

CJ001040

ESG 중심의 경영 전략

그룹 차원의 환경 (E) 경영 추진

CJ그룹은 기후변화 대응과 순환경제 실천을 핵심영역으로 선정하고 대응 전략을 수립하여 이행하고 있다. '그룹 ESG 데이터 표준화' 프로젝트를 통해 그룹 공통 환경지표를 선정하고 지표별 정의 및 산정 가이드라인을 도출하였다. CJ그룹 산하 계열사들은 온실가스, 에너지, 수자원, 폐기물 등 주요 환경 지표들을 동일한 기준으로 관리하고 공개할 예정이다. 이를 통해 기후변화 대응, 지속 가능한 제품·서비스·콘텐츠 개발, 순환경제 실천을 목표로 삼으며 그룹 내 환경경영을 강화하고 있다.

임직원부터 지역사회까지 아우르는 Social 경영

CJ그룹은 임직원, 협력사, 고객 및 지역사회 전반에 걸쳐 모든 이해관계자를 고려한 경영활동을 펼치고 있다. 인재 확보 및 육성, 인권, DE&I(다양성·공정성·포용성), 안전, 정보보안 등 기업의 사회적 역할과 책임을 다하기 위해 실행 체계를 갖추고 개선 활동을 이행하고 있다. 특히 AI 전문 인력 적극적 확보로 경쟁력 강화에 주력하고 있으며 2022년 기준 여성 임원 비율 15.27%로 국내 100대 기업 여성 임원 비율(5.6%)을 상회하며 다양성 증진을 추구하는 등 사회경영 실천에 앞장서는 모습을 보인다.

투명한 지배구조(G)를 위한 이사회 독립성은 필요

주주 가치 제고를 위해 노력 중이다. 2021 ~ 2023 사업연도에 각각 300원, 200원, 500원씩 주당 배당금을 증액하였으며 주주와의 소통을 위해 투자자 설명회, 애널리스트 데이, 회사 홈페이지 등 다양한 경로를 통해 공정하게 정보를 제공하고 있다. 2024년 3월 기준 이사회는 7인으로 구성되어 있으며 경영진과 독립적으로 기능을 수행할 수 있도록 사외이사는 4인, 이사 총 수의 과반인 57%로 구성하였다. 다만 현재 대표이사인 손경식 대표가 이사회 의장을 겸임하고 있어 이사회 독립성이 필요한 상황이다. 지난 수년간 대내외 경기 불황으로 비상 경영 체계에서 불가피한 선택이었으나 올해부터 제일제당일 필두로 올리브영 등 자회사들의 실적회조가 예상되는 만큼 이제는 이사회 의장과 대표이사 분리를 통해 이사회의 경영진 견제 역할을 강화할 필요가 있다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	34,484	40,925	41,353	44,780	46,003
영업이익	1,882	2,154	2,039	2,683	3,998
영업이익률(%)	5.5	5.3	4.9	6.0	8.7
세전이익	1,301	1,056	986	2,050	2,297
지배주주지분순이익	275	202	195	389	438
EPS(원)	8,910	6,367	6,007	13,656	15,468
증감률(%)	253.3	-28.5	-5.7	127.3	13.3
ROE(%)	5.7	3.9	3.6	6.9	7.3
PER(배)	9.4	13.2	15.7	10.0	8.9
PBR(배)	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.7	3.4	3.4	2.9	2.2

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김수현 지주회사·미드스몰캡·비상장
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

2024.05.23

매수(유지)

목표주가(유지)	170,000원
현재주가(05/23)	137,200원
상승여력	23.9%

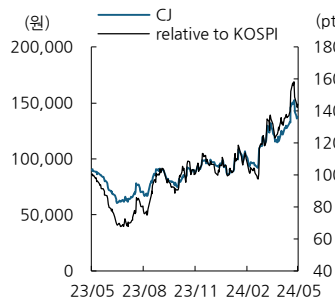
Stock Data

KOSPI	2,721.8pt
시가총액(보통주)	4,003십억원
발행주식수	29,177천주
액면가	5,000원
자본금	179십억원
60일 평균거래량	218천주
60일 평균거래대금	26,552백만원
외국인 지분율	12.5%
52주 최고가	152,900원
52주 최저가	60,300원
주요주주	
이재현(외 8인)	47.3%
국민연금공단(외 1인)	12.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	9.8	6.1
3M	36.8	34.8
6M	54.9	46.6

주가차트



사업 운영 전 과정에서 환경(E)경영 강화

그룹 차원에서의 환경경영 추진

‘기후변화 대응’과 ‘순환경제 실천’을 핵심 영역으로 선정하여 전사적 차원에서 환경경영 강화 실천

CJ그룹은 기후변화 대응과 순환경제 실천을 핵심영역으로 선정하고 대응 전략을 수립하여 이행하고 있다. ‘그룹 ESG 데이터 표준화’ 프로젝트를 통해 그룹 공통 환경 지표를 선정하고 지표별 정의 및 산정 가이드라인을 도출하였다. CJ그룹 산하 계열사들은 온실가스, 에너지, 수자원, 폐기물 등 주요 환경 지표들을 동일한 기준으로 관리하고 공개할 예정이다. 이를 통해 기후변화 대응, 지속 가능한 제품·서비스·콘텐츠 개발, 순환경제 실천을 목표로 삼으며 그룹 내 환경경영을 강화하고 있다.

표1 온실가스 Data

구분	단위	2020	2021	2022
온실가스 직·간접 배출량(Scope 1+2)	tCO2eq	833,042	864,199	891,036
온실가스 직접 배출량(Scope 1)	tCO2eq	358,222	364,590	359,785
온실가스 간접 배출량(Scope 2)	tCO2eq	474,900	499,675	531,344
온실가스 배출 집약도(Scope 1+2)	tCO2eq/억원	1.52	1.51	0.91
온실가스 기타 배출량(Scope 3)	tCO2eq	40	311,789	9,506,775

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

주: CJ제일제당, CJ대한통운은 배출권거래제, CJ CGV는 목표관리제에 따른 법적 온실가스 배출량-에너지 사용량 선정, 이 외 10개사는 자발적 온실가스 배출량과 에너지 사용량 산정 진행

표2 폐기물 Data

구분	단위	2020	2021	2022
폐기물 배출량	Ton	58,985	61,162	67,199
일반 폐기물	Ton	58,780	61,002	67,047
재활용	Ton	50,390	53,028	60,352
소각(에너지 회수)	Ton	7,836	7,622	6,456
소각(에너지 미회수)	Ton	332	167	181
매립	Ton	221	184	58
기타	Ton	1	2	0
지정 폐기물	Ton	205	159	152
재활용	Ton	160	115	93
소각(에너지 회수)	Ton	19	40	54
소각(에너지 미회수)	Ton	3	2	3
매립	Ton	16	1	3
기타	Ton	6	1	0
폐기물 배출량 집약도	Ton/억원	0.42	0.39	0.39

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표3 에너지 Data

구분	단위	2020	2021	2022
에너지 사용량	TJ	17,279	18,096	18,718
비재생 에너지 사용량	TJ	16,281	17,015	17,588
비재생 연료 기반	TJ	6,479	6,601	6,533
구매한 비재생 에너지	TJ	9,802	10,415	11,055
재생 에너지 사용량	TJ	1,068	1,140	1,197
재생 연료 기반	TJ	32	0	0
구매한 재생 에너지	TJ	1,030	1,134	1,187
자기생산 재생 에너지	TJ	6	6	10
에너지 사용량 집약도	TJ/억원	0.03	0.03	0.02
전력 사용량	TJ	9,632	10,216	10,860
구매한 비재생 전력	TJ	9,626	10,210	10,850
구매한 재생 전력	TJ	0	0	0
자기발전 재생 전력	TJ	6	6	10

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표4 패키징 Data

구분	단위	2020	2021	2022
총 포장재 재료 사용량	Ton	68,081	70,329	69,399
종이	Ton	365	392	1,103
플라스틱	Ton	41,068	43,411	42,997
금속	Ton	16,418	15,445	16,172
유리	Ton	10,217	11,064	9,108
기타	Ton	13	16	19
포장재 내 재생 원재료 사용량	Ton	0	61	600
포장재 내 재생 원재료 사용비율	%	0	0.09	0.88

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

그림1 기후변화 대응, 순환경제 실천 관련 주요 지표



자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

지역사회(S) 전반에 걸친 이해관계자 존중 실천

임직원부터 지역사회까지 아우르는 Social 경영

사회 부문 아젠다: 인재 확보 및 육성, 인권, DE&I, 안전, 정보보호

CJ그룹은 임직원, 협력사, 고객 및 지역사회 전반에 걸쳐 모든 이해관계자를 고려한 경영활동을 펼치고 있다. 인재 확보 및 육성, 인권, DE&I(다양성·공정성·포용성), 안전, 정보보안 등 기업의 사회적 역할과 책임을 다하기 위해 실행 체계를 갖추고 개선 활동을 이행하고 있다. 특히 AI 전문 인력 적극적 확보로 경쟁력 강화에 주력하고 있으며 2022년 기준 여성 임원 비율 15.27%로 국내 100대 기업 여성 임원 비율(5.6%)을 상회하며 다양성 증진을 추구하는 등 사회경영 실천에 앞장서는 모습을 보인다.

표5 인력 현황

구분		단위	2020	2021	2022
총 임직원수		명	39,652	41,592	47,196
기간의 정함이 없는 근로자 수		명	36,403	36,137	38,951
기간제 근로자 수		명	2,985	5,193	7,911
임원 수(등기+미등기)		명	264	262	334
임직원 구성(성별)	남성	명	19,445	20,344	22,191
	여성	명	20,207	21,248	25,005
임직원 구성(연령별)	30세 미만	명	15,776	16,998	19,947
	30세 이상 ~ 50세 이하	명	19,287	19,914	21,866
	50세 초과	명	4,589	4,680	5,383

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표6 인재확보 및 육성

구분		단위	2020	2021	2022
총 신규 채용자 수		명	10,372	14,457	19,911
신규 채용자 구성(성별)	남성	명	4,327	6,184	8,620
	여성	명	6,045	8,273	11,291
신규 채용자 구성(연령별)	30세 미만	명	6,944	10,064	13,817
	30세 이상 ~ 50세 이하	명	1,512	2,605	3,694
	50세 초과	명	1,917	1,788	2,400
이직률	자발적 이직 비중	%	62.13	80.10	85.23
	비자발적 이직 비중	%	37.87	19.90	14.77
임직원 몰입도		점	72.0	-	79.82
임직원 교육	인당 교육 시간	시간	20.78	29.16	37.74
	인당 교육 비용	만원	66.66	82.17	120.95

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표7 다양성·공정성·포용성(DE&I) 증진

구분	단위	2020	2021	2022	
양성평등	여성 임원 비율	%	14.77	15.65	15.27
	여성 관리자 비율	%	26.58	26.52	27.57
	STEM 부서 내 여성 임직원 비율	%	26.35	21.07	20.96
	남성 대비 여성 임금 수준	%	75.27	74.25	73.79
사회적 소수자 포용	장애인 임직원 수	명	506	483	543
	육아휴직 사용자 수	명	582	635	700
	육아휴직 복귀율	%	90.37	86.19	87.28
일가정 양립	육아휴직 복귀 후 유지율(12개월 이상)	%	73.24	77.16	79.65
	MBO 평가 받은 임직원 비율	%	91.22	89.12	90.70
	다면평가 받은 임직원 비율	%	70.24	84.58	84.56
공정한 평가	상대평가 받은 임직원 비율	%	90.03	82.61	83.28

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

주: 남성 대비 여성 임금 수준: 사업보고서 공시 기준으로 CJ(주)및 계열사별 인원 수에 따른 가중치를 부여한 값

표8 공급망 관리

구분	단위	2020	2021	2022
상생펀드 조성액	억원	1,368	1,410	1,410
협력사 행동규범 적용계약 비율	%	96.94	95.50	96.03

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

그림2 Social 추진 Framework



자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

배당 및 주주 소통 강화,
다만 이사회 독립성 강화
필요

투명한 지배구조(G)를 위한 이사회 독립성은 필요

주주 가치 제고를 위해 노력 중이다. 2021 ~ 2023 사업연도에 각각 300원, 200원, 500원씩 주당 배당금을 증액하였으며 주주와의 소통을 위해 투자자 설명회, 애널리스트 데이, 회사 홈페이지 등 다양한 경로를 통해 공정하게 정보를 제공하고 있다. 2024년 3월 기준 이사회는 7인으로 구성되어 있으며 경영진과 독립적으로 기능을 수행할 수 있도록 사외이사는 4인, 이사 총 수의 과반인 57%로 구성하였다.

다만 현재 대표이사인 손경식 대표가 이사회 의장을 겸임하고 있어 이사회 독립성이 필요한 상황이다. 지난 수년간 대내외 경기 불황으로 비상 경영 체제에서 불가피한 선택이었으나 올해부터 제일제당일 필두로 올리브영 등 자회사들의 실적회조가 예상되는 만큼 이제는 이사회 의장과 대표이사 분리를 통해 이사회 의 경영진 견제 역할을 강화할 필요가 있다는 판단이다.

표9 이사회 및 감사기구 구성

구분		단위	2020	2021	2022
이사회 구성 현황	이사회	명	7	6	7
	사회이사	명	4	3	4
	여성이사	명	0	0	1
사외이사 구성 비율	이사회	%	57.14	50	57.14
	감사위원회	%	100	100	100

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표10 이사회 및 감사기구 운영

구분		단위	2020	2021	2022
개최 횟수	이사회	회	7	8	8
	감사위원회	회	5	6	6
안건수	이사회 상정	건	19	20	15
	사외이사 반대수정	건	0	0	0
	이사회_사내이사	%	100	100	100
	이사회_사외이사	%	100	100	100
참석율	사외이사후보추천위원회_사외이사	%	100	100	100
	보상위원회_사외이사	%	100	100	100
	감사위원회_사외이사	%	100	100	100

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표11 이사회 및 감사기구 보수

구분		단위	2020	2021	2022
이사회	사내이사	백만원	4,074	4,848	6,861
	사외이사	백만원	302	258	284
외부 감사인	감사용역보수 대비 비감사용역보수 비율	%	5.71	1.36	0

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표12 윤리준법경영

구분		단위	2020	2021	2022
윤리경영 교육	시간	시간	52,364	107,643	127,229
	참여 인원 수	명	27,388	28,391	34,573
법규 위반 건수	공정경쟁 관련 법규	건	8	4	2
	반부패 관련 법규	건	1	0	0
	마케팅 및 라벨링 관련 법규	건	0	0	0
	정보보호 관련 법규	건	0	0	1
윤리경영 관련 제보	총 제보 건수	건	335	564	495
	유효 제보 건수	건	325	465	309

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

그림3 Governance 추진 Framework



자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

그림4 이사회 구성 현황

이사회 구성 현황 ● 위임장 ● 위임 - 2023.5.31 기준

성명	성별	출생연도	직위	위원의 소속 현황					전문 영역	주요 경력	재직 기간
				감사	사외이사 후보추천	내부거래	보상	ESG			
손경석	남	1939	대표이사 이사회 의장						경영	서울대 법학 재 한국경영자총협회 회장 재 CJ(하) 대표이사 원 대한상공회의소 회장	1994.2.25~2024년 3월 주중
김홍기	남	1965	대표이사				●	●	경영	서강대 경영학 석사 재 CJ(하) 대표이사	2018.3.27~2024년 3월 주중
임경목	남	1971	사내이사						경영	브리콜대 경영학 석사 재 CJ(하) 전략기획그룹장	2021.3.31~2024년 3월 주중
최종구	남	1957	사외이사	●	●	●	●		재무	위스콘신대 공공정책대학원 석사 재 법무법인 위수 고문 원 금융위원장	2023.3.29~2026년 3월 주중
김연수	남	1963	사외이사	●	●	●	●		의학	서울대 의학 박사 재 서울대 의과대학 교수 원 서울대병원장	2023.3.29~2026년 3월 주중
김연근	남	1960	사외이사	●	●	●	●	●	재무	서울대 경영학 석사 재 삼양식품 사무고문 원 서울지방국세청장	2019.3.27~2025년 3월 주중
한애라	여	1972	사외이사	●	●	●	●	●	법률	아버드데 로스쿨 재 성균관대 법학전문대학원 교수 원 대법원 재판연구관	2022.3.29~2025년 3월 주중

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터

표13 CJ 1Q24P 실적 VS. 컨센서스

(십억원, %)	1Q24P 실적	YoY	QoQ	1Q24 DS추경치	차이 (%)	1Q24 컨센서스	차이 (%)
매출액	10,436	6.7	(2.2)	10,484	(0.5)	10,147	2.8
영업이익	576	75.0	0.5	536	7.5	518	11.2

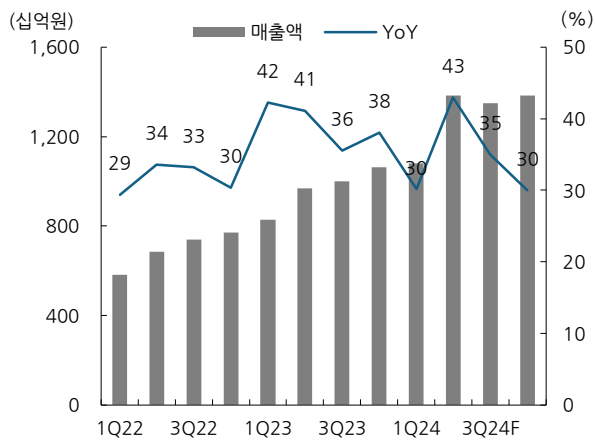
자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 추정

표14 CJ의 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전 2024F	변경후 2024F	차이 (%) 2024F
매출액	44,844	44,780	(0.1)
영업이익	2,716	2,683	(1.2)

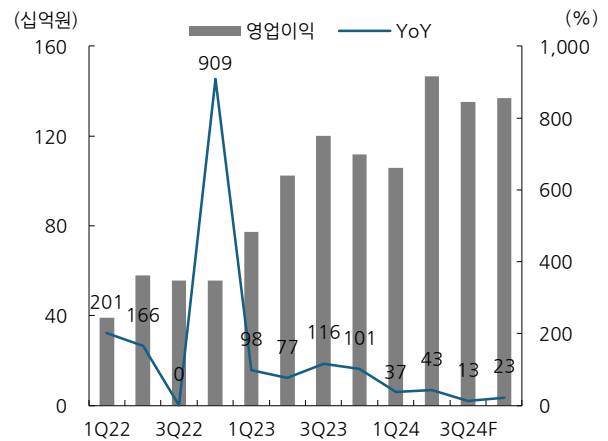
자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 올리브영 매출액 추이 및 전망



자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 올리브영 영업이익 추이 및 전망



자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 추정

표15 CJ 및 상장 자회사 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
매출액	9,777	10,290	10,619	10,666	10,436	11,194	11,524	11,626	41,353	44,780	8.3
CJ 제일제당	7,071	7,219	7,443	7,289	7,216	7,385	7,723	7,638	29,023	29,962	3.2
CJ ENM	949	1,049	1,111	1,260	1,154	1,207	1,245	1,449	4,368	5,056	15.7
CJ CGV	394	402	408	343	393	405	427	412	1,546	1,637	5.9
CJ 프레시웨이	697	779	809	788	732	848	882	855	3,074	3,317	7.9
영업이익	329	499	638	573	576	596	691	819	2,039	2,683	31.6
CJ 제일제당	253	345	396	298	376	356	442	361	1,292	1,536	18.9
CJ ENM	(50)	(30)	7	59	12	38	46	65	(15)	161	흑전
CJ CGV	(14)	16	31	17	5	17	26	22	49	69	40.6
CJ 프레시웨이	13	32	30	24	105	34	34	28	99	202	103.5
지배순이익	11	12	137	34	71	107	137	74	195	389	99.8
영업이익률	3.4	4.8	6.0	5.4	5.5	5.3	6.0	7.0	4.9	6.0	1.1
CJ 제일제당	3.6	4.8	5.3	4.1	5.2	4.8	5.7	4.7	4.5	5.1	0.7
CJ ENM	(5.3)	(2.9)	0.7	4.7	1.0	3.2	3.7	4.5	(0.3)	3.2	3.5
CJ CGV	(3.6)	3.9	7.5	4.9	1.1	4.1	6.2	5.2	3.2	4.2	1.0
CJ 프레시웨이	1.8	4.1	3.7	3.1	14.4	4.1	3.9	3.3	3.2	6.1	2.9
순이익률	0.1	0.1	1.3	0.3	0.7	1.0	1.2	0.6	0.5	0.9	0.4

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 추정

표16 비상장 자회사 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
매출액											
CJ푸드빌	199	207	204	234	218	239	241	281	845	978	16
CJ 올리브네트웍스	145	173	165	194	168	181	173	203	677	725	7
CJ 올리브영	829	968	1,001	1,064	1,079	1,384	1,351	1,383	3,861	5,197	35
순이익											
CJ푸드빌	5	11	6	14	9	5	7	8	36	30	(17)
CJ 올리브네트웍스	9	13	10	6	14	9	7	0	36	36	(1)
CJ 올리브영	77	102	95	73	106	146	128	95	459	475	3
순이익률											
CJ푸드빌	2.7	5.1	2.9	5.9	4.3	2.0	3.0	3.0	4.2	3.0	(1.2)
CJ 올리브네트웍스	3.3	5.2	7.6	5.1	3.6	7.6	5.1	3.6	5.3	4.9	(0.4)
CJ 올리브영	9.3	10.6	9.4	6.9	9.8	10.6	9.4	6.9	11.9	9.1	(2.8)

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 추정

[CJ001040]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	12,052	15,174	14,584	15,078	16,064	매출액	34,484	40,925	41,353	44,780	46,003
현금 및 현금성자산	3,194	4,021	3,646	5,039	6,503	매출원가	24,788	29,696	29,955	32,349	31,991
매출채권 및 기타채권	4,007	4,822	4,587	3,185	2,574	매출총이익	9,696	11,229	11,397	12,431	14,012
재고자산	2,736	3,707	3,170	3,578	3,614	판매비 및 관리비	7,814	9,075	9,358	9,748	10,015
기타	2,116	2,623	3,181	3,275	3,373	영업이익	1,882	2,154	2,039	2,683	3,998
비유동자산	29,904	33,067	32,620	31,577	31,138	(EBITDA)	4,329	5,362	5,099	5,784	7,004
관계기업투자등	3,352	3,191	3,108	2,532	2,420	금융손익	-463	-580	-757	-2,201	-2,129
유형자산	13,453	14,277	14,306	13,893	13,574	이자비용	521	676	909	2,201	2,129
무형자산	6,742	8,334	8,144	7,804	7,498	관계기업등 투자손익	344	-148	255	0	0
자산총계	41,956	48,240	47,204	46,654	47,202	기타영업외손익	-461	-370	-551	1,568	428
유동부채	12,546	16,950	15,637	14,879	15,036	세전계속사업이익	1,301	1,056	986	2,050	2,297
매입채무 및 기타채무	5,197	6,198	5,533	4,668	4,715	계속사업법인세비용	494	369	461	874	574
단기금융부채	6,260	9,233	7,484	7,484	7,484	계속사업이익	807	687	525	1,176	1,722
기타유동부채	1,089	1,519	2,620	2,726	2,837	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	12,946	13,556	13,674	13,594	13,648	당기순이익	807	687	525	1,176	1,722
장기금융부채	10,809	11,062	11,039	10,889	10,869	지배주주	275	202	195	389	438
기타비유동부채	2,138	2,494	2,635	2,705	2,779	총포괄이익	984	745	620	1,176	1,722
부채총계	25,492	30,507	29,311	28,473	28,684	매출총이익률 (%)	28.1	27.4	27.6	27.8	30.5
자배주주지분	5,066	5,183	5,514	5,802	6,140	영업이익률 (%)	5.5	5.3	4.9	6.0	8.7
자본금	179	179	179	179	179	EBITDA마진률 (%)	12.6	13.1	12.3	12.9	15.2
자본잉여금	993	993	993	993	993	당기순이익률 (%)	2.3	1.7	1.3	2.6	3.7
이익잉여금	3,810	3,963	4,063	4,351	4,689	ROA (%)	0.7	0.4	0.4	0.8	0.9
비자배주주지분(연결)	11,398	12,551	12,379	12,379	12,379	ROE (%)	5.7	3.9	3.6	6.9	7.3
자본총계	16,464	17,734	17,893	18,181	18,519	ROIC (%)	4.5	5.0	3.7	5.4	10.9

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,353	4,045	5,017	3,701	4,153	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	807	687	525	1,176	1,722	P/E	9.4	13.2	15.7	10.0	8.9
비현금수익비용가감	3,168	4,315	4,244	2,385	1,796	P/B	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8
유형자산감가상각비	1,801	1,830	1,982	2,015	1,964	P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	647	1,378	1,078	1,086	1,042	EV/EBITDA	3.7	3.4	3.4	2.9	2.2
기타현금수익비용	720	1,107	1,184	-716	-1,211	P/CF	0.7	0.6	0.7	1.4	1.4
영업활동 자산부채변동	-572	-786	249	141	635	배당수익률 (%)	2.8	3.0	3.2	2.2	2.2
매출채권 감소(증가)	-476	-622	124	1,402	612	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-406	-897	277	-408	-36	매출액	7.8	18.7	1.0	8.3	2.7
매입채무 증가(감소)	472	589	-299	-865	47	영업이익	35.3	14.5	-5.3	31.6	49.0
기타자산, 부채변동	-161	143	148	12	13	세전이익	153.2	-18.8	-6.7	107.9	12.0
투자활동 현금	-1,623	-4,611	-2,365	-2,058	-2,568	당기순이익	295.6	-14.9	-23.6	124.1	46.5
유형자산처분(취득)	-1,314	-1,725	-1,345	-1,602	-1,645	EPS	253.3	-28.5	-5.7	127.3	13.3
무형자산 감소(증가)	-841	-1,514	-1,458	-746	-736	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-64	-83	-26	577	112	부채비율	154.8	172.0	163.8	156.6	154.9
기타투자활동	595	-1,289	463	-287	-298	유동비율	96.1	89.5	93.3	101.3	106.8
재무활동 현금	-1,230	1,379	-2,974	-251	-121	순차입금/자기자본(x)	79.5	85.7	78.3	68.6	59.4
차입금의 증가(감소)	-251	1,811	-1,961	-150	-20	영입이익/금융비용(x)	3.6	3.2	2.2	1.2	1.9
자본의 증가(감소)	-257	-345	-316	-101	-101	총차입금 (십억원)	17,069	20,296	18,523	18,373	18,353
배당금의 지급	257	345	316	101	101	순차입금 (십억원)	13,086	15,200	14,018	12,476	10,991
기타재무활동	-722	-87	-696	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	591	827	-375	1,393	1,464	EPS	8,910	6,367	6,007	13,656	15,468
기초현금	2,603	3,194	4,021	3,646	5,039	BPS	142,050	145,321	154,609	162,699	172,160
기말현금	3,194	4,021	3,646	5,039	6,503	SBS	966,921	1,147,521	1,159,517	1,255,623	1,289,910
NOPLAT	1,167	1,401	1,085	1,539	2,998	CFPS	111,446	140,254	133,698	99,841	98,641
FCF	1,779	-395	2,652	1,643	1,585	DPS	2,300	2,500	3,000	3,010	3,020

자료: CJ, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

CJ (001040) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원) 200,000
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-02-13	담당자변경				
2023-02-13	매수	110,000	-24.3	4.5	
2023-05-18	매수	110,000	-33.3	-17.6	
2023-09-11	매수	130,000	-35.0	-29.0	
2023-10-11	매수	130,000	-36.5	-29.0	
2023-11-15	매수	135,000	-30.8	-25.3	
2023-11-27	매수	135,000	-30.2	-25.3	
2024-02-05	매수	140,000	-20.3	-5.6	
2024-02-27	매수	140,000	-18.2	-5.6	
2024-03-15	매수	140,000	-13.3	-5.6	
2024-05-08	매수	170,000	-16.5	-10.2	
2024-05-23	매수	170,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자이건 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 당사에 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 현재 당사에서 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.