



BUY(Maintain)

목표주가: 320,000원 (하향)

주가(8/12): 251,000원

시가총액: 37,786억원

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

Stock Data

KOSPI (8/12)		3,189.91pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	370,000원	223,000원
등락률	-32.2%	12.6%
수익률	절대	상대
1M	-3.1%	-3.5%
6M	2.7%	-18.0%
1Y	-30.1%	-42.6%

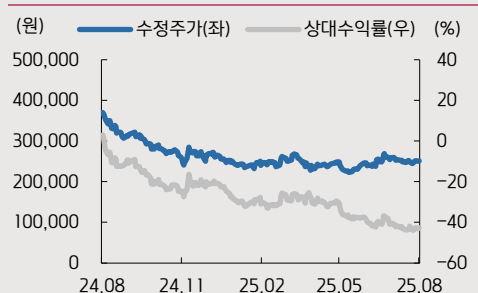
Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	66천주
외국인 지분율	21.1%
배당수익률(25E)	2.4%
BPS(25E)	497,621원
주요 주주	CJ 외 7 인 45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,023.5	29,359.1	29,772.8	30,811.1
영업이익	1,291.6	1,553.0	1,424.0	1,528.0
EBITDA	2,266.7	2,518.2	2,442.9	2,555.3
세전이익	732.0	610.5	858.7	968.5
순이익	559.5	361.8	591.8	707.0
지배주주지분순이익	385.9	148.2	384.6	480.3
EPS(원)	23,559	9,046	23,476	29,317
증감률(%YoY)	-35.2	-61.6	159.5	24.9
PER(배)	13.8	28.2	10.7	8.6
PBR(배)	0.74	0.53	0.50	0.48
EV/EBITDA(배)	7.4	6.4	6.5	6.3
영업이익률(%)	4.5	5.3	4.8	5.0
ROE(%)	5.6	2.0	4.8	5.8
순차입금비율(%)	59.8	63.6	58.1	54.2

Price Trend



CJ제일제당 (097950)

식품 반등 vs 바이오 악화



CJ제일제당의 2분기 영업이익은 시장 기대치에 부합하였으나, 3분기 가이던스는 컨센서스 대비 다소 아쉬운 수준이다. 식품 부문의 실적이 일부 회복될 것으로 예상되나, 바이오 주력 제품의 시장 악화가 예상 보다 큰 상황이기 때문이다. 따라서, 하반기에는 바이오 주력 제품의 가격 인상 여부와 시점이 핵심 관전포인트가 될 것으로 판단된다.

>>> 2분기 영업이익 3,533억원으로 시장 기대치 부합

CJ제일제당의 2분기 연결기준 영업이익은 3,533억원(-8% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다(대한통운 제외 기준 2,351억원). 바이오/F&C 부문 호실적 불구, 식품 부문의 부진으로 영업이익이 전년동기 대비 감소하였다.

- **식품**: 매출 -1%, OPM -1.6%p YoY. 미주 파이 생산 차질, 국내 판매량 감소, 원재료비 부담 등으로 인해, 부진한 수익성 시현
- **바이오**: 매출 +21% QoQ, OPM 9.5% 시현. 트립토판/핵산/스페셜티 아미노산 시장 약세 불구, 라이신/셀렉타 시장 호조로 양호한 실적 시현.
- **F&C**: 매출 -3% YoY, OPM 7.7% 시현. 베트남 돈가 상승 영향으로 QoQ 수익성 개선.

>>> 식품 반등 vs 바이오 악화

동사는 3Q25 실적 가이던스로 매출 YoY Low single digit 증가, 영업이익률 5% 수준을 제시하였다(대한통운 제외 기준). 식품은 1) 미주 파이 생산 정상화, 2) 국내 소비경기 반등, 3) 추석 시점 차이에 따른 긍정적 영향 등으로 인해, 3분기 실적은 상반기 대비 다소 개선된 흐름을 보일 전망이다.

다만, **바이오**는 유럽 라이신 시장 Peak-out과 주력 제품의 시장 악화 등으로 인해, 전분기 대비 영업이익이 크게 감소할 전망이다. 특히, 중국 경쟁사들의 공급 물량 증가 대응을 위해, 低 원당 시세를 활용한 전략적 판가 운영이 불가피한 상황이기 때문에, 트립토판 등 주력 제품의 가격 인상 시점에 수익성 개선이 강하게 나타날 가능성이 높다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 320,000원으로 하향

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 320,000원으로 하향 조정한다(실적 추정치 하향). 식품 부문의 실적은 상반기 대비 나아질 것으로 예상되나, 바이오 주력 제품의 시장이 예상 대비 부진한 점을 감안하여, 목표주가를 하향 조정하였다.

CJ제일제당 2Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q25P	2Q24	(YoY)	1Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	7,237	7,239	0.0%	7,208	0.4%	7,360	-1.7%	7,414	-2.4%
영업이익	353	384	-7.9%	333	6.0%	364	-3.1%	344	2.7%
(OPM)	4.9%	5.3%	-0.4%p	4.6%	0.3%p	5.0%	-0.1%p	4.6%	0.2%p
지배주주순이익	163	98	65.6%	18	821.1%	111	46.9%	108	50.5%

자료: CJ제일제당, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
매출액	7,753	30,156	31,284	7,594	29,773	30,811	-2.1%	-1.3%	-1.5%
영업이익	427	1,521	1,569	368	1,424	1,528	-13.7%	-6.4%	-2.6%
(OPM)	5.5%	5.0%	5.0%	4.9%	4.8%	5.0%	-0.7%p	-0.3%p	-0.1%p
지배주주순이익	143	400	494	104	385	480	-27.6%	-4.0%	-2.7%

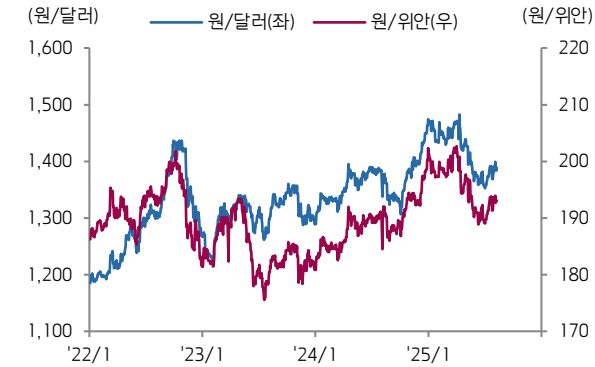
자료: 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,216	7,239	7,414	7,490	7,208	7,237	7,594	7,733	29,359	29,773	30,811
(YoY)	2.0%	0.3%	-0.4%	2.8%	-0.1%	0.0%	2.4%	3.2%	1.2%	1.4%	3.5%
대통제외	4,444	4,331	4,620	4,475	4,363	4,322	4,649	4,540	17,871	17,874	18,425
(YoY)	0.8%	-2.1%	-1.1%	2.0%	-1.8%	-0.2%	0.6%	1.5%	-0.1%	0.0%	3.1%
식품	2,832	2,705	2,972	2,844	2,925	2,687	3,045	2,879	11,353	11,536	11,872
(YoY)	2.6%	-1.0%	-1.1%	2.8%	3.3%	-0.7%	2.5%	1.2%	0.8%	1.6%	2.9%
국내	1,456	1,381	1,569	1,366	1,437	1,319	1,569	1,334	5,772	5,659	5,699
가공	1,022	867	1,056	929	998	841	1,066	919	3,873	3,824	3,900
(YoY)	17.7%	3.1%	0.2%	-1.4%	-2.4%	-3.0%	1.0%	-1.0%	4.5%	-1.3%	2.0%
소재	435	514	513	437	439	478	503	415	1,899	1,835	1,798
해외	1,375	1,324	1,403	1,479	1,488	1,369	1,476	1,544	5,581	5,877	6,173
미주	1,175	1,115	1,174	1,249	1,247	1,112	1,208	1,276	4,714	4,843	4,984
(YoY)	9.1%	7.5%	7.6%	6.3%	6.1%	-0.3%	2.9%	2.1%	7.6%	2.8%	2.9%
(USD YoY)	4.7%	3.2%	3.9%	0.8%	-2.9%	-2.6%	2.0%	4.0%	3.1%	0.2%	5.0%
미주 외	200	210	229	229	241	257	268	268	868	1,034	1,189
바이오	1,022	1,056	1,069	1,062	895	1,080	1,031	1,075	4,210	4,082	4,251
(YoY)	3.0%	1.0%	1.1%	2.3%	-12.4%	2.2%	-3.6%	1.3%	1.8%	-3.0%	4.2%
F&C	591	570	579	569	543	555	573	586	2,309	2,257	2,302
(YoY)	-10.0%	-11.7%	-5.0%	-2.1%	-8.2%	-2.6%	-1.0%	3.0%	-7.4%	-2.2%	2.0%
대한통운	2,921	3,059	2,976	3,160	2,993	3,048	3,126	3,339	12,117	12,506	12,994
기타 및 조정	-150	-152	-182	-145	-147	-134	-182	-145	-629	-607	-607
영업이익	376	384	416	377	333	353	368	369	1,553	1,424	1,528
(YoY)	48.7%	11.3%	5.1%	26.5%	-11.4%	-7.9%	-11.5%	-2.1%	20.2%	-8.3%	7.3%
(OPM)	5.2%	5.3%	5.6%	5.0%	4.6%	4.9%	4.9%	4.8%	5.3%	4.8%	5.0%
대통제외	267	265	272	215	242	235	240	224	1,020	941	1,015
(OPM)	6.0%	6.1%	5.9%	4.8%	5.6%	5.4%	5.2%	4.9%	5.7%	5.3%	5.5%
식품	185	136	161	138	129	90	173	121	620	513	559
(OPM)	6.5%	5.0%	5.4%	4.9%	4.4%	3.4%	5.7%	4.2%	5.5%	4.4%	4.7%
바이오	98	95	78	54	79	102	43	76	325	300	334
(OPM)	9.6%	9.0%	7.3%	5.1%	8.8%	9.5%	4.2%	7.0%	7.7%	7.3%	7.9%
F&C	-15	34	33	23	35	43	23	28	75	129	122
(OPM)	-2.6%	6.0%	5.6%	4.1%	6.5%	7.7%	4.0%	4.7%	3.2%	5.7%	5.3%
대한통운	109	125	142	154	85	115	126	138	531	464	494
기타 및 조정	0	-7	2	8	6	3	2	8	3	18	18
세전이익	208	201	272	-74	178	238	220	223	611	859	968
순이익	155	148	212	-153	57	209	161	164	362	592	707
(지배)순이익	92	98	159	-201	18	163	104	101	148	385	480
(YoY)	1287.0%	48.8%	-20.8%	적전	-80.8%	65.6%	-35.0%	흑전	-61.6%	159.5%	24.9%

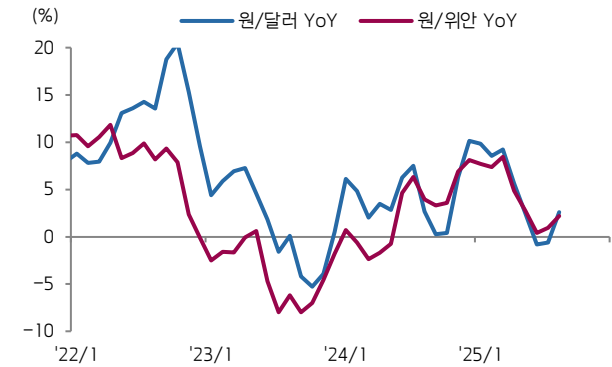
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주요 환율 추이



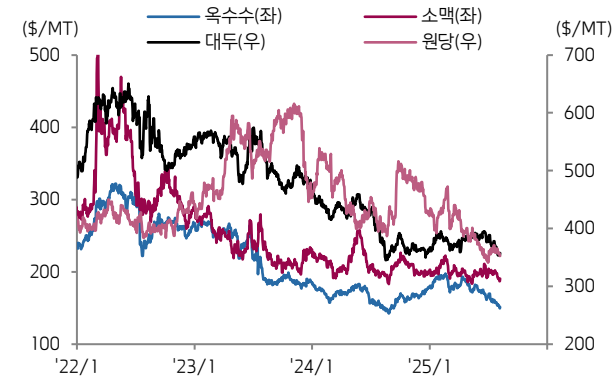
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

월평균 주요 환율 YoY 추이



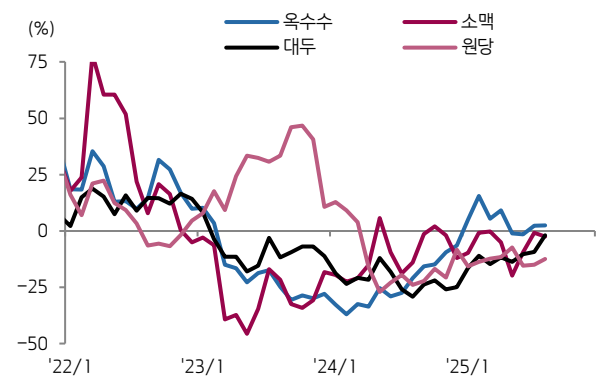
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

주요 곡물시세 추이



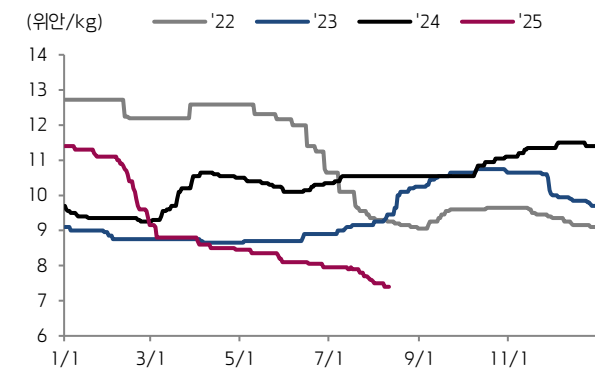
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

월평균 곡물시세 YoY 추이



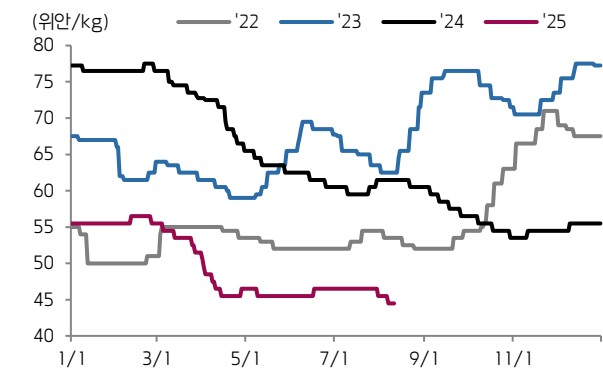
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 라이신 스팟 가격 추이



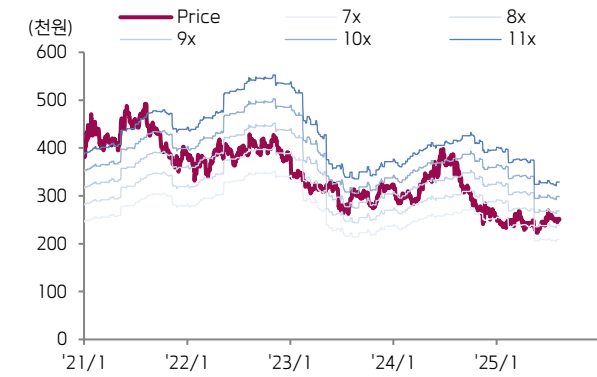
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

중국 트립토판 스팟 가격 추이



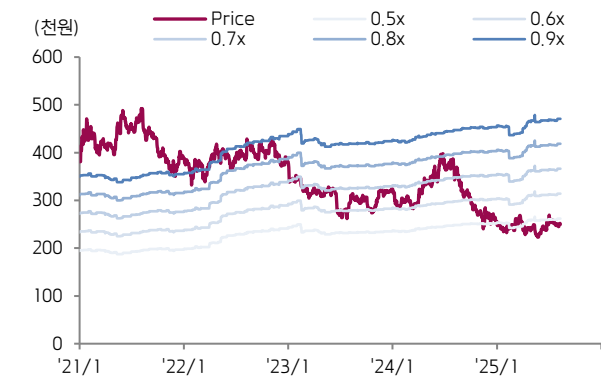
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

CJ제일제당 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,023.5	29,359.1	29,772.8	30,811.1	31,764.1
매출원가	22,970.9	22,867.4	23,336.0	24,154.4	24,929.4
매출총이익	6,052.6	6,491.7	6,436.8	6,656.7	6,834.7
판매비	4,761.0	4,938.7	5,012.8	5,128.7	5,238.2
영업이익	1,291.6	1,553.0	1,424.0	1,528.0	1,596.6
EBITDA	2,266.7	2,518.2	2,442.9	2,555.3	2,657.0
영업외손익	-559.5	-942.5	-565.4	-559.5	-548.3
이자수익	56.6	67.9	49.7	60.4	52.3
이자비용	515.5	553.5	421.4	426.3	406.9
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	-220.1	-220.0	-220.1
법인세차감전이익	732.0	610.5	858.7	968.5	1,048.3
법인세비용	172.6	248.7	266.9	261.5	283.0
계속사업손익	559.5	361.8	591.8	707.0	765.3
당기순이익	559.5	361.8	591.8	707.0	765.3
지배주주순이익	385.9	148.2	384.6	480.3	522.5
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.5	1.2	1.4	3.5	3.1
영업이익 증감률	-22.4	20.2	-8.3	7.3	4.5
EBITDA 증감률	-13.0	11.1	-3.0	4.6	4.0
지배주주순이익 증감률	-35.2	-61.6	159.5	24.9	8.8
EPS 증감률	-35.2	-61.6	159.5	24.9	8.8
매출총이익율(%)	20.9	22.1	21.6	21.6	21.5
영업이익률(%)	4.5	5.3	4.8	5.0	5.0
EBITDA Margin(%)	7.8	8.6	8.2	8.3	8.4
지배주주순이익률(%)	1.3	0.5	1.3	1.6	1.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,580.2	9,494.3	9,248.0	9,747.9	9,708.7
현금 및 현금성자산	1,853.6	1,272.4	895.7	1,192.9	967.6
단기금융자산	303.7	484.5	484.5	484.5	484.5
매출채권 및 기타채권	2,940.5	3,251.9	3,236.2	3,349.0	3,452.6
재고자산	2,649.4	2,428.5	2,574.8	2,664.5	2,747.0
기타유동자산	1,833.0	2,057.0	2,056.8	2,057.0	2,057.0
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	29,914.8	30,717.3	30,947.5
유동부채	9,555.6	10,319.5	9,088.8	9,280.5	8,841.7
매입채무 및 기타채무	3,314.2	3,090.2	3,116.7	3,183.4	3,244.5
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	6,681.2	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	17,176.5	17,368.2	16,929.3
지배지분	7,151.5	7,863.5	8,151.8	8,535.9	8,962.2
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	6,035.5	6,419.6	6,845.9
비지배지분	4,628.4	4,379.3	4,586.5	4,813.2	5,056.0
자본총계	11,779.9	12,242.8	12,738.4	13,349.1	14,018.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,444.8	2,255.3	2,433.3	2,524.9	2,627.4
당기순이익	559.5	361.8	591.8	707.0	765.3
비현금항목의 가감	2,272.9	2,766.7	2,212.4	2,215.4	2,270.0
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	1,093.5	1,088.0	1,109.5
영업활동자산부채증감	-154.9	-675.9	-104.0	-136.0	-124.8
매출채권및기타채권의감소	159.9	-259.0	15.7	-112.9	-103.6
재고자산의감소	366.5	429.3	-146.2	-89.8	-82.4
매입채무및기타채무의증가	-337.5	-566.4	26.6	66.6	61.2
기타	-343.8	-279.8	-0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	-232.7	-197.3	-266.9	-261.5	-283.1
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	-1,734.5	-857.0	-1,462.7
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	-881.0	-885.8	-866.5
기타현금흐름	-27.4	130.3	11.2	16.1	-3.3
현금 및 현금성자산의 순증가	56.4	-581.2	-376.7	297.3	-225.3
기초현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,272.4	895.7	1,192.9
기말현금 및 현금성자산	1,853.6	1,272.4	895.7	1,192.9	967.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,559	9,046	23,476	29,317	31,898
BPS	436,559	480,018	497,621	521,065	547,090
CFPS	172,898	190,977	171,176	178,395	185,288
DPS	5,500	6,000	6,000	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	13.8	28.2	10.7	8.6	7.9
PER(최고)	16.3	45.0	11.6		
PER(최저)	11.0	26.4	9.4		
PBR	0.74	0.53	0.50	0.48	0.46
PBR(최고)	0.88	0.85	0.55		
PBR(최저)	0.59	0.50	0.44		
PSR	0.18	0.14	0.14	0.13	0.13
PCFR	1.9	1.3	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	7.4	6.4	6.5	6.3	6.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	14.4	24.4	14.9	12.5	11.5
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.7	2.3	2.4	2.4	2.4
ROA	1.9	1.2	2.0	2.3	2.5
ROE	5.6	2.0	4.8	5.8	6.0
ROIC	4.2	4.2	4.0	4.5	4.6
매출채권회전율	9.6	9.5	9.2	9.4	9.3
재고자산회전율	9.9	11.6	11.9	11.8	11.7
부채비율	151.3	146.3	134.8	130.1	120.8
순차입금비율	59.8	63.6	58.1	54.2	49.6
이자보상배율	2.5	2.8	3.4	3.6	3.9
총차입금	9,199.7	9,538.5	8,781.2	8,906.2	8,406.2
순차입금	7,042.4	7,781.5	7,401.0	7,228.7	6,954.0
NOPLAT	908.2	928.6	912.4	1,042.3	1,092.4
FCF	668.3	279.1	797.5	603.8	698.1

Compliance Notice

- 당사는 8월 12일 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

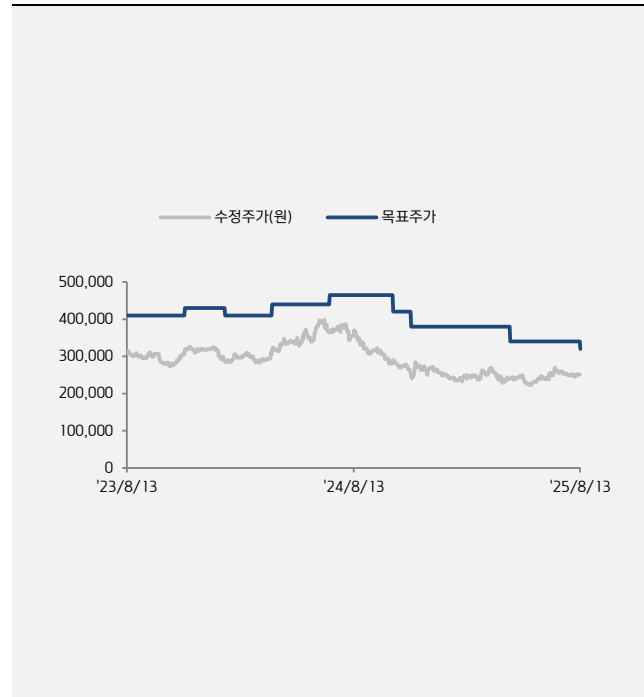
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
CJ제일제당 (097950)	2023-10-19	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-29.86	-25.12
	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	-28.45	-20.74
	2025-07-21	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-28.05	-20.74
	2025-08-13	BUY(Maintain)	320,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

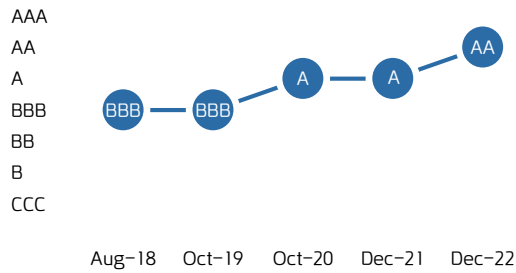
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

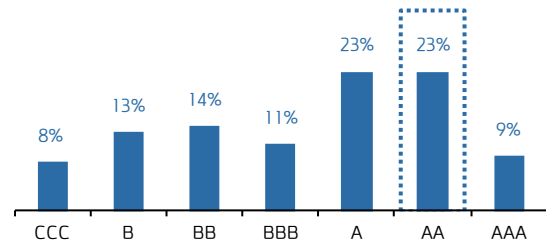
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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

	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