



BUY(Maintain)

목표주가: 340,000원
주가(5/13): 238,500원
시가총액: 35,904억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/13)		2,608.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	398,000원	228,500원
등락률	-40.1%	4.4%
수익률	절대	상대
1M	3.0%	-3.9%
6M	-3.2%	-10.3%
1Y	-31.9%	-28.8%

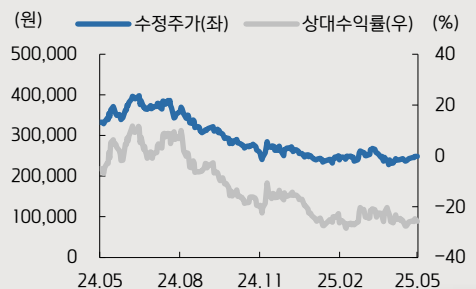
Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	64천주
외국인 지분율	22.1%
배당수익률(25E)	2.5%
BPS(25E)	499,998원
주요 주주	CJ 외 8인 45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,023.5	29,359.1	30,197.9	31,403.0
영업이익	1,291.6	1,553.0	1,578.8	1,655.5
EBITDA	2,266.7	2,518.2	2,597.7	2,682.9
세전이익	732.0	610.5	990.1	1,074.8
순이익	559.5	361.8	650.5	784.6
지배주주지분순이익	385.9	148.2	423.5	539.5
EPS(원)	23,559	9,046	25,853	32,932
증감률(%YoY)	-35.2	-61.6	185.8	27.4
PER(배)	13.8	28.2	9.2	7.2
PBR(배)	0.74	0.53	0.48	0.45
EV/EBITDA(배)	7.4	6.4	6.1	5.9
영업이익률(%)	4.5	5.3	5.2	5.3
ROE(%)	5.6	2.0	5.3	6.4
순차입금비율(%)	59.8	63.6	57.8	53.2

Price Trend



CJ제일제당 (097950)

식품 부진 vs 바이오 회복



CJ제일제당의 1분기 영업이익은 3,332억원으로 시장 기대치를 소폭 하회하였다. 바이오 부문은 라이신 업황 반등으로 양호한 실적을 시현하였으나, 식품 부문은 국내 매출 부진과 미주 피자 시장 경쟁 심화 등으로 인해 부진한 수익성을 시현하였다. 단기적으로 식품 부문의 실적 개선 가시성은 약한 편이나, 유럽 라이신 시황 호조로 바이오 부문의 실적이 반등하고 있는 점은 긍정적으로 판단된다.

>>> 1분기 영업이익 3,332억원으로 시장 기대치 소폭 하회

CJ제일제당의 1분기 영업이익은 3,332억원(-11% YoY)으로 시장 기대치를 소폭 하회하였다(대한통운 제외 기준 2,463억원). 바이오 부문 호실적 불구, 식품 부문의 수익성 부진으로 시장 기대치를 하회하였다.

- **식품:** 매출 +3%, OPM -2.1%p YoY. 해외식품 매출 증가 불구, 국내 매출 부진 및 원재료 투입단가 상승, 미주 디저트 생산 차질 및 피자 시장 판촉 경쟁 심화에 기인.
- **바이오:** 매출 -16% QoQ, OPM 9.2% 시현. 셀렉타/스페셜티 아미노산 매출 감소 불구, 유럽 라이신 시황 개선에 힘입어 수익성 개선.
- **F&C:** 매출 -8% YoY, OPM 6.5% 시현. 사료 판가 하락 불구, 사업 구조 개선과 베트남 돈가 회복 등에 힘입어, 양호한 수익성 시현.

>>> 바이오 부문 실적 회복은 긍정적

동사는 2Q25 실적 가이던스로 매출 YoY Low to mid single digit 증가, OPM 6% 수준을 제시하였다(대한통운 제외 기준). 식품 부문은 미주 피자 시장 경쟁 심화로 인해, 사업부의 실적 개선 가시성이 아직 낮은 편이다. 다만, 바이오 부문은 스페셜티 아미노산 판가 하락에도 불구하고, 라이신 ASP가 상승세를 보이며, 사업부의 수익성이 개선되고 있다. 유럽의 중국산 라이신 반덤핑 관세 부과로 인해, 유럽 시장에서 라이신 가격이 상승하고 있기 때문이다.

중기적으로는 하반기 트립토판과 스페셜티 아미노산의 업황 회복 가능성에 주목할 필요가 있다. 경쟁사의 공급 물량 증가가 일단락되면, 동사의 전략적 판가 인하가 둔화될 수 있기 때문이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 340,000원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가를 340,000원을 유지한다. 동사는 식품 부문의 실적 개선 가시성이 아직 낮은 편이나, 바이오 부문의 업황이 라이신을 중심으로 회복되면서, 하반기부터 YoY 증익 가시성이 올라갈 것으로 판단된다.

CJ제일제당 1Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q25P	1Q24	(YoY)	4Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	7,208	7,216	-0.1%	7,490	-3.8%	7,389	-2.4%	7,320	-1.5%
영업이익	333	376	-11.4%	377	-11.7%	359	-7.1%	347	-4.0%
(OPM)	4.6%	5.2%	-0.6%p	5.0%	-0.4%p	4.9%	-0.2%p	4.7%	-0.1%p
지배주주순이익	18	92	-80.8%	-201	흑전	122	-85.5%	89	-80.2%

자료: CJ제일제당, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E
매출액	7,429	30,362	30,977	7,483	30,198	31,403	0.7%	-0.5%	1.4%
영업이익	369	1,607	1,671	375	1,579	1,656	1.7%	-1.8%	-0.9%
(OPM)	5.0%	5.3%	5.4%	5.0%	5.2%	5.3%	0.1%p	-0.1%p	-0.1%p
지배주주순이익	101	466	513	116	424	539	14.9%	-9.1%	5.2%

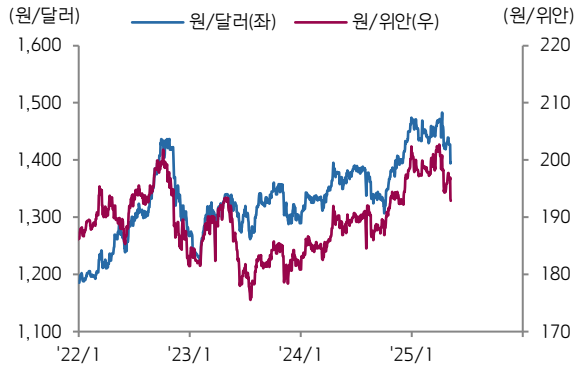
자료: 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,216	7,239	7,414	7,490	7,208	7,483	7,740	7,765	29,359	30,198	31,403
(YoY)	2.0%	0.3%	-0.4%	2.8%	-0.1%	3.4%	4.4%	3.7%	1.2%	2.9%	4.0%
식품	2,832	2,705	2,972	2,844	2,925	2,813	3,087	2,912	11,353	11,737	12,153
(YoY)	2.6%	-1.0%	-1.1%	2.8%	3.3%	4.0%	3.9%	2.4%	0.8%	3.4%	3.5%
미주	1,175	1,115	1,174	1,249	1,247	1,158	1,226	1,295	4,714	4,926	5,100
(YoY)	9.1%	7.5%	7.6%	6.3%	6.1%	3.9%	4.4%	3.6%	7.6%	4.5%	3.5%
(USD YoY)	4.7%	3.2%	3.9%	0.8%	-2.9%	1.0%	2.0%	4.0%	3.1%	1.0%	5.0%
미주 외	1,656	1,590	1,798	1,595	1,678	1,655	1,861	1,618	6,639	6,811	7,053
한국	1,456	1,381	1,569	1,366	1,437	1,404	1,593	1,349	5,772	5,783	5,922
(YoY)	3.6%	-2.9%	-6.1%	-1.0%	-1.4%	1.7%	1.5%	-1.2%	-1.8%	0.2%	2.4%
가공	1,022	867	1,056	929	998	905	1,080	934	3,873	3,917	4,093
소재	435	514	513	437	439	498	513	415	1,899	1,866	1,829
아태/유럽	200	210	229	229	241	251	268	268	868	1,028	1,131
바이오	1,022	1,056	1,069	1,062	895	1,081	1,095	1,086	4,210	4,157	4,408
(YoY)	3.0%	1.0%	1.1%	2.3%	-12.4%	2.3%	2.4%	2.2%	1.8%	-1.2%	6.0%
F&C	591	570	579	569	543	581	590	580	2,309	2,294	2,340
(YoY)	-10.0%	-11.7%	-5.0%	-2.1%	-8.2%	2.0%	2.0%	2.0%	-7.4%	-0.6%	2.0%
물류	2,921	3,059	2,976	3,160	2,993	3,160	3,150	3,332	12,117	12,635	13,127
대통제의 기준	4,444	4,331	4,620	4,475	4,363	4,476	4,772	4,578	17,871	18,189	18,901
(YoY)	0.8%	-2.1%	-1.1%	2.0%	-1.8%	3.3%	3.3%	2.3%	-0.1%	1.8%	3.9%
영업이익	376	384	416	377	333	375	439	431	1,553	1,579	1,656
(YoY)	48.7%	11.3%	5.1%	26.5%	-11.4%	-2.1%	5.5%	14.3%	20.2%	1.7%	4.9%
(OPM)	5.2%	5.3%	5.6%	5.0%	4.6%	5.0%	5.7%	5.6%	5.3%	5.2%	5.3%
식품	185	136	161	138	129	127	180	139	620	575	618
(OPM)	6.5%	5.0%	5.4%	4.9%	4.4%	4.5%	5.8%	4.8%	5.5%	4.9%	5.1%
바이오	98	99	82	58	83	106	102	120	338	411	431
(OPM)	9.6%	9.4%	7.7%	5.5%	9.2%	9.8%	9.3%	11.1%	8.0%	9.9%	9.8%
F&C	-15	34	33	23	35	35	22	22	75	114	96
(OPM)	-2.6%	6.0%	5.6%	4.1%	6.5%	6.0%	3.7%	3.8%	3.2%	5.0%	4.1%
물류	109	125	142	154	85	119	136	147	531	487	519
대통제의 기준	267	269	276	220	246	267	305	281	1,032	1,099	1,145
(YoY)	77.5%	14.1%	0.4%	39.3%	-7.8%	-0.6%	10.2%	27.9%	26.0%	6.5%	4.1%
(OPM)	6.0%	6.2%	6.0%	4.9%	5.6%	6.0%	6.4%	6.1%	5.8%	6.0%	6.1%
세전이익	208	205	272	-74	182	230	293	285	611	990	1,075
순이익	155	148	212	-153	57	168	214	211	362	651	785
(지배)순이익	92	98	159	-201	18	116	152	138	148	424	539
(YoY)	1287%	48.8%	-20.8%	적전	-80.8%	18.2%	-4.6%	흑전	-61.6%	185.8%	27.4%

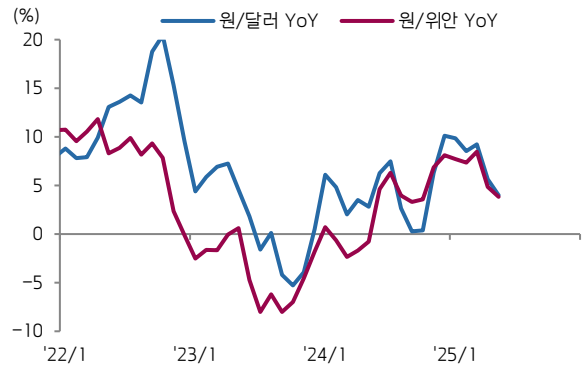
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주요 환율 추이



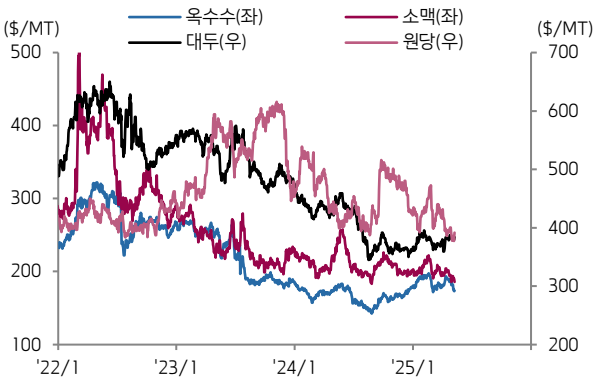
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

월평균 주요 환율 YoY 추이



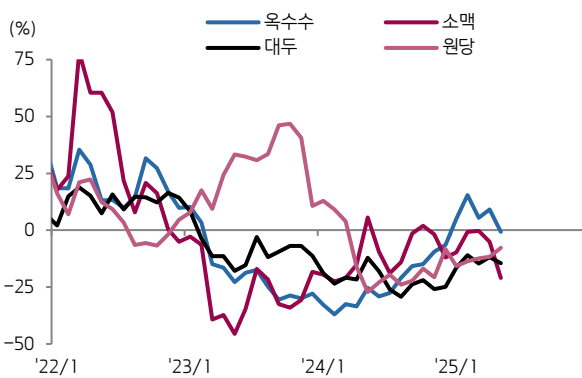
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

주요 곡물시세 추이



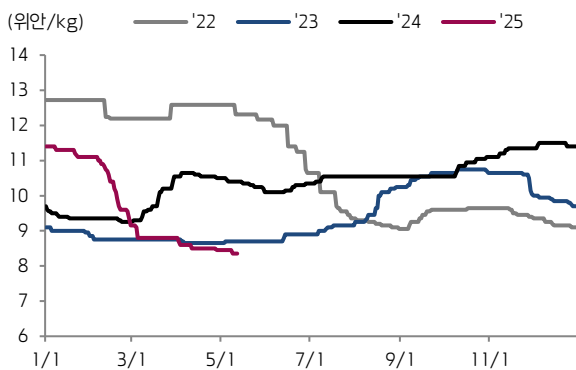
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

월평균 곡물시세 YoY 추이



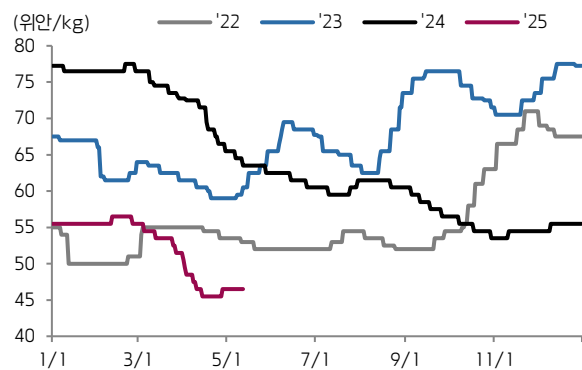
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 라이신 스팟 가격 추이



자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

중국 트립토판 스팟 가격 추이



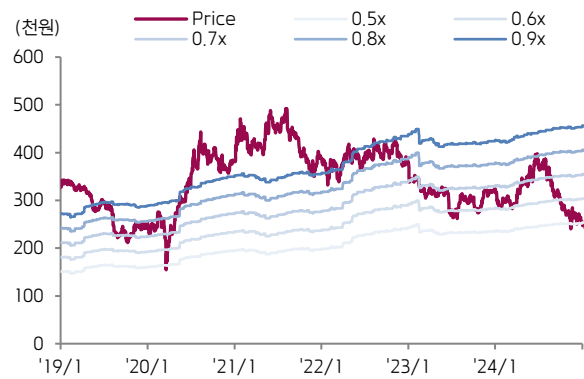
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

CJ제일제당 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,023.5	29,359.1	30,197.9	31,403.0	32,486.9
매출원가	22,970.9	22,867.4	23,492.0	24,397.1	25,162.6
매출총이익	6,052.6	6,491.7	6,705.9	7,005.9	7,324.4
판매비	4,761.0	4,938.7	5,127.1	5,350.4	5,564.8
영업이익	1,291.6	1,553.0	1,578.8	1,655.5	1,759.6
EBITDA	2,266.7	2,518.2	2,597.7	2,682.9	2,820.0
영업외손익	-559.5	-942.5	-588.7	-580.8	-566.7
이자수익	56.6	67.9	49.8	62.5	57.6
이자비용	515.5	553.5	414.9	419.7	400.6
외환관련이익	259.3	253.4	150.0	150.0	150.0
외환관련손실	256.2	451.5	150.0	150.0	150.0
종속 및 관계기업손익	19.6	26.4	26.4	26.4	26.4
기타	-123.3	-285.2	-250.0	-250.0	-250.1
법인세차감전이익	732.0	610.5	990.1	1,074.8	1,192.9
법인세비용	172.6	248.7	339.6	290.2	322.1
계속사업손익	559.5	361.8	650.5	784.6	870.8
당기순이익	559.5	361.8	650.5	784.6	870.8
지배주주순이익	385.9	148.2	423.5	539.5	606.1
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.5	1.2	2.9	4.0	3.5
영업이익 증감률	-22.4	20.2	1.7	4.9	6.3
EBITDA 증감률	-13.0	11.1	3.2	3.3	5.1
지배주주순이익 증감률	-35.2	-61.6	185.8	27.4	12.3
EPS 증감률	-35.2	-61.6	185.8	27.4	12.3
매출총이익율(%)	20.9	22.1	22.2	22.3	22.5
영업이익률(%)	4.5	5.3	5.2	5.3	5.4
EBITDA Margin(%)	7.8	8.6	8.6	8.5	8.7
지배주주순이익률(%)	1.3	0.5	1.4	1.7	1.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,444.8	2,255.3	2,436.4	2,580.7	2,715.9
당기순이익	559.5	361.8	650.5	784.6	870.8
비현금항목의 가감	2,272.9	2,766.7	2,285.1	2,244.1	2,309.1
유형자산감가상각비	904.0	907.5	939.2	945.5	982.0
무형자산감가상각비	162.3	157.7	179.7	181.9	178.5
지분법평가손익	-218.2	-33.2	0.0	0.0	0.0
기타	1,424.8	1,734.7	1,166.2	1,116.7	1,148.6
영업활동자산부채증감	-154.9	-675.9	-159.6	-157.9	-142.0
매출채권및기타채권의감소	159.9	-259.0	-30.5	-131.0	-117.8
재고자산의감소	366.5	429.3	-183.0	-104.2	-93.7
매입채무및기타채무의증가	-337.5	-566.4	53.8	77.4	69.6
기타	-343.8	-279.8	0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-232.7	-197.3	-339.6	-290.1	-322.0
투자활동 현금흐름	-702.7	-1,103.5	-1,086.7	-1,386.7	-1,386.7
유형자산의 취득	-1,124.2	-1,000.9	-1,000.0	-1,300.0	-1,300.0
유형자산의 처분	107.7	93.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-134.7	-131.3	-130.0	-130.0	-130.0
투자자산의감소(증가)	-80.9	6.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	230.5	-180.8	0.0	0.0	0.0
기타	298.9	110.0	43.3	43.3	43.3
재무활동 현금흐름	-1,658.2	-1,863.3	-1,727.9	-850.4	-1,456.4
차입금의 증가(감소)	-401.1	-134.2	-757.3	125.0	-500.0
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	-141.3	-128.0	-96.2	-96.2	-96.2
기타	-1,115.8	-1,601.1	-874.4	-879.2	-860.2
기타현금흐름	-27.4	130.3	4.7	9.4	-9.6
현금 및 현금성자산의 순증가	56.4	-581.2	-373.5	352.9	-136.8
기초현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,272.4	898.9	1,251.7
기말현금 및 현금성자산	1,853.6	1,272.4	898.9	1,251.7	1,114.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,580.2	9,494.3	9,334.1	9,922.3	9,997.0
현금 및 현금성자산	1,853.6	1,272.4	898.8	1,251.7	1,114.9
단기금융자산	303.7	484.5	484.5	484.5	484.5
매출채권 및 기타채권	2,940.5	3,251.9	3,282.4	3,413.4	3,531.2
재고자산	2,649.4	2,428.5	2,611.5	2,715.7	2,809.5
기타유동자산	1,833.0	2,057.0	2,056.9	2,057.0	2,056.9
비유동자산	20,026.0	20,655.7	20,666.8	20,969.3	21,238.8
투자자산	1,050.1	1,044.0	1,044.0	1,044.0	1,044.0
유형자산	11,875.4	12,258.2	12,319.0	12,673.5	12,991.4
무형자산	4,308.3	4,540.6	4,490.9	4,439.0	4,390.5
기타비유동자산	2,792.2	2,812.9	2,812.9	2,812.8	2,812.9
자산총계	29,606.3	30,150.0	30,000.9	30,891.6	31,235.8
유동부채	9,555.6	10,319.5	9,116.1	9,318.5	8,888.1
매입채무 및 기타채무	3,314.2	3,090.2	3,144.0	3,221.4	3,290.9
단기금융부채	4,854.7	6,085.6	4,828.4	4,953.4	4,453.4
기타유동부채	1,386.7	1,143.7	1,143.7	1,143.7	1,143.8
비유동부채	8,270.7	7,587.7	8,087.7	8,087.7	8,087.7
장기금융부채	6,681.7	5,924.9	6,424.9	6,424.9	6,424.9
기타비유동부채	1,589.0	1,662.8	1,662.8	1,662.8	1,662.8
부채총계	17,826.3	17,907.2	17,203.8	17,406.2	16,975.7
지배지분	7,151.5	7,863.5	8,190.8	8,634.1	9,143.9
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,222.8	1,304.4	1,304.4	1,304.4	1,304.4
기타자본	-193.2	-189.8	-189.8	-189.8	-189.8
기타포괄손익누계액	308.6	919.9	919.9	919.9	919.9
이익잉여금	5,731.5	5,747.1	6,074.4	6,517.7	7,027.6
비지배지분	4,628.4	4,379.3	4,606.3	4,851.4	5,116.2
자본총계	11,779.9	12,242.8	12,797.1	13,485.5	14,260.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,559	9,046	25,853	32,932	36,999
BPS	436,559	480,018	499,998	527,058	558,183
CFPS	172,898	190,977	179,200	184,884	194,116
DPS	5,500	6,000	6,000	6,000	6,000
주당배수(배)					
PER	13.8	28.2	9.2	7.2	6.4
PER(최고)	16.3	45.0	10.5		
PER(최저)	11.0	26.4	9.0		
PBR	0.74	0.53	0.48	0.45	0.43
PBR(최고)	0.88	0.85	0.54		
PBR(최저)	0.59	0.50	0.47		
PSR	0.18	0.14	0.13	0.12	0.12
PCFR	1.9	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	7.4	6.4	6.1	5.9	5.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	14.4	24.4	13.6	11.2	10.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	2.3	2.5	2.5	2.5
ROA	1.9	1.2	2.2	2.6	2.8
ROE	5.6	2.0	5.3	6.4	6.8
ROIC	4.2	4.2	4.2	4.9	5.1
매출채권회전율	9.6	9.5	9.2	9.4	9.4
재고자산회전율	9.9	11.6	12.0	11.8	11.8
부채비율	151.3	146.3	134.4	129.1	119.0
순차입금비율	59.8	63.6	57.8	53.2	47.7
이자보상배율	2.5	2.8	3.8	3.9	4.4
총차입금	9,199.7	9,538.5	8,781.2	8,906.2	8,406.2
순차입금	7,042.4	7,781.5	7,397.9	7,169.9	6,806.8
NOPLAT	908.2	928.6	971.6	1,135.5	1,211.4
FCF	668.3	279.1	800.9	675.1	800.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 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

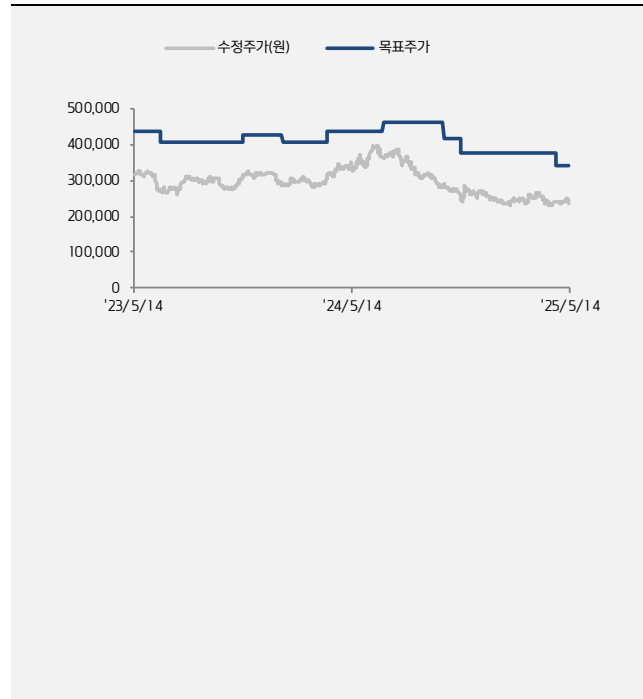
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	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	-27.63	-16.88
	2024-10-15	BUY(Maintain)	420,000원	6개월	-34.77	-30.95
	2024-11-13	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-31.90	-25.13
	2025-01-21	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-33.81	-25.13
	2025-04-22	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-28.50	-26.76
2025-05-14	BUY(Maintain)	340,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

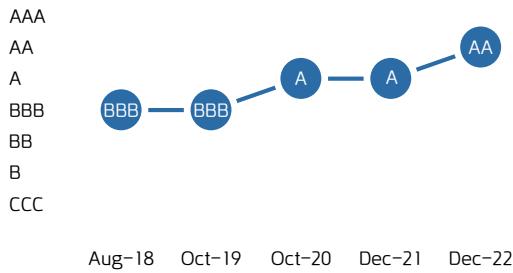
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

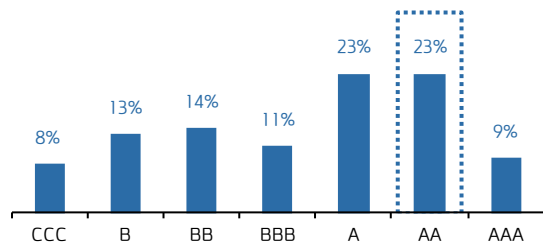
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.1	4.5		
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