

2021. 5. 11



▲ **음식료**

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

Buy

적정주가 (12개월) 550,000 원

현재주가 (5.10) 435,000 원

상승여력 26.4%

| | |
|------------|-------------------|
| KOSPI | 3,249.30pt |
| 시가총액 | 65,486억원 |
| 발행주식수 | 1,505만주 |
| 유동주식비율 | 51.86% |
| 외국인비중 | 25.01% |
| 52주 최고/최저가 | 471,000원/273,500원 |
| 평균거래대금 | 228.9억원 |

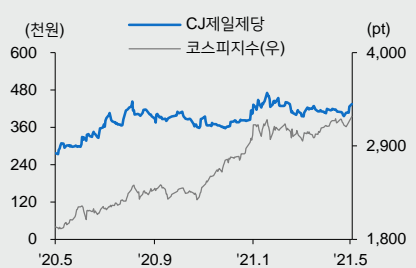
주요주주(%)

| | |
|----------|-------|
| CJ 외 8 인 | 45.51 |
| 국민연금공단 | 10.59 |

주가상승률(%)

| | | | |
|------|------------|------------|-------------|
| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | 3.6 | 14.6 | 57.0 |
| 상대주가 | -0.2 | -13.5 | -6.0 |

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2019 | 22,352.5 | 896.9 | 152.6 | 9,820 | -80.1 | 297,949 | 25.7 | 0.8 | 8.5 | 3.2 | 177.2 |
| 2020 | 24,245.7 | 1,359.6 | 685.6 | 45,184 | 319.2 | 321,970 | 8.4 | 1.2 | 7.1 | 13.5 | 151.9 |
| 2021E | 25,639.4 | 1,571.3 | 672.1 | 44,290 | -1.2 | 359,082 | 9.8 | 1.2 | 7.7 | 12.0 | 135.8 |
| 2022E | 26,892.4 | 1,674.6 | 801.0 | 52,849 | 24.5 | 404,060 | 8.2 | 1.1 | 7.1 | 12.8 | 119.7 |
| 2023E | 28,130.2 | 1,779.6 | 870.4 | 57,462 | -25.3 | 453,277 | 7.6 | 1.0 | 6.5 | 12.4 | 107.7 |

CJ제일제당 097950

1Q21 Review: 순항(順航) 예고

- ✓ 1Q21 Review: 21년 실적 성장 우려를 해소시킨 첫 단추
- ✓ 식품부문 국내 가공식품 주력 제품군 매출액 고성장 지속, 중국/일본 호조
- ✓ 바이오부문 아미노산 수요 확대 환경에서 주도적인 시황 견인
- ✓ 투자의견 Buy 유지, 적정주가 550,000원 유지
- ✓ 음식료 평균 PER 12.8배 대비 저평가 구간의 9.8배 밸류에이션 메리트도 부각

1Q21 Review: 21년 실적 성장 우려를 해소시킨 첫 단추

CJ제일제당은 2021년 1분기 대한통운 제외기준 매출액 3.67조원(+5.4% YoY), 영업이익 3,423억원(+55.5% YoY)을 달성하며 당사 예상치와 시장 기대치를 모두 크게 상회했다. 바이오 부문이 기대치에 부합한 가운데 가공식품과 사료부문이 예상치를 각각 300억원 상회하며 실적 서프라이즈를 달성했다. 2Q21 실적 감소 우려가 컸던 상황에서 해외바이오 부문 중심의 실적 성장이 예고된다는 점도 긍정적이다.

[식품] 매출액 2.3조원(+2.0% YoY), 영업이익 1,764억원(+51.7% YoY)을 기록했다. 국내 가공식품은 주력 제품군 매출액 고성장이 지속되는 가운데 설 선물세트 판매 호조가 반영됐다. 슈완스는 달러 약세로 전년수준 매출액을 유지했지만 중국 냉동 만두, 일본 미초 중심으로 해외법인 고성장이 지속됐다.

[바이오] 매출액 7,773억원(+14.7% YoY), 영업이익 770억원(+50.7% YoY)을 기록했다. 아미노산 수요 확대 환경에서 주도적인 시황 견인 노력이 주효했다. 식품첨가제는 핵심 시장 지위를 활용한 글로벌 권역 판매 확대와 중국 외식 수요 회복이 긍정적으로 작용했다.

[생물자원] 매출액 5,874억원(+8.1% YoY), 영업이익 889억원(+68.7 YoY)으로 호실적이 지속됐다. 베트남 고돈가+판매량 증가, 인니 육계가 상승이 더해진 결과다.

투자의견 Buy 유지, 적정주가 550,000원 유지

CJ제일제당에 대한 투자의견 Buy와 적정주가 55만원을 유지한다. 1Q21 실적 서프라이즈와 2Q21 가이드스 제시로 실적 성장 기대감이 확대되는 점이 긍정적이다. 음식료 평균 PER 12.8배 대비 저평가 구간의 9.8배 밸류에이션 메리트도 부각될 전망이다.

| 표1 CJ제일제당 분기별 실적 추이 | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (십억원, %) | 2019 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020 | 1Q21 | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2021E | 2022E | 2022E |
| 매출액 | 22,352.5 | 5,830.9 | 5,920.9 | 6,342.5 | 6,151.4 | 24,245.7 | 6,178.1 | 6,255.6 | 6,697.7 | 6,507.9 | 25,639.4 | 26,892.4 | 28,130.2 |
| 가공식품 | 4,047.1 | 1,094.8 | 1,040.1 | 1,253.6 | 1,063.3 | 4,451.8 | 1,189.6 | 1,133.7 | 1,366.4 | 1,159.0 | 4,848.7 | 5,236.6 | 5,603.2 |
| -쉬완스 | 2,204.1 | 742.6 | 722.8 | 664.6 | 702.2 | 2,832.2 | 693.4 | 758.9 | 697.8 | 737.3 | 2,887.5 | 3,003.0 | 3,093.1 |
| 소재식품 | 1,759.3 | 423.2 | 428.1 | 470.9 | 362.5 | 1,684.7 | 423.4 | 432.4 | 475.6 | 366.1 | 1,697.5 | 1,714.5 | 1,731.6 |
| 제약 | 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 |
| 해외 바이오 | 2,763.1 | 677.7 | 742.9 | 771.3 | 789.8 | 2,981.7 | 777.3 | 735.7 | 754.9 | 786.3 | 3,054.1 | 2,979.7 | 3,001.7 |
| 사료 | 1,993.2 | 543.4 | 526.9 | 588.0 | 555.0 | 2,213.3 | 587.4 | 553.2 | 617.4 | 582.8 | 2,340.8 | 2,457.8 | 2,580.7 |
| 대한통운/기타 | 9,585.7 | 2,349.2 | 2,460.1 | 2,594.1 | 2,678.6 | 10,082.0 | 2,507.0 | 2,641.7 | 2,785.6 | 2,876.4 | 10,810.7 | 11,500.8 | 12,119.9 |
| (% YoY) | 19.7 | 16.2 | 7.4 | 8.3 | 3.2 | 8.5 | 6.0 | 5.7 | 5.6 | 5.8 | 5.7 | 4.9 | 4.6 |
| 가공식품 | 17.7 | 6.9 | 12.0 | 14.8 | 6.2 | 10.0 | 8.7 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 8.9 | 8.0 | 7.0 |
| -쉬완스 | 0.0 | 202.0 | 18.9 | 0.7 | 1.7 | 28.5 | -6.6 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 2.0 | 4.0 | 3.0 |
| 소재식품 | -4.1 | -6.0 | 2.4 | -0.3 | -13.4 | -4.2 | 0.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 1.0 | 1.0 |
| 제약 | 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 |
| 해외 바이오 | 1.7 | 15.0 | 0.1 | 7.3 | 10.9 | 7.9 | 14.7 | -1.0 | -2.1 | -0.4 | 2.4 | -2.4 | 0.7 |
| 사료 | -8.3 | 8.5 | 7.7 | 17.0 | 10.8 | 11.0 | 8.1 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.8 | 5.0 | 5.0 |
| 대한통운/기타 | 14.2 | 6.4 | 5.6 | 7.5 | 13.2 | 5.2 | 13.2 | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 7.2 | 6.4 | 5.4 |
| 영업이익 | 896.9 | 275.9 | 384.9 | 402.1 | 296.7 | 1,359.6 | 385.1 | 418.6 | 430.0 | 337.5 | 1,571.2 | 1,674.6 | 1,779.6 |
| 가공식품 | 220.4 | 72.3 | 80.3 | 109.4 | 58.0 | 320.0 | 119.6 | 80.3 | 114.4 | 63.0 | 377.3 | 433.6 | 492.0 |
| -쉬완스 | 43.3 | 28.0 | 26.1 | 32.0 | 28.5 | 114.6 | 35.8 | 31.1 | 39.0 | 33.5 | 139.4 | 145.0 | 149.3 |
| 소재식품 | 78.4 | 16.0 | 20.0 | 35.4 | 5.0 | 76.4 | 21.0 | 25.0 | 40.4 | 5.0 | 91.4 | 92.3 | 93.3 |
| 제약 | 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 |
| 해외바이오 | 232.8 | 51.1 | 110.9 | 79.4 | 71.1 | 312.5 | 77.0 | 120.9 | 85.0 | 88.6 | 371.5 | 340.4 | 347.0 |
| 사료 | 27.4 | 52.7 | 64.3 | 56.4 | 45.5 | 218.9 | 88.9 | 66.3 | 46.4 | 35.5 | 237.1 | 249.0 | 261.4 |
| 대한통운/기타 | 294.6 | 55.8 | 83.3 | 89.4 | 88.6 | 317.1 | 42.8 | 95.1 | 104.8 | 111.9 | 354.5 | 414.3 | 436.6 |
| (% YoY) | 7.7 | 54.1 | 119.5 | 47.5 | 10.0 | 51.6 | 39.6 | 8.8 | 6.9 | 13.8 | 15.6 | 6.6 | 6.3 |
| 가공식품 | -17.9 | 3.3 | 316.1 | 32.6 | 19.3 | 45.2 | 65.4 | 0.0 | 4.6 | 8.6 | 17.9 | 14.9 | 13.5 |
| -쉬완스 | #DIV/0! | 101.4 | 56.3 | 135.3 | -3,267.0 | 164.7 | 27.9 | 19.2 | 21.9 | 18.0 | 21.6 | 4.0 | 3.0 |
| 소재식품 | -11.9 | -5.9 | 11.1 | 0.1 | -37.5 | -2.5 | 31.3 | 25.0 | 14.1 | 0.0 | 19.6 | 1.0 | 1.0 |
| 제약 | 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 |
| 해외 바이오 | 19.9 | -2.5 | 86.8 | 51.6 | 3.6 | 34.3 | 50.7 | 9.0 | 7.0 | 24.7 | 18.9 | -8.4 | 1.9 |
| 사료 | -48.9 | -643.3 | -921.1 | -2,046.5 | -4.8 | 699.9 | 68.7 | 3.1 | -17.7 | -22.0 | 8.3 | 5.0 | 5.0 |
| 대한통운/기타 | 36.7 | 57.3 | 19.4 | -2.5 | -9.3 | 7.6 | -23.3 | 14.2 | 17.2 | 26.3 | 11.8 | 16.9 | 5.4 |
| 영업이익률(%) | 4.0 | 4.7 | 6.5 | 6.3 | 4.8 | 5.6 | 6.2 | 6.7 | 6.4 | 5.2 | 6.1 | 6.2 | 6.3 |
| 가공식품 | 5.4 | 6.6 | 7.7 | 8.7 | 5.5 | 7.2 | 10.1 | 7.1 | 8.4 | 5.4 | 7.8 | 8.3 | 8.8 |
| -쉬완스 | 2.0 | 3.8 | 3.6 | 4.8 | 4.1 | 4.0 | 5.2 | 4.1 | 5.6 | 4.5 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| 소재식품 | 4.5 | 3.8 | 4.7 | 7.5 | 1.4 | 4.5 | 5.0 | 5.8 | 8.5 | 1.4 | 5.4 | 5.4 | 5.4 |
| 제약 | 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 |
| 해외 바이오 | 8.4 | 7.5 | 14.9 | 10.3 | 9.0 | 10.5 | 9.9 | 16.4 | 11.3 | 11.3 | 12.2 | 11.4 | 11.6 |
| 사료 | 1.4 | 9.7 | 12.2 | 9.6 | 8.2 | 9.9 | 15.1 | 12.0 | 7.5 | 6.1 | 10.1 | 10.1 | 10.1 |
| 대한통운/기타 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.5 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.6 | 3.8 | 3.9 | 3.3 | 3.6 | 3.6 |
| 지배순이익 | 152.5 | 443.7 | 111.4 | 140.2 | -9.8 | 685.6 | 165.4 | 184.9 | 192.8 | 129.1 | 672.1 | 801.0 | 870.4 |
| (% YoY) | -82.6 | 984.7 | 587.8 | 7,180.7 | -110.5 | 349.4 | -62.7 | 66.0 | 37.5 | -1,418.2 | -2.0 | 19.2 | 8.7 |
| 순이익률(%) | 0.7 | 7.6 | 1.9 | 2.2 | -0.2 | 2.8 | 2.7 | 3.0 | 2.9 | 2.0 | 2.8 | 3.0 | 3.1 |

자료: CJ제일제당, 메리츠증권 리서치센터

CJ 제일제당 (097950)

Income Statement

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 22,352.5 | 24,245.7 | 25,639.4 | 26,892.4 | 28,130.2 |
| 매출액증가율 (%) | 19.7 | 8.5 | 5.7 | 4.9 | 4.6 |
| 매출원가 | 18,069.3 | 19,059.3 | 20,427.6 | 21,426.3 | 22,412.6 |
| 매출총이익 | 4,283.2 | 5,186.4 | 5,211.8 | 5,466.1 | 5,717.6 |
| 판매관리비 | 3,386.3 | 3,826.9 | 3,640.5 | 3,791.5 | 3,938.1 |
| 영업이익 | 896.9 | 1,359.6 | 1,571.3 | 1,674.6 | 1,779.6 |
| 영업이익률 | 4.0 | 5.6 | 6.1 | 6.2 | 6.3 |
| 금융손익 | -362.5 | -340.3 | -194.8 | -65.9 | -826.3 |
| 중속/관계기업손익 | 17.5 | 17.8 | 5.6 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -213.1 | 141.4 | -334.1 | -334.1 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 338.8 | 1,178.5 | 1,048.0 | 1,274.6 | 953.3 |
| 법인세비용 | 147.8 | 392.1 | 271.2 | 308.5 | 230.7 |
| 당기순이익 | 191.0 | 786.4 | 776.8 | 966.1 | 722.6 |
| 지배주주지분 순이익 | 152.6 | 685.6 | 672.1 | 801.0 | 870.4 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 7,943.0 | 7,469.9 | 7,597.5 | 7,899.2 | 7,919.9 |
| 현금및현금성자산 | 691.0 | 1,212.2 | 977.2 | 928.8 | 629.0 |
| 매출채권 | 2,778.3 | 2,667.4 | 2,822.0 | 2,971.2 | 3,107.8 |
| 재고자산 | 2,018.3 | 1,861.5 | 1,969.3 | 2,073.5 | 2,168.8 |
| 비유동자산 | 18,337.6 | 18,142.0 | 18,060.3 | 17,982.3 | 17,914.8 |
| 유형자산 | 10,817.9 | 10,462.1 | 10,446.2 | 10,432.0 | 10,427.0 |
| 무형자산 | 4,810.2 | 4,517.5 | 4,435.3 | 4,355.6 | 4,278.5 |
| 투자자산 | 435.6 | 728.3 | 744.7 | 760.6 | 775.1 |
| 자산총계 | 26,280.6 | 25,611.9 | 25,657.8 | 25,881.5 | 25,834.6 |
| 유동부채 | 8,202.2 | 7,082.7 | 6,824.4 | 6,557.7 | 6,271.4 |
| 매입채무 | 1,930.0 | 1,793.7 | 1,897.7 | 1,998.0 | 2,089.9 |
| 단기차입금 | 1,627.4 | 1,647.9 | 1,397.9 | 1,147.9 | 897.9 |
| 유동성장기부채 | 1,664.7 | 1,263.3 | 1,013.3 | 763.3 | 513.3 |
| 비유동부채 | 8,596.9 | 8,362.8 | 7,954.3 | 7,542.7 | 7,123.7 |
| 사채 | 3,290.2 | 2,877.7 | 2,627.7 | 2,377.7 | 2,127.7 |
| 장기차입금 | 2,156.1 | 2,412.8 | 2,162.8 | 1,912.8 | 1,662.8 |
| 부채총계 | 16,799.2 | 15,445.5 | 14,778.7 | 14,100.5 | 13,395.1 |
| 자본금 | 81.9 | 81.9 | 81.9 | 81.9 | 81.9 |
| 자본잉여금 | 1,309.0 | 1,277.8 | 1,277.8 | 1,277.8 | 1,277.8 |
| 기타포괄이익누계액 | -124.7 | -338.1 | -338.1 | -338.1 | -338.1 |
| 이익잉여금 | 3,786.4 | 4,406.8 | 5,014.7 | 5,751.5 | 6,557.8 |
| 비지배주주지분 | 4,600.6 | 4,892.1 | 4,996.7 | 5,161.9 | 5,014.1 |
| 자본총계 | 9,481.5 | 10,166.4 | 10,879.0 | 11,781.0 | 12,439.5 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 2,143.1 | 2,001.8 | 2,722.1 | 2,797.3 | 2,433.1 |
| 당기순이익(손실) | 191.0 | 786.4 | 776.8 | 966.1 | 722.6 |
| 유형자산상각비 | 966.6 | 1,129.9 | 815.9 | 814.2 | 804.9 |
| 무형자산상각비 | 143.9 | 155.9 | 82.2 | 79.7 | 77.2 |
| 운전자본의 증감 | 607.0 | -422.4 | 2.4 | 2.3 | 2.1 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,189.9 | -345.1 | -736.9 | -741.0 | -743.5 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1,553.9 | -968.5 | -1,200.0 | -1,200.0 | -1,500.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 114.7 | -292.6 | -16.4 | -15.9 | -14.5 |
| 재무활동 현금흐름 | 1,228.7 | -1,097.9 | -2,220.3 | -2,104.7 | -1,989.5 |
| 차입금의 증감 | 2,305.8 | -470.2 | -989.6 | -989.9 | -990.8 |
| 자본의 증가 | -102.6 | -31.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 143.4 | 521.3 | -235.0 | -48.4 | -299.9 |
| 기초현금 | 547.6 | 691.0 | 1,212.2 | 977.2 | 928.8 |
| 기말현금 | 691.0 | 1,212.2 | 977.2 | 928.8 | 629.0 |

Key Financial Data

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 1,484,801 | 1,610,564 | 1,703,138 | 1,786,373 | 1,868,596 |
| EPS(지배주주) | 9,820 | 45,184 | 44,290 | 52,849 | 57,462 |
| CFPS | 127,222 | 173,897 | 198,675 | 206,149 | 176,807 |
| EBITDAPS | 133,336 | 175,721 | 164,031 | 170,612 | 176,807 |
| BPS | 297,949 | 321,970 | 359,082 | 404,060 | 453,277 |
| DPS | 3,500 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| 배당수익률(%) | 1.4 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 25.7 | 8.4 | 9.8 | 8.2 | 7.6 |
| PCR | 2.0 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 2.5 |
| PSR | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| PBR | 0.8 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| EBITDA | 2,007.3 | 2,645.3 | 2,469.4 | 2,568.4 | 2,661.7 |
| EV/EBITDA | 8.5 | 7.1 | 7.7 | 7.1 | 6.5 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 3.2 | 13.5 | 12.0 | 12.8 | 12.4 |
| EBITDA 이익률 | 9.0 | 10.9 | 9.6 | 9.6 | 9.5 |
| 부채비율 | 177.2 | 151.9 | 135.8 | 119.7 | 107.7 |
| 금융비용부담률 | 1.8 | 1.3 | 2.0 | 1.4 | 3.3 |
| 이자보상배율(x) | 2.2 | 4.3 | 3.0 | 4.3 | 1.9 |
| 매출채권회전율(x) | 8.4 | 8.9 | 9.3 | 9.3 | 9.3 |
| 재고자산회전율(x) | 12.7 | 12.5 | 13.4 | 13.3 | 13.3 |

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 하시기 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 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| 직전 1개월간 증가대비 3등급 | 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 | Overweight (비중확대) | |
| 시장지수대비 3등급 | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 83.8% |
| 중립 | 16.3% |
| 매도 | 0.0% |

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

CJ 제일제당 (097950) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

