





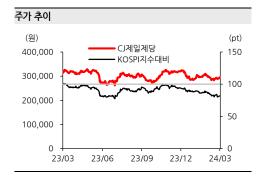
▶Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 3772-7693 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

Buy (유지)

목표주가(유지): 470,000원

현재 주가(3/27)	292,500원
상승여력	▲ 60.7%
시가 총 액	44,033억원
발행주식수	15,054천주
52 주 최고가 / 최저가	328,500 / 262,000원
90일 일평균 거래대금	77.23억원
외국인 지분율	24.2%
주주 구성	
○ (외 9 인)	45.5%
국민연금공단 (외 1 인)	12.4%
자사주 (외 1 인)	2.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.0	-8.6	-4.7	-7.0
상대수익률(KOSPI)	-7.0	-14.0	-16.5	-21.4
		(단	위: 십억 원,	원, %, 배)
재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	30,080	29,023	30,443	32,008
영업이익	1,665	1,292	1,626	1,830
EBITDA	3,068	2,834	3,076	3,254
지배 주주 순이익	596	386	597	735
EPS	39,097	25,759	40,109	49,298
순차입금	9,731	9,490	9,554	8,908
PER	9.7	12.6	7.3	5.9
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.1	5.1	4.6	4.1
배당수익률	1.4	1.7	2.7	3.1
ROE	9.3	5.6	8.1	9.3



기대치를 상회할 1분기

2024년 1분기 CJ제일제당의 연결 매출액은 7조 3,265억원(+3.7% YoY. +0.5% QoQ), 영업이익은 3,497억원(+38.3% YoY, +17.2% QoQ), 대한 통운을 제외한 매출액은 4조 5.372억원(+2.9% YoY), 영업이익은 2.287 억원(+52.1% YoY)으로 종전 추정 영업이익 2,260억원에는 부합하고, 컨 센서스 영업이익 2,075억원은 상회할 전망이다.

[식품] 1) 견조한 내식 수요가 이어지는 가운데 비비고/고메/햇반 등 전략 브랜드 중심으로 내수 식품(가공+소재) 매출액은 전년 동기 대비 6% 성 장할 전망이다. 2) 지상쥐 매각 영향으로 중국 매출액은 감소하겠으나 3) B2C 경로 GSP(K-Food 글로벌 확장을 위한 전략제품) 매출 확대로 미 주 매출액은 원화 기준 10%, 달러 기준 7% 성장할 전망이다. [바이오] 대형 아미노산 판가 회복분이 1분기 중에는 반영되지 않았음에도 4) 트립 토판/스페셜티 판가 회복으로 셀렉타를 제외한 순수 바이오 영업이익은 820억원으로 전년 동기 대비 30% 증가할 전망이다. 5) 시황에 따라 실적 변동성이 높은 F&C. 연내 매각이 예정된 셀렉타의 합산 영업손실은 275 억원으로 전년 동기 대비 193억원, 전분기 대비 590억원 축소될 전망이

투자의견 BUY, 목표주가 470,000원 유지

지난 4분기에 이어 이번 1분기에도 주요 지표들의 유의미한 회복이 확인 될 것으로 기대한다. 물가상승률이 둔화되더라도 절대적인 식품 물가는 여전히 높은 수준으로 내식 선호 장기화 추세가 예상된다. 우호적 시장 환경 속 대형 브랜드를 중심으로 국내외 식품 판매량의 견조한 증가 추세 가 연중 이어질 전망이다. 또한 대형 아미노산의 경쟁 강도 상승에도 중 국과 베트남에서의 돈가 회복으로 셀렉타를 제외한 바이오 실적은 2023 년 1분기를 저점으로 회복세가 이어질 전망이다. F&C 사료 부문의 경우 투입원가는 이미 피크아웃 하였으며 사업구조 개편 및 밸류체인 확대로 적자 폭 축소가 이어질 것으로 기대한다. 음식료 대형주 최선호주로 손색 없다.

[표1] CJ제일제당 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	7,071	7,219	7,443	7,289	7,326	7,390	7,920	7,806	29,023	30,443	32,008
식품	2,760	2,732	3,006	2,767	2,929	2,844	3,251	2,991	11,264	12,015	12,843
가공	2,222	2,151	2,389	2,328	2,409	2,286	2,592	2,512	9,091	9,798	10,539
국내	868	841	1,054	942	967	885	1,110	981	3,705	3,943	4,171
해외	1,354	1,310	1,335	1,387	1,442	1,401	1,482	1,531	5,386	5,856	6,368
미주	1,077	1,037	1,092	1,175	1,188	1,129	1,201	1,287	4,381	4,805	5,187
중국	110	104	67	48	73	79	81	58	329	290	334
일본	88	88	83	65	88	97	93	74	324	353	383
기타	79	82	93	98	93	96	107	112	353	408	465
소재	538	581	617	438	520	558	659	479	2,173	2,216	2,304
바이오	992	1,046	1,058	1,038	973	1,077	1,124	1,110	4,134	4,285	4,542
Feed&Care	657	645	609	581	635	592	665	673	2,492	2,564	2,623
물류	2,663	2,796	2,770	2,904	2,789	2,877	2,880	3,032	11,133	11,579	12,000
YoY (%)	1.3	-4.0	-7.1	-3.7	3.7	2.4	6.4	7.1	-3.5	4.9	5.1
<i>식품</i>	5.8	4.8	-1.6	-2.3	6.1	4.1	8.1	8.1	1.4	6.7	6.9
기공	6.5	5.9	-1.4	1.3	8.4	6.3	8.5	7.9	2.9	7.8	7.6
국내	-4.6	3.3	1.3	5.6	11.4	5.2	5.3	4.2	1.3	6.4	5.8
नै 2	15.1	7.7	-3.4	-1.4	6.5	6.9	11.0	10.4	4.0	8.7	8.7
미주	17.7	13.1	1.2	4.5	10.3	8.9	10.0	9.5	8.6	9.7	7.9
<i>ह</i> -द	8.2	-11.6	-45.1	-58.4	-34.0	-24.0	20.3	20.7	-28.1	-11.7	15.0
일본	7.0	-16.3	-16.1	-20.7	0.8	9.9	12.6	14.3	-12.1	9.0	8.5
기타	2.1	6.2	13.1	18.7	16.8	17.6	14.5	13.8	10.2	15.5	14.0
소재	2.8	0.9	-2.7	-18.1	<i>-3.3</i>	-3.9	6.9	9.3	-4.1	2.0	4.0
바이오	-8.4	-20.7	-19.2	-9.1	-1.9	3.0	6.2	6.9	-14.8	3.6	6.0
Feed&Care	4.8	<i>-3.5</i>	-21.4	-22.8	<i>-3,3</i>	<i>-8.3</i>	9.2	15.8	-11.7	2.9	2.3
물류	0.1	<i>-4.3</i>	<i>-3.5</i>	2.1	4.7	2.9	4.0	4.4	-1.5	4.0	3.6
영업이익	253	345	396	298	350	358	476	443	1,292	1,626	1,830
식품	134	143	234	144	174	165	263	170	655	772	850
바이오	63	84	47	57	70	68	74	115	251	327	385
Feed&Care	-47	9	-6	-43	-16	-9	7	9	-86	-9	36
물류	102	109	121	140	121	133	132	149	472	536	559
Y6Y (%)	-42.0	-31.7	-18.2	24.0	38.3	3.9	20.1	48.4	-22.4	25.9	12.5
<i>식품</i>	-21.0	-14.9	11.8	86.5	29.9	15.8	12.2	18.2	4.9	17.9	10.1
바이오	-64.1	-62.1	-70.6	-27.4	11.6	-18.8	56.6	101.9	-60.5	30.2	17.6
Feed&Care	적전	158.8	적전	적지	적지	적전	<i>흑전</i>	흑전	적전	적지	흑전
물류	44.6	-1.9	23.8	19.6	18.1	22.7	9.7	6.4	19.1	13.5	4.3
<i>영업이익률 (%)</i>	3.6	4.8	5.3	4.1	4.8	4.8	6.0	5.7	4.5	5,3	5.7
식품	4.9	5.2	7.8	<i>5.2</i>	5.9	5.8	8.1	<i>5.7</i>	5.8	6.4	6.6
450 <u>19</u>	6.4	8.1	4.5	5.5	7.2	6.4	6.6	10.3	6.1	7.6	8.5
Feed&Care	-7.1	1.4	-1.0	-7.3	-2.5	-1.5	1.0	1.3	-3.5	-0.4	1.4
물류	3.8	3.9	4.4	4.8	4.3	4.6	4.6	4.9	4.2	4.6	4.7

주2: 바이오 부문에는 FNT가 포함되어 있음

주3: 바이오에 포함되어있는 셀렉타의 경우 2024년 내 매각 예정이나 매각 완료 시점이 정해지지 않아 실적 전망치에는 모두 포함되어 있음. 매각 완료 시점 확정 시 제외 예정 자료: CJ제일제당, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

매출총이익 영업이익 EBITDA 순이자손익 외화관련손익 지분법손익 세건계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 소이익 전기선이익률 장기선이익	2021 26,289 5,782 1,524 2,790 -239 -91 216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	2022 30,080 6,555 1,665 3,068 -329 -99 32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1 2.7	2023 29,023 6,053 1,292 2,834 -459 3 139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3	2024E 30,443 6,537 1,626 3,076 -288 -48 86 1,226 860 597 4.9 25,9 8.5 53,7 21,5 5,3 10,1	2025E 32,008 6,999 1,830 3,254 -267 -23 113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	12월 결산 유동지산 현금성자산 매출채권 재고자산 비유동자산 투자자산 유형자산 무형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동이자부채 비유동이자부채 비유동이자부채 보유동이자부채 보유동이자부채	2021 7,726 1,407 2,921 2,338 19,130 3,449 11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049 82 1,116	2022 9,788 2,400 3,136 3,201 20,225 3,654 11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484 82 1,129	2023 9,580 2,192 2,941 2,649 20,023 3,839 11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826 82 1,223	2024E 9,884 1,748 3,306 2,958 19,928 3,962 11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573 82	2025E 10,633 2,098 3,477 3,110 19,863 4,089 11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
매출총이익 영업이익 EBITDA 순이자손익 외화관련손익 지분법손익 세전계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 소이익 현금호름표 12월결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비	5,782 1,524 2,790 -239 -91 216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	6,555 1,665 3,068 -329 -99 32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1	6,053 1,292 2,834 -459 3 139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3	6,537 1,626 3,076 -288 -48 86 1,226 860 597 4.9 25.9 8.5 53.7	6,999 1,830 3,254 -267 -23 113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	현금성자산 매출채권 재고자산 비유동자산 투자자산 유형자산 무형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동이자부채 비유동이자부채 보유동이자부채 보유동이자부채 보유동이자부채 보유당이자부채 보유당이자부채 보유당이자부채	1,407 2,921 2,338 19,130 3,449 11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	2,400 3,136 3,201 20,225 3,654 11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	2,192 2,941 2,649 20,023 3,839 11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	1,748 3,306 2,958 19,928 3,962 11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	2,098 3,477 3,110 19,863 4,089 11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
명업이익 EBITDA 순이자손익 외화관련손익 지분법손익 세전계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 보전이익률 보전이익률 전이익률 전이익률 정업이익률 당기순이익률 강인학률 당기순이익 자산상각비	1,524 2,790 -239 -91 216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	1,665 3,068 -329 -99 32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	1,292 2,834 -459 3 139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	1,626 3,076 -288 -48 86 1,226 860 597 4,9 25,9 8,5 53,7 21,5 5,3 10,1	1,830 3,254 -267 -23 113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8	매출채권 재고자산 비유동자산 투자자산 유형자산 무형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동이자부채 비유동이자부채 보유동이자부채 보유동성이자부채 보유동이자부채	2,921 2,338 19,130 3,449 11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	3,136 3,201 20,225 3,654 11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	2,941 2,649 20,023 3,839 11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	3,306 2,958 19,928 3,962 11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	3,477 3,110 19,863 4,089 11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
EBITDA 순이자손익 외화관련손익 지분법손익 세전계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 선거이익률 선거인익률 전인익률 전인익률 정업이익률 등기순이익 기본원 결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비	2,790 -239 -91 216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	3,068 -329 -99 32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	2,834 -459 3 139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	3,076 -288 -48 86 1,226 860 597 4,9 25,9 8,5 53,7 21,5 5,3 10,1	3,254 -267 -23 113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	재고자산 비유동자산 투자자산 유형자산 무형자산 구형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 보기유동이자부채 보기유동이자부채 보기유동이자부채 보기유동이자부채 보기유동이자부채 보기송점계 자본금 자본잉여금	2,338 19,130 3,449 11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049 82	3,201 20,225 3,654 11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	2,649 20,023 3,839 11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	2,958 19,928 3,962 11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	3,110 19,863 4,089 11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
순이자손익 외화관련손익 지분법손익 세전계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 선이익률 선이익률 선이익률 전인익률 당기순이익 자산상각비	-239 -91 216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	-329 -99 32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-459 3 139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	-288 -48 86 1,226 860 597 4,9 25,9 8,5 53,7 21,5 5,3 10,1	-267 -23 113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	비유동자산 투자자산 유형자산 무형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 보기총계 자본금 자본잉여금	19,130 3,449 11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	20,225 3,654 11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	20,023 3,839 11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	19,928 3,962 11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	19,863 4,089 11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
외화관련손익 지분법손익 세전계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 선이익률 선이익률 전이익률 당기순이익 정업현금흐름 당기순이익 자산상각비	-91 216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	-99 32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	3 139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	-48 86 1,226 860 597 4,9 25,9 8,5 53,7 21,5 5,3 10,1	-23 113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	투자자산 유형자산 무형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	3,449 11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	3,654 11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	3,839 11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	3,962 11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	4,089 11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
지분법손익 세전계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 선이익률 선이익률 전이익률 당기순이익 지난상각비	216 1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	32 1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	139 732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	86 1,226 860 597 4,9 25,9 8,5 53,7 21,5 5,3 10,1	113 1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	유형자산 무형자산 자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	11,161 4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	11,913 4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	11,875 4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	11,632 4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	11,387 4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
세견계속사업손익 당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세천이익률 소이익률 선거으로 현금호름표 12월 결산 영업현금호름 당기순이익	1,218 892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	1,246 803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	732 559 386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	1,226 860 597 4,9 25,9 8,5 53,7 21,5 5,3 10,1	1,469 1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	무형자산 가산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 보유동이자부채 보자총계 자본금 자본잉여금	4,520 26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	4,658 30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	4,308 29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	4,334 29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	4,387 30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
당기순이익 지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세천이익률 소이익률 현금호름표 12월 결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비	892 613 8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	803 596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-3.5 -22.4 -7.6 -30.3 -20.9 4.5 9.8 2.5	860 597 4.9 25.9 8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	1,030 735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	자산총계 유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	26,856 7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	30,013 9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	29,603 9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	29,812 9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	30,496 9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
지배주주순이익 증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세천이익률 소이익률 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	596 14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	386 -3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	597 4.9 25.9 8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	735 5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	7,916 3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	9,556 3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	9,225 3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	9,091 3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 선이익률 전이익률 당기순이익 자산상각비	8.4 12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	14.4 9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-3.5 -22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	4.9 25.9 8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	유동부채 매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	9,750 4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
증가율(%) 매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 선이익률 전이익률 당기순이익 자산상각비	12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	25.9 8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	5.1 12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	매입채무 유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	3,677 3,663 8,133 6,346 16,049	4,140 5,064 8,735 7,067 18,484	3,314 4,971 8,271 6,711 17,826	3,290 4,613 8,347 6,689 17,573	3,460 4,255 8,519 6,750 17,609
매출액 영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 순이익률 전임으로 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	25.9 8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	유동성이자부채 비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	3,663 8,133 6,346 16,049	5,064 8,735 7,067 18,484	4,971 8,271 6,711 17,826	4,613 8,347 6,689 17,573	4,255 8,519 6,750 17,609
영업이익 EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 소이익률 전급으름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	12.1 5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	9.2 10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-22.4 -7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	25.9 8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	12.5 5.8 19.8 21.9 5.7	비유동부채 비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	8,133 6,346 16,049	8,735 7,067 18,484 82	8,271 6,711 17,826	8,347 6,689 17,573	8,519 6,750 17,609
EBITDA 순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 소이익률 전임으로 전금호름표 12월 결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비	5.5 13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	10.0 -10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-7.6 -30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	8.5 53.7 21.5 5.3 10.1	5.8 19.8 21.9 5.7	비유동이자부채 부채총계 자본금 자본잉여금	6,346 16,049 82	7,067 18,484 82	6,711 17,826 82	6,689 17,573 82	6,750 17,609 82
순이익 이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 소이익률 현금호름표 12월 결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비	13.5 22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	-10.1 21.8 5.5 10.2 4.1	-30.3 20.9 4.5 9.8 2.5	53.7 21.5 5.3 10.1	19.8 21.9 5.7	<mark>부채총계</mark> 자본금 자본잉여금	16,049 82	18,484 82	17,826 82	17,573 82	17,609 82
이익률(%) 매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 소이익률 현금호름표 12월 결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비	22.0 5.8 10.6 4.6 3.4	21.8 5.5 10.2 4.1	20.9 4.5 9.8 2.5	21.5 5.3 10.1	21.9 5.7	자본금 자본잉여금	82	82	82	82	82
매출총이익률 영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 순이익률 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	5.8 10.6 4.6 3.4	5.5 10.2 4.1	4.5 9.8 2.5	5.3 10.1	5.7	자본잉여금					
영업이익률 EBITDA 이익률 세전이익률 순이익률 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	5.8 10.6 4.6 3.4	5.5 10.2 4.1	4.5 9.8 2.5	5.3 10.1	5.7		1,110	1,129		1,223	1,223
EBITDA 이익률 세전이익률 순이익률 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	10.6 4.6 3.4	10.2 4.1	9.8 2.5	10.1		n = n = n = n	4,940	5,452	5,731	6,240	6,887
세전이익률 순이익률 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	4.6 3.4	4.1	2.5		10,2	이익잉여금 자본조정	-24	93	115	66	66
순이익률 현금흐름표 12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비	3.4			4.0	4.6	시 간 2 8 자기주식	-100	-100	-100		-100
현금호름표 12월 결산 영업현금호름 당기순이익 자산상각비		Z./		4.0						-100	
12월 결산 영업현금흐름 당기순이익 자산상각비			1.5	2.8	3.2	자본총계	10,807	11,529	11,780	12,240	12,887
영업현금흐름 당기순이익 자산상각비				(단위	위: 십억 원)	주요지표				(E	단위: 원, 배
당기순이익 자산상각비	2021	2022	2023	2024E	2025E	12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
당기순이익 자산상각비	1,686	1,627	2,445	1,303	1,997	주당지표					
자산상각비	892	803	559	860	1,030	EPS	40,267	39,097	25,759	40,109	49,298
	1,265	1,403	1,542	1,450	1,424	BPS	373,194	412,396	436,576	464,632	504,131
운전자본증감	-693	-1,134	-155	-719	-176	DPS	5,000	5,500	5,500	8,000	9,000
매출채권 감소(증가)	-570	-644	160	-366	-171	CFPS	173,896	191,092	172,904	123,489	132,640
재고자산 감소(증가)	-246	-704	366	-308	-153	ROA(%)	2,3	2,1	1,3	2,0	2,4
매입채무 증가(감소)	236	341	-338	-24	170	ROE(%)	10.8	9.3	5.6	8.1	9.3
투자현금흐름	-625	-1,498	-703	-1,292	-1,277	ROIC(%)	6.2	5.5	4.8	5.5	6.1
	-1,252	-1,309	-1,017	-1,079	-1,055	Multiples(x,%)	0.2	3.5	1.0	3.5	0.1
무형자산 감소(증가)	-96	-115	-135	-166	-194	PER	9.6	9.7	12,6	7.3	5,9
투자자산 감소(증가)	381	-122	219	-14	-14	PBR	1.0	0.9	0.7	0.6	0.6
<u> </u>	-1,274	552	-1,658	-468	-385	PSR	0.2	0.2	0.7	0.0	0.1
제 구인급으름 차입금의 증가(감소)	-100	1,130	-793	-380	-296	PCR	2.2	2.0	1.9	2.4	2.2
자립리의 등기(점호) 자본의 증가(감소)	-114	-180	-793 -88	-360	-290	EV/EBITDA	5.3	5.1	5.1	4.6	4.1
시즌의 등기(삼호) 배당금의 지급	-114	-180	-88	-88	-88	배당수익률	1.3	1.4	1.7		
							1,5	1,4	1.7	2.7	3.1
총현금호름	2,849	3,130	2,832	2,023	2,173	안정성(%)	140.5	160.2	151.2	142.6	120.0
(-)운전자본증가(감소)	527	637	101	719	176	부채비율	148.5	160.3	151.3	143.6	136.6
(-)설비투자	1,343	1,443	1,124	1,180	1,160	Net debt/Equity	79.6	84.4	80.6	78.1	69.1
(+)자산매각	-6	19	-27	-64	-89	Net debt/EBITDA	308.4	317.2	334.9	310.6	273.8
Free Cash Flow	973	1,070	1,580	59	748	유동비율	97.6	100.4	100.3	107.1	117.0
(-)기타투자	-177	450	-176	35	14	이자보상배율(배)	5.6	4.5	2.5	4.9	5.9
잉여현금	1,150	620	1,756	25	734	자산구조(%)					
NOPLAT	1,117	1,073	987	1,140	1,283	투하자본	79.2	77.2	77.2	78.6	77.2
(+) Dep	1,265	1,403	1,542	1,450	1,424	현금+투자자산	20.8	22.8	22.8	21.4	22.8
(-)운전자본투자	527	637	101	719	176	자 본구 조(%)					
(-)Capex	1,343	1,443	1,124	1,180	1,160	차입금	48.1	51.3	49.8	48.0	46.1
OpFCF	512	397	1,304	690	1,371	자기자본	51.9	48.7	50.2	52.0	53.9

주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice]

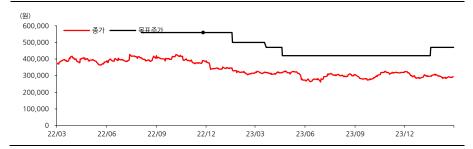
(공표일: 2024년 3월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정, 이다면)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[CJ제일제당 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2022.08.30	2022.08.30	2022.10.14	2022.11.15	2022.12.09
투자의견	투자 등 급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		한유정	560,000	560,000	560,000	560,000
일 시	2023.01.04	2023.02.14	2023.04.17	2023.05.17	2023.06.22	2023.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	560,000	500,000	470,000	420,000	420,000	420,000
일 시	2023.11.20	2024.02.14	2024.03.28			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	420,000	470,000	470,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		
크시	구시의건	국표구/(전)	평균주가 대비	최고(최저)주가 대비	
2022.08.30	Buy	560,000	-31.33	-23,66	
2023.02.14	Buy	500,000	-36.10	-33.10	
2023.04.17	Buy	470,000	-32.83	-31.38	
2023.05.17	Buy	420,000	-28.70	-21.79	
2024.02.14	Buy	470,000			

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정 적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전 당은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%