2022년 9월 22일 I Equity Research

# CJ제일제당 (097950)

## 3Q22 Pre: 3분기도 순항 중

### 3Q22 Pre: 시장 기대 부합 예상

3분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 7조 5,683억원(YoY 10.4%), 5,130억원(YoY 18.4%)으로 추정한다. 물류 부문 제외한 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4조 7,558억원(YoY 12.6%), 4,040억원(YoY 25.4%)으로 예상된다. 2분기에 이어 3분기도 호실적이 전망된다. ① 국내 가공식품 매출은 판가 인상 및 전략 제품의 점유율 상승이 지속되면서 YoY 두 자리 수 증가가 가능할 것으로 추산된다. 해외 가공식품 매출도 판가 인상 및 미주/아태/유럽에서의 고른 판매 확대 기인해 고성장세가 이어지고 있는 것으로 파악된다. '슈완즈'도 YoY 20% 내외 매출 성장이 가능해 보인다. 원가 부담은 여전하지만 비용 구조 효율화를 통해 국내외 가공 마진은 전년 수준을 방어할 것으로 판단된다. ② 바이오 손익은 최근 아미노산 판가 하락 감안시 QoQ 감소가 불가피 하겠으나, YoY 증익 흐름은 이어질 것으로 예상된다. '셀렉타'도 전년 수준의 이익 기여가 전망된다. ③ 생물자원은 베트남 돈가 회복으로 실적이 바닥을 통과했다. QoQ 및 YoY 유의미한 증익이 기대된다.

### 내년 실적에 대한 우려는 기우

2023년 CJ제일제당의 연결 매출액 및 영업이익은 각각 30조 7,521억원(YoY 4.7%), 2조 82억원(YoY 12.4%)으로 추정한다. 물류 제외한 매출액 및 영업이익은 각각 YoY 6.3%, 9.7% 증가할 것으로 예상한다. ① 아미노산 판가 추이 감안시, 바이오는 시장 우려대로 YoY 감익이 불가피하다. 그러나, ② 식품은 하반기 갈수록 유의미한 이익 레버리지가 기대된다. 원가 부담 경감 및 해외 판촉 효율화가 가시화되면서 소재 및 가공에서 각각 YoY 2.1%p, 1.2%p 마진 개선을 예상한다. 식품 사업부 매출 규모가 바이오 사업부의 두 배임을 감안하면 바이오 감익을 상쇄할 것으로 전망한다. ③ 생물자원도 기저효과가 본격화되면서 전사 이익 개선에 긍정적 영향을 미칠 것으로 사료된다.

### 내년에도 견조한 이익 개선 이어질 것

현 주가는 12개월 Fwd PER 8배에 불과하다. 저가 매수를 추천한다.

**Earnings Preview**

**BUY**

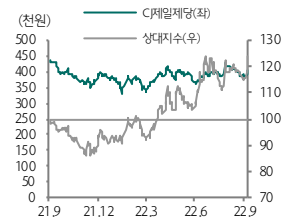
I TP(12M): 620,000원 I CP(9월21일): 408,500원

| Key Data | |
|---|---|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,347.21 |
| 52주 최고/최저(원) | 432,500/ 332,000 |
| 시가총액(십억원) | 6,149.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.33 |
| 발행주식수(천주) | 15,054.2 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 35.1 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 14.1 |
| 22년 배당금(예상,원) | 5,000 |
| 22년 배당수익률(예상,%) | 1.26 |
| 외국인지분율(%) | 24.33 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| CJ 외 8 인 | 45.51 |
| 국민연금공단 | 13.06 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | (1.8) | 15.6 | (5.2) |
| 상대 | 4.3 | 32.2 | 26.8 |

| Consensus Data | 2022 | 2023 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 29,323.6 | 30,704.1 |
| 영업이익(십억원) | 1,789.0 | 1,892.6 |
| 순이익(십억원) | 986.3 | 1,082.3 |
| EPS(원) | 45,930 | 50,830 |
| BPS(원) | 432,589 | 487,885 |

Stock Price




Financial Data

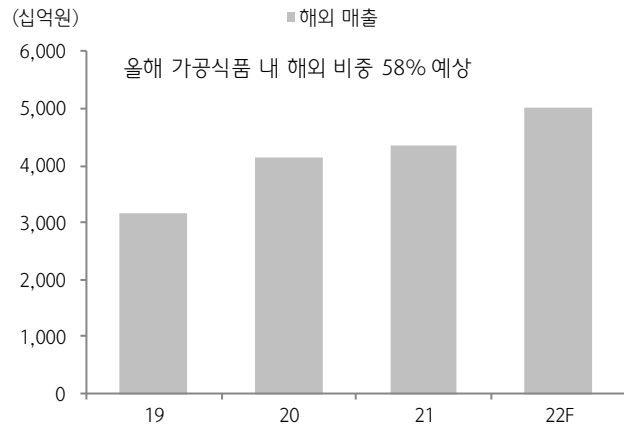
| 투자지표 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 십억원 | 22,352.5 | 24,245.7 | 26,289.2 | 29,372.3 | 30,752.1 |
| 영업이익 | 십억원 | 896.9 | 1,359.6 | 1,524.4 | 1,787.2 | 2,008.2 |
| 세전이익 | 십억원 | 338.8 | 1,178.5 | 1,217.8 | 1,407.9 | 1,708.2 |
| 순이익 | 십억원 | 152.5 | 685.6 | 612.9 | 748.3 | 866.2 |
| EPS | 원 | 9,312 | 41,851 | 37,413 | 45,676 | 52,875 |
| 증감율 | % | (82.81) | 349.43 | (10.60) | 22.09 | 15.76 |
| PER | 배 | 27.12 | 9.10 | 10.36 | 8.86 | 7.65 |
| PBR | 배 | 0.83 | 1.16 | 1.02 | 0.96 | 0.86 |
| EV/EBITDA | 배 | 8.54 | 7.10 | 6.94 | 6.16 | 5.50 |
| ROE | % | 3.16 | 13.50 | 10.76 | 11.61 | 12.07 |
| BPS | 원 | 304,071 | 328,093 | 379,317 | 420,098 | 468,079 |
| DPS | 원 | 3,500 | 4,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |

Analyst 심은주
02-3771-8538
yesej01@hanafn.com

RA 권우정
02-3771-7657
woojeong.kweon@hanafn.com

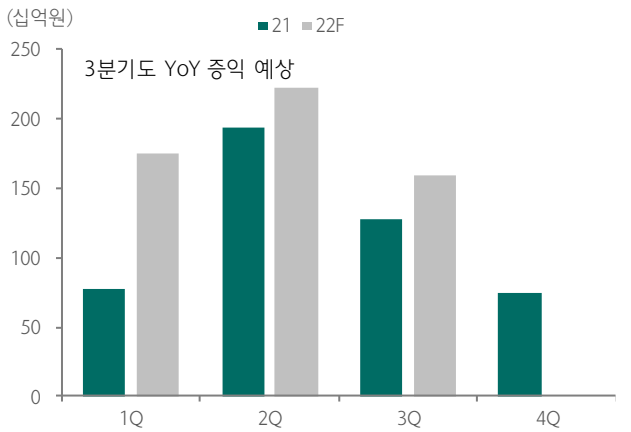

하나증권

그림 1. 가공식품은 해외에서 유의미한 성과 지속



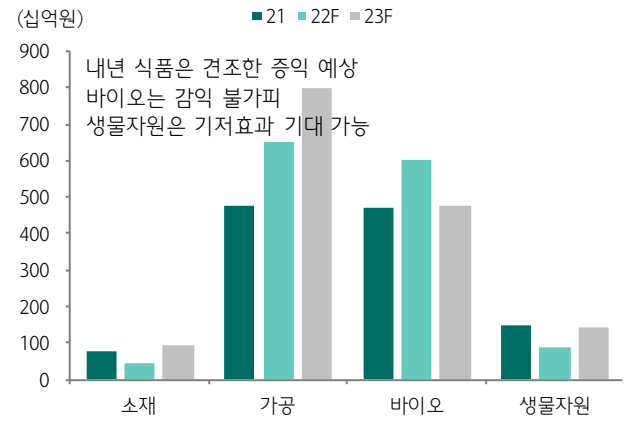

자료: CJ제일제당, 하나증권

그림 2. 바이오 전년 역기저 불구하고 3분기도 증익 전망



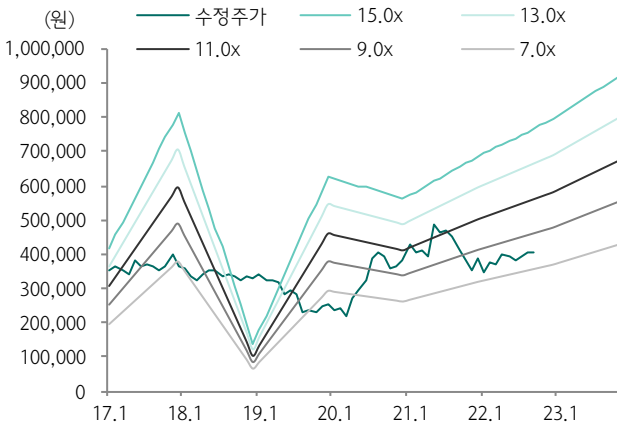

자료: CJ제일제당, 하나증권

그림 3. 내년 사업부별 실적 전망




자료: CJ제일제당, 하나증권

그림 4. 12개월 Fwd PER Band




자료: 하나증권

Analyst 심은주 02-3771-8538

표 1. CJ제일제당 연결 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22F | 4Q22F | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 21 | 22F | 23F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **6,979.9** | **7,516.6** | **7,568.3** | **7,307.5** | **7,357.2** | **7,634.6** | **8,044.6** | **7,715.7** | **26,289.2** | **29,372.3** | **30,752.1** |
| ① 소재 | 523.0 | 575.6 | 636.5 | 482.2 | 533.5 | 587.1 | 649.2 | 491.9 | 1,810.9 | 2,217.3 | 2,261.7 |
| ② 가공 | 2,086.5 | 2,030.7 | 2,317.1 | 2,191.4 | 2,279.5 | 2,224.5 | 2,505.9 | 2,370.7 | 7,755.3 | 8,625.7 | 9,380.5 |
| - 국내 | 910.0 | 814.0 | 1,001.1 | 869.1 | 964.6 | 862.8 | 1,061.1 | 921.2 | 3,391.5 | 3,594.1 | 3,809.8 |
| - 해외 | 415.6 | 465.1 | 457.0 | 432.2 | 477.9 | 534.9 | 525.6 | 497.0 | 1,490.7 | 1,769.9 | 2,035.4 |
| - 슈완스 | 760.9 | 751.6 | 859.0 | 890.1 | 837.0 | 826.8 | 919.2 | 952.4 | 2,873.1 | 3,261.7 | 3,535.4 |
| ③ 바이오 | 1,082.8 | 1,319.7 | 1,153.0 | 1,018.8 | 1,093.9 | 1,232.2 | 1,228.3 | 1,088.7 | 3,731.2 | 4,574.4 | 4,643.1 |
| ④ 생물자원 | 626.3 | 668.2 | 649.2 | 670.7 | 688.9 | 735.0 | 714.1 | 737.7 | 2,446.8 | 2,614.4 | 2,875.8 |
| ⑤ 물류 | 2,857.0 | 3,136.9 | 3,040.0 | 3,157.0 | 2,966.0 | 3,081.0 | 3,186.0 | 3,250.0 | 11,343.6 | 12,190.9 | 12,483.0 |
| **YoY** | **13.0%** | **19.1%** | **10.4%** | **5.2%** | **5.4%** | **1.6%** | **6.3%** | **5.6%** | **8.4%** | **11.7%** | **4.7%** |
| ① 소재 | 23.5% | 30.8% | 25.0% | 10.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 2.0% | 7.5% | 22.4% | 2.0% |
| ② 가공 | 10.8% | 14.6% | 11.9% | 8.0% | 9.3% | 9.5% | 8.1% | 8.2% | 6.5% | 11.2% | 8.8% |
| ③ 바이오 | 39.3% | 43.8% | 10.4% | 2.7% | 1.0% | -6.6% | 6.5% | 6.9% | 25.1% | 22.6% | 1.5% |
| ④ 생물자원 | 6.6% | 6.8% | 8.0% | 6.0% | 10.0% | 10.0% | 10.0% | 10.0% | 10.5% | 6.8% | 10.0% |
| ⑤ 물류 | 6.1% | 14.2% | 6.8% | 3.3% | 3.8% | -1.8% | 4.8% | 2.9% | 5.2% | 7.5% | 2.4% |
| **영업이익** | **435.7** | **504.3** | **513.0** | **334.3** | **439.9** | **488.8** | **595.7** | **483.8** | **1,524.4** | **1,787.2** | **2,008.2** |
| ① 소재 | 0.5 | 20.1 | 19.1 | 9.6 | 16.0 | 23.5 | 32.5 | 19.7 | 75.5 | 49.4 | 91.6 |
| ② 가공 | 169.5 | 146.7 | 198.9 | 101.1 | 208.3 | 180.9 | 240.3 | 169.9 | 476.3 | 616.2 | 799.5 |
| ③ 바이오 | 175.4 | 222.3 | 160.0 | 70.0 | 105.0 | 125.0 | 140.0 | 105.0 | 473.4 | 628.1 | 475.0 |
| ④ 생물자원 | 19.4 | 3.4 | 26.0 | 33.5 | 27.6 | 29.4 | 42.8 | 44.3 | 150.6 | 82.3 | 144.1 |
| ⑤ 물류 | 75.7 | 116.1 | 109.0 | 120.0 | 83.0 | 130.0 | 140.0 | 145.0 | 344.9 | 420.8 | 498.0 |
| **YoY** | **13.1%** | **7.4%** | **18.4%** | **41.3%** | **1.0%** | **-3.1%** | **16.1%** | **44.7%** | **12.1%** | **17.2%** | **12.4%** |
| ① 소재 | -98.2% | 30.8% | -32.3% | 120.0% | 3100.8% | 16.6% | 70.0% | 104.0% | 28.5% | -34.6% | 85.5% |
| ② 가공 | 14.8% | 28.2% | 26.1% | 79.2% | 22.9% | 23.3% | 20.8% | 68.0% | 5.6% | 29.4% | 29.7% |
| ③ 바이오 | 127.8% | 14.6% | 25.5% | -6.7% | -40.1% | -43.8% | -12.5% | 50.0% | 51.6% | 32.7% | -24.4% |
| ④ 생물자원 | -78.2% | -93.9% | 195.1% | T/B | 42.0% | 764.7% | 65.0% | 32.0% | -31.3% | -45.4% | 75.1% |
| ⑤ 물류 | 57.4% | 28.1% | 3.5% | 18.9% | 9.6% | 12.0% | 28.4% | 20.8% | 6.1% | 22.0% | 18.3% |
| **OPM** | **6.2%** | **6.7%** | **6.8%** | **4.6%** | **6.0%** | **6.4%** | **7.4%** | **6.3%** | **5.8%** | **6.1%** | **6.5%** |
| ① 소재 | 0.1% | 3.5% | 3.0% | 2.0% | 3.0% | 4.0% | 5.0% | 4.0% | 4.2% | 2.2% | 4.1% |
| ② 가공 | 8.1% | 7.2% | 8.6% | 4.6% | 9.1% | 8.1% | 9.6% | 7.2% | 6.1% | 7.1% | 8.5% |
| ③ 바이오 | 16.2% | 16.8% | 13.9% | 6.9% | 9.6% | 10.1% | 11.4% | 9.6% | 12.7% | 13.7% | 10.2% |
| ④ 생물자원 | 3.1% | 0.5% | 4.0% | 5.0% | 4.0% | 4.0% | 6.0% | 6.0% | 6.2% | 3.1% | 5.0% |
| ⑤ 물류 | 2.6% | 3.7% | 3.6% | 3.8% | 2.8% | 4.2% | 4.4% | 4.5% | 3.0% | 3.5% | 4.0% |
| **세전이익** | **361.3** | **369.3** | **413.0** | **264.3** | **349.9** | **398.8** | **535.7** | **423.8** | **1,217.8** | **1,407.9** | **1,708.2** |
| YoY | 15.9% | -16.0% | 44.2% | 46.7% | -3.2% | 8.0% | 29.7% | 60.4% | 3.3% | 15.6% | 21.3% |
| **(지배)순이익** | **199.0** | **176.7** | **226.1** | **146.7** | **178.4** | **203.4** | **249.1** | **235.2** | **612.9** | **748.3** | **866.2** |
| YoY | 20.3% | 1.4% | 50.1% | 19.5% | -10.3% | 15.1% | 10.2% | 60.4% | -10.6% | 22.1% | 15.7% |
| NPM | 2.9% | 2.4% | 3.0% | 2.0% | 2.4% | 2.7% | 3.1% | 3.0% | 2.3% | 2.5% | 2.8% |

자료: 하나증권

Analyst 심은주 02-3771-8538

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **22,352.5** | **24,245.7** | **26,289.2** | **29,372.3** | **30,752.1** |
| 매출원가 | 18,069.3 | 19,059.3 | 20,507.1 | 23,032.4 | 23,986.7 |
| 매출총이익 | 4,283.2 | 5,186.4 | 5,782.1 | 6,339.9 | 6,765.4 |
| 판관비 | 3,386.3 | 3,826.9 | 4,257.7 | 4,552.7 | 4,757.3 |
| **영업이익** | **896.9** | **1,359.6** | **1,524.4** | **1,787.2** | **2,008.2** |
| 금융손익 | (362.5) | (340.3) | (296.6) | (237.2) | (217.4) |
| 종속/관계기업손익 | 17.5 | 17.8 | 33.1 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (213.1) | 141.4 | (43.2) | (142.1) | (82.6) |
| **세전이익** | **338.8** | **1,178.5** | **1,217.8** | **1,407.9** | **1,708.2** |
| 법인세 | 147.8 | 392.1 | 325.4 | 410.3 | 553.3 |
| 계속사업이익 | 191.0 | 786.4 | 892.4 | 997.7 | 1,154.9 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **191.0** | **786.4** | **892.4** | **997.7** | **1,154.9** |
| 비지배주주지분 순이익 | 38.5 | 100.8 | 279.5 | 249.4 | 288.7 |
| **지배주주순이익** | **152.5** | **685.6** | **612.9** | **748.3** | **866.2** |
| 지배주주지분포괄이익 | 256.9 | 469.0 | 1,065.7 | 673.5 | 779.6 |
| NOPAT | 505.7 | 907.2 | 1,117.1 | 1,266.4 | 1,357.7 |
| EBITDA | 2,007.3 | 2,645.3 | 2,789.7 | 3,063.7 | 3,286.2 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 19.72 | 8.47 | 8.43 | 11.73 | 4.70 |
| NOPAT증가율 | (15.07) | 79.39 | 23.14 | 13.36 | 7.21 |
| EBITDA증가율 | 36.25 | 31.78 | 5.46 | 9.82 | 7.26 |
| 영업이익증가율 | 7.71 | 51.59 | 12.12 | 17.24 | 12.37 |
| (지배주주)순익증가율 | (82.58) | 349.57 | (10.60) | 22.09 | 15.76 |
| EPS증가율 | (82.81) | 349.43 | (10.60) | 22.09 | 15.76 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 19.16 | 21.39 | 21.99 | 21.58 | 22.00 |
| EBITDA이익률 | 8.98 | 10.91 | 10.61 | 10.43 | 10.69 |
| 영업이익률 | 4.01 | 5.61 | 5.80 | 6.08 | 6.53 |
| 계속사업이익률 | 0.85 | 3.24 | 3.39 | 3.40 | 3.76 |

### 대차대조표

(단위:십억원)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **7,943.0** | **7,469.9** | **7,725.6** | **9,323.7** | **10,768.3** |
| 금융자산 | 1,756.1 | 1,939.7 | 1,421.6 | 2,283.9 | 3,399.2 |
| 현금성자산 | 691.0 | 1,212.2 | 1,096.9 | 1,922.8 | 3,021.8 |
| 매출채권 | 2,778.3 | 2,409.4 | 2,616.1 | 2,922.9 | 3,060.2 |
| 재고자산 | 2,018.3 | 1,861.5 | 2,338.3 | 2,612.5 | 2,735.2 |
| 기타유동자산 | 1,390.3 | 1,259.3 | 1,349.6 | 1,504.4 | 1,573.7 |
| **비유동자산** | **18,337.6** | **18,142.0** | **19,130.2** | **19,165.7** | **19,115.8** |
| 투자자산 | 435.6 | 728.3 | 932.8 | 969.1 | 985.4 |
| 금융자산 | 214.7 | 518.0 | 682.6 | 689.6 | 692.8 |
| 유형자산 | 10,817.9 | 10,462.0 | 11,160.9 | 11,302.6 | 11,371.0 |
| 무형자산 | **4,810.2** | **4,517.5** | **4,520.3** | **4,377.8** | **4,243.2** |
| 기타비유동자산 | **2,273.9** | **2,434.2** | **2,516.2** | **2,516.2** | **2,516.2** |
| **자산총계** | **26,280.6** | **25,611.9** | **26,855.8** | **28,489.4** | **29,884.2** |
| **유동부채** | **8,202.2** | **7,082.7** | **7,915.9** | **8,423.4** | **8,650.6** |
| 금융부채 | 3,423.6 | 3,091.2 | 3,663.4 | 3,679.6 | 3,686.9 |
| 매입채무 | 1,929.9 | 1,793.7 | 2,153.0 | 2,405.5 | 2,518.5 |
| 기타유동부채 | 2,848.7 | 2,197.8 | 2,099.5 | 2,338.3 | 2,445.2 |
| **비유동부채** | **8,596.9** | **8,362.8** | **8,133.1** | **8,342.7** | **8,436.5** |
| 금융부채 | **6,920.3** | **6,782.5** | **6,345.9** | **6,345.9** | **6,345.9** |
| 기타비유동부채 | 1,676.6 | 1,580.3 | 1,787.2 | 1,996.8 | 2,090.6 |
| **부채총계** | **16,799.2** | **15,445.5** | **16,049.0** | **16,766.1** | **17,087.1** |
| **지배주주지분** | **4,880.9** | **5,274.4** | **6,113.5** | **6,781.6** | **7,567.6** |
| 자본금 | **81.9** | **81.9** | **81.9** | **81.9** | **81.9** |
| 자본잉여금 | 1,309.0 | 1,277.8 | 1,115.7 | 1,115.7 | 1,115.7 |
| 자본조정 | (171.7) | (154.0) | (170.2) | (170.2) | (170.2) |
| 기타포괄이익누계액 | (124.7) | (338.1) | 146.0 | 146.0 | 146.0 |
| 이익잉여금 | 3,786.4 | 4,406.8 | 4,940.2 | 5,608.2 | 6,394.2 |
| **비지배주주지분** | **4,600.6** | **4,892.0** | **4,693.3** | **4,941.8** | **5,229.5** |
| **자본총계** | **9,481.5** | **10,166.4** | **10,806.8** | **11,723.4** | **12,797.1** |
| 순금융부채 | 8,587.8 | 7,934.0 | 8,587.7 | 7,741.7 | 6,633.6 |

### 투자지표

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 9,312 | 41,851 | 37,413 | 45,676 | 52,875 |
| BPS | 304,071 | 328,093 | 379,317 | 420,098 | 468,079 |
| CFPS | 116,913 | 159,806 | 173,896 | 177,717 | 194,932 |
| EBITDAPS | 122,532 | 161,482 | 170,296 | 187,021 | 200,605 |
| SPS | 1,364,484 | 1,480,057 | 1,604,800 | 1,793,003 | 1,877,233 |
| DPS | 3,500 | 4,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 27.12 | 9.10 | 10.36 | 8.86 | 7.65 |
| PBR | 0.83 | 1.16 | 1.02 | 0.96 | 0.86 |
| PCFR | 2.16 | 2.38 | 2.23 | 2.28 | 2.08 |
| EV/EBITDA | 8.54 | 7.10 | 6.94 | 6.16 | 5.50 |
| PSR | 0.19 | 0.26 | 0.24 | 0.23 | 0.22 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 3.16 | 13.50 | 10.76 | 11.61 | 12.07 |
| ROA | 0.67 | 2.64 | 2.34 | 2.70 | 2.97 |
| ROIC | 3.14 | 4.98 | 5.87 | 6.43 | 6.85 |
| 부채비율 | 177.18 | 151.93 | 148.51 | 143.01 | 133.52 |
| 순부채비율 | 90.57 | 78.04 | 79.47 | 66.04 | 51.84 |
| 이자보상배율(배) | 2.25 | 4.29 | 5.59 | 6.50 | 7.30 |

### 현금흐름표

(단위:십억원)

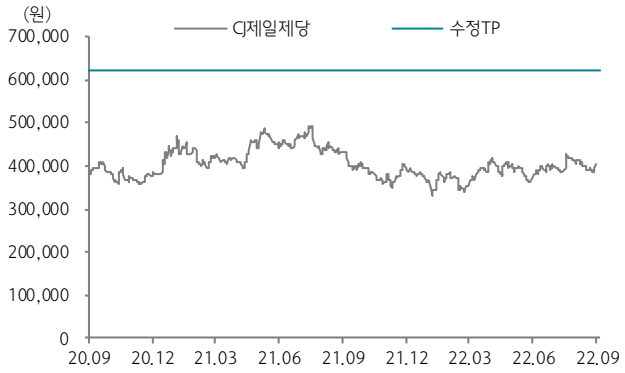
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **2,143.1** | **2,001.8** | **1,686.4** | **2,520.4** | **2,648.7** |
| 당기순이익 | 191.0 | 786.4 | 892.4 | 997.7 | 1,154.9 |
| 조정 | 1,345.1 | 1,637.8 | 1,486.7 | 1,503.3 | 1,485.1 |
| 감가상각비 | 1,110.4 | 1,285.8 | 1,265.3 | 1,276.5 | 1,278.1 |
| 외환거래손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (12.6) | (21.3) | (216.3) | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 247.3 | 373.3 | 437.7 | 226.8 | 207.0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 607.0 | (422.4) | (692.7) | 19.4 | 8.7 |
| **투자활동 현금흐름** | **(3,189.9)** | **(345.1)** | **(625.4)** | **(1,301.3)** | **(1,177.2)** |
| 투자자산감소(증가) | 114.7 | (292.6) | (204.5) | (37.3) | (17.2) |
| 자본증가(감소) | (1,172.0) | (728.7) | (1,252.2) | (1,275.7) | (1,211.9) |
| 기타 | (2,132.6) | 676.2 | 831.3 | 11.7 | 51.9 |
| **재무활동 현금흐름** | **1,228.7** | **(1,097.9)** | **(1,273.9)** | **(338.8)** | **(348.1)** |
| 금융부채증가(감소) | 2,305.8 | (473.9) | 136.9 | 16.2 | 7.3 |
| 자본증가(감소) | (102.6) | (31.2) | (162.1) | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (880.7) | (536.7) | (1,184.5) | (274.8) | (275.2) |
| 배당지급 | (93.8) | (56.1) | (64.2) | (80.2) | (80.2) |
| **현금의 증감** | **143.4** | **558.7** | **(212.8)** | **886.0** | **1,099.1** |
| Unlevered CFO | 1,915.2 | 2,617.9 | 2,848.7 | 2,911.3 | 3,193.3 |
| Free Cash Flow | 589.2 | 1,033.3 | 343.6 | 1,244.7 | 1,436.8 |

자료: 하나증권

Analyst 심은주 02-3771-8538

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ제일제당




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 20.8.12 | BUY | 620,000 | | |

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 95.69% | 4.31% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2022년 09월 22일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 9월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2022년 9월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.