CJ프레시웨이(051500)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

온라인/키친리스 외형 성장 + 프레시원 통합 효과까지!

BUY **TP 45,000원**

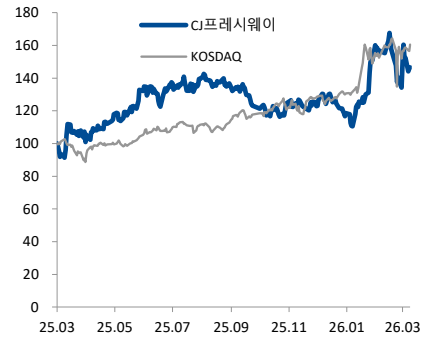
현재주가 (3/18)	31,500원
상승여력	42.9%
시가총액	374십억원
발행주식수	11,872천주
자본금/액면가	12십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	36,050원/19,630원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	15.77%
주요주주 지분율	
CJ외 5인	47.90%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-6.7	15.8	9.9
상대주가(%p)	-11.3	-10.4	-19.1

*K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	4,777	5,565	36,000
After	4,177	5,603	45,000
Consensus	4,735	5,581	43,833
Cons. 차이	-11.8%	0.4%	2.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- CJ프레시웨이 2026F 연결 기준 매출액은 3조 7,888억원(+9%yoy), 영업이익 1,174억원(+15%yoy, OPM 3.1%) 전망

주요이슈 및 실적전망

- 2026년 가이던스: 연간 매출액 +12~14%yoy 제시, 하반기로 갈수록 온라인 성장 가속화되며 성장 폭 확대될 것으로 전망
- **1) 식자재 유통**: 매출액 1조 6,828억원(+8%yoy, 외식 식자재 +7%yoy, 식품원료 +11%yoy) 전망
- 4Q25 프레시원 통합 과정 저수익/비효율 지점 정리 영향으로 일시적 외형 감소 영향 있었음. 1~2월까지도 소폭 영향은 있으나, 프레시원 합병에 따른 시너지 효과 가시화되며 이익 개선되고 있다는 점 긍정적(전사 영업이익 기준 +5~10%yoy 내외 효과 기대)
- 2025년 대비 2026년 외식 경기 회복세, 동사의 프랜차이즈 신규 수주 지속 확대 중. 특히, CJ프레시웨이 온라인 성장 가속화되고 있다는 점에 주목. 2025년 기준 온라인 매출액 1,058억원(+55%yoy) 기록, 2026년은 두 배 수준인 2,000억원 타겟
- **2) 급식 사업**: 매출액 2조 796억원(+10%yoy, 급식 식자재 +10%yoy, 단체급식 +10%yoy) 전망
- 컨세션(인천공항)향 매출 볼륨 지속 확대 중, 올해도 1H26 인천 공항 사이트 추가 오픈하며 추가적인 매출 성장, 신규 수주 지속, 비용 효율화 통한 수익성 개선 지속될 것으로 전망 중. 2025년 누적 키친리스 매출액은 1,045억원(+22%yoy) 시현. 2026년 두 자릿수 성장 타겟

주가전망 및 Valuation

- CJ프레시웨이에 대한 투자의견 BUY, 목표주가는 기존 36,000원에서 45,000원으로 상향. 목표주가는 12M Fwd 기존 EPS 5,565원에서 5,976원으로 상향하고, Target P/E 7.6배(CJ프레시웨이 22~25년 역사적 P/E 평균)를 적용하여 산출. 2026년 1) 온라인/키친리스 중심 성장 가속화 2) 프레시원 통합 효과로 인한 수익성 동반 성장 가시화 긍정적, 매수 의견 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	3,074	99	54	170	4,589	11.0	5.2	1.0	3.1	18.2	1.9
2024	3,225	94	26	170	2,184	-52.4	8.0	0.5	2.3	7.4	2.6
2025	3,481	102	50	184	4,177	91.3	6.4	0.7	2.6	11.4	1.9
2026F	3,789	117	67	199	5,603	34.1	5.6	0.7	2.7	13.6	1.6
2027F	4,045	136	84	218	7,093	26.6	4.4	0.6	2.2	15.1	1.6

* K-IFRS 연결 기준

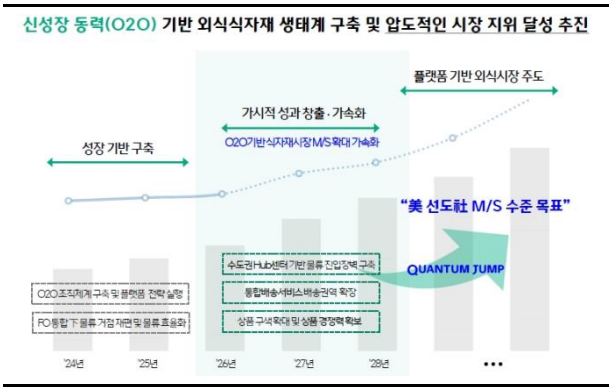
〈그림1〉 25년 매출 온라인 +55%yoy, 키친리스 +22%yoy

자료 : CJ프레시웨이, 현대차증권

〈그림2〉 CJ프레시웨이 전략: O2O + 키친리스 선도

자료 : CJ프레시웨이 현대차증권

〈그림3〉 CJ프레시웨이 O2O 전략



자료 : CJ프레시웨이, 현대차증권

〈그림4〉 CJ프레시웨이 키친리스 전략

자료 : CJ프레시웨이, 현대차증권

〈그림5〉 식봄 월거래액 추이 및 시장 점유율

자료 : CJ프레시웨이, 현대차증권

〈표1〉 CJ프레시웨이 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	5,976	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	7.6	- CJ 프레시웨이 22~25 년도 Historical P/E 평균
적정 주가(원)	45,416	
목표주가(원)	**45,000**	
전일 종가(원)	31,500	- 2026.03.18 종가
상승여력(%)	42.9	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**798.6**	**883.3**	**901.2**	**898.0**	**857.6**	**954.8**	**981.9**	**994.5**	**3,224.8**	**3,481.1**	**3,788.8**
YoY(%)	*9.2%*	*8.9%*	*8.3%*	*5.6%*	*7.4%*	*8.1%*	*9.0%*	*10.8%*	*4.9%*	*7.9%*	*8.8%*
1. 식자재유통	**379.9**	**393.1**	**390.4**	**398.8**	**394.9**	**419.3**	**423.5**	**445.1**	**1,464.8**	**1,562.2**	**1,682.8**
YoY(%)	*11.5%*	*8.3%*	*5.1%*	*2.3%*	*3.9%*	*6.7%*	*8.5%*	*11.6%*	*1.9%*	*6.7%*	*7.7%*
2. 급식사업	**412.4**	**484.0**	**504.0**	**492.9**	**456.3**	**529.1**	**551.4**	**542.8**	**1,706.5**	**1,893.3**	**2,079.6**
YoY(%)	*9.4%*	*11.4%*	*13.0%*	*9.7%*	*10.6%*	*9.3%*	*9.4%*	*10.1%*	*135.1%*	*10.9%*	*9.8%*
3. 제조 外	**6.3**	**6.2**	**6.8**	**6.3**	**6.4**	**6.4**	**7.0**	**6.6**	**53.5**	**25.6**	**26.4**
YoY(%)	*-55.0%*	*-56.0%*	*-52.1%*	*-43.8%*	*1.6%*	*3.2%*	*2.9%*	*4.8%*	*-14.1%*	*-52.1%*	*3.1%*
영업이익	**10.6**	**27.4**	**33.6**	**30.0**	**13.7**	**30.6**	**38.3**	**34.8**	**94.0**	**101.7**	**117.4**
OPM(%)	*1.3%*	*3.1%*	*3.7%*	*3.3%*	*1.6%*	*3.2%*	*3.9%*	*3.5%*	*2.9%*	*2.9%*	*3.1%*
YoY(%)	*0.9%*	*-8.9%*	*19.3%*	*19.2%*	*29.1%*	*11.3%*	*13.9%*	*16.0%*	*-5.3%*	*8.2%*	*15.4%*
세전이익	**1.6**	**20.0**	**27.6**	**11.9**	**5.7**	**22.6**	**31.3**	**22.8**	**41.8**	**61.2**	**82.4**
세전이익(%)	*0.2%*	*2.3%*	*3.1%*	*1.3%*	*0.7%*	*2.4%*	*3.2%*	*2.3%*	*1.3%*	*1.8%*	*2.2%*
YoY(%)	*-49.5%*	*-5.3%*	*-1161.6%*	*-40.7%*	*252.1%*	*12.6%*	*13.3%*	*91.5%*	*-42.5%*	*46.2%*	*34.6%*
지배주주순이익	**1.6**	**15.0**	**23.3**	**9.7**	**4.6**	**18.2**	**25.3**	**18.4**	**25.9**	**49.6**	**66.5**
순이익(%)	*0.2%*	*1.7%*	*2.6%*	*1.1%*	*0.5%*	*1.9%*	*2.6%*	*1.9%*	*0.8%*	*1.4%*	*1.8%*
%YoY	*20.3%*	*-5.7%*	*-370.8%*	*-43.8%*	*188.9%*	*21.5%*	*8.6%*	*89.3%*	*-52.4%*	*91.3%*	*34.1%*

자료: CJ프레시웨이, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,481	3,789	4,045
증가율 (%)	11.9	4.9	7.9	8.8	6.8
매출원가	2,500	2,624	2,847	3,096	3,299
매출원가율 (%)	81.3	81.4	81.8	81.7	81.6
매출총이익	574	600	634	692	746
매출이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.3	18.4
증가율 (%)	12.1	4.5	5.7	9.1	7.8
판매관리비	475	506	532	575	610
판관비율(%)	15.5	15.7	15.3	15.2	15.1
EBITDA	170	170	184	199	218
EBITDA 이익률 (%)	5.5	5.3	5.3	5.3	5.4
증가율 (%)	9.0	0.0	8.2	8.2	9.5
영업이익	99	94	102	117	136
영업이익률 (%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.4
증가율 (%)	1.0	-5.1	8.5	14.7	16.2
영업외손익	-24	-51	-40	-35	-32
금융수익	32	31	28	22	24
금융비용	46	44	43	40	39
기타영업외손익	-10	-38	-25	-17	-17
종속/관계기업관련손익	-2	-1	-0	0	0
세전계속사업이익	73	42	61	82	104
세전계속사업이익률	2.4	1.3	1.8	2.2	2.6
증가율 (%)	5.8	-42.5	45.2	34.4	26.8
법인세비용	13	14	11	12	16
계속사업이익	60	27	50	70	89
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	27	50	70	89
당기순이익률 (%)	2.0	0.8	1.4	1.8	2.2
증가율 (%)	15.4	-55.0	85.2	40.0	27.1
지배주주지분 순이익	54	26	50	67	84
비지배주주지분 순이익	5	1	1	4	4
기타포괄이익	-9	46	0	0	0
총포괄이익	51	74	50	70	89

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	541	654	720	820	888
현금성자산	66	140	183	167	193
단기투자자산	8	8	8	9	10
매출채권	306	312	327	398	423
재고자산	138	175	180	221	235
기타유동자산	23	19	23	25	27
비유동자산	834	910	925	932	929
유형자산	439	518	518	518	518
무형자산	87	92	95	94	85
투자자산	126	123	135	144	149
기타비유동자산	182	177	177	176	177
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,375	1,564	1,645	1,751	1,816
유동부채	678	816	898	953	940
단기차입금	55	71	85	85	85
매입채무	402	406	449	497	498
유동성장기부채	0	101	128	128	108
기타유동부채	221	238	236	243	249
비유동부채	328	333	288	276	271
사채	138	116	78	58	48
장기차입금	3	7	6	6	6
장기금융부채	0	0	7	7	7
기타비유동부채	187	210	197	205	210
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,005	1,149	1,187	1,229	1,212
지배주주지분	290	415	457	518	597
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	71	70	85	85	85
자본조정 등	-4	56	56	56	56
기타포괄이익누계액	108	158	143	143	143
이익잉여금	103	120	162	222	301
비지배주주지분	80	0	1	4	8
자본총계	370	415	458	522	605

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	218	111	249	95	139
당기순이익	60	27	50	70	89
유형자산 상각비	65	69	74	73	73
무형자산 상각비	6	7	9	9	8
외환손익	2	6	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	48	-22	81	-57	-31
기타	37	24	36	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-71	-41	-51	-89	-79
투자자산의 감소(증가)	-3	4	-12	-9	-6
유형자산의 감소	2	3	7	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-44	-47	-51	-72	-73
기타	-26	-1	5	-8	0
재무활동으로인한현금흐름	-270	3	-155	-22	-33
차입금의 증가(감소)	3	4	6	0	0
사채의증가(감소)	38	-21	-39	-20	-10
자본의 증가	-2	-1	15	0	0
배당금	-9	-7	-8	-6	-6
기타	-300	28	-129	4	-17
기타현금흐름	0	1	-0	0	0
현금의증가(감소)	-123	75	43	-17	27
기초현금	188	66	140	183	167
기말현금	66	140	183	167	193

(단위:원, 배, %)

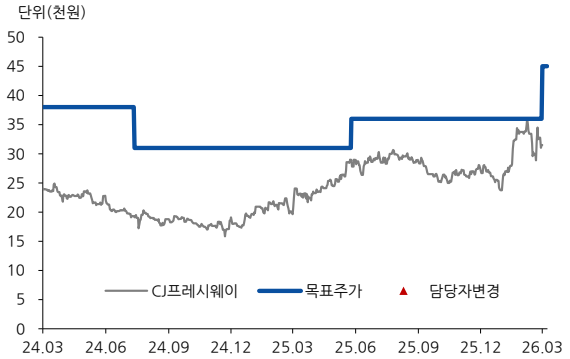
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,029	2,308	4,220	5,898	7,467
EPS(지배순이익 기준)	4,589	2,184	4,177	5,603	7,093
BPS(자본총계 기준)	31,125	34,990	38,593	43,991	50,957
BPS(지배지분 기준)	24,396	34,990	38,549	43,653	50,246
DPS	450	450	500	500	500
P/E(당기순이익 기준)	4.7	7.6	6.3	5.3	4.2
P/E(지배순이익 기준)	5.2	8.0	6.4	5.6	4.4
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.1	2.3	2.6	2.7	2.2
배당수익률	1.9	2.6	1.9	1.6	1.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	14.3	-54.1	82.8	39.8	26.6
EPS(지배순이익 기준)	11.0	-52.4	91.3	34.1	26.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	15.4	7.0	11.5	14.3	15.7
ROE(지배순이익 기준)	18.2	7.4	11.4	13.6	15.1
ROA	4.2	1.9	3.1	4.1	5.0
안정성 (%)					
부채비율	272.1	276.6	259.0	235.3	200.3
순차입금비율	44.8	45.7	33.2	29.1	16.1
이자보상배율	4.8	4.0	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.15	BUY	38,000	-40.68	-30.79
2024.07.30	BUY	31,000	-40.64	-32.58
2025.01.30	AFTER 6M	31,000	-25.49	-6.45
2025.06.12	BUY	36,000	-22.45	-14.86
2025.12.12	AFTER 6M	36,000	-18.63	0.14
2026.03.19	BUY	45,000		

▶ 최근 2년간 CJ프레시웨이 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하희지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.