 있지만, 동사의 수요 계획은 예년 대비 보수적이기 때문에, 공급 과잉이 초래될 가능성은 낮다. 오히려, 언택트 국면에서 수요가 좋을 가능성도 생각해야 한다. 대면 인사를 못하는 것에 대한 반대급부로 늘어나는 수요도 있기 때문이다.

>>> 음식료 업종 Top Pick 관점 유지

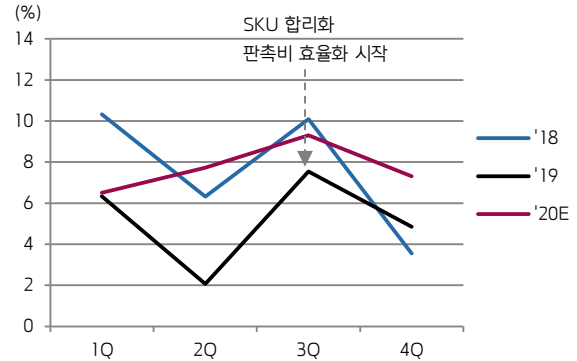
CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 61만원을 유지한다. 실적 개선 추세를 감안한다면, 최근 주가 조정은 저가 매수의 좋은 기회로 판단된다.

2012~14년 가공식품 영업이익률 추이



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

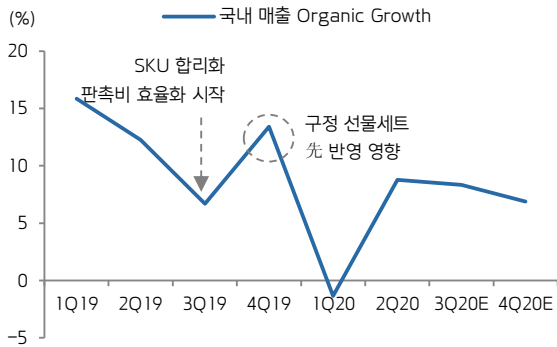
2018~20년 가공식품 영업이익률 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치(슈완스 제외 기준)

주: 1) 3Q20 이후 수치는 당사 추정치 기준임

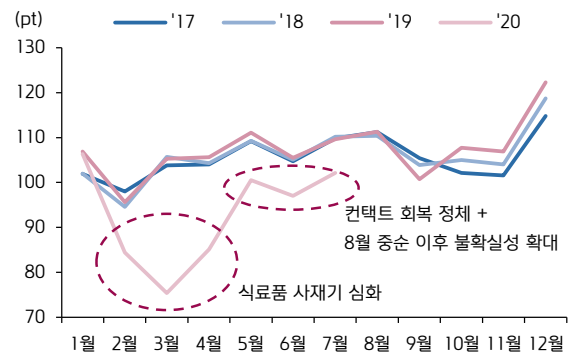
국내 가공식품 매출 성장률 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

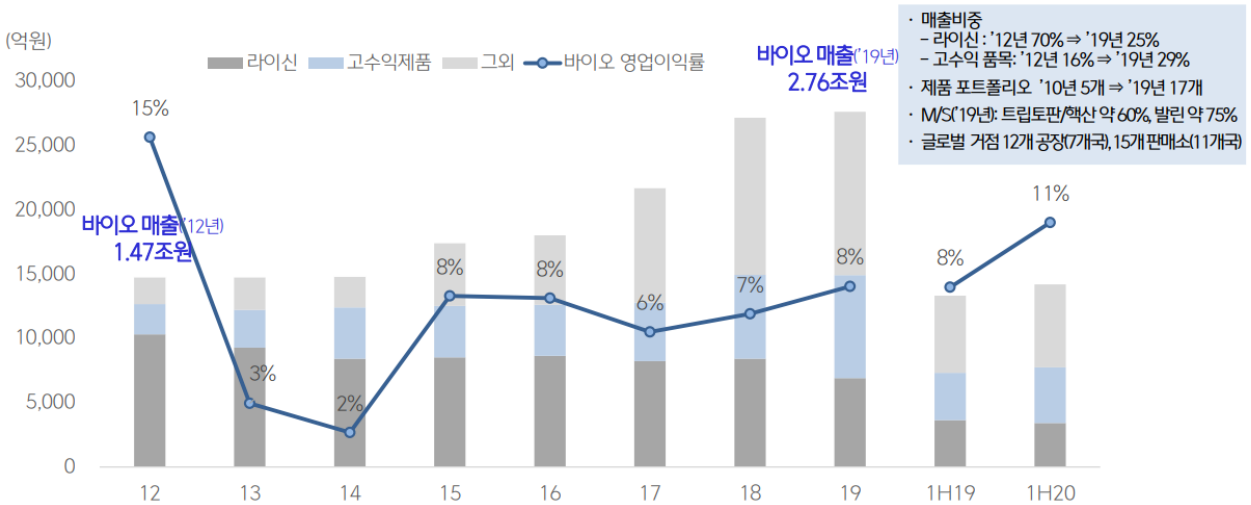
주: 1) Organic Growth는 일본 판매 법인 신규 설립에 따른 수출 매출 감소 영향을 감안한 성장률 수치임(2Q20 524억원)

외식서비스업 생산지수 추이



자료: 통계청(경상지수 기준)

CJ제일제당 바이오 부문 매출액 및 영업이익률 추이



자료: CJ제일제당 IR자료 인용

· 매출비중
- 라이신: '12년 70% ⇒ '19년 25%
- 고수익 품목: '12년 16% ⇒ '19년 29%
· 제품 포트폴리오 '10년 5개 ⇒ '19년 17개
· M/S('19년): 트립토판/핵산 약 60%, 발린 약 75%
· 글로벌 거점 12개 공장(7개국), 15개 판매소(11개국)

8월 중순 이후 미국 식품 업체 실적발표 동향

실적발표일	회사명	회계기간	실적 vs 컨센(매출/Adj. EPS)	비고
2020-08-25	Hormel Foods	20/04/27~07/26	\$2,381 백만 / \$0.371 vs \$2,347 백만 / \$0.345	Grocery 매출 +7%, OP +36% YoY
2020-08-25	J.M. Smucker	20/04/30~07/31	\$1,972 백만 / \$2.37 vs \$1,812 백만 / \$1.676	식품 매출 +22%, OP +62% YoY
2020-09-03	Campbell Soup	20/04/27~08/02	\$2,108 백만 / \$0.63 vs \$2,061 / \$0.611	Soup 매출 +52% YoY

자료: 각 사 자료, Bloomberg, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	5,017.8	5,515.3	5,858.1	5,961.3	5,830.9	5,920.9	6,290.5	6,392.4	22,352.5	24,434.7	25,893.1
(YoY)	15.4%	23.8%	18.5%	21.1%	16.2%	7.4%	7.4%	7.2%	19.7%	9.3%	6.0%
식품	1,720.5	1,954.9	2,224.6	2,110.5	2,260.6	2,191.0	2,430.7	2,278.2	8,010.6	9,160.5	9,658.6
(YoY)	30.7%	59.0%	52.8%	66.2%	31.4%	12.1%	9.3%	7.9%	52.0%	14.4%	5.4%
소재	450.4	418.0	472.3	418.6	423.2	428.1	462.9	406.0	1,759.3	1,720.2	1,685.8
(YoY)	-2.7%	-9.1%	-2.5%	-2.0%	-6.0%	2.4%	-2.0%	-3.0%	-4.1%	-2.2%	-2.0%
가공	1,270.1	1,536.9	1,752.3	1,691.9	1,837.4	1,762.9	1,967.8	1,872.2	6,251.3	7,440.3	7,972.8
(YoY)	48.8%	99.7%	80.3%	100.7%	44.7%	14.7%	12.3%	10.7%	81.8%	19.0%	7.2%
기존사업	1,029.8	928.9	1,092.4	1,001.6	1,094.8	1,040.1	1,218.2	1,097.8	4,052.8	4,450.9	4,947.1
(YoY)	20.7%	20.7%	12.4%	18.8%	6.3%	12.0%	11.5%	9.6%	17.9%	9.8%	11.1%
국내	809.7	704.9	846.6	736.1	798.8	714.4	875.2	744.8	3,097.3	3,133.2	3,400.7
(YoY)	15.9%	12.3%	6.7%	13.4%	-1.3%	1.3%	3.4%	1.2%	11.8%	1.2%	8.5%
해외	220.1	224.0	245.9	265.5	296.0	325.7	343.0	353.0	955.5	1,317.7	1,546.4
(YoY)	42.4%	58.2%	37.6%	36.9%	34.5%	45.4%	39.5%	33.0%	42.9%	37.9%	17.4%
슈완스	240.3	608.0	659.9	690.3	742.6	722.8	749.7	774.4	2,198.5	2,989.4	3,025.7
(YoY)					209.1%	18.9%	13.6%	12.2%		36.0%	1.2%
바이오	589.4	742.2	719.1	712.4	677.7	742.9	754.4	774.5	2,763.1	2,949.6	3,094.9
(YoY)	-0.4%	20.9%	-2.3%	-7.9%	15.0%	0.1%	4.9%	8.7%	1.7%	6.7%	4.9%
F&C	500.8	489.3	502.4	500.7	543.4	526.9	537.6	543.3	2,047.2	2,151.1	2,194.2
(YoY)	2.3%	-6.7%	-9.2%	-17.5%	8.5%	7.7%	7.0%	8.5%	-5.8%	5.1%	2.0%
물류	2,432.7	2,534.8	2,621.8	2,825.7	2,515.4	2,650.0	2,777.6	2,984.4	10,415.1	10,927.4	11,699.3
(YoY)	21.5%	11.0%	8.4%	12.3%	3.4%	4.5%	5.9%	5.6%	13.0%	4.9%	7.1%
대통제외 기준	2,810.7	3,186.4	3,446.1	3,323.6	3,481.7	3,460.8	3,722.7	3,596.0	12,820.9	14,261.2	14,947.6
(YoY)	11.9%	34.6%	25.5%	25.4%	23.9%	8.6%	8.0%	8.2%	24.8%	11.2%	4.8%
영업이익	179.1	175.3	272.7	269.8	275.9	384.9	381.8	342.7	896.9	1,385.3	1,450.8
(YoY)	-14.8%	-5.0%	2.8%	56.3%	54.1%	119.5%	40.0%	27.0%	7.7%	54.5%	4.7%
(OPM)	3.6%	3.2%	4.7%	4.5%	4.7%	6.5%	6.1%	5.4%	4.0%	5.7%	5.6%
식품	100.9	54.0	131.5	55.7	116.3	126.4	173.6	130.5	342.1	546.8	633.0
(OPM)	5.9%	2.8%	5.9%	2.6%	5.1%	5.8%	7.1%	5.7%	4.3%	6.0%	6.6%
소재	24.1	18.0	35.4	8.0	17.1	20.0	32.7	5.4	85.5	75.2	77.4
(OPM)	5.4%	4.3%	7.5%	1.9%	4.0%	4.7%	7.1%	1.3%	4.9%	4.4%	4.6%
가공	76.8	36.0	96.1	47.7	99.2	106.4	140.9	125.0	256.6	471.5	555.6
(OPM)	6.0%	2.3%	5.5%	2.8%	5.4%	6.0%	7.2%	6.7%	4.1%	6.3%	7.0%
기존사업	65.2	19.2	82.4	48.6	71.2	80.3	113.3	80.2	215.4	345.0	415.3
(OPM)	6.3%	2.1%	7.5%	4.9%	6.5%	7.7%	9.3%	7.3%	5.3%	7.8%	8.4%
슈완스	11.6	21.2	26.0	56.0	46.5	46.4	45.6	62.8	114.8	201.3	185.3
(OPM)	4.8%	3.5%	3.9%	8.1%	6.3%	6.4%	6.1%	8.1%	5.2%	6.7%	6.1%
기타(PPA 상각비 등)		-4.4	-12.3	-56.9	-18.5	-20.3	-18.0	-18.0	-73.6	-74.8	-45.0
바이오	52.4	59.3	52.4	68.6	51.1	110.9	73.5	77.2	232.7	312.7	320.3
(OPM)	8.9%	8.0%	7.3%	9.6%	7.5%	14.9%	9.7%	10.0%	8.4%	10.6%	10.3%
F&C	-9.7	-7.9	-2.9	47.8	52.7	64.3	42.0	34.0	27.3	193.0	110.0
(OPM)	-1.9%	-1.6%	-0.6%	9.5%	9.7%	12.2%	7.8%	6.3%	1.3%	9.0%	5.0%
물류	45.3	71.8	88.7	101.3	58.2	83.9	89.8	104.7	307.2	336.5	391.1
(OPM)	1.9%	2.8%	3.4%	3.6%	2.3%	3.2%	3.2%	3.5%	2.9%	3.1%	3.3%
대통제외 기준	143.6	105.4	181.0	172.1	220.1	301.6	289.0	241.7	602.1	1,052.4	1,063.3
(YoY)	-15.9%	-19.7%	-14.3%	65.2%	53.3%	186.1%	59.7%	40.4%	-2.4%	74.8%	1.0%
(OPM)	5.1%	3.3%	5.3%	5.2%	6.3%	8.7%	7.8%	6.7%	4.7%	7.4%	7.1%
세전이익	76.5	44.3	68.4	149.6	622.2	256.2	265.9	226.7	338.8	1,370.9	993.6
당기순이익	40.9	39.5	17.1	93.5	451.9	158.0	190.1	162.0	191.0	962.0	710.4
지배주주순이익	40.9	16.2	1.9	93.5	443.7	111.4	181.5	133.1	152.5	869.7	613.8
(YoY)	-34.6%	-97.9%	-98.2%	흑전	984.7%	587.8%	9325.6%	42.3%	-82.6%	470.1%	-29.4%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	18,670.1	22,352.5	24,434.7	25,893.1	27,334.5
매출원가	15,126.5	18,069.3	19,271.4	20,380.2	21,395.7
매출총이익	3,543.6	4,283.2	5,163.3	5,512.9	5,938.9
판매비	2,710.9	3,386.3	3,778.0	4,062.1	4,357.5
영업이익	832.7	896.9	1,385.3	1,450.8	1,581.3
EBITDA	1,473.3	1,669.8	2,212.3	2,327.4	2,502.5
영업외손익	461.5	-558.1	-14.4	-457.2	-450.2
이자수익	20.0	35.2	16.6	17.2	21.3
이자비용	246.1	398.8	259.4	255.7	252.8
외환관련이익	142.5	189.3	120.0	120.0	120.0
외환관련손실	199.2	182.8	140.0	120.0	120.0
종속 및 관계기업손익	-5.5	17.5	0.0	0.0	0.0
기타	749.8	-218.5	248.4	-218.7	-218.7
법인세차감전이익	1,294.2	338.8	1,370.9	993.6	1,131.2
법인세비용	368.8	147.8	408.9	283.2	322.4
계속사업순손익	925.4	191.0	962.0	710.4	808.8
당기순이익	925.4	191.0	962.0	710.4	808.8
지배주주순이익	875.2	152.5	869.7	613.8	689.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.3	19.7	9.3	6.0	5.6
영업이익 증감율	7.2	7.7	54.5	4.7	9.0
EBITDA 증감율	9.7	13.3	32.5	5.2	7.5
지배주주순이익 증감율	136.4	-82.6	470.3	-29.4	12.4
EPS 증감율	112.1	-82.8	470.1	-29.4	12.4
매출총이익율(%)	19.0	19.2	21.1	21.3	21.7
영업이익률(%)	4.5	4.0	5.7	5.6	5.8
EBITDA Margin(%)	7.9	7.5	9.1	9.0	9.2
지배주주순이익률(%)	4.7	0.7	3.6	2.4	2.5

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	5,522.4	7,943.0	6,538.2	6,817.2	7,262.6
현금 및 현금성자산	547.6	691.0	657.5	689.8	899.9
단기금융자산	180.8	1,104.5	187.8	187.8	187.8
매출채권 및 기타채권	2,742.3	2,988.0	3,132.1	3,277.6	3,416.8
재고자산	1,497.6	2,018.3	1,921.7	2,022.9	2,119.0
기타유동자산	554.1	1,141.2	639.1	639.1	639.1
비유동자산	13,974.6	18,337.6	18,763.4	19,139.7	19,471.4
투자자산	525.1	562.5	562.5	562.5	562.5
유형자산	9,741.7	10,817.9	11,339.6	11,811.7	12,239.0
무형자산	3,069.9	4,810.2	4,714.4	4,618.5	4,522.9
기타비유동자산	637.9	2,147.0	2,146.9	2,147.0	2,147.0
자산총계	19,497.0	26,280.6	25,301.6	25,956.8	26,733.9
유동부채	6,680.4	8,202.2	7,017.3	7,018.3	7,142.7
매입채무 및 기타채무	2,288.0	3,494.8	3,674.6	3,800.5	3,925.0
단기금융부채	3,831.3	3,401.1	2,886.4	2,761.4	2,761.4
기타유동부채	561.1	1,306.3	456.3	456.4	456.3
비유동부채	5,508.4	8,596.9	7,896.9	7,896.9	7,796.9
장기금융부채	4,192.3	6,757.1	6,057.1	6,057.1	5,957.1
기타비유동부채	1,316.1	1,839.8	1,839.8	1,839.8	1,839.8
부채총계	12,188.8	16,799.2	14,914.2	14,915.2	14,939.6
지배지분	4,782.8	4,880.9	5,694.4	6,252.1	6,885.6
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,411.6	1,309.0	1,309.0	1,309.0	1,309.0
기타자본	-180.9	-171.7	-171.7	-171.7	-171.7
기타포괄손익누계액	-224.1	-124.7	-124.7	-124.7	-124.7
이익잉여금	3,694.3	3,786.4	4,599.9	5,157.6	5,791.1
비지배지분	2,525.4	4,600.6	4,692.9	4,789.5	4,908.6
자본총계	7,308.2	9,481.5	10,387.4	11,041.6	11,794.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	471.4	2,143.1	1,660.7	1,683.4	1,804.1
당기순이익	925.4	191.0	962.0	710.4	808.8
비현금항목의 가감	482.7	1,724.2	1,564.5	1,614.1	1,658.7
유형자산감가상각비	523.2	682.2	728.3	777.9	822.7
무형자산감가상각비	117.4	143.9	151.8	151.9	151.6
지분법평가손익	-1,015.9	-28.9	0.0	0.0	0.0
기타	858.0	927.0	684.4	684.3	684.4
영업활동자산부채증감	-754.0	607.0	-215.5	-120.8	-110.8
매출채권및기타채권의감소	-20.0	315.5	-144.0	-145.5	-139.2
재고자산의감소	-373.9	-316.0	96.6	-101.2	-96.1
매입채무및기타채무의증가	-166.1	825.4	179.8	125.9	124.5
기타	-194.0	-217.9	-347.9	0.0	0.0
기타현금흐름	-182.7	-379.1	-650.3	-520.3	-552.6
투자활동 현금흐름	-1,034.6	-3,189.9	-289.3	-1,206.0	-1,206.0
유형자산의 취득	-1,675.4	-1,553.9	-1,250.0	-1,250.0	-1,250.0
유형자산의 처분	27.2	381.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-76.6	-125.8	-56.0	-56.0	-56.0
투자자산의감소(증가)	-129.7	-37.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	53.3	-923.7	916.7	0.0	0.0
기타	786.6	-931.0	100.0	100.0	100.0
재무활동 현금흐름	521.0	1,228.7	-1,524.6	-434.9	-409.9
차입금의 증가(감소)	665.4	490.4	-1,214.7	-125.0	-100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	624.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-61.6	-93.8	-56.1	-56.1	-56.1
기타	-706.8	832.1	-253.8	-253.8	-253.8
기타현금흐름	-1.0	-38.5	119.8	-10.2	22.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-43.3	143.4	-33.4	32.2	210.1
기초현금 및 현금성자산	590.9	547.6	691.0	657.5	689.8
기말현금 및 현금성자산	547.6	691.0	657.5	689.8	899.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	54,173	9,312	53,090	37,468	42,103
BPS	291,963	297,949	347,611	381,651	420,327
CFPS	87,161	116,913	154,230	141,900	150,623
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
주당배수(배)					
PER	6.1	27.1	7.1	10.0	8.9
PER(최고)	7.3	37.3	7.0		
PER(최저)	5.7	22.7	2.8		
PBR	1.13	0.85	1.08	0.98	0.89
PBR(최고)	1.35	1.16	1.06		
PBR(최저)	1.05	0.71	0.43		
PSR	0.29	0.19	0.25	0.24	0.23
PCFR	3.8	2.2	2.4	2.6	2.5
EV/EBITDA	10.2	9.2	7.7	7.3	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	5.6	26.9	5.3	7.2	6.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.4	0.8	0.8	0.8
ROA	5.1	0.8	3.7	2.8	3.1
ROE	21.5	3.2	16.4	10.3	10.5
ROIC	4.3	4.5	4.8	5.0	5.4
매출채권회전율	7.2	7.8	8.0	8.1	8.2
재고자산회전율	13.3	12.7	12.4	13.1	13.2
부채비율	166.8	177.2	143.6	135.1	126.7
순차입금비율	99.8	71.3	62.5	57.4	51.1
이자보상배율	3.4	2.2	5.3	5.7	6.3
총차입금	8,023.6	8,552.0	7,337.4	7,212.4	7,112.4
순차입금	7,295.2	6,756.6	6,492.1	6,334.8	6,024.7
NOPLAT	593.9	760.0	934.9	999.3	1,092.7
FCF	-1,264.2	895.2	293.5	502.2	650.1

Compliance Notice

- 당사는 9월 9일 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.

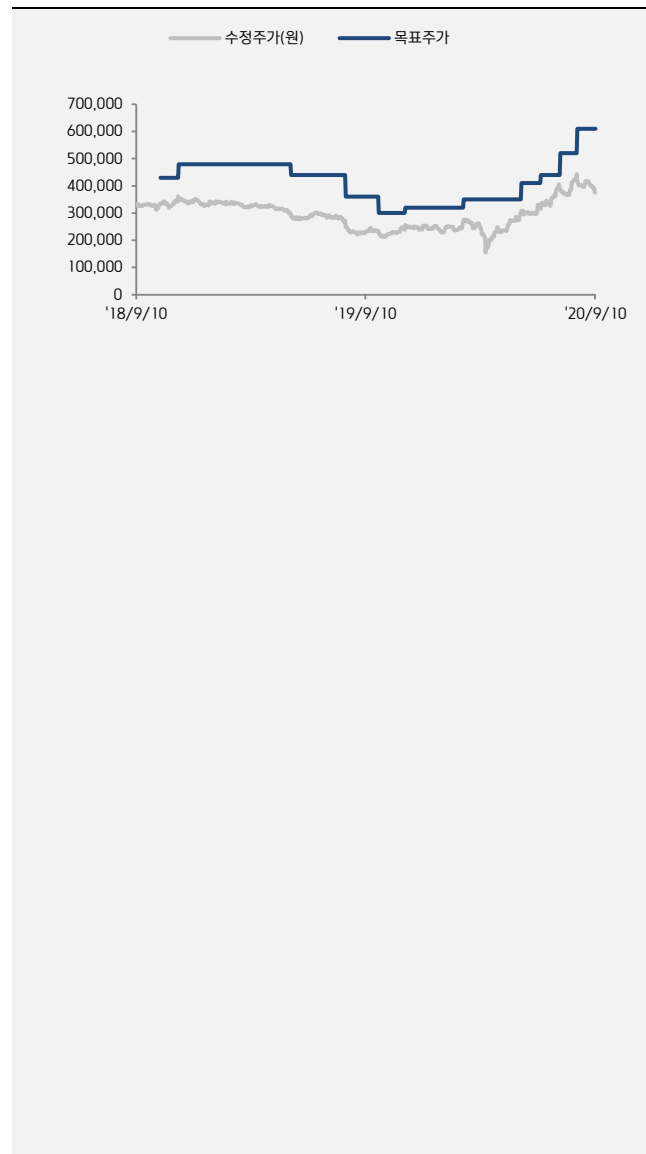
고지사항

- 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 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
CJ제일제당 (097950)	2018-10-18	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-22.72	-20.23
	2018-11-05	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-22.77	-20.23
	2018-11-09	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-21.96	-15.93
	2018-11-16	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-28.13	-26.56
	2018-12-17	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-29.32	-26.56
	2019-02-15	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-30.04	-26.56
	2019-03-26	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-30.35	-26.56
	2019-04-16	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-31.06	-26.56
	2019-05-14	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.60	-34.43
	2019-05-21	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.11	-31.48
	2019-06-24	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.51	-31.48
	2019-07-11	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.93	-31.48
	2019-08-09	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-34.09	-31.11
	2019-08-20	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-35.35	-31.11
	2019-10-01	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.31	-17.17
	2019-11-12	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-22.20	-20.00
	2019-12-02	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-23.40	-20.00
	2020-01-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-23.41	-20.00
	2020-02-03	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-23.37	-16.72
	2020-02-13	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-21.18	-21.14
	2020-02-17	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-32.43	-21.14
	2020-04-07	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-32.33	-21.14
	2020-04-09	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-29.87	-14.00
	2020-05-15	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-24.76	-24.76
	2020-05-18	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-25.62	-19.63
	2020-06-15	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-19.70	-7.73
	2020-07-16	BUY(Maintain)	520,000원	6개월	-24.76	-14.71
	2020-08-12	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-33.54	-32.05
	2020-08-18	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-33.90	-31.48
	2020-09-10	BUY(Maintain)	610,000원	6개월		

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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%