

# CJ제일제당 (097950)

음식료



박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>560,000원 (M)</b>
현재주가 (11/8)	<b>376,500원</b>
상승여력	<b>49%</b>

시가총액	59,221억원
총발행주식수	16,381,619주
60일 평균 거래대금	184억원
60일 평균 거래량	43,389주
52주 고	492,500원
52주 저	357,000원
외인지분율	23.43%
주요주주	CJ 외 8 인 45.51%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.6)	(23.5)	(3.2)
상대	(5.8)	(15.5)	(21.0)
절대(달려환산)	(4.7)	(26.1)	(8.3)

## 바이오와 식품 호조

### 3Q21 Review: 바이오 강세, 식품 호조

CJ제일제당(대통제외)의 3분기 실적은 연결 매출 4.2조원(YoY+13%), 영업이익 3.2천억원(YoY+3%) 기록, 시장 눈높이에 부합했다. 바이오와 식품 부문의 호조로 분기 매출 4조원을 처음 넘어섰다. 전년동기비 이익이 약 100억원 증가되었는데, 부문별로 바이오 +480억원, 식품 +100억원, 생물자원 -480억원 기여했다.

▶**바이오** 매출 1조원(YoY+35%), 영업이익 1.3천억원 (YoY+61%)로 분기 매출 1조원을 처음 넘어섰다. 시장 지배력 및 영업 전략의 승리로 판단한다. 사료첨가제는 공급 환경 우위로 수요가 견고한 가운데, 원재료/해상운임비에 대한 가격 전가까지 가능했으며, 식품첨가제는 핵심의 고평가 전략적 판매 및 스페셜티 제품의 시장 창출 확대로 호조세 기록했다. 외부 환경 부담에도 시장 지배력으로 수익성은 12%(+1.9%p yoy)가 가능했다.

▶**식품**은 매출 2.6조원(YoY+8%), 영업이익 1.9천억원(YoY+6%) 기록했다. 국내와 해외 매출 성장률은 각각 6%, 10%(슈완스 제외 해외 12%) 기록했다. ①**국내**는 핵심 제품 판매 호조 등으로 전년동기 높은 기저 부담을 넘어섰다. 특히 온라인과 CVS항 매출이 각각 33%, 15% 성장하며 강했다. 원가구조 개선, 비용 효율화, 판가 인상 등으로 투입가 상승 부담을 축소했다. ②**슈완스** 10% 성장, ③**(슈완스 외)** 핵심 지역 또한 (일본 45%, 중국 15%, 유럽 27% 성장) 고성장 함에 따라 원재료/물류비 상승 요인을 일부 상쇄했다.

▶**생물자원**은 매출 6천억원 (YoY+2%), 영업이익 88억원 (YoY-85%) 기록했다. 판가 인상으로 사료 매출은 성장했으나, 동남아 사회적 격리 장기화에 따른 수요 위축으로 축산 매출이 감소하며 2% 성장에 그쳤다. 수익성 감소가 컸는데 곡물가 상승 및 돈가 급락 영향이다.

### 이익 모멘텀 안정화 + 바이오 사업 진출

CJ제일제당(대통제외)의 4분기 실적은 연결 매출 3.7조원(YoY+7%), 영업이익 2.1천억원(flat) 전망한다. 바이오와 식품 수요는 견고할 것으로 예상하나 생물자원의 수익성 하락이 아쉽다. 한편, CJ제일제당은 세포·유전자 치료제 CDMO 업체인 네덜란드 『바타비아 바이오사이언스(Batavia Biosciences B.V.)』 지분 75.82%를 2.7천억원에 현금인수 한다고 밝혔다. 바타비아는 **바이러스 백신 및 벡터의 효율적 제조공정을 개발하는 독자 역량과 자체 cGMP 시설 보유가 강점**이다. 또한 기존 백신사업을 통해 '20년 매출 300억원, 순손실 4억원/19년 매출 239억원, 순이익 4억원 기록했다. 세포·유전자 치료제 CDMO 사업 확대, 향후 나타날 가시적 성과는 이후 CJ제일제당에 새로운 가치 부여가 될 것으로 기대한다. 투자 의견 BUY, 목표주가 56만원 유지한다.

	3Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	68,541	8.1	8.6	66,489	3.1
영업이익	4,332	7.7	-7.7	4,227	2.5
세전계속사업이익	2,863	-5.5	-34.9	3,002	-4.6
지배순이익	1,506	7.4	-13.5	1,788	-15.7
영업이익률 (%)	6.3	0	-1.1 %pt	6.4	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	2.2	0	-0.6 %pt	2.7	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

	결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액		223,525	242,457	257,950	271,539
영업이익		8,969	13,596	16,070	16,438
지배순이익		1,525	6,856	5,899	6,393
PER		28.7	7.2	9.8	9.0
PBR		0.9	1.0	1.1	1.1
EV/EBITDA		8.7	6.7	6.5	6.4
ROE		3.2	13.5	11.0	11.5

자료: 유안타증권

CJ제일제당 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
연결 매출	5,830.9	5,920.9	6,342.5	6,151.4	6,178.1	6,309.2	6,854.1	6,453.6	22,352.5	24,245.7	25,795.0	27,153.9
식품	2,260.6	2,191.0	2,389.1	2,128.0	2,306.4	2,212.6	2,579.0	2,289.6	8,010.5	8,968.7	9,387.6	9,827.5
- 소재	423.2	428.1	470.9	362.5	423.4	439.9	509.2	380.6	1,759.3	1,684.7	1,753.1	1,793.7
- 가공	1,837.4	1,762.9	1,918.2	1,765.5	1,883.0	1,772.7	2,069.8	1,909.0	6,251.3	7,284.0	7,634.5	8,033.8
국내	798.8	714.4	897.8	743.4	857.0	762.4	944.4	773.1	3,097.3	3,154.4	3,336.9	3,437.0
해외	296.0	325.7	355.8	320.0	338.0	362.4	397.4	377.5	955.5	1,297.5	1,475.3	1,608.5
슈완스	742.6	722.8	664.6	702.2	688.0	647.9	728.0	758.4	2,100.0	2,832.2	2,822.3	2,988.3
바이오	677.7	742.9	771.3	789.8	777.3	917.6	1,044.2	868.8	2,765.1	2,981.7	3,607.9	4,001.1
생물자원	543.4	526.9	588.0	555.0	587.4	625.6	601.1	571.7	1,993.2	2,213.3	2,385.8	2,457.3
% YoY												
연결 매출	16%	7%	8%	3%	6%	7%	8%	5%	20%	8%	6%	5%
식품	31%	12%	7%	1%	2%	1%	8%	8%	52%	12%	5%	5%
- 소재	-6%	2%	0%	-13%	0%	3%	8%	5%	-4%	-4%	4%	2%
- 가공	45%	15%	9%	4%	2%	1%	8%	8%	82%	17%	5%	5%
국내	-1%	1%	6%	1%	7%	7%	5%	4%	14%	2%	6%	3%
해외	35%	45%	45%	21%	14%	11%	12%	18%	32%	36%	14%	9%
슈완스	209%	19%	1%	2%	-7%	-10%	10%	8%	-	35%	0%	6%
바이오	15%	0%	7%	11%	15%	24%	35%	10%	-2%	8%	21%	11%
생물자원	9%	8%	17%	11%	8%	19%	2%	3%	-8%	11%	8%	3%
대통 외 매출	24%	9%	9%	4%	5%	9%	13%	7%	24%	11%	9%	6%
연결 영업이익	275.9	384.9	402.1	296.6	385.1	469.6	433.2	319.2	896.9	1,359.6	1,607.0	1,643.8
식품	116.3	126.4	175.8	91.5	176.4	129.9	186.0	111.1	342.1	510.0	603.4	730.5
- 소재	16.6	18.0	25.0	5.0	27.5	16.7	25.5	4.2	84.7	64.6	73.9	84.7
- 가공	99.7	108.4	150.8	86.5	148.9	113.2	160.5	107.0	257.4	445.4	529.6	645.8
바이오	51.1	110.9	79.2	71.1	77.0	193.9	127.5	86.9	232.7	312.3	485.3	428.8
생물자원	52.7	64.3	56.7	45.5	88.9	56.1	8.8	9.7	27.2	219.2	163.5	74.1
% YoY												
영업이익	54%	120%	47%	10%	40%	22%	8%	8%	8%	52%	18%	2%
식품	15%	134%	34%	64%	52%	3%	6%	21%	-4%	49%	18%	21%
- 소재	-30%	-14%	-22%	-38%	66%	-7%	2%	-16%	-12%	-24%	14%	15%
- 가공	29%	228%	52%	81%	49%	4%	6%	24%	-2%	73%	19%	22%
바이오	-2%	87%	51%	4%	51%	75%	61%	22%	13%	34%	55%	-12%
생물자원	흑전	흑전	흑전	-5%	69%	-13%	-85%	-79%	-49%	706%	-25%	-55%
대통 외 이익	53%	186%	72%	21%	56%	26%	3%	0%	-1%	73%	20%	-2%
지배주주순익	443.7	111.4	140.2	-9.8	165.4	174.2	150.6	99.7	152.6	685.6	589.9	639.3
% Margin												
영업이익률	5%	7%	6%	5%	6%	7%	6%	5%	4%	6%	6%	6%
식품	5%	6%	7%	4%	8%	6%	7%	5%	4%	6%	6%	7%
- 소재	4%	4%	5%	1%	7%	4%	5%	1%	5%	4%	4%	5%
- 가공	5%	6%	8%	5%	8%	6%	8%	6%	4%	6%	7%	8%
바이오	8%	15%	10%	9%	10%	21%	12%	10%	8%	10%	13%	11%
생물자원	10%	12%	10%	8%	15%	9%	1%	2%	1%	10%	7%	3%
대통 외 이익	6%	9%	8%	6%	9%	10%	8%	6%	5%	7%	8%	8%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] 소재/가공부문 영업이익은 유안타증권 추정치 반영

CJ 제일제당 (097950) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	223,525	242,457	257,950	271,539	281,149
매출원가	180,693	190,593	200,303	209,488	214,790
매출충이익	42,832	51,864	57,647	62,051	66,359
판매비	33,863	38,269	41,577	45,613	47,808
영업이익	8,969	13,596	16,070	16,438	18,551
EBITDA	20,073	26,453	27,885	27,511	28,863
영업외손익	-5,581	-1,811	-3,949	-4,790	-4,181
외환관련손익	65	44	-300	-250	-208
이자손익	-3,637	-2,840	-1,282	-1,285	-1,476
관계기업관련손익	175	178	196	196	196
기타	-2,184	808	-2,563	-3,451	-2,692
법인세비용차감전순손익	3,388	11,785	12,121	11,648	14,371
법인세비용	1,478	3,921	3,898	2,912	3,593
계속사업순손익	1,910	7,864	8,223	8,736	10,778
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,910	7,864	8,223	8,736	10,778
지배지분순이익	1,525	6,856	5,899	6,393	7,877
포괄순이익	3,562	4,658	5,016	5,529	7,572
지배지분포괄이익	2,569	4,690	5,050	5,567	7,623

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	21,431	20,018	25,652	25,679	27,297
당기순이익	1,910	7,864	8,223	8,736	10,778
감가상각비	9,666	11,299	10,347	9,686	9,003
외환손익	0	0	300	250	208
중속, 관계기업관련손익	0	0	-196	-196	-196
자산부채의 증감	6,070	-4,224	-1,811	-1,505	-1,127
기타현금흐름	3,785	5,079	8,790	8,708	8,631
투자활동 현금흐름	-31,899	-3,451	-4,707	-3,695	-2,852
투자자산	1,507	-375	-41	-41	-41
유형자산 증가 (CAPEX)	-15,539	-9,685	-8,070	-6,725	-5,604
유형자산 감소	3,819	2,398	1,998	1,665	1,388
기타현금흐름	-21,686	4,211	1,407	1,407	1,407
재무활동 현금흐름	12,287	-10,979	4,835	2,950	1,380
단기차입금	-9,985	830	830	830	830
사채 및 장기차입금	14,889	-4,586	11,308	9,424	7,853
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-938	-1,056	-1,137	-1,137	-1,137
기타현금흐름	8,321	-6,167	-6,167	-6,167	-6,167
연결범위변동 등 기타	-385	-375	-7,001	-6,714	-5,855
현금의 증감	1,434	5,213	18,779	18,221	19,970
기초 현금	5,476	6,910	12,122	30,901	49,122
기말 현금	6,910	12,122	30,901	49,122	69,092
NOPLAT	8,969	13,596	16,070	16,438	18,551
FCF	5,892	10,333	17,582	18,954	21,692

자료: 유안타증권

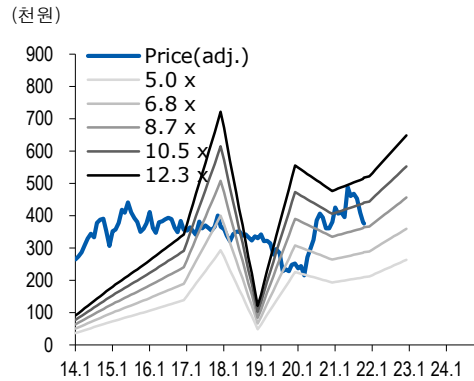
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	79,430	74,699	94,784	115,543	137,308
현금및현금성자산	6,910	12,122	30,901	49,122	69,092
매출채권 및 기타채권	30,612	30,001	30,877	32,372	33,429
재고자산	20,183	18,615	19,804	20,848	21,585
비유동자산	183,376	181,420	175,718	169,747	163,694
유형자산	108,179	104,620	100,346	95,720	90,934
관계기업 등 지분관련 자산	2,210	2,103	2,144	2,185	2,227
기타투자자산	2,147	5,180	5,180	5,180	5,180
자산총계	262,806	256,119	270,503	285,291	301,002
유동부채	82,022	70,827	71,080	72,774	74,103
매입채무 및 기타채무	34,948	32,735	33,648	34,513	35,012
단기차입금	16,274	16,479	17,309	18,139	18,969
유동성장기부채	16,647	12,633	12,633	12,633	12,633
비유동부채	85,969	83,628	93,806	103,229	111,083
장기차입금	21,561	24,128	32,946	40,293	46,417
사채	32,902	28,777	31,268	33,344	35,074
부채총계	167,992	154,455	164,885	176,004	185,186
지배지분	48,809	52,744	54,795	56,699	60,086
자본금	819	819	819	819	819
자본잉여금	13,090	12,778	12,778	12,778	12,778
이익잉여금	37,864	44,068	49,325	54,435	61,029
비지배지분	46,006	48,920	50,823	52,588	55,730
자본총계	94,815	101,664	105,617	109,287	115,816
순차입금	84,563	77,540	70,900	62,933	51,646
총차입금	102,124	96,937	109,076	119,330	128,013

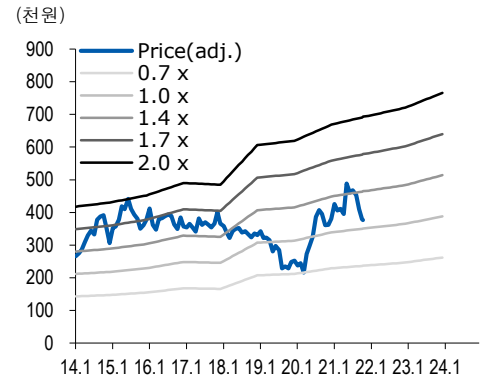
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	9,820	45,184	38,471	41,756	51,611
BPS	304,613	329,172	341,971	353,853	374,993
EBITDAPS	122,532	161,482	170,223	167,937	176,193
SPS	1,364,484	1,480,057	1,574,632	1,657,584	1,716,244
DPS	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000
PER	28.7	7.2	9.8	9.0	7.3
PBR	0.9	1.0	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.7	6.7	6.5	6.4	5.8
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	19.7	8.5	6.4	5.3	3.5
영업이익 증가율 (%)	7.7	51.6	18.2	2.3	12.9
지배순이익 증가율 (%)	-82.6	349.4	-14.0	8.4	23.2
매출총이익률 (%)	19.2	21.4	22.3	22.9	23.6
영업이익률 (%)	4.0	5.6	6.2	6.1	6.6
지배순이익률 (%)	0.7	2.8	2.3	2.4	2.8
EBITDA 마진 (%)	9.0	10.9	10.8	10.1	10.3
ROIC	3.2	5.5	6.7	7.8	9.1
ROA	0.7	2.6	2.2	2.3	2.7
ROE	3.2	13.5	11.0	11.5	13.5
부채비율 (%)	177.2	151.9	156.1	161.0	159.9
순차입금/자기자본 (%)	173.3	147.0	129.4	111.0	86.0
영업이익/금융비용 (배)	2.2	4.3	10.0	10.8	11.3

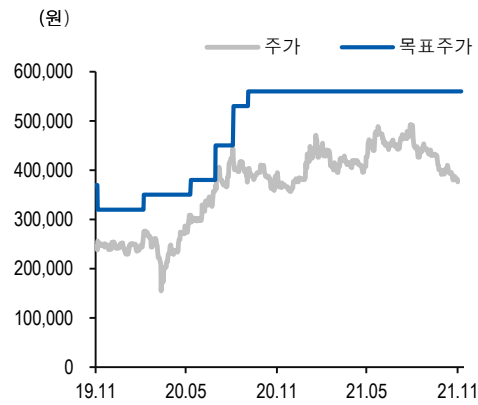
P/E band chart



P/B band chart



CJ제일제당 (097950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-09	BUY	560,000	1년		
2021-09-11	1년 경과 이후		1년	-27.89	-21.25
2020-09-11	BUY	560,000	1년	-25.13	-12.05
2020-08-12	BUY	530,000	1년	-21.05	-7.08
2020-07-07	BUY	450,000	1년	-13.08	-1.44
2020-05-18	BUY	380,000	1년	-15.89	-5.13
2020-02-13	BUY	350,000	1년	-29.85	-11.86
2019-11-12	BUY	320,000	1년	-23.48	-16.72
2019-10-22	BUY	370,000	1년	-36.55	-32.84

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.1
Hold(중립)	8.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



## 유안타 ESG Tearsheet

지주, 화장품, 음식료, 제약, 유통 산업내 순위	1위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+13점</b>
E (Environment)	+5점
S (Social)	+3점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>CJ제일제당</b>
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	097950 KS
Industry	음식료
Analyst	박은정
Analyst Contact	eunjung.park@yuantakorea.com

### ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
<b>CJ제일제당</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>
오리온	2	-1	-1	0
롯데칠성	-1	3	1	3
하이트진로	2	-3	1	0
농심	2	-1	1	2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 CJ제일제당 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

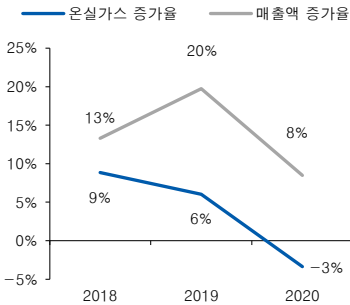
<b>+4</b>	<b>ESG 외부평가기관 수상 내역</b>
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A, S&P: DJSI Korea 6년 연속 편입
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수 등급
+1	환경부: CJ제일제당 인천1공장 녹색기업 지정
<b>+2</b>	<b>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</b>
	지속가능경영위원회 설치 및 운영으로 ESG 경영 강화
	삼림파괴 중단(Deforestation-free) 선언을 통한 환경 보호 행동 실행
	친환경 패키징, 친환경 소재 개발, 플라스틱 저감 등을 실천하며 플라스틱 폐기물 저감 중

### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

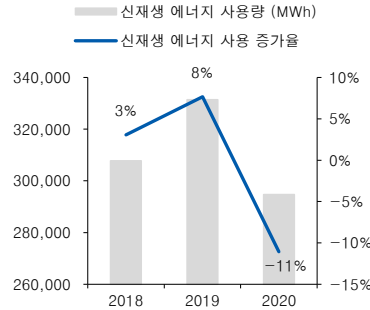
## Environment

### 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



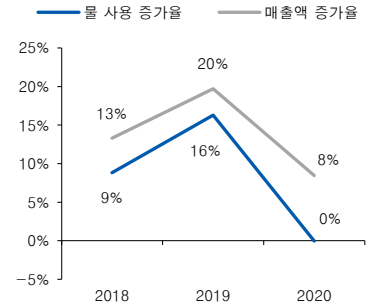
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치기준  
 ▶ 2년연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

### 신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준  
 ▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

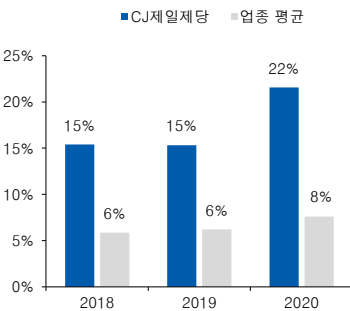
### 물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

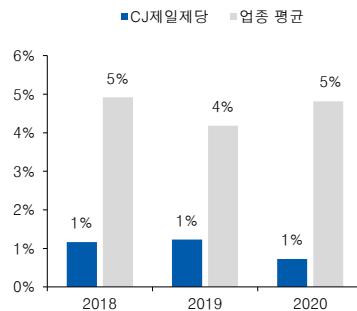
## Social

### 여성임원비율 vs. 업종 평균



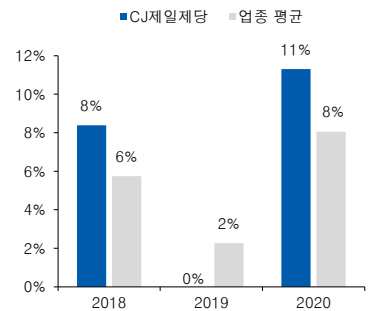
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

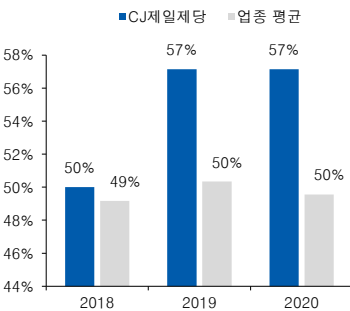
### 사회기부금/당기순이익의 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

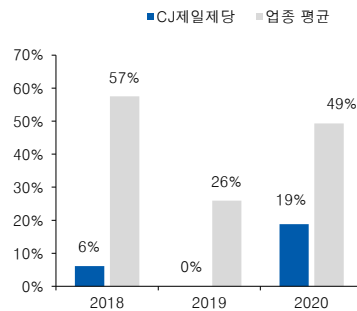
## Governance

### 사외이사 비율 vs. 업종 평균



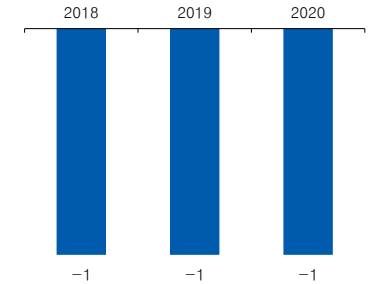
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

### 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 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 대상법인의 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.