



### BUY(Maintain)

목표주가: 310,000원 (상향)

주가(3/31): 216,500원

시가총액: 32,592억원



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

RA 권용일  
kwonny@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (3/31)		5,052.46pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	269,500원	190,000원
등락률	-19.7%	13.9%
수익률	절대	상대
1M	1.2%	25.0%
6M	-6.1%	-36.3%
1Y	-12.2%	-56.9%

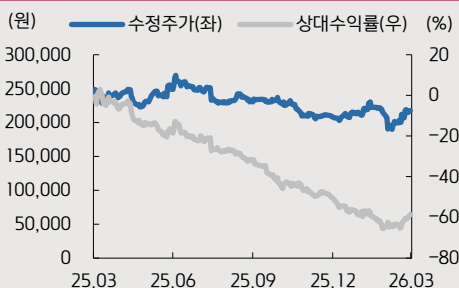
#### Company Data

발행주식수		15,054천주
일평균 거래량(3M)		73천주
외국인 지분율		15.2%
배당수익률(25E)		2.8%
BPS(25E)		447,258원
주요 주주	CJ 외 7 인	45.5%

#### 투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	27,239.7	27,342.6	28,503.2	29,415.7
영업이익	1,452.1	1,233.6	1,323.6	1,491.2
EBITDA	2,470.4	2,250.6	2,303.1	2,507.2
세전이익	573.5	64.9	824.2	1,008.6
순이익	345.9	-417.0	601.7	736.3
지배주주지분순이익	132.3	-571.5	364.4	476.6
EPS(원)	8,074	-34,884	22,245	29,092
증감률(%YoY)	-65.7	적전	흑전	30.8
PER(배)	31.6	-6.0	9.7	7.4
PBR(배)	0.53	0.48	0.48	0.46
EV/EBITDA(배)	6.7	7.0	7.1	6.4
영업이익률(%)	5.3	4.5	4.6	5.1
ROE(%)	1.8	-7.7	5.1	6.3
순차입금비율(%)	65.8	68.0	67.9	60.4

#### Price Trend



## CJ제일제당 (097950)

### 메티오닌 생산 방식 차이로 수익성 반등 전망



CJ제일제당의 1분기 영업이익은 시장 기대치에 부합할 것으로 전망되나, 2분기부터 바이오 부문의 실적 전망치가 상향 조정되면서, 전사 실적 전망치가 상향 조정될 것으로 전망된다. 중동 지정학적 리스크 확대로 동사 메티오닌의 차별적 생산 방식이 경쟁 우위로 작동하면서, ASP와 판매량이 동반 상승할 것으로 기대되기 때문이다.

#### >>> 1분기 영업이익 2,691억원으로 시장 기대치 부합 전망

CJ제일제당의 1분기 연결기준 영업이익은 2,691억원(-9% YoY)으로 시장 기대치에 부합할 것으로 전망된다(대한통운 제외 기준 1,481억원). **식품** 부문 전반적인 원부재료 단가 상승 부담에도 불구하고, 설날 시점 차이에 따른 국내식품 매출 증가와 미국 디저트 생산 정상화 등에 힘입어, 매출액과 영업이익이 모두 전년동기 대비 증가할 전망이다. **바이오** 부문은 올해 2월까지 주요 사료용 아미노산의 시황이 부진한 흐름이었으나, 중동 지정학적 리스크가 확대된 3월부터 메티오닌 공급 차질에 따른 반사수혜 효과가 더해지면서, 전분기 대비 영업이익이 소폭 증가할 것으로 전망된다.

#### >>> 2분기부터 바이오 사업부 수익성 반등 전망

지난 3월 6일에 글로벌 주요 메티오닌 생산 업체인 **독일의 Evonik(Capa 70만톤 내외)과 일본의 Sumitomo Chemical(Capa 20만톤 내외)이 불가항력을 선언**하면서, 각각 싱가포르(Capa 34만톤 내외)와 일본 내 메티오닌 생산 설비의 일부 가동을 중단한 것으로 알려졌다. 이에 따라, 주요 사료용 아미노산 제품들에 대한 재고 축적 수요가 강하게 형성되면서, 중국 스팟가격이 일제히 급등한 상황이다(1M: 라이신 +29%, 메티오닌 +152%, 트립토판 +15%).

특히, 스팟가격이 가장 많이 상승한 **메티오닌**(연간 시장규모 220~230만톤 추정)은 경쟁사 공급 차질에 따른 판매량 증가 효과도 기대되기 때문에(CJ제일제당 Capa 15만톤), 2분기에 바이오 사업부의 수익성 개선을 강하게 주도할 전망이다. 또한, **라이신**과 **트립토판**도 3분기부터 스팟가격 상승 분이 계약가격에 본격적으로 반영될 가능성이 높기 때문에, 하반기에 추가적인 실적 개선 가능성도 열려 있는 상황이다.

#### >>> 메티오닌 생산 방식 차이로 반사수혜 기대

**CJ제일제당의 메티오닌 생산 방식은 원당 베이스의 곡물발효 공법으로 주력 경쟁사의 화학합성 공법과 큰 차이**가 있다. CJ제일제당은 원당과 포도당을 원료로 하는 친환경 바이오발효 공정으로 완제품을 생산하고 있으나, 주력 경쟁사들은 원유(Crude Oil)에서 추출한 주요 원료들을 합성하여 완제품을 생산하고 있기 때문이다.

메티오닌  
생산 방식 차이로  
반사수혜 기대(계속)

따라서, 현재와 같은 高유가가 지속된다면, 글로벌 메티오닌 시장에서 점유율 상승이 가능하다. 주력 경쟁사들의 생산 차질과 원가 상승 부담으로 인해, 동사의 차별적 생산 방식이 경쟁 우위로 작용하면서, 영업적자가 지속되었던 메티오닌의 판매량과 수익성이 급격하게 개선될 수 있기 때문이다.

투자의견 BUY,  
목표주가 31만원

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 310,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향, '26E~'27E 평균 EPS에 Target PER 12배 적용). 동사는 메티오닌을 중심으로 바이오 사업부의 수익성이 상향 조정되면서, 하반기로 갈수록 전사 실적 개선 모멘텀이 강해질 것으로 전망된다.

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>6,705</b>	<b>6,721</b>	<b>6,910</b>	<b>7,006</b>	<b>6,898</b>	<b>6,970</b>	<b>7,297</b>	<b>7,338</b>	<b>27,343</b>	<b>28,503</b>	<b>29,416</b>
(YoY)	-7.1%	-7.1%	-6.8%	-6.5%	2.9%	3.7%	5.6%	4.7%	-6.9%	4.2%	3.2%
대통제외	3,860	3,807	4,003	3,976	3,918	3,945	4,245	4,170	15,645	16,278	16,806
(YoY)	-13.2%	-12.1%	-13.4%	-11.2%	1.5%	3.6%	6.1%	4.9%	-12.5%	4.0%	3.2%
식품	2,925	2,687	2,984	2,926	3,016	2,825	3,142	3,031	11,522	12,015	12,296
(YoY)	3.3%	-0.7%	0.4%	2.9%	3.1%	5.1%	5.3%	3.6%	1.5%	4.3%	2.3%
국내	1,437	1,319	1,529	1,314	1,461	1,309	1,519	1,323	5,597	5,612	5,651
가공	998	841	1,041	886	1,018	841	1,041	903	3,765	3,802	3,878
(YoY)	-2.4%	-3.0%	-1.4%	-4.6%	2.0%	0.0%	0.0%	2.0%	-2.8%	1.0%	2.0%
소재	439	478	488	428	443	468	478	420	1,833	1,809	1,773
해외	1,488	1,369	1,455	1,612	1,555	1,516	1,624	1,708	5,925	6,403	6,644
미주	1,247	1,112	1,209	1,346	1,305	1,244	1,357	1,418	4,914	5,323	5,475
(YoY)	6.1%	-0.3%	2.9%	7.7%	4.6%	11.9%	12.3%	5.3%	4.2%	8.3%	2.9%
(USD YoY)	-2.9%	-2.6%	0.9%	3.8%	4.0%	4.0%	3.0%	1.0%	-0.1%	2.9%	2.0%
미주 외	241	257	247	266	251	272	267	290	1,011	1,080	1,169
바이오	895	1,080	979	1,005	902	1,119	1,103	1,139	3,959	4,263	4,510
(YoY)	-12.4%	2.2%	-8.4%	-5.4%	0.7%	3.7%	12.6%	13.3%	-5.9%	7.7%	5.8%
대한통운	2,993	3,048	3,067	3,177	3,126	3,160	3,211	3,316	12,285	12,813	13,197
기타 및 조정	-147	-134	-159	-147	-147	-134	-159	-147	-587	-587	-587
<b>영업이익</b>	<b>296</b>	<b>308</b>	<b>334</b>	<b>296</b>	<b>269</b>	<b>290</b>	<b>384</b>	<b>381</b>	<b>1,234</b>	<b>1,324</b>	<b>1,491</b>
(YoY)	-21.4%	-18.8%	-19.0%	-23.3%	-9.0%	-6.0%	15.1%	28.6%	-20.6%	7.3%	12.7%
(OPM)	4.4%	4.6%	4.8%	4.2%	3.9%	4.2%	5.3%	5.2%	4.5%	4.6%	5.1%
대통제외	207	192	190	139	148	155	231	220	728	754	876
(OPM)	5.4%	5.0%	4.7%	3.5%	3.8%	3.9%	5.4%	5.3%	4.6%	4.6%	5.2%
식품	129	90	169	138	143	97	160	138	526	539	548
(OPM)	4.4%	3.4%	5.6%	4.7%	4.7%	3.4%	5.1%	4.6%	4.6%	4.5%	4.5%
바이오	79	102	22	1	5	58	71	82	203	216	328
(OPM)	8.8%	9.5%	2.2%	0.0%	0.5%	5.2%	6.4%	7.2%	5.1%	5.1%	7.3%
대한통운	85	115	148	160	117	134	158	163	508	571	617
기타 및 조정	4	1	-4	-2	4	1	-4	-2	-2	-2	-2
세전이익	165	213	191	-504	127	171	265	262	65	824	1,009
순이익	58	204	119	-799	93	124	194	191	-417	602	736
<b>(지배)순이익</b>	<b>18</b>	<b>158</b>	<b>73</b>	<b>-821</b>	<b>45</b>	<b>70</b>	<b>127</b>	<b>122</b>	<b>-572</b>	<b>364</b>	<b>477</b>
(YoY)	-79.9%	67.3%	-52.9%	적지	144.7%	-55.4%	74.5%	흑전	적전	흑전	30.8%

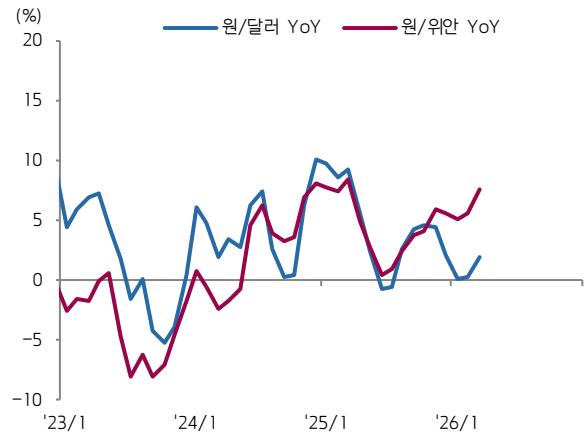
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주요 환율 추이



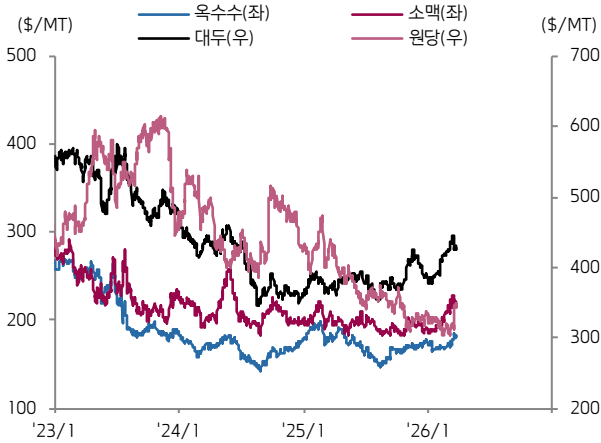
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

월평균 주요 환율 YoY 추이



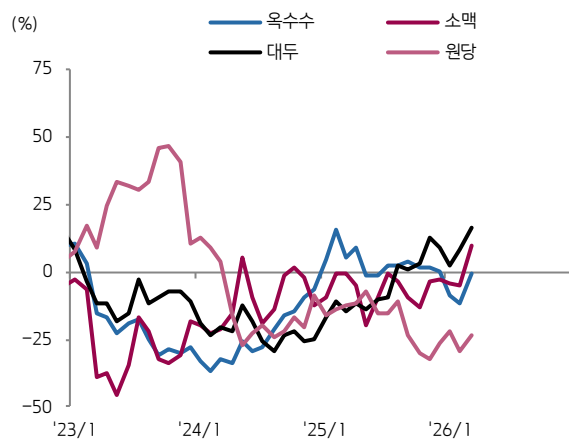
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

주요 곡물시세 추이



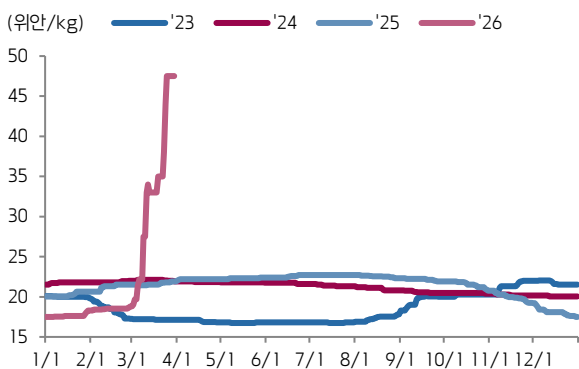
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

월평균 곡물시세 YoY 추이



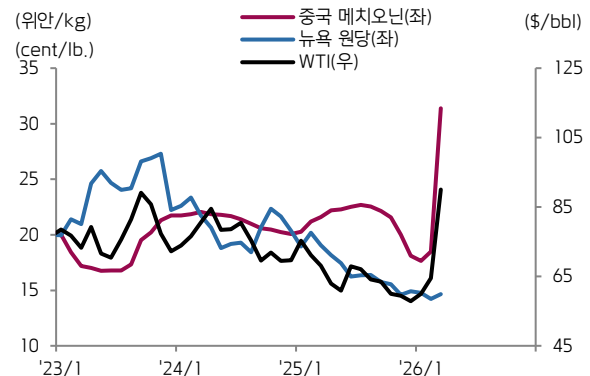
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 메치오닌 스팟가격 추이



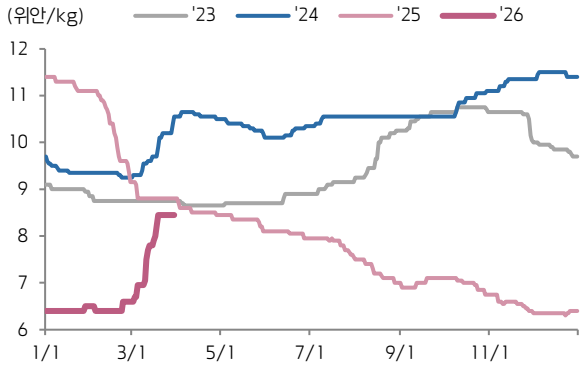
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

월평균 중국 메치오닌/뉴욕 원당/WTI 추이



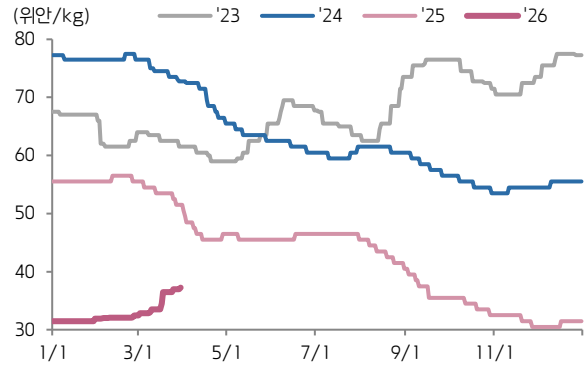
자료: Wind, Feedtrade, Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 라이신 스팟가격 추이



자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

중국 트립토판 스팟가격 추이



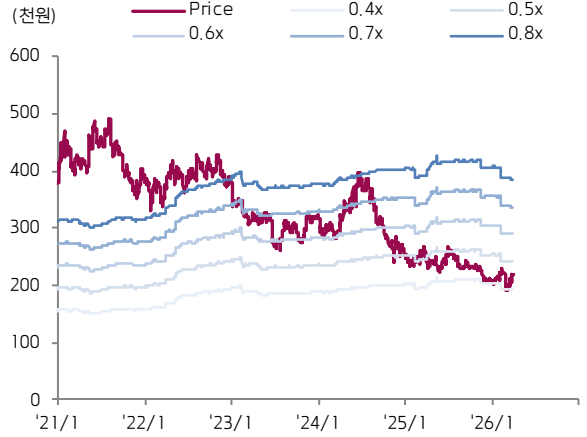
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	27,239.7	27,342.6	28,503.2	29,415.7	30,090.6
매출원가	21,085.2	21,434.6	22,401.0	23,058.1	23,587.2
매출총이익	6,154.6	5,908.0	6,102.3	6,357.6	6,503.4
판매비	4,702.5	4,674.4	4,778.7	4,866.4	4,927.9
<b>영업이익</b>	1,452.1	1,233.6	1,323.6	1,491.2	1,575.5
<b>EBITDA</b>	2,470.4	2,250.6	2,303.1	2,507.2	2,592.4
영업외손익	-878.6	-1,168.7	-499.4	-482.6	-463.7
이자수익	65.4	50.3	24.0	24.6	43.5
이자비용	503.3	490.1	366.3	350.0	350.0
외환관련이익	242.8	254.0	140.0	140.0	140.0
외환관련손실	432.7	209.8	140.0	140.0	140.0
종속 및 관계기업손익	25.5	27.9	27.9	27.9	27.9
기타	-276.3	-801.0	-185.0	-185.1	-185.1
<b>법인세차감전이익</b>	573.5	64.9	824.2	1,008.6	1,111.8
법인세비용	321.4	237.4	222.5	272.3	300.2
계속사업손익	252.1	-172.5	601.7	736.3	811.6
<b>당기순이익</b>	345.9	-417.0	601.7	736.3	811.6
<b>지배주주순이익</b>	132.3	-571.5	364.4	476.6	525.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-6.1	0.4	4.2	3.2	2.3
영업이익 증감율	12.4	-15.0	7.3	12.7	5.7
EBITDA 증감율	9.0	-8.9	2.3	8.9	3.4
지배주주순이익 증감율	-65.7	적전	흑전	30.8	10.2
EPS 증감율	-65.7	적전	흑전	30.8	10.2
매출총이익율(%)	22.6	21.6	21.4	21.6	21.6
영업이익률(%)	5.3	4.5	4.6	5.1	5.2
EBITDA Margin(%)	9.1	8.2	8.1	8.5	8.6
지배주주순이익률(%)	0.5	-2.1	1.3	1.6	1.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	2,255.3	2,481.6	2,040.3	2,591.6	2,700.6
당기순이익	345.9	-417.0	601.7	736.3	811.6
비현금항목의 가감	2,782.6	3,216.1	2,167.2	2,253.5	2,282.3
유형자산감가상각비	957.1	974.0	933.8	972.4	975.4
무형자산감가상각비	161.3	161.8	164.5	162.4	160.3
지분법평가손익	-33.2	-48.5	0.0	0.0	0.0
기타	1,697.4	2,128.8	1,068.9	1,118.7	1,146.6
영업활동자산부채증감	-675.9	-43.1	-506.0	-125.8	-93.1
매출채권및기타채권의감소	-259.0	67.0	-316.9	-110.3	-81.6
재고자산의감소	429.3	189.5	-269.1	-78.5	-58.0
매입채무및기타채무의증가	-566.4	-33.0	80.0	62.9	46.5
기타	-279.8	-266.6	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-197.3	-274.4	-222.6	-272.4	-300.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,103.5	-1,526.8	-1,430.0	-1,130.0	-1,130.0
유형자산의 취득	-1,000.9	-1,630.5	-1,300.0	-1,000.0	-1,000.0
유형자산의 처분	93.4	103.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-131.3	-111.1	-130.0	-130.0	-130.0
투자자산의감소(증가)	6.1	-55.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-180.8	130.8	0.0	0.0	0.0
기타	110.0	36.2	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-1,863.3	-1,102.0	-1,202.7	-1,427.3	-927.3
차입금의 증가(감소)	-134.2	80.2	-259.1	-500.0	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	-128.0	-173.5	-96.2	-96.2	-96.2
기타	-1,601.1	-1,008.7	-847.4	-831.1	-831.1
기타현금흐름	125.2	-115.6	1.0	-15.2	-15.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-586.3	-262.8	-591.4	19.1	628.0
기초현금 및 현금성자산	1,888.1	1,301.8	1,039.0	447.6	466.7
기말현금 및 현금성자산	1,301.8	1,039.0	447.6	466.7	1,094.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	9,000.0	8,869.1	8,863.7	9,071.5	9,839.1
현금 및 현금성자산	1,301.8	1,039.0	447.6	466.6	1,094.6
단기금융자산	484.5	353.8	353.8	353.8	353.8
매출채권 및 기타채권	3,480.9	3,127.7	3,444.5	3,554.8	3,636.4
재고자산	2,520.5	2,181.9	2,451.0	2,529.5	2,587.5
기타유동자산	1,212.3	2,166.7	2,166.8	2,166.8	2,166.8
<b>비유동자산</b>	21,133.7	20,875.7	21,207.4	21,202.6	21,196.9
투자자산	1,044.0	1,099.8	1,099.8	1,099.8	1,099.8
유형자산	12,376.2	12,348.6	12,714.8	12,742.4	12,767.0
무형자산	4,846.4	4,546.9	4,512.4	4,480.0	4,449.7
기타비유동자산	2,867.1	2,880.4	2,880.4	2,880.4	2,880.4
<b>자산총계</b>	30,133.7	29,744.8	30,071.2	30,274.1	31,036.0
<b>유동부채</b>	10,311.7	10,433.3	10,254.2	9,817.1	9,863.6
매입채무 및 기타채무	3,142.5	2,840.7	2,920.7	2,983.6	3,030.1
단기금융부채	6,376.5	5,601.6	5,342.5	4,842.5	4,842.5
기타유동부채	792.7	1,991.0	1,991.0	1,991.0	1,991.0
<b>비유동부채</b>	7,595.1	7,760.3	7,760.3	7,760.3	7,760.3
장기금융부채	5,932.3	6,290.8	6,290.8	6,290.8	6,290.8
기타비유동부채	1,662.8	1,469.5	1,469.5	1,469.5	1,469.5
<b>부채총계</b>	17,906.8	18,193.6	18,014.5	17,577.4	17,623.9
<b>지배지분</b>	7,847.6	7,058.6	7,326.8	7,707.2	8,136.3
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,304.4	1,295.8	1,295.8	1,295.8	1,295.8
기타자본	-178.0	-190.1	-190.1	-190.1	-190.1
기타포괄손익누계액	908.0	845.3	845.3	845.3	845.3
이익잉여금	5,731.2	5,025.7	5,294.0	5,674.3	6,103.5
비지배지분	4,379.3	4,492.6	4,729.8	4,989.6	5,275.8
<b>자본총계</b>	12,226.9	11,551.2	12,056.7	12,696.7	13,412.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	8,074	-34,884	22,245	29,092	32,068
BPS	479,046	430,886	447,258	470,478	496,674
CFPS	190,977	170,872	169,020	182,508	188,862
DPS	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	31.6	-6.0	9.7	7.4	6.8
PER(최고)	50.5	-7.8	10.6		
PER(최저)	29.6	-5.9	8.4		
PBR	0.53	0.48	0.48	0.46	0.44
PBR(최고)	0.85	0.63	0.53		
PBR(최저)	0.50	0.48	0.42		
PSR	0.15	0.12	0.12	0.12	0.12
PCFR	1.3	1.2	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.7	7.0	7.1	6.4	6.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.5	-21.1	14.7	12.0	10.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.3	2.9	2.8	2.8	2.8
ROA	1.2	-1.4	2.0	2.4	2.6
ROE	1.8	-7.7	5.1	6.3	6.6
ROIC	2.8	-13.3	3.9	4.3	4.6
매출채권회전율	8.5	8.3	8.7	8.4	8.4
재고자산회전율	10.5	11.6	12.3	11.8	11.8
부채비율	146.5	157.5	149.4	138.4	131.4
순차입금비율	65.8	68.0	67.9	60.4	52.5
이자보상배율	2.9	2.5	3.6	4.3	4.5
<b>총차입금</b>	9,833.8	9,244.2	8,985.1	8,485.1	8,485.1
순차입금	8,047.4	7,851.5	8,183.7	7,664.7	7,036.7
NOPLAT	630.6	-3,011.6	879.5	1,001.9	1,063.4
FCF	34.3	-3,557.0	41.8	880.8	976.0

Compliance Notice

- 당사는 3월 31일 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.

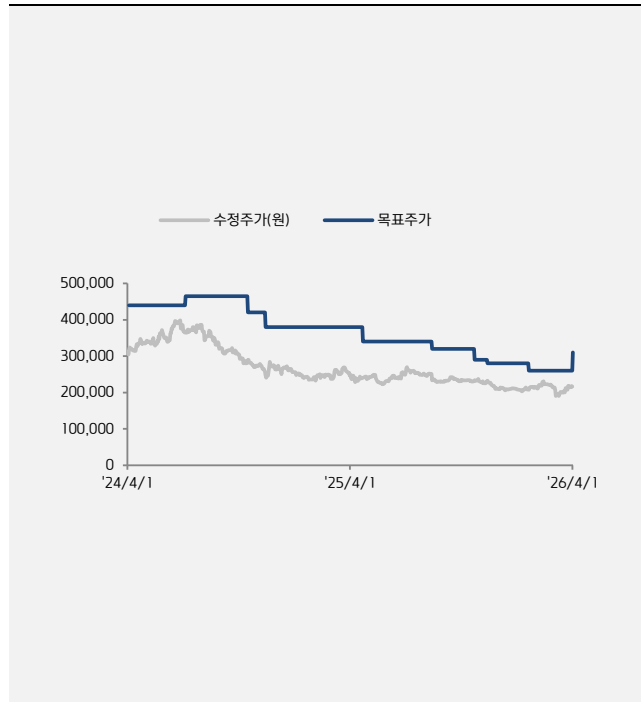
고지사항

- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	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	-28.45	-20.74
	2025-07-21	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-28.05	-20.74
	2025-08-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-27.10	-24.38
	2025-10-22	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-20.66	-18.28
	2025-11-12	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.31	-16.96
	2026-01-19	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-18.18	-11.35
	2026-04-01	BUY(Maintain)	310,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

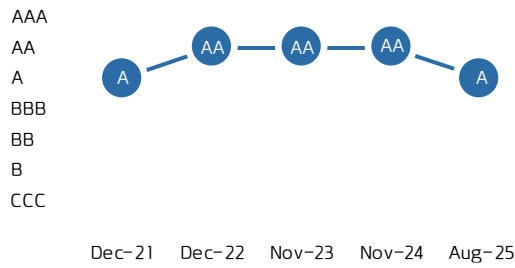
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

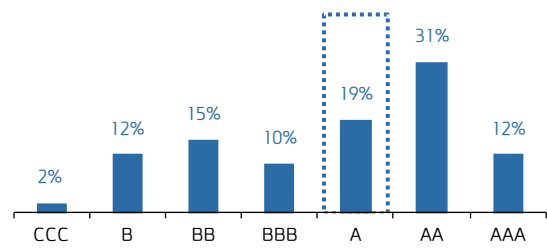
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
Universe: MSCI ACWI Index 내 음식료 기업 59개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.1	4.7		
<b>환경</b>	5.0	3.1	35.0%	
물 부족	4.7	3	11.0%	
포장재 폐기물	3.1	1.4	9.0%	
원자재 조달	6.1	4.3	9.0%	
제품 탄소발자국	6.6	3.5	6.0%	
<b>사회</b>	6.4	5	32.0%	
제품 안전과 품질	7.9	5.8	12.0%	
영양과 건강의 기회	5.4	4.4	11.0%	
노무 관리	5.5	5	9.0%	
<b>지배구조</b>	4	5.5	33.0%	▼0.1
기업 지배구조	4.6	6		▲0.5
기업 활동	5.5	6.6		▼1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2026년 2월	한국: 설탕 가격 인상을 위한 담합 의혹과 관련한 공정거래법 위반 혐의로 공정거래위원회 조사가 개시, 검찰은 구속영장을 청구, 1,500억 원의 과징금이 부과됨
2026년 1월	한국: 제분업체들 간 가격 담합 의혹에 대한 규제당국 조사로 체포가 이뤄짐

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
HORMEL FOODS CORPORATION	●●●	●●●●	●	●●	●●●	●●●●	●	●●●●			
DSM-Firmenich AG	●	●●●	●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●	AA	◀▶
IOI CORPORATION BERHAD	N/A	N/A	N/A	●●●●	●	N/A	N/A	●●●●	●●	A	◀▶
SAPUTO INC.	●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●	●●●	●●●	A	◀▶
Barry Callebaut AG	●	●●●●	●●●●	●●●	●●	●●	●	●●●	●●●●	A	▼
C제일제당	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●	●	A	▼

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●  
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
자료: MSCI, 키움증권 리서치