CJ 제일제당 (097950)

다가오는 바이오의 시간

2026년 8월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	260,000 원 (하향)
✓ 상승여력	38.3%	✓ 현재주가 (8월 11일)	188,000 원

[음식료]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

신한생각 바닥은 바이오가 만든다

중국발 공급 증가와 경쟁 심화로 바이오 실적 부진 장기화되며 주가 약세. 다만 유가 및 곡물 가격 상승으로 시황이 회복되며 전사 영업이익 개선의 핵심 동력으로 작용. 하반기 바이오 업황 정상화에 따른 이익 레버리지 확대 주목. 이외에 사업 재편 등 재무구조 개선을 위한 빠른 실행력 요구

2Q26 Review: 쉽지 않은 식품, 바이오 부진 탈피에 위안

2Q26 매출과 영업이익은 7조 3,621억원(+1.7%, 이하 YoY), 2,576억원(-27.1%) 기록, 컨센서스 6% 하회. CJ대한통운을 제외한 매출과 영업이익은 4조 1,950억원(-3.8%), 1,619억원(-18.4%) 기록. 바이오는 부진 국면 통과하는 모습이나 원가 부담으로 식품이 예상대비 더욱 부진. 4Q25부터 연결 손익에서 제외된 생물자원 제외 시 매출과 영업이익은 +10.2%, +4%

1) 식품은 매출 +6%, 국내(+1%)와 해외(미주 등 만두 위주 성장세 지속, +10%) 모두 고른 성장세. 원가 부담으로 영업이익 -21%. 2) 바이오 전분 기대비 매출 +37%, 영업이익 +1,555%, 1Q26을 바닥으로 부진에서 벗어나는 모습. 상반기에는 스페셜티 위주의 회복 부각, 하반기부터는 전반적인 사료용 아미노산(라이신, 트립토판 등) 중심 회복 예상. 곡물가격 상승에 따른 판가 상승, 미국과 브라질의 중국산 라이신 반덤핑 관세 부과 등의 변화가 동사에 우호적으로 작용하며 바이오 이익 기여도 확대 기대

Valuation & Risk: 목표주가 하향, 글로벌식품이 전사 밸류에이션 결정

목표주가 260,000원(SOTP Valuation, 사업부문별 가치합산평가)으로 7% 하향 조정. 식품 사업 원가 부담 장기화 및 순차입금 증가 반영. 밸류에이션(12개월 선행 주가수익비율 9배) 매력적. 바이오 사업이 전사 실적 하방 지지, 향후 글로벌 식품 성장성이 중장기 밸류에이션 레벨 결정

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	27,239.7	1,452.1	132.3	33.7	1.8	0.5	6.2	2.3
2025	27,342.6	1,233.6	(571.5)	-	(7.7)	0.5	6.4	2.9
2026F	29,242.2	1,171.2	238.3	13.4	3.3	0.4	6.5	3.2
2027F	30,697.0	1,343.9	398.2	7.9	5.3	0.4	5.9	3.2
2028F	32,189.4	1,433.3	440.2	7.1	5.6	0.4	5.6	3.2

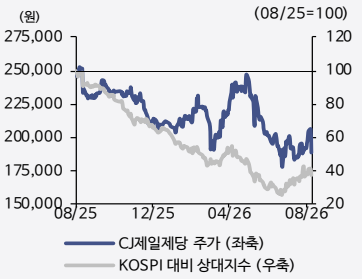
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

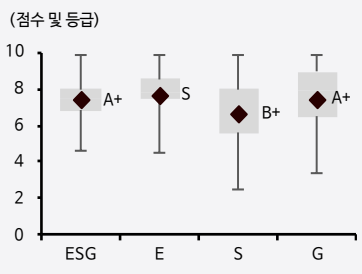
시가총액	2,830.2 십억원
발행주식수(유동비율)	15.1 백만주(51.9%)
52주 최고가/최저가	251,000 원/177,500 원
일평균 거래액 (60일)	13,001 백만원
외국인 지분율	15.5%
주요주주 (%)	
CJ 외 7 인	45.5
국민연금공단	8.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.6)	(16.6)	(24.8)	(9.2)
상대	16.0	2.8	(62.0)	(38.3)

주가



ESG 컨센서스



CJ제일제당 실적 추정치 변경 비교표

	2Q26P			2026F			2027F		
(십억원, %)	기존 추정치	잠정치	괴리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	6,988	7,362	5.4	28,743	29,242	1.7	30,170	30,697	1.7
영업이익	269	258	(4.2)	1,280	1,171	(8.5)	1,457	1,344	(7.8)
순이익	78	(4)	(105.0)	524	376	(28.2)	627	547	(12.8)
영업이익률	3.8	3.5		4.5	4.0		4.8	4.4	
순이익률	1.1	(0.1)		1.8	1.3		2.1	1.8	

자료: 신한투자증권

CJ제일제당 2Q26 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	7,362	7,111	3.5	7,237	1.7	6,989	5.3
영업이익	258	238	8.4	353	(27.1)	275	(6.4)
순이익	(4)	105	적전	209	적전	97	-
영업이익률	3.5	3.3		4.9		3.9	
순이익률	(0.1)	1.5		2.9		1.4	

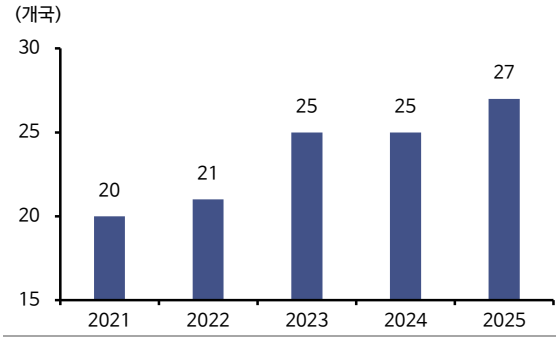
자료: 회사 자료, 신한투자증권

CJ제일제당 목표주가 산정내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
영업가치 (A)	10,706	668,149	256.2	
식품	7,087	442,327	169.6	2027년 예상 EBITDA에 6배 적용 (글로벌 피어 평균 30% 할인)
바이오	3,618	225,822	86.6	2027년 예상 EBITDA에 6배 적용 (글로벌 피어 평균 30% 할인)
비영업가치 (B)	641	40,028	15.4	
시장성 있는 투자유가증권	519	32,403	12.4	2026년 8월 11일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	26	1,653	0.6	2Q26말 장부가 적용 후 30% 할인
부동산 가치	96	5,972	2.3	투자부동산 장부가액을 50% 할인
순현금(C)	(7,169)	(447,424)	(171.6)	2027년 말 연결기준 예상, CJ대한통운 제외
합계 (D=A+B+C)	4,178	260,754	100.0	

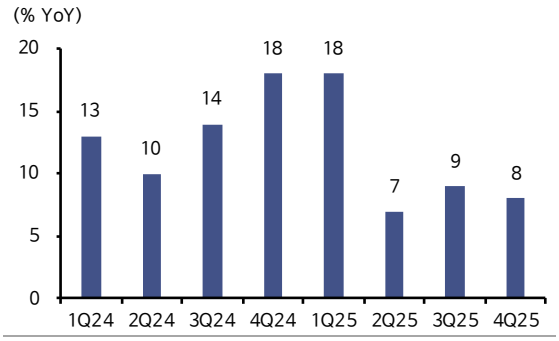
자료: 신한투자증권

CJ제일제당 유럽 내 진출 국가 수 추이



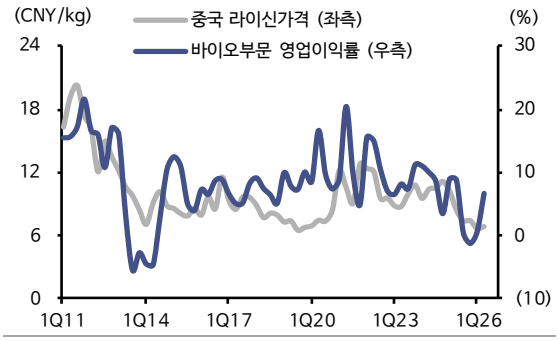
자료: 회사 자료, 신한투자증권

CJ제일제당 해외 글로벌전략제품 매출 성장률 추이



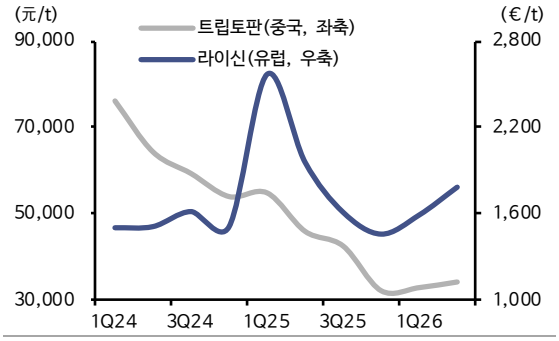
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국 라이신 가격 vs CJ제일제당 바이오 수익성



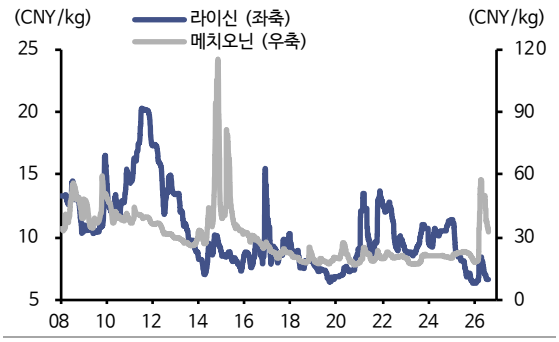
자료: WIND, 회사 자료, 신한투자증권

사료용 아미노산 제품별 시장 가격 추이



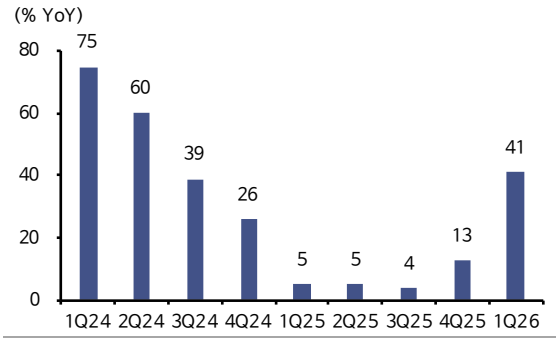
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국 라이신, 메치오닌 스팟가격



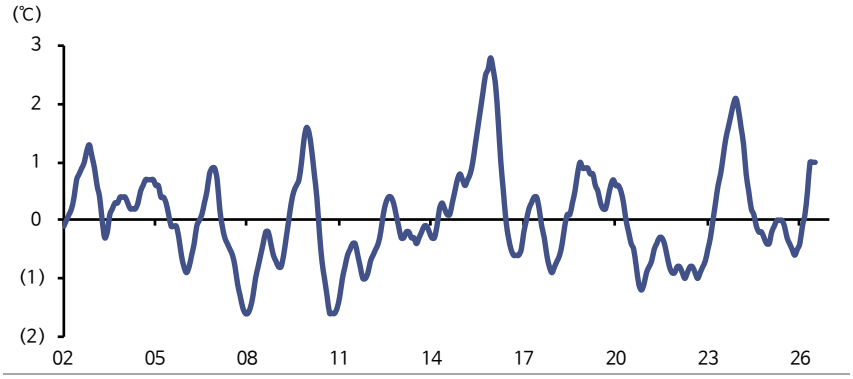
자료: WIND, 신한투자증권

알지닌 판매량 증가율



자료: 회사자료, 신한투자증권

ONI Index 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

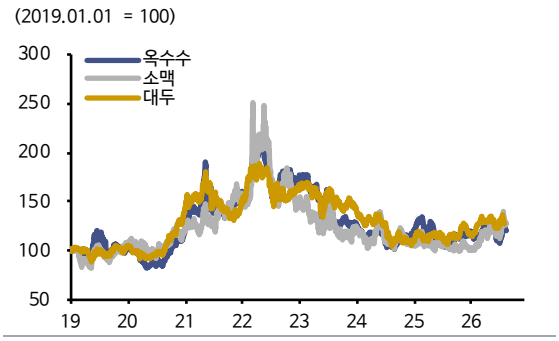
엘니뇨, 라니냐 History

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
2004	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
2005	0.6	0.6	0.4	0.4	0.3	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.6)	(0.8)
2006	(0.9)	(0.8)	(0.6)	(0.4)	(0.1)	0.0	0.1	0.3	0.5	0.8	0.9	0.9
2007	0.7	0.2	(0.1)	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.8)	(1.1)	(1.3)	(1.5)	(1.6)
2008	(1.6)	(1.5)	(1.3)	(1.0)	(0.8)	(0.6)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(0.6)	(0.7)
2009	(0.8)	(0.8)	(0.6)	(0.3)	0.0	0.3	0.5	0.6	0.7	1.0	1.4	1.6
2010	1.5	1.2	0.8	0.4	(0.2)	(0.7)	(1.0)	(1.3)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.5)
2011	(1.3)	(1.0)	(0.8)	(0.6)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.6)	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(0.9)
2012	(0.7)	(0.6)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	0.1	0.3	0.4	0.4	0.3	0.1	(0.1)
2013	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
2014	(0.3)	(0.3)	(0.1)	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.5	0.7	0.8
2015	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0	1.3	1.6	1.9	2.2	2.5	2.6	2.8
2016	2.6	2.3	1.7	1.0	0.5	0.0	(0.3)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.5)
2017	(0.2)	0.0	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	(0.1)	(0.3)	(0.6)	(0.8)	(0.9)
2018	(0.8)	(0.7)	(0.6)	(0.4)	(0.1)	0.1	0.1	0.3	0.5	0.8	1.0	0.9
2019	0.9	0.9	0.8	0.8	0.6	0.5	0.3	0.2	0.2	0.4	0.6	0.7
2020	0.6	0.6	0.5	0.3	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.5)	(0.8)	(1.1)	(1.2)	(1.1)
2021	(0.9)	(0.8)	(0.7)	(0.5)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	(0.8)	(0.9)	(0.9)
2022	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(1.0)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(1.0)	(0.9)	(0.8)	(0.7)
2023	(0.5)	(0.3)	0.0	0.3	0.6	0.8	1.1	1.4	1.6	1.8	2.0	2.1
2024	1.9	1.6	1.3	0.8	0.5	0.2	0.1	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
2025	(0.4)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
2026	(0.4)	(0.1)	0.1	0.5	1.0	1.0	1.0					

자료: Bloomberg, 신한투자증권

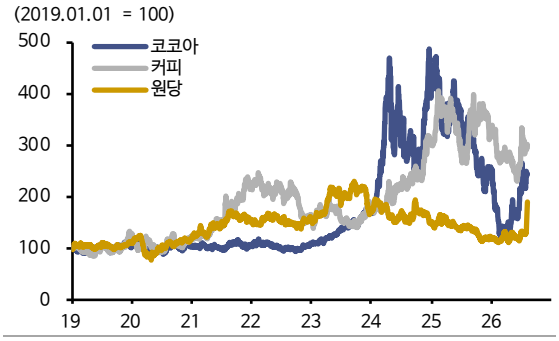
주: 엘니뇨는 3개월 이동평균한 엘니뇨 감시구역의 해수면 온도가 평년보다 +0.5 이상으로 5개월 이상 지속되는 경우(라니냐 -0.5)

주요 곡물 가격 추이



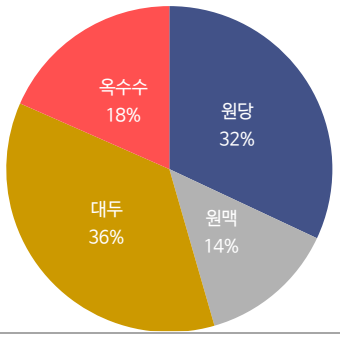
자료: Bloomberg, 신한투자증권

주요 Soft commodity 가격 추이



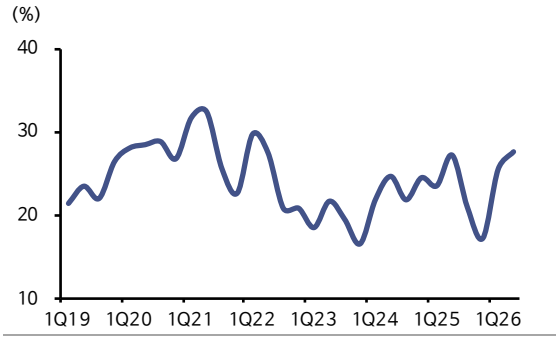
자료: Bloomberg, 신한투자증권

CJ제일제당 주요 곡종별 매입 비중



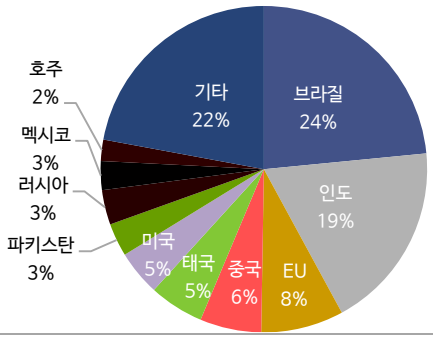
자료: CJ제일제당, 신한투자증권
주: 1Q26 기준

CJ제일제당 바이오 사업 매출총이익률 추이



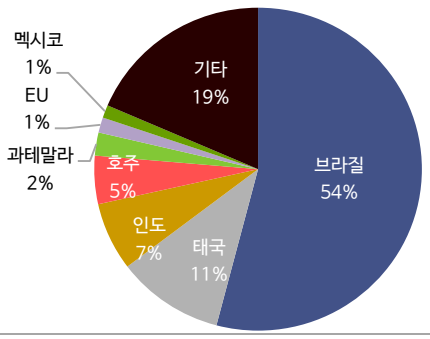
자료: CJ제일제당, 신한투자증권

글로벌 원당 생산 비중



자료: USDA, 신한투자증권
주: 26년 예상치

글로벌 원당 수출 비중



자료: USDA, 신한투자증권
주: 26년 예상치

CJ제일제당 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**6,706**	**7,237**	**7,440**	**5,457**	**7,111**	**7,362**	**7,403**	**7,366**	**27,343**	**29,242**	**30,697**
식품	2,925	2,687	2,984	2,926	3,038	2,844	3,160	3,094	11,522	12,136	12,825
가공식품	2,494	2,210	2,501	2,495	2,652	2,382	2,686	2,671	9,699	10,391	11,062
국내	1,006	841	1,045	882	1,097	875	1,097	917	3,774	3,986	4,149
해외	1,488	1,369	1,455	1,612	1,556	1,507	1,588	1,753	5,925	6,405	6,914
소재식품	431	478	483	432	386	462	474	423	1,823	1,745	1,763
바이오	1,478	1,674	1,589	1,656	989	1,351	1,165	1,149	6,397	4,654	4,913
바이오	936	1,118	1,019	1,050	989	1,351	1,165	1,149	4,123	4,654	4,913
생물자원	543	555	569						2,274		
CJ대한통운	2,993	3,048	3,067	3,177	3,215	3,380	3,284	3,353	12,285	13,232	13,761
조정	(689)	(172)	(200)	(2,302)	(131)	(213)	(206)	(230)	(2,861)	(779)	(803)
전년대비 (%)	**(7.1)**	**(0.0)**	**0.3**	**1.6**	**6.0**	**1.7**	**(0.5)**	**35.0**	**0.4**	**6.9**	**5.0**
식품	3.3	(0.7)	0.4	2.9	3.9	5.8	5.9	5.7	1.5	5.3	5.7
가공식품	4.1	0.8	1.7	3.6	6.3	7.8	7.4	7.1	2.6	7.1	6.5
국내	(1.5)	(3.0)	(1.0)	(5.0)	9.0	4.0	5.0	4.0	(2.5)	5.6	4.1
해외	8.2	3.4	3.7	9.0	4.5	10.1	9.1	8.7	6.2	8.1	7.9
소재식품	(0.9)	(7.1)	(5.8)	(1.2)	(10.3)	(3.2)	(2.0)	(2.0)	(4.0)	(4.3)	1.0
바이오	(8.3)	2.9	(3.6)	1.6	(33.1)	(19.3)	(26.6)	(30.6)	(1.9)	(27.2)	5.6
바이오	(8.4)	5.9	(4.7)	(1.1)	5.7	20.8	14.3	9.4	(2.0)	12.9	5.6
생물자원	(8.2)	(2.6)	(1.7)						(1.5)		
CJ대한통운	2.4	(0.4)	3.1	0.5	7.4	10.9	7.1	5.5	1.4	7.7	4.0
영업이익	**288**	**353**	**347**	**205**	**238**	**258**	**327**	**349**	**1,234**	**1,171**	**1,344**
식품	129	90	169	138	143	71	139	145	526	498	556
가공식품	123	86	165	134	138	70	136	142	507	485	543
소재식품	6	4	4	4	5	1	4	4	18	13	13
바이오	72	108	21	0	6	91	74	80	202	251	345
바이오	37	66	9	(42)	6	91	74	80	70	251	345
생물자원	35	43	12		0	0	0	0	132		
CJ대한통운	85	115	148	160	92	102	120	138	508	451	478
영업이익률 (%)	**4.3**	**4.9**	**4.7**	**3.8**	**3.3**	**3.5**	**4.4**	**4.7**	**4.5**	**4.0**	**4.4**
식품	4.4	3.4	5.6	4.7	4.7	2.5	4.4	4.7	4.6	4.1	4.3
가공식품	4.9	3.9	6.6	5.4	5.2	2.9	5.1	5.3	5.2	4.7	4.9
소재식품	1.4	0.8	0.8	1.0	1.3	0.2	0.7	0.8	1.0	0.8	0.7
바이오	4.9	6.5	1.3	0.0	0.6	6.7	6.3	7.0	3.2	5.4	7.0
바이오	3.9	5.9	0.9	(4.0)	0.6	6.7	6.3	7.0	1.7	5.4	7.0
생물자원	6.5	7.7	2.1						5.8		
CJ대한통운	2.9	3.8	4.8	5.0	2.9	3.0	3.6	4.1	4.1	3.4	3.5
세전이익	**162**	**238**	**197**	**(548)**	**170**	**(3)**	**191**	**197**	**65**	**554**	**770**
세전이익률 (%)	2.4	3.3	2.6	(10.0)	2.4	(0.0)	2.6	2.7	0.2	1.9	2.5
당기순이익	**49**	**209**	**119**	**(554)**	**105**	**(4)**	**136**	**140**	**(417)**	**376**	**547**
순이익률 (%)	0.7	2.9	1.6	(10.2)	1.5	(0.1)	1.8	1.9	(1.5)	1.3	1.8

자료: 신한투자증권

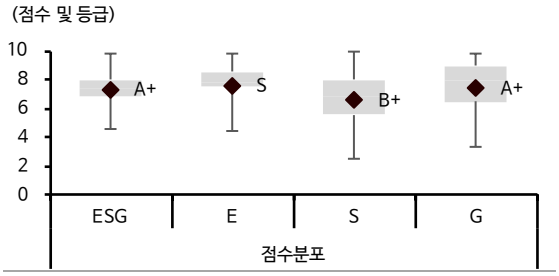
참고: 4Q25 생물자원 사업 매각에 따라 관련 손익이 중단영업손익으로 재분류

ESG Insight

Analyst Comment

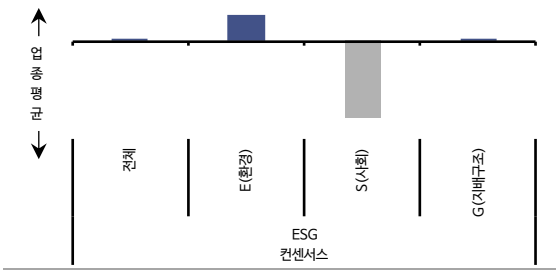
- 자사 제품의 친환경 패키징을 강화하고 원재료부터 환경을 생각하여 아마존 대두 의존도를 탈피하고 있으며, 100% 생분해되는 지속가능한 소재인 PHA 개발로 플라스틱 순환경제 체계를 구축
- 식품안전리스크 최소화, 건강한 식품 제공 및 동반성장 촉진을 강화하고, 인권경영 체계도 구축
- ESG 경영 강화를 위해 이사회 내에 지속가능경영위원회를 신설

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

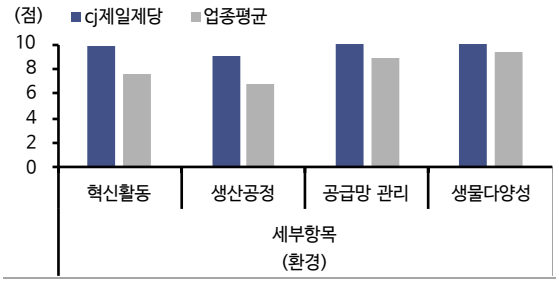
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

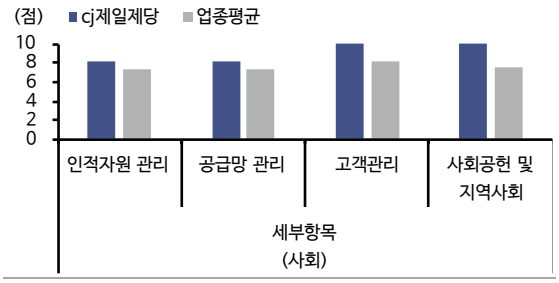
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



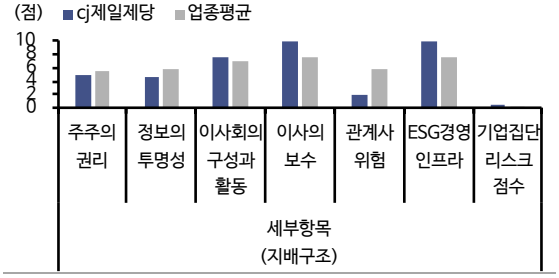
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



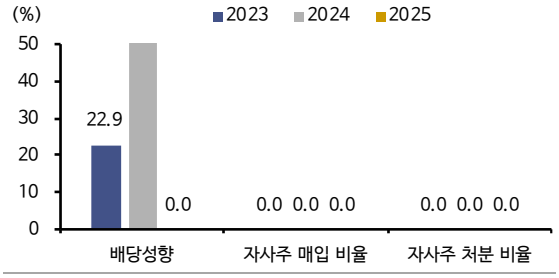
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주환원: 배당성향



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**30,133.7**	**29,744.8**	**29,315.5**	**29,464.7**	**30,004.3**
유동자산	9,000.0	8,869.1	8,784.1	8,832.6	8,913.1
현금및현금성자산	1,301.8	1,039.0	611.3	458.9	355.5
매출채권	3,176.7	2,919.0	3,324.7	3,437.0	3,543.3
재고자산	2,520.5	2,181.9	2,277.1	2,314.6	2,339.8
비유동자산	21,133.7	20,875.7	20,531.4	20,632.0	21,091.2
유형자산	12,376.2	12,348.6	12,139.5	11,941.8	11,777.4
무형자산	4,846.4	4,546.9	4,508.3	4,463.9	4,411.9
투자자산	1,051.3	1,100.5	1,158.1	1,198.1	1,240.1
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**17,906.8**	**18,193.6**	**17,408.5**	**17,035.8**	**16,981.9**
유동부채	10,311.7	10,433.3	9,945.7	9,916.4	10,179.1
단기차입금	3,379.0	2,760.3	2,622.3	2,491.2	2,366.6
매입채무	1,915.7	1,884.9	1,848.7	1,816.6	1,784.8
유동성장기부채	2,763.4	2,608.2	2,582.1	2,556.3	2,530.7
비유동부채	7,595.1	7,760.3	7,462.7	7,119.4	6,802.8
사채	3,157.1	3,155.8	2,934.9	2,729.4	2,538.4
장기차입금(장기금융부채 포함)	2,775.2	3,135.5	2,978.7	2,829.7	2,688.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**12,226.9**	**11,551.2**	**11,907.0**	**12,428.9**	**13,022.5**
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,304.4	1,295.8	1,295.8	1,295.8	1,295.8
기타자본	(178.0)	(190.1)	(190.1)	(190.1)	(190.1)
기타포괄이익누계액	908.0	845.3	845.3	845.3	845.3
이익잉여금	5,731.2	5,025.7	5,243.6	5,617.0	6,047.1
지배주주지분	**7,847.6**	**7,058.6**	**7,276.5**	**7,649.8**	**8,080.0**
비지배주주지분	4,379.3	4,492.6	4,630.5	4,779.1	4,942.5
*총차입금	12,335.0	11,939.8	11,398.0	10,886.7	10,404.0
*순차입금(순현금)	10,397.9	10,522.7	10,401.1	10,034.6	9,647.6

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**27,239.7**	**27,342.6**	**29,242.2**	**30,697.0**	**32,189.4**
증감률 (%)	(6.1)	0.4	6.9	5.0	4.9
매출원가	**21,085.2**	**21,434.6**	**22,801.2**	**23,708.1**	**24,830.8**
매출총이익	**6,154.6**	**5,908.0**	**6,441.0**	**6,989.0**	**7,358.6**
매출총이익률 (%)	22.6	21.6	22.0	22.8	22.9
판매관리비	**4,702.5**	**4,674.4**	**5,269.8**	**5,645.0**	**5,925.3**
영업이익	**1,452.1**	**1,233.6**	**1,171.2**	**1,343.9**	**1,433.3**
증감률 (%)	12.4	(15.0)	(5.1)	14.7	6.6
영업이익률 (%)	5.3	4.5	4.0	4.4	4.5
영업외손익	(878.6)	(1,168.7)	(617.0)	(573.8)	(583.2)
금융손익	(528.1)	(380.3)	(506.9)	(460.3)	(436.9)
기타영업외손익	(376.0)	(816.3)	(123.0)	(141.8)	(174.5)
종속 및 관계기업관련손익	25.5	27.9	12.9	28.2	28.2
세전계속사업이익	**573.5**	**64.9**	**575.7**	**770.1**	**850.1**
법인세비용	248.3	203.4	178.0	223.3	246.5
계속사업이익	252.1	(172.5)	404.0	546.8	603.6
중단사업이익	20.7	(278.5)	21.4	0.0	0.0
당기순이익	**345.9**	**(417.0)**	**376.3**	**546.8**	**603.6**
증감률 (%)	(38.2)	적전	흑전	45.3	10.4
순이익률 (%)	1.3	(1.5)	1.3	1.8	1.9
(지배주주)당기순이익	132.3	(571.5)	238.3	398.2	440.2
(비지배주주)당기순이익	213.7	154.5	137.9	148.6	163.4
총포괄이익	1,059.1	(528.7)	2,066.2	5,523.8	16,526.0
(지배주주)총포괄이익	695.8	(649.0)	1,475.3	3,944.1	11,799.9
(비지배주주)총포괄이익	363.2	120.3	590.9	1,579.7	4,726.1
EBITDA	**3,010.2**	**2,865.7**	**2,773.7**	**3,006.5**	**3,127.9**
증감률 (%)	6.2	(4.8)	(3.2)	8.4	4.0
EBITDA 이익률 (%)	11.1	10.5	9.5	9.8	9.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**2,255.3**	**2,481.6**	**2,054.4**	**2,418.3**	**2,496.0**
당기순이익	345.9	(417.0)	376.3	546.8	603.6
유형자산상각비	1,396.8	1,470.3	1,424.5	1,478.8	1,502.7
무형자산상각비	161.3	161.8	178.0	183.7	192.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	21.4	29.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(21.1)	(19.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(675.9)	(43.1)	(556.9)	(416.0)	(402.0)
(법인세납부)	(197.3)	(274.4)	(234.8)	(235.5)	(248.3)
기타	1,224.2	1,574.1	867.3	860.5	848.0
투자활동으로인한현금흐름	**(1,103.5)**	**(1,526.8)**	**(1,357.5)**	**(1,420.6)**	**(1,467.2)**
유형자산증가(CAPEX)	(1,000.9)	(1,630.5)	(1,456.5)	(1,524.9)	(1,586.5)
유형자산감소	93.4	103.6	101.6	104.5	108.2
무형자산감소(증가)	(131.3)	(111.1)	(115.7)	(119.4)	(120.4)
투자자산감소(증가)	33.7	(43.1)	(28.5)	(29.9)	(31.4)
기타	(98.4)	154.3	141.6	149.1	162.9
FCF	861.7	(3,052.4)	480.2	1,000.2	1,322.7
재무활동으로인한현금흐름	**(1,863.3)**	**(1,102.0)**	**(1,124.6)**	**(1,150.1)**	**(1,132.2)**
차입금증가(감소)	(134.2)	80.2	(444.2)	(418.6)	(394.6)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(128.0)	(173.5)	(173.5)	(173.5)	(173.5)
기타	(1,601.1)	(1,008.7)	(506.9)	(558.0)	(564.1)
기타현금흐름	(0.8)	(108.5)	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	126.0	(7.1)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(586.3)**	**(262.8)**	**(427.7)**	**(152.4)**	**(103.4)**
기초현금	1,888.1	1,301.8	1,039.0	611.3	458.9
기말현금	1,301.8	1,039.0	611.3	458.9	355.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

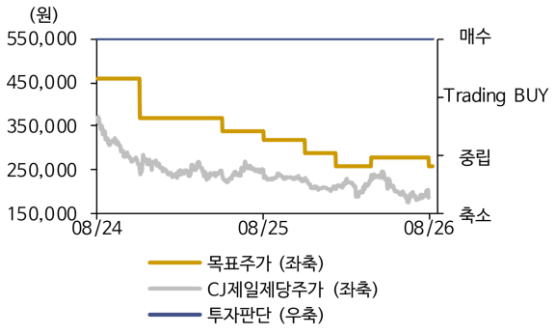
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	20,627	(25,942)	22,478	32,888	36,356
EPS (지배순이익, 원)	7,585	(35,374)	14,060	23,818	26,380
BPS (자본총계, 원)	746,378	705,132	726,852	758,710	794,944
BPS (지배지분, 원)	479,046	430,886	444,187	466,976	493,234
DPS (원)	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
PER (당기순이익, 배)	12.4	-	8.4	5.7	5.2
PER (지배순이익, 배)	33.7	-	13.4	7.9	7.1
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	6.2	6.4	6.5	5.9	5.6
배당성향 (%)	72.7	(16.8)	40.4	24.2	21.9
배당수익률 (%)	2.3	2.9	3.2	3.2	3.2
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	11.1	10.5	9.5	9.8	9.7
영업이익률 (%)	5.3	4.5	4.0	4.4	4.5
순이익률 (%)	1.3	(1.5)	1.3	1.8	1.9
ROA (%)	1.2	(1.4)	1.3	1.9	2.0
ROE (지배순이익, %)	1.8	(7.7)	3.3	5.3	5.6
ROIC (%)	3.4	(16.5)	4.1	4.8	5.1
안정성					
부채비율 (%)	146.5	157.5	146.2	137.1	130.4
순차입금비율 (%)	85.0	91.1	87.4	80.7	74.1
현금비율 (%)	12.6	10.0	6.1	4.6	3.5
이자보상배율 (배)	2.9	2.5	2.4	2.8	3.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	8.9	8.8	9.0	8.7	9.2
재고자산회수기간 (일)	34.6	31.4	27.8	27.3	26.4
매출채권회수기간 (일)	39.6	40.7	39.0	40.2	39.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

CJ제일제당(097950)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 05월 14일	매수	460,000	(26.9)	(13.5)
2024년 11월 13일	매수	370,000	(32.1)	(23.1)
2025년 05월 14일		6개월경과	-	-
2025년 05월 14일	매수	340,000	(27.8)	(20.7)
2025년 08월 13일	매수	320,000	(27.4)	(24.4)
2025년 11월 12일	매수	290,000	(27.0)	(21.0)
2026년 01월 19일	매수	260,000	(18.0)	(10.4)
2026년 04월 07일	매수	280,000	(26.0)	(12.0)
2026년 08월 12일	매수	260,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 조상훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 10일 기준)

매수 (매수)	93.21%	Trading BUY (중립)	4.15%	중립 (중립)	2.64%	축소 (매도)	0.00%