CJ제일제당 (097950)

Earnings Review | Company Analysis | 음식료 | 2026. 5. 13

바이오를 필두로 하반기 실적 개선



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	270,000 원
현재주가	228,500 원
상승여력	27.1 %

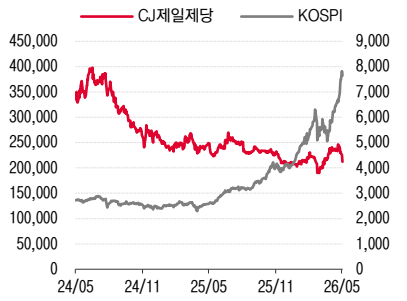
컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (5/12)	7,643.15 pt
시가총액	31,990 억원
발행주식수	15,054 천주
52 주 최고가/최저가	269,500 / 190,000 원
90 일 일평균거래대금	169.36 억원
외국인 지분율	17.2%
배당수익률(26.12E)	3.1%
BPS(26.12E)	451,161 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -41.4%
	6 개월 -92.8%
	12 개월 -207.6%
주주구성	CJ 외 8 인 45.5%
	국민연금공단 외 1 인 7.8%
	자사주 외 1 인 2.4%

Stock Price



1Q26P Review

CJ제일제당의 1Q26P 연결 매출액은 7조 1,111억원(-1.4% YoY), 영업이익은 2,381억원(-28.5% YoY, OPM 3.3%)으로 컨센서스 하회. 국내 식품의 수익성은 개선되었으나 해외 식품과 바이오 사업의 저조한 수익성 지속

국내 식품 매출액 +3.2% YoY 성장. 설 시점 차에 따라 가공식품 선물세트 판매 호조. 명절 효과 제외하더라도 신제품 출시 효과로 가공식품 로우 싱글 성장. 소재의 경우 최근 밀가루 가격 인하 및 대두박 판가 하락 영향으로 역성장 폭 증가. 저수익 SKU 정리 및 고정비 부담 감소에 따른 마진 개선

해외 식품 매출액은 +4.5% YoY 성장. 미국 냉동 피자의 성장이 정체된 상황에서 GSP 중심으로 매출 기여 확대. 유럽의 경우 적극적인 신제품 출시와 메인스트림 입점 확대 기조가 지속되며 매출액 +15% YoY 증가. 반면, 일본 미초 카테고리의 수익성 중심 운영 전략에 따른 매출 공백으로 매출액 역성장. 유럽 등 신규 성장 지역에 대한 광고 및 판촉 활동 증가가 수익성 하락의 주 요인

바이오 사업의 매출액은 라이신과 스페셜티 제품 판매량 확대되며 +10.4% YoY 성장했으나 주요 제품의 경쟁사 공급 확대 및 판가 하락세 지속되며 수익성 저조. 당분기 수익성 높은 스페셜티 제품의 매출 비중이 증가한 점은 긍정적

바이오 중심으로 하반기 실적 개선

CJ제일제당의 2026년 연결 매출액은 28조 4,109억원(-1.7% YoY), 영업이익은 1조 2,730억원(-3.9% YoY, OPM 4.5%) 전망. 중동 사태에 따른 식품 사업의 이익 변동성이 존재하나 국내 중심의 고정비 절감으로 수익성 압박 최소화. 반면, 바이오 사업의 경우 점진적 수요 회복 및 고유가 수혜로 하반기 가파른 이익 개선을 예상함. 2분기부터 글로벌 경쟁사의 메치오닌 생산 중단에 따른 수혜가 반영될 전망이며, 하반기 미국의 중국산 라이신에 대한 반덤핑 확정 관세 부과에 따른 반사이익도 기대되는 상황. 또한 대두박-옥수수 스프레드가 개선되며 주요 제품 판가 하락세 완화 기대. 위 상황을 모두 종합하면 1분기 바닥을 다진 후 하반기 전사 실적 반등을 예상하며, 저평가된 주가의 점진적 해소가 기대됨

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	29,359	28,891	28,411	29,579	30,651
영업이익	1,537	1,325	1,273	1,464	1,625
순이익	132	-571	427	403	484
EPS (원)	8,454	-39,429	28,495	26,832	32,291
증감률 (%)	-67.2	적전	흑전	-5.8	20.3
PER (x)	30.2	-5.3	7.5	7.9	6.6
PBR (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	5.2	4.6	4.5	4.9	5.3
EBITDA 마진 (%)	10.5	10.2	10.2	10.0	10.3
ROE (%)	1.8	-7.7	5.9	5.3	6.1

주: IFRS 연결 기준
자료: CJ제일제당, LS증권 리서치센터

표1 CJ 제일제당 1Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	7,111	7,208	-1.4	7,006	1.5	6,895	3.1	6,882	3.3
영업이익	238	333	-28.5	296	-19.5	267	-10.9	293	-18.7
영업이익률(%)	3.3	4.6	-1.3	4.2	-0.9	3.9	-0.5	4.3	-0.9
순이익	82	18	363.9	-821	흑전	59	38.7	-	n/a
순이익률(%)	1.2	0.2	0.9	-11.7	12.9	0.9	0.3	-	n/a

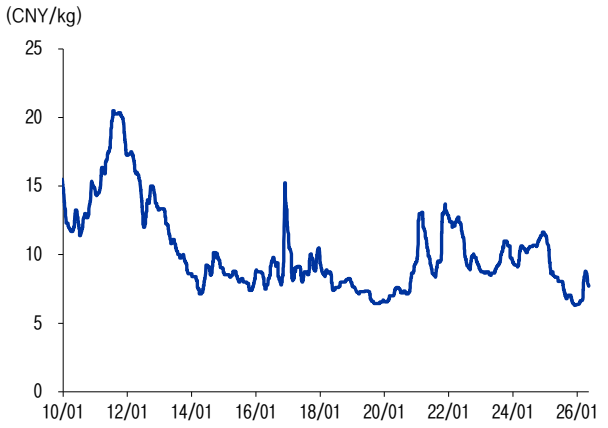
자료: LS증권 리서치센터

표2 CJ 제일제당 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**7,208**	**7,237**	**7,440**	**7,006**	**7,111**	**6,851**	**7,224**	**7,224**	**28,891**	**28,411**	**29,579**
대통제외	4,363	4,322	4,533	3,976	4,027	3,855	4,185	4,094	17,194	16,161	16,901
식품사업부문	2,925	2,687	2,984	2,926	3,038	2,786	3,098	3,023	11,522	11,945	12,466
국내	1,437	1,319	1,529	1,314	1,483	1,338	1,548	1,336	5,597	5,705	5,841
해외	1,488	1,369	1,455	1,612	1,556	1,448	1,550	1,687	5,925	6,241	6,625
미국	1,247	1,112	1,209	1,346	1,290	1,168	1,269	1,400	4,914	5,127	5,409
기타	241	257	247	266	265	281	281	287	1,011	1,114	1,217
BIO 사업부문	895	1,080	979	1,050	989	1,069	1,087	1,071	4,005	4,216	4,435
F&C 사업부문	543	555	569						1,667		
CJ 대한통운	2,846	2,915	2,907	3,030	3,084	2,996	3,039	3,130	11,697	12,250	12,679
Sales Growth (%)	***-0.1***	***-0.0***	***0.3***	***-6.5***	***-1.4***	***-5.3***	***-2.9***	***3.1***	***-1.6***	***-1.7***	***4.1***
대통제외	*-1.8*	*-0.2*	*-1.9*	*-11.2*	*-7.7*	*-10.8*	*-7.7*	*3.0*	*-3.8*	*-6.0*	*4.6*
식품사업부문	*3.3*	*-0.7*	*0.4*	*2.9*	*3.9*	*3.7*	*3.8*	*3.3*	*1.5*	*3.7*	*4.4*
국내	*-1.4*	*-4.5*	*-2.6*	*-3.8*	*3.2*	*1.5*	*1.3*	*1.7*	*-3.0*	*1.9*	*2.4*
해외	*8.2*	*3.4*	*3.7*	*9.0*	*4.5*	*5.8*	*6.5*	*4.6*	*6.1*	*5.3*	*6.2*
미국	*6.1*	*-0.3*	*2.9*	*7.7*	*3.5*	*5.0*	*5.0*	*4.0*	*4.2*	*4.3*	*5.5*
기타	*20.5*	*22.6*	*7.9*	*16.1*	*10.0*	*9.3*	*13.8*	*7.8*	*16.5*	*10.2*	*9.2*
BIO 사업부문	*-12.4*	*2.2*	*-8.4*	*-1.1*	*10.4*	*-1.0*	*11.0*	*2.0*	*-4.9*	*5.3*	*5.2*
F&C 사업부문	*-8.2*	*-2.6*	*-1.7*						*-27.8*		
CJ 대한통운	*2.7*	*0.3*	*4.0*	*0.5*	*8.4*	*2.8*	*4.6*	*3.3*	*1.8*	*4.7*	*3.5*
영업이익	**333**	**349**	**347**	**296**	**238**	**280**	**387**	**367**	**1,325**	**1,273**	**1,464**
대통제외	242	235	203	139	149	156	239	208	818	751	900
식품사업부문	129	90	169	138	143	100	173	151	526	568	661
BIO 사업부문	79	102	22	0	6	56	65	57	203	183	239
F&C 사업부문	35	43	12						90		
영업이익률 (%)	**4.6**	**4.8**	**4.7**	**4.2**	**3.3**	**4.1**	**5.4**	**5.1**	**4.6**	**4.5**	**4.9**
대통제외	5.6	5.4	4.5	3.5	3.7	4.0	5.7	5.1	4.8	4.6	5.3
식품사업부문	4.4	3.4	5.6	4.7	4.7	3.6	5.6	5.0	4.6	4.8	5.3
BIO 사업부문	8.8	9.5	2.2	0.0	0.6	5.2	6.0	5.3	5.1	4.3	5.4
F&C 사업부문	6.5	7.7	2.1						5.4		
순이익	**18**	**159**	**73**	**-821**	**82**	**107**	**152**	**86**	**-571**	**427**	**403**
순이익률 (%)	0.2	2.2	1.0	-11.7	1.2	1.6	2.1	1.2	-2.0	1.5	1.4

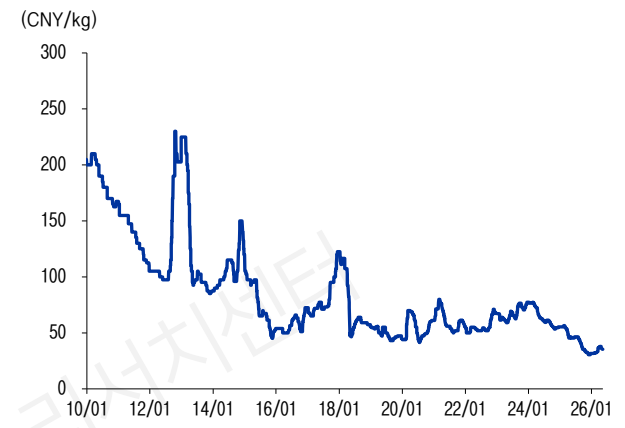
자료: LS증권 리서치센터

그림1 라이신 가격 (중국)



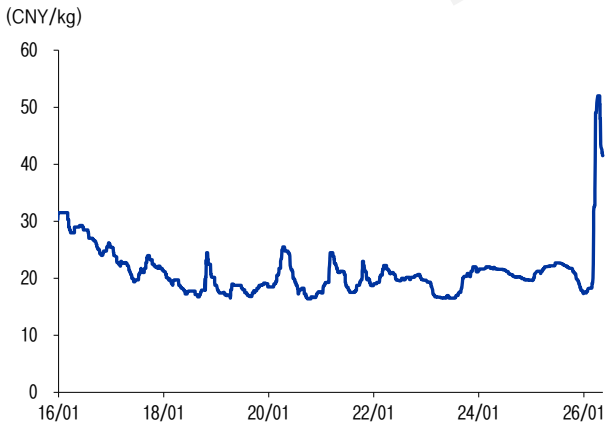
자료: Wind, LS증권 리서치센터

그림2 트립토판 가격 (중국)



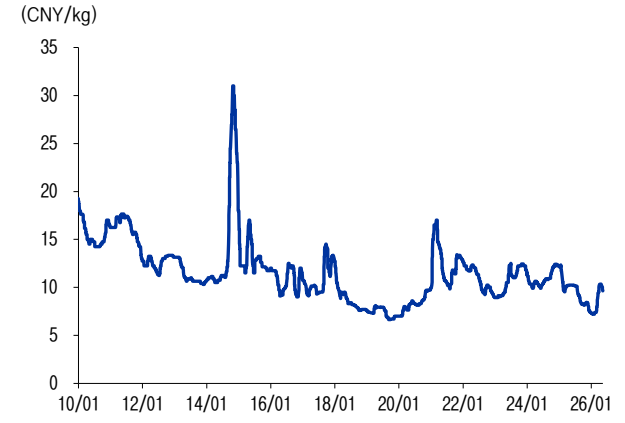
자료: Wind, LS증권 리서치센터

그림3 메치오닌 가격 (중국)



자료: Wind, LS증권 리서치센터

그림4 쓰레오닌 가격 (중국)



자료: Wind, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

CJ 제일제당 (097950)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,000	8,869	8,941	8,990	9,129
현금 및 현금성자산	1,302	1,039	1,433	1,320	1,313
매출채권 및 기타채권	3,481	3,128	3,097	3,224	3,310
재고자산	2,521	2,182	2,131	2,189	2,268
기타유동자산	1,697	2,521	2,281	2,257	2,237
비유동자산	21,134	20,876	20,957	21,106	21,298
관계기업투자등	3,911	3,980	3,966	3,956	3,956
유형자산	12,376	12,349	12,427	12,566	12,738
무형자산	4,846	4,547	4,565	4,585	4,605
자산총계	30,134	29,745	29,898	30,097	30,427
유동부채	10,312	10,433	10,194	10,221	10,204
매입채무 및 기타재무	3,142	2,841	2,699	2,751	2,759
단기금융부채	6,403	5,649	5,649	5,624	5,599
기타유동부채	767	1,944	1,847	1,847	1,847
비유동부채	7,595	7,760	7,730	7,512	7,362
장기금융부채	5,932	6,291	6,261	6,043	5,893
기타비유동부채	1,663	1,469	1,469	1,469	1,469
부채총계	17,907	18,194	17,925	17,734	17,566
지배주주지분	7,848	7,059	7,391	7,689	8,093
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,304	1,296	1,296	1,296	1,296
이익잉여금	5,731	5,026	5,358	5,656	6,061
비지배주주지분(연결)	4,379	4,493	4,582	4,674	4,768
자본총계	12,227	11,551	11,973	12,363	12,861

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	29,359	28,891	28,411	29,579	30,651
매출원가	22,879	22,725	22,315	23,102	23,847
매출총이익	6,480	6,166	6,096	6,478	6,805
판매비 및 관리비	4,943	4,841	4,823	5,014	5,180
영업이익	1,537	1,325	1,273	1,464	1,625
(EBITDA)	3,095	2,957	2,910	2,958	3,153
금융손익	-528	-380	-348	-360	-359
이자비용	503	490	488	478	471
관계기업등 투자손익	26	28	20	20	20
기타영업외손익	-440	-864	-263	-497	-497
세전계속사업이익	594	109	682	628	789
계속사업법인세비용	248	237	184	169	213
계속사업이익	346	-129	498	458	576
중단사업이익	0	-11	-30	100	95
당기순이익	346	-140	592	558	670
지배주주	132	-571	427	403	484
총포괄이익	1,059	-252	592	558	670
매출총이익률 (%)	22.1	21.3	21.5	21.9	22.2
영업이익률 (%)	5.2	4.6	4.5	4.9	5.3
EBITDA 마진률 (%)	10.5	10.2	10.2	10.0	10.3
당기순이익률 (%)	1.2	-0.4	1.8	1.5	1.9
ROA (%)	0.4	-1.9	1.4	1.3	1.6
ROE (%)	1.8	-7.7	5.9	5.3	6.1
ROIC (%)	4.5	-7.9	4.7	5.4	5.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,255	2,482	2,582	2,215	2,332
당기순이익(손실)	346	-417	498	458	576
비현금수익비용가감	2,783	3,216	2,243	2,077	2,149
유형자산감가상각비	1,397	1,470	1,473	1,329	1,362
무형자산상각비	161	162	164	165	166
기타현금수익비용	1,224	1,584	606	583	621
영업활동 자산부채변동	-676	-43	43	-134	-158
매출채권 감소(증가)	-259	67	31	-127	-86
재고자산 감소(증가)	429	190	51	-58	-79
매입채무 증가(감소)	-566	-33	-142	52	8
기타자산, 부채변동	-280	-267	103	0	0
투자활동 현금흐름	-1,104	-1,527	-1,507	-1,445	-1,524
유형자산처분(취득)	-908	-1,527	-1,551	-1,468	-1,534
무형자산 감소(증가)	93	104	80	100	60
장단기금융상품 감소(증가)	-201	59	62	43	30
기타투자활동	-88	-163	-98	-120	-80
재무활동 현금흐름	-1,863	-1,102	-681	-883	-815
차입금의 증가(감소)	-594	-401	-30	-243	-175
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-543	-549	-547	-536	-528
기타재무활동	-726	-152	-104	-104	-112
현금의 증가	-586	-263	394	-113	-6
기초현금	1,888	1,302	1,039	1,433	1,320
기말현금	1,302	1,039	1,433	1,320	1,313

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	30.2	-5.3	7.5	7.9	6.6
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	4.7	4.7	4.6	4.5	4.1
P/CF	1.3	1.2	1.3	1.4	1.3
배당수익률 (%)	2.3	2.9	3.1	3.1	3.3
성장성 (%)					
매출액	1.2	-1.6	-1.7	4.1	3.6
영업이익	19.0	-13.8	-3.9	15.0	11.0
세전이익	-18.8	-81.7	528.1	-8.0	25.7
당기순이익	-38.2	적전	흑전	-8.0	25.7
EPS	-67.2	적전	흑전	-5.8	20.3
안정성 (%)					
부채비율	146.5	157.5	149.7	143.4	136.6
유동비율	87.3	85.0	87.7	88.0	89.5
순차입금/자기자본(x)	85.0	91.1	84.7	81.1	76.8
영업이익/금융비용(x)	3.1	2.7	2.6	3.1	3.4
총차입금 (십억원)	12,335	11,940	11,910	11,667	11,492
순차입금 (십억원)	10,398	10,523	10,139	10,032	9,883
주당지표 (원)					
EPS	8,454	-39,429	28,495	26,832	32,291
BPS	479,046	430,885	451,161	469,360	494,052
CFPS	190,977	170,872	167,345	154,727	166,311
DPS	6,000	6,000	6,500	6,500	7,000

자료: CJ제일제당, LS증권 리서치센터

CJ제일제당 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.05.16	Buy	460,000	-13.5		-23.3
2024.10.04		커버리지 제외			
2025.02.24	신규	박성호			
2025.02.24	Buy	370,000	-27.2		-33.5
2025.08.13	Buy	325,000	-25.5		-28.5
2025.11.12	Buy	290,000	-19.8		-26.5
2026.02.11	Buy	270,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)