

CJ제일제당 (097950)

성장 모멘텀 제한

2Q25 Review: 컨센서스 부합

CJ제일제당의 2Q25 (대한통운 제외) 매출액은 4조 3,224억원(YoY -0.2%), 영업이익은 2,351억원(YoY -12.6%, OPM 5.4%)으로 컨센서스에 부합했다. 국내 식품은 가공식품 부진과 원가 부담이 지속되며 마진이 하락했고, 해외 식품은 미주 디저트 생산 차질로 고정비 부담이 확대되며 실적 부진이 지속되었다. BIO는 라인신 판가 상승으로 작년 수준의 OPM 9.5%(YoY +0.5%p)를 기록했고, F&C는 베트남 돈가 강세와 원가 안정화에 힘입어 영업이익이 YoY +24.9% 증가했다.

한편, 외환 관련 손익 개선과 이자비용 감소로 영업외수지가 개선되면서 당기순이익(대한통운 제외)은 1,490억원(YoY +39.8%)으로 증가했다.

하반기 점진적 회복, 성장은 제한적

동사의 3Q25 (대한통운 제외) 매출액은 4조 7,712억원(YoY +3.3%), 영업이익 2,801억원 (YoY +2.9%, OPM 5.9%)을 전망한다. 국내 식품은 소비심리 회복 효과, 해외 식품은 미주 디저트 생산 정상화로 고정비 부담이 완화된 전망이다. BIO는 주요국 보호무역 강화와 원가 경쟁력으로 라인신 마진이 유지될 가능성이 높고, F&C는 고돈가 지속과 원가 절감으로 안정적 수익이 예상된다.

다만 국내, 미주 식품의 물량 회복은 소폭 증가 그칠 것으로 보이며, BIO 경쟁 심화로 스프레드 확장 여력은 제한적이다. 스페셜티 매출 비중이 18%(2Q25)로 전년 동기 대비 4%p 하락한 점도 중장기 성장성 측면에서 부담이다. 이에 2026년 이익 추정치를 하향(-9.5%p) 조정하며, 목표주가는 30만원으로 하향한다.



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가	300,000원 (D)
직전 목표주가	350,000원
현재주가 (8/12)	251,000원
상승여력	20%

시가총액	37,786억원
총발행주식수	16,381,619주
60일 평균 거래대금	163억원
60일 평균 거래량	66,260주
52주 고/저	370,000원 / 223,000원
외인지분율	21.06%
배당수익률	2.35%
주요주주	CJ 외 7 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.1)	1.0	(30.1)
상대	(3.5)	(17.4)	(42.6)
절대 (달러환산)	(4.1)	1.9	(31.0)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	7,237	0.0	0.4	7,360	-1.7
영업이익	353	-7.9	6.0	364	-3.1
세전계속사업이익	266	29.9	46.4	233	14.5
지배순이익	163	65.6	821.1	111	46.9
영업이익률 (%)	4.9	-0.4 %pt	+0.3 %pt	5.0	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	2.2	+0.8 %pt	+2.0 %pt	1.5	+0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	29,023	29,359	29,723	30,338
영업이익	1,292	1,553	1,471	1,611
지배순이익	386	148	286	397
PER	12.3	33.9	13.6	9.7
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	6.7	6.3	5.7	5.0
ROE	5.6	2.0	3.4	4.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

CJ 제일제당 2Q25 Review (대한통운 제외) (단위: 십억원)

	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	4,322.4	4,331.4	-0.2%	4,362.5	-0.9%	4,418.5	-2.2%
영업이익	235.1	269.0	-12.6%	242.3	-3.0%	258.1	-8.9%
영업이익률	5.4%	6.2%	-0.8%p	5.6%	-0.1%p	5.8%	-0.4%p

자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 제일제당 2Q25 Review (대한통운 포함) (단위: 십억원)

	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	7,237.2	7,238.7	0.0%	7,208.5	0.4%	7,358.0	-1.6%
영업이익	353.1	383.6	-7.9%	333.2	6.0%	376.3	-6.2%
당기순이익(지배)	162.5	98.1	65.6%	17.6	821.2%	167.3	-2.9%
영업이익률	4.9%	5.3%	-0.4%p	4.6%	+0.3%p	5.1%	-0.2%p
당기순이익률	2.2%	1.4%	+0.9%p	0.2%	+2.0%p	2.3%	0.0%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 실적 추정 변경 내역 (대한통운 제외) (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F
매출액	4,485.7	18,263.2	19,159.9	4,771.2	18,035.3	18,451.0	6.4%	-1.2%	-3.7%
영업이익	258.1	1,116.7	1,235.2	280.1	1,013.3	1,117.6	8.5%	-9.3%	-9.5%
영업이익률	5.8%	6.1%	6.4%	5.9%	5.6%	6.1%	0.1%p	-0.5%p	-0.4%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 실적 추정 변경 내역 (대한통운 포함) (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F
매출액	7,687.6	29,990.9	31,133.9	7,622.3	29,722.6	30,337.5	-0.9%	-0.9%	-2.6%
영업이익	429.6	1,559.1	1,743.7	392.0	1,471.3	1,611.5	-8.7%	-5.6%	-7.6%
영업이익률	5.6%	5.2%	5.6%	5.1%	5.0%	5.3%	-0.4%p	-0.2%p	-0.3%p

자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 제일제당 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액		7,216.0	7,238.7	7,414.3	7,490.2	7,208.5	7,237.2	7,622.3	7,654.7	29,359.1	29,722.6	30,337.5
(대한통운 제외)		4,444.2	4,331.4	4,620.4	4,475.0	4,362.5	4,322.4	4,771.2	4,579.3	17,871.0	18,035.3	18,451.0
식품		2,831.5	2,705.1	2,972.1	2,844.3	2,924.6	2,687.3	3,096.6	2,935.5	11,353.0	11,644.0	12,015.6
-국내		1,456.3	1,380.7	1,569.0	1,365.6	1,436.5	1,318.5	1,584.7	1,354.1	5,771.6	5,693.8	5,620.4
	소재	434.6	513.9	513.3	437.0	438.9	498.5	518.4	434.8	1,898.8	1,890.6	1,901.4
	가공	1,021.7	866.8	1,055.7	928.6	997.6	806.1	1,066.3	919.3	3,872.8	3,789.3	3,718.9
-해외		1,375.2	1,324.4	1,403.1	1,478.7	1,488.1	1,368.8	1,511.9	1,581.4	5,581.4	5,950.1	6,395.2
	미주	1,175.1	1,114.9	1,174.4	1,249.4	1,247.0	1,112.0	1,255.3	1,324.4	4,713.8	4,938.7	5,250.9
	중국	43.0	44.2	43.9	43.4	49.3	44.0	40.6	36.5	174.5	170.4	148.5
	일본	63.4	68.1	78.0	73.3	73.1	93.5	98.5	96.6	282.8	361.7	445.4
	기타	93.7	97.2	106.8	112.6	118.7	119.3	117.5	123.9	410.3	479.3	550.4
바이오		1,021.6	1,056.4	1,069.4	1,062.1	895.4	1,079.8	1,101.5	1,078.0	4,209.5	4,154.7	4,244.3
Feed&Care		591.1	569.9	578.9	568.6	542.5	555.3	573.1	565.8	2,308.5	2,236.7	2,191.2
대한통운		2,921.4	3,059.2	2,975.8	3,160.3	2,992.6	3,048.4	3,025.3	3,215.7	12,116.7	12,282.0	12,447.5
기타조정		-149.7	-151.9	-181.9	-145.1	-146.6	-133.6	-174.2	-140.3	-628.6	-594.7	-561.0
% YoY		2.0%	0.3%	-0.4%	2.8%	-0.1%	0.0%	2.8%	2.2%	1.2%	1.2%	2.1%
(대한통운 제외)		0.8%	-2.1%	-1.1%	2.0%	-1.8%	-0.2%	3.3%	2.3%	-0.1%	0.9%	2.3%
식품		2.6%	-1.0%	-1.1%	2.8%	3.3%	-0.7%	4.2%	3.2%	0.8%	2.6%	3.2%
-국내		3.6%	-2.9%	-6.1%	-1.0%	-1.4%	-4.5%	1.0%	-0.8%	-1.8%	-1.3%	-1.3%
	소재	-19.2%	-11.5%	-16.8%	-0.3%	1.0%	-3.0%	1.0%	-0.5%	-12.6%	-0.4%	0.6%
	가공	17.7%	3.1%	0.2%	-1.4%	-2.4%	-7.0%	1.0%	-1.0%	4.5%	-2.2%	-1.9%
-해외		1.6%	1.1%	5.1%	6.6%	8.2%	3.4%	7.8%	6.9%	3.6%	6.6%	7.5%
	미주	9.1%	7.5%	7.6%	6.3%	6.1%	-0.3%	6.9%	6.0%	7.6%	4.8%	6.3%
	중국	-60.9%	-57.3%	-34.8%	-10.1%	14.7%	0.0%	-7.6%	-15.9%	-47.0%	-2.4%	-12.8%
	일본	-27.5%	-22.7%	-5.9%	12.6%	15.3%	37.3%	26.3%	31.8%	-12.6%	27.9%	23.1%
	기타	18.0%	18.5%	14.6%	14.7%	26.7%	22.7%	10.0%	10.0%	16.3%	16.8%	14.8%
바이오		3.0%	1.0%	1.1%	2.3%	-12.4%	2.2%	3.0%	1.5%	1.8%	-1.3%	2.2%
Feed&Care		-10.0%	-11.7%	-5.0%	-2.1%	-8.2%	-2.6%	-1.0%	-0.5%	-7.4%	-3.1%	-2.0%
대한통운		4.0%	3.3%	1.3%	3.3%	2.4%	-0.4%	1.7%	1.8%	3.0%	1.4%	1.3%
영업이익		375.9	383.6	416.2	377.3	333.2	353.1	392.0	393.0	1,553.0	1,471.3	1,611.5
% YoY		48.7%	11.3%	5.1%	26.5%	-11.4%	-7.9%	-5.8%	4.2%	20.2%	-5.3%	9.5%
(대한통운 제외)		267.0	269.0	272.2	215.4	242.3	235.1	280.1	255.8	1,023.6	1,013.3	1,117.6
식품		184.5	135.9	161.3	138.4	128.6	90.1	153.2	145.3	620.1	517.3	557.4
바이오		97.8	95.0	78.2	53.9	78.5	102.4	89.9	78.2	324.9	349.0	405.2
Feed&Care		-15.2	34.1	32.7	23.1	35.2	42.6	37.0	32.3	74.7	147.1	155.0
대한통운		109.4	125.4	141.6	154.4	85.4	115.2	113.3	131.2	530.8	445.1	488.1
기타조정		-0.4	-10.8	2.4	7.5	5.5	2.8	-1.4	6.0	-1.4	12.9	5.8
% 영업이익률		5.2%	5.3%	5.6%	5.0%	4.6%	4.9%	5.1%	5.1%	5.3%	5.0%	5.3%
(대한통운 제외)		6.0%	6.2%	5.9%	4.8%	5.6%	5.4%	5.9%	5.6%	5.7%	5.6%	6.1%
식품		6.5%	5.0%	5.4%	4.9%	4.4%	3.4%	4.9%	5.0%	5.5%	4.4%	4.6%
바이오		9.6%	9.0%	7.3%	5.1%	8.8%	9.5%	8.2%	7.2%	7.7%	8.4%	9.5%
Feed&Care		-2.6%	6.0%	5.6%	4.1%	6.5%	7.7%	6.4%	5.7%	3.2%	6.6%	7.1%
대한통운		3.7%	4.1%	4.8%	4.9%	2.9%	3.8%	3.7%	4.1%	4.4%	3.6%	3.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 밸류에이션 테이블		(단위: 십억원, 십억 CHF, 십억 USD)			
		CJ 제일제당	풀무원	Nestlé(NESN.SW)	Kraft Heinz(KHC)
시가총액		3,779	618	186	32
매출액	2024	29,359	3,214	91	26
	2025F	29,723	3,436	90	25
	2026F	30,338	3,665	92	25
영업이익	2024	1,553	92	16	5.2
	2025F	1,471	101	14	4.9
	2026F	1,611	117	15	5.0
영업이익률	2024	5.3%	2.9%	17.5%	20.1%
	2025F	5.0%	2.9%	15.7%	19.5%
	2026F	5.3%	3.2%	16.1%	19.6%
당기순이익(지배)	2024	148	35	10.9	2.7
	2025F	286	41	10.2	3.1
	2026F	397	62	11.0	3.1
PER	2024	33.9	12.8	20.0	15.0
	2025F	13.6	15.2	18.3	10.5
	2026F	9.7	10.0	16.9	10.4

자료: 유안타증권 리서치센터

2Q25 실적 컨콜 주요 Q&A

1) 해외 식품 미국 파이 생산 정상화될 때, 과거만큼 성장 회복될 수 있는 지?

- 셋다운 이후 5월부터 생산 시작
- 기존 유통점에 입점 중, 기존 규모만큼 4분기까지 회복될 전망

2) 해외 식품 일본 치바 신공장 본격 가동화 수혜 구체적으로?

- 1000억 투자, 올해 9월 가동 시작. 감가상각비는 크지 않을 것
- 일본 만두 시장 1조원 규모. 일본식교자 -> 한식 만두로 M/S 높여갈 계획
- 신공장 가동을 대비하여 월별 매출 트렌드 고려 시, 기존 계획했던 매출액은 달성 가능할 전망

3) 바이오 4분기 실적 개선 전망에 대한 근거는?

- 라이신 반사 수혜 기대
- 유럽-중국산 업체 48~50% 반덤핑 관세 부과
- 북미, 남미도 중국산 반덤핑 관세 부과될 예정
- M/S 회복을 위한 판가 운영정책 실행 중

4) 식품 국내 수익성 부진 지속되나?

- 소비 둔화에 따른 성장률 둔화
- 원재료 부담에 따른 수익성 감소. 하반기에도 이어질 가능성 있음
- 자체적으로 개선 방향 찾아서, 하반기 수익성 개선하려고 함

5) 미국 영업이익 부진 요인?

- 미국 영업이익 부진은 파이 디저트 생산 셋다운 영향 때문
- 원가 부담은 특이사항은 없음

6) 바이오 스페셜티 믹스 부진 원인은?

- 알지닌, 트립토판 경쟁심화 영향
- 고성장 권역을 우선 선점하고, 스페셜티 아미노산 침투율 높일 생각

7) 셀렉타 매각 철회하면서 감가상각비 영향 있었나?

- 분기별 40억 내외로 추정됨

8) 바이오 라이신 외 가격 하락 압박 있는 것 같음. 하반기 괜찮나?

- 대두박가 약세 및 중국 경쟁사의 공급 증가로 현 상황은 약세
- 당사는 원가 개선 및 경쟁력 제고에 유리

9) 국내 가공식품 매출 감소세인데, 어떤 카테고리에서 감소폭이 큰지? 소비심리 개선되고 있는데 3분기 이후 반등 여지 있나?

1H25 국내 소비심리 침체로 인해 프리미엄 브랜드 매출하락
하반기에는 내식, 대형 신제품(치킨 등)을 토대로 개선해나갈 것
소비쿠폰 영향을 토대로 국내 오프라인의 가정용 수요 확대 예정

10) 미주 식품, 피자 점유율 늘어나고 있나? 하반기 계획은?

- 제품 경쟁력을 토대로 M/S 유지 중
- 2H25에는 프리미엄 라인 강화를 통해 M/S 확대해 나갈 예정

CJ 제일제당 (097950) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,023	29,359	29,723	30,338	31,339
매출원가	22,971	22,867	23,250	23,630	24,319
매출충이익	6,053	6,492	6,473	6,708	7,020
판매비	4,761	4,939	5,001	5,097	5,270
영업이익	1,292	1,553	1,471	1,611	1,750
EBITDA	2,834	3,095	2,822	2,796	2,789
영업외손익	-560	-942	-791	-633	-526
외환관련손익	3	-198	-50	0	50
이자손익	-459	-486	-459	-380	-303
관계기업관련손익	20	26	20	20	30
기타	-123	-285	-303	-273	-303
법인세비용차감전순손익	732	611	680	978	1,224
법인세비용	173	249	272	411	453
계속사업순손익	559	362	408	567	771
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	559	362	408	567	771
지배지분순이익	386	148	286	397	540
포괄순이익	616	1,075	1,121	1,281	1,484
지배지분포괄이익	405	712	742	848	983

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,445	2,255	2,986	2,821	2,696
당기순이익	559	362	408	567	771
감가상각비	1,380	1,384	1,202	1,043	906
외환손익	0	0	50	0	-50
중속, 관계기업관련손익	0	0	-20	-20	-30
자산부채의 증감	-155	-676	-186	-216	-262
기타현금흐름	660	1,185	1,533	1,446	1,361
투자활동 현금흐름	-703	-1,104	149	217	279
투자자산	-68	-1	-7	-12	-19
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,124	-1,001	0	0	0
유형자산 감소	108	93	0	0	0
기타현금흐름	381	-195	156	229	298
재무활동 현금흐름	-1,658	-1,863	-2,274	-2,272	-2,269
단기차입금	-337	606	3	5	9
사채 및 장기차입금	-112	-260	0	0	0
자본	94	82	0	0	0
현금배당	-141	-128	-96	-96	-96
기타현금흐름	-1,162	-2,162	-2,181	-2,181	-2,181
연결범위변동 등 기타	-27	130	1,538	1,548	1,632
현금의 증감	56	-581	2,399	2,314	2,339
기초 현금	1,797	1,854	1,272	3,671	5,985
기말 현금	1,854	1,272	3,671	5,985	8,324
NOPLAT	1,292	1,553	1,471	1,611	1,750
FCF	1,321	1,254	2,986	2,821	2,696

자료: 유안타증권

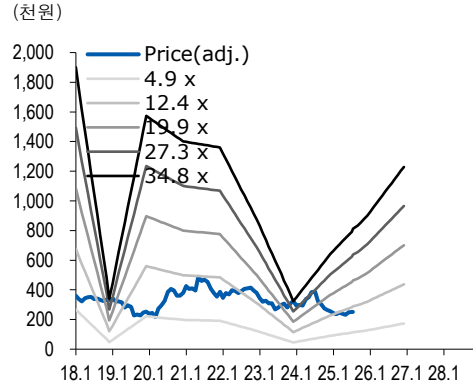
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,580	9,494	11,946	14,431	17,049
현금및현금성자산	1,854	1,272	3,671	5,985	8,324
매출채권 및 기타채권	2,941	3,252	3,243	3,310	3,420
재고자산	2,649	2,429	2,459	2,509	2,592
비유동자산	20,026	20,656	19,305	18,132	17,112
유형자산	11,875	12,258	11,057	10,014	9,108
관계기업 등 지분관련 자산	306	337	341	348	360
기타투자자산	816	714	717	722	729
자산총계	29,606	30,150	31,251	32,563	34,161
유동부채	9,556	10,320	10,375	10,468	10,621
매입채무 및 기타채무	3,314	3,090	3,128	3,193	3,299
단기차입금	2,472	3,091	3,091	3,091	3,091
유동성장기부채	2,235	2,761	2,761	2,761	2,761
비유동부채	8,271	7,588	7,608	7,643	7,700
장기차입금	1,446	995	995	995	995
사채	3,476	3,157	3,157	3,157	3,157
부채총계	17,826	17,907	17,983	18,112	18,321
지배지분	7,152	7,863	8,766	9,780	10,937
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,223	1,304	1,304	1,304	1,304
이익잉여금	5,731	5,747	5,936	6,237	6,681
비지배지분	4,628	4,379	4,502	4,672	4,903
자본총계	11,780	12,243	13,268	14,452	15,840
순차입금	9,490	10,123	7,720	5,398	3,046
총차입금	11,682	12,028	12,031	12,036	12,045

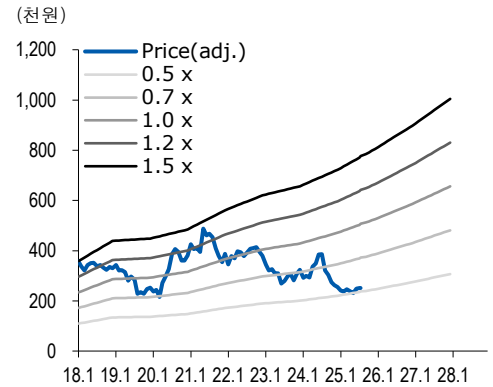
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	25,147	9,310	18,435	25,850	35,329
BPS	446,325	490,755	547,079	610,369	682,565
EBITDAPS	172,979	188,919	172,271	170,663	170,261
SPS	1,771,710	1,792,197	1,814,388	1,851,924	1,913,084
DPS	5,500	6,000	6,253	6,432	6,634
PER	12.3	33.9	13.6	9.7	7.1
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.7	6.3	5.7	5.0	4.3
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-3.5	1.2	1.2	2.1	3.3
영업이익 증가율 (%)	-22.4	20.2	-5.3	9.5	8.6
지배순이익 증가율 (%)	-35.2	-61.6	92.7	39.1	35.9
매출총이익률 (%)	20.9	22.1	21.8	22.1	22.4
영업이익률 (%)	4.5	5.3	5.0	5.3	5.6
지배순이익률 (%)	1.3	0.5	1.0	1.3	1.7
EBITDA 마진 (%)	9.8	10.5	9.5	9.2	8.9
ROIC	5.2	4.7	4.6	5.3	6.6
ROA	1.3	0.5	0.9	1.2	1.6
ROE	5.6	2.0	3.4	4.3	5.2
부채비율 (%)	151.3	146.3	135.5	125.3	115.7
순차입금/자기자본 (%)	132.7	128.7	88.1	55.2	27.9
영업이익/금융비용 (배)	2.5	2.8	2.6	2.9	3.1

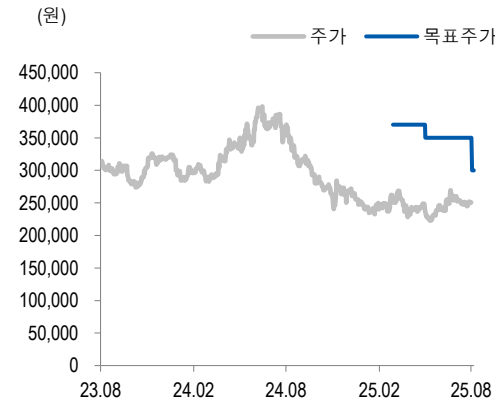
P/E band chart



P/B band chart



CJ제일제당 (097950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-13	BUY	300,000	1년		
2025-05-14	BUY	350,000	1년	-29.82	-23.00
2025-03-11	BUY	370,000	1년	-33.52	-27.43
2022-08-12	BUY	560,000	1년	-27.63	-25.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.5
Hold(중립)	6.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.