CJ제일제당 097950

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

1Q25 Review: 모멘텀 둔화

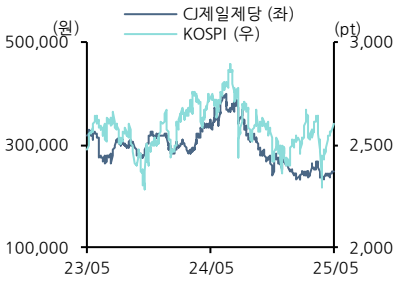
BUY 유지

목표주가 하향	350,000원
종가(25.05.13)	238,500원
상승여력	46.8%

Stock Data

KOSPI(05/13)	2,608.4pt
시가총액	35,904억원
액면가	5,000원
52주 최고가	398,000원
52주 최저가	228,500원
외국인지분율	22.1%
90일 일평균거래대금	160억원
주요주주지분율	
CJ (외 9인)	45.5%
유동주식비율	51.9%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q25 매출액 yoy -1.8%, 영업이익 yoy -7.8% (대한통운 제외 연결기준)

CJ제일제당의 1Q25 연결 실적(CJ대한통운 제외)은 매출액 4조3,625억원, 영업이익 2,463억원으로 부진하였다. 매출은 해외 식품을 제외한 나머지에서 모두 역성장했으며, 영업이익은 F&C 부문이 흑자전환했으나 식품 및 바이오 사업의 감익으로 감소했다. 부문별로, 1) 식품은 매출 yoy +3%, 영업이익 yoy -30% 기록했다. 국내는 온라인 채널이 yoy +33% 증가했으나, 전반적인 경기 침체 장기화 및 설 명절 시점 차이에 따른 선물세트 기여도 감소 영향으로 매출 yoy -1% 기록했다. 해외는 yoy +8% 증가했는데, 미주(yoy +6%), 유럽(yoy +36%), 오세아니아(yoy +25%) 등 서구권에서 지속 성장했으며, 일본(yoy +15%)도 전분기에 이어 증가세가 유지되었다. 또한, 중국 매출(yoy +15%)이 당분기 턴어라운드한 점도 고무적이다. 다만, 영업이익은 전분기에 이어 미국 내 디저트 생산라인 차질에 따른 고정비 부담 지속, 원가 및 판관비 증가한 국내 수익성 악화 등으로 감소했다. 2) BIO는 매출 yoy -12%, 영업이익 yoy -16%를 기록했다. 전년동기 트립토판, 스페셜티 호황에 따른 역기저로 매출 감소한 가운데, 기존 고수익 제품군의 수익성도 시장 경쟁 심화에 따라 다소 하락한 것으로 파악된다. 다만, 라이신 등 대형 아미노산의 경우 유럽에서의 중국산 반덤핑 잠정 관세 부과 후 판가 상승한 영향으로 부문 내 이익 기여도가 확대됐다. 3) Feed&Care는 매출 yoy -8%, 영업이익 352억원으로 흑자전환했다. 원가 안정화에 따른 사료 판가 하락 및 비효율 사업 구조조정으로 매출은 감소했으나 이익은 증가했다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 420,000원 → 350,000원 하향

내수 소비 부진 영향 속에서도 글로벌 식품 확대는 지속 중이나, 이익 성장을 수반하지 못한 점이 다소 아쉽다. 바이오 부문 역시 관세 영향으로 라이신 시황이 개선되고 있는 점은 긍정적이나, 시장을 주도하던 고수익 스페셜티 아미노산의 성장세가 둔화 중인 것으로 판단된다. 한편, 동사는 바이오 사업의 매각 의사 철회를 공시하였다. 이밖에 매각 가능성이 꾸준히 거론되어 왔던 F&C에 대해서도 미확정 공시하였다. 그러나, 이는 부수적 요인으로, 불확실성 높은 비식품 부문의 전략 및 실적보다 동사의 핵심 사업인 식품 부문의 실적 성장이 무엇보다 필요한 시점이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	29,023	1,292	386	25,147	12.9	5.1	0.7	5.6	1.7
2024	29,359	1,553	148	9,310	27.4	4.6	0.5	2.0	2.3
2025E	29,740	1,532	288	19,057	12.5	4.7	0.5	3.6	2.5
2026E	30,892	1,678	419	27,960	8.5	4.5	0.5	5.2	2.5
2027E	32,315	1,822	493	33,027	7.2	4.2	0.5	5.8	2.5

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. CJ제일제당 목표주가 산정 Table

방식	내용	금액	비고
①PER	12M fwd EPS (원)	23,848	
	Target PER (배)	10.4	기존 배수 유지
			높은 해외 사업 비중 및 K 푸드 서구권 진출 감안
	주당가치 (원)	248,019	
②PBR	12M fwd BPS (원)	485,112	
	Target PBR (배)	0.9	기존 배수 유지
			*동사의 최근 3 개년 평균 multiple
	주당가치 (원)	441,452	
③SOTP	12M fwd EBITDA (십억원)	2,978	(a)
	Target EV/EBITDA (배)	5.2	(b)기존 배수 유지
			*동사의 최근 3 개년 평균 multiple
	영업가치 (십억원)	15,486	(c)=(a)*(b)
	투자자산가치 (십억원)	222	(d)투자부동산, 2024 년 말 기준
	순현금	-10,092	(e)2025E 예상 기준
	우선주 가치 (십억원)	185	(f)2025 년 5 월 13 일 종가 기준
	총발행주식수	15,054,186	(g)보통주 기준
	자기주식수	357,307	(h)
	수정 발행주식수	14,696,879	(i)=(g)-(h)
	주당가치 (원)	369,501	(c+d+e-f)/(i)
적정주가 (원)		352,991	
목표주가 (원)		**350,000**	
현재가 (원)		238,500	
Upside Potential		**46.8%**	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. CJ제일제당 1Q25 실적 Review

(%,십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	7,216	7,239	7,414	7,490	7,208	-0.1	-3.8	7,342	-1.8	7,389	-2.4
영업이익	376	384	416	377	333	-11.4	-11.7	394	-15.5	359	-7.1
세전이익	208	205	272	-74	182	-12.3	흑전	207	-12.2	214	-15.1
지배주주순이익	92	98	159	-201	18	-80.8	흑전	100	-82.3	122	-85.5
영업이익률	5.2	5.3	5.6	5.0	4.6			5.4		4.9	
세전이익률	2.9	2.8	3.7	-1.0	2.5			2.8		2.9	
지배주주순이익률	1.3	1.4	2.1	-2.7	0.2			1.4		1.6	

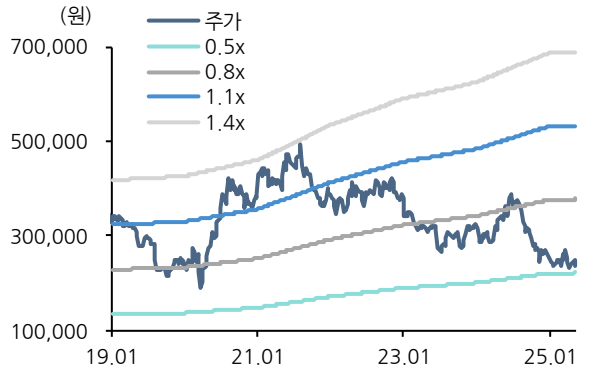
자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. CJ 제일제당 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2025E			2026E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	29,740	30,124	-1.3	30,892	31,253	-1.2
영업이익	1,532	1,634	-6.2	1,678	1,765	-4.9
세전이익	861	969	-11.1	1,067	1,111	-4.0
지배주주순이익	288	467	-38.3	419	557	-24.8
영업이익률	5.2	5.4		5.4	5.6	
세전이익률	2.9	3.2		3.5	3.6	
지배주주순이익률	1.0	1.5		1.4	1.8	

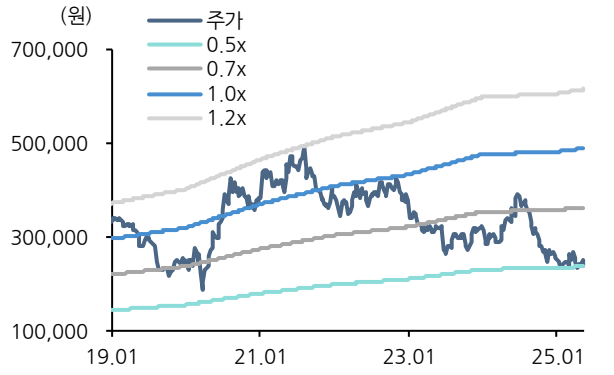
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 1. PBR Band Chart (12M Trailing)



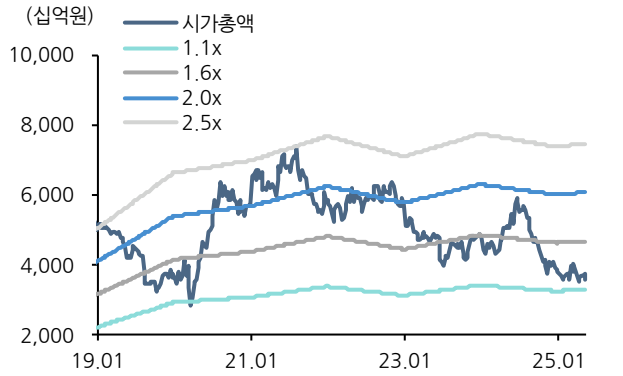
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 2. PBR Band Chart (12M fwd)



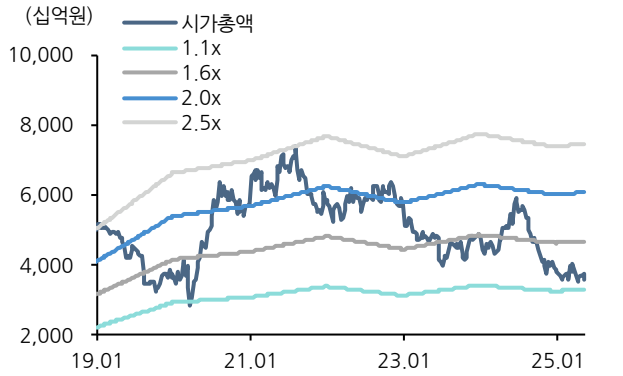
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 3. EV/EBITDA Band Chart (12M Trailing)



자료: 상상인증권 리서치센터

그림 4. EV/EBITDA Band Chart (12M fwd)



자료: 상상인증권 리서치센터

표 4. CJ제일제당 실적전망 Table (대한통운 제외)

			1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액 (억원)	TOTAL		44,442	43,314	46,204	44,750	43,625	42,702	46,080	45,027	178,710	177,433	185,116
	식품		28,315	27,051	29,721	28,443	29,246	28,024	30,905	29,828	113,530	118,003	123,864
		해외	13,752	13,244	14,031	14,787	14,881	14,145	14,943	15,719	55,814	59,687	64,104
		국내	14,563	13,807	15,690	13,656	14,365	13,880	15,962	14,109	57,716	58,316	59,760
	BIO		10,216	10,564	10,694	10,621	8,954	9,349	9,646	9,729	42,095	37,678	38,936
	Feed&Care		5,911	5,699	5,789	5,686	5,425	5,329	5,528	5,470	23,085	21,752	22,316
yoy %	*TOTAL*		*0.8*	*-2.1*	*-1.1*	*2.0*	*-1.8*	*-1.4*	*-0.3*	*0.6*	*-0.1*	*-0.7*	*4.3*
	식품		*2.6*	*-1.0*	*-1.1*	*2.8*	*3.3*	*3.6*	*4.0*	*4.9*	*0.8*	*3.9*	*5.0*
		해외	*1.6*	*1.1*	*5.1*	*6.6*	*8.2*	*6.8*	*6.5*	*6.3*	*3.6*	*6.9*	*7.4*
		국내	*3.6*	*-2.9*	*-6.1*	*-1.0*	*-1.4*	*0.5*	*1.7*	*3.3*	*-1.8*	*1.0*	*2.5*
	BIO·FNT		*3.0*	*1.0*	*1.1*	*2.3*	*-12.4*	*-11.5*	*-9.8*	*-8.4*	*1.8*	*-10.5*	*3.3*
	Feed&Care		*-10.0*	*-11.7*	*-5.0*	*-2.1*	*-8.2*	*-6.5*	*-4.5*	*-3.8*	*-7.4*	*-5.8*	*2.6*
Sales portion %	*식품*		*63.7*	*62.5*	*64.3*	*63.6*	*67.0*	*65.6*	*67.1*	*66.2*	*63.5*	*66.5*	*66.9*
		가공식품	*30.9*	*30.6*	*30.4*	*33.0*	*34.1*	*33.1*	*32.4*	*34.9*	*31.2*	*33.6*	*34.6*
		소재식품	*32.8*	*31.9*	*34.0*	*30.5*	*32.9*	*32.5*	*34.6*	*31.3*	*32.3*	*32.9*	*32.3*
	BIO		*23.0*	*24.4*	*23.1*	*23.7*	*20.5*	*21.9*	*20.9*	*21.6*	*23.6*	*21.2*	*21.0*
	Feed&Care		*13.3*	*13.2*	*12.5*	*12.7*	*12.4*	*12.5*	*12.0*	*12.1*	*12.9*	*12.3*	*12.1*
영업이익 (억원)	TOTAL		2,670	2,690	2,764	2,199	2,463	2,497	2,781	2,440	10,324	10,181	11,261
	식품		1,845	1,359	1,613	1,384	1,286	1,302	1,743	1,546	6,201	5,877	6,885
	BIO·FNT		978	990	824	584	825	886	751	681	3,376	3,142	3,310
	Feed&Care		-152	341	327	231	352	309	287	213	747	1,161	1,066
yoy %	*TOTAL*		*77.6*	*14.1*	*0.4*	*39.3*	*-7.8*	*-7.2*	*0.6*	*11.0*	*26.0*	*-1.4*	*10.6*
	식품		*37.7*	*-4.8*	*-31.1*	*-3.7*	*-30.3*	*-4.2*	*8.0*	*11.7*	*-5.3*	*-5.2*	*17.1*
	BIO		*54.9*	*17.5*	*75.2*	*3.0*	*-15.6*	*-10.6*	*-8.9*	*16.5*	*34.4*	*-6.9*	*5.3*
	Feed&Care		*적지*	*289.1*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*-9.5*	*-12.1*	*-7.6*	*흑전*	*55.5*	*-8.2*
OP portion %	*식품*		*69.1*	*50.5*	*58.4*	*62.9*	*52.2*	*52.2*	*62.7*	*63.4*	*60.1*	*57.7*	*61.1*
	BIO·FNT		*36.6*	*36.8*	*29.8*	*26.6*	*33.5*	*35.5*	*27.0*	*27.9*	*32.7*	*30.9*	*29.4*
	Feed&Care		*-5.7*	*12.7*	*11.8*	*10.5*	*14.3*	*12.4*	*10.3*	*8.7*	*7.2*	*11.4*	*9.5*
OPM (%)	TOTAL		6.0	6.2	6.0	4.9	5.6	5.8	6.0	5.4	5.8	5.7	6.1
	식품		6.5	5.0	5.4	4.9	4.4	4.6	5.6	5.2	5.5	5.0	5.6
	BIO		9.6	9.4	7.7	5.5	9.2	9.5	7.8	7.0	8.0	8.3	8.5
	Feed&Care		-2.6	6.0	5.7	4.1	6.5	5.8	5.2	3.9	3.2	5.3	4.8
yoy %p	*TOTAL*		*2.6*	*0.9*	*0.1*	*1.3*	*-0.4*	*-0.4*	*0.1*	*0.5*	*1.2*	*-0.0*	*0.3*
	식품		*1.7*	*-0.2*	*-2.4*	*-0.3*	*-2.1*	*-0.4*	*0.2*	*0.3*	*-0.3*	*-0.5*	*0.6*
	BIO		*3.2*	*1.3*	*3.3*	*0.0*	*-0.4*	*0.1*	*0.1*	*1.5*	*1.9*	*0.3*	*0.2*
	Feed&Care		*4.5*	*4.6*	*6.6*	*11.4*	*9.1*	*-0.2*	*-0.5*	*-0.2*	*6.7*	*2.1*	*-0.6*

자료: 상상인증권 리서치센터

표 5. CJ제일제당 실적전망 Table (대한통운 포함)

			1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액 (억원)	TOTAL		72,160	72,387	74,143	74,902	72,085	72,893	75,656	76,765	293,591	297,399	308,916
	식품		28,315	27,051	29,721	28,443	29,246	28,024	30,905	29,828	113,530	118,003	123,864
		해외	13,752	13,244	14,031	14,787	14,881	14,145	14,943	15,719	55,814	59,687	64,104
		국내	14,563	13,807	15,690	13,656	14,365	13,880	15,962	14,109	57,716	58,316	59,760
	BIO		10,216	10,564	10,694	10,621	8,954	9,349	9,646	9,729	42,095	37,678	38,936
	Feed&Care		5,911	5,699	5,789	5,686	5,425	5,329	5,528	5,470	23,085	21,752	22,316
	CJ 대한통운		29,214	30,592	29,758	31,603	29,926	31,899	31,420	33,540	121,167	126,785	131,205
yoy %	*TOTAL*		*2.0*	*0.3*	*-0.4*	*2.8*	*-0.1*	*0.7*	*2.0*	*2.5*	*1.2*	*1.3*	*3.9*
	식품		*2.6*	*-1.0*	*-1.1*	*2.8*	*3.3*	*3.6*	*4.0*	*4.9*	*0.8*	*3.9*	*5.0*
		해외	*1.6*	*1.1*	*5.1*	*6.6*	*8.2*	*6.8*	*6.5*	*6.3*	*3.6*	*6.9*	*7.4*
		국내	*3.6*	*-2.9*	*-6.1*	*-1.0*	*-1.4*	*0.5*	*1.7*	*3.3*	*-1.8*	*1.0*	*2.5*
	BIO		*3.0*	*1.0*	*1.1*	*2.3*	*-12.4*	*-11.5*	*-9.8*	*-8.4*	*1.8*	*-10.5*	*3.3*
	Feed&Care		*-10.0*	*-11.7*	*-5.0*	*-2.1*	*-8.2*	*-6.5*	*-4.5*	*-3.8*	*-7.4*	*-5.8*	*2.6*
	CJ 대한통운		*4.0*	*3.3*	*1.3*	*3.3*	*2.4*	*4.3*	*5.6*	*6.1*	*3.0*	*4.6*	*3.5*
Sales portion %	*식품*		*39.2*	*37.4*	*40.1*	*38.0*	*40.6*	*38.4*	*40.8*	*38.9*	*38.7*	*39.7*	*40.1*
		해외	*19.1*	*18.3*	*18.9*	*19.7*	*20.6*	*19.4*	*19.8*	*20.5*	*19.0*	*20.1*	*20.8*
		국내	*20.2*	*19.1*	*21.2*	*18.2*	*19.9*	*19.0*	*21.1*	*18.4*	*19.7*	*19.6*	*19.3*
	BIO		*14.2*	*14.6*	*14.4*	*14.2*	*12.4*	*12.8*	*12.7*	*12.7*	*14.3*	*12.7*	*12.6*
	Feed&Care		*8.2*	*7.9*	*7.8*	*7.6*	*7.5*	*7.3*	*7.3*	*7.1*	*7.9*	*7.3*	*7.2*
	CJ 대한통운		*40.5*	*42.3*	*40.1*	*42.2*	*41.5*	*43.8*	*41.5*	*43.7*	*41.3*	*42.6*	*42.5*
영업이익 (억원)	TOTAL		3,759	3,836	4,162	3,773	3,332	3,758	4,201	4,033	15,530	15,324	16,780
	식품		1,845	1,359	1,613	1,384	1,286	1,302	1,743	1,546	6,201	5,877	6,885
	BIO		978	990	824	584	825	886	751	681	3,376	3,142	3,310
	Feed&Care		-152	341	327	231	351	309	287	213	747	1,161	1,066
	CJ 대한통운		1,094	1,254	1,416	1,544	854	1,338	1,506	1,675	5,308	5,373	5,862
yoy %	*TOTAL*		*48.7*	*11.3*	*5.1*	*26.5*	*-11.4*	*-2.0*	*0.9*	*6.9*	*20.2*	*-1.3*	*9.5*
	식품		*37.7*	*-4.8*	*-31.1*	*-3.7*	*-30.3*	*-4.2*	*8.0*	*11.7*	*-5.3*	*-5.2*	*17.1*
	BIO		*54.9*	*17.5*	*75.2*	*3.0*	*-15.6*	*-10.6*	*-8.9*	*16.5*	*34.4*	*-6.9*	*5.3*
	Feed&Care		*적지*	*289.1*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*-9.5*	*-12.1*	*-7.6*	*흑전*	*55.5*	*-8.2*
	CJ 대한통운		*10.5*	*11.6*	*13.5*	*7.2*	*-21.9*	*6.7*	*6.4*	*8.5*	*10.5*	*1.2*	*9.1*
OP portion %	*식품*		*49.1*	*35.4*	*38.8*	*36.7*	*38.6*	*34.7*	*41.5*	*38.3*	*39.9*	*38.4*	*41.0*
	BIO		*26.0*	*25.8*	*19.8*	*15.5*	*24.8*	*23.6*	*17.9*	*16.9*	*21.7*	*20.5*	*19.7*
	Feed&Care		*-4.1*	*8.9*	*7.9*	*6.1*	*10.5*	*8.2*	*6.8*	*5.3*	*4.8*	*7.6*	*6.4*
	CJ 대한통운		*29.1*	*32.7*	*34.0*	*40.9*	*25.6*	*35.6*	*35.9*	*41.5*	*34.2*	*35.1*	*34.9*
OPM (%)	TOTAL		5.2	5.3	5.6	5.0	4.6	5.2	5.6	5.3	5.3	5.2	5.4
	식품		6.5	5.0	5.4	4.9	4.4	4.6	5.6	5.2	5.5	5.0	5.6
	BIO		9.6	9.4	7.7	5.5	9.2	9.5	7.8	7.0	8.0	8.3	8.5
	Feed&Care		-2.6	6.0	5.7	4.1	6.5	5.8	5.2	3.9	3.2	5.3	4.8
	CJ 대한통운		3.7	4.1	4.8	4.9	2.9	4.2	4.8	5.0	4.4	4.2	4.5
yoy %p	*TOTAL*		*1.6*	*0.5*	*0.3*	*0.9*	*-0.6*	*-0.1*	*-0.1*	*0.2*	*0.8*	*-0.1*	*0.3*
	식품		*1.7*	*-0.2*	*-2.4*	*-0.3*	*-2.1*	*-0.4*	*0.2*	*0.3*	*-0.3*	*-0.5*	*0.6*
	BIO		*3.2*	*1.3*	*3.3*	*0.0*	*-0.4*	*0.1*	*0.1*	*1.5*	*1.9*	*0.3*	*0.2*
	Feed&Care		*4.5*	*4.6*	*6.6*	*11.4*	*9.1*	*-0.2*	*-0.5*	*-0.2*	*6.7*	*2.1*	*-0.6*
	CJ 대한통운		*0.2*	*0.3*	*0.5*	*0.2*	*-0.9*	*0.1*	*0.0*	*0.1*	*0.3*	*-0.1*	*0.2*

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**9,580.2**	**9,494.3**	**9,499.1**	**10,142.0**	**10,850.6**
현금 및 현금성자산	1,853.6	1,272.4	1,277.9	1,567.4	1,883.7
매출채권	2,940.5	3,251.9	3,077.1	3,212.8	3,367.7
재고자산	2,649.4	2,428.5	2,499.5	2,609.8	2,735.5
비유동자산	**20,026.0**	**20,655.7**	**20,508.0**	**20,422.3**	**20,367.0**
관계기업투자등	827.2	835.1	869.0	904.3	941.0
유형자산	11,875.4	12,258.2	11,825.3	11,446.8	11,092.1
무형자산	4,308.3	4,540.6	4,670.5	4,800.4	4,930.3
자산총계	**29,606.3**	**30,150.0**	**30,007.1**	**30,564.3**	**31,217.6**
유동부채	**9,555.6**	**10,319.5**	**10,022.0**	**10,190.8**	**10,378.5**
매입채무	3,314.2	3,090.2	2,746.8	2,868.0	3,006.3
단기금융부채	4,971.3	6,102.8	6,102.8	6,102.8	6,102.8
비유동부채	**8,270.7**	**7,587.7**	**7,650.8**	**7,716.4**	**7,784.8**
장기금융부채	6,710.9	5,924.9	5,924.9	5,924.9	5,924.9
부채총계	17,826.3	17,907.2	17,672.7	17,907.2	18,163.3
지배주주지분	**7,151.5**	**7,863.5**	**7,955.1**	**8,277.8**	**8,675.0**
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,222.8	1,304.4	1,304.4	1,304.4	1,304.4
이익잉여금	5,731.5	5,747.1	5,939.0	6,261.8	6,659.0
비지배주주지분	**4,628.4**	**4,379.3**	**4,379.3**	**4,379.3**	**4,379.3**
자본총계	**11,779.9**	**12,242.8**	**12,334.4**	**12,657.1**	**13,054.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**29,023.5**	**29,359.1**	**29,739.9**	**30,891.6**	**32,314.7**
매출원가	22,970.9	22,867.4	23,132.9	23,975.1	25,026.8
매출총이익	6,052.6	6,491.7	6,607.1	6,916.5	7,287.9
판매비와 관리비	4,761.0	4,938.7	5,074.6	5,238.5	5,465.6
영업이익	**1,291.6**	**1,553.0**	**1,532.4**	**1,678.0**	**1,822.3**
EBITDA	2,833.7	3,094.8	2,946.7	3,045.1	3,146.5
금융손익	-455.8	-683.8	-457.0	-430.0	-402.9
관계기업등 투자손익	139.5	21.1	26.7	26.7	26.7
기타영업외손익	-243.2	-279.8	-240.9	-208.0	-255.9
세전계속사업이익	**732.0**	**610.5**	**861.3**	**1,066.7**	**1,190.3**
계속사업법인세비용	172.6	248.7	303.3	284.8	333.3
당기순이익	559.5	361.8	558.0	781.9	857.0
지배주주순이익	**385.9**	**148.2**	**288.1**	**418.9**	**493.4**
매출총이익률 (%)	20.9	22.1	22.2	22.4	22.6
영업이익률 (%)	4.5	5.3	5.2	5.4	5.6
EBITDA 마진률 (%)	9.8	10.5	9.9	9.9	9.7
세전이익률 (%)	2.5	2.1	2.9	3.5	3.7
지배주주순이익률 (%)	1.3	0.5	1.0	1.4	1.5
ROA (%)	1.3	0.5	1.0	1.4	1.6
ROE (%)	5.6	2.0	3.6	5.2	5.8
ROIC (%)	4.8	4.4	4.6	5.7	6.1

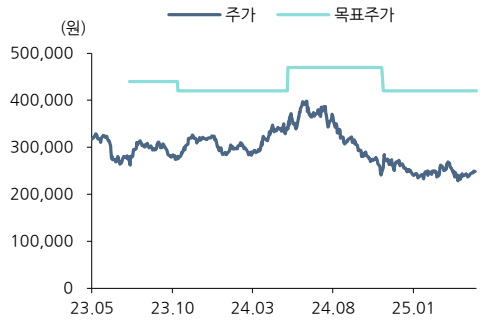
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**2,444.8**	**2,255.3**	**1,368.5**	**1,667.0**	**1,682.4**
당기순이익(손실)	559.5	361.8	558.0	781.9	857.0
현금수익비용가감	2,272.9	2,766.7	1,081.8	1,043.1	1,002.2
유형자산감가상각비	1,379.8	1,384.0	1,414.3	1,367.1	1,324.1
무형자산상각비	162.3	157.7	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	730.8	1,224.9	-434.1	-425.6	-423.6
운전자본 증감	-154.9	-675.9	-271.2	-157.9	-176.8
매출채권의 감소(증가)	159.9	-259.0	174.8	-135.8	-154.8
재고자산의 감소(증가)	366.5	429.3	-70.9	-110.3	-125.8
매입채무의 증가(감소)	-337.5	-566.4	-343.3	121.2	138.2
기타영업현금흐름	-343.7	-279.9	-31.8	-33.1	-34.4
투자활동 현금흐름	**-702.7**	**-1,103.5**	**-1,266.8**	**-1,281.3**	**-1,269.9**
유형자산 처분(취득)	-1,016.5	-907.5	-981.4	-988.5	-969.4
무형자산 감소(증가)	-134.7	-131.3	-129.9	-129.9	-129.9
투자자산 감소(증가)	193.7	-165.7	-32.9	-35.3	-37.8
기타투자활동	254.8	101.0	-122.6	-127.6	-132.8
재무활동 현금흐름	**-1,658.2**	**-1,863.3**	**-96.2**	**-96.2**	**-96.2**
차입금의 증가(감소)	-793.5	-593.8	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-141.3	-128.0	-96.2	-96.2	-96.2
배당금 지급	141.3	128.0	96.2	96.2	96.2
기타재무활동	-723.4	-1,141.5	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**56.4**	**-581.2**	**5.5**	**289.5**	**316.2**
기초현금	1,797.3	1,853.6	1,272.4	1,277.9	1,567.4
기말현금	1,853.6	1,272.4	1,277.9	1,567.4	1,883.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	12.9	27.4	12.5	8.5	7.2
P/B	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.1	4.6	4.7	4.5	4.2
P/S	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
배당수익률 (%)	1.7	2.3	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	-3.5	1.2	1.3	3.9	4.6
영업이익 증가율	-22.4	20.2	-1.3	9.5	8.6
세전이익 증가율	-41.2	-16.6	41.1	23.8	11.6
지배주주순이익 증가율	-35.2	-61.6	94.4	45.4	17.8
EPS 증가율	-35.7	-63.0	104.7	46.7	18.1
안정성 (%)					
부채비율	151.3	146.3	143.3	141.5	139.1
유동비율	100.3	92.0	94.8	99.5	104.5
순차입금/자기자본	80.6	82.7	81.8	77.2	72.3
영업이익/금융비용	2.5	2.8	2.9	3.3	3.8
총차입금 (십억원)	11,682.2	12,027.7	12,027.7	12,027.7	12,027.7
순차입금 (십억원)	9,490.3	10,123.5	10,092.3	9,776.1	9,432.1
주당지표 (원)					
EPS	25,147	9,310	19,057	27,960	33,027
BPS	436,559	480,018	485,609	505,311	529,558
SPS	1,771,710	1,792,197	1,815,445	1,885,745	1,972,619
DPS	5,500	6,000	6,000	6,000	6,000

CJ 제일제당 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-05-20	Buy	470,000	1년	-29.0	-15.3
2024-07-05	Buy	470,000	1년	-31.7	-17.8
2024-08-13	Buy	470,000	1년	-36.2	-21.3
2024-11-16	Buy	420,000	1년	-40.1	-32.3
2025-02-12	Buy	420,000	1년	-41.2	-36.1
2025-05-14	Buy	350,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	