



BUY (유지)

목표주가(12M) 300,000원  
현재주가(5.12) 212,500원

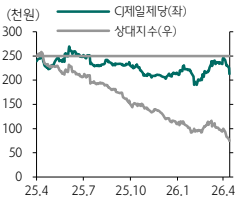
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,643.15
52주 최고/최저(원)	269,500/190,000
시가총액(십억원)	3,199.0
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	15,054.2
60일 평균 거래량(천주)	79.3
60일 평균 거래대금(십억원)	17.6
외국인지분율(%)	17.15
주요주주 지분율(%)	
CJ외 7인	45.50
국민연금공단	7.81

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	28,380.7	29,499.0
영업이익(십억원)	1,327.9	1,495.1
순이익(십억원)	528.8	654.6
EPS(원)	23,228	29,653
BPS(원)	459,183	484,264

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	27,239.7	27,342.6	28,370.1	30,040.7
영업이익	1,452.1	1,233.6	1,328.9	1,471.8
세전이익	573.5	64.9	840.4	971.4
순이익	132.3	(571.5)	447.7	510.0
EPS	8,074	(34,884)	27,332	31,132
증감율	(65.73)	적전	흑전	13.90
PER	31.64	(5.96)	8.25	7.24
PBR	0.53	0.48	0.49	0.47
EV/EBITDA	6.24	6.40	6.08	5.73
ROE	1.76	(7.67)	6.19	6.70
BPS	485,169	437,008	458,468	483,727
DPS	6,000	6,000	6,000	6,000



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

하나증권 리서치센터

2026년 5월 13일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# CJ제일제당 (097950)

## 1Q26 Re: 급변한 바이오 시황 감안시 '매수'로 대응

### 1Q26 Re: 시장 기대 하회했지만, 희망이 보였던 실적

연결 매출액 및 영업이익은 각각 7조 1,111억원(YoY -1.4%), 2,381억원(YoY -28.5%)을 시현했다. 물류 제외한 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4조 271억원(YoY -7.7%), 1,485억원(YoY -39.7%)을 기록했다. 손익은 시장 기대를 소폭 하회했다. ① 국내 가공 매출은 선물세트 반영 효과 및 신제품 판매 호조 기인해 YoY 9% 증가했다. 선물세트 반영 효과를 차지하더라도 YoY 3% 증가한 것으로 추산된다. 선물세트 반영이 일부 원가 상승 부담(돈육, 쌀 등)을 상쇄하면서 수익성도 YoY 개선된 것으로 판단된다. ② 해외 가공 매출은 YoY 4.5% 증가했다. 미주 매출은 YoY 3.5% 증가했는데, 달러 기준으로는 2% 내외 증가한 것으로 추산된다. 유럽 및 APAC은 각각 YoY 17%, 17% 탑라인 성장을 시현하면서 전사 글로벌 성장을 견인했다. ③ 바이오 매출은 YoY 10.4% 증가했다. 라이신을 포함 주요 아미노산 판가가 QoQ 상승하면서 탑라인 성장은 시장 기대를 상회했다. 소폭 적자 예상했으나 손익도 55억 원을 시현해 선방했다.

### 바이오 회복 속도는 예상보다 빠를 듯

바이오 손익 개선 속도가 기존 당사 예상보다 빠를 듯하다. 전쟁이 촉발한 ① 곡물가 상승에 따른 아미노산 판가 전가, ② 경쟁사 메치오닌 공급망 이슈 따른 CJ제일제당의 중단기 반사수혜, ③ 유럽에 이은 북미의 중국산 라이신 반덤핑 관세 부과(3월부터 잠정 관세 부과, 7월 확정 관세 부과 예상)에 따른 판가 인상 및 판매량 증가가 기대되기 때문이다. 더불어, ④ 하반기 중국 돈가 및 소비 회복에 따른 라이신 판매 증가 가능성도 긍정적이다. 상기 감안시, 2분기 바이오 부문은 500억원 내외 이익 기여가 가능할 것으로 추정한다. 연간으로는 2,000억원~2,500억원 이익 기여가 가능할 것으로 예상한다. 바이오 시황 개선에 따른 손익 회복 기인해 2분기 연결 영업이익은 2,757억원(YoY -21.9%, OPM 4.0%)으로 추정한다. 하반기는 전년 기저효과와 더해져 유의미한 YoY 증익 기초가 전망된다.

### 매수로 대응할 시점

전쟁 기인해 시황이 급변하면서 CJ제일제당의 바이오 부문 손익은 예상대비 빠르게 회복할 것으로 전망된다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 7.5배에 불과하다. 실적 우상향 기초 감안시 매수로 대응할 시점으로 판단한다.

표 1. CJ제일제당 1Q26 Re

(단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	Consen	%Diff
매출액	7,111.1	7,208.5	(1.4)	6,909.0	2.9
영업이익	238.1	333.2	(28.5)	266.7	(10.7)
세전이익	169.6	182.0	(6.8)	156.4	8.5
(지배)순이익	81.8	17.6	363.8	59.0	38.7
OPM %	3.3	4.6		3.9	
NPM %	1.2	0.2		0.9	

자료: 하나증권

도표 2. 바이오 영업이익 추이

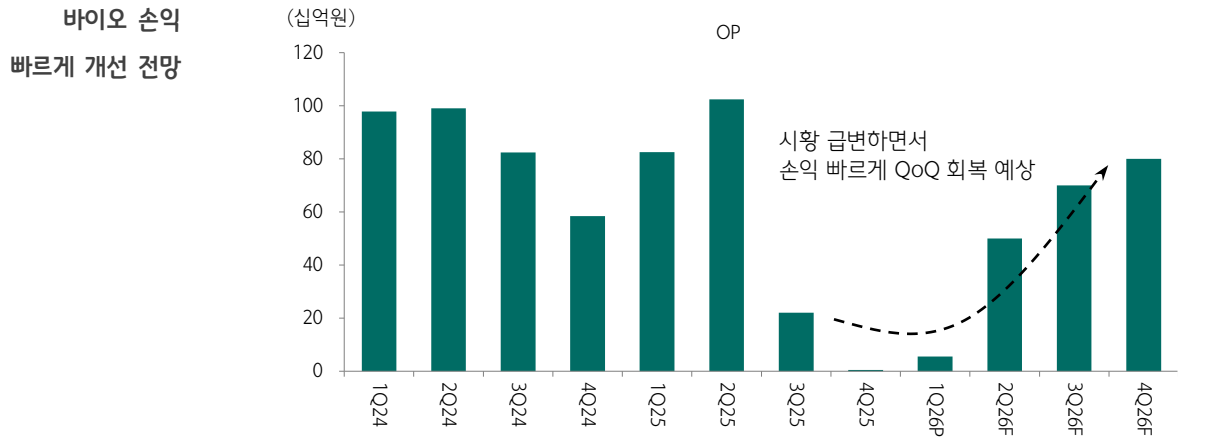
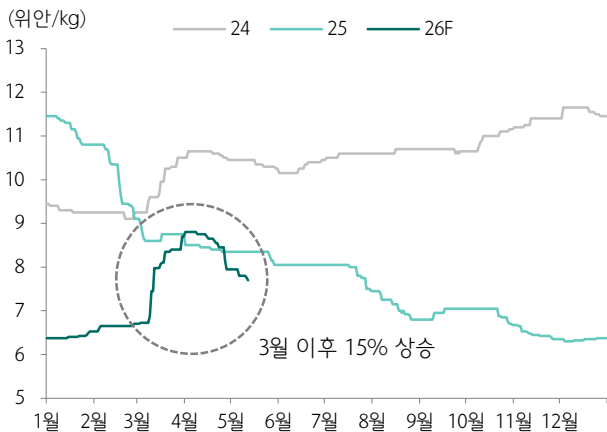
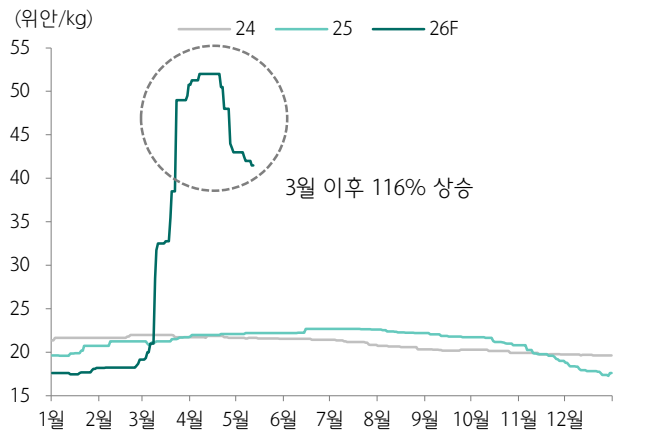


도표 3. 중국 라이신 spot 가격 추이



자료: Wind, 하나증권

도표 4. 중국 메치오닌 spot 가격 추이



자료: Wind, 하나증권

도표 5. CJ제일제당 연결 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>7,208.5</b>	<b>7,237.2</b>	<b>7,439.5</b>	<b>7,005.7</b>	<b>7,111.1</b>	<b>6,866.8</b>	<b>7,204.8</b>	<b>7,187.4</b>	<b>29,359.1</b>	<b>28,890.8</b>	<b>28,370.1</b>
① 소재	438.9	477.9	487.6	428.3	408.2	468.4	477.9	419.7	1,898.8	1,832.8	1,774.2
② 가공	2,485.7	2,209.6	2,496.4	2,497.9	2,642.8	2,289.6	2,614.9	2,621.3	9,454.2	9,689.6	10,168.6
③ 바이오	895.4	1,079.8	979.4	979.4	988.7	1,123.8	1,103.3	1,095.3	4,209.5	3,934.0	4,311.1
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	3,214.5	3,120.0	3,170.0	3,200.0	12,116.7	12,284.7	12,704.5
<b>YoY</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-1.8%</b>
① 소재	1.0%	-7.0%	-5.0%	-2.0%	-7.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-12.6%	-3.5%	-3.2%
② 가공	3.7%	0.8%	1.5%	3.8%	6.3%	3.6%	4.7%	4.9%	4.0%	2.5%	4.9%
③ 바이오	-12.4%	2.2%	-8.4%	-7.8%	10.4%	4.1%	12.7%	11.8%	1.8%	-6.5%	9.6%
④ F&C	-8.2%	-2.6%	-18.9%	-	-	-	-	-	-7.4%	-32.1%	-
⑤ 물류	2.4%	-0.4%	3.1%	0.5%	7.4%	2.3%	3.4%	0.7%	3.0%	1.4%	3.4%
<b>영업이익</b>	<b>333.2</b>	<b>353.1</b>	<b>346.5</b>	<b>295.9</b>	<b>238.1</b>	<b>275.7</b>	<b>410.6</b>	<b>404.5</b>	<b>1,553.0</b>	<b>1,328.7</b>	<b>1,328.9</b>
① 소재+가공	128.6	90.1	168.5	138.3	143.0	107.7	192.6	161.5	620.1	525.5	604.8
② 바이오	82.5	102.4	22.0	0.5	5.5	50.0	70.0	80.0	337.6	207.4	205.5
③ F&C	35.1	42.6	12.0	-	-	-	-	-	74.7	89.7	-
④ 물류	85.4	115.2	147.9	159.6	92.1	120.0	150.0	165.0	530.8	508.1	527.1
<b>YoY</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-16.7%</b>	<b>-21.6%</b>	<b>-28.5%</b>	<b>-21.9%</b>	<b>18.5%</b>	<b>36.7%</b>	<b>20.2%</b>	<b>-14.4%</b>	<b>0.0%</b>
① 소재+가공	-30.3%	-33.7%	4.5%	-0.1%	11.2%	19.5%	14.3%	16.8%	-5.3%	-15.3%	15.1%
② 바이오	-15.6%	3.4%	-73.3%	-99.1%	-93.3%	-51.2%	218.2%	15900.0%	34.3%	-38.6%	-0.9%
③ F&C	TB	24.9%	-63.3%	-	-	-	-	-	TB	20.1%	-
④ 물류	-21.9%	-8.1%	4.4%	3.4%	7.8%	4.2%	1.4%	3.4%	10.5%	-4.3%	3.7%
<b>OPM</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.0%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.7%</b>
① 소재+가공	4.4%	3.4%	5.6%	4.7%	4.7%	3.9%	6.2%	5.3%	5.5%	4.6%	5.1%
② 바이오	9.2%	9.5%	2.2%	0.1%	0.6%	4.4%	6.3%	7.3%	8.0%	5.3%	4.8%
③ F&C	6.5%	7.7%	2.6%	-	-	-	-	-	3.2%	5.7%	-
④ 물류	2.9%	3.8%	4.8%	5.0%	2.9%	3.8%	4.7%	5.2%	4.4%	4.1%	4.1%

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

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>29,023.5</b>	<b>27,239.7</b>	<b>27,342.6</b>	<b>28,370.1</b>	<b>30,040.7</b>
매출원가	22,970.9	21,085.2	21,434.6	22,360.1	23,612.0
매출총이익	6,052.6	6,154.5	5,908.0	6,010.0	6,428.7
판매비	4,761.0	4,702.5	4,674.4	4,681.1	4,956.9
<b>영업이익</b>	<b>1,291.6</b>	<b>1,452.1</b>	<b>1,233.6</b>	<b>1,328.9</b>	<b>1,471.8</b>
금융손익	(451.7)	(528.1)	(380.3)	(501.3)	(511.4)
종속/관계기업손익	19.6	25.5	27.9	0.0	0.0
기타영업외손익	(127.5)	(376.0)	(816.3)	12.7	11.0
<b>세전이익</b>	<b>732.0</b>	<b>573.5</b>	<b>64.9</b>	<b>840.4</b>	<b>971.4</b>
법인세	172.6	321.4	237.4	243.4	291.4
계속사업이익	559.5	252.1	(172.5)	597.0	680.0
중단사업이익	0.0	93.8	(244.5)	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>559.5</b>	<b>345.9</b>	<b>(417.0)</b>	<b>597.0</b>	<b>680.0</b>
비배주주지분 손이익	173.5	213.7	154.5	149.2	170.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>385.9</b>	<b>132.3</b>	<b>(571.5)</b>	<b>447.7</b>	<b>510.0</b>
지배주주지분포괄이익	405.0	695.8	(649.0)	732.9	834.8
NOPAT	987.1	638.3	(3,276.2)	944.1	1,030.3
EBITDA	2,833.7	3,010.2	2,865.7	2,988.8	3,108.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(3.51)	(6.15)	0.38	3.76	5.89
NOPAT증가율	(7.99)	(35.34)	적전	흑전	9.13
EBITDA증가율	(7.64)	6.23	(4.80)	4.30	4.01
영업이익증가율	(22.41)	12.43	(15.05)	7.73	10.75
(지배주주)순이익증가율	(35.24)	(65.72)	적전	흑전	13.92
EPS증가율	(35.24)	(65.73)	적전	흑전	13.90
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	20.85	22.59	21.61	21.18	21.40
EBITDA이익률	9.76	11.05	10.48	10.54	10.35
영업이익률	4.45	5.33	4.51	4.68	4.90
계속사업이익률	1.93	0.93	(0.63)	2.10	2.26

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	23,559	8,074	(34,884)	27,332	31,132
BPS	442,682	485,169	437,008	458,468	483,727
CFPS	172,898	190,977	170,872	177,924	183,547
EBITDAPS	172,979	183,753	174,936	182,451	189,766
SPS	1,771,710	1,662,824	1,669,102	1,731,826	1,833,805
DPS	5,500	6,000	6,000	6,000	6,000
<b>주기지표(배)</b>					
PER	13.75	31.64	(5.96)	8.25	7.24
PBR	0.73	0.53	0.48	0.49	0.47
PCFR	1.87	1.34	1.22	1.27	1.23
EV/EBITDA	6.77	6.24	6.40	6.08	5.73
PSR	0.18	0.15	0.12	0.13	0.12
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	5.55	1.76	(7.67)	6.19	6.70
ROA	1.29	0.44	(1.91)	1.49	1.65
ROIC	4.70	3.02	(15.21)	4.43	4.84
부채비율	151.33	146.45	157.50	152.76	148.42
순부채비율	80.56	85.04	91.10	82.72	74.94
이자보상비율(배)	2.51	2.89	2.52	2.76	3.05

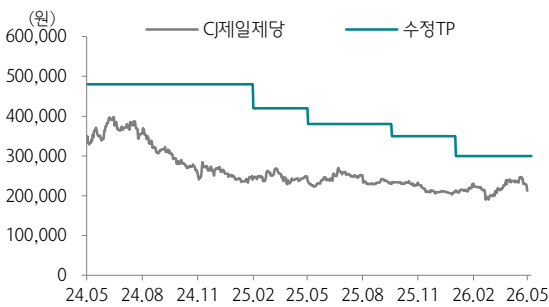
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>9,580.2</b>	<b>9,000.0</b>	<b>8,869.1</b>	<b>9,671.6</b>	<b>10,570.9</b>
금융자산	2,191.9	1,937.2	1,417.1	1,988.1	2,510.9
현금성자산	1,853.6	1,301.8	1,039.0	1,595.7	2,095.4
매출채권	2,733.2	3,176.7	2,919.0	3,028.7	3,207.1
재고자산	2,649.4	2,520.5	2,181.9	2,263.9	2,397.2
기타유동자산	2,005.7	1,365.6	2,351.1	2,390.9	2,455.7
<b>비유동자산</b>	<b>20,026.0</b>	<b>21,133.7</b>	<b>20,875.7</b>	<b>20,768.6</b>	<b>20,775.0</b>
투자자산	1,122.0	1,051.3	1,100.5	1,122.8	1,159.0
금융자산	816.1	714.3	721.9	729.9	743.0
유형자산	11,875.4	12,376.2	12,348.6	12,371.7	12,485.7
무형자산	<b>4,308.3</b>	<b>4,846.4</b>	<b>4,546.9</b>	<b>4,394.4</b>	<b>4,250.6</b>
기타비유동자산	<b>2,720.3</b>	<b>2,859.8</b>	<b>2,879.7</b>	<b>2,879.7</b>	<b>2,879.7</b>
<b>자산총계</b>	<b>29,606.3</b>	<b>30,133.7</b>	<b>29,744.8</b>	<b>30,440.2</b>	<b>31,345.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>9,555.6</b>	<b>10,311.7</b>	<b>10,433.3</b>	<b>10,581.5</b>	<b>10,822.3</b>
금융부채	4,971.3	6,402.7	5,648.6	5,659.1	5,676.2
매입채무	2,169.4	1,915.7	1,884.9	1,955.8	2,070.9
기타유동부채	2,414.9	1,993.3	2,899.8	2,966.6	3,075.2
<b>비유동부채</b>	<b>8,270.7</b>	<b>7,595.1</b>	<b>7,760.3</b>	<b>7,815.5</b>	<b>7,905.3</b>
금융부채	<b>6,710.9</b>	<b>5,932.3</b>	<b>6,291.2</b>	<b>6,291.2</b>	<b>6,291.2</b>
기타비유동부채	1,559.8	1,662.8	1,469.1	1,524.3	1,614.1
<b>부채총계</b>	<b>17,826.3</b>	<b>17,906.8</b>	<b>18,193.6</b>	<b>18,397.0</b>	<b>18,727.6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>7,151.5</b>	<b>7,847.6</b>	<b>7,058.6</b>	<b>7,410.1</b>	<b>7,823.9</b>
자본금	<b>81.9</b>	<b>81.9</b>	<b>81.9</b>	<b>81.9</b>	<b>81.9</b>
자본잉여금	1,222.8	1,304.4	1,295.8	1,295.8	1,295.8
자본조정	(193.2)	(178.0)	(190.1)	(190.1)	(190.1)
기타포괄이익누계액	308.6	908.0	845.3	845.3	845.3
이익잉여금	5,731.5	5,731.2	5,025.7	5,377.3	5,791.1
<b>비지배주주지분</b>	<b>4,628.4</b>	<b>4,379.3</b>	<b>4,492.6</b>	<b>4,633.1</b>	<b>4,794.3</b>
<b>자본총계</b>	<b>11,779.9</b>	<b>12,226.9</b>	<b>11,551.2</b>	<b>12,043.2</b>	<b>12,618.2</b>
순금융부채	9,490.3	10,397.9	10,522.7	9,962.2	9,456.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>2,444.8</b>	<b>2,255.3</b>	<b>2,481.6</b>	<b>2,671.5</b>	<b>2,715.6</b>
당기순이익	559.5	345.9	(417.0)	597.0	680.0
조정	2,040.2	2,585.3	2,941.7	2,074.3	2,035.3
감가상각비	1,542.1	1,558.1	1,632.1	1,659.9	1,636.8
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(139.5)	(21.1)	(19.1)	0.0	0.0
기타	637.6	1,048.3	1,328.7	414.4	398.5
영업활동 자산부채변동	(154.9)	(675.9)	(43.1)	0.2	0.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(702.7)</b>	<b>(1,103.5)</b>	<b>(1,526.8)</b>	<b>(1,307.9)</b>	<b>(1,590.8)</b>
투자자산감소(증가)	4,329.8	4,096.8	4,328.1	(31.1)	(45.0)
자본증가(감소)	(1,124.2)	(1,000.9)	(1,630.5)	(1,330.5)	(1,607.1)
기타	(3,908.3)	(4,199.4)	(4,224.4)	53.7	61.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(985.9)</b>	<b>158.1</b>	<b>(1,026.4)</b>	<b>(568.0)</b>	<b>(562.0)</b>
금융부채증가(감소)	(449.0)	652.8	(395.3)	10.5	17.1
자본증가(감소)	93.9	81.6	(8.6)	0.0	0.0
기타재무활동	(542.6)	(488.1)	(502.3)	(482.3)	(482.9)
배당지급	(88.2)	(88.2)	(120.2)	(96.2)	(96.2)
<b>현금의 증감</b>	<b>756.2</b>	<b>1,309.9</b>	<b>(71.6)</b>	<b>(2,116.0)</b>	<b>499.6</b>
Unlevered CFO	2,832.3	3,128.5	2,799.2	2,914.7	3,006.8
Free Cash Flow	1,320.5	1,254.4	851.1	1,140.9	1,108.6

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 5월 13일 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 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 하시기 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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	96.85%	3.15%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 10일