

2024. 11. 19

CJ 제일제당 097950

바이오 사업 매각 News Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454.4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454.4868

hongjin.hwang@meritz.co.kr

News

18일 투자은행(IB)업계에 따르면 CJ제일제당은 바이오사업부 매각 주관사로 모건 스탠리를 선정하고 인수 후보 기업과 접촉. 이르면 다음달 본입찰을 실시할 예정. 업계에서는 가격이 6조원을 웃돌 것으로 평가

Comment

CJ제일제당의 바이오 사업 매각 추진 보도. 언론 보도에 따른 예상 매각 가치는 5~6조원, 실제 매각 추진 과정에서 가치 변화는 가능하지만 매각 추진 이슈 자체로도 긍정적인 뉴스. 지난해부터 이어진 비핵심 계열사 지상귀(중국 식품), 셀렉타(SPC, 농축대두단백)의 매각으로 식품, 그 중에서도 K푸드 중심으로 선택과 집중하는 의사결정이 시작. 바이오 사업의 매각을 통해 1차적으로 재무구조가 개선되고, 2차적으로 글로벌 식품 사업 확대를 위한 M&A로 이어진다면 밸류에이션 저평가 요인 해소로 판단

바이오 사업부의 지난 3년간 실적은 22년 영업이익 6,367억원, 23년 2,513억원, 24E 3,658억원. CJ제일제당의 대한통운 제외 3Q24 순차입금은 5.7조, 24E 순이자비용은 3,121억원으로. 매각에 따른 순이익 영향은 영업이익과/이자비용 서로 상쇄 예상. 밸류에이션 지표는 CJ제일제당 12M Fwd PER 7.3배, 식품/음료/담배 섹터 평균 12M Fwd PER 9.3배로 21% 할인 상황. 매각 진행에 따라 섹터 평균 대비 할인 요소 해소 예상. 2010년 이후 섹터 평균 대비 CJ제일제당의 밸류에이션 최대 할인율은 67%, 할증률은 128%, 평균은 95% 수준

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.