

Issue Comment

2025. 4. 30

CJ 제일제당 097950

셀렉타 지분 매각 및 업황 Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA 황홍진
02. 6454-4874
hongjin.hwang@meritz.co.kr

Comment

CJ제일제당과 Bunge Alimentos의 셀렉타 매각 계약은 해제되었지만, 실적 측면에서는 25년 SPC(농축대두단백), 대두유 부문의 실적 개선 효과를 기대

25년 브라질 대두 생산은 역대 최대 규모로 전망되며 본격적인 수확기인 3월 이후 대두 가격 하락세를 전망. 셀렉타의 원가 개선 요인으로 작용 예상

24년 SPC 대리상의 유통재고가 해소되었으며 이는 25년 SPC 수요 정상화로 이어질 전망. 대두유 업황 개선도 예상되는 상황으로 원재료비 하락과 맞물려 수익성 개선 전망

글로벌 연어 생산 또한 장기적으로 성장이 예상되기 때문에 연어 사료의 주 원료인 SPC 수요의 장기 성장을 뒷받침

셀렉타의 턴어라운드 효과에 더불어 바이오 사업부 전체 실적 측면에서는 라이신 부문의 기여도 확대 예상. 유럽의 중국산 라이신 반덤핑 규제 효과는 25년부터 본격화. 라이신 판매 채널을 중국 외 지역으로 다변화한 측면도 긍정적

공시 요약

2023년 10월, CJ제일제당은 CJ LATAM 지분 100%와 CJ SELECTA 지분 10% 매각을 위한 SPA를 체결

매각 목적은 바이오 사업 포트폴리오 재편과 경영 효율성 제고였으며, 매각 금액은 각각 4,077억원, 728억원으로 총 4,805억원 수준

하지만 매수 주체인 Bunge Alimentos(미국 곡물기업 Bunge사의 자회사)의 거래 선행조건 충족 가능성이 불투명해졌으며 불확실성을 해소하기 위해 2025년 4월 계약 해제 통보

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.