

CJ제일제당 (097950)

Earnings Review

Company Analysis | 음식료 | 2026. 8. 12

바이오사업 턴어라운드 확인

2Q26P Review

CJ제일제당의 2Q26P 연결 매출액은 7조 3,621억원(+1.7% YoY), 영업이익은 2,576억원(-27.0% YoY, OPM 3.5%) 기록. F&C사업부문의 중단 사업 분류 효과 제외 시 매출액 +9.5% YoY 증가, 영업이익 -18.5% YoY 감소. 해외 식품과 바이오사업의 고성장으로 전사 매출액은 예상치를 상회했으나, 고유가 및 원부자재 비용 부담이 지속되며 영업이익은 시장 예상 대비 하회

국내 소비 회복이 더딘 가운데 2분기 국내 식품 매출액은 +1.4% YoY 증가. B2B 판가 하락 영향으로 소재 식품의 성장은 다소 저조. 반면 해외 식품 매출액은 +10.1% YoY 성장. GSP 카테고리의 판매 확대가 가속화 되었으며 유럽과 오세아니아 등 신규 권역 내 메인스트림 채널 입점 증가. 식품 사업의 매출 회복세가 확인됐으나, 일부 원부재료 가격 상승 및 유가, 환율 부담이 영업이익률 하락으로 이어짐

바이오 사업의 매출액은 +25.1% YoY 성장하며 우호적인 영업환경과 본격적인 업황 턴어라운드 확인. 스페셜티 제품 중심의 성장세가 지속되었고 미국 내 라이신 판매 확대가 대형 아미노산의 판가 하락과 유가 부담을 상쇄. 가파른 수익성 개선 흐름은 하반기에도 이어질 전망

수익성 부담은 하반기로 갈수록 완화 전망

하반기에도 유가와 원재료 가격의 높은 변동성이 예상되나, 바이오사업의 실적 개선이 비용 부담을 상쇄하는 흐름 예상. 지난 7월 말 미국의 중국산 라이신 관련 반덤핑 관세율이 확정되면서 현지 상황이 가파르게 개선되는 국면. 확정 관세율이 온기 반영되는 4분기 실적의 강세 전망. 한편, 당사는 기존 식품과 바이오 중심의 사업구조를 라이프스타일식품(기존 가공식품), 기술소재(바이오 스페셜티 + T&N), 핵심소재(대형 아미노산 + 소재 식품) 등 3개 부문으로 재편. 고부가가치 사업인 기술소재 부문에 성장자원을 집중함으로써 전사 수익성 개선에도 긍정적인 효과 기대

2분기 실적 부진을 감안하여 하반기 실적 눈높이를 소폭 하향 조정했으며 목표주가 26만원으로 하향 조정. 전일 실적발표 후 일시적인 주가 급락은 매수 기회로 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	29,359	28,891	29,640	30,614	31,758
영업이익	1,537	1,329	1,197	1,378	1,556
순이익	132	-571	336	430	510
EPS (원)	8,454	-39,429	22,241	28,694	34,089
증감률 (%)	-67.2	적전	흑전	29.0	18.8
PER (x)	30.2	-5.3	8.5	6.6	5.5
PBR (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	5.2	4.6	4.0	4.5	4.9
EBITDA 마진 (%)	10.5	10.2	9.8	9.5	9.9
ROE (%)	1.8	-7.7	4.5	5.5	6.3

주: IFRS 연결 기준

자료: CJ제일제당, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	260,000 원
현재주가	188,000 원
상승여력	38.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (8/11)	6,345.53 pt
시가총액	28,302 억원
발행주식수	15,054 천주
52 주 최고가/최저가	252,000 / 177,500 원
90 일 일평균거래대금	135.51 억원
외국인 지분율	15.5%
배당수익률(26.12E)	3.5%
BPS(26.12E)	471,893 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 13.5%
	6개월 -36.2%
	12개월 -122.7%
주주구성	CJ 외 8 인 45.5%
	국민연금공단 외 1 인 8.1%
	자사주 외 1 인 2.4%

Stock Price



표1 CJ제일제당 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	7,362	7,237	1.7	7,111	3.5	6,989	5.3	6,851	7.5
영업이익	258	353	-27.0	238	8.2	275	-6.4	280	-8.0
영업이익률(%)	3.5	4.9	-1.4	3.3	0.2	3.9	-0.4	4.1	-0.6
순이익	-14	163	적전	82	적전	87	적전	107	적전
순이익률(%)	-0.2	2.2	-2.4	1.2	-1.3	1.2	-1.4	1.6	-1.7

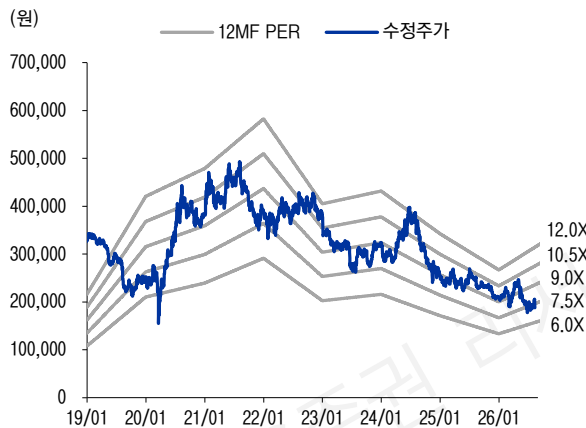
자료: LS증권 리서치센터

표2 CJ제일제당 목표주가 변동

	2025	2026E	2027E	2028E
지배순이익 (십억원)	-571	336	430	510
EPS (원)	-39,429	22,241	28,694	34,089
12MF EPS (원)	26,166			
Target P/E (X)	10.0	과거 '21~'23년 평균 12MF P/E		
적정주가 (원)	261,658			
목표주가 (원)	260,000			
현재주가 (원)	188,000			
상승여력 (%)	38.3			
기존 목표주가 (원)	270,000			
목표주가 변동률 (%)	-3.7			

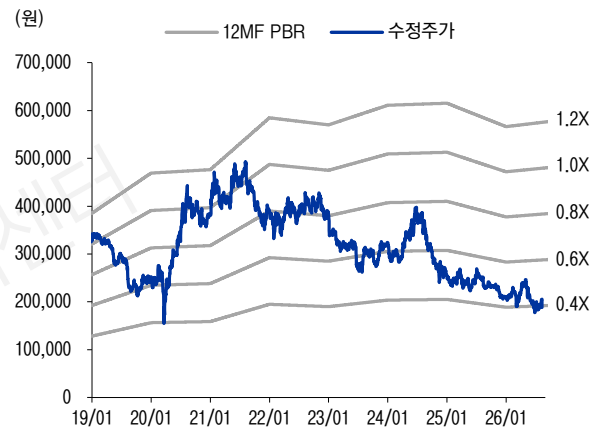
자료: LS증권 리서치센터

그림1 CJ제일제당 12MF P/E Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 CJ제일제당 12MF P/B Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

표3 CJ제일제당 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,208	7,237	7,440	7,006	7,111	7,362	7,512	7,654	28,891	29,640	30,614
대통제외	4,363	4,322	4,533	3,976	4,027	4,195	4,482	4,430	17,194	17,134	17,670
식품사업부문	2,925	2,687	2,984	2,926	3,038	2,844	3,120	3,055	11,522	12,057	12,655
국내	1,437	1,319	1,529	1,314	1,483	1,337	1,549	1,341	5,597	5,709	5,902
해외	1,488	1,369	1,455	1,612	1,556	1,507	1,572	1,714	5,925	6,348	6,752
미국	1,247	1,112	1,209	1,346	1,290	1,226	1,293	1,427	4,914	5,236	5,540
기타	241	257	247	266	265	282	279	287	1,011	1,112	1,213
BIO 사업부문	895	1,080	979	1,050	989	1,351	1,361	1,375	4,005	5,076	5,015
F&C 사업부문	543	555	569						1,667		
CJ대한통운	2,846	2,915	2,907	3,030	3,084	3,167	3,031	3,224	11,697	12,506	12,944
Sales Growth (%)	-0.1	-0.0	0.3	-6.5	-1.4	1.7	1.0	9.3	-1.6	2.6	3.3
대통제외	-1.8	-0.2	-1.9	-11.2	-7.7	-2.9	-1.1	11.4	-3.8	-0.3	3.1
식품사업부문	3.3	-0.7	0.4	2.9	3.9	5.8	4.6	4.4	1.5	4.6	5.0
국내	-1.4	-4.5	-2.6	-3.8	3.2	1.4	1.3	2.1	-3.0	2.0	3.4
해외	8.2	3.4	3.7	9.0	4.5	10.1	8.0	6.3	6.1	7.1	6.4
미국	6.1	-0.3	2.9	7.7	3.5	10.2	7.0	6.0	4.2	6.6	5.8
기타	20.5	22.6	7.9	16.1	10.0	9.6	12.9	7.8	16.5	10.0	9.0
BIO 사업부문	-12.4	2.2	-8.4	-1.1	10.4	25.1	39.0	31.0	-4.9	26.8	-1.2
F&C 사업부문	-8.2	-2.6	-1.7						-27.8		
CJ대한통운	2.7	0.3	4.0	0.5	8.4	8.7	4.3	6.4	1.8	6.9	3.5
영업이익	333	353	347	296	238	258	342	359	1,329	1,197	1,378
대통제외	242	235	203	139	149	162	217	216	818	743	858
식품사업부문	129	90	169	138	143	71	131	122	526	467	557
BIO 사업부문	79	102	22	0	6	91	86	94	203	276	301
F&C 사업부문	35	43	12						90		
영업이익률 (%)	4.6	4.9	4.7	4.2	3.3	3.5	4.6	4.7	4.6	4.0	4.5
대통제외	5.6	5.4	4.5	3.5	3.7	3.9	4.8	4.9	4.8	4.3	4.9
식품사업부문	4.4	3.4	5.6	4.7	4.7	2.5	4.2	4.0	4.6	3.9	4.4
BIO 사업부문	8.8	9.5	2.2	0.0	0.6	6.7	6.3	6.8	5.1	5.4	6.0
F&C 사업부문	6.5	7.7	2.1						5.4		
순이익	14	163	73	-821	82	-14	129	139	-571	336	430
순이익률 (%)	0.2	2.2	1.0	-11.7	1.2	-0.2	1.7	1.8	-2.0	1.1	1.4

자료: LS증권 리서치센터

CJ 제일제당 (097950)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,000	8,869	9,638	10,041	10,203
현금 및 현금성자산	1,302	1,039	1,170	1,746	1,731
매출채권 및 기타채권	3,481	3,128	3,231	3,337	3,430
재고자산	2,521	2,182	2,223	2,265	2,350
기타유동자산	1,697	2,521	3,015	2,692	2,692
비유동자산	21,134	20,876	21,906	21,557	21,757
관계기업투자등	3,911	3,980	4,472	3,956	3,956
유형자산	12,376	12,349	12,731	12,878	13,058
무형자산	4,846	4,547	4,703	4,723	4,743
자산총계	30,134	29,745	31,544	31,598	31,960
유동부채	10,312	10,433	10,491	10,497	10,483
매입채무 및 기타채무	3,142	2,841	2,816	2,847	2,858
단기금융부채	6,403	5,649	5,828	5,803	5,778
기타유동부채	767	1,944	1,847	1,847	1,847
비유동부채	7,595	7,760	8,741	8,496	8,330
장기금융부채	5,932	6,291	7,272	7,027	6,860
기타비유동부채	1,663	1,469	1,469	1,469	1,469
부채총계	17,907	18,194	19,231	18,993	18,813
지배주주지분	7,848	7,059	7,730	7,930	8,380
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	1,304	1,296	1,296	1,296	1,296
이익잉여금	5,731	5,026	5,294	5,494	5,944
비지배주주지분(연결)	4,379	4,493	4,582	4,674	4,768
자본총계	12,227	11,551	12,313	12,605	13,148

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,255	2,482	2,440	2,417	2,521
당기순이익(손실)	346	-417	407	565	693
비현금수익비용가감	2,783	3,216	2,281	2,223	2,306
유형자산감가상각비	1,397	1,470	1,525	1,375	1,411
무형자산상각비	161	162	170	170	171
기타현금수익비용	1,224	1,584	586	678	723
영업활동 자산부채변동	-676	-43	-66	-117	-166
매출채권 감소(증가)	-259	67	-103	-106	-93
재고자산 감소(증가)	429	190	-41	-42	-85
매입채무 증가(감소)	-566	-33	-25	31	11
기타자산, 부채변동	-280	-267	103	0	0
투자활동 현금흐름	-1,104	-1,527	-2,763	-778	-1,601
유형자산처분(취득)	-908	-1,527	-1,428	-1,523	-1,591
무형자산 감소(증가)	93	104	18	100	60
장단기금융상품 감소(증가)	-201	59	-1,179	849	10
기타투자활동	-88	-163	-174	-204	-80
재무활동 현금흐름	-1,863	-1,102	454	-1,063	-934
차입금의 증가(감소)	-594	-401	1,160	-269	-192
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-543	-549	-602	-589	-580
기타재무활동	-726	-152	-104	-204	-162
현금의 증가	-586	-263	131	576	-15
기초현금	1,888	1,302	1,039	1,170	1,746
기말현금	1,302	1,039	1,170	1,746	1,731

자료: CJ제일제당, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	29,359	28,891	29,640	30,614	31,758
매출원가	22,879	22,722	23,232	23,910	24,739
매출총이익	6,480	6,169	6,407	6,704	7,018
판매비 및 관리비	4,943	4,840	5,211	5,327	5,462
영업이익	1,537	1,329	1,197	1,378	1,556
(EBITDA)	3,095	2,961	2,892	2,923	3,138
금융손익	-528	-380	-399	-447	-444
이자비용	503	490	537	526	518
관계기업등 투자손익	26	28	14	14	14
기타영업외손익	-440	-864	-239	-150	-150
세전계속사업이익	594	113	573	795	976
계속사업법인세비용	248	237	166	231	283
계속사업이익	346	-125	407	565	693
중단사업이익	0	-11	4	97	92
당기순이익	346	-136	630	662	785
지배주주	132	-571	336	430	510
총포괄이익	1,059	-248	1,033	662	785
매출총이익률 (%)	22.1	21.4	21.6	21.9	22.1
영업이익률 (%)	5.2	4.6	4.0	4.5	4.9
EBITDA 마진률 (%)	10.5	10.2	9.8	9.5	9.9
당기순이익률 (%)	1.2	-0.4	1.4	1.8	2.2
ROA (%)	0.4	-1.9	1.1	1.4	1.6
ROE (%)	1.8	-7.7	4.5	5.5	6.3
ROIC (%)	4.5	-7.4	4.3	4.8	5.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	30.2	-5.3	8.5	6.6	5.5
P/B	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.7	4.7	4.8	4.6	4.2
P/CF	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
배당수익률 (%)	2.3	2.9	3.5	3.5	3.7
성장성 (%)					
매출액	1.2	-1.6	2.6	3.3	3.7
영업이익	19.0	-13.5	-9.9	15.1	13.0
세전이익	-18.8	-81.1	408.7	38.8	22.7
당기순이익	-38.2	적전	흑전	38.8	22.7
EPS	-67.2	적전	흑전	29.0	18.8
안정성 (%)					
부채비율	146.5	157.5	156.2	150.7	143.1
유동비율	87.3	85.0	91.9	95.7	97.3
순차입금/자기자본(x)	85.0	91.1	88.2	82.0	77.3
영업이익/금융비용(x)	3.1	2.7	2.2	2.6	3.0
총차입금 (십억원)	12,335	11,940	13,100	12,830	12,638
순차입금 (십억원)	10,398	10,523	10,858	10,334	10,158
주당지표 (원)					
EPS	8,454	-39,429	22,241	28,694	34,089
BPS	479,046	430,885	471,893	484,107	511,560
CFPS	190,977	170,872	164,107	170,193	183,050
DPS	6,000	6,000	6,500	6,500	7,000

CJ제일제당 목표주가 추이		투자 의견 변동내역							
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
400,000			2025.02.24	신규	박성호				
350,000			2025.02.24	Buy	370,000	-27.2		-33.5	
300,000			2025.08.13	Buy	325,000	-25.5		-28.5	
250,000			2025.11.12	Buy	290,000	-19.8		-26.5	
200,000			2026.02.11	Buy	270,000	-8.7		-22.7	
150,000			2026.08.12	Buy	260,000				
100,000									
50,000									
0									
24/08									
25/02									
25/08									
26/02									
26/08									

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 리서치본부의 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 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)