



BUY(Maintain)

목표주가: 465,000원

주가(9/9): 310,500원

시가총액: 46,743억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/9)	최고가	최저가
52 주 주가동향	398,000원	274,000원
최고/최저가 대비	-22.0%	13.3%
등락률	절대	상대
수익률	1M: -12.5%	1Y: -10.7%
	6M: 8.0%	6M: 14.2%
	1Y: 4.4%	1Y: 4.9%

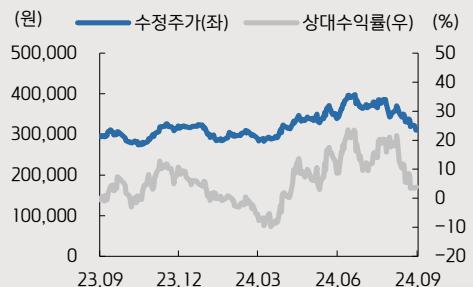
Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	39천주
외국인 지분율	26.0%
배당수익률(24E)	1.8%
BPS(24E)	469,262원
주요 주주	CJ 외 8 인
	45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	30,079.5	29,023.5	29,707.6	30,308.6
영업이익	1,664.7	1,291.6	1,616.5	1,749.7
EBITDA	2,605.3	2,266.7	2,647.4	2,820.3
세전이익	1,245.5	732.0	1,198.6	1,222.6
순이익	802.7	559.5	872.3	886.4
지배주주지분순이익	595.9	385.9	623.9	630.5
EPS(원)	36,378	23,559	38,086	38,490
증감률(%YoY)	-2.8	-35.2	61.7	1.1
PER(배)	10.5	13.8	8.2	8.1
PBR(배)	0.92	0.74	0.66	0.62
EV/EBITDA(배)	7.0	7.4	6.2	5.8
영업이익률(%)	5.5	4.5	5.4	5.8
ROE(%)	9.3	5.6	8.4	7.9
순차입금비율(%)	64.6	59.8	52.1	47.1

Price Trend

 Company Update

CJ제일제당 (097950)

가공식품 매출 성장세 강화 전망



CJ제일제당은 최근 주식 시장 변동성 확대 속에, 8월초부터 주가가 20% 내외 조정을 받은 상황이다. 하지만, 원재료 투입단가 하락이 지속되는 가운데, 국내 가공식품 매출이 회복되고, 미국/유럽 중심의 글로벌 매출 성장세가 나타나면서, 하반기에도 실적 개선 모멘텀이 지속될 것으로 전망된다.

>>> 국내 가공식품 매출 회복 전망

CJ제일제당은 최근 주식 시장 변동성 확대 속에, 8월초부터 주가가 20% 내외 조정을 받은 상황이다. 다만, 3분기 실적은 원재료 투입단가 하락 속에 국내 가공식품 매출 회복이 지속되면서, 견조한 레벨을 달성할 것으로 전망된다.

6~7월 내수 오프라인 유통 채널들의 매출 부진으로 인해, 국내 가공식품 매출에 대한 시장의 기대감이 약한 상황이나, 8월부터 매출 회복 가능성성이 높아지고 있다. 1) 6~7월 소비의 기저효과 영향과 2) 추석 명절 시즌 진입으로 시장 수요가 개선될 수 있고, 3) 쿠팡과의 직거래(로켓배송)가 재개되면서 동사의 국내 가공식품 매출 성장률이 제고될 것으로 추정되기 때문이다.

>>> 미국, 유럽 중심의 글로벌 매출 성장세 지속 전망

동사는 하반기에도 글로벌 가공식품 판매량 성장세 제고에 주력할 전망이다. 지역별로는 만두를 중심으로 유럽 시장 침투율을 확대하고 있고, 미국에서는 기존 피자와 만두 외에도 소바바치킨, P-Rice 등의 카테고리로 확장해 나가고 있다.

특히, 미국에서는 만두, 피자 주력 브랜드를 중심으로 경쟁사와의 시장 점유율 차이가 확대되고 있기 때문에, 수익 기반이 더욱 공고해질 것으로 기대되고, 유럽에서는 에스닉/메인스트림 채널 진입과 올림픽 마케팅을 통한 인지도 제고 등을 통해, 외형 성장률이 개선되고 있는 점이 긍정적이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 465,000원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 465,000원을 유지한다. 동사는 전사 원가율 개선과 국내 가공식품 매출 성장률 반등에 힘입어, 하반기에 실적 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다. 중기적으로는 K-Food의 신제품 출시와 지역적 확장에 힘입어, 글로벌 식품 매출 성장률이 점차 반등할 것으로 기대된다.

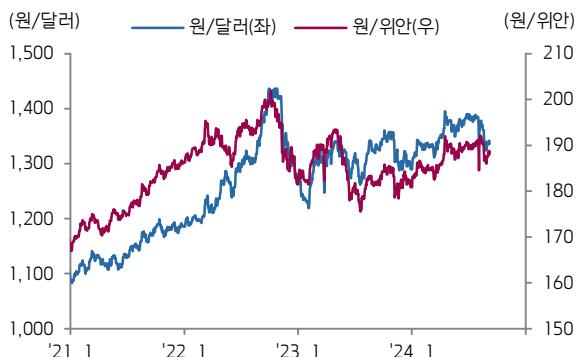
CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	7,071	7,219	7,443	7,289	7,216	7,239	7,617	7,636	29,023	29,708	30,309
(YoY)	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.0%	0.3%	2.3%	4.8%	-3.5%	2.4%	2.0%
식품	2,760	2,732	3,006	2,767	2,832	2,705	3,061	2,951	11,264	11,548	12,098
(YoY)	5.8%	4.8%	-1.6%	-2.3%	2.6%	-1.0%	1.8%	6.7%	1.4%	2.5%	4.8%
미주	1,077	1,037	1,092	1,175	1,175	1,115	1,184	1,265	4,381	4,739	5,023
(YoY)	17.7%	13.1%	1.2%	4.5%	9.1%	7.5%	8.5%	7.7%	8.6%	8.2%	6.0%
(USD YoY)	11.2%	8.1%	3.2%	7.6%	4.7%	3.2%	3.5%	3.5%	7.5%	3.7%	5.0%
미주 外	1,682	1,695	1,914	1,592	1,656	1,590	1,877	1,686	6,884	6,809	7,075
(YoY)	-0.7%	0.4%	-3.2%	-6.8%	-1.5%	-6.2%	-2.0%	5.9%	-2.6%	-1.1%	3.9%
한국	1,406	1,422	1,671	1,380	1,456	1,381	1,648	1,445	5,878	5,929	6,101
(YoY)	-1.9%	2.3%	-0.2%	-3.3%	3.6%	-2.9%	-1.4%	4.7%	-0.8%	0.9%	2.9%
가공	868	841	1,054	942	1,022	867	1,088	985	3,705	3,961	4,172
소재	538	581	617	438	435	514	560	460	2,173	1,969	1,929
아태/유럽	277	274	243	212	200	210	229	241	1,005	880	974
(YoY)	6.0%	-8.7%	-19.9%	-24.7%	-27.7%	-23.4%	-6.0%	14.0%	-12.2%	-12.5%	10.7%
바이오	992	1,046	1,058	1,038	1,022	1,056	1,079	1,061	4,134	4,218	3,748
(YoY)	-8.4%	-20.7%	-19.2%	-9.1%	3.0%	1.0%	2.0%	2.2%	-14.8%	2.0%	-11.1%
아미노산	875	811	826	891	892	897	889	900	3,402	3,578	3,748
(YoY)	-5.7%	-16.4%	-14.2%	-6.6%	1.9%	10.7%	7.7%	1.0%	-10.8%	5.2%	4.8%
셀렉타	117	235	232	147	130	159	190	160	732	640	
(YoY)	-24.3%	-32.7%	-33.1%	-21.8%	10.9%	-32.3%	-18.2%	9.0%	-29.6%	-12.6%	
F&C	657	645	609	581	591	570	575	580	2,492	2,316	2,347
(YoY)	4.8%	-3.5%	-21.4%	-22.8%	-10.0%	-11.7%	-5.6%	-0.1%	-11.7%	-7.1%	1.3%
물류	2,808	2,962	2,937	3,061	2,921	3,059	3,069	3,201	11,768	12,251	12,741
(YoY)	-1.7%	-5.6%	-5.7%	1.2%	4.0%	3.3%	4.5%	4.6%	-3.0%	4.1%	4.0%
대통제외 기준	4,408	4,423	4,673	4,386	4,444	4,331	4,715	4,592	17,890	18,082	18,193
(YoY)	2.1%	-3.7%	-9.1%	-7.2%	0.8%	-2.1%	0.9%	4.7%	-4.7%	1.1%	0.6%
영업이익	253	345	396	298	376	384	450	407	1,292	1,617	1,750
(YoY)	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	48.7%	11.3%	13.7%	36.4%	-22.4%	25.2%	8.2%
(OPM)	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	5.2%	5.3%	5.9%	5.3%	4.5%	5.4%	5.8%
식품	134	143	234	144	185	136	223	159	655	702	797
(OPM)	4.9%	5.2%	7.8%	5.2%	6.5%	5.0%	7.3%	5.4%	5.8%	6.1%	6.6%
PPA 상각비 차감 전	140	149	240	149	191	145	232	168	678	737	834
(OPM)	5.1%	5.4%	8.0%	5.4%	6.8%	5.4%	7.6%	5.7%	6.0%	6.4%	6.9%
미주	104	90	92	122	122	98	102	125	407	446	480
(OPM)	9.6%	8.7%	8.5%	10.3%	10.4%	8.8%	8.6%	9.8%	9.3%	9.4%	9.6%
미주 外	36	59	147	28	69	47	131	44	270	291	354
(OPM)	2.2%	3.5%	7.7%	1.7%	4.2%	3.0%	7.0%	2.6%	3.9%	4.3%	5.0%
PPA 상각비	-6	-6	-6	-5	-7	-9	-9	-9	-23	-35	-37
바이오	63	84	47	57	98	99	82	84	251	363	359
(OPM)	6.4%	8.1%	4.5%	5.5%	9.6%	9.4%	7.6%	8.0%	6.1%	8.6%	9.6%
아미노산	64	66	62	101	99	94	74	76	293	343	359
(OPM)	7.3%	8.2%	7.5%	11.3%	11.1%	10.5%	8.3%	8.5%	8.6%	9.6%	9.6%
셀렉타	-1	18	-15	-44	-1	5	8	8	-42	20	
(OPM)	-0.6%	7.6%	-6.4%	-29.9%	-0.9%	3.0%	4.2%	5.0%	-5.7%	3.1%	
F&C	-47	9	-6	-43	-15	34	15	15	-86	49	52
(OPM)	-7.1%	1.4%	-1.0%	-7.3%	-2.6%	6.0%	2.6%	2.6%	-3.5%	2.1%	2.2%
물류	99	112	125	144	109	125	135	152	480	522	561
(OPM)	3.5%	3.8%	4.2%	4.7%	3.7%	4.1%	4.4%	4.7%	4.1%	4.3%	4.4%
대통제외 기준	150	236	275	158	267	269	319	258	820	1,114	1,208
(YoY)	-58.8%	-40.1%	-28.8%	28.2%	77.5%	14.1%	16.0%	63.7%	-35.4%	35.9%	8.4%
(OPM)	3.4%	5.3%	5.9%	3.6%	6.0%	6.2%	6.8%	5.6%	4.6%	6.2%	6.6%
세전이익	99	177	305	151	208	205	296	490	732	1,199	1,223
순이익	49	127	231	152	155	148	214	355	559	872	886
(지배)순이익	7	66	201	112	92	98	152	282	386	624	631
(YoY)	-96.7%	-62.7%	19.1%	117.6%	1287%	48.8%	-24.2%	150.4%	-35.2%	61.7%	1.1%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

주: 1) 4Q24E에는 셀렉타 처분 이익 2,000억원 반영이 가정되어 있음.

주요 환율 추이



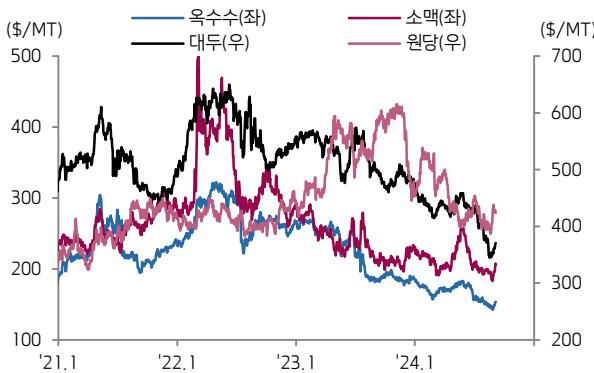
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

월평균 주요 환율 YoY 추이



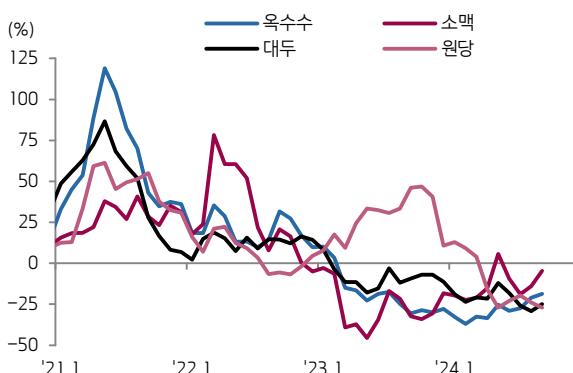
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

주요 곡물시세 추이



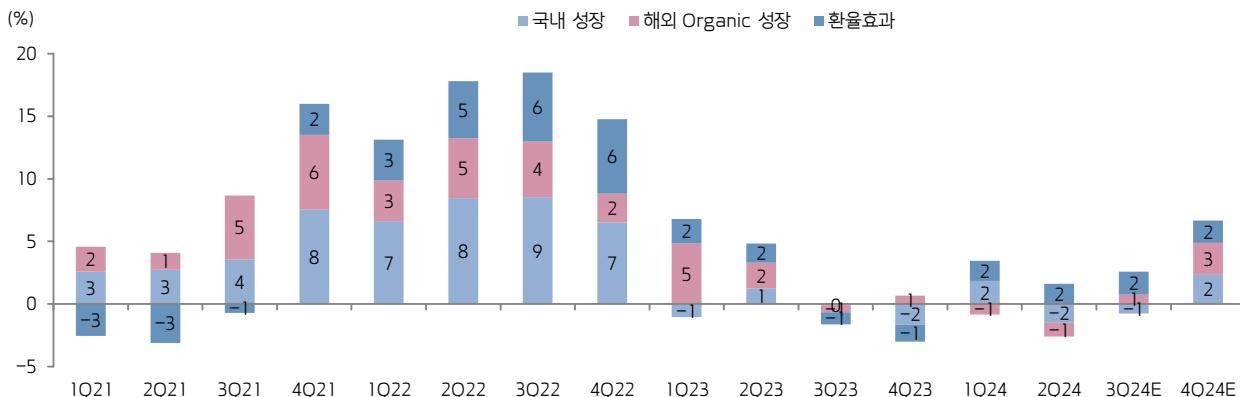
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

월평균 곡물시세 YoY 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

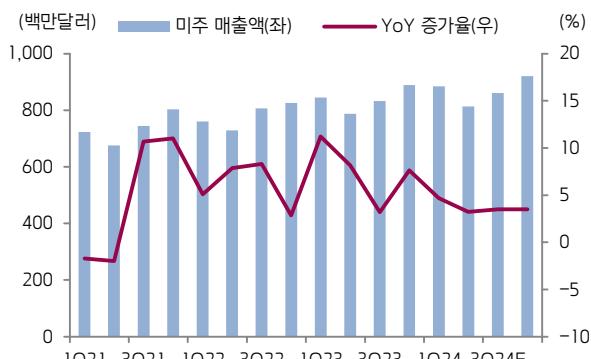
CJ제일제당 식품 매출 성장률 기여도 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

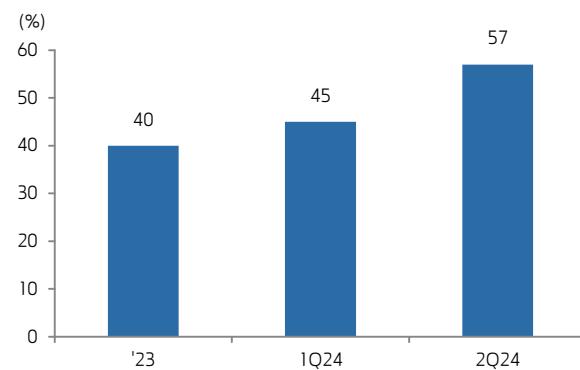
주: 1) 환율효과는 미국/중국 매출 증감에서 환율 변동 기여 분을 의미. 해외 Organic 성장은 해외 매출 증감에서 환율효과를 제외한 부분의 기여 분을 의미.

미주 식품 매출액 추이



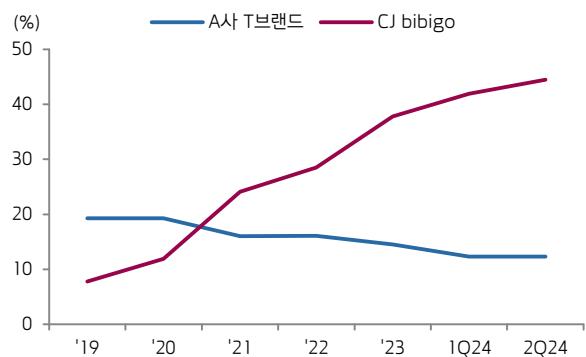
자료: CJ제일제당, 한국은행, 키움증권 리서치

유럽 식품 매출 성장률 추이



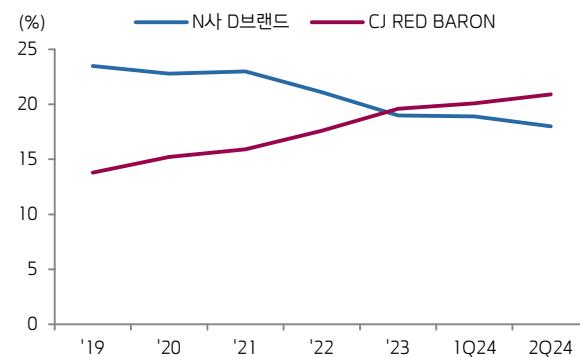
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

미주 B2C 만두 브랜드 시장 점유율 추이



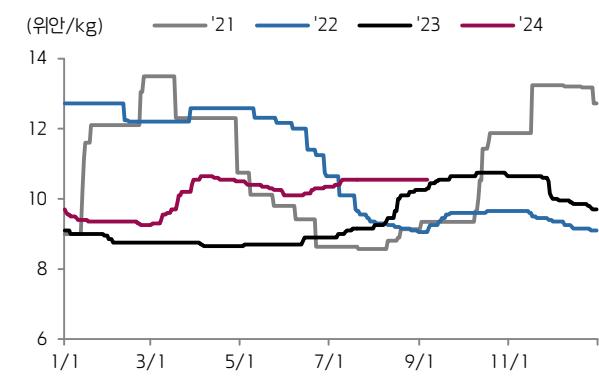
자료: CJ제일제당(그로서리 기준)

미주 B2C 피자 브랜드 시장 점유율 추이



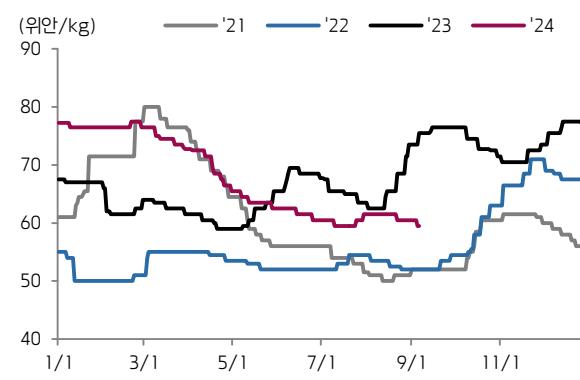
자료: CJ제일제당(그로서리 기준)

중국 라이신 스팟 가격 추이



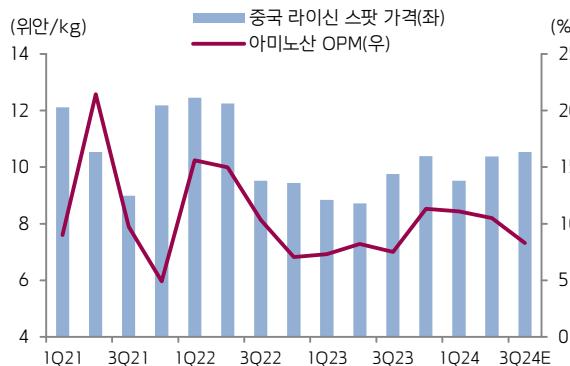
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

중국 트립토판 스팟 가격 추이



자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

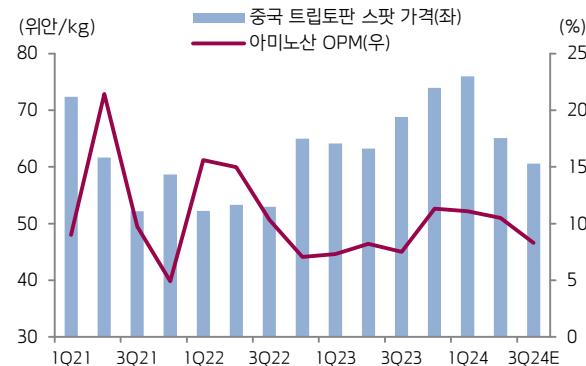
중국 라이신 스팟 가격 vs 바이오 OPM 추이 및 전망



자료: Wind, Feedtrade, Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 1) 3Q24E 중국 라이신 스팟 가격은 7/1~8/12 평균 값 기준임

중국 트립토판 스팟 가격 vs 바이오 OPM 추이 및 전망



자료: Wind, Feedtrade, CJ제일제당, 키움증권 리서치

주: 1) 4Q23E 중국 트립토판 스팟 가격은 7/1~8/12 평균 값 기준임

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 :십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	30,079.5	29,023.5	29,707.6	30,308.6	31,653.3
매출원가	23,524.7	22,970.9	23,065.7	23,472.4	24,492.5
매출총이익	6,554.8	6,052.6	6,642.0	6,836.1	7,160.8
판관비	4,890.1	4,761.0	5,025.4	5,086.5	5,356.7
영업이익	1,664.7	1,291.6	1,616.5	1,749.7	1,804.1
EBITDA	2,605.3	2,266.7	2,647.4	2,820.3	2,935.5
영업외손익	-419.2	-559.5	-418.0	-527.1	-520.3
이자수익	38.2	56.6	43.9	40.0	46.8
이자비용	367.5	515.5	454.5	436.7	436.7
외화관련이익	354.8	259.3	150.0	150.0	150.0
외화관련손실	454.1	256.2	197.0	150.0	150.0
종속 및 관계기업손익	28.9	19.6	19.6	19.6	19.6
기타	-19.5	-123.3	20.0	-150.0	-150.0
법인세차감전이익	1,245.5	732.0	1,198.6	1,222.6	1,283.8
법인세비용	442.8	172.6	326.3	336.2	353.1
계속사업순손익	802.7	559.5	872.3	886.4	930.8
당기순이익	802.7	559.5	872.3	886.4	930.8
지배주주순이익	595.9	385.9	623.9	630.5	658.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	-3.5	2.4	2.0	4.4
영업이익 증감율	9.2	-22.4	25.2	8.2	3.1
EBITDA 증감율	8.5	-13.0	16.8	6.5	4.1
지배주주순이익 증감율	-2.8	-35.2	61.7	1.1	4.5
EPS 증감율	-2.8	-35.2	61.7	1.1	4.5
매출총이익율(%)	21.8	20.9	22.4	22.6	22.6
영업이익률(%)	5.5	4.5	5.4	5.8	5.7
EBITDA Margin(%)	8.7	7.8	8.9	9.3	9.3
지배주주순이익률(%)	2.0	1.3	2.1	2.1	2.1

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 :십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,627.3	2,444.8	2,206.9	2,795.4	2,803.4
당기순이익	802.7	559.5	872.3	886.4	930.8
비현금항목의 가감	2,327.7	2,272.9	2,124.1	2,323.8	2,401.5
유형자산감가상각비	862.4	904.0	958.5	995.3	1,053.4
무형자산감가상각비	149.3	162.3	163.6	166.6	169.3
지분법평가손익	-41.4	-218.2	0.0	0.0	0.0
기타	1,357.4	1,424.8	1,002.0	1,161.9	1,178.8
영업활동자산부채증감	-1,134.3	-154.9	-463.3	-78.6	-175.8
매출채권및기타채권의감소	-644.0	159.9	-169.4	-62.9	-140.8
재고자산의감소	-704.0	366.5	-345.0	-60.6	-135.5
매입채무및기타채무의증가	341.5	-337.5	51.1	44.9	100.5
기타	-127.8	-343.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-368.8	-232.7	-326.2	-336.2	-353.1
투자활동 현금흐름	-1,498.5	-702.7	-750.0	-1,630.0	-1,630.0
유형자산의 취득	-1,443.0	-1,124.2	-1,100.0	-1,500.0	-1,500.0
유형자산의 처분	134.3	107.7	480.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-115.1	-134.7	-130.0	-130.0	-130.0
투자자산의감소(증가)	-49.3	-80.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-236.1	230.5	0.0	0.0	0.0
기타	210.7	298.9	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	551.6	-1,658.2	-1,911.0	-1,316.8	-916.8
차입금의 증가(감소)	1,475.6	-401.1	-976.4	-400.0	0.0
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	-180.0	-141.3	-88.2	-88.2	-88.2
기타	-744.0	-1,115.8	-846.4	-828.6	-828.6
기타현금흐름	20.0	-27.4	-29.3	2.9	2.9
현금 및 현금성자산의 순증가	700.4	56.4	-483.4	-148.5	259.5
기초현금 및 현금성자산	1,096.9	1,797.3	1,853.6	1,370.2	1,221.6
기말현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,370.2	1,221.6	1,481.1

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 :십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,788.0	9,580.2	9,611.1	9,586.1	10,121.9
현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,370.1	1,221.6	1,481.1
단기금융자산	534.2	303.7	303.7	303.7	303.7
매출채권 및 기타채권	3,136.1	2,940.5	3,110.0	3,172.9	3,313.6
재고자산	3,201.4	2,649.4	2,994.4	3,055.0	3,190.5
기타유동자산	1,119.0	1,833.0	1,832.9	1,833.0	1,833.0
비유동자산	20,225.2	20,026.0	19,854.0	20,322.1	20,729.4
투자자산	969.1	1,050.1	1,050.1	1,050.1	1,050.1
유형자산	11,912.5	11,875.4	11,737.0	12,241.7	12,688.3
무형자산	4,658.5	4,308.3	4,274.7	4,238.1	4,198.8
기타비유동자산	2,685.1	2,792.2	2,792.2	2,792.2	2,792.2
자산총계	30,013.2	29,606.3	29,465.1	29,908.3	30,851.4
유동부채	9,749.5	9,555.6	8,630.4	8,275.3	8,375.8
매입채무 및 기타채무	4,140.2	3,314.2	3,365.3	3,410.2	3,510.7
단기금융부채	4,963.2	4,854.7	3,878.3	3,478.3	3,478.3
기타유동부채	646.1	1,386.7	1,386.8	1,386.8	1,386.8
비유동부채	8,734.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7
장기금융부채	6,990.0	6,681.7	6,681.7	6,681.7	6,681.7
기타비유동부채	1,744.7	1,589.0	1,589.0	1,589.0	1,589.0
부채총계	18,484.2	17,826.3	16,901.1	16,546.0	16,646.5
자본지분	6,755.7	7,151.5	7,687.3	8,229.6	8,800.1
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,128.9	1,222.8	1,222.8	1,222.8	1,222.8
기타자본	-166.1	-193.2	-193.2	-193.2	-193.2
기타포괄손익누계액	259.5	308.6	308.6	308.6	308.6
이익잉여금	5,451.5	5,731.5	6,267.2	6,809.5	7,380.0
비자지분지분	4,773.3	4,628.4	4,876.8	5,132.6	5,404.7
자본총계	11,529.0	11,779.9	12,564.0	13,362.2	14,204.8

투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 :원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	36,378	23,559	38,086	38,490	40,210
BPS	412,396	436,559	469,262	502,367	537,193
CFPS	191,092	172,898	182,912	195,964	203,417
DPS	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
주가배수(배)					
PER	10.5	13.8	8.2	8.1	7.7
PER(최고)	12.0	16.3	10.7		
PER(최저)	9.1	11.0	7.4		
PBR	0.92	0.74	0.66	0.62	0.58
PBR(최고)	1.06	0.88	0.87		
PBR(최저)	0.81	0.59	0.60		
PSR	0.21	0.18	0.17	0.17	0.16
PCFR	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	7.0	7.4	6.2	5.8	5.6
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	10.1	14.4	9.3	9.1	8.7
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.4	1.7	1.8	1.8	1.8
ROA	2.8	1.9	3.0	3.0	3.1
ROE	9.3	5.6	8.4	7.9	7.7
ROIC	5.1	4.2	5.1	5.5	5.5
매출채권회전율	9.9	9.6	9.8	9.6	9.8
재고자산회전율	10.9	9.9	10.5	10.0	10.1
부채비율	160.3	151.3	134.5	123.8	117.2
순차입금비율	64.6	59.8	52.1	47.1	42.5
이자보상배율	4.5	2.5	3.6	4.0	4.1
총차입금	9,774.0	9,199.7	8,223.3	7,823.3	7,823.3
순차입금	7,442.6	7,042.4	6,549.5	6,298.0	6,038.5
NOPLAT	1,055.0	908.2	1,110.1	1,202.3	1,241.8
FCF	-491.4	668.3	1,018.9	655.6	658.7

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 금융투자분석자는 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

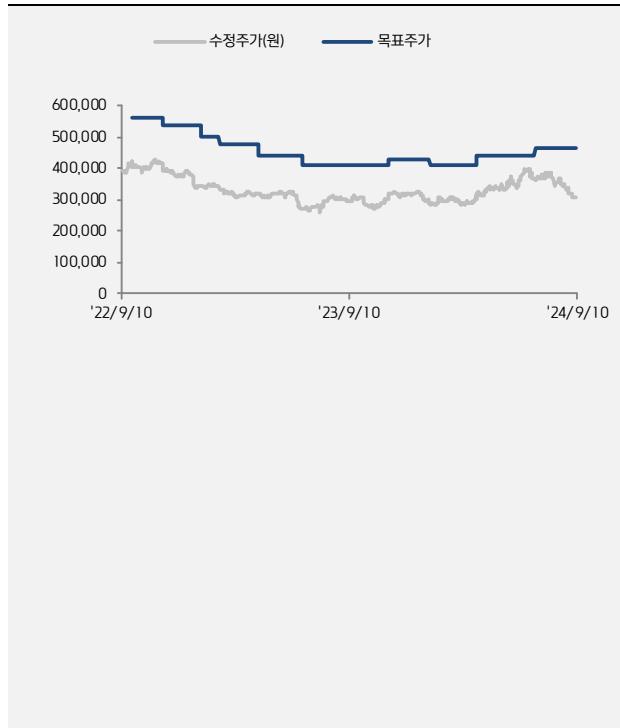
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주기대비	최고 주기대비	평균 주기대비	최고 주기대비
CJ제일제당 (097950)	2022-09-28	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-26.99	-26.61	
	2022-10-05	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-26.91	-23.66	
	2022-11-15	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-30.33	-25.74	
	2023-01-16	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-30.99	-29.50	
	2023-02-14	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-33.39	-30.31	
	2023-04-18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-28.88	-26.70	
	2023-05-09	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-28.81	-25.34	
	2023-06-27	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-33.61	-31.71	
	2023-07-17	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-33.54	-31.71	
	2023-07-18	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.93	-23.41	
	2023-10-19	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-29.10	-23.41	
	2023-11-14	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-25.81	-25.70	
	2023-11-16	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-26.70	-24.19	
	2024-01-18	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.57	-25.61	
	2024-02-14	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.16	-24.15	
	2024-04-03	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-26.64	-23.86	
	2024-04-22	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-24.70	-20.45	
	2024-05-16	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-24.68	-20.45	
	2024-05-20	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-20.56	-9.55	
	2024-07-05	BUY(Maintain)	465,000원	6개월	-20.75	-19.68	
	2024-07-16	BUY(Maintain)	465,000원	6개월	-20.65	-16.88	
	2024-08-14	BUY(Maintain)	465,000원	6개월	-23.88	-16.88	
	2024-09-10	BUY(Maintain)	465,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

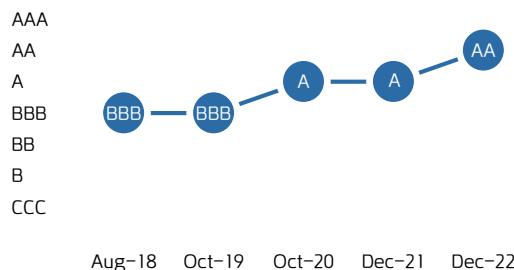
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10%~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10%~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10%~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/07/01~2024/06/30)

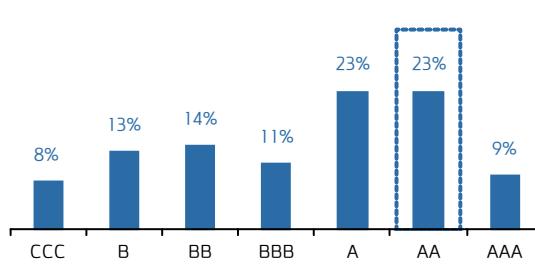
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 음식료 기업 79개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈에 대한 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.7	3.5	35.0%	▼0.7
물 부족	6.3	3.1	11.0%	▼0.1
포장재 폐기물	3.3	1.3	9.0%	▼2.6
원자재 조달	3.0	4.3	9.0%	
제품 탄소발자국	6.2	2.6	6.0%	▼0.1
사회	6.7	5	32.0%	▼0.1
제품 안전과 품질	8.2	5.7	12.0%	▼0.2
영양과 건강의 기회	5.4	4.6	11.0%	
노무 관리	6.3	5.8	9.0%	▲0.1
지배구조	4.1	5.1	33.0%	▼0.5
기업 지배구조	4.1	5.7		▼0.7
기업 활동	6.7	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
특이사항 없음	

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(식품)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품 탄소발자국	물 부족	노무 관리	영양과 건강의 기회	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CJ제일제당	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	●			
하림 홀딩스	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	N/A	●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	BB	▲
오리온	●	●	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	B	◀▶
농심	● ● ●	● ●	● ●	●	N/A	● ●	● ● ●	● ● ●	●	B	◀▶
동원산업	● ●	● ●	● ● ●	● ●	N/A	●	● ● ●	● ● ●	●	CCC	◀▶
오뚜기	●	● ●	● ●	● ●	N/A	● ●	● ● ●	● ● ●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▶▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치