



BUY (유지)

목표주가(12M) 300,000원
현재주가(2.10) 228,500원

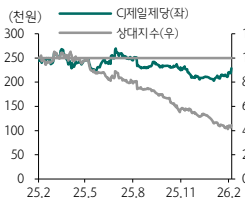
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,301.69
52주 최고/최저(원)	269,500/203,000
시가총액(십억원)	3,439.9
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	15,054.2
60일 평균 거래량(천주)	62.9
60일 평균 거래대금(십억원)	13.4
외국인지분율(%)	14.93
주요주주 지분율(%)	
CJ 외 7인	45.50
국민연금공단	7.81

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	29,082.0	28,911.2
영업이익(십억원)	1,318.7	1,343.3
순이익(십억원)	495.3	572.0
EPS(원)	19,311	24,534
BPS(원)	491,984	510,025

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,023.5	29,359.1	28,890.8	27,969.9
영업이익	1,291.6	1,553.0	1,328.7	1,248.9
세전이익	732.0	610.5	104.7	686.2
순이익	385.9	148.2	(534.7)	365.6
EPS	23,559	9,046	(32,641)	22,317
증감율	(35.24)	(61.60)	적전	흑전
PER	13.75	28.24	(6.37)	9.81
PBR	0.73	0.53	0.46	0.47
EV/EBITDA	6.77	5.98	6.38	6.40
ROE	5.55	1.97	(7.08)	4.96
BPS	442,682	486,140	447,627	464,071
DPS	5,500	6,000	6,000	6,000



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 11일 | 기업분석_기업분석(Report)

CJ제일제당 (097950)

4Q25 Re: 실적 부진 지속...

4Q25 Re: 시장 기대 하회 전망

4분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 7조 57억원(YoY -6.5%), 2,959억원(YoY -21.6%)을 시현했다. 세전이익 및 지배순이익은 각각 -5,039억원(YoY 적자 확대), -8,214억원(YoY 적자 확대)을 기록하여 시장 기대를 큰 폭 하회했다. 자회사 유무형 손상차손 및 과징금 충당 부채 반영에 기인한다. 참고로, 4Q25 F&C 매각에 따른 실적 미반영을 전년 동일한 베이스로 적용시 연결 매출액 및 영업이익은 각각 YoY 0.6%, -15.4% 증감한 것으로 추정된다.

① 국내 가공 매출은 명절 시점 차이 및 내수 부진 기인해 YoY -5% 감소한 것으로 추산된다. 제한적 탑라인 성장과 더불어 일부 원가 상승 부담(돈육, 쌀 등) 기인해 YoY 수익성은 하락 기조 흐름이 이어진 것으로 파악된다. ② 해외 가공 매출은 YoY 9% 증가했다. 달러 기준 매출 성장은 6% 내외로 추산된다. 미주는 적극적인 영업 확대를 통해 만두 및 디저트 카테고리에서 고성장을 시현했다. 유럽 및 일본도 각각 YoY 30%, 18% 견조한 매출 성장을 기록했다. ③ 바이오는 예상대로 쇼크를 시현했다. '셀렉타' 이익 기여를 차치하면 적자이다. 그동안 이익 기여도가 높았던 트립토판 및 스페셜티(알린, 알지닌 등) 평가 하락 및 라이신 경쟁 심화가 맞물리면서 수익성이 큰 폭 하락했다.

상반기 부진 이어질 듯

사측은 2026년 대통 제외 연결 매출 성장 YoY low single, OPM 4.5%(25년 수준) 내외를 가이던스로 제시했다. 올해 4Q25 F&C 매각에 실적 미반영을 전년 동일한 베이스로 계산한 수치로 사료된다.

하나증권은 올해 연결 매출액 및 영업이익을 각각 27조 9,699억원(YoY -3.2%), 1조 2,489억원(YoY -6.0%)으로 추정한다. 대통 제외 연결 손익은 7,219억원(YoY -12.3%)로 예상한다. ① 4Q25 F&C 매각에 따른 손익 역기저 약 800억원 및 ② 바이오 시황 악화에 따른 YoY 손익 기여 감소 감안시, ③ 국내외 식품에서의 상채 규모가 관건이 될 것으로 사료된다. 바이오는 대두박 가격 약세 및 경쟁 강도 심화 감안시 상반기까지는 부진한 실적이 불가피해 보인다. 식품은 해외에서의 GSP 성장세 및 커버리지 확대가 긍정적이다.

단기 실적 부진 이어질 듯

4Q25 F&C 매각에 따른 손익 역기저를 차치하더라도, 상반기까지는 전년 바이오 시황 호조에 따른 높은 베이스가 부담이다. 단기 실적 모멘텀은 여전히 제한적이다.

표 1. CJ제일제당 4Q25 Re

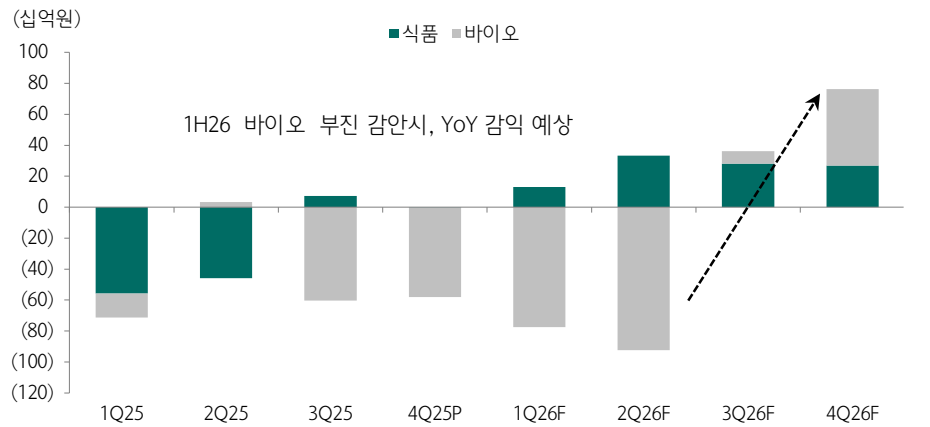
(단위: 십억원)

	4Q25P	4Q24	YoY	Consen	%Diff
매출액	7,005.7	7,490.2	(6.5)	7,196.8	(2.7)
영업이익	295.9	377.3	(21.6)	289.3	2.3
세전이익	(503.9)	(73.7)	-	150.1	-
(지배)순이익	(821.4)	(201.1)	-	67.0	-
OPM %	4.2	5.0		4.0	
NPM %	-	-		0.9	

자료: 하나증권

도표 2. F&C 제외한 식품/바이오 합산 영업이익 증감액 추이

하반기는 돼야,
YoY 증익 가능 전망



자료: CJ제일제당, 하나증권

도표 3. CJ제일제당 연결 실적 추정

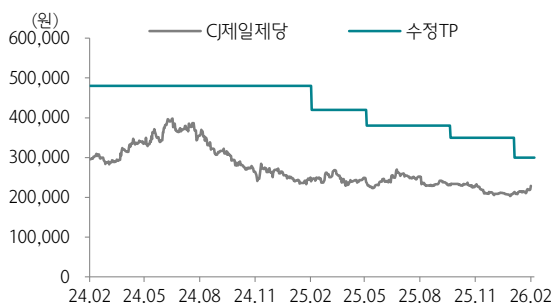
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	7,208.5	7,237.2	7,439.5	7,005.7	6,855.6	6,764.4	7,117.4	7,232.6	29,359.1	28,890.8	27,969.9
① 소재	438.9	477.9	487.6	428.3	430.2	468.4	477.9	419.7	1,898.8	1,832.8	1,796.1
② 가공	2,485.7	2,209.6	2,496.4	2,497.9	2,575.1	2,281.2	2,604.5	2,612.4	9,454.2	9,689.6	10,073.2
③ 바이오	895.4	1,079.8	979.4	979.4	908.4	979.8	979.3	979.3	4,209.5	3,934.0	3,846.9
④ F&C	542.5	555.3	469.2	-	-	-	-	-	2,308.5	1,567.0	-
⑤ 물류	2,992.6	3,048.4	3,066.6	3,177.1	3,090.0	3,170.0	3,217.0	3,370.0	12,116.7	12,284.7	12,847.0
YoY	-0.1%	0.0%	0.3%	-6.5%	-4.9%	-6.5%	-4.3%	3.2%	1.2%	-1.6%	-3.2%
① 소재	1.0%	-7.0%	-5.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-12.6%	-3.5%	-2.0%
② 가공	3.7%	0.8%	1.5%	3.8%	3.6%	3.2%	4.3%	4.6%	4.0%	2.5%	4.0%
③ 바이오	-12.4%	2.2%	-5.9%	-7.8%	1.5%	-9.3%	0.0%	0.0%	1.8%	-6.5%	-2.2%
④ F&C	-8.2%	-2.6%	-18.9%	-	-	-	-	-	-7.4%	-32.1%	-
⑤ 물류	2.4%	-0.4%	3.1%	0.5%	3.3%	4.0%	4.9%	6.1%	3.0%	1.4%	4.6%
영업이익	333.2	353.1	346.5	295.9	256.7	253.4	370.7	368.1	1,553.0	1,328.7	1,248.9
① 소재+가공	128.6	90.1	168.5	138.3	141.7	123.4	196.7	165.1	620.1	525.5	626.9
② 바이오	82.5	102.4	22.0	0.5	5.0	10.0	30.0	50.0	337.6	207.4	95.0
③ F&C	35.1	42.6	12.0	-	-	-	-	-	74.7	89.7	-
④ 물류	85.4	115.2	147.9	159.6	110.0	120.0	144.0	153.0	530.8	508.1	527.0
YoY	-11.4%	-7.9%	-16.7%	-21.6%	-23.0%	-28.2%	7.0%	24.4%	20.2%	-14.4%	-6.0%
① 소재+가공	-30.3%	-33.7%	4.5%	-0.1%	10.2%	37.0%	16.7%	19.4%	-5.3%	-15.3%	19.3%
② 바이오	-15.6%	3.4%	-73.3%	-99.2%	-93.9%	-90.2%	36.4%	9900.0%	34.3%	-38.6%	-54.2%
③ F&C	T/B	24.9%	-63.3%	-	-	-	-	-	TB	20.1%	-100.0%
④ 물류	-21.9%	-8.1%	4.4%	3.4%	28.8%	4.2%	-2.6%	-4.1%	10.5%	-4.3%	3.7%
OPM	4.6%	4.9%	4.7%	4.2%	3.7%	3.7%	5.2%	5.1%	5.3%	4.6%	4.5%
① 소재+가공	4.4%	3.4%	5.6%	4.7%	4.7%	4.5%	6.4%	5.4%	5.5%	4.6%	5.3%
② 바이오	9.2%	9.5%	2.2%	0.1%	0.6%	1.0%	3.1%	5.1%	8.0%	5.3%	2.5%
③ F&C	6.5%	7.7%	2.6%	-	-	-	-	-	3.2%	5.7%	-
④ 물류	2.9%	3.8%	4.8%	5.0%	3.6%	3.8%	4.5%	4.5%	4.4%	4.1%	4.1%

주: 4Q25부터 F&C 부문 제외한 수치를 단순 합산하여 2025년 연간 매출/손익 산출
자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

C제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.14	BUY	300,000		
25.9.30	BUY	350,000	-37.35%	-32.29%
25.5.14	BUY	380,000	-36.48%	-29.08%
25.2.12	BUY	420,000	-41.27%	-36.07%
24.7.12	1년 경과		-	-
23.7.12	BUY	480,000	-34.70%	-17.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.21%	2.79%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 08일