



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원

주가(1/3): 379,500원

시가총액: 57,131억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/3)	최고가	최저가
52주 주가동향	492,500원	350,500원
최고/최저가 대비	-22.9%	8.3%
등락률	절대	상대
수익률	1M	4.4%
	6M	-15.6%
	1Y	-0.4%
		-4.4%

Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	43천주
외국인 지분율	22.3%
배당수익률(21E)	1.1%
BPS(21E)	354,022원
주요 주주	CJ 외 8 인
	45.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	22,352.5	24,245.7	26,037.2	27,457.0
영업이익	896.9	1,359.6	1,619.0	1,569.5
EBITDA	1,669.8	2,243.9	2,498.5	2,497.8
세전이익	338.8	1,178.5	1,255.3	1,168.7
순이익	191.0	786.4	844.1	818.1
지배주주지분순이익	152.5	685.6	589.2	626.3
EPS(원)	9,312	41,851	35,968	38,235
증감률(% YoY)	-82.8	349.4	-14.1	6.3
PER(배)	27.1	9.1	10.6	9.9
PBR(배)	0.85	1.18	1.07	0.98
EV/EBITDA(배)	9.2	7.6	7.2	7.3
영업이익률(%)	4.0	5.6	6.2	5.7
ROE(%)	3.2	13.5	10.6	10.3
순차입금비율(%)	72.0	60.5	62.9	59.9

Price Trend

 실적 Preview

CJ제일제당 (097950)

2022년 전사 이익 증가율은 상저하고 예상



CJ제일제당의 4Q21 실적은 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다. 사료용 아미노산의 시황 호조가 지속되고 있으나, 인센티브 반영, F&C 부문의 시황 부진 등이 다소 부담이다. 단기적으로 바이오/F&C 시황 변동에 따른 실적 전망치 변동이 가능하나, 글로벌 식품 중심의 외형 성장세는 여전히 유효한 것으로 판단된다.

>>> 4Q21 영업이익 3,312억원 전망

CJ제일제당의 4Q21 연결기준 매출액은 6.70조원(+9% YoY), 영업이익은 3,312억원(+12% YoY)으로 시장 기대치에 대체로 부합할 것으로 전망된다(대한통운 제외기준 매출액 3.96조원(+14% YoY), 영업이익 2,264억원(+9% YoY)). 전사 매출액은 아미노산 시황 호조로 동사 가이던스를 상회할 것으로 전망되나, 영업이익은 인센티브 반영, F&C 부문의 시황 부진 등으로 인해, 동사 가이던스 수준에 부합할 것으로 전망된다.

- 식품:** 매출 +13%, OPM +0.5%p YoY. 1) 글로벌 식품 매출 고성장, 2) 주력 제품 가격 인상 영향(한국 소재/가공, 미국 피자 등).

- 바이오:** 매출 +25%, OPM +2.3%p YoY. 1) 사료용 아미노산 시황 호조에 따른 판가 상승 및 판매량 증가, 2) 셀렉타 실적 호조(대우 스프레드 개선) 영향.

- F&C:** 매출 +3%, 영업이익 BEP 수준 전망. 1) 베트남 돈가 하락, 2) 사료 원재료 투입단가 상승 영향.

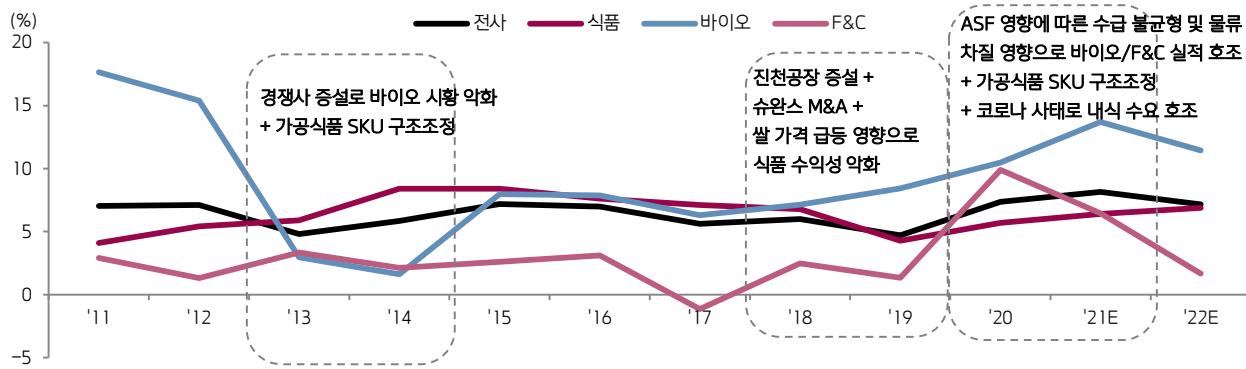
>>> 2022년 전사 이익 증가율은 상저하고 예상

동사 식품 부문의 꾸준한 이익 증가세는 지속될 것으로 전망되나, **바이오와 F&C 부문의 실적 역기저 영향으로 인해, 전사 영업이익의 증가율은 상반기 대비 하반기가 양호할 것으로 전망된다.** 바이오는 2Q21 경쟁사 물류 차질 영향 등으로 인해 라이신의 실적 역기저가 높고, F&C는 베트남 양돈 시황 호조 영향으로 작년 상반기 수익성의 기저가 높은 편이다.

동사의 주가는 전사 투자 확대(레드 바이오 등)와 바이오/F&C 시황 악화에 대한 우려로 하락했다가, 일부 과매도가 해소된 상황이다. 다만, **주력 제품 가격 인상에 따른 수익성 개선, 만두 중심의 글로벌 전략제품 대형화 전략 등에 힘입어 주력 사업인 가공식품 부문의 실적 개선은 지속될 것으로 전망된다.** 특히, **만두가 미국 그로서리 채널에서 매출 비중이 20% 후반까지 확대된 점이 고무적이다.** 한편, 바이오 사업부도 핵산/트립토판의 견조한 시장 지배력, 스페셜티 아미노산의 고성장 덕분에, OPM 10% 초반은 가능할 것으로 전망된다.

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 550,000원을 유지한다. 단기적으로 바이오/F&C 시황 변동에 따른 실적 전망치 변동이 가능하나, 글로벌 식품 중심의 성장세는 여전히 유효한 것으로 판단된다.

CJ제일제당 사업부별 영업이익률 추이 및 전망(대한통운 제외 기준)



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당의 중기 전략 방향

주요 전략 추진 현황 및 전망

C Culture, P Platform, W Wellness, S Sustainability 4대 성장엔진 집중 통한 글로벌 및 디지털 확장 가속화 추진

CJ CHEILJEDANG

중기전략: 식품/바이오/F&C

식품

글로벌 소비자의 일상 속 침투 및 NEW WELLNESS 가치 창출

- GSP¹⁾ 사업 대형화 C**
 - 한식 고유 속성 보유 및 글로벌 대형화 가능한 6대 전략제품 선정, 글로벌 대형화 추진 : 만두, 치킨, P-Rice, K-소스, 김치, 김
- 글로벌 영토 확장 P W**
 - 미국 만두/피자 대형화 및 bibigo 플랫폼 구축, 중국 냉동 대형화, 일본 미초 브랜드 대형화, 유럽 만두 대형화 등을 통해 K-Food 저변 확대
 - 미진입 시장 개척 통한 글로벌 presence 강화
- 인접·신영역 확대 W S**
 - 건강기능식, Plant based 및 AgTech(스마트팜 등) 등 Health&Wellness·Sustainability 사업 포트폴리오로 진화
 - K-Food와 시너지 창출 가능한 신사업 확대
 - 차별적 제품과 기술 확보 위한 스타트업 투자 진행

바이오

SPECIALTY 중심 BIOTECH SOLUTION PARTNER

- White·Red Bio 등 미래 성장엔진 확보 S W**
 - PHA 확대 및 Application 개발 등 친환경 Needs 대응 위한 Bio Solution Partner로 성장
 - 균주 발굴, 파이프라인 확장, 자체 개발 역량 확보 및 유망 바이오 기업 천랩 인수를 통한 Microbiome 의약품 사업 가속화
- Green Bio 혁신 성장 P W S**
 - Animal Nutrition : 포트폴리오 Rebalancing·제형 차별화로 안정적 수익구조 구축, Protein Solution Provider로 성장
 - Human Nutrition : TNR/FNR 등 프리미엄 식품 소재 지속 개발 및 글로벌 공급망 강화 통한 Total Solution Provider로 진화

Feed&Care

R&D, 미래 신사업 중심 선진사업 진화

- 구조적 경쟁력 확보 W P**
 - 사료 Animal 구조개선 고도화 및 Aqua 확대, 축산 Biosecurity 역량 기반 생산성 극대화 및 벌류체인 강화로 수익구조 강화
 - 글로벌 성장국가 집중 통한 사업 확대 추진
- 기술 확보 및 신사업 통한 성장 가속화 W S**
 - R&D-Tech 중심 핵심기술 및 경쟁력 확보
 - Animal Healthcare 미래 신사업 진출 통해 사료, 축산, 유통, 가공까지 Full Integration 구조 완성

1) Global Strategy Product, 글로벌 전략 제품

27

자료: CJ제일제당 3Q21 실적발표 자료 인용

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	6,151	6,178	6,309	6,854	6,696	6,715	6,615	7,112	7,015	24,246	26,037	27,457
(YoY)	3.2%	6.0%	6.6%	8.1%	8.8%	8.7%	4.8%	3.8%	4.8%	8.5%	7.4%	5.5%
식품	2,128	2,306	2,213	2,579	2,400	2,569	2,433	2,755	2,542	8,969	9,498	10,299
(YoY)	0.8%	2.0%	1.0%	7.9%	12.8%	11.4%	10.0%	6.8%	5.9%	12.0%	5.9%	8.4%
소재	363	423	440	509	402	451	471	509	402	1,685	1,775	1,833
(YoY)	-13.4%	0.0%	2.8%	8.1%	11.0%	6.5%	7.0%	0.0%	0.0%	-4.2%	5.4%	3.3%
가공	1,766	1,883	1,773	2,070	1,997	2,118	1,963	2,246	2,140	7,284	7,723	8,466
(YoY)	4.4%	2.5%	0.6%	7.9%	13.1%	12.5%	10.7%	8.5%	7.1%	16.5%	6.0%	9.6%
기존사업	1,063	1,195	1,125	1,342	1,169	1,334	1,237	1,463	1,269	4,452	4,831	5,303
(YoY)	6.2%	9.2%	8.1%	7.0%	9.9%	11.6%	10.0%	9.0%	8.5%	9.8%	8.5%	9.8%
국내	743	857	762	944	791	918	820	1,006	834	3,154	3,355	3,579
(YoY)	1.0%	7.3%	6.7%	5.2%	6.5%	7.2%	7.6%	6.5%	5.4%	1.8%	6.4%	6.7%
해외	320	338	362	397	378	416	417	457	434	1,298	1,475	1,724
(YoY)	20.5%	14.2%	11.3%	11.7%	18.0%	23.0%	15.0%	15.0%	15.0%	35.8%	13.7%	16.8%
슈완스	702	688	648	728	828	784	726	782	871	2,832	2,892	3,163
(YoY)	1.7%	-7.4%	-10.4%	9.5%	17.9%	13.9%	12.0%	7.5%	5.2%	28.8%	2.1%	9.4%
바이오	790	777	918	1,044	984	922	895	989	986	2,982	3,723	3,792
(YoY)	10.9%	14.7%	23.5%	35.4%	24.6%	18.6%	-2.5%	-5.3%	0.2%	7.9%	24.9%	1.8%
F&C	555	587	626	601	572	587	601	601	606	2,213	2,386	2,395
(YoY)	10.8%	8.1%	18.7%	2.2%	3.0%	0.0%	-4.0%	0.0%	6.0%	8.1%	7.8%	0.4%
물류	2,841	2,693	2,747	2,846	2,903	2,823	2,880	2,984	3,043	10,781	11,190	11,730
(YoY)	0.5%	7.0%	3.7%	2.6%	2.2%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	3.5%	3.8%	4.8%
대통제외 기준	3,473	3,671	3,756	4,224	3,955	4,078	3,929	4,345	4,134	14,164	15,606	16,486
(YoY)	4.5%	5.4%	8.5%	12.7%	13.9%	11.1%	4.6%	2.8%	4.5%	10.5%	10.2%	5.6%
영업이익	297	385	470	433	331	356	367	468	378	1,360	1,619	1,569
(YoY)	9.9%	39.6%	22.0%	7.7%	11.6%	-7.6%	-21.8%	8.1%	14.3%	51.6%	19.1%	-3.1%
(OPM)	4.8%	6.2%	7.4%	6.3%	4.9%	5.3%	5.6%	6.6%	5.4%	5.6%	6.2%	5.7%
식품	92	176	130	186	115	197	153	221	138	510	607	709
(OPM)	4.3%	7.6%	5.9%	7.2%	4.8%	7.7%	6.3%	8.0%	5.4%	5.7%	6.4%	6.9%
소재	5	25	25	27	4	28	26	37	12	73	81	102
(OPM)	1.4%	6.0%	5.7%	5.3%	1.0%	6.1%	5.5%	7.2%	3.1%	4.3%	4.6%	5.6%
가공	87	151	105	159	111	169	127	185	126	437	526	607
(OPM)	4.9%	8.0%	5.9%	7.7%	5.6%	8.0%	6.5%	8.2%	5.9%	6.0%	6.8%	7.2%
기존사업	58	115	82	132	67	130	98	150	79	323	397	457
(OPM)	5.5%	9.7%	7.3%	9.8%	5.8%	9.8%	7.9%	10.2%	6.2%	7.3%	8.2%	8.6%
슈완스	46	49	31	37	53	45	36	41	53	189	169	175
(OPM)	6.6%	7.0%	4.7%	5.1%	6.4%	5.7%	4.9%	5.3%	6.1%	6.7%	5.8%	5.5%
PPA 상각비	-18	-13	-8	-9	-9	-7	-7	-7	-7	-75	-39	-26
바이오	71	77	194	128	111	101	105	114	114	312	510	434
(OPM)	9.0%	9.9%	21.1%	12.2%	11.3%	11.0%	11.7%	11.5%	11.5%	10.5%	13.7%	11.4%
F&C	46	89	56	9	0	10	10	10	10	219	154	40
(OPM)	8.2%	15.1%	9.0%	1.5%	0.0%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	9.9%	6.4%	1.7%
물류	91	48	91	105	107	53	101	117	119	325	351	390
(OPM)	3.2%	1.8%	3.3%	3.7%	3.7%	1.9%	3.5%	3.9%	3.9%	3.0%	3.1%	3.3%
대통제외 기준	208	342	380	322	226	308	268	346	262	1,042	1,271	1,183
(YoY)	20.9%	55.5%	26.0%	3.4%	8.8%	-10.1%	-29.6%	7.3%	15.7%	73.0%	22.0%	-6.9%
(OPM)	6.0%	9.3%	10.1%	7.6%	5.7%	7.5%	6.8%	8.0%	6.3%	7.4%	8.1%	7.2%
세전이익	-3	312	440	286	218	255	267	368	278	1,179	1,255	1,169
순이익	-13	219	261	211	153	179	187	258	195	786	844	818
(지배)순이익	-10	165	174	151	99	152	138	200	137	686	589	626
(YoY)	적전	-62.7%	56.3%	7.4%	흑전	-8.3%	-20.9%	32.9%	38.0%	349.4%	-14.1%	6.3%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	22,352.5	24,245.7	26,037.2	27,457.0	28,852.9
매출원가	18,069.3	19,059.3	20,193.0	21,353.4	22,370.2
매출총이익	4,283.2	5,186.4	5,844.3	6,103.7	6,482.7
판관비	3,386.3	3,826.9	4,225.3	4,534.2	4,822.2
영업이익	896.9	1,359.6	1,619.0	1,569.5	1,660.5
EBITDA	1,669.8	2,243.9	2,498.5	2,497.8	2,668.5
영업외손익	-558.1	-181.1	-363.7	-400.8	-403.9
이자수익	35.2	32.8	23.1	21.0	15.8
이자비용	398.8	316.9	200.8	200.8	198.8
외환관련이익	189.3	310.4	120.0	120.0	120.0
외환관련손실	182.8	306.0	120.0	120.0	120.0
종속 및 관계기업손익	17.5	17.8	17.8	17.8	17.8
기타	-218.5	80.8	-203.8	-238.8	-238.7
법인세차감전이익	338.8	1,178.5	1,255.3	1,168.7	1,256.6
법인세비용	147.8	392.1	411.2	350.6	377.0
계속사업순손익	191.0	786.4	844.1	818.1	879.6
당기순이익	191.0	786.4	844.1	818.1	879.6
지배주주순이익	152.5	685.6	589.2	626.3	678.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	19.7	8.5	7.4	5.5	5.1
영업이익 증감율	7.7	51.6	19.1	-3.1	5.8
EBITDA 증감율	13.3	34.4	11.3	0.0	6.8
지배주주순이익 증감율	-82.6	349.6	-14.1	6.3	8.3
EPS 증감율	-82.8	349.4	-14.1	6.3	8.3
매출총이익율(%)	19.2	21.4	22.4	22.2	22.5
영업이익률(%)	4.0	5.6	6.2	5.7	5.8
EBITDA Margin(%)	7.5	9.3	9.6	9.1	9.2
지배주주순이익률(%)	0.7	2.8	2.3	2.3	2.4

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	2,143.1	2,001.8	2,053.8	2,202.5	2,327.9
당기순이익	191.0	786.4	844.1	818.1	879.6
비현금항목의 가감	1,724.2	1,831.5	1,680.9	1,729.8	1,809.4
유형자산감가상각비	682.2	791.4	791.8	844.2	932.6
무형자산감가상각비	143.9	155.9	150.6	147.0	138.3
지분법평가손익	-28.9	-31.3	0.0	0.0	0.0
기타	927.0	915.5	738.5	738.6	738.5
영업활동자산부채증감	607.0	-422.4	-294.7	-166.7	-179.4
매출채권및기타채권의감소	315.5	-79.2	-254.6	-177.5	-174.5
재고자산의감소	-316.0	9.2	-172.7	-94.3	-108.2
매입채무및기타채무의증가	825.4	-369.3	132.5	105.0	103.3
기타	-217.9	16.9	0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	-379.1	-193.7	-176.5	-178.7	-181.7
투자활동 현금흐름	-3,189.9	-345.1	-2,306.0	-1,850.0	-2,050.0
유형자산의 취득	-1,553.9	-968.5	-1,300.0	-1,700.0	-1,900.0
유형자산의 처분	381.9	239.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-125.8	-96.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	94.5	-272.6	-856.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-850.5	385.5	0.0	0.0	0.0
기타	-1,136.1	366.9	-150.0	-150.0	-150.0
재무활동 현금흐름	1,228.7	-1,097.9	-204.0	-383.6	-483.6
차입금의 증가(감소)	490.4	-375.6	179.6	0.0	-100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-93.8	-105.6	-64.2	-64.2	-64.2
기타	832.1	-616.7	-319.4	-319.4	-319.4
기타현금흐름	-38.5	-37.5	-92.6	-90.5	-87.5
현금 및 현금성자산의 순증가	143.4	521.3	-548.7	-121.6	-293.2
기초현금 및 현금성자산	547.6	691.0	1,212.2	663.5	541.9
기말현금 및 현금성자산	691.0	1,212.2	663.5	541.9	248.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	7,943.0	7,469.9	7,348.5	7,498.7	7,488.2
현금 및 현금성자산	691.0	1,212.2	663.5	541.9	248.8
단기금융자산	1,031.3	645.9	645.9	645.9	645.9
매출채권 및 기타채권	3,061.2	3,000.1	3,254.7	3,432.1	3,606.6
재고자산	2,018.3	1,861.5	2,034.2	2,128.5	2,236.7
기타유동자산	1,141.2	750.2	750.2	750.3	750.2
비유동자산	18,337.6	18,142.0	19,355.6	20,064.3	20,893.4
투자자산	430.6	703.2	1,559.2	1,559.2	1,559.2
유형자산	10,817.9	10,462.0	10,970.3	11,826.0	12,793.4
무형자산	4,810.2	4,517.5	4,366.9	4,219.9	4,081.6
기타비유동자산	2,278.9	2,459.3	2,459.2	2,459.2	2,459.2
자산총계	26,280.6	25,611.9	26,704.1	27,563.0	28,381.6
유동부채	8,202.2	7,082.7	7,454.8	7,559.8	7,663.1
매입채무 및 기타채무	3,494.8	3,273.5	3,406.0	3,511.0	3,614.3
단기금융부채	3,401.1	3,019.2	3,258.8	3,258.8	3,258.8
기타유동부채	1,306.3	790.0	790.0	790.0	790.0
비유동부채	8,596.9	8,362.8	8,302.8	8,302.8	8,202.8
장기금융부채	6,757.1	6,597.5	6,537.5	6,537.5	6,437.5
기타비유동부채	1,839.8	1,765.3	1,765.3	1,765.3	1,765.3
부채총계	16,799.2	15,445.5	15,757.6	15,862.6	15,865.9
자본지분	4,880.9	5,274.4	5,799.5	6,361.6	6,975.8
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
기타자본	-171.7	-154.0	-154.0	-154.0	-154.0
기타포괄손익누계액	-124.7	-338.1	-338.1	-338.1	-338.1
이익잉여금	3,786.4	4,406.8	4,931.8	5,494.0	6,108.2
비자지분	4,600.6	4,892.0	5,147.0	5,338.7	5,539.9
자본총계	9,481.5	10,166.4	10,946.4	11,700.3	12,515.7

투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	9,312	41,851	35,968	38,235	41,410
BPS	297,949	321,970	354,022	388,340	425,833
CFPS	116,913	159,806	154,140	155,531	164,150
DPS	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000
주가배수(배)					
PER	27.1	9.1	10.6	9.9	9.2
PER(최고)	37.3	10.8	13.9		
PER(최저)	22.7	3.5	9.6		
PBR	0.85	1.18	1.07	0.98	0.89
PBR(최고)	1.16	1.40	1.41		
PBR(최저)	0.71	0.46	0.97		
PSR	0.19	0.26	0.24	0.23	0.22
PCFR	2.2	2.4	2.5	2.4	2.3
EV/EBITDA	9.2	7.6	7.2	7.3	7.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	26.9	7.5	7.0	7.2	6.7
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.4	1.0	1.1	1.1	1.1
ROA	0.8	3.0	3.2	3.0	3.1
ROE	3.2	13.5	10.6	10.3	10.2
ROIC	4.4	4.4	5.5	5.3	5.4
매출채권회전율	7.7	8.0	8.3	8.2	8.2
재고자산회전율	12.7	12.5	13.4	13.2	13.2
부채비율	177.2	151.9	144.0	135.6	126.8
순차입금비율	72.0	60.5	62.9	59.9	57.5
이자보상배율	2.2	4.3	8.1	7.8	8.4
총차입금	8,552.0	8,011.8	8,191.4	8,191.4	8,091.4
순차입금	6,829.8	6,153.7	6,882.0	7,003.6	7,196.8
NOPLAT	760.0	834.0	1,046.4	1,054.6	1,118.3
FCF	895.2	533.9	394.0	179.1	109.8

Compliance Notice

- 당사는 1월 3일 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.

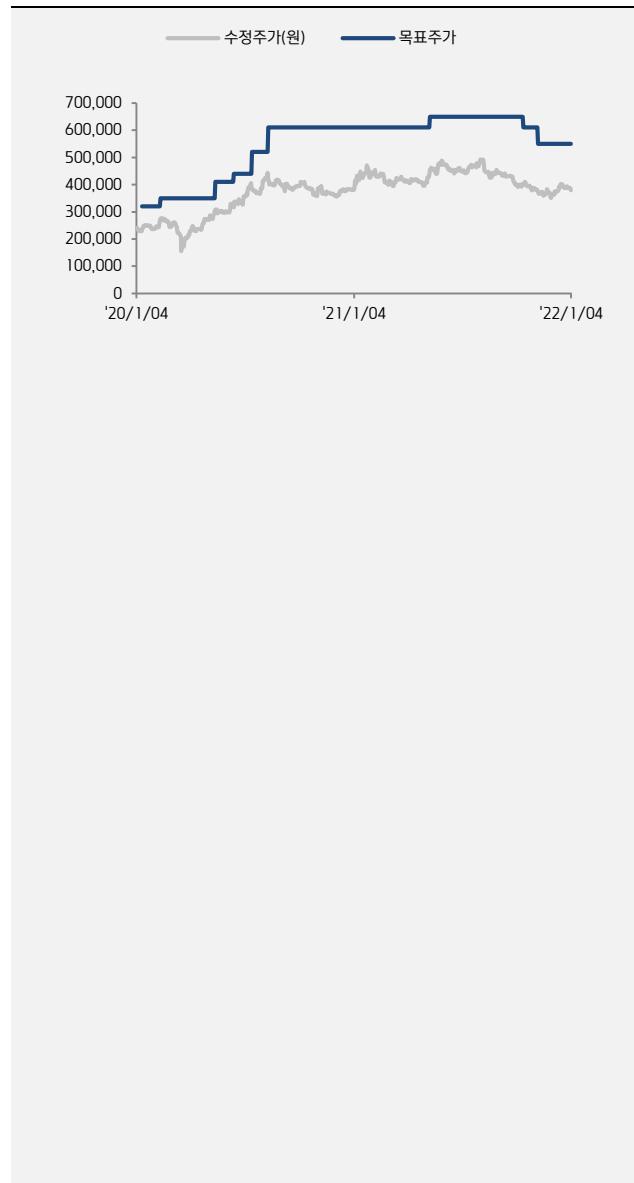
고지사항

- 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 일제의 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	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	2020-01-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-23.43	-21.56
	2020-02-03	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-23.32	-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	-35.11	-22.79
	2021-02-09	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-29.57	-29.18
	2021-02-17	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-31.57	-27.70
	2021-04-21	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-31.82	-27.70
	2021-05-11	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-29.98	-28.92
	2021-05-21	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-29.11	-24.85
	2021-06-23	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-29.58	-24.85
	2021-07-20	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-28.92	-24.23
	2021-08-10	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-29.51	-24.23
	2021-08-30	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-31.08	-24.23
	2021-10-15	BUY(Maintain)	610,000원	6개월	-35.94	-32.79
	2021-11-09	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-31.43	-26.82
	2022-01-04	BUY(Maintain)	550,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%