기업브리프

키움증권
2026. 11. 11

☑ 실적 Review

CJ제일제당 (097950)

수익성 방어 역량 입증

CJ제일제당의 3분기 영업이익은 시장 기대치에 부합하였다. 상대적으로 기저효과가 있는 4분기 실적은 3분기 대비 다소 나아진 흐름이 예상된다. 중기적으로는 국내 가공식품 가격 인상과 라이신 시황 개선으로 실적 회복이 진행되는 가운데, 의미 있는 마진 반등을 위해서는 추가적인 가격 전가력의 증명이 필요할 것으로 판단된다.

>>> 3분기 영업이익 3,090억원으로 시장 기대치 부합

CJ제일제당의 3분기 연결기준 영업이익은 3,090억원(-7% YoY)으로 시장 기대치(대한통운 제외기준 2,030억원(+7% YoY))에 부합하였다. **라이프스타일 식품** 부문은 매출이 YoY +4% 증가하고, 영업이익률이 YoY -0.2%p 하락하였다. 원부재료 및 물류비 상승 부담을 국내 가공식품 가격 인상과 고정비 절감 등을 통해, 수익성 하락을 방어한 것으로 추산된다. **핵심소재** 부문은 매출이 QoQ -10% 감소하고, 영업이익이 QoQ -49억원 감소하였다. 셀렉타 실적 호조, 라이신 매출 증가, 국내 소재식품 성수기 진입 영향에도 불구하고, 메티오닌/트립토판 시황 악화로 영업이익이 전분기 대비 감소한 것으로 추산된다. **기술소재** 부문은 매출이 YoY +20% 증가하였으나, 영업적자는 YoY -156억원 확대되었다. TNR/PHA 등의 매출 확대 불구, 핵산 시황 및 제품 믹스 악화로 수익성이 악화된 것으로 추산된다.

>>> 수익성 방어로 비교적 견조한 하반기 실적 달성 전망

동사는 4분기 실적 가이던스로 매출 YoY +Low single digit 증가, 영업이익률 5%대를 제시하였다(대한통운 제외 기준). **라이프스타일 식품** 부문은 국내 가공식품 가격 인상 효과가 본격화되면서, 3분기와 유사한 실적 흐름을 보일 전망이다. **핵심소재** 부문은 라이신/셀렉타 시황 개선에도 불구하고, 메티오닌/트립토판 시황 악화, 국내 소재식품 비수기 진입 영향으로 전분기 대비 이익이 크게 감소할 전망이다. **기술소재** 부문은 핵산 판가 인상 및 판매량 증가 효과에 힘입어, 전분기 대비 이익이 개선될 것으로 전망된다.

27년 실적 전망에서 26년 2~3분기 메티오닌 시황 호조에 따른 이익 역기저와 미국 피자 시장 부진이 우려 요인이다. 다만, **국내 소재식품에서 마진 방어 능력을 보유하고 있고, 중국산 규제 강화로 라이신 시황이 개선될 가능성**이 있기 때문에, 전사 수익성을 방어할 여력을 갖추고 있는 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가는 26만원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 260,000원을 유지한다. 4분기 실적은 3분기 대비 다소 나아진 흐름이 기대되나, 의미 있는 마진 반등을 위해서는 추가적인 가격 전가력의 증명이 필요할 것으로 판단된다.

BUY(Maintain)
목표주가: 260,000원
주가(11/10): 177,600원
시가총액: 26,736억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (11/10)		5,239.13pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	246,500원	168,700원
등락률	-28.0%	5.3%
수익률	절대	상대
1M	-3.3%	22.3%
6M	-22.4%	11.0%
1Y	-22.8%	-40.0%

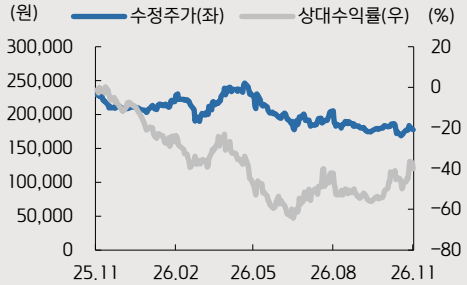
Company Data

발행주식수		15,054천주
일평균 거래량(3M)		57천주
외국인 지분율		12.5%
배당수익률(26E)		3.4%
BPS(26E)		466,477원
주요 주주	CJ 외 7 인	45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	27,239.7	27,342.6	29,224.8	29,825.9
영업이익	1,452.1	1,233.6	1,133.5	1,226.5
EBITDA	2,470.4	2,250.6	2,113.0	2,242.5
세전이익	573.5	64.9	472.1	735.0
순이익	345.9	-417.0	327.2	536.5
지배주주지분순이익	132.3	-571.5	189.3	352.2
EPS(원)	8,074	-34,884	11,553	21,502
증감률(%YoY)	-65.7	적전	흑전	86.1
PER(배)	31.6	-6.0	15.4	8.3
PBR(배)	0.53	0.48	0.38	0.37
EV/EBITDA(배)	6.7	7.0	7.4	6.9
영업이익률(%)	5.3	4.5	3.9	4.1
ROE(%)	1.8	-7.7	2.6	4.5
순차입금비율(%)	65.8	68.0	65.7	60.6

Price Trend



CJ제일제당 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	7,395.2	7,439.5	-0.6%	7,362.1	0.4%	7,402.2	-0.1%	7,364.0	0.4%
영업이익	309.0	346.5	-10.8%	257.6	20.0%	319.4	-3.2%	293.0	5.5%
(OPM)	4.2%	4.7%	-0.5%p	3.5%	0.7%p	4.3%	-0.1%p	4.0%	0.2%p
지배주주순이익	19.2	72.9	-73.7%	-13.5	32.7	122.5	-84.4%	67.0	-71.4%

자료: CJ제일제당, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

CJ제일제당 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	7,278.0	29,115.3	29,536.3	7,356.3	29,224.8	29,825.9	1.1%	0.4%	1.0%
영업이익	306.0	1,094.1	1,223.5	328.8	1,133.5	1,226.5	7.4%	3.6%	0.2%
(OPM)	4.2%	3.8%	4.1%	4.5%	3.9%	4.1%	0.3%p	0.1%p	0.0%p
지배주주순이익	88.0	222.5	365.7	101.8	189.3	352.2	15.7%	-14.9%	-3.7%

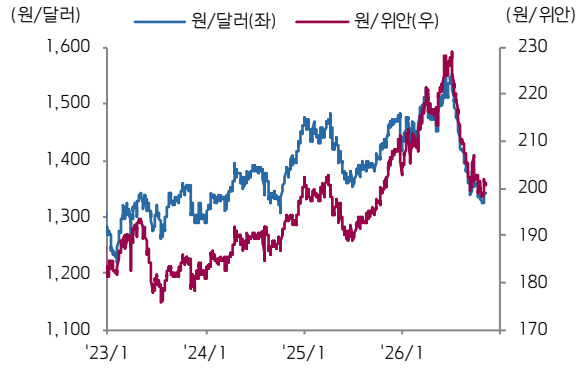
자료: 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**6,910**	**7,006**	**7,111**	**7,362**	**7,395**	**7,356**	**7,287**	**7,395**	**7,570**	**7,573**	**27,343**	**29,225**	**29,826**
(YoY)	-6.8%	-6.5%	6.1%	9.5%	7.0%	5.0%	2.5%	0.5%	2.4%	3.0%	-6.9%	6.9%	2.1%
대통제외	4,003	3,976	4,027	4,195	4,230	4,142	4,074	4,093	4,271	4,225	15,645	16,594	16,663
(YoY)	-13.4%	-11.2%	4.3%	10.2%	5.7%	4.2%	1.2%	-2.4%	1.0%	2.0%	-12.5%	6.1%	0.4%
라이프스타일 식품	2,480	2,498	2,582	2,382	2,574	2,524	2,559	2,322	2,575	2,603		10,063	10,058
(YoY)					3.8%	1.0%	-0.9%	-2.6%	0.0%	3.1%			0.0%
해외	1,455	1,612	1,556	1,507	1,509	1,589	1,492	1,411	1,489	1,649		6,161	6,041
(YoY)					3.7%	-1.4%	-4.1%	-6.4%	-1.4%	3.8%			-2.0%
미주	1,209	1,346	1,290	1,226	1,243	1,318	1,221	1,130	1,209	1,351		5,076	4,910
(YoY)					2.8%	-2.1%	-5.4%	-7.8%	-2.7%	2.5%			-3.3%
(USD YoY)					0.1%	5.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%			2.5%
미주 外	247	266	265	282	266	272	271	282	280	299		1,085	1,131
(YoY)					7.9%	2.0%	2.0%	0.0%	5.0%	10.0%			4.2%
국내	1,025	886	1,027	875	1,065	934	1,068	910	1,086	953		3,901	4,017
(YoY)					3.9%	5.5%	4.0%	4.0%	2.0%	2.0%			3.0%
기술소재	194	204	209	233	233	250	256	262	268	274		924	1,060
(YoY)					20.2%	22.6%	22.7%	12.2%	15.2%	9.6%			14.6%
핵심소재	1,330	1,274	1,237	1,579	1,423	1,317	1,243	1,431	1,373	1,340		5,555	5,388
(YoY)					7.0%	3.3%	0.6%	-9.4%	-3.5%	1.8%			-3.0%
대한통운	3,067	3,177	3,215	3,380	3,358	3,362	3,343	3,515	3,492	3,496	12,285	13,314	13,847
기타 및 조정	-160	-147	-130	-213	-193	-147	-130	-213	-193	-147	-587	-684	-684
영업이익	**334**	**296**	**238**	**258**	**309**	**329**	**287**	**242**	**337**	**360**	**1,234**	**1,133**	**1,226**
(YoY)	-19.8%	-21.6%	-19.5%	-16.4%	-7.4%	11.1%	20.7%	-6.1%	9.1%	9.5%	-20.6%	-8.1%	8.2%
(OPM)	4.8%	4.2%	3.3%	3.5%	4.2%	4.5%	3.9%	3.3%	4.5%	4.8%	4.5%	3.9%	4.1%
대통제외	190	139	149	162	203	207	185	132	216	221	728	720	753
(OPM)	4.7%	3.5%	3.7%	3.9%	4.8%	5.0%	4.5%	3.2%	5.1%	5.2%	4.6%	4.3%	4.5%
라이프스타일 식품	119	131	113	56	119	134	113	66	125	137		421	441
(OPM)	4.8%	5.2%	4.4%	2.3%	4.6%	5.3%	4.4%	2.8%	4.9%	5.3%		4.2%	4.4%
기술소재	-9	2	-2	-7	-24	3	-1	-7	-9	1		-30	-16
(OPM)	-4.4%	1.0%	-0.9%	-3.1%	-10.4%	1.3%	-0.4%	-2.8%	-3.5%	0.5%		-3.3%	-1.6%
핵심소재	80	6	37	113	109	70	73	74	100	82		329	329
(OPM)	6.0%	0.5%	3.0%	7.2%	7.6%	5.3%	5.9%	5.1%	7.3%	6.1%		5.9%	6.1%
대한통운	148	160	92	102	111	124	105	116	126	142	508	428	488
기타 및 조정	-4	-2	-2	-6	-5	-2	-2	-6	-5	-2	-2	-15	-15
세전이익	191	-504	170	-3	100	205	163	122	215	235	65	472	735
순이익	119	-799	120	-4	62	150	119	89	157	172	-417	327	537
(지배)순이익	**73**	**-821**	**82**	**-14**	**19**	**102**	**80**	**47**	**109**	**116**	**-572**	**189**	**352**
(YoY)	-54.2%	적지	343.2%	적전	-73.7%	흑전	-1.6%	흑전	470.7%	13.7%	적전	흑전	86.1%

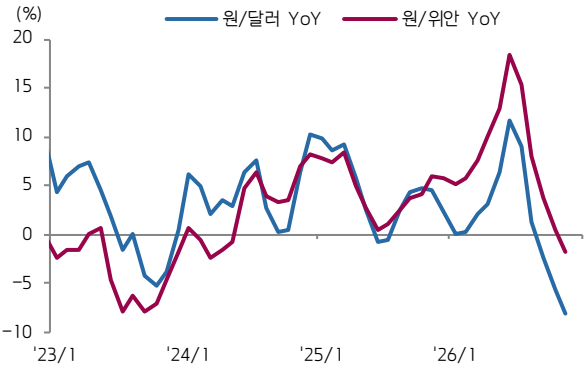
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주요 환율 추이



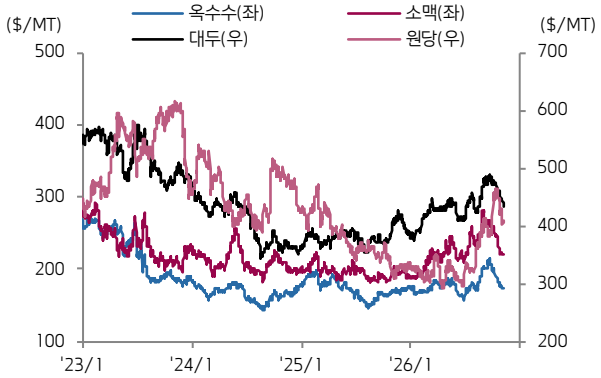
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

월평균 주요 환율 YoY 추이



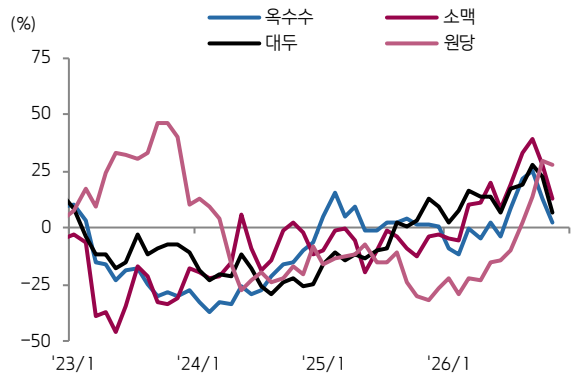
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

주요 곡물시세 추이



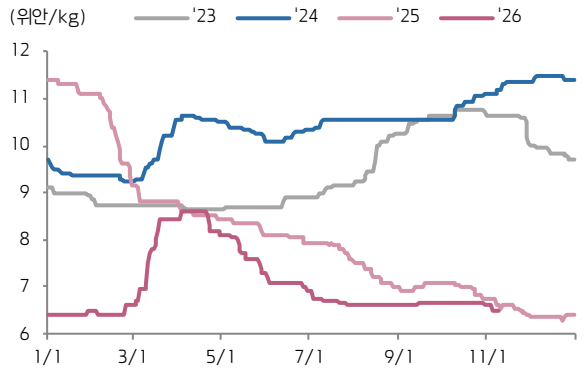
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

월평균 곡물시세 YoY 추이



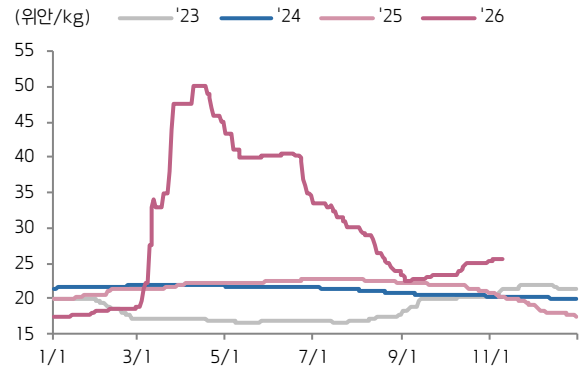
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 라이신 스팟 가격 추이



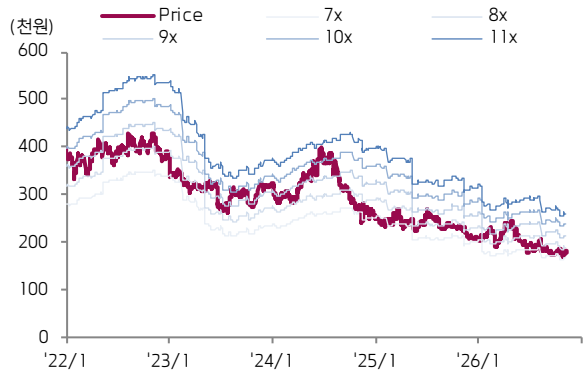
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

중국 메티오닌 스팟 가격 추이



자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

CJ제일제당 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

CJ제일제당 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27,239.7	27,342.6	29,224.8	29,825.9	30,681.9
매출원가	21,085.2	21,434.6	22,938.1	23,403.6	24,075.2
매출총이익	6,154.6	5,908.0	6,286.7	6,422.3	6,606.7
판관비	4,702.5	4,674.4	5,153.2	5,195.9	5,271.2
영업이익	1,452.1	1,233.6	1,133.5	1,226.5	1,335.5
EBITDA	2,470.4	2,250.6	2,113.0	2,242.5	2,352.4
영업외손익	-878.6	-1,168.7	-661.4	-491.5	-479.0
이자수익	65.4	50.3	27.5	23.4	35.9
이자비용	503.3	490.1	388.8	387.7	387.7
외환관련이익	242.8	254.0	140.0	140.0	140.0
외환관련손실	432.7	209.8	313.0	140.0	140.0
종속 및 관계기업손익	25.5	27.9	27.9	27.9	27.9
기타	-276.3	-801.0	-155.0	-155.1	-155.1
법인세차감전이익	573.5	64.9	472.1	735.0	856.5
법인세비용	321.4	237.4	144.9	198.4	231.3
계속사업순손익	252.1	-172.5	327.2	536.5	625.3
당기순이익	345.9	-417.0	327.2	536.5	625.3
지배주주순이익	132.3	-571.5	189.3	352.2	410.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.1	0.4	6.9	2.1	2.9
영업이익 증감율	12.4	-15.0	-8.1	8.2	8.9
EBITDA 증감율	9.0	-8.9	-6.1	6.1	4.9
지배주주순이익 증감율	-65.7	적전	흑전	86.1	16.6
EPS 증감율	-65.7	적전	흑전	86.1	16.5
매출총이익율(%)	22.6	21.6	21.5	21.5	21.5
영업이익률(%)	5.3	4.5	3.9	4.1	4.4
EBITDA Margin(%)	9.1	8.2	7.2	7.5	7.7
지배주주순이익률(%)	0.5	-2.1	0.6	1.2	1.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,000.0	8,869.1	9,129.0	9,115.6	9,709.3
현금 및 현금성자산	1,301.8	1,039.0	563.6	425.8	842.5
단기금융자산	484.5	353.8	353.8	353.8	353.8
매출채권 및 기타채권	3,480.9	3,127.7	3,531.7	3,604.4	3,707.8
재고자산	2,520.5	2,181.9	2,513.1	2,564.8	2,638.4
기타유동자산	1,212.3	2,166.7	2,166.8	2,166.8	2,166.8
비유동자산	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
자산총계	30,133.7	29,744.8	30,336.4	30,318.2	30,906.2
유동부채	10,311.7	10,433.3	10,303.9	9,845.4	9,904.4
매입채무 및 기타채무	3,142.5	2,840.7	2,970.4	3,011.9	3,070.9
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
비유동부채	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
부채총계	17,906.8	18,193.6	18,064.2	17,605.6	17,664.7
지배지분	7,847.6	7,058.6	7,641.6	7,897.7	8,211.9
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	1,335.3	1,335.3	1,335.3
이익잉여금	5,731.2	5,025.7	5,118.8	5,374.8	5,689.1
비지배지분	4,379.3	4,492.6	4,630.5	4,814.9	5,029.6
자본총계	12,226.9	11,551.2	12,272.2	12,712.5	13,241.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,255.3	2,481.6	1,666.3	2,434.8	2,489.3
당기순이익	345.9	-417.0	327.2	536.5	625.3
비현금항목의 가감	2,782.6	3,216.1	2,089.5	2,179.6	2,213.3
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	991.2	1,044.8	1,077.6
영업활동자산부채증감	-675.9	-43.1	-605.5	-82.9	-118.0
매출채권및기타채권의감소	-259.0	67.0	-404.1	-72.6	-103.4
재고자산의감소	429.3	189.5	-331.2	-51.7	-73.6
매입채무및기타채무의증가	-566.4	-33.0	129.8	41.4	59.0
기타	-279.8	-266.6	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-197.3	-274.4	-144.9	-198.4	-231.3
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-1,863.3	-1,102.0	-1,225.2	-1,465.0	-965.0
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	-869.9	-868.8	-868.8
기타현금흐름	125.2	-115.6	513.5	22.4	22.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-586.3	-262.8	-475.4	-137.8	416.7
기초현금 및 현금성자산	1,888.1	1,301.8	1,039.0	563.6	425.8
기말현금 및 현금성자산	1,301.8	1,039.0	563.6	425.8	842.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,074	-34,884	11,553	21,502	25,057
BPS	479,046	430,886	466,477	482,106	501,290
CFPS	190,977	170,872	147,524	165,805	173,278
DPS	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	31.6	-6.0	15.4	8.3	7.1
PER(최고)	50.5	-7.8	21.8		
PER(최저)	29.6	-5.9	14.9		
PBR	0.53	0.48	0.38	0.37	0.35
PBR(최고)	0.85	0.63	0.54		
PBR(최저)	0.50	0.48	0.37		
PSR	0.15	0.12	0.10	0.10	0.09
PCFR	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.7	7.0	7.4	6.9	6.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	25.5	-21.1	27.0	16.4	14.1
배당수익률(%,보통주,현금)	2.3	2.9	3.4	3.4	3.4
ROA	1.2	-1.4	1.1	1.8	2.0
ROE	1.8	-7.7	2.6	4.5	5.1
ROIC	2.8	-13.3	3.1	3.5	3.8
매출채권회전율	8.5	8.3	8.8	8.4	8.4
재고자산회전율	10.5	11.6	12.4	11.7	11.8
부채비율	146.5	157.5	147.2	138.5	133.4
순차입금비율	65.8	68.0	65.7	60.6	55.0
이자보상배율	2.9	2.5	2.9	3.2	3.4
총차입금	9,833.8	9,244.2	8,985.1	8,485.1	8,485.1
순차입금	8,047.4	7,851.5	8,067.7	7,705.5	7,288.8
NOPLAT	630.6	-3,011.6	703.3	808.6	888.2
FCF	34.3	-3,557.0	-233.9	730.5	775.9

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 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

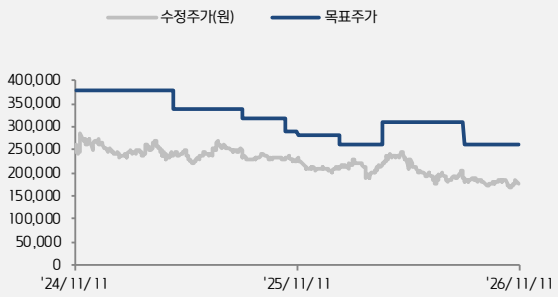
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
CJ제일제당 (097950)	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	-24.76	-22.42
	2026-04-22	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-24.40	-20.48
	2026-05-13	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-24.81	-20.48
	2026-05-19	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-31.59	-20.48
	2026-07-21	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-32.54	-20.48
	2026-08-12	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.99	-27.08
	2026-10-21	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-30.56	-27.08
	2026-11-11	BUY(Maintain)	260,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

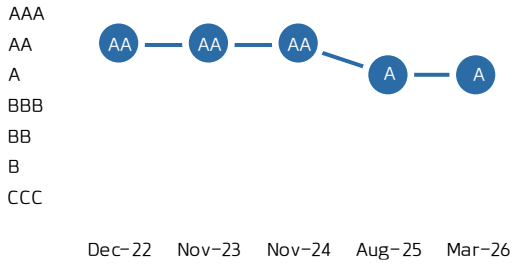
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

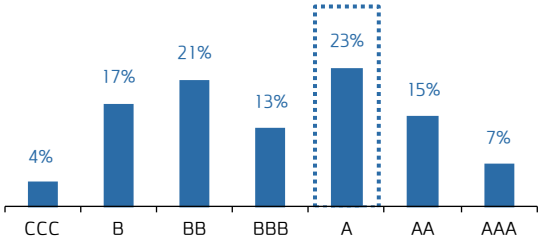
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.0	4.4		
환경	5.1	3.2	0.4	
물 부족	5.9	3.3	0.1	
포장재 폐기물	2.3	1.6	0.1	
원자재 조달	6.0	4.0	0.1	
제품 탄소발자국	6.5	3.5	0.1	
사회	6.4	4.8	0.3	
제품 안전과 품질	8.2	5.0	0.1	
영양과 건강의 기회	5.0	4.5	0.1	
노무 관리	5.5	4.8	0.1	
지배구조	3.6	5.5	0.3	▼0.2
기업 지배구조	4.4	6.0		▼0.2
기업 활동	4.9	6.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2026년 7월	한국: 공정거래위원회, 8년간 전분당 가격 담합 의혹 관련 과징금 7,476억원 부과, 관련 재판 진행 중
2026년 6월	한국: 밀가루 가격 인상 담합 의혹 관련 공정거래법 위반 혐의로 공정위 조사 착수, 검찰 구속영장 청구, 과징금 1,317억원 부과
2026년 2월	한국: 설탕 가격 인상 담합 의혹 관련 공정거래법 위반 혐의로 공정위 조사 착수, 검찰 구속영장 청구, 과징금 1,500억원 부과

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
CJ CheilJedang Corporation	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	●	A	◄►
DONGWON INDUSTRIES CO.,LTD	● ●	●	● ●	● ● ● ●	N/A	●	●	● ● ●	●	BB	◄►
OTOKI CORPORATION	● ●	●	● ● ●	● ●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	▼
NONGSHIM CO., LTD.	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ●	● ●	●	●	B	◄►
ORION Holdings Corp.	● ●	●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ●	●	● ●	●	B	◄►
ORION CORP.	● ●	●	● ● ●	● ●	N/A	● ●	●	● ●	●	CCC	▼

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