

## Company Analysis

## CJ제일제당 097950

Jul 15, 2024

## 2Q24 Pre: 왜들 그리 다운돼있어?

BUY

유지

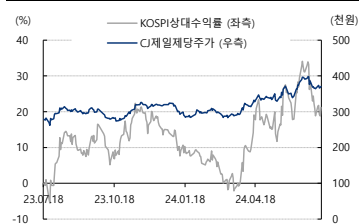
TP 500,000 원

유지

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(07/12)     | 370,500 원 |
| 액면가(원)         | 5,000 원   |
| 52 주 최고가(보통주)  | 398,000 원 |
| 52 주 최저가(보통주)  | 262,000 원 |
| KOSPI (07/12)  | 2,857.00p |
| KOSDAQ (07/12) | 850.37p   |
| 자본금            | 819 억원    |
| 시가총액           | 57,767 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 1,505 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 133 만주    |
| 평균거래량(60 일)    | 46 만주     |
| 평균거래대금(60 일)   | 176 억원    |
| 외국인지분(보통주)     | 25.88%    |
| 주요주주           |           |
| CJ 외 8 인       | 45.51%    |
| 국민연금공단         | 12.87%    |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월  | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가     | -1.1 | 25.6 | 34.2 |
| 상대주가     | -5.5 | 11.0 | 21.0 |

## 2Q24 Pre: 기저 부담은 있지만, 우려할 필요 없어!

대한통운을 제외한 2분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 4조 4,776억원(YoY 1.2%), 2,569억원(YoY 9.0%)으로 시장 기대치 부합 전망. 주요 원재료 투입가는 하락 YoY 지속되나, 작년 셀렉타 흑자 + 지상취 매각(작년 8월)+ F&C 등 전반적으로 높은 기저 부담으로 이익 개선 제한적으로 보이는 효과. 하반기에 이익 모멘텀 부각될 예정이므로 실망할 필요 없다고 판단. ① 국내 식품은 YoY 2% 성장 전망. 가공 식품 YoY 6%, 소재 YoY -8% 전망. 가공식품은 4,5월 마트 트래픽 부진 및 비수기 영향으로 물량 성장 폭은 1분기 대비 제한적이었던 것으로 파악. 소재는 1분기 대비 감소폭 둔화 전망. 전년 높은 판가 상승이 부담으로 작용. 이익은 원가 개선은 지속 되겠으나, 비비고 리뉴얼 비용 영향으로 마진 개선 폭 제한적일 것으로 전망. ② 해외 식품은 YoY 4% 성장 전망. 미주 매출은 1분기와 유사한 YoY 9% 성장 전망. 경쟁 심화 속에서 점유율 견조한 것으로 파악. 유럽/호주는 두 자릿수 고성장 지속 전망. 다만, 중국 지상취 매각 영향으로 작년 매출 540억원 기저 존재해 부담. ③ 바이오는 트립토판, 스페셜티 매출 및 이익 개선 견조한 흐름 추산. 미주 내 중국 경쟁사 해상운임 급등 영향으로 동사 제품 상대적 우위 있는 것으로 파악. 다만, 셀렉타 전년 높은 기저 부담으로 개선 폭은 제한적인 것으로 판단. ④ Feed&Care은 축산 제조원가 작년 4분기 고점 통과 이후 2분기 첫 흑자전환 전망. 베트남 돈가 현재 6만동 수준으로 예상 대비 높은 수준에 형성 되어있는 것으로 판단. 2분기에 마진스프레드 QoQ 개선 전망.

## 투자의견 BUY, 목표주가 500,000원 유지

2분기 실적은 높은 기저로 쉬어 가겠지만, 하반기 갈수록 이익 모멘텀 부각되는 상황으로 실적에 대한 우려는 기우라고 판단. 작년 하반기 셀렉타 +F&C 합산 이익은 적자 -1,000억원 수준으로 기저가 매우 낮음. 하반기에도 전 사업부 실적 회복 국면 이어나갈 것으로 판단. 현 주가는 12개월 Fwd P/E 9배 수준에 불과해 저가 매수 유효.

## Forecast earnings &amp; Valuation

|              | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12E | 2025.12E | 2026.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 30,080  | 29,023  | 30,128   | 31,500   | 33,390   |
| YoY(%)       | 14.4    | -3.5    | 3.8      | 4.6      | 6.0      |
| 영업이익(십억원)    | 1,665   | 1,292   | 1,665    | 1,858    | 2,070    |
| OP 마진(%)     | 5.5     | 4.5     | 5.5      | 5.9      | 6.2      |
| 순이익(십억원)     | 803     | 559     | 817      | 940      | 1,076    |
| EPS(원)       | 39,097  | 25,147  | 36,038   | 42,614   | 48,824   |
| YoY(%)       | -2.9    | -35.7   | 43.3     | 18.2     | 14.6     |
| PER(배)       | 9.7     | 12.9    | 10.3     | 8.7      | 7.6      |
| PCR(배)       | 2.0     | 1.8     | 1.4      | 1.3      | 1.3      |
| PBR(배)       | 0.9     | 0.7     | 0.8      | 0.7      | 0.7      |
| EV/EBITDA(배) | 6.6     | 6.7     | 6.1      | 5.6      | 5.1      |
| ROE(%)       | 9.3     | 5.6     | 7.4      | 8.2      | 8.7      |



음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@iprovest.com

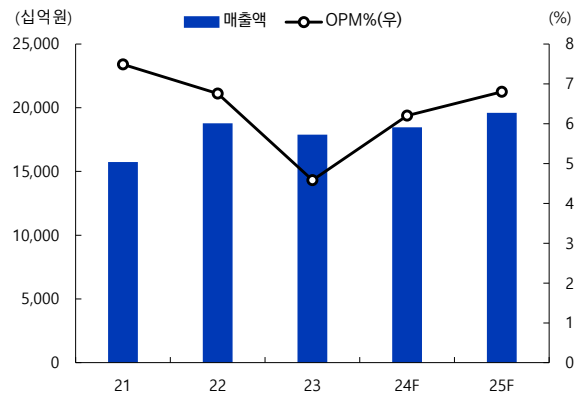
[도표 46] CJ제일제당 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|                | 1Q23           | 2Q23           | 3Q23           | 4Q23           | 1Q24           | 2Q24F          | 3Q24F          | 4Q24F          | 22              | 24F             | 25F             |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>     | <b>7,071.2</b> | <b>7,219.4</b> | <b>7,443.4</b> | <b>7,289.4</b> | <b>7,216.0</b> | <b>7,387.4</b> | <b>7,840.9</b> | <b>7,683.4</b> | <b>29,023.4</b> | <b>30,127.6</b> | <b>31,499.6</b> |
| 대통제외           | 4,408.1        | 4,423.3        | 4,673.3        | 4,385.7        | 4,444.2        | 4,477.6        | 4,911.5        | 4,630.0        | 17,890.4        | 18,463.3        | 19,596.3        |
| 1. 식품          | 2,759.6        | 2,732.2        | 3,005.9        | 2,766.7        | 2,831.5        | 2,782.8        | 3,177.7        | 2,942.2        | 11,264.4        | 11,734.2        | 12,377.5        |
| 1) 국내식품        | 1,405.6        | 1,421.8        | 1,670.8        | 1,380.0        | 1,456.3        | 1,425.8        | 1,748.2        | 1,444.6        | 5,878.2         | 6,074.9         | 6,378.6         |
| 2) 해외식품        | 1,354.0        | 1,310.4        | 1,335.1        | 1,386.6        | 1,375.2        | 1,357.0        | 1,429.5        | 1,497.6        | 5,386.1         | 5,659.4         | 5,998.9         |
| 2. 바이오         | 991.9          | 1,046.0        | 1,058.2        | 1,038.2        | 1,021.6        | 1,081.9        | 1,106.3        | 1,089.5        | 4,134.3         | 4,299.4         | 4,643.3         |
| 3. F&C         | 656.6          | 645.1          | 609.2          | 580.8          | 591.1          | 612.8          | 627.5          | 598.2          | 2,491.7         | 2,429.6         | 2,575.4         |
| 4. 물류          | 2,807.8        | 2,964.2        | 2,937.1        | 3,060.6        | 2,921.4        | 3,059.8        | 3,079.4        | 3,203.4        | 11,769.7        | 12,042.0        | 12,403.3        |
| <b>YoY</b>     | <b>1.3%</b>    | <b>-4.0%</b>   | <b>-7.1%</b>   | <b>-3.7%</b>   | <b>2.0%</b>    | <b>2.3%</b>    | <b>5.3%</b>    | <b>5.4%</b>    | <b>-3.5%</b>    | <b>3.8%</b>     | <b>4.6%</b>     |
| 대통제외           | 2.1%           | -3.7%          | -9.1%          | -7.2%          | 0.8%           | 1.2%           | 5.1%           | 5.6%           | -4.7%           | 3.2%            | 6.1%            |
| 1. 식품          | 5.8%           | 4.8%           | -1.6%          | -2.3%          | 2.6%           | 1.9%           | 5.7%           | 6.3%           | 1.4%            | 4.2%            | 5.5%            |
| 1) 국내식품        | -1.9%          | 2.3%           | -0.2%          | -3.3%          | 3.6%           | 0.3%           | 4.6%           | 4.7%           | -0.8%           | 3.3%            | 5.0%            |
| 2) 해외식품        | 15.1%          | 7.7%           | -3.4%          | -1.4%          | 1.6%           | 3.6%           | 7.1%           | 8.0%           | 4.0%            | 5.1%            | 6.0%            |
| 2. 바이오         | -8.4%          | -20.7%         | -19.2%         | -9.1%          | 3.0%           | 3.4%           | 4.5%           | 4.9%           | -14.8%          | 4.0%            | 8.0%            |
| 3. F&C         | 4.8%           | -3.5%          | -21.4%         | -22.8%         | -10.0%         | -5.0%          | 3.0%           | 3.0%           | -11.7%          | -2.5%           | 6.0%            |
| <b>영업이익</b>    | <b>252.8</b>   | <b>344.6</b>   | <b>396.0</b>   | <b>298.3</b>   | <b>375.9</b>   | <b>382.4</b>   | <b>479.5</b>   | <b>426.9</b>   | <b>1,291.6</b>  | <b>1,664.8</b>  | <b>1,858.5</b>  |
| 대통제외           | 150.4          | 235.8          | 275.3          | 157.9          | 267.0          | 256.9          | 345.8          | 275.1          | 819.4           | 1,144.8         | 1,332.5         |
| 1. 식품          | 134.0          | 142.5          | 234.1          | 143.8          | 184.5          | 157.9          | 245.9          | 166.3          | 654.4           | 754.6           | 804.5           |
| 2. 바이오         | 63.1           | 84.3           | 47.1           | 56.8           | 97.8           | 98.5           | 99.4           | 108.3          | 251.3           | 404.0           | 464.3           |
| 3. F&C         | (46.7)         | 8.8            | (5.9)          | (42.6)         | (15.0)         | 0.5            | 0.5            | 0.5            | (86.4)          | (13.5)          | 20.0            |
| 4. 물류          | 99.0           | 112.4          | 110.0          | 144.0          | 109.4          | 128.5          | 136.7          | 154.8          | 465.4           | 529.4           | 545.7           |
| <b>YoY</b>     | <b>-42.0%</b>  | <b>-31.7%</b>  | <b>-18.2%</b>  | <b>24.0%</b>   | <b>48.7%</b>   | <b>11.0%</b>   | <b>21.1%</b>   | <b>43.1%</b>   | <b>-22.4%</b>   | <b>28.9%</b>    | <b>11.6%</b>    |
| 대통제외           | -58.8%         | -40.1%         | -28.8%         | 28.2%          | 77.5%          | 9.0%           | 25.6%          | 74.2%          | -35.4%          | 39.7%           | 16.4%           |
| 1. 식품          | -21.0%         | -15.0%         | 11.8%          | 86.5%          | 37.7%          | 10.8%          | 5.0%           | 15.7%          | 4.9%            | 15.3%           | 6.6%            |
| 2. 바이오         | -64.1%         | -62.1%         | -70.6%         | -27.5%         | 55.0%          | 16.9%          | 111.0%         | 90.7%          | -60.5%          | 60.8%           | 14.9%           |
| 3. F&C         | T/R            | 158.8%         | T/R            | C/R            | C/R            | -94.3%         | T/B            | T/B            | T/R             | C/R             | 0.0%            |
| <b>OPM</b>     | <b>3.6%</b>    | <b>4.8%</b>    | <b>5.3%</b>    | <b>4.1%</b>    | <b>5.2%</b>    | <b>5.2%</b>    | <b>6.1%</b>    | <b>5.6%</b>    | <b>4.5%</b>     | <b>5.5%</b>     | <b>5.9%</b>     |
| 대통제외           | 3.4%           | 5.3%           | 5.9%           | 3.6%           | 6.0%           | 5.7%           | 7.0%           | 5.9%           | 4.6%            | 6.2%            | 6.8%            |
| 1. 식품          | 4.9%           | 5.2%           | 7.8%           | 5.2%           | 6.5%           | 5.7%           | 7.7%           | 5.7%           | 5.8%            | 6.4%            | 6.5%            |
| 2. 바이오         | 6.4%           | 8.1%           | 4.5%           | 5.5%           | 9.6%           | 9.1%           | 9.0%           | 9.9%           | 6.1%            | 9.4%            | 10.0%           |
| 3. F&C         | -7.1%          | 1.4%           | -1.0%          | -7.3%          | -2.5%          | 0.1%           | 0.1%           | 0.1%           | -3.5%           | -0.6%           | 0.8%            |
| <b>세전이익</b>    | <b>99.3</b>    | <b>176.9</b>   | <b>284.0</b>   | <b>151.0</b>   | <b>207.6</b>   | <b>240.0</b>   | <b>362.1</b>   | <b>287.5</b>   | <b>732.0</b>    | <b>1,097.2</b>  | <b>1,262.5</b>  |
| YoY            | -72.5%         | -52.1%         | -23.3%         | 4.4%           | 109.1%         | 35.7%          | 27.5%          | 67.3%          | -41.2%          | 49.9%           | 15.1%           |
| <b>(지배)순이익</b> | <b>6.6</b>     | <b>65.9</b>    | <b>200.9</b>   | <b>112.5</b>   | <b>91.9</b>    | <b>123.4</b>   | <b>186.1</b>   | <b>147.8</b>   | <b>385.9</b>    | <b>549.2</b>    | <b>648.9</b>    |
| YoY            | -96.7%         | -62.7%         | 19.1%          | 117.6%         | 1287.0%        | 87.1%          | -7.4%          | 31.4%          | -35.2%          | 42.3%           | 18.2%           |
| NPM            | 0.1%           | 0.9%           | 2.7%           | 1.5%           | 1.3%           | 1.7%           | 2.4%           | 1.9%           | 1.3%            | 1.8%            | 2.1%            |

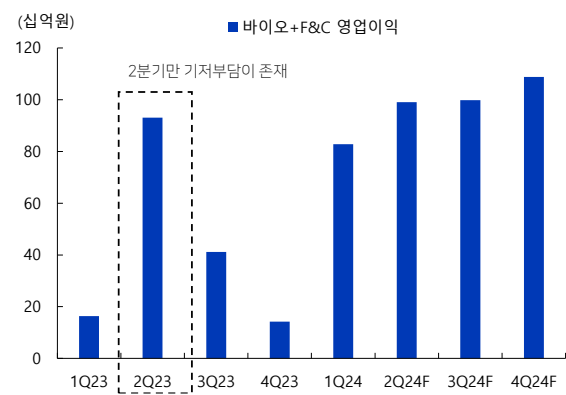
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 47] CJ 제일제당 매출액 및 OPM 추이



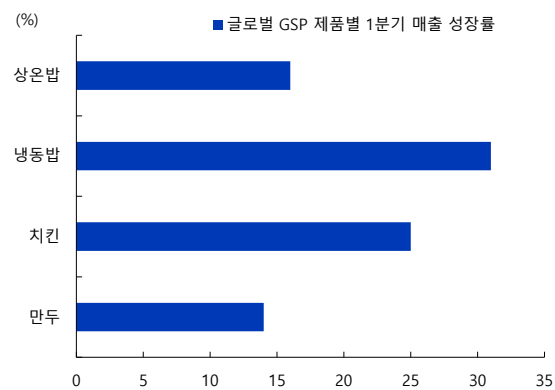
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 48] 바이오+Feed&amp;Care 합산 영업이익 추이



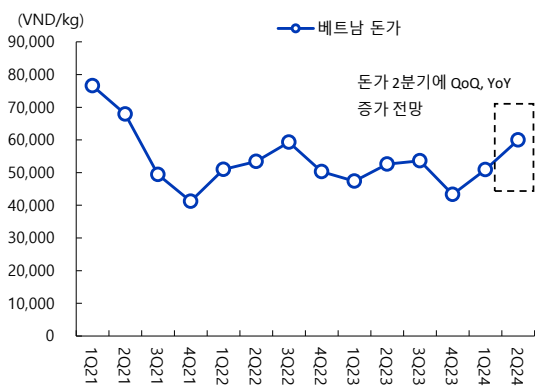
자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

[도표 49] 글로벌 GSP 제품별 1분기 매출 성장률



자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

[도표 50] 베트남 돈가 추이



자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

## [CJ제일제당 097950]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액               | 30,080 | 29,023 | 30,128 | 31,500 | 33,390 |
| 매출원가              | 23,525 | 22,971 | 23,560 | 24,633 | 26,111 |
| 매출총이익             | 6,555  | 6,053  | 6,568  | 6,867  | 7,279  |
| 매출총이익률 (%)        | 21.8   | 20.9   | 21.8   | 21.8   | 21.8   |
| 판매비와관리비           | 4,890  | 4,761  | 4,903  | 5,008  | 5,008  |
| 영업이익              | 1,665  | 1,292  | 1,665  | 1,858  | 2,070  |
| 영업이익률 (%)         | 5.5    | 4.5    | 5.5    | 5.9    | 6.2    |
| EBITDA            | 3,068  | 2,834  | 3,207  | 3,427  | 3,684  |
| EBITDA Margin (%) | 10.2   | 9.8    | 10.6   | 10.9   | 11.0   |
| 영업외손익             | -419   | -560   | -568   | -596   | -626   |
| 관계기업손익            | 29     | 20     | 19     | 19     | 19     |
| 금융수익              | 681    | 459    | 364    | 382    | 401    |
| 금융비용              | -989   | -911   | -828   | -816   | -805   |
| 기타                | -140   | -127   | -123   | -182   | -241   |
| 법인세비용차감전순이익       | 1,246  | 732    | 1,097  | 1,262  | 1,444  |
| 법인세비용             | 443    | 173    | 280    | 322    | 368    |
| 계속사업순이익           | 803    | 559    | 817    | 940    | 1,076  |
| 중단사업순이익           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익             | 803    | 559    | 817    | 940    | 1,076  |
| 당기순이익률 (%)        | 2.7    | 1.9    | 2.7    | 3.0    | 3.2    |
| 비지배지분순이익          | 207    | 174    | 267    | 292    | 334    |
| 지배지분순이익           | 596    | 386    | 550    | 649    | 742    |
| 지배순이익률 (%)        | 2.0    | 1.3    | 1.8    | 2.1    | 2.2    |
| 매도가능금융자산평가        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익            | 175    | 57     | 25     | 25     | 25     |
| 포괄순이익             | 978    | 616    | 842    | 965    | 1,100  |
| 비지배지분포괄이익         | 205    | 211    | 261    | 299    | 341    |
| 지배지분포괄이익          | 772    | 405    | 581    | 666    | 759    |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름  | 1,627  | 2,445  | 2,764  | 3,049  | 3,229  |
| 당기순이익      | 803    | 559    | 817    | 940    | 1,076  |
| 비현금항목의 가감  | 2,328  | 2,273  | 2,825  | 2,863  | 2,924  |
| 감가상각비      | 1,254  | 1,380  | 1,383  | 1,410  | 1,456  |
| 외환손익       | 0      | 0      | 28     | 28     | 28     |
| 자본법평가손익    | 0      | 0      | -19    | -19    | -19    |
| 기타         | 1,074  | 893    | 1,433  | 1,444  | 1,459  |
| 자산부채의 증감   | -1,134 | -155   | -159   | -23    | -23    |
| 기타현금흐름     | -369   | -233   | -720   | -732   | -748   |
| 투자활동 현금흐름  | -1,498 | -703   | -1,066 | -1,313 | -1,508 |
| 투자자산       | -72    | -68    | -9     | -9     | -9     |
| 유형자산       | -1,443 | -1,124 | -1,400 | -1,582 | -1,740 |
| 기타         | 16     | 489    | 343    | 278    | 241    |
| 재무활동 현금흐름  | 552    | -1,658 | -1,469 | -1,458 | -1,448 |
| 단기차입금      | 1,772  | -290   | -124   | -117   | -112   |
| 사채         | 889    | 778    | -70    | -68    | -67    |
| 장기차입금      | 1,575  | 614    | -72    | -69    | -65    |
| 자본의 증가(감소) | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당       | -180   | -141   | -88    | -88    | -88    |
| 기타         | -3,504 | -2,619 | -1,116 | -1,116 | -1,116 |
| 현금의 증감     | 700    | 56     | 255    | 678    | 682    |
| 기초 현금      | 1,097  | 1,797  | 1,854  | 2,109  | 2,787  |
| 기말 현금      | 1,797  | 1,854  | 2,109  | 2,787  | 3,469  |
| NOPLAT     | 1,073  | 987    | 1,240  | 1,384  | 1,542  |
| FCF        | -101   | 1,250  | 1,224  | 1,348  | 1,392  |

자료: CJ 제일제당, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 9,788  | 9,580  | 9,443  | 10,107 | 10,815 |
| 현금및현금성자산    | 1,797  | 1,854  | 2,109  | 2,787  | 3,469  |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,136  | 2,941  | 3,064  | 3,051  | 3,040  |
| 재고자산        | 3,201  | 2,649  | 2,729  | 2,811  | 2,895  |
| 기타유동자산      | 1,653  | 2,137  | 1,541  | 1,458  | 1,411  |
| 비유동자산       | 20,225 | 20,026 | 20,072 | 20,293 | 20,644 |
| 유형자산        | 11,913 | 11,875 | 11,893 | 12,065 | 12,349 |
| 관계기업투자금     | 291    | 306    | 315    | 323    | 332    |
| 기타금융자산      | 747    | 816    | 816    | 816    | 816    |
| 기타비유동자산     | 7,275  | 7,029  | 7,049  | 7,089  | 7,147  |
| 자산총계        | 30,013 | 29,606 | 29,515 | 30,400 | 31,459 |
| 유동부채        | 9,750  | 9,556  | 8,740  | 8,729  | 8,727  |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,140  | 3,314  | 3,379  | 3,446  | 3,515  |
| 차입금         | 2,843  | 2,472  | 2,348  | 2,231  | 2,119  |
| 유동성채무       | 1,991  | 2,235  | 2,235  | 2,235  | 2,235  |
| 기타유동부채      | 775    | 1,535  | 778    | 817    | 858    |
| 비유동부채       | 8,735  | 8,271  | 8,234  | 8,207  | 8,190  |
| 차입금         | 1,773  | 1,446  | 1,373  | 1,305  | 1,239  |
| 사채          | 3,529  | 3,476  | 3,406  | 3,338  | 3,271  |
| 기타비유동부채     | 3,434  | 3,350  | 3,455  | 3,565  | 3,680  |
| 부채총계        | 18,484 | 17,826 | 16,974 | 16,936 | 16,917 |
| 지배지분        | 6,756  | 7,152  | 7,613  | 8,174  | 8,828  |
| 자본금         | 82     | 82     | 82     | 82     | 82     |
| 자본잉여금       | 1,129  | 1,223  | 1,223  | 1,223  | 1,223  |
| 이익잉여금       | 5,452  | 5,731  | 6,193  | 6,754  | 7,408  |
| 기타자본변동      | -166   | -193   | -193   | -193   | -193   |
| 비지배지분       | 4,773  | 4,628  | 4,927  | 5,290  | 5,713  |
| 자본총계        | 11,529 | 11,780 | 12,540 | 13,464 | 14,542 |
| 총차입금        | 11,901 | 11,418 | 11,177 | 10,947 | 10,729 |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A     | 2023A     | 2024F     | 2025F     | 2026F     |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| EPS        | 39,097    | 25,147    | 36,038    | 42,614    | 48,824    |
| PER        | 9.7       | 12.9      | 10.3      | 8.7       | 7.6       |
| BPS        | 412,396   | 436,559   | 464,743   | 498,969   | 538,902   |
| PBR        | 0.9       | 0.7       | 0.8       | 0.7       | 0.7       |
| EBITDAPS   | 187,283   | 172,979   | 195,780   | 209,190   | 224,857   |
| EV/EBITDA  | 6.6       | 6.7       | 6.1       | 5.6       | 5.1       |
| SPS        | 1,998,083 | 1,927,934 | 2,001,278 | 2,092,411 | 2,217,956 |
| PSR        | 0.2       | 0.2       | 0.2       | 0.2       | 0.2       |
| CFPS       | -6,175    | 76,308    | 74,701    | 82,301    | 84,987    |
| DPS        | 5,500     | 5,500     | 5,500     | 5,500     | 5,500     |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 14.4  | -3.5  | 3.8   | 4.6   | 6.0   |
| 영업이익 증가율   | 9.2   | -22.4 | 28.9  | 11.6  | 11.4  |
| 순이익 증가율    | -10.1 | -30.3 | 46.1  | 15.1  | 14.4  |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 6.0   | 5.3   | 6.5   | 7.1   | 7.8   |
| ROA        | 2.1   | 1.3   | 1.9   | 2.2   | 2.4   |
| ROE        | 9.3   | 5.6   | 7.4   | 8.2   | 8.7   |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 160.3 | 151.3 | 135.4 | 125.8 | 116.3 |
| 순차입금비율     | 39.7  | 38.6  | 37.9  | 36.0  | 34.1  |
| 이자보상배율     | 4.5   | 2.5   | 3.3   | 3.8   | 4.3   |

CJ 제일제당 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|------------|------|---------|---------|---------|----|------|------|-----|-------|
|            |      |         | 평균      | 최고/최저   |    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
| 2024.03.18 | 매수   | 410,000 | (25.93) | (21.10) |    |      |      |     |       |
| 2024.04.15 | 매수   | 410,000 | (21.71) | (14.63) |    |      |      |     |       |
| 2024.05.16 | 매수   | 410,000 | (16.13) | (2.93)  |    |      |      |     |       |
| 2024.07.10 | 매수   | 500,000 | (26.20) | (25.90) |    |      |      |     |       |
| 2024.07.15 | 매수   | 500,000 |         |         |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.2    | 3.2             | 0.6      | 0.0      |

### [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

### [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하