

## 꺼지지 않는 성장 엔진

### CJ올리브영: 강화된 지배력과 고성장 지속

CJ올리브영의 외형 고성장과 수익성 개선이 당분간 지속될 것이다. 현재 성장을 견인하는 방향 외국인수 증가, 방문객당 매출액 증가, 대형점포 확대와 카테고리 확장 등 운영 효율화로 인한 수익성 개선이 예상된다. 타운매장(플래그십) 등 대형점포 확대에 따른 외형 성장과 확장품 이외의 식품, 주류, 미용기기 등 카테고리 확장으로 수익성 개선은 하반기에도 지속될 전망이다. 자체 브랜드 중심의 해외 진출 역시 지속적인 성장을 기대하는 요인이다. 전체 매출에서 자체 브랜드 비중은 16년 이후 점진적으로 확대돼 현재 두 자릿수를 넘어선 것으로 파악된다. 5월에는 자체 브랜드 수출 강화를 위해 일본 법인을 설립했다. 온라인 매출의 약 10%를 차지하는 글로벌몰이 일본과 미국을 중심으로 성장해왔다는 점을 감안한다면 일본 다음으로 미국 시장 공략이 예상된다.

### CJ푸드빌: 25년부터 더 기대되는 미국 베이커리 성장

해외, 특히 미국을 중심으로 견조한 성장을 이어갈 것이다. 국내 외식 사업이 견조한실적을 유지하는 가운데, 미국 중심으로 해외 베이커리 사업이 빠르게 성장하고 있다. CJ푸드빌은 24년말 163개, 30년 1,000개를 출점 목표로 제시했다. 영업이익률이 23년대비 높은 수준을 시현할 것으로 전망하는 이유는 수익성이 높은 미국 시장에서의 성장이 기대되기 때문이다. 지난 8월 미국 조지아 베이커리 신공장이 2H25 완공될 예정이다. 공장이 가동에 들어 가면 냉동생지, 케이크 등 주요 제품 1억개 이상 현지 생산이 가능해짐에 따라 가맹 출점 가속화와 냉동생지 등을 수입에서 현지 조달로 전환해 수익성 개선에 기여할 전망이다.

### ROE 개선과 적극적인 주주환원은 주가에 반영될 것

25년에도 연결 자회사 실적 호조에 따른 ROE 개선과 주주환원 확대가 동시에 이루어질 것으로 예상돼 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다. 동사에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 164,000원을 유지한다.



이승웅 통신/지주/방산/우주항공  
seungwoong.lee@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가 **164,000원 (M)**

현재주가 (9/27) **120,900원**

상승여력 **36%**

시가총액	40,425억원
총발행주식수	35,663,733주
60일 평균 거래대금	139억원
60일 평균 거래량	115,296주
52주 고/저	152,700원 / 75,000원
외인지분율	14.78%
배당수익률	3.18%
주요주주	이재현 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.8	(0.2)	34.6
상대	2.3	4.8	25.2
절대 (달러환산)	1.7	4.8	37.8

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	11,282	6.2	5.6	11,309	-0.2
영업이익	748	17.3	12.2	738	1.3
세전계속사업이익	453	-10.7	3.7		
지배순이익	87	-36.5	-54.0	159	-45.3
영업이익률 (%)	6.6	+0.6 %pt	+0.4 %pt	6.5	+0.1 %pt
지배순이익률 (%)	0.8	-0.5 %pt	-1.0 %pt	1.4	-0.6 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	40,925	41,353	43,944	46,729
영업이익	2,154	2,039	2,765	3,272
지배순이익	202	195	374	481
PER	12.5	14.1	10.0	7.7
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.7	5.7	5.2	4.8
ROE	3.9	3.6	6.6	7.9

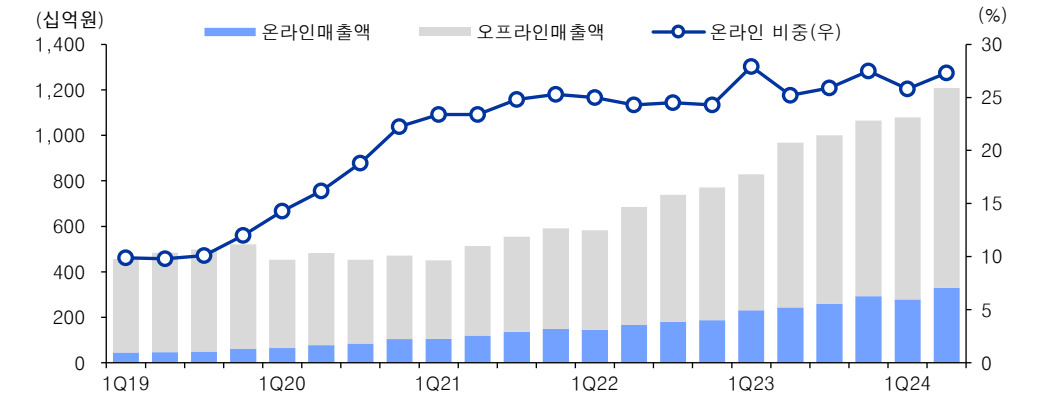
자료: 유안타증권

## CJ 올리브영: 강화된 지배력과 고성장 지속

CJ올리브영의 외형 고성장과 수익성 개선이 당분간 지속될 것이다. 24-25년 매출액은 각각 4.7조원(+23.4% YoY), 5.5조원(+15.0% YoY), 영업이익은 각각 6,194억원(+32.9% YoY), 7,178억원(+15.9% YoY)으로 전망한다. 현재 성장을 견인하는 방안 외국인수 증가, 방문객당 매출액 증가, 대형점포 확대와 카테고리 확장 등 운영 효율화로 인한 수익성 개선이 예상된다.

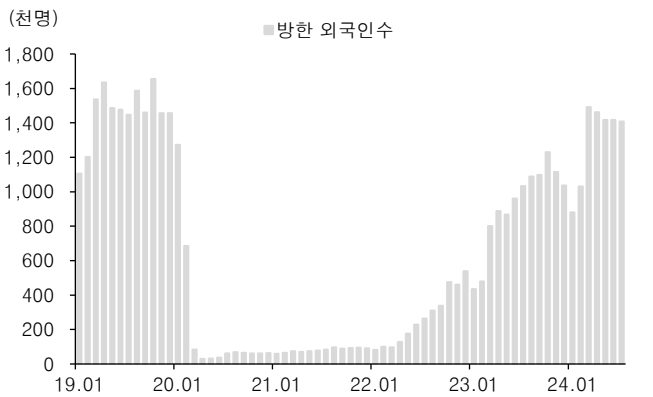
1H24 실적은 매출액 2.3조원(+27.3% YoY)을 기록했다. 이중 오프라인 매출액은 1.7조원(+27.1% YoY), 온라인 매출액은 6,082억원(+28.0% YoY)으로 고른 성장을 이어간 것으로 파악된다. 최근 외형성장을 견인중인 방안 외국인수는 2Q24에 COVID-19 이전인 19년 수준으로 회복했다. 따라서 방안 외국인 증가에 따른 매출 증가는 25년까지 지속될 전망이다. 1Q24 CJ올리브영의 외국인 매출액은 +263% YoY, 이중 중국인 +673% YoY, 일본 +285% YoY, 미국 +230% YoY, 대만 +229% YoY로 방안 외국인수 증가보다 높은 성장이 나타나고 있다.

CJ 올리브영 온오프라인 매출액 추이



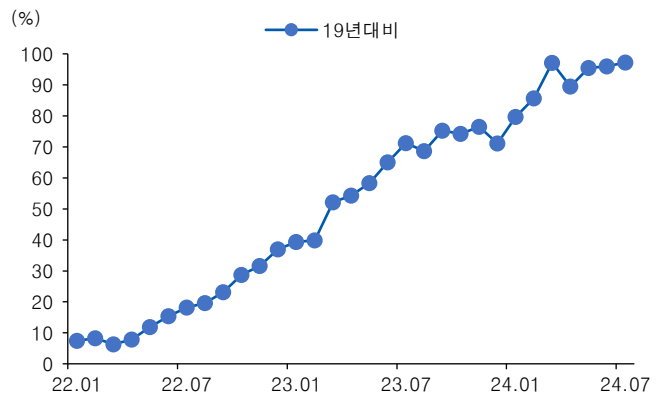
자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

방한 외국인수 추이



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

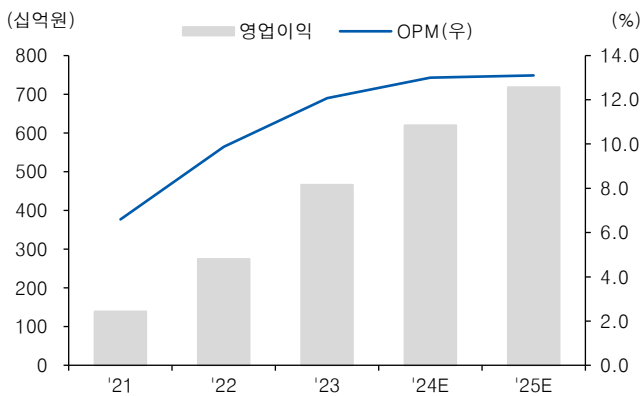
19년 대비 방한 외국인수 추이



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

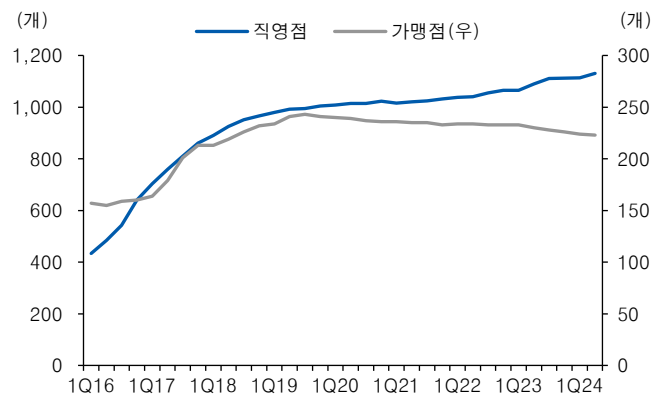
영업이익률은 최소 전년수준 이상으로 12% 중반에서 13% 초반대로 추정한다. 가맹점 감소세가 이어지는 가운데 타운매장(플래그십) 등 대형점포 확대에 따른 외형 성장과 화장품 이외의 식품, 주류, 미용기기 등 카테고리 확장으로 수익성 개선은 하반기에도 지속될 전망이다. 점포수는 2Q24 1,354개(+16개 QoQ)로 증가했다. 공격적인 매장수 확대보다는 모니터링에 따라 수요에 맞춰 적절하게 관리하고 있는 것으로 분석된다. 명동(23년 11월), 홍대타운(24년 4월)에 이어 11월 초대형 플래그십 매장을 성수에 오픈할 예정이다. 플래그십 매장은 통역, 텍스프리 등 외국인에 특화 서비스와 더불어, 식품, 헬스케어, 주류, 미용기기 등 카테고리 확장으로 외형과 수익성 측면에서 일반점포 대비 높은 수익성 시현이 가능할 것으로 예상된다. 더불어 카테고리 확장으로 연령층 다양화와 남성고객 확대 역시 기대된다.

CJ 올리브영 영업이익 및 OPM 추이



자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

CJ 올리브영 매장수 추이



자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

CJ 올리브영 플래그십 매장 홍대타운점



자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

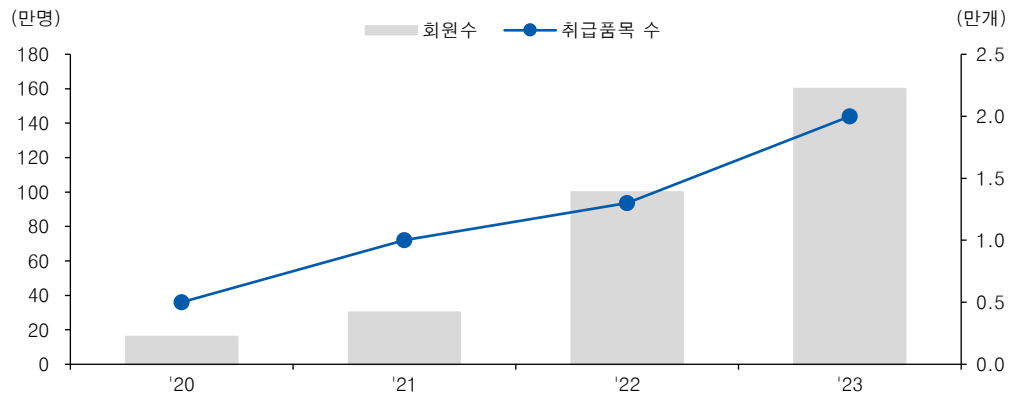
CJ 올리브영 플래그십 매장 명동타운점



자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

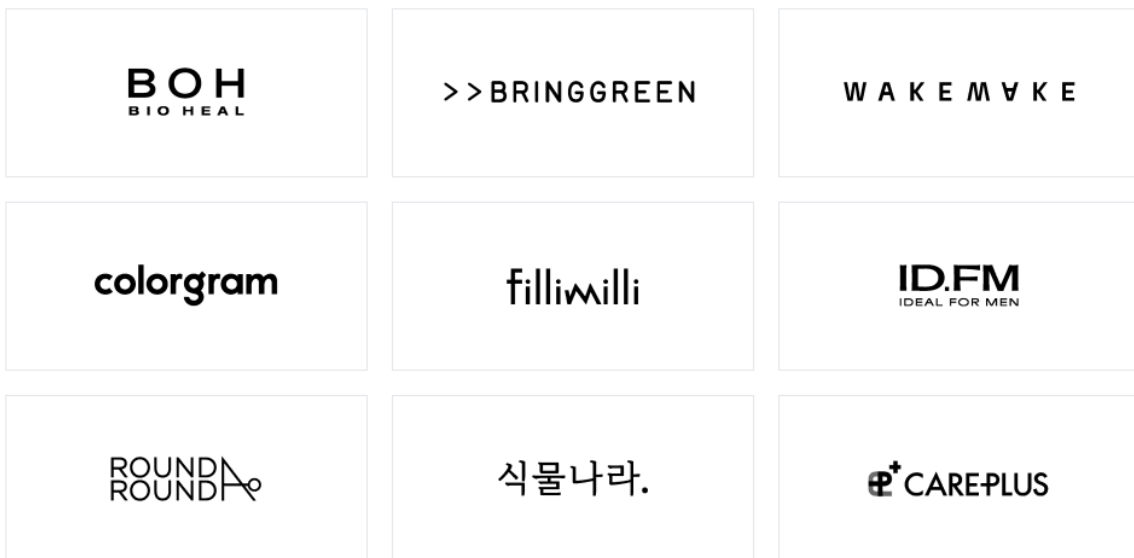
자체 브랜드 중심의 해외 진출 역시 지속적인 성장을 기대하는 요인이다. 바이오힐보(기초), 브링그린(기초), 웨이크메이크(색조), 라운드어라운드(기초바디 등), 컬러그램(색조), 아이디얼포맨(맨즈케어), 필리밀리(미용소품), 식물나라(기초), 케어플러스(헬스케어) 등 자체 브랜드를 보유하고 있다. 전체 매출에서 자체 브랜드 비중은 16년 이후 점진적으로 확대돼 현재 두 자릿수를 넘어선 것으로 파악된다. 이를 바탕으로 해외 진출이 본격화되고 있다. 5월에는 자체 브랜드 수출 강화를 위해 일본 법인을 설립했다. 일본 취향에 맞춘 제품 개발 등 현지화 전략과 복수의 대형 유통사를 통해 자체 브랜드 제품을 공급하는 방식으로 사업을 전개할 계획이다. 20~23년 일본에서 CJ올리브영의 PB 매출액이 연평균 125% 성장한 점을 감안한다면 본격적인 사업 전개와 유통망 확대를 통한 고성장이 기대된다. 더불어 온라인 매출의 약 10%를 차지하는 글로벌몰이 일본과 미국을 중심으로 성장해왔다는 점을 감안한다면 일본 다음으로 미국 시장 공략이 예상된다.

CJ 올리브영 글로벌몰 회원수 및 취급품목수 추이



자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

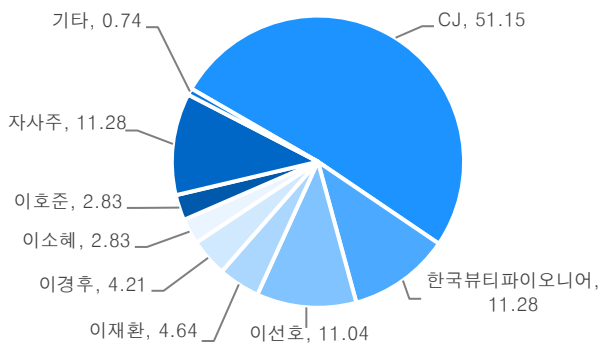
CJ 올리브영 주요 자체 브랜드



자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

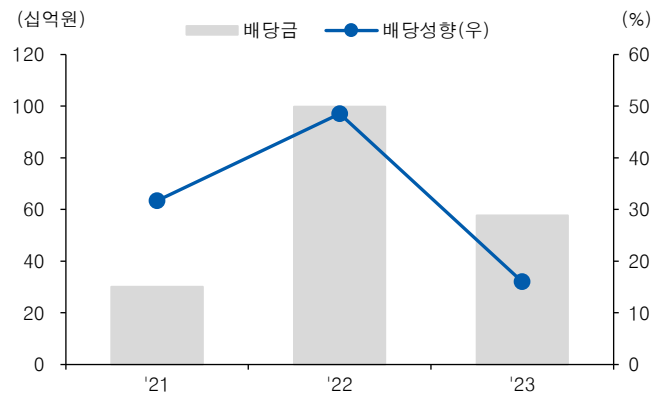
CJ올리브영에 대한 지배력 강화로 인한 배당금 수익 증가도 기대된다. 지난 4/30 글랜우드PE가 보유하고 있던 CJ올리브영 지분 22.6% 중 11.3%를 자사주로 매입하고, 나머지 11.3%는 한국뷰티파이오니아(신한은행 참여 FI)에서 인수했다. 전체 인수금액(약 7,800억원)을 감안한다면 올리브영 기업가치는 3.5조원 수준으로 추정된다. 이번 인수로 동사는 CJ올리브영으로부터 수취하는 배당금이 약 10% 이상 증가할 것으로 예상돼 주주환원 확대에 기여할 것이다. 더불어 상장 가능성이 낮아진 만큼 비상장 자회사로 지분가치도 온전히 반영될 것이다.

CJ 올리브영 주주 구성



자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

CJ 올리브영 배당금 및 배당성향 추이

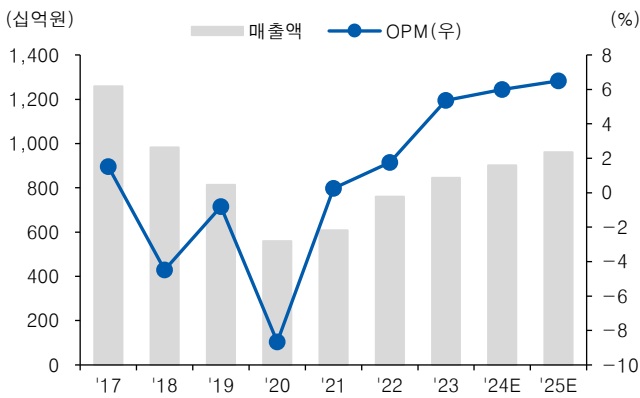


자료: CJ 올리브영, 유안타증권 리서치센터

## CJ푸드빌: 25년부터 더 기대되는 미국 베이커리 성장

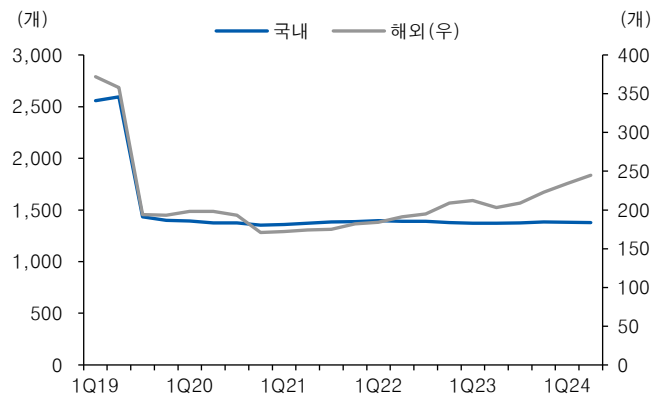
해외, 특히 미국을 중심으로 견조한 성장을 이어갈 것이다. 24-25년 매출액은 각각 9,018억원(+6.8% YoY), 9,604억원(+6.5% YoY), 영업이익은 각각 541억원(+19.4% YoY), 624억원(+15.4% YoY)으로 추정한다. 국내 외식 사업이 견조한실적을 유지하는 가운데, 미국 중심으로 해외 베이커리 사업이 빠르게 성장하고 있다. 북미 가맹점수는 2Q24 119개로 23년말(108개) 대비 11개 증가했다. CJ푸드빌은 24년말 163개, 30년 1,000개를 출점 목표로 제시했다. 가맹 비즈니스로 전개되고 있는 만큼 점포수 증가에 따른 외형성장이 지속될 전망이다. 영업이익률이 23년대비 높은 수준을 시현할 것으로 전망하는 이유는 수익성이 높은 미국 시장에서의 성장이 기대되기 때문이다. 특히 25년 이후 외형성장 및 수익성 개선이 가속화될 것이다. 지난 8월 미국 조지아 베이커리 신공장이 착공에 들어갔으며 2H25 완공될 예정이다. 공장이 가동에 들어가면 냉동생지, 케이크 등 주요 제품 1억개 이상 현지 생산이 가능해짐에 따라 가맹 출점 가속화와 냉동생지 등을 수입에서 현지 조달로 전환해 수익성 개선에 기여할 전망이다.

CJ푸드빌 매출액 및 OPM 추이



자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

CJ푸드빌 국내외 점포수 추이

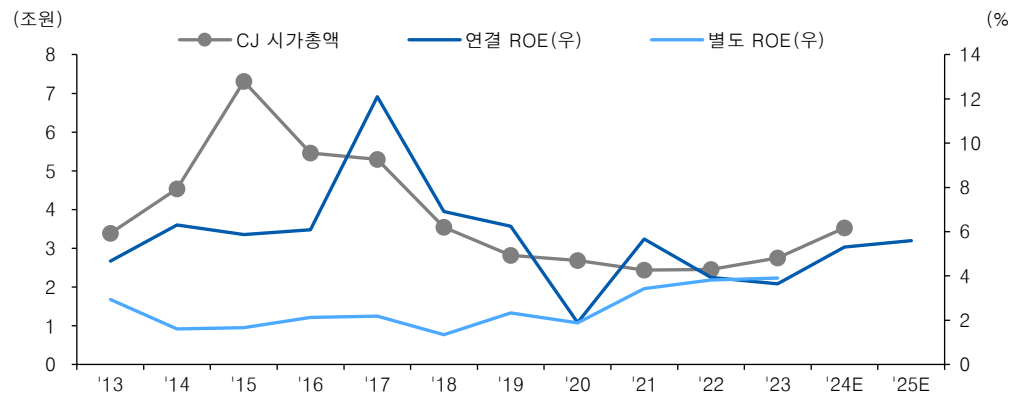


자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

## ROE 개선과 적극적인 주주환원은 주가에 반영될 것

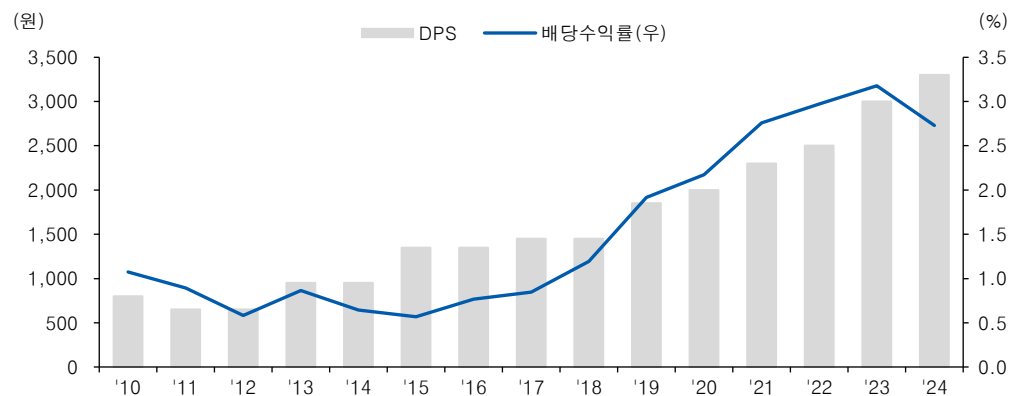
동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 164,000원을 유지한다. CJ의 ROE는 25년까지 지속적으로 개선될 것으로 예상돼 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다. 9/4 발간한 '기회를 만들어가는 움직임'에서도 언급했듯이 지주회사에 대해 NAV와 NAV 할인율보다는 재무적 성과와 주주환원에 주목할 필요가 있다. 실제로 중장기적으로 CJ의 주가와 ROE 추이를 관찰해보면 ROE 개선 혹은 기대감이 주가를 견인하는 것을 확인할 수 있다. 따라서 주요 연결 자회사의 이익 성장과 주주환원 확대는 동사의 기업가치 상승과 주주환원 확대로 이어질 것이다. CJ제일제당의 미주 식품 및 BIO 고수익 판매 확대에 따른 수익성 개선, CJ ENM의 티빙 성장 등에 따른 수익성 제고, CJ CGV의 올리브네트웍스 연결 편입에 따른 손익 안정화가 예상되고 있어 ROE 개선과 주주환원 확대가 동시에 이루어질 것으로 기대된다.

CJ 시가총액 및 ROE 추이



자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

CJ DPS 및 배당수익률 추이



자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

CJ 및 주요 자회사 실적 추이

기업명	주주환원 유무	주가	시가총액	'24C PBR	'24C PER	'23 ROE	'24C ROE	'25C ROE	'23 매출액	'24C 매출액	'25C 매출액	'23 당기순익	'24C 당기순익	'25C 당기순익
CJ	○	111,900	3,265	0.6	9.4	3.6	5.3	5.6	41,353	43,682	45,913	195	431	454
CJ 제일제당	○	322,000	4,847	0.7	9.8	4.8	6.4	6.9	29,023	29,759	30,831	386	539	666
CJ 프레스웨이	○	18,490	220	0.7	4.3	15.4	14.1	15.2	3,074	3,259	3,503	54	51	66
CJ ENM		71,300	1,564	0.5	-101.3	-9.3	-1.0	3.0	4,368	4,971	5,302	-316	-15	93
CJ CGV		6,950	1,151	1.5	-39.2	-37.7	-8.4	5.0	1,546	2,037	2,437	-96	-26	31

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

CJ 및 주요 자회사 주주환원 정책

<b>CJ</b>	23~25년 별도 당기순이익(일회성 비경상 제외)의 70% 이상 배당
CJ 제일제당	분기배당 시행 중. 21~23년 별도 당기순이익(일회성 비경상 제외)의 20% 이상 주주환원. 주당배당금 21년 5,000원, 22년 5,500원, 23년 5,500원
CJ 프레스웨이	배당 안정성 우선시하는 안정적 배당정책 채택. 주당배당금 21년 300원, 22년 350원, 23년 450원
CJ ENM	-
CJ CGV	-
CJ 올리브영	배당정책 X, 지속 배당 실시 중. 21년 301억원, 22년 998억원, 23년 576억원

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

CJ 연결 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>9,777</b>	<b>10,290</b>	<b>10,619</b>	<b>10,666</b>	<b>10,436</b>	<b>10,683</b>	<b>11,282</b>	<b>11,543</b>	<b>41,353</b>	<b>43,944</b>
CJ 별도	109	36	38	53	88	62	40	60	236	249
연결 자회사	10,283	10,797	11,140	11,174	10,791	11,072	11,718	11,969	43,394	45,551
<b>영업이익</b>	<b>329</b>	<b>499</b>	<b>637</b>	<b>573</b>	<b>576</b>	<b>666</b>	<b>748</b>	<b>774</b>	<b>2,039</b>	<b>2,765</b>
CJ 별도	83	12	10	27	68	26	7	19	132	120
연결 자회사	324	503	608	552	557	642	752	767	1,988	2,717
<b>YoY %</b>										
<b>매출액</b>	<b>22.0</b>	<b>23.4</b>	<b>20.0</b>	<b>14.9</b>	<b>6.7</b>	<b>3.8</b>	<b>6.2</b>	<b>8.2</b>	<b>1.0</b>	<b>6.3</b>
CJ 별도	43.9	35.8	-13.5	-10.7	-19.5	72.3	5.4	12.3	-9.0	5.7
연결 자회사	22.9	23.7	20.6	14.8	4.9	2.5	5.2	7.1	0.7	5.0
<b>영업이익</b>	<b>-26.4</b>	<b>-12.1</b>	<b>28.1</b>	<b>55.3</b>	<b>74.9</b>	<b>33.6</b>	<b>17.3</b>	<b>35.0</b>	<b>-5.3</b>	<b>35.6</b>
CJ 별도	44.3	1.9	-60.2	54.5	-19.1	114.9	-28.4	-28.5	12.6	-9.7
연결 자회사	-29.3	-10.5	20.0	86.6	71.8	27.6	23.7	38.8	-7.4	36.7
<b>Margin %</b>										
<b>영업이익률</b>	<b>3.4</b>	<b>4.8</b>	<b>6.0</b>	<b>5.4</b>	<b>5.5</b>	<b>6.2</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>	<b>4.9</b>	<b>6.3</b>
CJ 별도	76.4	33.0	27.1	50.7	76.9	41.2	18.4	32.3	56.2	48.0
연결 자회사	3.2	4.7	5.5	4.9	5.2	5.8	6.4	6.4	4.6	6.0

자료: CJ, 유안타증권 리서치센터



## CJ 주요 자회사 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>10,283</b>	<b>10,797</b>	<b>11,140</b>	<b>11,174</b>	<b>10,791</b>	<b>11,072</b>	<b>11,718</b>	<b>11,969</b>	<b>43,394</b>	<b>45,551</b>
CJ 제일제당	7,071	7,219	7,443	7,289	7,216	7,239	7,666	7,589	29,023	29,710
CJ 프레시웨이	697	779	809	788	731	811	862	840	3,074	3,246
CJ CGV	392	402	408	344	393	430	561	575	1,546	1,960
CJ ENM	949	1,049	1,111	1,260	1,154	1,165	1,211	1,439	4,368	4,969
CJ 올리브영	829	968	1,001	1,064	1,079	1,208	1,201	1,277	3,861	4,765
CJ푸드빌	199	207	204	234	218	220	216	248	845	902
<b>영업이익</b>	<b>324</b>	<b>503</b>	<b>608</b>	<b>552</b>	<b>557</b>	<b>642</b>	<b>752</b>	<b>767</b>	<b>1,988</b>	<b>2,717</b>
CJ 제일제당	253	345	396	298	376	384	462	407	1,292	1,629
CJ 프레시웨이	13	32	30	24	11	30	32	26	99	99
CJ CGV	-13	16	31	16	5	22	42	49	49	118
CJ ENM	-50	-30	7	59	12	35	47	104	-15	198
CJ 올리브영									466	619
CJ푸드빌									45	54
<b>OPM %</b>										
CJ 제일제당	3.6	4.8	5.3	4.1	5.2	5.3	6.0	5.4	4.5	5.5
CJ 프레시웨이	1.8	4.1	3.7	3.1	1.4	3.7	3.8	3.1	3.2	3.1
CJ CGV	-3.3	3.9	7.5	4.5	1.2	5.2	7.5	8.5	3.2	6.0
CJ ENM	-5.3	-2.9	0.7	4.7	1.1	3.0	3.8	7.2	-0.3	4.0
CJ 올리브영									12.1	13.0
CJ푸드빌									5.4	6.0

자료: CJ, 유안타증권 리서치센터

CJ (001040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	40,925	41,353	43,944	46,729	49,302
매출원가	29,696	29,955	31,832	33,850	35,714
매출총이익	11,229	11,397	12,112	12,879	13,588
판매비	9,075	9,358	9,347	9,607	10,035
영업이익	2,154	2,039	2,765	3,272	3,554
EBITDA	5,362	5,099	5,764	6,201	6,432
영업외손익	-1,098	-1,053	-1,087	-1,095	-1,089
외환관련손익	-133	-21	-21	-21	-21
이자손익	-580	-757	-708	-675	-642
관계기업관련손익	-163	-52	0	0	0
기타	-222	-223	-358	-399	-425
법인세비용차감전순이익	1,056	986	1,677	2,177	2,465
법인세비용	369	461	669	883	1,046
계속사업순이익	687	525	1,008	1,294	1,419
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	687	525	1,008	1,294	1,419
지배지분순이익	202	195	374	481	527
포괄순이익	733	609	1,092	1,378	1,503
지배지분포괄이익	245	253	454	573	625

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	4,045	5,017	5,223	5,405	5,447
당기순이익	687	525	1,008	1,294	1,419
감가상각비	1,830	1,982	1,936	1,914	1,904
외환손익	13	0	21	21	21
중속, 관계기업관련손익	163	52	0	0	0
자산부채의 증감	-786	249	104	104	103
기타현금흐름	2,138	2,210	2,154	2,071	1,999
투자활동 현금흐름	-4,611	-2,365	-2,601	-2,254	-2,258
투자자산	-505	-46	-270	-153	-144
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,917	-1,479	-1,800	-1,800	-1,850
유형자산 감소	191	134	0	0	0
기타현금흐름	-2,381	-975	-531	-301	-264
재무활동 현금흐름	1,379	-2,974	-1,049	-1,059	-1,059
단기차입금	2,601	-1,734	3	3	3
사채 및 장기차입금	626	-38	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-345	-316	-101	-111	-111
기타현금흐름	-1,503	-885	-951	-951	-952
연결범위변동 등 기타	14	-53	-518	-1,118	-1,123
현금의 증감	827	-375	1,056	973	1,006
기초 현금	3,194	4,021	3,646	4,703	5,676
기말 현금	4,021	3,646	4,703	5,676	6,682
NOPLAT	2,154	2,039	2,765	3,272	3,554
FCF	2,128	3,538	3,423	3,605	3,597

자료: 유안타증권

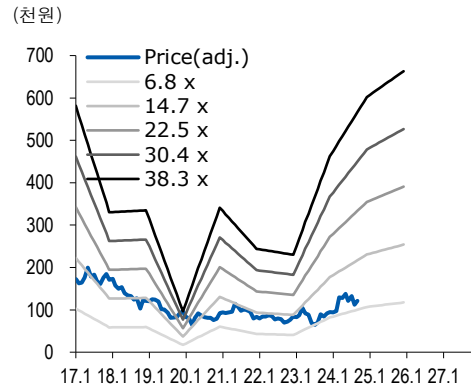
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,174	14,584	15,651	16,719	17,817
현금및현금성자산	4,021	3,646	4,703	5,676	6,682
매출채권 및 기타채권	4,822	4,587	4,628	4,699	4,769
재고자산	3,707	3,170	3,202	3,234	3,266
비유동자산	33,067	32,620	32,662	32,981	33,396
유형자산	14,277	14,306	14,170	14,056	14,003
관계기업 등 지분관련 자산	2,093	1,934	2,055	2,186	2,306
기타투자자산	1,876	1,917	2,066	2,089	2,113
자산총계	48,240	47,204	48,313	49,700	51,213
유동부채	16,950	15,637	15,722	15,808	15,894
매입채무 및 기타채무	6,198	5,533	5,588	5,644	5,701
단기차입금	5,715	3,937	3,937	3,937	3,937
유동성장기부채	3,241	3,226	3,226	3,226	3,226
비유동부채	13,556	13,674	13,707	13,741	13,775
장기차입금	2,383	2,503	2,503	2,503	2,503
사채	4,633	4,784	4,784	4,784	4,784
부채총계	30,507	29,811	29,429	29,549	29,669
지배지분	5,183	5,514	5,871	6,325	6,825
자본금	179	179	179	179	179
자본잉여금	993	993	993	993	993
이익잉여금	3,963	4,063	4,336	4,706	5,122
비지배지분	12,551	12,379	13,013	13,826	14,719
자본총계	17,734	17,893	18,884	20,151	21,544
순차입금	15,140	14,013	12,906	11,878	10,821
총차입금	20,296	18,523	18,526	18,529	18,533

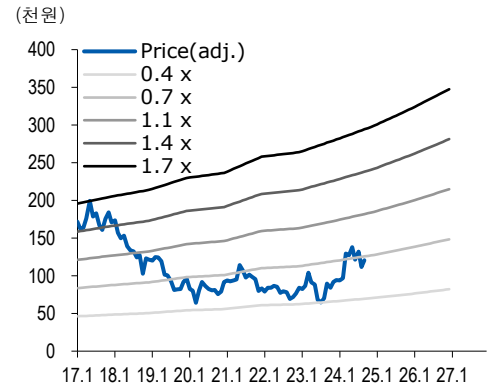
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,367	6,007	12,082	15,725	17,318
BPS	154,565	164,443	175,104	188,628	203,538
EBITDAPS	150,350	142,970	161,628	173,884	180,363
SPS	1,147,521	1,159,517	1,232,176	1,310,269	1,382,413
DPS	2,500	3,000	3,300	3,300	3,300
PER	12.5	14.1	10.0	7.7	7.0
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.7	5.7	5.2	4.8	4.6
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	18.7	1.0	6.3	6.3	5.5
영업이익 증가율 (%)	14.5	-5.3	35.6	18.4	8.6
지배순이익 증가율 (%)	-26.5	-3.6	92.1	28.4	9.7
매출총이익률 (%)	27.4	27.6	27.6	27.6	27.6
영업이익률 (%)	5.3	4.9	6.3	7.0	7.2
지배순이익률 (%)	0.5	0.5	0.9	1.0	1.1
EBITDA 마진 (%)	13.1	12.3	13.1	13.3	13.0
ROIC	6.0	4.4	6.9	8.2	8.7
ROA	0.4	0.4	0.8	1.0	1.0
ROE	3.9	3.6	6.6	7.9	8.0
부채비율 (%)	172.0	163.8	155.8	146.6	137.7
순차입금/자기자본 (%)	292.1	254.1	219.8	187.8	158.6
영업이익/금융비용 (배)	3.2	2.2	3.2	3.8	4.1

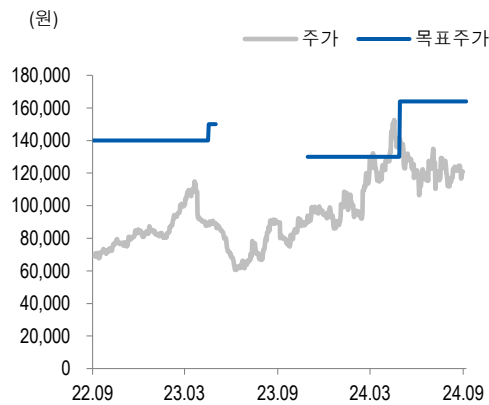
P/E band chart



P/B band chart



CJ (001040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-09-30	BUY	164,000	1년		
2024-05-27	BUY	164,000	1년		
2023-11-27	BUY	130,000	1년	-17.00	17.46
	담당자변경				
2023-05-16	BUY	150,000	1년	-40.30	-39.53
2022-10-05	1년 경과 이후		1년	-38.91	-17.93
2021-10-05	BUY	140,000	1년	-40.47	-28.21

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.1
Hold(중립)	12.9
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-09-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.