

CJ제일제당 097950

바이오 실적 호조 속 사업구조 재편 기대

2Q26Pre: 국내외 식품 수익 부진을 바이오에서 방어

CJ제일제당의 2Q26 실적은 연결기준 매출액 7조원(+4% YoY), 영업이익 2,789억원(-9% YoY, OPM 4%)으로 시장기대치(OP 2,778억원)에 부합할 전망이다. 1)국내 식품 매출은 1.3조원(+1% YoY)으로 전망하는데 가공식품은 내수 소비 둔화 속 +2% 내외 성장이 기대되나 소재식품이 주요 제품 판가 인하 및 포토폴리오 조정에 따른 판매량 감소로 -5% 내외 감소한 것으로 파악된다. 수익성은 소재 판가 인하와 환율 및 원자재 가격 부담 증가로 전년비 부진할 전망이다. 2)해외 식품 매출은 1.4조원(+7% YoY)으로 전망하는데 미국은 피자 부진을 만두, 핫반, 치킨 등 전략상품 매출이 성장하며 상쇄했고 유럽, 아태 지역은 두자리수 성장세를 이어간 것으로 파악된다. 다만 전반적인 인플레이션 부담 및 광고비용 증가로 수익성은 부진할 전망이다. 3)바이오 매출은 1.1조원(+7%)으로 전망하는데 경쟁사 대비 유리한 원가 구조로 메치오닌 판매 호조, 고수익 스페셜티 제품 중심 외형 성장으로 수익기여도는 더욱 확대될 것으로 기대된다.

하반기 바이오 기저 효과 지속, 사업구조 재편에 따른 장기 성과 기대

CJ제일제당은 하반기에도 바이오 사업부 중심으로 실적 호조가 기대된다. 바이오 사업부는 지난해 하반기 알지닌/트립토판 경쟁 심화, 유럽 내 중국산 라이신 유입이 재개되며 판가 하락으로 부진한 실적을 기록해 기저 부담이 낮다. 반면 2Q26 메치오닌 판가 상승, 2H26 미국과 브라질의 중국산 라이신 반덤핑 관세 부과와 반사 수혜로 동사의 바이오 부문 실적 회복을 이어갈 전망이다. 이러한 바이오 사업 호조에도 식품 사업은 고환율, 곡물 가격 상승, 물류비 및 전반적인 인플레이션 부담으로 수익성 하락이 우려된다. 이에 동사는 K-Food에 대한 글로벌 관심 속 전략 상품 중심으로 해외 사업을 확장하고 사업구조 재편, 국내외 생산 인프라 확충 및 효율화로 장기적인 수익성 제고가 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 30만원 유지

CJ제일제당의 현 주가는 역사적 하단 수준으로 실적 부진 우려는 모두 반영됐다. 향후 사업 구조 재편 및 재무 구조 개선 성과에 따라 주가 반등이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	29,023	27,240	27,343	28,704	29,534
영업이익	1,292	1,452	1,192	1,280	1,326
영업이익률(%)	4.5	5.3	4.4	4.5	4.5
세전이익	732	571	-8	831	877
지배주주지분순이익	386	132	-571	351	370
EPS(원)	25,147	8,454	-39,429	23,263	24,537
증감률(%)	-35.7	-66.4	적전	흑전	5.5
ROE(%)	5.6	1.8	-7.7	5.1	5.4
PER(배)	12.9	30.2	-5.3	8.1	7.7
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	5.1	4.8	4.9	4.9	4.5

자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.07.02

매수

목표주가(유지)	300,000원
현재주가(07/01)	187,800원
상승여력	59.7%

Stock Data

KOSPI	8,303.4pt
시가총액(보통주)	2,827십억원
발행주식수	15,054천주
액면가	5,000원
자본금	82십억원
60일 평균거래량	78천주
60일 평균거래대금	16,836백만원
외국인 지분율	15.3%
52주 최고가	270,000원
52주 최저가	172,600원
주요주주	
CJ(외 8인)	45.5%
국민연금공단(외 1인)	8.1%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-7.7	-2.2
3M	-14.6	-66.2
6M	-9.7	-106.7

주가차트

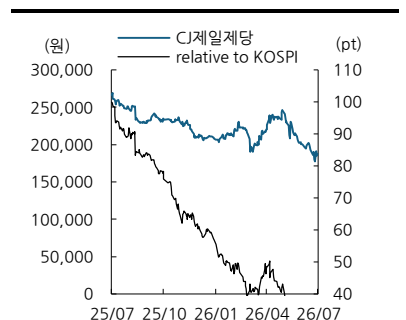


표1 CJ제일제당 대한통운 제외 실적 테이블(25년 실적에서 F&C 사업부 제거 후 임의 조정)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,860.3	3,767.1	3,963.4	3,976.1	4,027.1	3,954.2	4,182.7	4,106.4	15,562.5	15,566.9	16,270.4	16,529.2
YoY	0.2%	0.1%	-1.9%	1.8%	4.3%	5.0%	5.5%	3.3%	1.1%	0.0%	4.5%	1.6%
영업이익	200.7	192.5	190.5	138.6	148.5	161.3	238.6	215.4	957.7	722.3	763.8	810.7
YoY	-28.9%	-18.1%	-21.8%	-29.6%	-26.0%	-16.2%	25.2%	55.4%	5.7%	-24.6%	5.7%	6.1%
영업이익률	5.2%	5.1%	4.8%	3.5%	3.7%	4.1%	5.7%	5.2%	6.2%	4.6%	4.7%	4.9%

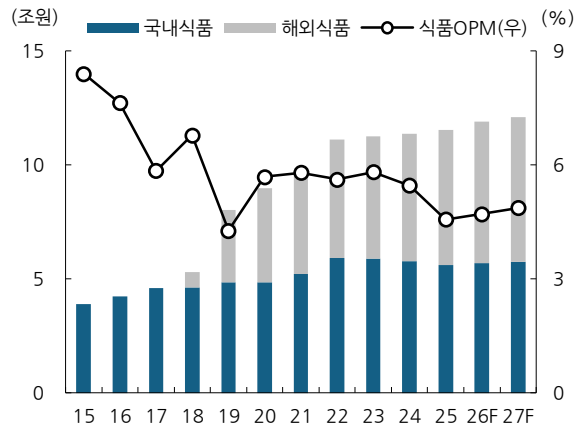
자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 CJ제일제당 실적 테이블(25년 실적에서 F&C 사업부 제거 후 임의 조정)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,706.0	6,715.5	6,910.5	7,005.7	7,111.1	7,016.8	7,283.3	7,293.2	27,239.7	27,337.7	28,704.4	29,533.7
YoY	-7.1%	-7.2%	-6.8%	-30.4%	6.0%	4.5%	5.4%	4.1%	-6.1%	0.4%	5.0%	2.9%
1. 식품	2,924.6	2,687.3	2,984.0	2,926.2	3,038.4	2,798.8	3,105.3	2,972.5	11,353.0	11,522.1	11,915.1	12,086.8
YoY	3.3%	-0.7%	0.4%	2.9%	3.9%	4.1%	4.1%	1.6%	0.8%	1.5%	3.4%	1.4%
1-1. 국내식품	1,436.5	1,318.5	1,528.6	1,313.8	1,482.9	1,330.2	1,546.3	1,327.3	5,771.6	5,597.4	5,686.6	5,752.1
YoY	-1.4%	-4.5%	-2.6%	-3.8%	3.2%	0.9%	1.2%	1.0%	-1.8%	-3.0%	1.6%	1.2%
1-2. 해외식품	1,488.1	1,368.8	1,455.4	1,612.4	1,555.5	1,468.6	1,559.0	1,645.3	5,581.4	5,924.7	6,228.4	6,334.7
YoY	8.2%	3.4%	3.7%	9.0%	4.5%	7.3%	7.1%	2.0%	3.6%	6.2%	5.1%	1.7%
2. 바이오	935.7	1,079.8	979.4	1,049.9	988.7	1,155.4	1,077.3	1,133.9	4,209.5	4,044.8	4,355.3	4,442.4
YoY	-8.4%	2.2%	-8.4%	-1.1%	5.7%	7.0%	10.0%	8.0%	1.8%	-3.9%	7.7%	2.0%
3. Feed & Care	542.5	555.3	569.2	606.5					2,308.5	1,667.0		
YoY	-8.2%	-2.6%	-1.7%	6.7%					-7.4%	-27.8%		
4. 물류	2,992.6	3,048.4	3,066.6	3,177.1	3,214.5	3,191.4	3,234.2	3,320.6	12,116.8	12,284.7	12,960.7	13,546.4
YoY	2.4%	-0.4%	3.1%	0.5%	7.4%	4.7%	5.5%	4.5%	3.0%	1.4%	5.5%	4.5%
영업이익	287.6	307.4	333.9	295.9	238.1	278.9	387.5	375.5	1,452.1	1,224.8	1,280.0	1,326.0
YoY	-23.5%	-19.0%	-19.0%	4.0%	-17.2%	-9.3%	16.1%	26.9%	12.4%	-15.7%	4.5%	3.6%
영업이익률	4.3%	4.2%	4.5%	5.0%	3.3%	4.0%	5.3%	5.1%	5.3%	4.5%	4.5%	4.5%
1. 식품부문	128.6	90.1	168.5	138.3	143.0	92.0	179.3	147.3	620.1	525.5	561.7	588.5
YoY	-30.3%	-33.7%	4.5%	-0.1%	11.2%	2.1%	6.4%	6.5%	-5.3%	-15.3%	6.9%	4.8%
영업이익률	4.4%	3.4%	5.6%	4.7%	4.7%	3.3%	5.8%	5.0%	5.5%	4.6%	4.7%	4.9%
2. 바이오	72.1	102.4	22.0	0.3	5.5	69.3	59.3	68.0	337.6	196.8	202.1	222.1
YoY	-26.3%	3.4%	-73.3%	-99.5%	-92.4%	-32.3%	169.3%	22578%	34.4%	-41.7%	2.7%	9.9%
영업이익률	7.7%	9.5%	2.2%	0.0%	0.6%	6.0%	5.5%	6.0%	8.0%	4.9%	4.6%	5.0%
3. Feed & Care	35.2	42.6	12.0	42.5					74.7	132.3		
YoY	흑전	24.9%	-63.3%	84.0%					흑전	77.1%		
영업이익률	6.5%	7.7%	2.1%	n/a					3.2%	7.9%		
4. 물류	85.4	115.2	147.9	159.6	92.1	115.6	150.9	162.1	530.7	508.1	520.7	544.2
YoY	-21.9%	-8.1%	4.4%	3.4%	7.9%	0.3%	2.0%	1.6%	10.5%	-4.3%	2.5%	4.5%
영업이익률	2.9%	3.8%	4.8%	5.0%	2.9%	3.6%	4.7%	4.9%	4.4%	4.1%	4.0%	4.0%
순이익	49.1	209.1	119.2	-521.8	119.8	110.5	159.0	139.2	345.9	-144.4	528.6	541.8
YoY	-65.4%	45.3%	-42.7%	적지	124.1%	-47.2%	33.4%	흑전	-38.2%	적전	흑전	2.5%
순이익률	0.8%	2.9%	1.6%	-13.4%	1.7%	1.6%	2.2%	1.9%	1.3%	-1.5%	1.8%	1.8%

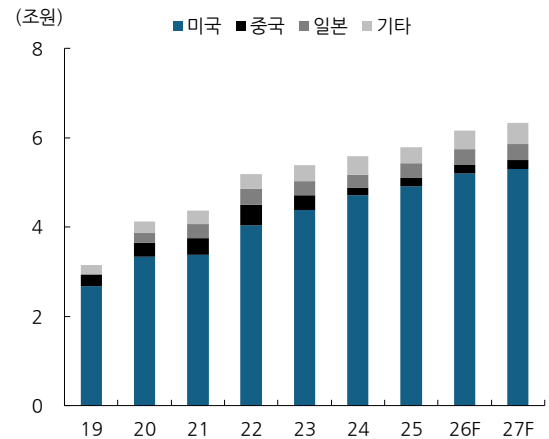
자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 CJ제일제당 식품 부문 실적 추이 및 전망



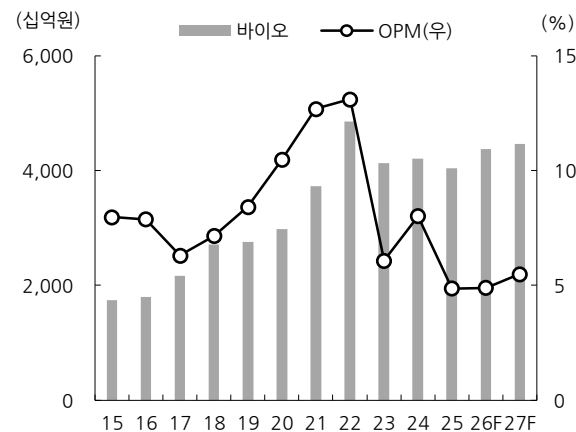
자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 CJ제일제당 식품 해외 법인 실적 추이 및 전망



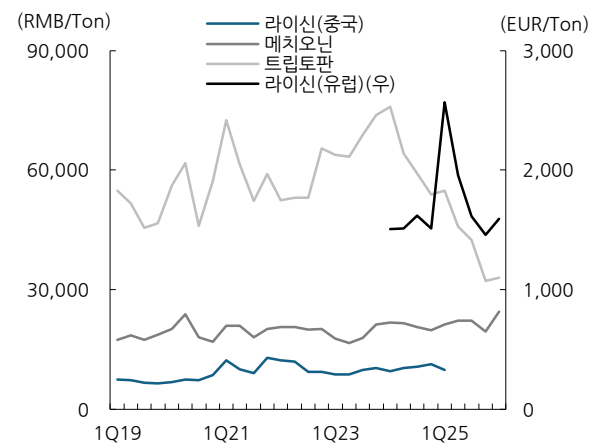
자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터

그림3 CJ제일제당 바이오 부문 실적 추이 및 전망



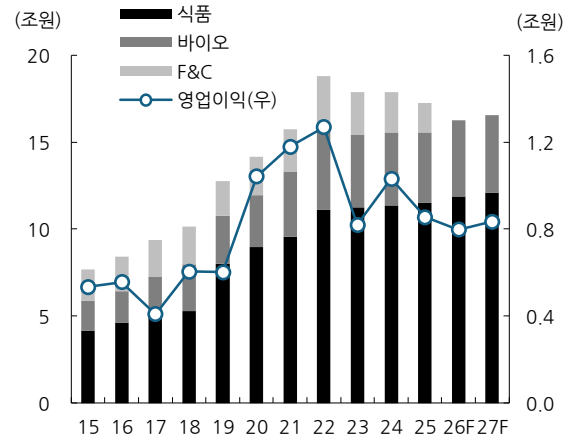
자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 CJ제일제당 주요 아미노산 가격 추이



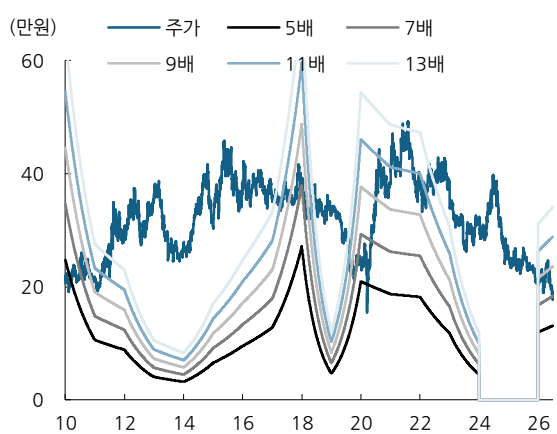
자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터

그림5 대한통운 제외 CJ제일제당 실적 추이



자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 CJ제일제당 PER 밴드차트



자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터

[CJ 제일제당 097950]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	9,580	9,000	8,869	11,216	12,557	매출액	29,023	27,240	27,343	28,704	29,534
현금 및 현금성자산	1,854	1,302	1,039	1,127	2,129	매출원가	22,971	21,085	21,435	22,327	22,975
매출채권 및 기타채권	2,941	3,481	3,128	4,254	4,387	매출총이익	6,053	6,155	5,908	6,378	6,559
재고자산	2,649	2,521	2,182	3,211	3,311	판매비 및 관리비	4,761	4,703	4,674	5,098	5,233
기타	2,137	1,697	2,521	2,623	2,729	영업이익	1,292	1,452	1,192	1,280	1,326
비유동자산	20,026	21,132	20,867	20,225	19,398	(EBITDA)	2,834	3,010	2,824	2,979	3,017
관계기업투자등	827	835	886	922	960	금융손익	-456	-628	-396	-438	-440
유형자산	11,875	12,376	12,349	11,609	10,676	이자비용	515	503	490	496	500
무형자산	4,308	4,846	4,547	4,483	4,422	관계기업등 투자손익	139	18	19	0	0
자산총계	29,606	30,132	29,736	31,441	31,955	기타영업외손익	-243	-271	-823	-10	-9
유동부채	9,556	10,312	10,433	12,360	12,554	세전계속사업이익	732	571	-8	831	877
매입채무 및 기타채무	3,314	3,142	2,841	3,589	3,700	계속사업법인세비용	173	321	237	318	336
단기금융부채	4,971	6,403	5,649	6,749	6,749	계속사업이익	559	250	-245	513	542
기타유동부채	1,270	767	1,944	2,023	2,105	중단사업이익	0	94	-244	0	0
비유동부채	8,271	7,595	7,760	7,817	7,876	당기순이익	559	344	-490	513	542
장기금융부채	6,711	5,932	6,291	6,291	6,291	지배주주	386	132	-571	351	370
기타비유동부채	1,560	1,663	1,469	1,526	1,584	총포괄이익	609	344	-490	513	542
부채총계	17,826	17,907	18,194	20,177	20,430	매출총이익률 (%)	20.9	22.6	21.6	22.2	22.2
지배주주지분	7,152	7,848	7,059	6,771	7,032	영업이익률 (%)	4.5	5.3	4.4	4.5	4.5
자본금	82	82	82	82	82	EBITDA마진률 (%)	9.8	11.1	10.3	10.4	10.2
자본잉여금	1,223	1,304	1,296	1,296	1,296	당기순이익률 (%)	1.9	1.3	-1.8	1.8	1.8
이익잉여금	5,731	5,731	5,026	5,275	5,536	ROA (%)	1.3	0.4	-1.9	1.1	1.2
비지배주주지분(연결)	4,628	4,379	4,493	4,493	4,493	ROE (%)	5.6	1.8	-7.7	5.1	5.4
자본총계	11,780	12,227	11,551	11,264	11,525	ROIC (%)	4.8	3.0	4.0	3.7	3.8

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,445	2,255	1,950	162	1,990	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	559	346	-417	513	542	P/E	12.9	30.2	-5.3	8.1	7.7
비현금수익비용가감	2,273	2,783	2,367	1,064	1,578	P/B	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
유형자산감가상각비	1,380	1,397	1,470	1,539	1,534	P/S	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	162	161	162	159	157	EV/EBITDA	5.1	4.8	4.9	4.9	4.5
기타현금수익비용	731	1,084	97	-752	-231	P/CF	1.9	1.3	1.7	1.9	1.5
영업활동 자산부채변동	-155	-676	0	-1,416	-129	배당수익률 (%)	1.7	2.3	2.9	3.5	3.7
매출채권 감소(증가)	160	-259	67	-1,127	-133	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	366	429	190	-1,030	-100	매출액	-3.5	-6.1	0.4	5.0	2.9
매입채무 증가(감소)	-338	-566	-33	748	112	영업이익	-22.4	12.4	-17.9	7.4	3.6
기타자산 부채변동	-344	-280	-224	-8	-8	세전이익	-41.2	-22.0	적전	흑전	5.5
투자활동 현금	-703	-1,104	-1,671	-1,072	-880	당기순이익	-30.3	-38.6	적전	흑전	5.5
유형자산처분(취득)	-1,017	-908	-1,561	-800	-600	EPS	-35.7	-66.4	적전	흑전	5.5
무형자산 감소(증가)	-135	-131	-111	-96	-96	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	194	-166	11	-51	-53	부채비율	151.3	146.5	157.5	179.1	177.3
기타투자활동	255	101	-10	-125	-130	유동비율	100.3	87.3	85.0	90.7	100.0
재무활동 현금	-1,658	-1,863	-542	999	-109	순차입금/자기자본(x)	80.6	85.0	91.1	102.3	91.1
차입금의 증가(감소)	-793	-594	-401	1,100	0	영업이익/금융비용(x)	2.5	2.9	2.4	2.6	2.7
자본의 증가(감소)	-141	-136	-141	-101	-109	총차입금 (십억원)	11,682	12,335	11,940	13,040	13,040
배당금의 지급	141	136	120	101	109	순차입금 (십억원)	9,490	10,398	10,523	11,519	10,501
기타재무활동	-723	-1,133	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	56	-552	-263	88	1,001	EPS	25,147	8,454	-39,429	23,263	24,537
기초현금	1,797	1,854	1,302	1,039	1,127	BPS	436,559	479,046	430,886	413,353	429,282
기말현금	1,854	1,302	1,039	1,127	2,129	SPS	1,771,710	1,662,824	1,669,102	1,752,232	1,802,857
NOPLAT	987	635	864	790	819	CFPS	172,898	190,977	119,042	96,317	129,384
FCF	1,975	1,349	279	-911	1,111	DPS	5,500	6,000	6,000	6,500	7,000

자료: CJ제일제당, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

CJ제일제당 (097950) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-08-16	매수	520,000	-48.5	-32.1	
2024-10-24	매수	520,000	-51.2	-45.3	
2025-04-29	매수	350,000	-34.0	-23.0	
2025-09-03	매수	350,000	-36.8	-30.9	
2025-10-02	매수	350,000	-37.7	-32.3	
2026-02-11	매수	300,000	-28.8	-17.8	
2026-07-02	매수	300,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자이전 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 현재 당사에서 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.