

## Company Analysis

## CJ제일제당 097950

May 16, 2024

## 1Q24 Re: 계속 올라가 보자구요(QnA 포함)

BUY

유지

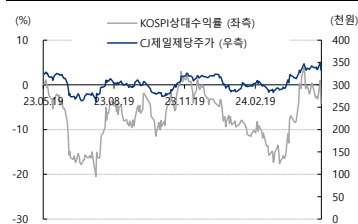
TP 410,000 원

유지

## Company Data

현재가(05/14)	332,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	350,000 원
52 주 최저가(보통주)	262,000 원
KOSPI (05/14)	2,730.34p
KOSDAQ (05/14)	862.15p
자본금	819 억원
시가총액	52,008 억원
발행주식수(보통주)	1,505 만주
발행주식수(우선주)	133 만주
평균거래량(60 일)	54 만주
평균거래대금(60 일)	182 억원
외국인지분(보통주)	25.16%
주요주주	
CJ 외 8 인	45.51%
국민연금공단	11.10%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.9	4.4	4.6
상대주가	4.0	-7.0	-5.2

## 1Q24 Re: 계속 올라가 보자구요

대한통운을 제외한 1분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 4조 4,442억원(YoY 0.8%), 2,670억원(YoY 77.5%)으로 시장 기대치 상회. 식품 물량 회복+원재료 투입 단가 하락으로 손익 큰 폭 개선. 최근 바이오 회복 흐름도 긍정적. ① 국내 식품은 YoY 4% 성장. 가공 식품 YoY 18%, 소재 YoY -19%. 가공식품은 명절 시점 차이 및 내식 수요 회복 효과로 견조했음. 온라인 채널 판매 확대(+34%)도 긍정적. 가공식품 물량 +Mid-teen 성장 추산(선물세트 제외). 소재는 전년 높은 판가 상승이 부담으로 작용. 이익은 전반적인 곡물 투입가 하락 및 비용 효율화로 큰 폭 증가. ② 해외 식품은 YoY 2% 성장. 미주 매출은 YoY 9% 성장. 전년 높은 기저에도 피자 +12%, 만두 +12% 고성장 지속. 그 외, 상온밥/냉동밥 등도 견조한 흐름. 미주 외 지역도 고성장세. 유럽은 영국 코스트코 판매 호조로 YoY 45% 성장. 호주도 작년 5월 올웬스 입점 효과로 YoY 70% 시현. 다만, 중국 지상직 매각 영향 및 일본 수익성 중심 경영 기조에 따른 매출 감소로 상쇄. 지상직은 올해 7월까지 연결 제거 영향 존재. ③ 바이오는 고마진 제품 트립토판 YoY +44%, 스페셜티 +32% 판매 확대로 OPM YoY +3.2%p 증가. 스페셜티 비중은 YoY +7%p up. 대형 아미노산도 3월 중순부터 spot 가격 반등세. 주력 지역 미주 내 중국 경쟁사 해상운임 급등 영향으로 동사 제품 상대적 우위 있는 것으로 파악. ④ Feed&Care는 축산 제조회가 작년 4분기 고점 통과 이후 적자 폭 크게 축소, 베트남 돈가 반등 및 축산 원가 안정화 효과. 2분기에도 마진스프레드 QoQ 개선 전망.

## 투자의견 BUY 목표주가 410,000원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 410,000원으로 유지. 1분기 국내 식품 물량 회복세와 원가 부담 완화 본격화 긍정적. 해외 식품도 미주 외 유럽/호주 등 신규 지역에서 매출 고성장세 긍정적. 바이오 부문도 최근 견조한 시황 회복 긍정적임. 고수익 제품 성장세와 더불어 대형 아미노산 시황 회복 진행 중. 현 주가는 12개월 Fwd P/E 8배에 불과. 올해 전 사업부 업황 회복 기인한 실적 개선 감안시 저가 매수 유효.

## Forecast earnings &amp; Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	30,080	29,023	30,116	31,923	33,838
YoY(%)	14.4	-3.5	3.8	6.0	6.0
영업이익(십억원)	1,665	1,292	1,722	1,883	2,098
OP 마진(%)	5.5	4.5	5.7	5.9	6.2
순이익(십억원)	803	559	860	980	1,119
EPS(원)	39,097	25,147	37,933	44,437	50,793
YoY(%)	-2.9	-35.7	50.8	17.1	14.3
PER(배)	9.7	12.9	8.8	7.5	6.5
PCR(배)	2.0	1.8	1.4	1.3	1.3
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	6.6	6.7	5.9	5.5	5.1
ROE(%)	9.3	5.6	7.8	8.5	9.0



음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@iprovst.com

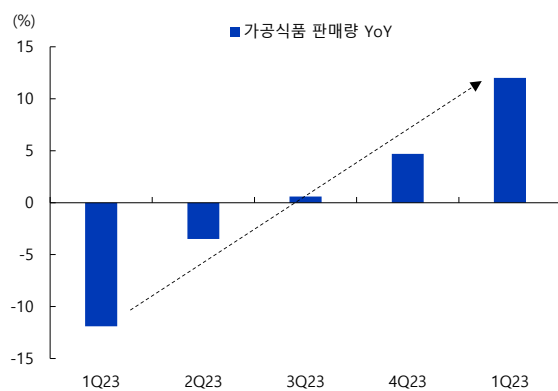
[도표 1] CJ 제일제당 1Q24 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24P	1Q23	YoY%	Consen	Diff%	4Q23	QoQ%
매출액	7,216.0	7,071.2	2.0	7279.3	(0.9)	7289.4	(1.0)
영업이익	375.9	252.8	48.7	352.1	6.8	298.3	26.0
세전이익	207.6	99.3	109.1	212.1	(2.1)	151.0	37.5
(지배)순이익	91.9	6.6	1286.6	111.3	(17.4)	112.5	(18.3)
OPM%	5.2	3.6		4.8		4.1	
NPM%	1.3	0.1		1.5		1.5	

자료: 교보증권 리서치센터+

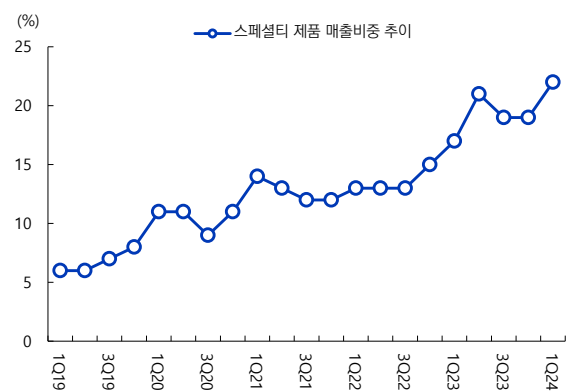
[도표 2] CJ 제일제당 식품 판매량 증감률



주: 선물세트 제외 기준

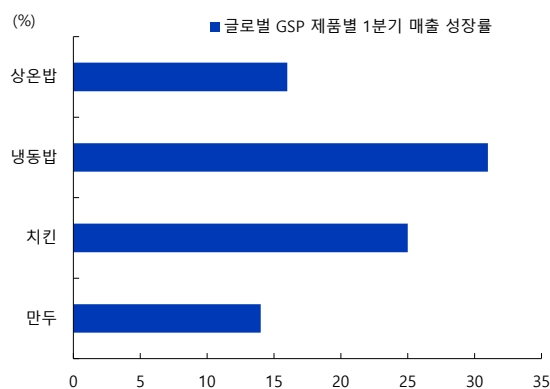
자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 스페셜티 제품 매출 비중



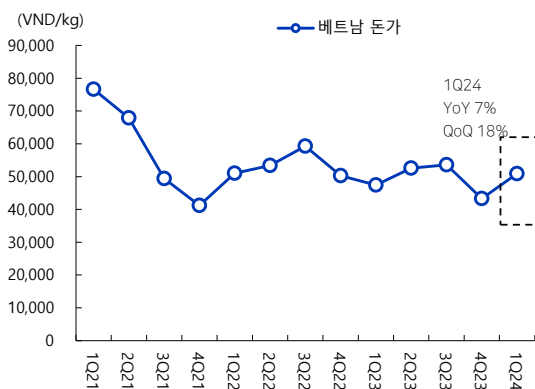
자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 글로벌 GSP 제품별 1분기 매출 성장률



자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 베트남 돈가 추이



자료: CJ제일제당, 교보증권 리서치센터

[도표 6] CJ제일제당 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	22	23	24F
<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>7,373.2</b>	<b>7,843.5</b>	<b>7,683.4</b>	<b>30,079.5</b>	<b>29,023.4</b>	<b>30,116.0</b>
대통제외	4,408.1	4,423.3	4,673.3	4,385.7	4,444.2	4,463.4	4,914.1	4,630.0	18,779.4	17,890.4	18,451.6
1. 식품	2,759.6	2,732.2	3,005.9	2,766.7	2,831.5	2,758.6	3,177.7	2,942.2	11,104.2	11,264.4	11,710.0
1) 국내식품	1,405.6	1,421.8	1,670.8	1,380.0	1,456.3	1,402.6	1,748.2	1,444.6	5,923.1	5,878.2	6,051.7
2) 해외식품	1,354.0	1,310.4	1,335.1	1,386.6	1,375.2	1,356.0	1,429.5	1,497.6	5,181.1	5,386.1	5,658.4
2. 바이오	991.9	1,046.0	1,058.2	1,038.2	1,021.6	1,091.9	1,108.9	1,089.5	4,854.0	4,134.3	4,312.0
3. F&C	656.6	645.1	609.2	580.8	591.1	612.8	627.5	598.2	2,821.2	2,491.7	2,429.6
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	12,130.7	11,769.7	12,042.0
<b>YoY</b>	<b>1.3%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-7.1%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.4%</b>	<b>14.4%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>3.8%</b>
대통제외	2.1%	-3.7%	-9.1%	-7.2%	0.8%	0.9%	5.2%	5.6%	19.3%	-4.7%	3.1%
1. 식품	5.8%	4.8%	-1.6%	-2.3%	2.6%	1.0%	5.7%	6.3%	16.1%	1.4%	4.0%
1) 국내식품	-1.9%	2.3%	-0.2%	-3.3%	3.6%	-1.4%	4.6%	4.7%	13.9%	-0.8%	3.0%
2) 해외식품	15.1%	7.7%	-3.4%	-1.4%	1.6%	3.5%	7.1%	8.0%	18.7%	4.0%	5.1%
2. 바이오	-8.4%	-20.7%	-19.2%	-9.1%	3.0%	4.4%	4.8%	4.9%	30.1%	-14.8%	4.3%
3. F&C	4.8%	-3.5%	-21.4%	-22.8%	-10.0%	-5.0%	3.0%	3.0%	15.3%	-11.7%	-2.5%
<b>영업이익</b>	<b>252.8</b>	<b>344.6</b>	<b>396.0</b>	<b>298.3</b>	<b>375.9</b>	<b>400.2</b>	<b>488.1</b>	<b>457.4</b>	<b>1,665.0</b>	<b>1,291.6</b>	<b>1,721.7</b>
대통제외	150.4	235.8	275.3	157.9	267.0	274.7	354.4	305.6	1,268.2	819.4	1,201.7
1. 식품	134.0	142.5	234.1	143.8	184.5	178.1	250.2	181.3	623.8	654.4	794.1
2. 바이오	63.1	84.3	47.1	56.8	97.8	103.6	109.2	119.3	636.7	251.3	430.0
3. F&C	(46.7)	8.8	(5.9)	(42.6)	(15.0)	(7.0)	(5.0)	5.0	7.7	(86.4)	(22.0)
4. 물류	99.0	112.4	110.0	144.0	109.4	128.5	136.7	154.8	411.8	465.4	529.4
<b>YoY</b>	<b>-42.0%</b>	<b>-31.7%</b>	<b>-18.2%</b>	<b>24.0%</b>	<b>48.7%</b>	<b>16.1%</b>	<b>23.3%</b>	<b>53.4%</b>	<b>9.3%</b>	<b>-22.4%</b>	<b>33.3%</b>
대통제외	-58.8%	-40.1%	-28.8%	28.2%	77.5%	16.5%	28.7%	93.6%	7.6%	-35.4%	46.7%
1. 식품	-21.0%	-15.0%	11.8%	86.5%	37.7%	25.0%	6.9%	26.1%	13.8%	4.9%	21.3%
2. 바이오	-64.1%	-62.1%	-70.6%	-27.5%	55.0%	22.9%	131.9%	110.1%	34.5%	-60.5%	71.1%
3. F&C	T/R	158.8%	T/R	C/R	C/R	T/R	C/R	T/B	-94.9%	T/R	C/R
<b>OPM</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.7%</b>
대통제외	3.4%	5.3%	5.9%	3.6%	6.0%	6.2%	7.2%	6.6%	6.8%	4.6%	6.5%
1. 식품	4.9%	5.2%	7.8%	5.2%	6.5%	6.5%	7.9%	6.2%	5.6%	5.8%	6.8%
2. 바이오	6.4%	8.1%	4.5%	5.5%	9.6%	9.5%	9.8%	11.0%	13.1%	6.1%	10.0%
3. F&C	-7.1%	1.4%	-1.0%	-7.3%	-2.5%	-1.1%	-0.8%	0.8%	0.3%	-3.5%	-0.9%
<b>세전이익</b>	<b>99.3</b>	<b>176.9</b>	<b>284.0</b>	<b>151.0</b>	<b>207.6</b>	<b>257.8</b>	<b>370.7</b>	<b>318.0</b>	<b>1,245.5</b>	<b>732.0</b>	<b>1,154.1</b>
YoY	-72.5%	-52.1%	-23.3%	4.4%	109.1%	45.7%	30.5%	85.1%	2.3%	-41.2%	57.7%
<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>132.5</b>	<b>190.5</b>	<b>163.5</b>	<b>596.0</b>	<b>385.9</b>	<b>578.4</b>
YoY	-96.7%	-62.7%	19.1%	117.6%	1287.0%	100.9%	-5.2%	45.3%	-2.8%	-35.2%	49.9%
NPM	0.1%	0.9%	2.7%	1.5%	1.3%	1.8%	2.4%	2.1%	2.0%	1.3%	1.9%

자료: 교보증권 리서치센터

## 주요 Q&A

### 1. 2분기 이후 가공식품 성장률 전망

전년 기저 효과 감안시, 2분기 미드싱글 물량 성장 기대. 외식 대비 내식 가격 메리트 존재. 다양한 신제품, 브랜드 중심 전략적 프로모션으로 미드싱글 성장 목표

### 2. 해외) 피자/만두 외에 카테고리 기여도 및 올해 미주 성장 전략

미국 전체적으로 비용 부담 완화에 따른 경쟁 강도 심화 중. 피자는 전년 높은 기저에도 판매량 지속 확대. 그로서리 MS 1위 유지. 만두는 SNS 바이럴 영향 지속되면서 판매량이 두 자릿수 성장. 그 외, 김/치킨은 김은 2분기부터 특정 클럽채널에서 PB 제품 론칭 예정임. 치킨도 3분기부터 미국 메인클럽 채널에서 판매할 예정임 만두/피자 외에도 성장이 기대됨

### 3. 바이오) 스페셜티/전통 아미노산 각각 최근 업황 및 바이오 물류 이슈 업데이트

대형 아미노산은 경쟁사 신규 증설 지연과 수익성 악화에 따른 주요 경쟁사 공급량 감소로 시세 계속 등락 반복 중임. 3월이후 4월부터 스팟가격 재차 반등 상황. 스페셜티 아미노산은 중국 축산 업체 대형화와 수직 계열화로 아미노산의 구조적인 수요가 계속 증가하고 있음. 트립토판은 글로벌 경쟁 환경의 개선으로 고판가 유지 중. 다만, 하반기 갈수록 기존 경쟁업체 공급량 증대 및 신규 경쟁사 진입 예상되는 바, 1분기 스팟 가격 유지는 어려울 듯. 경쟁사 압박을 통해 시장 지배력은 유지할 예정임

상해 컨테이너 지수 상승 상황. 중동발 물류 대란 우려 및 중국 수출 확대로 글로벌 해운 운임 지속 상승 중. 중국 업체들은 글로벌 수출 비용 부담 상황. 유럽 권역으로 30~40% 운임 증가. 저희 주력 권역 쪽인 미주, 특히 남미권 운임이 100% 상승 해서 경쟁력 관점에서는 당사 우위 전망

### 4. 2분기 이후 원가 전망

국내는 곡물가 하락한 부분 있지만, 여전히 환율 높은 상황. 지정학적 불확실성 상존하는 상황. 원당 및 유틸리티 비용 증가는 부담임. 구매 효율화, 생산성 개선 등 원가절감을 통해서 수익성 지켜나갈 예정

## 5. 올해 바이오 부문 성장 드라이버 요인

대형 아미노산 의존도 낮추고, 스페셜티 아미노산 비중 높이는 전략 계속 유효. 스페셜티 지금 매년 두 자릿수 성장 중. 또한, 알지닌 주력 제품으로 성장 주도하고 있음. 대형 아미노산 생산 설비 개선 및 개조로 스페셜티 아미노산 대체 생산 공정 및 기술 개발을 통해 수익성 개선

## 6. 일본 매출 감소 지속 중. 향후 전망

수익성 중심 전략으로 선회중. 1분기는 7% 엔저 영향으로 매출 감소. 지속적인 판가 정상화로 금액 기준은 1분기 매출 저점으로 2분기 점진적 상승 전망

## 7. 셀렉타 매각 진행 상황과 Feed&Care 매각 관련 업데이트

셀렉타는 각국 지역 결합 승인절차가 완료 되어야함. 각국별로 심사 준비량 소요 기간은 상이함. F&C는 다양한 전략적 방안 검토 중이지만, 결정된 바는 없음

## 8. 유럽 고성장 지역/제품 세부 내역 업데이트

유럽 메인 랜드와 영국으로 나뉘서 거점 확보함. 1분기 영국에서 코스트코 행사로 판매 호조. 기존 메인 랜드는 독일 중심으로만 판매 활동했다면, 1분기 북유럽쪽에서 가시적 성과

## 11. F&C 2분기 이익 전망

- > 사료: 2분기부터 곡물가 안정화 되는 부분. 스프레드 상당히 개선될 것으로 전망
- > 축산: 베트남 공급 두수 감소에 따른 판가가 회복 중임. 곡물가 안정화로 제조원가도 전반적으로 하향 안정화 흐름 예상

## 12. 인건비/판촉비 감소 요인? 일회성인지, 2분기 지속 가능성

인건비 감소는 인건비 효율화 노력 및 지상귀 매각 영향. 지급수수료 증가는 슈완스 판매 증가로 보관료 등 제비용 증가 영향. 운반비는 연초 이후 홍해 리스크에 따른 해상운임 상승 효과. 광고선전비는 소폭 증가하는 기조 유지 될 듯. 전체적인 판관비 유지 해나갈 계획

### 13. 고환율 영향 및 순차입금 전망

현재 환율 높지만, 연간 환율 보수적으로 계획 했었음. 예상 대비 약간 높은 수준임. 과거 식품 쪽 곡물, 원자재 수입으로 환율 상승할 때 부정적 영향 있었지만, 최근 바이오 및 미국 기여 높아져서 과거 대비 영향 미미 해짐. 1분기 소폭 마이너스 영향 미쳤다고 보면 됨.

순차입금은 대한통운 및 셀렉타 제외해서 보면, 전년 말 대비해서 0.5조원 증가함. 환율 상승에 따라서 외화부채평가이익이 증가한 요인. 계절적으로 원재료 구매 증가나, 공급망 충격(해상운임 상승)으로 재고 안정적으로 운영에 따른 것. 순차입금 연말에는 전년 말 수준으로 유지 예상

## [CJ제일제당 097950]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	30,080	29,023	30,116	31,923	33,838
매출원가	23,525	22,971	23,551	24,964	26,462
매출총이익	6,555	6,053	6,565	6,959	7,377
매출총이익률 (%)	21.8	20.9	21.8	21.8	21.8
판매비와관리비	4,890	4,761	4,844	5,076	5,076
영업이익	1,665	1,292	1,722	1,883	2,098
영업이익률 (%)	5.5	4.5	5.7	5.9	6.2
EBITDA	3,068	2,834	3,249	3,416	3,654
EBITDA Margin (%)	10.2	9.8	10.8	10.7	10.8
영업외손익	-419	-560	-568	-568	-596
관계기업손익	29	20	20	20	20
금융수익	681	459	355	365	377
금융비용	-989	-911	-819	-802	-786
기타	-140	-127	-122	-151	-207
법인세비용차감전순이익	1,246	732	1,154	1,316	1,502
법인세비용	443	173	294	336	383
계속사업순이익	803	559	860	980	1,119
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	803	559	860	980	1,119
당기순이익률 (%)	2.7	1.9	2.9	3.1	3.3
비지배지분순이익	207	174	281	304	347
지배지분순이익	596	386	578	676	772
지배순이익률 (%)	2.0	1.3	1.9	2.1	2.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	175	57	25	25	25
포괄순이익	978	616	884	1,005	1,143
비지배지분포괄이익	205	211	274	311	354
지배지분포괄이익	772	405	610	693	789

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	1,781	2,805	2,952
당기순이익	803	559	860	980	1,119
비현금항목의 가감	2,328	2,273	2,825	2,843	2,886
감가상각비	1,254	1,380	1,369	1,377	1,404
외환손익	0	0	28	28	28
자본법평가손익	0	0	-20	-20	-20
기타	1,074	893	1,447	1,456	1,473
자산부채의 증감	-1,134	-155	-1,169	-270	-286
기타현금흐름	-369	-233	-735	-748	-767
투자활동 현금흐름	-1,498	-703	-982	-1,177	-1,357
투자자산	-72	-68	-25	-25	-25
유형자산	-1,443	-1,124	-1,300	-1,430	-1,573
기타	16	489	343	278	241
재무활동 현금흐름	552	-1,658	-1,646	-1,590	-1,544
단기차입금	1,772	-290	-124	-117	-112
사채	889	778	-52	-51	-51
장기차입금	1,575	614	-267	-217	-177
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	-77	402	438
기초 현금	1,097	1,797	1,854	1,777	2,179
기말 현금	1,797	1,854	1,777	2,179	2,616
NOPLAT	1,073	987	1,282	1,403	1,563
FCF	-101	1,250	341	1,235	1,260

자료: CJ 제일제당, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,788	9,580	10,138	10,841	11,642
현금및현금성자산	1,797	1,854	1,777	2,179	2,616
매출채권 및 기타채권	3,136	2,941	3,206	3,374	3,554
재고자산	3,201	2,649	3,614	3,831	4,061
기타유동자산	1,653	2,137	1,541	1,458	1,411
비유동자산	20,225	20,026	19,983	20,073	20,285
유형자산	11,913	11,875	11,807	11,859	12,028
관계기업투자금	291	306	331	356	381
기타금융자산	747	816	816	816	816
기타비유동자산	7,275	7,029	7,030	7,041	7,060
자산총계	30,013	29,606	30,121	30,914	31,927
유동부채	9,750	9,556	9,553	9,616	9,700
매입채무 및 기타채무	4,140	3,314	3,396	3,531	3,674
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	1,574	1,620	1,672
비유동부채	8,735	8,271	7,981	7,741	7,544
차입금	1,773	1,446	1,179	962	784
사채	3,529	3,476	3,423	3,372	3,321
기타비유동부채	3,434	3,350	3,378	3,408	3,439
부채총계	18,484	17,826	17,534	17,358	17,244
지배지분	6,756	7,152	7,642	8,230	8,914
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,129	1,223	1,223	1,223	1,223
이익잉여금	5,452	5,731	6,222	6,810	7,494
기타자본변동	-166	-193	-193	-193	-193
비지배지분	4,773	4,628	4,946	5,326	5,769
자본총계	11,529	11,780	12,587	13,556	14,683
총차입금	11,901	11,418	10,999	10,638	10,323

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	39,097	25,147	37,933	44,437	50,793
PER	9.7	12.9	8.8	7.5	6.5
BPS	412,396	436,559	466,484	502,386	544,129
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	187,283	172,979	198,333	208,518	223,071
EV/EBITDA	6.6	6.7	5.9	5.5	5.1
SPS	1,998,083	1,927,934	2,000,507	2,120,538	2,247,770
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
CFPS	-6,175	76,308	20,807	75,402	76,924
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	6.0	6.0
영업이익 증가율	9.2	-22.4	33.3	9.4	11.4
순이익 증가율	-10.1	-30.3	53.7	14.0	14.1
수익성					
ROIC	6.0	5.3	6.7	7.1	7.8
ROA	2.1	1.3	1.9	2.2	2.5
ROE	9.3	5.6	7.8	8.5	9.0
안정성					
부채비율	160.3	151.3	139.3	128.0	117.4
순차입금비율	39.7	38.6	36.5	34.4	32.3
이자보상배율	4.5	2.5	3.5	3.9	4.5

## 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							

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: 2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	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