CJ제일제당 (097950)

3Q26 Re: 희망적인 내용

BUY (유지)

목표주가(12M)	370,000원
현재주가(11.10)	177,600원

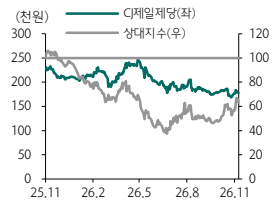
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,239.13
52주 최고/최저(원)	246,500/168,700
시가총액(십억원)	2,673.6
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	15,054.2
60일 평균 거래량(천주)	56.8
60일 평균 거래대금(십억원)	10.3
외국인지분율(%)	12.48
주요주주 지분율(%)	
CJ 외 7 인	45.50
국민연금공단	8.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	29,268.4	30,397.2
영업이익(십억원)	1,166.4	1,348.2
순이익(십억원)	378.1	522.1
EPS(원)	16,251	24,400
BPS(원)	458,473	475,853

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	27,239.7	27,342.6	28,671.2	29,728.7
영업이익	1,452.1	1,233.6	1,131.9	1,332.3
세전이익	573.5	64.9	502.5	823.0
순이익	132.3	(571.5)	246.3	426.3
EPS	8,074	(34,884)	15,036	26,022
증감율	(65.73)	적전	흑전	73.06
PER	31.64	(5.96)	11.81	6.82
PBR	0.53	0.48	0.40	0.38
EV/EBITDA	6.24	6.40	6.31	5.83
ROE	1.76	(7.67)	3.45	5.78
BPS	485,169	437,008	446,172	466,321
DPS	6,000	6,000	6,000	6,000



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

하나증권 리서치센터

3Q26 Re: 나쁘지 않았다

연결 매출액 및 영업이익을 각각 7조 3,952억원(YoY -0.6%), 3,090억원(YoY -10.8%)을 시현했다. 물류 제외한 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4조 2,300억원(YoY 5.7%), 2,030억원(YoY 6.9%)으로 시장 기대에 부합했다. 국내 가공이 선방한 가운데, 바이오 사업부 손익이 셀렉타 제외시 1,000억원 내외 기록한 것으로 추정된다.

이번 분기부터 라이프스타일/기술 소재/핵심 소재로 개편된 기준 실적을 발표했다. '라이프스타일'은 기존 국내외 가공/ '기술 소재'는 핵산을 포함한 시즈닝 아미노산 및 헬스앤웰니스 등/ '핵심 소재'는 라이신 등 사료용 아미노산 및 FI(Food Ingredient, 기초 소재)가 포함된 것으로 파악된다. ① 라이프스타일 매출 및 영업이익은 각각 2조 5,744억원(YoY 3.8%), 1,187억원(YoY Flat)을 시현했다. 국내 가공 매출은 YoY 3.9% 증가했다. 국내는 영업일수 감소 영향에도 불구하고 햇반 등 대형 제품 판매 호조 및 신규 카테고리 육성 기인해 경쟁사 대비 아웃퍼폼한 실적을 시현했다. 해외 가공 매출은 YoY 3.7% 증가했다. 미주 매출이 YoY 3% 증가했다. 환율 효과 감안시 1% 내외 물량 성장한 것으로 파악된다. 피자 성장은 제한적이었으나. 만두/햇반 중심의 GSP 수요 확대가 주효했던 것으로 사료된다. 유럽은 신규 입점 확대를 통해 매출이 YoY 26% 증가했다. ② 기술 소재 매출 및 영업이익은 각각 2,326억원(YoY 20.2%), -242억원(3Q25 -86억원)을 시현했다. 핵산의 견조한 이익 기여에도 불구하고 TNR 및 헬스앤웰니스 등 적자가 지속되고 있는 것으로 판단된다. ③ 핵심 소재 매출 및 영업이익은 각각 1조 4,230억원(YoY 7.0%), 1,085억원(YoY 36.0%)을 시현했다. 판가 인하 기인해 기초 소재는 부진했다. 다만, 라이신/메치오닌 등 기존 대형 아미노산 의 견조한 판가가 유지되면서 시장에 부합하는 실적을 시현했다.

내년을 기대해보자

3분기 국내 가공은 신제품 판매가 주효하면서 탑라인 성장이 견조했다. 4분기부터는 일부 제품 판가 인상 효과가 온기 반영되는 가운데, 기저효과가 이어지겠다. 해외 가공도 GSP 중심으로 커버리지를 확장해 나갈 것으로 기대한다. 바이오는 중국 반덤핑 관세 발효에 따른 라이신의 P/Q 동반 성장이 전망된다. CJ제일제당-ADM의 합작법인 설립도 이에 대한 연장선상이다. CJ제일제당은 ADM으로부터 안정적 원재료 조달을 통해 원가 경쟁력을 확보하는 한편, ADM은 CJ제일제당의 생산 기술을 통해 제품 경쟁력을 고취시킬 수 있다. 이러한 공조가 미주 내 중국산 라이신에 대한 불공정 문제를 해결하는데 긍정적 시너지를 발현할 것으로 기대한다. 현 주가는 올해 실적 부진 기인해 12개월 Fwd PER 7배, PBR 0.4배에 불과하다. 내년을 바라보면 저가 매수가 유효한 시점이다.

도표 1. CJ제일제당 3Q26 Re

(단위: 십억원)

	3Q26P	3Q25	YoY	Consen	%Diff
매출액	7,395.2	7,439.5	(0.6)	7,402.2	(0.1)
영업이익	309.0	346.5	(10.8)	319.4	(3.2)
세전이익	100.4	196.9	(49.0)	196.7	(49.0)
(지배)순이익	19.2	72.9	(73.7)	122.5	(84.4)
OPM %	4.2	4.7		4.3	
NPM %	0.3	1.0		1.7	

자료: 하나증권

도표 2. CJ제일제당 부문별 실적

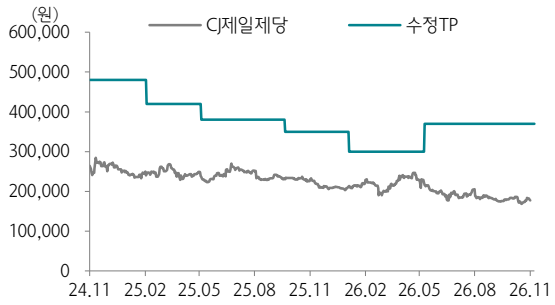
(단위: 십억원)

		3Q26P	3Q25	YoY
전사 (대통 제외)	매출액	4,230.0	4,003.4	5.7
	영업이익	203.0	189.9	6.9
	OPM(%)	4.8	4.7	0.1
라이프스타일 식품사업	매출액	2,574.4	2,480.3	3.8
	영업이익	118.7	118.7	0.0
	OPM(%)	4.6	4.8	(0.2)
기술소재 사업	매출액	232.6	193.5	20.2
	영업이익	(24.2)	(8.6)	적지
	OPM(%)	(10.4)	(4.4)	(6.0)
핵심소재 사업	매출액	1,423.0	1,329.6	7.0
	영업이익	108.5	79.8	36.0
	OPM(%)	7.6	6.0	1.6

자료: CJ제일제당, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	370,000		
26.1.14	BUY	300,000	-26.75%	-17.83%
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%
24.11.13	1 년 경과		-	-
23.11.13	BUY	480,000	-32.72%	-17.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 11월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- CJ제일제당 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.82%	3.18%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 08일