



BUY(Maintain)

목표주가: 610,000원
주가(2/8): 454,500원

시가총액: 68,421억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

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

Stock Data

KOSPI (2/8)		3,091.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	471,000원	155,000원
등락률	-3.5%	186.1%
수익률	절대	상대
1M	7.0%	2.5%
6M	6.2%	-21.3%
1Y	83.6%	27.4%

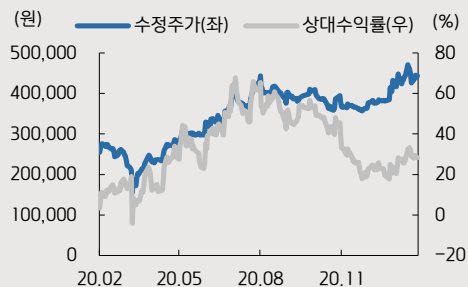
Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	92천주
외국인 지분율	24.6%
배당수익률(20P)	0.8%
BPS(20P)	335,794원
주요 주주	CJ 외 8 인 45.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020P	2021F	2022F
매출액	22,352.5	24,245.7	25,665.5	27,414.1
영업이익	896.9	1,359.6	1,493.8	1,682.0
EBITDA	1,669.8	2,186.5	2,327.7	2,540.7
세전이익	338.8	1,178.5	1,058.7	1,247.4
순이익	191.0	831.3	730.5	860.7
지배주주분순이익	152.5	721.5	561.6	677.3
EPS(원)	9,312	44,044	34,283	41,342
증감률(% YoY)	-82.8	373.0	-22.2	20.6
PER(배)	27.1	10.3	13.3	11.0
PBR(배)	0.85	1.35	1.24	1.12
EV/EBITDA(배)	9.2	8.2	7.7	7.1
영업이익률(%)	4.0	5.6	5.8	6.1
ROE(%)	3.2	13.9	9.8	10.7
순차입금비율(%)	71.3	59.5	53.7	50.0

Price Trend



CJ제일제당 (097950)

변함 없는 방향성과 투자포인트



CJ제일제당의 4Q20 연결기준 영업이익은 2,966억원으로 시장 컨센서스를 소폭 하회하였으나, 인센티브 증가 효과를 감안한다면, 대체로 시장 기대치에 부합한 실적으로 판단된다. 기존의 핵심 투자포인트인 "가공식품 부문의 실적 개선" 과 "아미노산 산업 호황에 따른 바이오 사업부 실적 추정치 상향" 가능성은 여전히 유효한 것으로 판단된다.

>>> 4분기 영업이익 2,966억원으로 시장 컨센서스 소폭 하회

CJ제일제당의 4Q20 연결기준 영업이익은 2,966억원(+10% YoY), 대한통운 제외 기준 영업이익은 2,081억원(+21% YoY)으로 시장 컨센서스를 소폭 하회하였으나, 인센티브 증가 영향(+250억원 YoY)을 감안한다면, 대체로 시장 기대치에 부합한 실적으로 판단된다.

- **가공식품**: 영업이익 YoY +358억원 증가. 슈완스 이익 감소(-98억원)에도 불구하고, 내식 수요 호조, 국내/중국 판촉비 효율화에 따른 기존사업 실적 개선(+94억원)과 PPA 상각비 축소(392억원)로 이익 증가.
- **소재식품**: 영업이익 YoY -30억원 감소. 명절 시점 차이에 따른 부정적 영향과 원재료 투입단가 상승으로 이익 감소.
- **바이오**: 영업이익 QoQ -82억원 감소. 라이신/트립토판 업황 개선에도 불구하고, 메티오닌 판매량 감소와 인센티브 증가로 인해 이익 감소.
- **F&C**: 영업이익 QoQ -111억원 감소. 주로, 베트남 돈육가격 하락에 기인(-15% QoQ).

>>> 변함 없는 방향성과 투자포인트

동사의 4Q20 실적은 인센티브 반영에 따른 부정적 영향이 있었으나, 기존의 핵심 투자포인트는 전반적으로 유효한 것으로 판단된다. **아미노산 부문** 매출은 라이신/트립토판 업황 호조와 핵산 수요 회복에 힘입어, YoY +23%/QoQ +13% 성장하였다. 4Q20에 아미노산 스팟 가격이 강세를 보인 점을 감안한다면, 동사의 1Q21 ASP는 크게 개선될 것으로 기대된다. **국내 가공식품** 매출은 HMR 판매 호조(+24% YoY)로 인해, 명절 시점 차이와 일본 수출 감소 효과를 제외 시, YoY +10% 증가한 것으로 추산된다. **소재식품**은 1H21에 원재료 투입단가 부담이 크게 상승할 것으로 판단되나, 2Q21말부터 판가 전가 압력이 높아지면서, 2H21에 마진 스프레드 개선 기대감이 강해질 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 610,000원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 610,000원을 유지한다. 동사는 가공식품 부문의 실적 개선이 지속되는 가운데, 중국 돼지사육두수 증가 및 외식경기 회복에 따른 아미노산 부문의 호황이 지속되면서, 바이오 사업부의 실적 추정치가 점차 상향될 것으로 기대된다.

CJ제일제당 4Q20 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q20P	4Q19	(YoY)	3Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	6,151.4	5,961.3	3.2%	6,342.5	-3.0%	6,348.1	-3.1%	6,305.0	-2.4%
영업이익 (OPM)	296.6	269.8	9.9%	402.1	-26.2%	325.1	-8.8%	315.0	-5.8%
지배주주순이익	4.8%	4.5%	0.3%p	6.3%	-1.5%p	5.1%	-0.3%p	5.0%	-0.2%p
	26.1	93.5	-72.1%	140.2	-81.4%	93.4	-72.0%	113.0	-76.9%

자료: CJ제일제당, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q21E	2021E	2022E	1Q21E	2021E	2022E	1Q21E	2021E	2022E
매출액	6,186.0	25,709.0	27,484.0	6,155.1	25,665.5	27,414.1	-0.5%	-0.2%	-0.3%
영업이익 (OPM)	357.0	1,506.0	1,691.0	354.5	1,493.8	1,682.0	-0.7%	-0.8%	-0.5%
지배주주순이익	5.8%	5.9%	6.2%	5.8%	5.8%	6.1%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
	143.0	583.0	698.0	144.0	561.6	677.3	0.7%	-3.7%	-3.0%

자료: 키움증권 리서치

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식품	- 가공식품: 매출 YoY +4% 증가. 국내 +1%, 해외 +7%. 국내는 설날 시점 차이와 일본 수출 감소 효과 제거시 +10% 성장. 국내: 코로나 19 영향으로 인한 내식 수요 호조 영향. 만두 +21%, 김치 +11%, 조리냉동 +29%, 고추장 +7% YoY 해외: 슈완스 +2%(달러기준 +6%), 슈완스 외 +21% YoY 증가. 미국 전체 플랫폼(달러기준 +5%), 중국 +10%. - 소재식품: 저수익처 디마케팅 영향으로 매출 감소. 제당 -11%, 제분 -10%, 유 -19% YoY - OP: YoY +358 억원 증가. 소재와 슈완스 이익 감소에도 불구하고, 내식 수요 호조, 국내/중국 판촉비 효율화, PPA 상각비 축소로 이익 증가.
바이오	- 매출: 중국 돼지사육두수 증가, 외식 수요 회복으로 인해, 사료첨가제/식품첨가제 매출 고성장(아미노산 매출 +23% YoY / +13% QoQ) - OP: 라이신/트립토판 업황 개선에도 불구하고, 메티오닌 판매량 감소와 인센티브 증가로 인해, QoQ -82 억원 감소
F&C	- 베트남 돈가 하락(-15% QoQ)으로 인해, OP는 QoQ로 -111 억원 감소
기타	- 차입금 감소로 이자비용 감소, 달러 약세로 외환관련이익 발생, 곡물가 강세로 원자재파생상품 관련 이익 발생 - 셀렉타/삼해상사 관련 영업권 손상차손 약 1,500 억원 반영

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	5,961	5,831	5,921	6,342	6,151	6,155	6,233	6,623	6,654	22,352	24,246	25,666	27,414
(YoY)	21.1%	16.2%	7.4%	8.3%	3.2%	5.6%	5.3%	4.4%	8.2%	19.7%	8.5%	5.9%	6.8%
식품	2,111	2,261	2,191	2,389	2,128	2,327	2,189	2,471	2,277	8,011	8,969	9,264	9,870
(YoY)	66.2%	31.4%	12.1%	7.4%	0.8%	2.9%	-0.1%	3.4%	7.0%	52.0%	12.0%	3.3%	6.5%
소재	419	423	428	471	363	406	411	433	373	1,759	1,685	1,624	1,624
(YoY)	-2.0%	-6.0%	2.4%	-0.3%	-13.4%	-4.0%	-4.0%	-8.0%	3.0%	-4.1%	-4.2%	-3.6%	0.0%
가공	1,692	1,837	1,763	1,918	1,766	1,921	1,778	2,038	1,904	6,251	7,284	7,640	8,246
(YoY)	100.7%	44.7%	14.7%	9.5%	4.4%	4.5%	0.8%	6.2%	7.8%	81.8%	16.5%	4.9%	7.9%
기존사업	1,002	1,095	1,040	1,254	1,063	1,228	1,139	1,360	1,181	4,053	4,452	4,909	5,365
(YoY)	18.8%	6.3%	12.0%	14.8%	6.2%	12.2%	9.5%	8.5%	11.1%	17.9%	9.8%	10.3%	9.3%
국내	736	799	714	898	743	873	778	958	805	3,097	3,154	3,414	3,631
(YoY)	13.4%	-1.3%	1.3%	6.0%	1.0%	9.3%	8.9%	6.7%	8.4%	11.8%	1.8%	8.2%	6.4%
해외	266	296	326	356	320	355	362	402	376	956	1,298	1,495	1,734
(YoY)	36.9%	34.5%	45.4%	44.7%	20.5%	20.0%	11.0%	13.0%	17.5%	42.9%	35.8%	15.2%	16.0%
슈원스	690	743	723	665	702	693	638	678	722	2,198	2,832	2,731	2,881
(YoY)		209.1%	18.9%	0.7%	1.7%	-6.7%	-11.7%	2.0%	2.9%		28.8%	-3.6%	5.5%
바이오	712	678	743	771	790	714	820	839	911	2,763	2,982	3,284	3,550
(YoY)	-7.9%	15.0%	0.1%	7.3%	10.9%	5.4%	10.4%	8.7%	15.4%	1.7%	7.9%	10.1%	8.1%
아미노산	544	594	602	593	670	639	680	689	771	2,180	2,458	2,779	3,010
(YoY)	-8.0%	15.6%	6.5%	6.3%	23.2%	7.7%	13.0%	16.1%	15.1%	-1.0%	12.7%	13.1%	8.3%
셀렉타	169	84	141	178	120	75	140	150	140	583	523	505	540
(YoY)	-7.7%	10.5%	-20.2%	10.6%	-28.8%	-10.9%	-0.9%	-15.7%	16.7%	13.6%	-10.2%	-3.5%	7.0%
F&C	501	543	527	588	555	533	516	529	533	2,047	2,213	2,111	2,153
(YoY)	-17.5%	8.5%	7.7%	17.0%	10.8%	-2.0%	-2.0%	-10.0%	-4.0%	-5.8%	8.1%	-4.6%	2.0%
물류	2,826	2,515	2,650	2,775	2,841	2,747	2,898	2,965	3,095	10,415	10,781	11,705	12,539
(YoY)	12.3%	3.4%	4.5%	5.8%	0.5%	9.2%	9.4%	6.9%	8.9%	13.0%	3.5%	8.6%	7.1%
대통령외 기준	3,324	3,482	3,461	3,748	3,473	3,574	3,525	3,839	3,721	12,821	14,164	14,659	15,574
(YoY)	25.4%	23.9%	8.6%	8.8%	4.5%	2.7%	1.9%	2.4%	7.2%	24.8%	10.5%	3.5%	6.2%
영업이익	270	276	385	402	297	354	331	425	383	897	1,360	1,494	1,682
(YoY)	56.3%	54.1%	119.5%	47.5%	9.9%	28.5%	-14.1%	5.8%	29.2%	7.7%	51.6%	9.9%	12.6%
(OPM)	4.5%	4.7%	6.5%	6.3%	4.8%	5.8%	5.3%	6.4%	5.8%	4.0%	5.6%	5.8%	6.1%
식품	56	116	126	176	92	157	113	186	119	342	510	575	673
(OPM)	2.6%	5.1%	5.8%	7.4%	4.3%	6.7%	5.1%	7.5%	5.2%	4.3%	5.7%	6.2%	6.8%
소재	8	17	20	25	5	15	10	23	5	86	68	53	61
(OPM)	1.9%	4.0%	4.7%	5.4%	1.4%	3.7%	2.5%	5.3%	1.3%	4.9%	4.0%	3.3%	3.8%
가공	47.7	99	106	150	86.5	142	103	163	115	257	442	522	612
(OPM)	2.8%	5.4%	6.0%	7.8%	4.9%	7.4%	5.8%	8.0%	6.0%	4.1%	6.1%	6.8%	7.4%
기존사업	49	71	80	118	58	110	85	132	71	215	328	398	451
(OPM)	4.9%	6.5%	7.7%	9.4%	5.5%	9.0%	7.5%	9.7%	6.0%	5.3%	7.4%	8.1%	8.4%
슈원스	56	47	46	50	46	43	28	43	55	115	189	169	182
(OPM)	8.1%	6.3%	6.4%	7.5%	6.6%	6.2%	4.5%	6.3%	7.6%	5.2%	6.7%	6.2%	6.3%
PPA 상각비	-57	-19	-20	-18	-18	-11	-11	-11	-11	-74	-75	-45	-20
바이오	69	51	111	79	71	86	95	106	116	233	312	403	466
(OPM)	9.6%	7.5%	14.9%	10.3%	9.0%	12.1%	11.6%	12.6%	12.7%	8.4%	10.5%	12.3%	13.1%
아미노산	55	51	101	58	50	82	82	88	99	193	260	351	410
(OPM)	10.1%	8.6%	16.8%	9.8%	7.4%	12.9%	12.0%	12.7%	12.8%	8.8%	10.6%	12.6%	13.6%
셀렉타	14	0	10	21	22	4	13	18	17	40	53	52	56
(OPM)	8.1%	0.0%	7.1%	11.8%	17.9%	5.3%	9.3%	12.0%	12.1%	6.8%	10.0%	10.3%	10.3%
F&C	48	53	64	57	46	35	30	30	30	27	219	125	120
(OPM)	9.5%	9.7%	12.2%	9.6%	8.2%	6.6%	5.8%	5.7%	5.6%	1.3%	9.9%	5.9%	5.6%
물류	101	58	84	93	91	78	94	106	120	307	325	398	430
(OPM)	3.6%	2.3%	3.2%	3.3%	3.2%	2.9%	3.2%	3.6%	3.9%	2.9%	3.0%	3.4%	3.4%
대통령외 기준	172	220	302	312	208	278	237	322	265	602	1,042	1,103	1,259
(YoY)	65.2%	53.3%	186.1%	72.2%	20.9%	26.5%	-21.3%	3.2%	27.4%	-2.4%	73.0%	5.9%	14.2%
(OPM)	5.2%	6.3%	8.7%	8.3%	6.0%	7.8%	6.7%	8.4%	7.1%	4.7%	7.4%	7.5%	8.1%
세전이익	150	622	256	303	-3	246	222	317	274	339	1,178	1,059	1,247
순이익	94	452	158	189	32	170	153	218	189	191	831	731	861
(자배)순이익	94	444	111	140	26	144	115	173	130	153	722	562	677
(YoY)	흑전	984.7%	587.8%	7182.0%	-72.1%	-67.5%	3.3%	23.3%	396.2%	-82.6%	373.0%	-22.2%	20.6%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	18,670.1	22,352.5	24,245.7	25,665.5	27,414.1
매출원가	15,126.5	18,069.3	19,059.3	20,080.3	21,322.1
매출총이익	3,543.6	4,283.2	5,186.4	5,585.3	6,092.0
판매비	2,710.9	3,386.3	3,826.9	4,091.5	4,410.0
영업이익	832.7	896.9	1,359.6	1,493.8	1,682.0
EBITDA	1,473.3	1,669.8	2,186.5	2,327.7	2,540.7
영업외손익	461.5	-558.1	-181.0	-435.1	-434.6
이자수익	20.0	35.2	39.8	38.9	36.8
이자비용	246.1	398.8	274.4	245.4	242.8
외환관련이익	142.5	189.3	120.0	120.0	120.0
외환관련손실	199.2	182.8	120.0	120.0	120.0
종속 및 관계기업손익	-5.5	17.5	0.0	0.0	0.0
기타	749.8	-218.5	53.6	-228.6	-228.6
법인세차감전이익	1,294.2	338.8	1,178.5	1,058.7	1,247.4
법인세비용	368.8	147.8	347.2	328.2	386.7
계속사업손익	925.4	191.0	831.3	730.5	860.7
당기순이익	925.4	191.0	831.3	730.5	860.7
지배주주순이익	875.2	152.5	721.5	561.6	677.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.3	19.7	8.5	5.9	6.8
영업이익 증감율	7.2	7.7	51.6	9.9	12.6
EBITDA 증감율	9.7	13.3	30.9	6.5	9.2
지배주주순이익 증감율	136.4	-82.6	373.1	-22.2	20.6
EPS 증감율	112.1	-82.8	373.0	-22.2	20.6
매출총이익율(%)	19.0	19.2	21.4	21.8	22.2
영업이익률(%)	4.5	4.0	5.6	5.8	6.1
EBITDA Margin(%)	7.9	7.5	9.0	9.1	9.3
지배주주순이익률(%)	4.7	0.7	3.0	2.2	2.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	471.4	2,143.1	1,571.6	1,495.5	1,698.0
당기순이익	925.4	191.0	831.3	730.5	860.7
비현금항목의 가감	482.7	1,724.2	1,564.5	1,571.4	1,596.2
유형자산감가상각비	523.2	682.2	728.3	735.1	760.3
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	684.4	684.3
영업활동자산부채증감	-754.0	607.0	-243.9	-273.2	-167.7
매출채권및기타채권의감소	-20.0	315.5	323.7	-252.2	-198.7
재고자산의감소	-373.9	-316.0	156.7	-143.6	-120.0
매입채무및기타채무의증가	-166.1	825.4	-619.0	122.6	151.0
기타	-194.0	-217.9	-105.3	0.0	0.0
기타현금흐름	-182.7	-379.1	-580.3	-533.2	-591.2
투자활동 현금흐름	-1,034.6	-3,189.9	482.7	-956.0	-1,456.0
유형자산의 취득	-1,675.4	-1,553.9	-800.0	-1,000.0	-1,500.0
유형자산의 처분	27.2	381.9	955.8	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-76.6	-125.8	-56.0	-56.0	-56.0
투자자산의감소(증가)	-129.7	-37.4	-48.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	53.3	-923.7	331.4	0.0	0.0
기타	786.6	-931.0	100.0	100.0	100.0
재무활동 현금흐름	521.0	1,228.7	-907.6	-584.9	-409.9
차입금의 증가(감소)	665.4	490.4	-597.7	-275.0	-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	-579.8	2.7	60.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-43.3	143.4	566.8	-42.7	-107.2
기초현금 및 현금성자산	590.9	547.6	691.0	1,257.7	1,215.0
기말현금 및 현금성자산	547.6	691.0	1,257.7	1,215.0	1,107.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
유동자산	5,522.4	7,943.0	7,469.9	7,822.9	8,034.3
현금 및 현금성자산	547.6	691.0	1,257.7	1,215.0	1,107.8
단기금융자산	180.8	1,104.5	773.2	773.2	773.2
매출채권 및 기타채권	2,742.3	2,988.0	2,664.4	2,916.5	3,115.2
재고자산	1,497.6	2,018.3	1,861.5	2,005.1	2,125.1
기타유동자산	554.1	1,141.2	913.1	913.1	913.0
비유동자산	13,974.6	18,337.6	18,142.0	18,311.0	18,955.1
투자자산	525.1	562.5	611.0	611.0	611.0
유형자산	9,741.7	10,817.9	10,462.0	10,726.9	11,466.6
무형자산	3,069.9	4,810.2	4,517.5	4,421.6	4,326.0
기타비유동자산	637.9	2,147.0	2,551.5	2,551.5	2,551.5
자산총계	19,497.0	26,280.6	25,611.9	26,133.8	26,989.4
유동부채	6,680.4	8,202.2	7,056.1	6,903.7	7,054.6
매입채무 및 기타채무	2,288.0	3,494.8	2,875.9	2,998.4	3,149.4
단기금융부채	3,831.3	3,401.1	2,903.4	2,628.4	2,628.4
기타유동부채	561.1	1,306.3	1,276.8	1,276.9	1,276.8
비유동부채	5,508.4	8,596.9	8,344.5	8,344.5	8,244.5
장기금융부채	4,192.3	6,757.1	6,808.7	6,808.7	6,708.7
기타비유동부채	1,316.1	1,839.8	1,535.8	1,535.8	1,535.8
부채총계	12,188.8	16,799.2	15,400.6	15,248.2	15,299.1
지배지분	4,782.8	4,880.9	5,500.9	6,006.3	6,627.4
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	-170.1	-170.1	-170.1
이익잉여금	3,694.3	3,786.4	4,451.7	4,957.2	5,578.3
비지배지분	2,525.4	4,600.6	4,710.4	4,879.3	5,062.8
자본총계	7,308.2	9,481.5	10,211.3	10,885.7	11,690.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	54,173	9,312	44,044	34,283	41,342
BPS	291,963	297,949	335,794	366,650	404,565
CFPS	87,161	116,913	146,252	140,518	149,982
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
주당배수(배)					
PER	6.1	27.1	10.3	13.3	11.0
PER(최고)	7.3	37.3	10.2		
PER(최저)	5.7	22.7	3.4		
PBR	1.13	0.85	1.35	1.24	1.12
PBR(최고)	1.35	1.16	1.34		
PBR(최저)	1.05	0.71	0.44		
PSR	0.29	0.19	0.31	0.29	0.27
PCFR	3.8	2.2	3.1	3.2	3.0
EV/EBITDA	10.2	9.2	8.2	7.7	7.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	5.6	26.9	6.2	7.0	6.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.1	1.4	0.8	0.8	0.8
ROA	5.1	0.8	3.2	2.8	3.2
ROE	21.5	3.2	13.9	9.8	10.7
ROIC	4.3	4.5	4.9	5.3	5.8
매출채권회전율	7.2	7.8	8.6	9.2	9.1
재고자산회전율	13.3	12.7	12.5	13.3	13.3
부채비율	166.8	177.2	150.8	140.1	130.9
순차입금비율	99.8	71.3	59.5	53.7	50.0
이자보상배율	3.4	2.2	5.0	6.1	6.9
총차입금	8,023.6	8,552.0	8,106.0	7,831.0	7,731.0
순차입금	7,295.2	6,756.6	6,075.1	5,842.8	5,850.0
NOPLAT	593.9	760.0	921.5	994.0	1,123.9
FCF	-1,264.2	895.2	1,657.6	551.9	312.0

Compliance Notice

- 당사는 2월 8일 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.

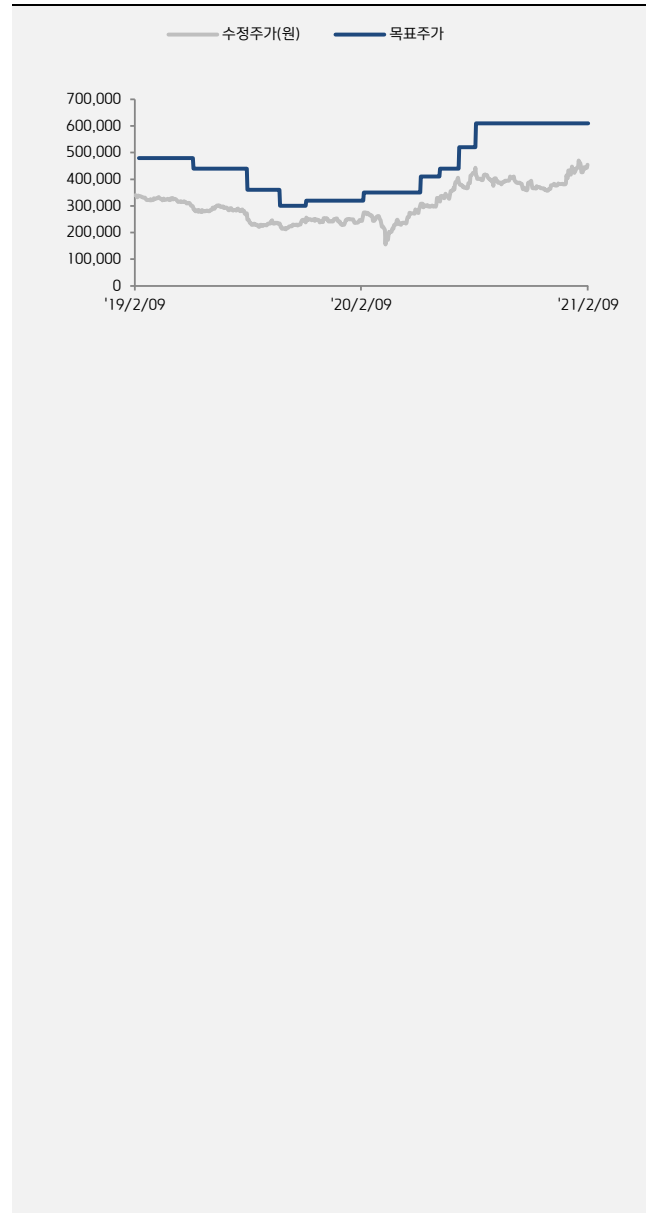
고지사항

- 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)	2019-02-15	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-31.71	-29.90
	2019-03-26	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-31.90	-29.90
	2019-04-16	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-32.86	-29.90
	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	-34.70	-31.48
	2020-10-20	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-35.40	-31.48
	2020-11-03	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-35.53	-31.48
	2020-11-11	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-35.80	-31.48
	2020-11-17	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-36.49	-29.10
	2021-01-14	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-36.24	-26.56
	2021-01-19	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-35.21	-22.79
	2021-02-09	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%