



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원

주가(5/14): 332,500원

시가총액: 50,055억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/14)	최고가	최저가
52 주 주가동향	350,000원	262,000원
최고/최저가 대비	-5.0%	26.9%
등락률	절대	상대
수익률	1M 5.9%	4.0%
	6M 4.4%	-7.0%
	1Y 4.6%	-5.2%

Company Data

발행주식수	15,054천주
일평균 거래량(3M)	38천주
외국인 지분율	25.2%
배당수익률(24E)	1.7%
BPS(24E)	469,375원
주요 주주	CJ 외 8 인
	45.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	30,079.5	29,023.5	29,677.9	30,321.5
영업이익	1,664.7	1,291.6	1,607.9	1,745.3
EBITDA	2,605.3	2,266.7	2,638.7	2,815.9
세전이익	1,245.5	732.0	1,217.5	1,237.9
순이익	802.7	559.5	876.7	885.1
자배주주지분순이익	595.9	385.9	625.8	634.6
EPS(원)	36.378	23.559	38.199	38.736
증감률(%YoY)	-2.8	-35.2	62.1	1.4
PER(배)	10.5	13.8	8.7	8.6
PBR(배)	0.92	0.74	0.71	0.66
EV/EBITDA(배)	7.0	7.4	6.3	5.9
영업이익률(%)	5.5	4.5	5.4	5.8
ROE(%)	9.3	5.6	8.4	8.0
순차입금비율(%)	64.6	59.8	52.0	47.1

Price Trend

 실적 Review

CJ제일제당 (097950)

핵심 사업 중심의 실적 개선 흐름 전망



CJ제일제당의 1분기 영업이익은 3,759억원으로 시장 기대치를 소폭 상회하였다. 전 사업부의 수익성이 고르게 개선되면서, 견조한 실적을 달성하였다. 중기적으로는 가공식품과 스페셜티 아미노산 중심의 판매량 성장세가 지속되는 가운데, 제품 Mix 개선과 원자료 단가 안정화 효과에 힘입어, 전사 수익성이 회복될 것으로 전망된다.

>>> 1분기 연결기준 영업이익 3,759억원 시현

CJ제일제당의 1분기 영업이익은 3,759억원(+48% YoY)으로 시장 기대치를 소폭 상회하였다(대한통운 제외 기준 2,670억원). 다만, 순이익은 외환관련평가 손실 등으로 인해, 시장 기대치를 하회한 것으로 추산된다.

- 식품**: 매출 +4%, OPM +1.6%p YoY. 국내 설 선물세트 기저효과, 국내 가공식품 판매량 증가, 미주 고수익 제품 판매량 증가 등에 기인.
- 바이오**: 매출 +3% YoY/-2% QoQ, OPM 9.5% 시현. 트립토판, 스페셜티 아미노산 제품 중심 매출 증가로 제품 Mix 개선되며 수익성 개선.
- F&C**: 매출 -10% YoY/+2% QoQ, OPM -2.5% 시현. 사료 판매량 및 매출 감소에도, 제조원가 하락과 축산 판가 상승으로 영업적자 축소.

>>> 핵심 사업 중심의 실적 개선 흐름 전망

동사는 2Q24 실적 가이던스로 매출 YoY flat, OPM 5~6%를 제시하였다(대한통운 제외 기준). 작년 2분기의 셀렉타/F&C 실적 역기저 감안 시, 핵심 사업인 식품과 아미노산의 합산 영업이익은 YoY +16% 증가할 것으로 전망된다.

판매량 측면에서는 가공식품과 스페셜티 아미노산 중심의 성장세가 기대된다. 가공식품 국내는 온라인 채널을 중심으로 매출이 증가하고 있고, 미주는 피자와 만두 중심의 성장세가 지속되고 있으며, 유럽/호주는 신규 채널 확대 효과가 기대된다. 스페셜티 아미노산도 알지닌 등을 중심으로 성장세가 지속되고 있다. 수익성 개선 측면에서는 제품 Mix 개선과 원자료 단가 안정화에 주목할 필요가 있다. 미주 식품은 피자/만두 중심의 성장세가 지속되고 있고, 바이오는 고수익 제품인 스페셜티 아미노산의 매출 비중이 점차 확대되고 있다. 또한, 글로벌 곡물가격 하락세를 감안한다면, 원자료 투입단가가 안정화되면서, 전반적인 수익성이 회복될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 440,000원 유지

CJ제일제당에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 440,000원을 유지한다. 동사는 글로벌 식품 매출 증가, 고수익 제품 중심의 성장, 원자료 투입단가 안정화 등에 힘입어, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

CJ제일제당 1Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q24P	1Q23	(YoY)	4Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증	(차이)
매출액	7,216.0	7,071.2	2.0%	7,289.4	-1.0%	7,281.5	-0.9%	7,262.0	-0.6%
영업이익	375.9	252.8	48.7%	298.3	26.0%	352.5	6.7%	373.0	0.8%
(OPM)	5.2%	3.6%	1.6%p	4.1%	1.1%p	4.8%	0.4%p	5.1%	0.1%p
지배주주순이익	91.9	6.6	1287.0%	112.5	-18.3%	121.3	-24.2%	87.0	5.7%

자료: CJ제일제당, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ제일제당 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E
매출액	7,300.0	29,842.8	30,501.0	7,258.5	29,677.9	30,321.5	-0.6%	-0.6%	-0.6%
영업이익	364.0	1,597.3	1,765.6	367.4	1,607.9	1,745.3	0.9%	0.7%	-1.2%
(OPM)	5.0%	5.4%	5.8%	5.1%	5.4%	5.8%	0.1%p	0.1%p	0.0%p
지배주주순이익	107.0	621.0	628.7	100.9	625.8	634.6	-5.7%	0.8%	0.9%

자료: 키움증권 리서치

주: 1) 2024E에는 셀렉타 처분 이익 2,000억원 반영이 가정되어 있음

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식품	- 매출: 국내 +4%(소재 -19%, 가공 +18%) 증가, 해외 +2% 증가(지상취 제외 시 +6%, 미주 +9%, 아태·유럽 -28%) 국내: 수익성 중심 운영에 따른 소재 매출 감소 불구하고, 국내 설 선물세트 기저효과, 가공식품 온라인 채널 확대 등에 힘입어 매출 증가 해외: 중국 지상취 매각, 일본 수익 중심 운영·엔화 약세 영향에도 불구하고, 유럽/호주 주요 경로 내 비비고 확장, 미주 B2C, K-12 등에서의 성장으로 매출 증가 - OP: 국내 설 선물세트 실적 온기 반영, 가공식품 중심 매출 성장, 미주 고수의 제품 판매 호조 및 효율적 자원 투입으로 OP 증가
바이오	- 매출: (BIO) 고수의 제품인 트립토판, 스페셜티 AA(Amino Acids) 두자리수 성장세 이어가며 대형 아미노산 비중 축소 영향을 상쇄 (FNT) 핵산은 중국 경기 부진 여파로 판가 상승은 제한적이었으나 이를 글로벌 대형 고객 수요 확보, TnR 등 스페셜티 제품 판매량 회복으로 상쇄 - OP: 고수의 트립토판 및 스페셜티 제품 매출 비중 증가에 따른 제품 믹스 개선으로 OPM +3.2%p 상승
F&C	- 매출: 사료 소비 침체와 디마케팅, 인니/베트남 등 주요 지역 사육 규모 감소 영향으로 판매량 및 매출 감소, 축산 또한 판매량 감소로 매출 하락 - OP: 곡물가 안정화에 따른 제조원가 하락, 축산 판가 상승으로 적자폭 축소
기타	- 2Q24 가이던스: 매출 YoY Flat, OPM 5~6% 내외 전망(대한통운 제외 기준)

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

CJ제일제당 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	7,071	7,219	7,443	7,289	7,216	7,258	7,597	7,606	29,023	29,678	30,321
(YoY)	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.0%	0.5%	2.1%	4.3%	-3.5%	2.3%	2.2%
식품	2,760	2,732	3,006	2,767	2,832	2,755	3,098	2,966	11,264	11,651	12,297
(YoY)	5.8%	4.8%	-1.6%	-2.3%	2.6%	0.8%	3.1%	7.2%	1.4%	3.4%	5.5%
미주	1,077	1,037	1,092	1,175	1,175	1,147	1,211	1,294	4,381	4,826	5,194
(YoY)	17.7%	13.1%	1.2%	4.5%	9.1%	10.6%	10.9%	10.1%	8.6%	10.2%	7.6%
(USD YoY)	11.2%	8.1%	3.2%	7.6%	4.7%	7.0%	7.0%	7.0%	7.5%	6.4%	7.0%
미주 外	1,682	1,695	1,914	1,592	1,656	1,608	1,887	1,672	6,884	6,825	7,103
(YoY)	-0.7%	0.4%	-3.2%	-6.8%	-1.5%	-5.1%	-1.4%	5.1%	-2.6%	-0.9%	4.1%
한국	1,406	1,422	1,671	1,380	1,456	1,384	1,653	1,427	5,878	5,920	6,098
(YoY)	-1.9%	2.3%	-0.2%	-3.3%	3.6%	-2.7%	-1.1%	3.4%	-0.8%	0.7%	3.0%
가공	868	841	1,054	942	1,022	889	1,113	987	3,705	4,010	4,226
소재	538	581	617	438	435	495	540	440	2,173	1,910	1,871
아태/유럽	277	274	243	212	200	224	235	245	1,005	905	1,005
(YoY)	6.0%	-8.7%	-19.9%	-24.7%	-27.7%	-18.0%	-3.5%	16.0%	-12.2%	-10.0%	11.1%
바이오	992	1,046	1,058	1,038	1,022	1,049	1,063	1,059	4,134	4,193	3,673
(YoY)	-8.4%	-20.7%	-19.2%	-9.1%	3.0%	0.3%	0.5%	2.0%	-14.8%	1.4%	-12.4%
아미노산	875	811	826	891	892	837	852	904	3,402	3,485	3,673
(YoY)	-5.7%	-16.4%	-14.2%	-6.6%	1.9%	3.3%	3.1%	1.5%	-10.8%	2.4%	5.4%
셀렉타	117	235	232	147	130	212	211	154	732	708	
(YoY)	-24.3%	-32.7%	-33.1%	-21.8%	10.9%	-10.0%	-9.0%	5.0%	-29.6%	-3.3%	
F&C	657	645	609	581	591	590	565	570	2,492	2,316	2,347
(YoY)	4.8%	-3.5%	-21.4%	-22.8%	-10.0%	-8.5%	-7.3%	-1.9%	-11.7%	-7.0%	1.3%
물류	2,808	2,962	2,937	3,061	2,921	3,031	3,038	3,168	11,768	12,158	12,645
(YoY)	-1.7%	-5.6%	-5.7%	1.2%	4.0%	2.3%	3.4%	3.5%	-3.0%	3.3%	4.0%
대통제외 기준	4,408	4,423	4,673	4,386	4,444	4,394	4,727	4,595	17,890	18,159	18,317
(YoY)	2.1%	-3.7%	-9.1%	-7.2%	0.8%	-0.7%	1.1%	4.8%	-4.7%	1.5%	0.9%
영업이익	253	345	396	298	376	367	445	420	1,292	1,608	1,745
(YoY)	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	48.7%	6.6%	12.3%	40.8%	-22.4%	24.5%	8.5%
(OPM)	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	5.2%	5.1%	5.9%	5.5%	4.5%	5.4%	5.8%
식품	134	143	234	144	185	157	224	166	655	732	805
(OPM)	4.9%	5.2%	7.8%	5.2%	6.5%	5.7%	7.2%	5.6%	5.8%	6.3%	6.5%
PPA 상각비 차감 전	140	149	240	149	191	166	232	175	678	765	840
(OPM)	5.1%	5.4%	8.0%	5.4%	6.8%	6.0%	7.5%	5.9%	6.0%	6.6%	6.8%
미주	104	90	92	122	122	100	103	125	407	449	480
(OPM)	9.6%	8.7%	8.5%	10.3%	10.4%	8.7%	8.5%	9.6%	9.3%	9.3%	9.2%
미주 外	36	59	147	28	69	67	130	50	270	316	360
(OPM)	2.2%	3.5%	7.7%	1.7%	4.2%	4.1%	6.9%	3.0%	3.9%	4.6%	5.1%
PPA 상각비	-6	-6	-6	-5	-7	-9	-9	-9	-23	-33	-35
바이오	63	84	47	57	98	86	88	103	251	375	401
(OPM)	6.4%	8.1%	4.5%	5.5%	9.6%	8.2%	8.3%	9.7%	6.1%	8.9%	10.9%
아미노산	64	66	62	101	99	86	86	101	293	372	401
(OPM)	7.3%	8.2%	7.5%	11.3%	11.1%	10.3%	10.1%	11.1%	8.6%	10.7%	10.9%
셀렉타	-1	18	-15	-44	-1	0	2	2	-42	3	
(OPM)	-0.6%	7.6%	-6.4%	-29.9%	-0.9%	0.0%	0.9%	1.3%	-5.7%	0.4%	
F&C	-47	9	-6	-43	-15	-1	0	0	-86	-16	0
(OPM)	-7.1%	1.4%	-1.0%	-7.3%	-2.6%	-0.2%	0.0%	0.0%	-3.5%	-0.7%	0.0%
물류	99	112	125	144	109	128	137	155	480	529	551
(OPM)	3.5%	3.8%	4.2%	4.7%	3.7%	4.2%	4.5%	4.9%	4.1%	4.4%	4.4%
대통제외 기준	150	236	275	158	267	243	312	269	820	1,090	1,207
(YoY)	-58.8%	-40.1%	-28.8%	28.2%	77.5%	2.9%	13.3%	70.2%	-35.4%	33.1%	10.7%
(OPM)	3.4%	5.3%	5.9%	3.6%	6.0%	5.5%	6.6%	5.9%	4.6%	6.0%	6.6%
세전이익	99	177	305	151	208	216	303	491	732	1,218	1,238
순이익	49	127	231	152	155	154	217	351	559	877	885
(지배)순이익	7	66	201	112	92	101	155	278	386	626	635
(YoY)	-96.7%	-62.7%	19.1%	117.6%	1287%	53.1%	-22.7%	146.8%	-35.2%	62.1%	1.4%

자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

주: 1) 4Q24E에는 셀렉타 처분 이익 2,000억원 반영이 가정되어 있음.

주요 환율 추이



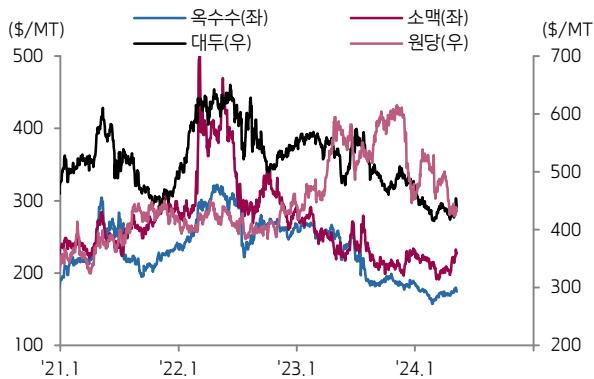
자료: 한국은행

월평균 주요 환율 YoY 추이



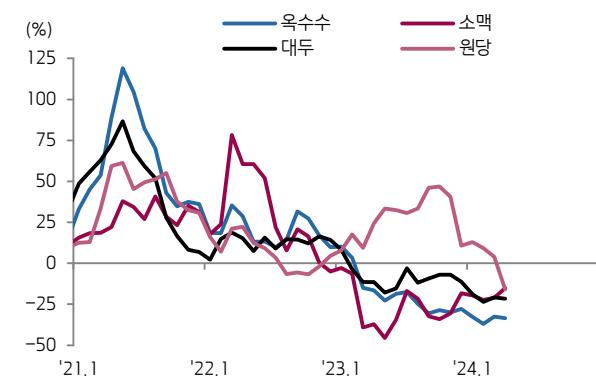
자료: 한국은행

주요 곡물시세 추이



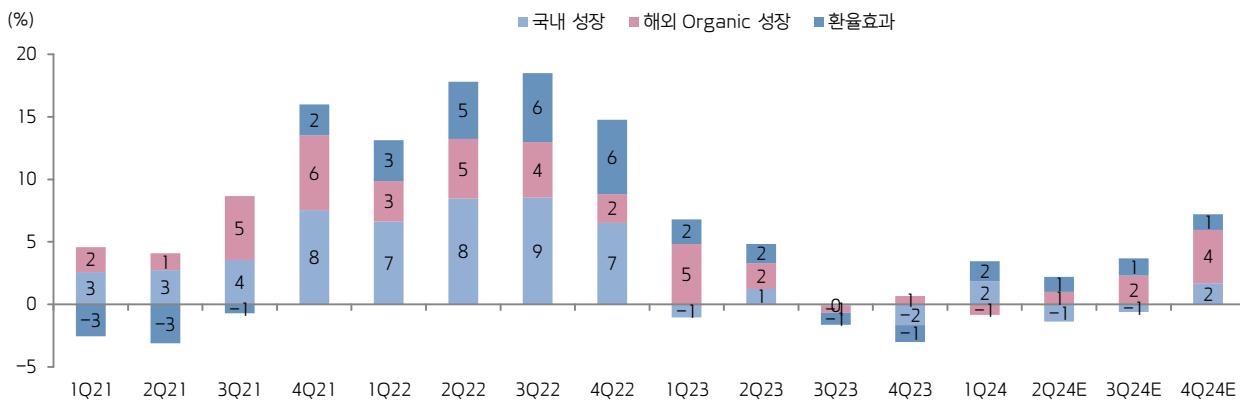
자료: Bloomberg

월평균 곡물시세 YoY 추이



자료: Bloomberg

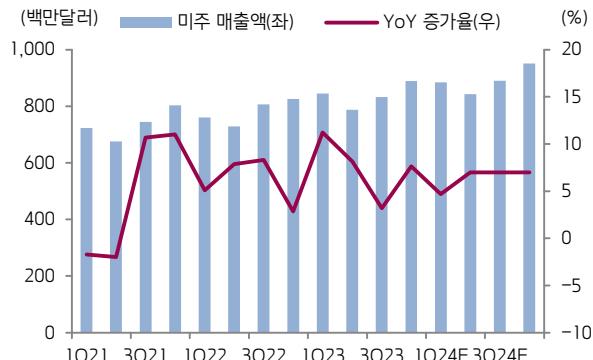
CJ제일제당 식품 매출 성장률 기여도 추이 및 전망



자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

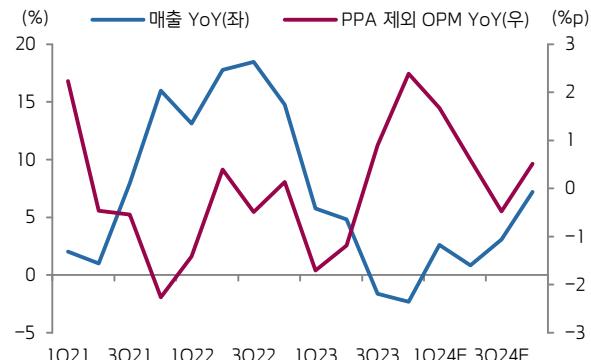
주: 1) 환율효과는 미국/중국 매출 증감에서 환율 변동 기여 분을 의미. 해외 Organic 성장은 해외 매출 증감에서 환율효과를 제외한 부분의 기여 분을 의미.

미주 식품 매출액 추이



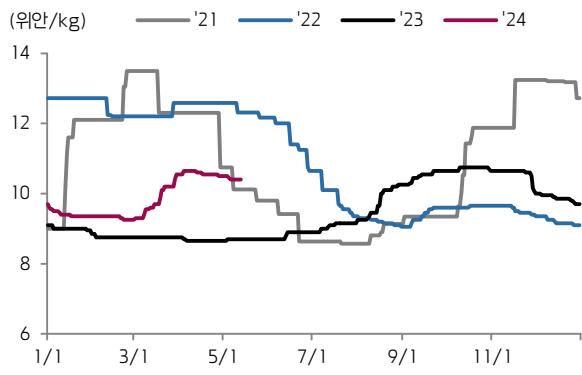
자료: CJ제일제당, 한국은행, 키움증권 리서치

식품 매출 및 OPM YoY 추이 및 전망



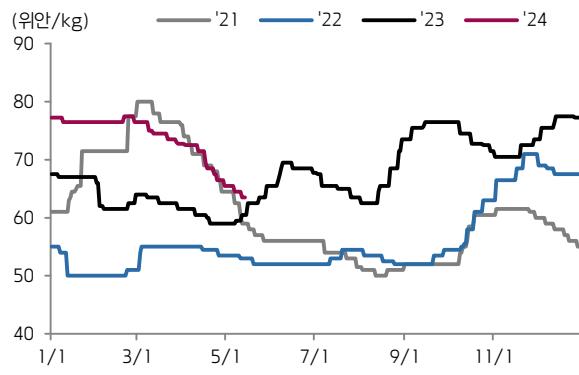
자료: CJ제일제당, 키움증권 리서치

중국 라이신 스팟 가격 추이



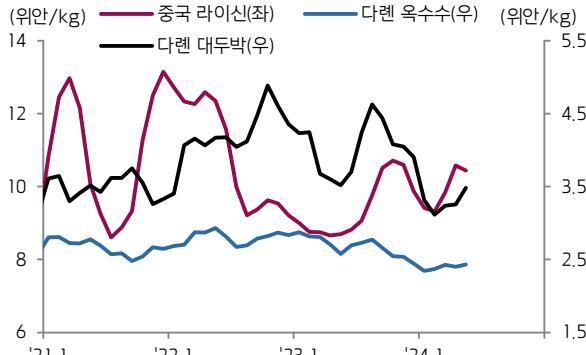
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

중국 트립토판 스팟 가격 추이



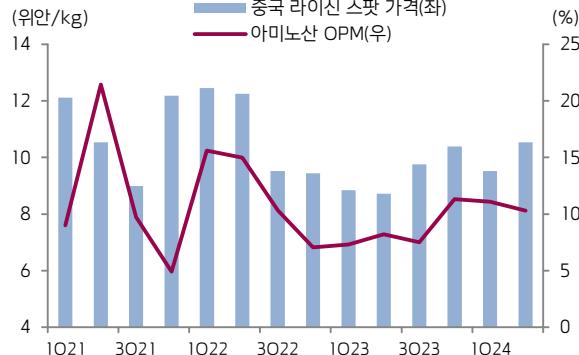
자료: Wind, Feedtrade, 키움증권 리서치

월평균 중국 라이신/옥수수/대두박 시세 추이



자료: Wind, Feedtrade, Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 라이신 스팟 가격 vs 아미노산 OPM 추이 및 전망



자료: Wind, Feedtrade, CJ제일제당, 키움증권 리서치

주: 1) 2Q24E 중국 라이신 스팟 가격은 4/1~5/13 평균 값 기준임

2) 아미노산 OPM은 셀렉타 실적을 제외하고 추산한 수치임

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위 :십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	30,079.5	29,023.5	29,677.9	30,321.5	31,787.2
매출원가	23,524.7	22,970.9	23,250.6	23,675.0	24,763.9
매출총이익	6,554.8	6,052.6	6,427.3	6,646.5	7,023.3
판관비	4,890.1	4,761.0	4,819.5	4,901.2	5,179.9
영업이익	1,664.7	1,291.6	1,607.9	1,745.3	1,843.3
EBITDA	2,605.3	2,266.7	2,638.7	2,815.9	2,974.8
영업외손익	-419.2	-559.5	-390.3	-507.4	-500.2
이자수익	38.2	56.6	44.1	40.0	47.2
이자비용	367.5	515.5	434.0	417.0	417.0
외환관련이익	354.8	259.3	150.0	150.0	150.0
외환관련손실	454.1	256.2	190.0	150.0	150.0
종속 및 관계기업손익	28.9	19.6	19.6	19.6	19.6
기타	-19.5	-123.3	20.0	-150.0	-150.0
법인세차감전이익	1,245.5	732.0	1,217.5	1,237.9	1,343.1
법인세비용	442.8	172.6	340.8	352.8	382.8
계속사업순손익	802.7	559.5	876.7	885.1	960.3
당기순이익	802.7	559.5	876.7	885.1	960.3
지배주주순이익	595.9	385.9	625.8	634.6	693.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	-3.5	2.3	2.2	4.8
영업이익 증감율	9.2	-22.4	24.5	8.5	5.6
EBITDA 증감율	8.5	-13.0	16.4	6.7	5.6
지배주주순이익 증감율	-2.8	-35.2	62.2	1.4	9.3
EPS 증감율	-2.8	-35.2	62.1	1.4	9.3
매출총이익율(%)	21.8	20.9	21.7	21.9	22.1
영업이익률(%)	5.5	4.5	5.4	5.8	5.8
EBITDA Margin(%)	8.7	7.8	8.9	9.3	9.4
지배주주순이익률(%)	2.0	1.3	2.1	2.1	2.2

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 :십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,627.3	2,444.8	2,215.2	2,788.6	2,817.2
당기순이익	802.7	559.5	876.7	885.1	960.3
비현금항목의 가감	2,327.7	2,272.9	2,138.7	2,340.4	2,431.3
유형자산감가상각비	862.4	904.0	958.5	995.3	1,053.4
무형자산감가상각비	149.3	162.3	163.6	166.6	169.3
지분법평가손익	-41.4	-218.2	0.0	0.0	0.0
기타	1,357.4	1,424.8	1,016.6	1,178.5	1,208.6
영업활동자산부채증감	-1,134.3	-154.9	-459.4	-84.1	-191.6
매출채권및기타채권의감소	-644.0	159.9	-166.3	-67.4	-153.4
재고자산의감소	-704.0	366.5	-342.0	-64.9	-147.7
매입채무및기타채무의증가	341.5	-337.5	48.9	48.1	109.6
기타	-127.8	-343.8	0.0	0.1	-0.1
기타현금흐름	-368.8	-232.7	-340.8	-352.8	-382.8
투자활동 현금흐름	-1,498.5	-702.7	-750.0	-1,630.0	-1,630.0
유형자산의 취득	-1,443.0	-1,124.2	-1,100.0	-1,500.0	-1,500.0
유형자산의 처분	134.3	107.7	480.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-115.1	-134.7	-130.0	-130.0	-130.0
투자자산의감소(증가)	-49.3	-80.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-236.1	230.5	0.0	0.0	0.0
기타	210.7	298.9	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	551.6	-1,658.2	-1,890.6	-1,297.2	-897.2
차입금의 증가(감소)	1,475.6	-401.1	-976.4	-400.0	0.0
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	-180.0	-141.3	-88.2	-88.2	-88.2
기타	-744.0	-1,115.8	-826.0	-809.0	-809.0
기타현금흐름	20.0	-27.4	-49.7	-16.7	-16.7
현금 및 현금성자산의 순증가	700.4	56.4	-475.2	-155.4	273.2
기초현금 및 현금성자산	1,096.9	1,797.3	1,853.6	1,378.4	1,223.0
기말현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,378.4	1,223.0	1,496.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 :십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,788.0	9,580.2	9,613.3	9,590.2	10,164.6
현금 및 현금성자산	1,797.3	1,853.6	1,378.4	1,223.0	1,496.3
단기금융자산	534.2	303.7	303.7	303.7	303.7
매출채권 및 기타채권	3,136.1	2,940.5	3,106.8	3,174.2	3,327.7
재고자산	3,201.4	2,649.4	2,991.4	3,056.3	3,204.0
기타유동자산	1,119.0	1,833.0	1,833.0	1,833.0	1,832.9
비유동자산	20,225.2	20,026.0	19,854.0	20,322.1	20,729.4
투자자산	969.1	1,050.1	1,050.1	1,050.1	1,050.1
유형자산	11,912.5	11,875.4	11,737.0	12,241.7	12,688.3
무형자산	4,658.5	4,308.3	4,274.7	4,238.1	4,198.8
기타비유동자산	2,685.1	2,792.2	2,792.2	2,792.2	2,792.2
자산총계	30,013.2	29,606.3	29,467.2	29,912.3	30,894.0
유동부채	9,749.5	9,555.6	8,628.2	8,276.3	8,385.8
매입채무 및 기타채무	4,140.2	3,314.2	3,363.1	3,411.2	3,520.7
단기금융부채	4,963.2	4,854.7	3,878.3	3,478.3	3,478.3
기타유동부채	646.1	1,386.7	1,386.8	1,386.8	1,386.8
비유동부채	8,734.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7	8,270.7
장기금융부채	6,990.0	6,681.7	6,681.7	6,681.7	6,681.7
기타비유동부채	1,744.7	1,589.0	1,589.0	1,589.0	1,589.0
부채총계	18,484.2	17,826.3	16,898.9	16,547.0	16,656.6
자본부분	6,755.7	7,151.5	7,689.1	8,235.5	8,841.1
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,128.9	1,222.8	1,222.8	1,222.8	1,222.8
기타자본	-166.1	-193.2	-193.2	-193.2	-193.2
기타포괄손익누계액	259.5	308.6	308.6	308.6	308.6
이익잉여금	5,451.5	5,731.5	6,269.1	6,815.4	7,421.1
비자지분	4,773.3	4,628.4	4,879.3	5,129.8	5,396.3
자본총계	11,529.0	11,779.9	12,568.4	13,365.3	14,237.4

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 :원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	36,378	23,559	38,199	38,736	42,355
BPS	412,396	436,559	469,375	502,727	539,698
CFPS	191,092	172,898	184,069	196,897	207,035
DPS	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
주가배수(배)					
PER	10.5	13.8	8.7	8.6	7.9
PER(최고)	12.0	16.3	8.5		
PER(최저)	9.1	11.0	7.4		
PBR	0.92	0.74	0.71	0.66	0.62
PBR(최고)	1.06	0.88	0.69		
PBR(최저)	0.81	0.59	0.60		
PSR	0.21	0.18	0.18	0.18	0.17
PCFR	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	7.0	7.4	6.3	5.9	5.6
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	10.1	14.4	9.2	9.1	8.4
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7
ROA	2.8	1.9	3.0	3.0	3.2
ROE	9.3	5.6	8.4	8.0	8.1
ROIC	5.1	4.2	5.1	5.4	5.5
매출채권회전율	9.9	9.6	9.8	9.7	9.8
재고자산회전율	10.9	9.9	10.5	10.0	10.2
부채비율	160.3	151.3	134.5	123.8	117.0
순차입금비율	64.6	59.8	52.0	47.1	42.3
이자보상배율	4.5	2.5	3.7	4.2	4.4
총차입금	9,774.0	9,199.7	8,223.3	7,823.3	7,823.3
순차입금	7,442.6	7,042.4	6,541.3	6,296.6	6,023.4
NOPLAT	1,055.0	908.2	1,092.0	1,182.6	1,252.7
FCF	-491.4	668.3	1,004.7	630.3	653.8

Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 현재 'CJ제일제당' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

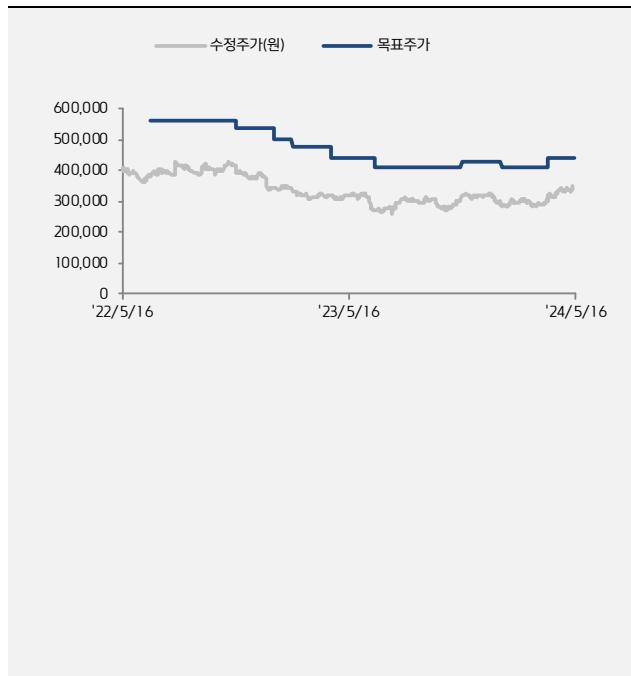
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
CJ제일제당 (097950)	2022-06-28	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-30.33	-28.48	
	2022-07-12	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-29.83	-27.68	
	2022-08-09	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-28.55	-23.48	
	2022-09-28	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-28.44	-23.48	
	2022-10-05	BUY(Maintain)	560,000원	6개월	-27.99	-23.48	
	2022-11-15	BUY(Maintain)	540,000원	6개월	-30.33	-25.74	
	2023-01-16	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-30.99	-29.50	
	2023-02-14	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-33.39	-30.31	
	2023-04-18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-28.88	-26.70	
	2023-05-09	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-28.81	-25.34	
	2023-06-27	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-33.61	-31.71	
	2023-07-17	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-33.54	-31.71	
	2023-07-18	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-28.93	-23.41	
	2023-10-19	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-29.10	-23.41	
	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	-24.71	-20.45	
	2024-05-16	BUY(Maintain)	440,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

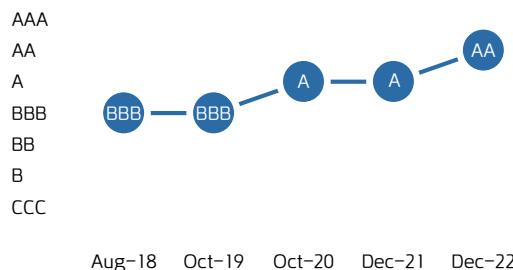
기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

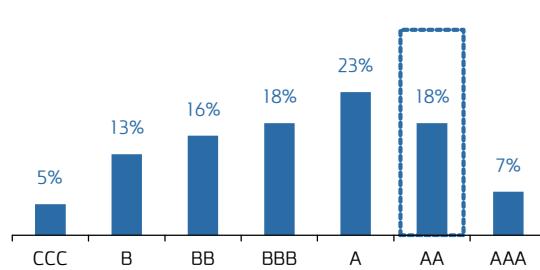
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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

주요 이슈에 대한 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
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 풀링스	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	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