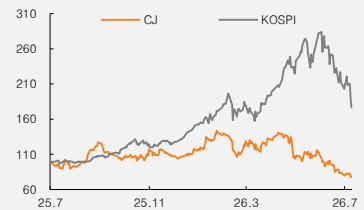


투자의견(신규)	매수
목표주가(신규)	156,000원
현재주가(26/7/29)	124,400원
상승여력	25.4%

영업이익(26F,십억원)	2,684
Consensus 영업이익(26F,십억원)	217
EPS 성장률(26F,%)	320.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	261.0
P/E(26F,x)	7.4
MKT P/E(26F,x)	6.2
KOSPI	5,663.24
시가총액(십억원)	3,630
발행주식수(백만주)	29
유동주식비율(%)	45.1
외국인 보유비중(%)	17.1
베타(12M) 일간수익률	0.48
52주 최저가(원)	124,400
52주 최고가(원)	232,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-22.4	-39.2	-18.9
상대주가	15.0	-43.9	-53.7



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com



밸류업으로 이어질 올리브영의 성장성

투자의견 목표주가 156,000원 및 매수 의견으로 커버리지 개시

CJ에 대해 목표주가 156,000원 및 매수 의견으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 NAV 7.83조원에 목표 할인율 46.0%를 산정하여 도출했다. 할인율 57.0%는 이미 5년 평균 67.8% 대비 크게 축소되어 있는 상태이다.

동사에 대한 투자포인트는 ① 올리브영의 성장을 바탕으로 잠재 NAV 확대, 장기 가치의 현실화시 리레이팅 가능성이다. 이와 함께 ② 할인율 축소 지속'(23~25 환원정책 완주가 만든 구조 변화), ③ 향후 신규 환원정책도 기대된다.

기업 소개와 특징: 올리브영 중심 지주

CJ는 식품(CJ제일제당)·미디어(CJ ENM)·물류(대한통운)·리테일(올리브영)을 거느린 지주다. NAV 7.83조원의 66%가 비상장 CJ올리브영에서 나오며, 상장 자회사(제일제당 1.3조·ENM 0.3·CGV 0.3)는 2.0조에 그치고 브랜드 로열티 2.07조가 더해진다.

CJ올리브영은 CJ가 보유한 비상장 K뷰티 옴니채널 리테일 기업으로 NAV 귀속가치는 4.53조원이다. 국내 H&B 시장의 압도적 1위 사업자로서 외국인 관광객 구매와 글로벌물 역직구를 통해 K-wave 수혜를 직접 누리고 있다. 그룹 최대 가치 자산이자 핵심 배당원(FY25 귀속 377억원)이다.

밸류업 평가와 잠재 리스크

CJ는 2026년 3월 기업가치 제고(밸류업) 계획을 최초 공시하며 '23~25년 별도 순이익 70%+ 배당 정책의 완주를 확인했다. FY25 배당총액 1,108억원·DPS 3,300원·배당성향 77%로 직전 정책을 초과했다. 재원인 자회사 배당도 제일제당 402억·올리브영 377억·프레시웨이 28억원으로 분산돼 지속가능성이 높다.

리스크는 ① 비상장 의존(올리브영 밸류에이션 불확실성), ② 상장 자회사 실적 변동, ③ 공정위 상표권 사용료 조사의 신규 규제이다. 승계와 관련한 지배구조 이슈도 지켜봐야 할 이슈이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	43,647	45,019	48,272	53,355	53,545
영업이익 (십억원)	2,532	2,528	2,684	2,941	3,308
영업이익률 (%)	5.8	5.6	5.6	5.5	6.2
순이익 (십억원)	94	143	602	686	797
EPS (원)	2,643	4,019	16,886	19,245	22,360
ROE (%)	1.7	2.7	10.9	11.3	11.9
P/E (배)	37.5	42.8	7.4	6.5	5.6
P/B (배)	0.6	1.1	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	3.0	1.9	2.8	3.0	3.1

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: CJ, 미래에셋증권 리서치센터

1. 밸류에이션 및 투자 포인트

목표주가를 156,000원 및 매수 의견으로 커버리지를 개시

CJ에 대해 목표주가를 156,000원 및 매수 의견으로 커버리지를 개시한다. 이중층 구조에서 CJ의 구조 앵커 적정 할인율은 51.2%다. 비상장 NAV 비중 71.0%가 유니버스 중 최고이며, 가치확정 이벤트(올리브영 상장·합병 등)가 발생하면 비상장 불투명성이 소멸한다. 목표 할인율 46.0%를 NAV 7.83조원에 적용해 목표주가 156,000원을 산정했다.

밸류에이션의 요체는 할인율의 '지속가능성'이다. 현 할인율 57.0%는 유니버스 최고 수준인 비상장 비중(71.0%)이 만든 구조적 할인으로, 공시로 확정된 배당성향과 밸류업 이행이 축소를 구조적으로 지지한다. 목표 할인율(46.0%)은 구조 앵커에 경로 프리미엄 0.4%p와 올리브영 성장을 반영한 NAV 성장 할증을 차감해 도출하였다. 과거 평균 회귀가 아니라 경로 실증과 성장 계량의 결합이다.

NAV 7.83조원 = 상장자회사 2.06조 + 비상장 CJ올리브영·푸드빌 5.05조 + 브랜드 2.07조 - 순차입금 0.56조 - 본사비용 0.80조이다. 올리브영 12M forward 재평가는 NAV 성장 할증으로 반영한다.

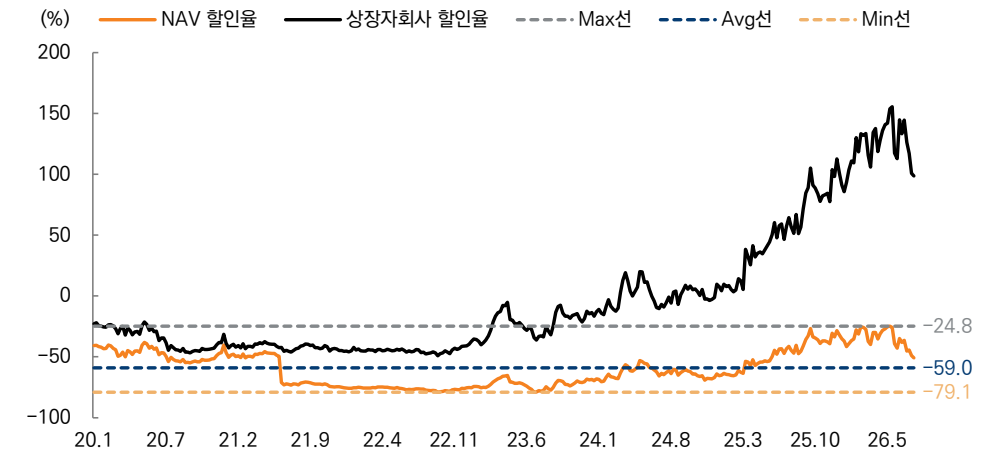
표 48. CJ NAV 브릿지 및 목표주가 산정

(조원)

구분	값	비고
상장 자회사 합계	2.06	
· CJ제일제당	1.3	시총×지분 44.55%
· CJ ENM	0.3	시총×지분 40.07%
· CJ CGV	0.4	시총×지분 50.9%
· CJ프레시웨이 등	0.1	시총×지분 47.1%
(+) 비상장 자회사	5.05	올리브영 4.53(×9.0) + 푸드빌
(+) 브랜드 로열티	2.07	로열티/(WACC-g) 자본화
(-) 순차입	-0.56	별도 BS 순차입
(-) 본사비용	-0.8	별도 SG&A/WACC 자본화
NAV	7.83	합계
현재 시가총액	3.37	자사주 제외
현 할인율	57.00%	1 - 시총/NAV
목표 할인율	46.00%	max(floor, 앵커-프리미엄-성장할증)
주식수	27,058,454	자사주 제외
표기 목표주가(원)	156,000	
Upside	25.40%	표기 목표주가/현재가 -1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. CJ Historical NAV 할인율



자료: 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트: 올리브영 가치 현실화와 축소된 할인의 지속

① 올리브영 5.3조원 가치의 현실화

NAV의 66%를 차지하는 올리브영은 K뷰티 리테일 고성장으로 가치가 계속 커지는 자산이다. 합병 등 가치확정 이벤트가 발생하면 리레이팅 옵션이 만들어진다. 상장 전에도 실적·배당(377억원)으로 가치가 실증되고 있다.

② 이미 축소된 할인율의 '지속'

현 할인 57.0%는 5년 평균 611.0%에서 16.5%p 낮아진 수준이나, 이는 공시로 확정된 배당성향 77%(5사 최고)와 '23~25 환원정책 완주가 만든 구조적 변화다. 배당의 원천도 올리브영·제일제당·프레시웨이로 분산돼(귀속 807억원) 지속가능성이 높다. 목표 할인율에 경로 스코어 반영했다.

③ 환원정책

밸류업 공시에서 '26 이후 신규 주주환원정책 발표를 예고했다. 직전 정책(70%+ 배당)을 완주한 트랙레코드상 신규 정책의 신뢰도가 높다.

2. 기업 소개

CJ는 식품·바이오(CJ제일제당), K뷰티 리테일(CJ올리브영), 콘텐츠(CJ ENM), 물류(CJ대한통운, 제일제당 경유 손자회사)를 지배하는 순수지주회사다. 발행주식은 29,176,998주이며, 별도 수익은 브랜드 로열티·자회사 배당금·임대수익으로 구성된다. 포트폴리오 전반이 K-푸드·K-뷰티·K-콘텐츠라는 한류(K-wave) 소비 확산의 직접 수혜 축에 놓여 있어, '한국 문화 소비의 글로벌 플랫폼'이라는 정체성이 여타 산업지주와 차별화된다.

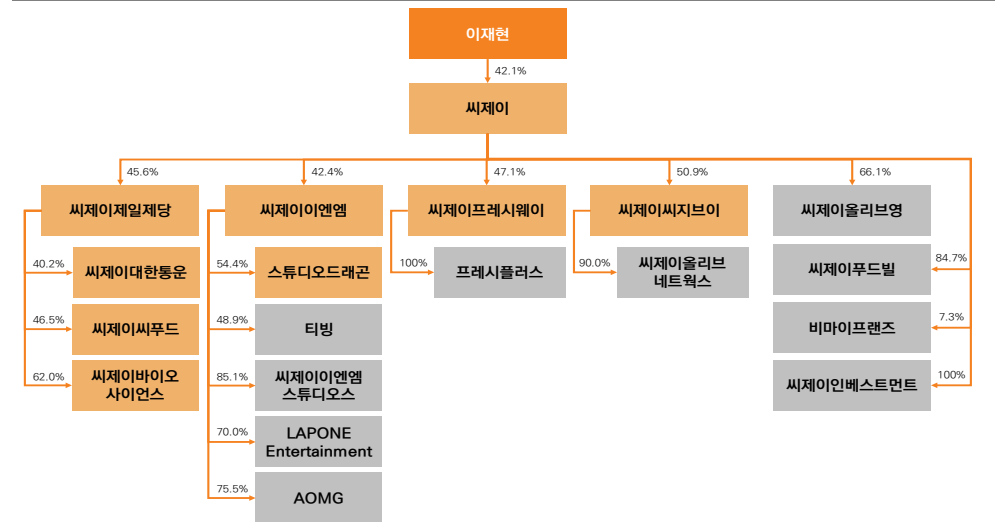
순수지주 특성상 주가는 자회사 개별가치 합산 NAV와 지주 할인율이 결정한다. 다만 CJ는 NAV의 상당부분이 비상장 올리브영이어서 상장 시가로 매일 검증되는 LG형 지주와 달리, 비상장 가치평가의 신뢰도와 그 가시화 이벤트가 밸류에이션의 중심 변수다.

지배구조 및 주주구성

이재현 회장이 본인 지분 42.07%를 보유한 오너 집중 지배구조로, 5사 중 총수 개인 지분율이 가장 높다. 최대주주·특수관계인 합산은 47.77%로 이선호 CJ제일제당 경영리더 3.20%, 이경후 CJ ENM 경영리더 1.47%, CJ나눔재단·문화재단 등이 포함된다. 자사주 7.26%, 소액·기관 44.97%다.

3세(이선호·이경후) 승계가 진행형이라는 점이 지배구조 해석의 핵심이다. 승계 자원 관점에서 배당 확대는 대주주와 소액주주의 이해가 일치하는 영역으로, 5사 최고 배당성향 77%의 지속성을 구조적으로 뒷받침한다. 반면 승계 과정의 지분 이동·계열 재편은 잠재 불확실성이며, 오너 집중 구조는 경영권 안정 요인인 동시에 소수주주 견제력 측면의 디스카운트 요인으로 양면적이다.

그림 27. CJ 지배구조 및 지분 관계도



주: 2025년 말 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

주요 자회사별 사업 내용

CJ올리브영은 CJ가 지분 66.1%를 보유한 비상장 K뷰티 옴니채널 리테일 기업으로 NAV 귀속가치는 4.53조원이다. 국내 H&B 시장의 압도적 1위 사업자로서 외국인 관광객 구매와 글로벌몰 역직구를 통해 K-wave 수혜를 직접 수취하고 있다. 그룹 최대 가치 자산이자 핵심 배당원(FY25 귀속 377억원)이며, IPO 옵션도 보유하고 있다.

CJ제일제당은 지분 44.55%의 상장 자회사로 식품(비비고 등 K-푸드의 글로벌 확장)과 바이오(아미노산·조미소재) 사업을 영위한다. 지주 배당기여가 가장 큰 상장 배당원(402억원)이며, CJ대한통운을 자회사로 둔 중간지주 역할도 겸한다.

CJ ENM은 미디어·콘텐츠(티빙·스튜디오드래곤)와 커머스를 영위하는 상장 자회사다. 콘텐츠 투자 사이클 부담으로 현재 무배당이지만 업황 회복 시 NAV 상향 여력이 있으며, K-콘텐츠 확산의 그룹 내 첨병 역할을 맡고 있다.

CJ프레시웨이는 식자재 유통·단체급식을 영위하는 상장 자회사다. 이번 배당 정밀 실측(DPS×실보유주식) 과정에서 새로 포착된 배당원(28억원)으로, 안정적인 현금 기여를 제공한다.

표 49. CJ 주요 자회사·사업부문 - NAV 귀속과 성장 드라이버

자회사(지분)	NAV 귀속(조원)	주요 사업/부문	성장 드라이버 → NAV
CJ올리브영(66.1%, 비상장)	5.05	K뷰티 옴니채널 리테일(H&B 1위)	한류, 역직구, 상장/합병 시 가치
CJ제일제당(44.55%)	1.3	식품(K-푸드)·바이오·물류(대한통운)	K-푸드 확장, 최대 상장 배당원
CJ ENM(40.07%)	0.3	미디어(티빙·스튜디오드래곤)·커머스	콘텐츠 업황 회복 시 NAV 상향
CJ CGV·프레시웨이 등	0.6	극장 플랫폼·식자재 유통	CGV 재무 정상화·프레시웨이

자료: 미래에셋증권 리서치센터

3. 밸류업 이행 평가

CJ는 2026년 3월 기업가치 제고(밸류업) 계획을 최초 공시하며 '23~25년 별도 순이익 70%+ 배당 정책을 달성했다. 매년 DPS 유지/상향 원칙과 함께 '26년 이후 신규 주주환원 정책 발표를 예고해 시점이 특정된 단기 촉매를 갖췄다.

배당 이행은 5사 최고다. FY25 배당총액 1,108억원·DPS 3,300원·배당성향 77%로 직전 정책을 초과했다. 재원인 자회사 배당도 제일제당 402억·올리브영 377억·프레시웨이 28억원으로 분산돼 지속가능성이 높다. 다만 자사주 소각은 0건이다. 높은 배당성향을 스코어에 반영(할인 차감)했다. 향후 정책에서 소각이 신규 도입될 경우 서프라이즈 여지가 있다.

표 50. CJ 밸류업 이행현황

항목	계획	이행 실적	판정
배당정책	'23~25 별도 순이익 70%+ 배당	이행완료(성향 77%, 5사 최고)	완료
DPS	매년 유지/상향	FY25 DPS 3,300원	이행
신규 환원정책	'26 이후 발표 예정	시점 특정 단기 촉매	예정
자사주 소각	-	소각 0건(자사주 7.26%)	미 실시
거버넌스	IR 강화·K-wave 성장	2026.03 최초 공시	진행
특이	-	올리브영 IPO 옵션	주시

자료: 미래에셋증권 리서치센터

CJ의 FY25 귀속배당은 807억원 = 상장 430억(CJ제일제당 402 + CJ프레시웨이 28) + 비상장 CJ올리브영 377억원이다. 올리브영(66.1%)은 익금불산입 100% 적용의 고효율 배당원이자 핵심 현금원이다. 지주 배당총액 1,108억원(성향 77%·DPS 3,300원)은 수취를 상회하는 적극 환원으로, 경로 스코어 상향의 근거다.

4. 리스크 요인

① 비상장의 높은 비중: 올리브영 밸류에이션 불확실성

NAV의 66%가 시가로 검증되지 않는 비상장 가치평가에 의존한다. 성장 둔화·멀티플 하락 시 NAV 자체가 흔들리며, IPO 지연·철회 반복은 가시화 기대를 후퇴시킨다. 상장 시 지주 할인 이중구조 논쟁도 잠재한다.

② 상장 자회사 실적 변동

제일제당의 바이오 시황·곡물가, ENM의 콘텐츠 투자 회수 지연이 연결 이익과 배당 수취를 동시에 압박할 수 있다. ENM 무배당 장기화는 배당 스토리의 확장을 제약한다.

③ 공정위 상표권(브랜드 로열티) 조사

공정거래위원회가 지주회사 상표권 사용료의 정상가격 산정 기준 마련에 착수해 한화(6/23~)·CJ(7/10~) 현장조사를 진행했다. 브랜드 로열티는 당사 NAV의 자본화 항목이자 지주 계약수익(Adjusted Coverage)의 원천이다. 요율 변동은 NAV·경로 스코어 양쪽에 전파된다. 브랜드 자본화가 NAV의 약 26%로 높은 편이라 민감도도 높다.

5. 실적 전망

연결 매출은 2025년 45조원에서 2026F 48.3조원, 2027F 53.4조원으로 성장이 지속될 전망이다. 한류 소비 확산이 올리브영(리테일)·제일제당(식품 글로벌)·ENM(콘텐츠)에 동시 작용하는 플랫폼형 성장이 골자다. 영업이익은 2025년 2.5조원에서 2026년 2.7조원, 2027년 3.0조원으로 완만한 성장이 예상되는데, 성장 투자(리테일 출점·콘텐츠 제작·바이오 증설)가 이익률을 일부 흡수하기 때문이다(영업이익률 2027년 5.6%로 소폭 하락).

올리브영

외형 성장의 최대 동력. 외국인 인바운드 구매와 글로벌몰 확대로 두 자릿수 성장을 지속하며, 연결 매출 증분의 핵심 축이자 지주 배당(FY25 귀속 377억원)의 원천이다. 고마진 리테일 특성상 그룹 이익 믹스 개선에도 기여하나, 신규 포맷·해외 출점 투자로 단기 마진 상승 폭은 제한적으로 반영했다.

제일제당

식품은 비비고 중심 K-푸드의 북미·유럽 확장이 견조하고, 바이오는 아미노산 시황 회복을 보수적으로 반영했다. 대한통운(손자) 물류는 안정적 캐시카우로 연결 이익 하단을 지지한다. 지주 배당기여 최대 상장원(402억원)으로서 배당 가시성도 신뢰 보강 요소이다.

ENM·기타

ENM은 티빙 손익 개선과 콘텐츠 판권 판매 회복으로 적자 축소~흑자 안착 경로를 가정했으며, 2026F 세전이익 급증의 상당 부분이 콘텐츠 부문 정상화와 일회성 손실 소멸에서 나온다. CGV·프레시웨이는 완만한 회복으로 중립적 기여를 상정했다.

표 51. CJ 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	10,600	11,119	11,428	11,871	11,451	11,053	11,630	14,138	45,019	48,272	53,355
CJ제일제당	7,208	7,237	7,440	5,457	7,111	6,933	7,228	7,301	27,343	28,573	31,023
CJ ENM	1,138	1,313	1,246	1,438	1,330	1,292	1,315	1,493	5,135	5,429	6,881
CJ올리브영	1,138	1,400	1,517	1,779	1,309	1,610	1,745	2,047	5,834	6,711	7,583
CJ프레시웨이	799	883	901	898	834	941	975	992	3,481	3,742	3,929
CJ CGV	534	492	583	667	573	541	606	647	2,275	2,366	2,461
CJ푸드빌	240	255	276	250	254	270	292	265	1,021	1,081	1,157
별도	51	112	43	57	111	44	51	57	262	263	213
연결조정 등	-507	-573	-576	1,324	-70	-579	-582	1,337	-331	107	108
영업이익	531	619	666	712	461	532	797	895	2,528	2,684	2,941
CJ제일제당	333	349	347	205	238	278	392	374	1,234	1,282	1,393
CJ ENM	1	29	18	86	1	35	35	78	133	149	190
CJ올리브영	98	164	197	286	112	145	215	313	745	785	905
CJ프레시웨이	11	27	34	30	11	30	35	31	102	108	113
CJ CGV	3	2	23	68	9	17	37	37	96	100	104
CJ푸드빌	9	13	15	13	11	15	17	16	50	59	64
별도	27	62	21	36	87	44	51	57	146	240	213
연결조정 등	48	-27	12	-11	-9	-31	12	-11	22	-39	-40
순이익(지배)	68	166	144	-234	76	110	189	228	143	602	686
순이익률(지배,%)	1.3	3.3	2.6	-5.5	1.5	2.3	3.7	3.7	0.3	1.2	1.3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

CJ (001040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	45,019	48,272	53,355	53,545
매출원가	32,051	34,402	38,049	37,829
매출총이익	12,968	13,870	15,306	15,716
판매비와관리비	10,441	11,186	12,365	12,408
조정영업이익	2,528	2,684	2,941	3,308
영업이익	2,528	2,684	2,941	3,308
비영업손익	-1,950	-673	-660	-660
금융손익	-817	0	0	0
관계기업등 투자손익	66	80	66	66
세전계속사업손익	578	2,011	2,281	2,648
계속사업법인세비용	436	623	699	810
계속사업이익	143	1,387	1,581	1,837
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	143	1,387	1,581	1,837
지배주주	143	602	686	797
비지배주주	-1	785	895	1,040
총포괄이익	11	1,819	1,581	1,837
지배주주	78	705	613	712
비지배주주	-68	1,114	968	1,125
EBITDA	6,048	6,404	6,484	6,706
FCF	2,652	7,001	3,781	3,789
EBITDA 마진율 (%)	13.4	13.3	12.2	12.5
영업이익률 (%)	5.6	5.6	5.5	6.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.3	1.2	1.3	1.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	13,735	18,920	22,376	24,856
현금 및 현금성자산	2,587	5,643	7,756	10,166
매출채권 및 기타채권	4,807	5,725	6,305	6,335
재고자산	2,949	3,512	3,867	3,886
기타유동자산	3,392	4,040	4,448	4,469
비유동자산	33,231	33,743	33,121	32,425
관계기업투자등	1,590	1,894	2,086	2,096
유형자산	14,831	14,861	14,295	13,866
무형자산	7,862	7,832	7,499	7,218
자산총계	46,966	52,663	55,496	57,281
유동부채	17,303	19,550	20,604	20,659
매입채무 및 기타채무	3,947	4,701	5,176	5,201
단기금융부채	8,729	9,338	9,359	9,360
기타유동부채	4,627	5,511	6,069	6,098
비유동부채	12,646	14,785	15,101	15,118
장기금융부채	10,019	11,655	11,655	11,655
기타비유동부채	2,627	3,130	3,446	3,463
부채총계	29,949	34,335	35,705	35,776
지배주주지분	5,209	5,809	6,378	7,050
자본금	179	179	179	179
자본잉여금	993	993	993	993
이익잉여금	4,060	4,551	5,119	5,792
비지배주주지분	11,808	12,519	13,414	14,454
자본총계	17,017	18,328	19,792	21,504

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,987	8,463	5,138	5,160
당기순이익	143	1,387	1,581	1,837
비현금수익비용가감	5,704	4,538	4,163	4,129
유형자산감가상각비	2,185	2,066	1,923	1,800
무형자산상각비	1,335	1,654	1,620	1,598
기타	2,184	818	620	731
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	-298	3,126	93	5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	172	-800	-529	-28
재고자산 감소(증가)	7	54	-355	-19
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	289	478	342	18
법인세납부	-561	-589	-699	-810
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,323	-2,574	-2,803	-2,683
유형자산처분(취득)	-2,191	-1,451	-1,357	-1,371
무형자산감소(증가)	-1,001	-1,365	-1,288	-1,316
장단기금융자산의 감소(증가)	503	-272	-171	-9
기타투자활동	-634	514	13	13
재무활동으로 인한 현금흐름	-2,117	-2,680	-97	-123
장단기금융부채의 증가(감소)	-471	2,246	20	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-286	-52	-118	-124
기타재무활동	-1,360	-4,874	1	0
현금의 증가	-598	3,056	2,113	2,410
기초현금	3,186	2,587	5,643	7,756
기말현금	2,587	5,643	7,756	10,166

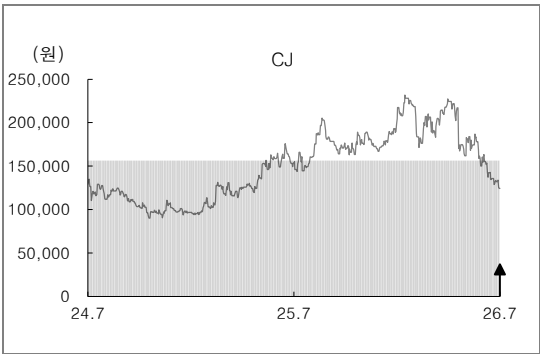
자료: CJ, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	42.8	7.4	6.5	5.6
P/CF (x)	1.0	0.7	0.8	0.7
P/B (x)	1.1	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	5.5	4.9	4.6	4.3
EPS (원)	4,019	16,886	19,245	22,360
CFPS (원)	163,934	166,157	161,074	167,285
BPS (원)	150,211	167,025	182,970	201,842
DPS (원)	3,300	3,500	3,700	3,900
배당성향 (%)	62.6	6.8	6.3	5.7
배당수익률 (%)	1.9	2.6	2.7	2.8
매출액증가율 (%)	3.1	7.2	10.5	0.4
EBITDA증가율 (%)	-3.5	5.9	1.2	3.4
조정영업이익증가율 (%)	-0.2	6.2	9.6	12.5
EPS증가율 (%)	52.0	320.2	14.0	16.2
매출채권 회전율 (회)	9.9	10.0	9.7	9.3
재고자산 회전율 (회)	14.7	14.9	14.5	13.8
매입채무 회전율 (회)	11.5	11.1	10.7	10.1
ROA (%)	0.3	2.8	2.9	3.3
ROE (%)	2.7	10.9	11.3	11.9
ROIC (%)	2.0	6.4	7.1	7.6
부채비율 (%)	176.0	187.3	180.4	166.4
유동비율 (%)	79.4	96.8	108.6	120.3
순차입금/자기자본 (%)	90.7	79.1	62.2	46.0
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
CJ (001040)				
2026.07.30	매수	156,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.