

CJ제일제당 (097950)

글로벌 식품 리더로 도약

북미 만두·피자 시장 1위, 글로벌 성장 본격화

CJ제일제당이 북미 중심으로 글로벌 식품사업에서 뚜렷한 성장세를 보이고 있다. 2024년 식품사업 내 해외 매출 비중은 52%를 돌파하며 사상 최고치를 기록했다. 특히 북미 시장에서 비비고 만두는 41%의 점유율로 1위를 유지 중이며, 슈완스의 냉동피자 브랜드 레드바론 역시 점유율 20.8%로 네슬레를 제치고 미국 시장 1위에 올라섰다. 유럽에서는 까르푸, 테스코 등 대형 유통망 진입 확대를 통해 2024년 매출이 전년 대비 41% 증가했고, 동남아 역시 매출이 114% 급증하며 K-푸드 확산의 최대 수혜 기업으로 부상했다.

현지 생산기지 확장과 유통망 강화 전략

CJ제일제당은 글로벌 시장에서 생산기지 확장과 유통망 강화를 통해 추가 성장 기반을 마련하고 있다. 북미에서는 2027년 완공 예정인 사우스다코타 신공장(투자액 7,000억 원)을 통해 만두와 에그를 생산능력을 기존 대비 2배로 확대할 예정이다. 유럽에서는 2026년 완공되는 헝가리 신공장(투자액 1,000억 원)을 통해 현지 직접 생산체제를 구축하고 물류 효율을 극대화할 계획이다. 특히 베트남 생산기지를 활용해 미국향 에그를 수출을 2025년까지 48% 늘리는 등 글로벌 공급망을 최적화하여 수익성 개선을 본격화할 전망이다.

투자의견 '매수', 목표주가 370,000원 커버리지 개시

2025년 CJ제일제당(대한통운 제외)의 예상 매출액은 18조 5,668억 원(YoY +3.9%), 영업이익 1조 1,165억 원(YoY +8.1%, OPM 6.0%)을 전망한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS에 음식료 업종 평균 PER 10배를 적용한 370,000원을 제시한다. 현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 7배로 업종 평균 대비 크게 저평가된 상태다. 북미 및 유럽 중심의 글로벌 식품사업 성장 가속화와 바이오 사업부의 수익성 개선을 감안할 때 현 주가의 추가적인 밸류에이션 리레이팅 가능성은 충분하다고 판단한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	7,490	2.8	1.0	7,503	-0.2
영업이익	377	26.5	-9.4	387	-2.6
세전계속사업이익	-74	적전	적전	254	-129.0
지배순이익	-201	적전	적전	150	-233.6
영업이익률 (%)	5.0	+0.9 %pt	-0.6 %pt	5.2	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	-2.7	적전	적전	2.0	-4.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	30,080	29,023	29,359	30,392
영업이익	1,665	1,292	1,553	1,703
지배순이익	596	386	148	561
PER	10.0	12.3	27.3	7.0
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.7	6.7	5.8	5.3
ROE	9.3	5.6	2.1	7.4

자료: 유안타증권



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 370,000원 (I)

직전 목표주가 0원

현재주가 (3/10) 259,000원

상승여력 43%

시가총액	38,990억원
총발행주식수	16,381,619주
60일 평균 거래대금	145억원
60일 평균 거래량	57,996주
52주 고/저	398,000원 / 232,500원
외인지분율	22.47%
배당수익률	1.70%
주요주주	CJ 외 8인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.6	(2.3)	(9.9)
상대	1.6	(8.1)	(6.1)
절대 (달러환산)	3.5	(4.0)	(18.1)

투자 포인트

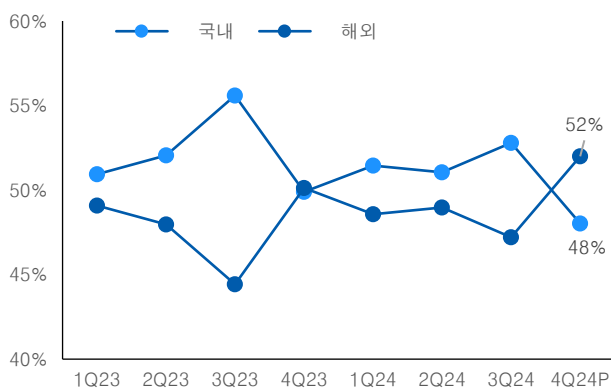
1. 북미 만두 & 피자 M/S 1위

CJ 제일제당은 북미를 중심으로 글로벌 시장에서 강력한 성장세를 보이고 있다. 2024년 4분기 기준 식품 사업 내 해외 매출 비중이 52%를 넘어서며 역대 최고치를 기록했으며, 북미·유럽·오세아니아 등 주요 시장에서 매출이 크게 확대됐다.

특히 북미 시장은 동사의 핵심 성장축이다. 2024년 북미 매출은 4.7조 원을 기록하며 최근 5년간 연평균 성장률(CAGR) 12%를 달성했다. 비비고(Bibigo) 만두는 미국 냉동만두 시장에서 점유율 41%를 차지하며 1위를 확고히 유지하고 있으며, 2위 아지노모토(Ling Ling)와 격차를 더욱 벌리고 있다. 또한 2019년 인수한 슈완스(Schwan's)의 피자 브랜드 레드바론(Red Baron)은 미국 냉동피자 시장에서 점유율 20.8%로 네슬레의 디조르노(DiGiorno, 18.3%)를 제치고 1위를 달성했다.

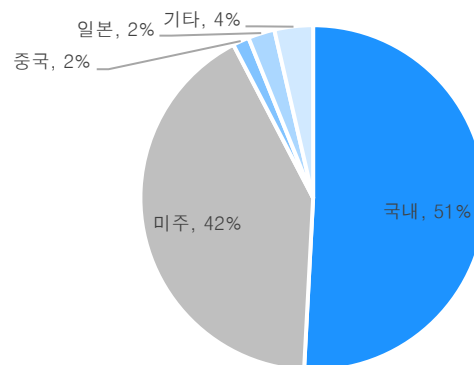
유럽 및 오세아니아 시장에서도 성장이 가속화되고 있다. 2024년 유럽 시장 매출은 전년 대비 41% 증가한 1,000억 원을 돌파했으며, 프랑스·스페인 등 신규 시장에서 까르푸(Carrefour), 테스코(Tesco)와 같은 대형 유통망 진출 확대가 성장을 견인했다. 호주 시장에서도 Coles, IGA 등 주요 유통 채널에 80% 이상 입점하며 시장 점유율을 지속적으로 높이고 있다. 동남아 시장은 K-푸드 열풍에 힘입어 2024년 매출이 전년 대비 114% 급증하며 새로운 성장 동력으로 부상하고 있다.

CJ제일제당 식품 내 해외 비중 추이



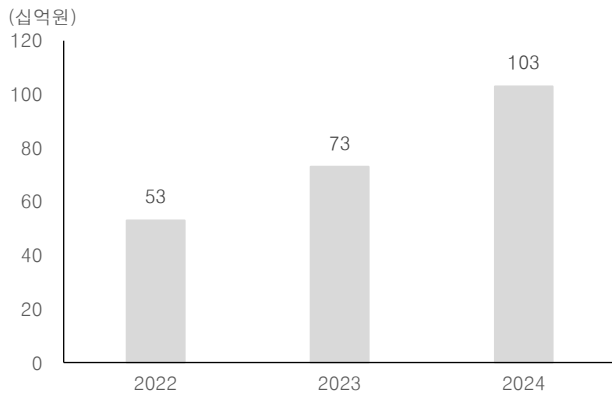
자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

CJ제일제당 식품 국가별 매출 비중



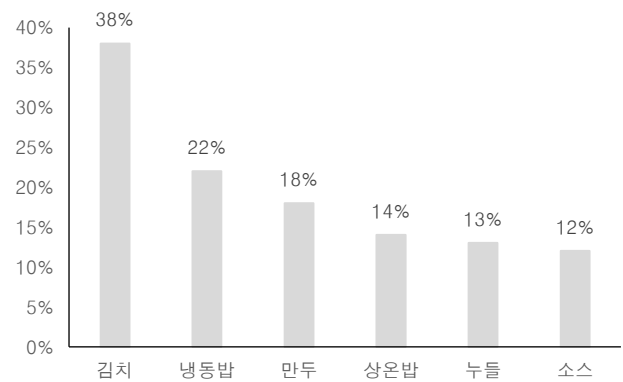
자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

CJ제일제당 유럽 매출 추이



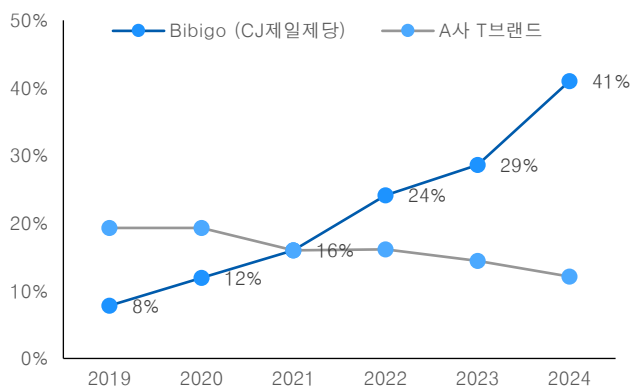
자료: CJ제일제당, 유안타증권 리서치센터

CJ제일제당 2024년 해외 GSP 매출 YoY 성장률



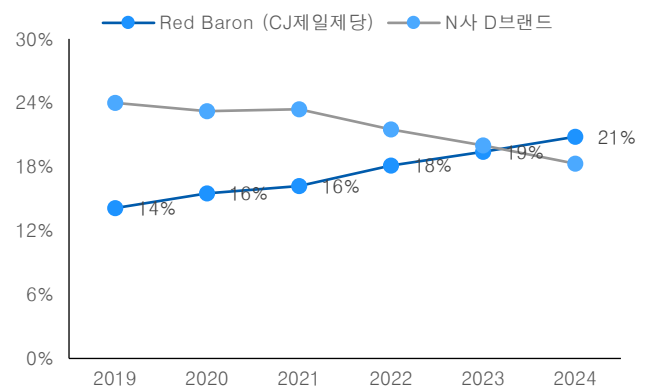
자료: CJ제일제당, 유안타증권 리서치센터

B2C 그로서리 만두 브랜드 점유율



자료: Circana, 유안타증권 리서치센터

B2C 그로서리 피자 브랜드 점유율



자료: Circana, 유안타증권 리서치센터

2. 현지 생산기지 확장 & 유통망 강화

CJ 제일제당은 글로벌 시장 점유율 확대를 목표로 현지 생산기지 확장과 유통망 확대를 적극적으로 추진하고 있다. 이를 통해 물류비 절감, 공급 안정성 확보, 환율 리스크 완화 등 다양한 효과를 기대할 수 있다.

북미에서는 사우스다코타 신공장(2027년 완공, 투자액 7,000억 원)을 건설하여 찐만두와 에그롤 생산라인을 구축하고 있다. 이 공장은 북미 최대 규모의 아시안 푸드 제조시설로 자리 잡으며, 2030년까지 미국 내 만두와 에그롤 매출을 현재의 2배 수준으로 끌어올릴 계획이다. 유럽에서는 헝가리 신공장(2026년 완공, 투자액 1,000억 원)을 통해 비비고 만두와 치킨 제품을 현지에서 직접 생산함으로써 물류비와 리드타임을 단축하여 효율성을 극대화할 예정이다.

또한 CJ 제일제당은 국가 간 생산·공급을 최적화하는 C2C(Country-to-Country) 전략을 활용하여 베트남 생산기지를 적극 활용하고 있다. 베트남에서 생산된 에그롤을 미국으로 수출하는 물량을 2025년까지 전년 대비 48% 확대할 계획이며, 이를 통해 원가 경쟁력을 높이고 글로벌 공급망의 효율성을 더욱 강화할 전망이다.

유통망 확대 역시 중요한 전략으로, 미국에서는 월마트(Walmart), 크로거(Kroger), 코스트코(Costco) 등 주요 유통 채널과 안정적으로 협력하고 있으며, 유럽에서는 까르푸(Carrefour), 테스코(Tesco) 등 대형 유통사와의 협력을 확대하고 있다. 호주 시장에서도 Coles, IGA 등 주요 대형마트 입점을 통해 소비자 접근성을 지속적으로 높이고 있다.

CJ제일제당 미국, 유럽 신공장 건설 계획

미국 아시안 신기지	유럽 헝가리 공장
- 사우스다코다 수폴스에 부지 규모 57.5만m² 신공장 건설, '27년 중 가동 - 만두(스팀덤플링), 에그롤 설비 예정 '30년까지 미국 만두/롤 매출 약 2배 성장 전망('23년 대비)	- 부다페스트 근교 두나버르사니에 부지 규모 11.5만m²로 조성, '26년 하반기 가동 - 만두 및 치킨 라인 건설 예정

자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

3. 바이오, 라이신 가격 상승과 고부가가치 사업 확대

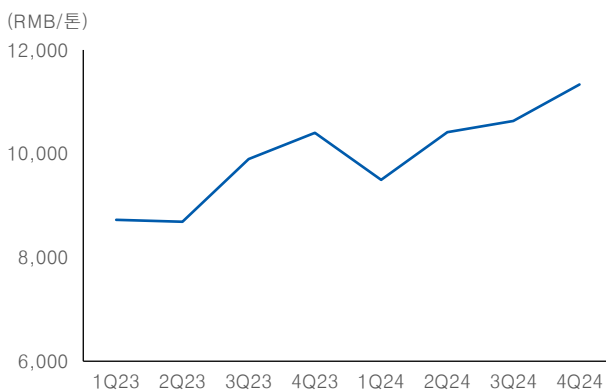
CJ 제일제당 바이오 사업부는 최근 대형 아미노산 시장의 환경 변화로 인해 실적 개선이 기대된다. 특히 2024년 유럽연합(EU)이 중국산 라이신에 대해 최대 65%의 반덤핑 관세를 부과하면서, 중국 업체들의 유럽 시장 내 공급이 급격히 위축되고 있다. 이로 인해 유럽 내 라이신 공급 부족이 발생하며 가격이 상승세로 전환되었고, 1Q25 라이신 가격은 QoQ +30% 상승세를 나타내는 중이다.

동사는 중국 외 지역에 다수의 글로벌 생산기지를 보유하고 있어 이번 관세 부과의 직접적인 손해가 가능하다. 특히 유럽 시장 내 점유율을 확대하며 올해 상반기부터 바이오 사업부의 영업이익률 개선이 본격화될 것으로 전망된다.

또한 바이오 사업 내에서 고부가가치 스페셜 아미노산 사업을 확대하며, 수익성 개선과 사업 구조 전환을 적극 추진하고 있다. 스페셜티 아미노산 및 프리미엄 제품군 매출 확대를 통해 대형 아미노산 시장의 변동성 리스크를 완화하는 전략을 전개하고 있다. 한편, 글로벌 헬스케어 시장 진입을 위해 바이오헬스 사업을 강화하고 있으며, 생분해 플라스틱(PHA) 등 친환경 바이오소재 사업에도 적극 진출하고 있다.

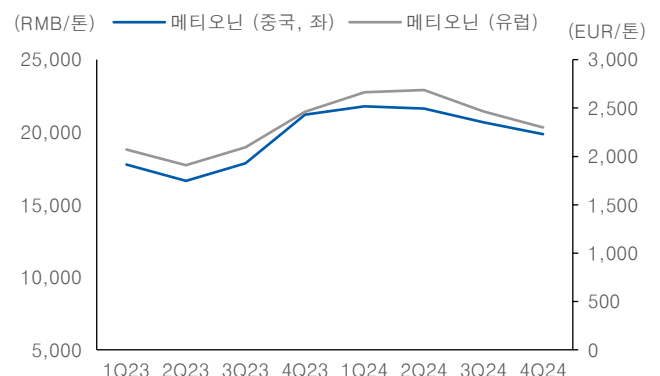
이러한 사업 다각화를 통해 CJ 제일제당의 바이오 사업부는 단순한 원료 공급 기업에서 고부가가치 중심의 글로벌 바이오 기업으로 진화하고 있으며, 중장기적으로 안정적인 수익성 개선과 성장 동력을 동시에 확보할 전망이다.

라이신(중국) 가격 추이



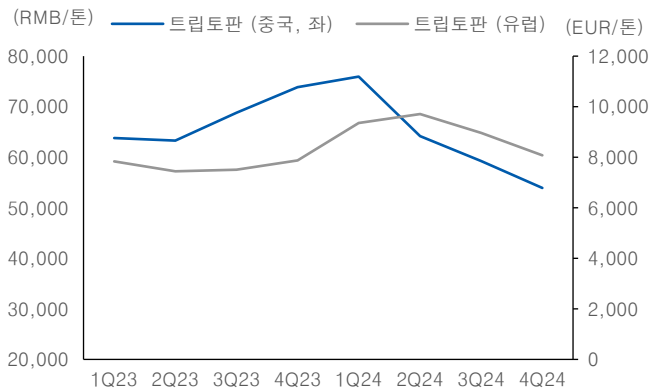
자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

메티오닌 가격 추이



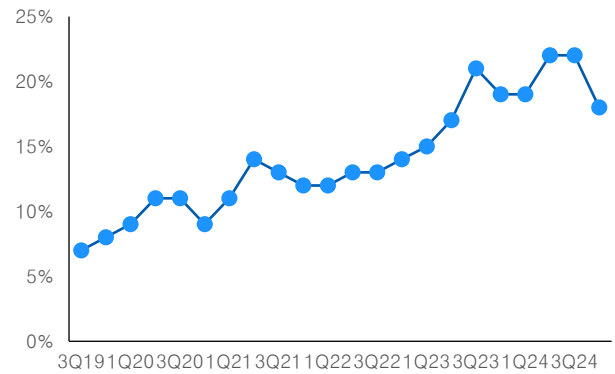
자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

트립토판 가격 추이



자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

CJ제일제당 바이오 스페셜티 제품 매출 비중 추이



자료: CJ 제일제당, 유안타증권 리서치센터

실적 및 밸류에이션

투자의견 '매수', 목표주가 370,000원 커버리지 개시

CJ 제일제당에 대해 투자의견 '매수'와 목표주가 370,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 36,775원에 음식료 업종 평균 PER 인 10배를 적용했다.

2025년 CJ 제일제당(대한통운 제외 기준)의 실적은 매출액 18조 5,668억 원(YoY +3.9%), 영업이익 1조 1,165억 원(YoY +8.1%, OPM 6.0%)으로 예상된다. 글로벌 식품사업의 지속적인 성장과 바이오 및 Feed&Care 사업부의 수익성 개선이 실적 증가를 이끌 전망이다.

현재 주가는 2025년 예상 PER 기준 7배 수준으로 음식료 업종 평균 대비 크게 저평가돼 있다. 국내 식품사업 성장 둔화 우려가 밸류에이션 하락의 주요 원인이나, 해외사업의 안정적 성장과 바이오 부문의 수익성 회복을 감안할 때 현 주가는 과도하게 할인된 것으로 판단된다.

CJ 제일제당 실적테이블

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
매출액		7,216.0	7,238.7	7,414.3	7,490.2	7,431.3	7,468.8	7,700.1	7,791.4	29,023.5	29,359.1	30,391.5
(대한통운 제외)		4,444.2	4,331.4	4,620.4	4,475.0	4,572.7	4,478.8	4,829.9	4,685.4	17,890.3	17,871.0	18,566.8
식품		2,831.5	2,705.1	2,972.1	2,844.3	2,931.3	2,860.2	3,177.2	3,044.7	11,264.3	11,353.0	12,013.4
- 국내		1,456.3	1,380.7	1,569.0	1,365.6	1,450.0	1,435.3	1,656.5	1,423.7	5,878.2	5,771.6	5,965.5
소재		434.6	513.9	513.3	437.0	433.4	516.5	516.4	439.4	2,173.4	1,898.8	1,905.7
가공		1,021.7	866.8	1,055.7	928.6	1,016.6	918.8	1,140.2	984.3	3,704.8	3,872.8	4,059.9
- 해외		1,375.2	1,324.4	1,403.1	1,478.7	1,481.3	1,424.9	1,520.7	1,620.9	5,386.1	5,581.4	6,047.8
미주		1,175.1	1,114.9	1,174.4	1,249.4	1,255.0	1,187.4	1,268.4	1,361.8	4,380.7	4,713.8	5,072.6
중국		43.0	44.2	43.9	43.4	43.5	45.1	44.3	45.4	329.0	174.5	178.3
일본		63.4	68.1	78.0	73.3	70.4	72.9	81.9	79.8	323.6	282.8	305.0
기타		93.7	97.2	106.8	112.6	112.4	119.6	126.1	133.9	352.8	410.3	492.0
바이오		1,021.6	1,056.4	1,069.4	1,062.1	1,057.4	1,077.1	1,093.0	1,088.6	4,134.3	4,209.5	4,316.1
Feed&Care		591.1	569.9	578.9	568.6	584.0	541.5	559.7	552.1	2,491.7	2,308.5	2,237.3
대한통운		2,921.4	3,059.2	2,975.8	3,160.3	3,008.3	3,141.9	3,052.1	3,251.1	11,767.9	12,116.7	12,453.4
기타조정		-149.7	-151.9	-181.9	-145.1	-149.7	-151.9	-181.9	-145.1	-634.7	-628.6	-628.6
% YoY		2.0%	0.3%	-0.4%	2.8%	3.0%	3.2%	3.9%	4.0%	-3.5%	1.2%	3.5%
(대한통운 제외)		0.8%	-2.1%	-1.1%	2.0%	2.9%	3.4%	4.5%	4.7%	-4.7%	-0.1%	3.9%
식품		2.6%	-1.0%	-1.1%	2.8%	3.5%	5.7%	6.9%	7.0%	1.4%	0.8%	5.8%
- 국내		3.6%	-2.9%	-6.1%	-1.0%	-0.4%	4.0%	5.6%	4.3%	-0.8%	-1.8%	3.4%
소재		-19.2%	-11.5%	-16.8%	-0.3%	-0.3%	0.5%	0.6%	0.6%	-4.1%	-12.6%	0.4%
가공		17.7%	3.1%	0.2%	-1.4%	-0.5%	6.0%	8.0%	6.0%	1.3%	4.5%	4.8%
- 해외		1.6%	1.1%	5.1%	6.6%	7.7%	7.6%	8.4%	9.6%	4.0%	3.6%	8.4%
미주		9.1%	7.5%	7.6%	6.3%	6.8%	6.5%	8.0%	9.0%	8.6%	7.6%	7.6%
중국		-60.9%	-57.3%	-34.8%	-10.1%	1.2%	2.0%	1.0%	4.5%	-28.1%	-47.0%	2.2%
일본		-27.5%	-22.7%	-5.9%	12.6%	11.0%	7.0%	5.0%	8.9%	-12.1%	-12.6%	7.8%
기타		18.0%	18.5%	14.6%	14.7%	20.0%	23.0%	18.1%	18.9%	10.2%	16.3%	19.9%
바이오	소재	3.0%	1.0%	1.1%	2.3%	3.5%	2.0%	2.2%	2.5%	-14.8%	1.8%	2.5%
Feed&Care		-10.0%	-11.7%	-5.0%	-2.1%	-1.2%	-5.0%	-3.3%	-2.9%	-11.7%	-7.4%	-3.1%
대한통운		4.0%	3.3%	1.3%	3.3%	3.0%	2.7%	2.6%	2.9%	-3.0%	3.0%	2.8%
영업이익		375.9	383.6	416.2	377.3	400.0	420.8	442.7	439.2	1,291.6	1,553.0	1,702.6
% YoY		48.7%	11.3%	5.1%	26.5%	6.4%	9.7%	6.4%	16.4%	-22.4%	20.2%	9.6%
(대한통운 제외)		267.1	269.0	276.4	219.9	291.3	272.8	294.8	257.6	819.5	1,032.4	1,116.5
식품		184.5	135.9	161.3	138.4	179.9	144.7	164.8	145.6	654.6	620.1	635.1
바이오		97.8	90.9	84.0	58.4	103.2	104.1	105.0	82.1	251.3	331.1	394.3
Feed&Care		-15.2	1.9	3.2	23.1	8.2	24.0	25.0	30.0	-86.4	13.0	87.2
대한통운		109.4	125.4	141.6	154.4	118.3	138.9	149.5	177.6	480.2	530.8	584.3
기타조정		-0.5	-10.8	-1.8	3.0	-9.6	9.1	-1.7	4.0	-8.1	-10.2	1.8
% 영업이익률		5.2%	5.3%	5.6%	5.0%	5.4%	5.6%	5.7%	5.6%	4.5%	5.3%	5.6%
(대한통운 제외)		6.0%	6.2%	6.0%	4.9%	6.4%	6.1%	6.1%	5.5%	4.6%	5.8%	6.0%
식품		6.5%	5.0%	5.4%	4.9%	6.1%	5.1%	5.2%	4.8%	5.8%	5.5%	5.3%
바이오		9.6%	8.6%	7.9%	5.5%	9.8%	9.7%	9.6%	7.5%	6.1%	7.9%	9.1%
Feed&Care		-2.6%	0.3%	0.5%	4.1%	1.4%	4.4%	4.5%	5.4%	-3.5%	0.6%	3.9%
대한통운		3.7%	4.1%	4.8%	4.9%	3.9%	4.4%	4.9%	5.5%	4.1%	4.4%	4.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

CJ 제일제당 (097950) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	30,080	29,023	29,359	30,392	31,954
매출원가	23,525	22,971	22,867	23,718	24,888
매출총이익	6,555	6,053	6,492	6,673	7,066
판매비	4,890	4,761	4,939	4,971	5,259
영업이익	1,665	1,292	1,553	1,703	1,807
EBITDA	3,068	2,834	2,899	2,878	2,833
영업외손익	-419	-560	-942	-604	-461
외환관련손익	-99	3	-45	0	0
이자손익	-329	-459	-433	-391	-343
관계기업관련손익	29	20	25	10	30
기타	-19	-123	-489	-224	-148
법인세비용차감전순이익	1,246	732	611	1,098	1,345
법인세비용	443	173	244	235	287
계속사업순이익	803	559	228	863	1,059
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	803	559	228	863	1,059
지배지분순이익	596	386	148	561	688
포괄순이익	978	616	285	920	1,115
지배지분포괄이익	772	405	187	605	733

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	1,627	2,445	2,420	2,734	2,655
당기순이익	803	559	228	863	1,059
감가상각비	1,254	1,380	1,193	1,031	891
외환손익	0	0	45	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	-25	-10	-30
자산부채의 증감	-1,134	-155	-373	-450	-509
기타현금흐름	705	660	1,352	1,300	1,244
투자활동 현금흐름	-1,498	-703	309	329	360
투자자산	-72	-68	-7	-21	-32
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,443	-1,124	0	0	0
유형자산 감소	134	108	0	0	0
기타현금흐름	-118	381	316	350	392
재무활동 현금흐름	552	-1,658	-1,278	-1,272	-1,268
단기차입금	1,479	-337	3	9	14
사채 및 장기차입금	643	-112	0	0	0
자본	13	94	0	0	0
현금배당	-180	-141	-88	-88	-88
기타현금흐름	-1,404	-1,162	-1,193	-1,194	-1,194
연결범위변동 등 기타	20	-27	66	147	203
현금의 증감	700	56	1,516	1,938	1,950
기초 현금	1,097	1,797	1,854	3,370	5,308
기말 현금	1,797	1,854	3,370	5,308	7,259
NOPLAT	1,665	1,292	1,553	1,703	1,807
FCF	184	1,321	2,420	2,734	2,655

자료: 유안타증권

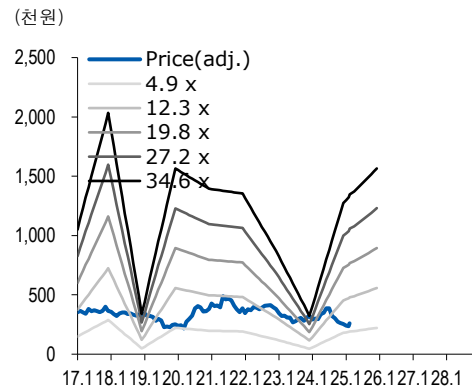
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	9,788	9,580	11,193	13,406	15,773
현금및현금성자산	1,797	1,854	3,370	5,308	7,259
매출채권 및 기타채권	3,136	2,941	2,982	3,087	3,245
재고자산	3,201	2,649	2,680	2,774	2,917
비유동자산	20,225	20,026	18,684	17,530	16,536
유형자산	11,913	11,875	10,683	9,651	8,760
관계기업 등 지분관련 자산	291	306	309	320	337
기타투자자산	747	816	820	830	846
자산총계	30,013	29,606	29,877	30,937	32,309
유동부채	9,750	9,556	9,612	9,784	10,045
매입채무 및 기타채무	4,140	3,314	3,352	3,470	3,649
단기차입금	2,843	2,472	2,472	2,472	2,472
유동성장기부채	1,991	2,235	2,235	2,235	2,235
비유동부채	8,735	8,271	8,289	8,344	8,428
장기차입금	1,773	1,446	1,446	1,446	1,446
사채	3,529	3,476	3,476	3,476	3,476
부채총계	18,484	17,826	17,900	18,128	18,473
지배지분	6,756	7,152	7,268	7,798	8,455
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,129	1,223	1,223	1,223	1,223
이익잉여금	5,452	5,731	5,792	6,264	6,864
비지배지분	4,773	4,628	4,708	5,010	5,381
자본총계	11,529	11,780	11,977	12,808	13,835
순차입금	9,731	9,490	7,973	6,032	4,078
총차입금	12,131	11,682	11,685	11,695	11,709

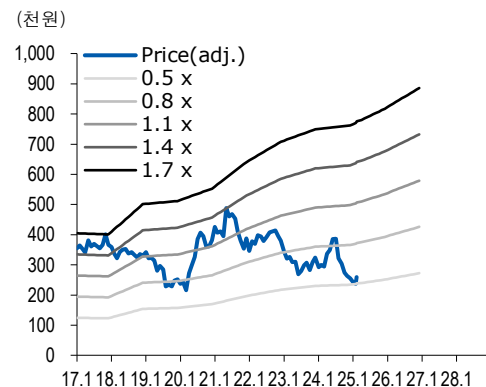
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	39,097	25,147	9,356	36,775	45,223
BPS	421,621	446,325	453,615	486,665	527,652
EBITDAPS	187,283	172,979	176,940	175,660	172,965
SPS	1,836,175	1,771,710	1,792,196	1,855,222	1,950,595
DPS	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
PER	10.0	12.3	27.3	7.0	5.7
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.7	6.7	5.8	5.3	4.8
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	14.4	-3.5	1.2	3.5	5.1
영업이익 증가율 (%)	9.2	-22.4	20.2	9.6	6.1
지배순이익 증가율 (%)	-2.8	-35.2	-61.6	278.5	22.7
매출총이익률 (%)	21.8	20.9	22.1	22.0	22.1
영업이익률 (%)	5.5	4.5	5.3	5.6	5.7
지배순이익률 (%)	2.0	1.3	0.5	1.8	2.2
EBITDA 마진 (%)	10.2	9.8	9.9	9.5	8.9
ROIC	5.8	5.2	5.2	8.0	9.2
ROA	2.1	1.3	0.5	1.8	2.2
ROE	9.3	5.6	2.1	7.4	8.5
부채비율 (%)	160.3	151.3	149.5	141.5	133.5
순차입금/자기자본 (%)	144.0	132.7	109.7	77.4	48.2
영업이익/금융비용 (배)	4.5	2.5	3.1	3.4	3.6

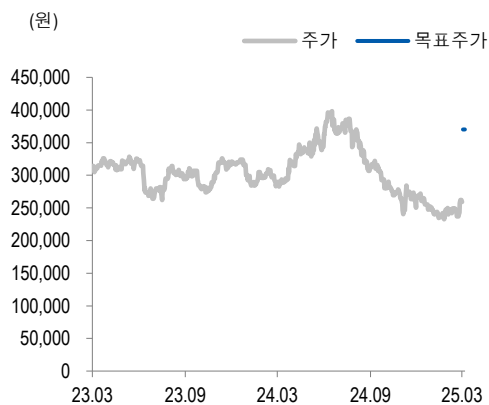
P/E band chart



P/B band chart



CJ제일제당 (097950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-11	BUY	370,000	1년		
2022-04-01	BUY	560,000	1년	-29.26	-23.48

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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-03-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 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.