EARNINGS PREVIEW

17 Apr. 2026

이다연 음식료 | dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

잠깐 숨 고르고 가자

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	40,000	40,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/16)	29,250원
예상 주가상승률	36.8%
시가총액	3,472억원
비중(KOSDAQ내)	0.06%
발행주식수	11,872천주
52주 최저가 / 최고가	23,000 - 36,050원
3개월 일평균거래대금	18억원
외국인 지분율	16.0%
주요주주지분율(%)	
CJ (외 6인)	47.9
EFG PRIVATE BANK SA (외 1인)	11.0
브이아이피자산운용 (외 1인)	8.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.3	5.9	5.0
PBR(배)	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.4	3.8	3.2
배당수익률(%)	2.0	1.7	2.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(5.6)	13.2	27.2	9.3
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(7.8)	(21.2)	(39.2)	(16.3)

Issue

1Q26E Preview

Pitch

1Q26E 실적 시장 기대치 소폭 하회 추정. 적정주가 유지

Rationale

- 1Q26E 매출액 8,322억원 (YoY +4.2%), 영업이익 110억원 (YoY +3.5%, OPM 1.3%)으로 시장 기대치 소폭 하회 추정
- [외식식자재] 매출액 YoY -3% 추정. 프랜차이즈 경로는 자체적인 영업 체력 바탕 YoY 두 자릿수 성장 흐름을 지속했으나, RS(개인식당) 경로는 전년 프레시원 흡수합병 당시 저수익 점포 철수 영향이 이번 분기까지도 영향을 미치며 YoY 역성장 추정. 온라인은 채널 전략 확립 후 투입 리소스 일원화 효과로 YoY 두 자릿수 성장 추정
- [푸드서비스-급식식자재] 매출액 YoY +6% 추정. 일부 경로 내 저수익처 구조 개선 및 포트폴리오 재편 작업에도 불구, 키즈/학교 경로 성장 지속. [푸드서비스-단체급식] 매출액으로 YoY +8% 추정. 일부 점포 디마케팅 영향에도 전년 전공의 파업 기저 및 병원 경로 매출 회복, 인천공항 컨세션(푸드코트) 매출 확대로 하이싱글 성장률 기록 추정
- [영업이익] 전년과 유사한 110억원 추정. 고정비 효율화 효과에도 불구 YoY 증익폭이 크지 않은 이유는 1) 식봄 (온라인 식자재유통 플랫폼) 관련 판촉비/광고비 집행이 확대됐고, 2) 1/1일부로 시행된 프레시원과의 시스템 통합 관련 일회성 비용 지출이 있었고, 3) 인건비가 소폭 증가했기 때문
- [투자의견] '25년 하반기부터 동사 외식식자재 외형에 영향을 미치고 있는 RS 경로 점포 철수 영향은 2Q26부터는 완화될 전망. 프레시원 흡수합병 관련 일회성 비용도 1Q26를 끝으로 발생하지 않을 것. 전년 진행된 영업 채널 효율화 및 고정비 효율화가 영업 레버리지 효과로 작동할 수 있다는 기존 의견은 변함 없으며, 내수 소비 경기 반등 시그널에는 동사에 대한 관심 전략 유효. 적정주가 4만원 유지

1Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(E)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	832.2	873.3	(4.7)	854.9	(2.7)	798.6	4.2	898.0	(7.3)
영업이익	11.0	12.1	(8.8)	12.3	(10.6)	10.6	3.5	30.0	(63.3)
지배주주순이익	2.2	3.0	(27.1)	4.1	(46.7)	1.6	36.5	10.2	(78.7)
OPM	1.3	1.4	(0.1)	1.4	(0.1)	1.3	(0.0)	3.3	(2.0)
NIM	0.3	0.3	(0.1)	0.5	(0.2)	0.2	0.1	1.1	(0.9)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: CJ프레시웨이 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	873.3	982.3	984.4	993.4	832.2	927.8	979.5	983.8	(4.7)	(5.5)	(0.5)	(1.0)
영업이익	12.1	33.5	35.1	31.3	11.0	31.6	34.9	31.0	(8.8)	(5.6)	(0.5)	(0.9)
영업이익률	1.4	3.4	3.6	3.1	1.3	3.4	3.6	3.1	(0.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
EBITDA	33.3	54.8	56.5	52.8	31.9	52.6	55.9	52.1	(4.1)	(4.1)	(1.0)	(1.3)
EBITDA이익률	3.8	5.6	5.7	5.3	3.8	5.7	5.7	5.3	0.0	0.1	(0.0)	(0.0)
당기순이익	3.0	19.5	20.1	19.1	2.2	18.0	20.0	18.9	(27.1)	(7.4)	(0.7)	(1.4)

Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 2: CJ프레시웨이 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	4,975	'26년 기준
적정P/E(배)	8	적정배수 유지
적정주가(원)	40,000	
종가(원)	29,250	
상승여력	36.8%	

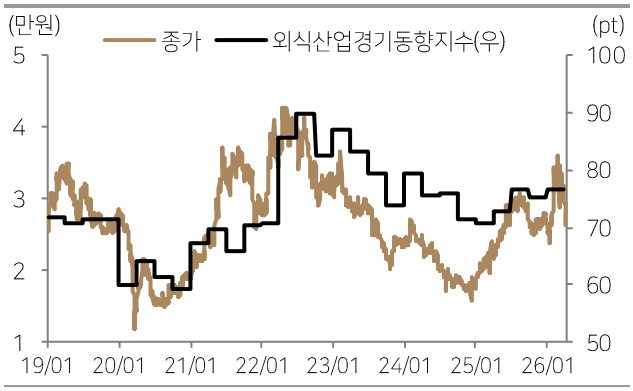
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: CJ프레시웨이의 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2026E
매출액	799	883	901	898	832	928	980	984	3,481	3,723	3,989
1.식자재유통	380	393	390	399	386	405	415	431	1,465	1,562	1,638
외식식자재	281	291	282	277	272	288	290	291	1,120	1,131	1,142
식품/원료	99	102	108	122	114	117	125	140	345	431	496
2.푸드서비스	412	484	504	493	441	517	559	548	1,706	1,893	2,065
급식식자재	229	266	277	279	242	282	304	312	928	1,050	1,141
단체급식	184	218	227	214	199	235	255	235	778	843	924
3.제조외	6	6	7	6	5	5	5	5	54	26	20
YoY(%)	*9.2*	*8.9*	*8.3*	*5.6*	*4.2*	*5.0*	*8.7*	*9.6*	*7.9*	*7.0*	*7.1*
1.식자재유통	*11.5*	*8.3*	*5.1*	*2.3*	*1.7*	*3.1*	*6.3*	*8.1*	*6.6*	*4.8*	*5.2*
외식식자재	*7.2*	*2.9*	*0.9*	*-6.2*	*-3.0*	*-1.0*	*3.0*	*5.0*	*1.0*	*1.0*	*1.0*
식품/원료	*26.1*	*27.6*	*17.8*	*28.9*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*25.0*	*15.0*	*15.0*
2.푸드서비스	*9.4*	*11.4*	*13.0*	*9.7*	*6.9*	*6.9*	*10.9*	*11.1*	*11.0*	*9.1*	*8.9*
급식식자재	*15.2*	*14.3*	*15.6*	*8.3*	*6.0*	*6.0*	*10.0*	*12.0*	*13.2*	*8.6*	*8.0*
단체급식	*3.0*	*8.1*	*10.0*	*11.7*	*8.0*	*8.0*	*12.0*	*10.0*	*8.3*	*9.6*	*10.0*
3.제조외	*-55.0*	*-56.0*	*-52.1*	*-43.8*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-52.1*	*-20.0*	*-20.0*
비중(%)											
1.식자재유통	*47.6*	*44.5*	*43.3*	*44.4*	*46.4*	*43.7*	*42.4*	*43.8*	*44.9*	*44.0*	*43.2*
외식식자재	*35.2*	*33.0*	*31.3*	*30.8*	*32.7*	*31.1*	*29.7*	*29.5*	*32.5*	*30.7*	*28.9*
식품/원료	*12.4*	*11.5*	*12.0*	*13.6*	*13.7*	*12.6*	*12.7*	*14.3*	*12.4*	*13.3*	*14.3*
2.푸드서비스	*51.6*	*54.8*	*55.9*	*54.9*	*53.0*	*55.8*	*57.1*	*55.7*	*54.4*	*55.5*	*56.4*
급식식자재	*28.6*	*30.2*	*30.7*	*31.1*	*29.1*	*30.4*	*31.1*	*31.8*	*30.2*	*30.7*	*30.9*
단체급식	*23.0*	*24.6*	*25.2*	*23.8*	*23.9*	*25.3*	*26.0*	*23.9*	*24.2*	*24.8*	*25.5*
3.제조외	*0.8*	*0.7*	*0.8*	*0.7*	*0.6*	*0.5*	*0.6*	*0.5*	*0.7*	*0.6*	*0.4*
영업이익	11	27	34	30	11	32	35	31	102	108	129
YoY(%)	*0.8*	*-8.9*	*19.3*	*19.0*	*3.5*	*15.3*	*3.7*	*3.4*	*8.1*	*6.7*	*18.7*
OPM(%)	*1.3*	*3.1*	*3.7*	*3.3*	*1.3*	*3.4*	*3.6*	*3.1*	*2.9*	*2.9*	*3.2*
지배순이익	2	15	23	10	2	18	20	19	50	59	69
YoY(%)	*20.2*	*-5.7*	*흑전*	*-40.7*	*36.5*	*20.4*	*-14.2*	*84.1*	*93.3*	*17.9*	*17.7*
NIM(%)	*0.2*	*1.7*	*2.6*	*1.1*	*0.3*	*1.9*	*2.0*	*1.9*	*1.4*	*1.6*	*1.7*

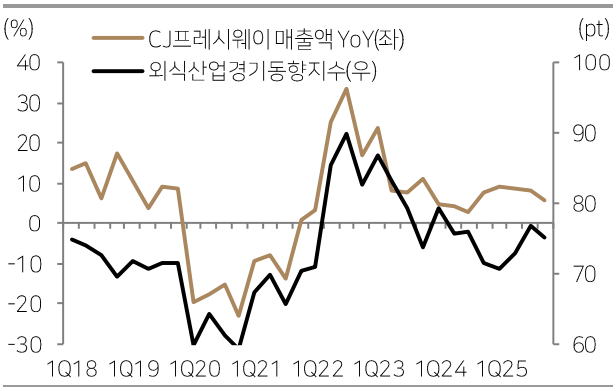
Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 1: 외식산업 경기동향지수 vs. CJ프레시웨이 주가



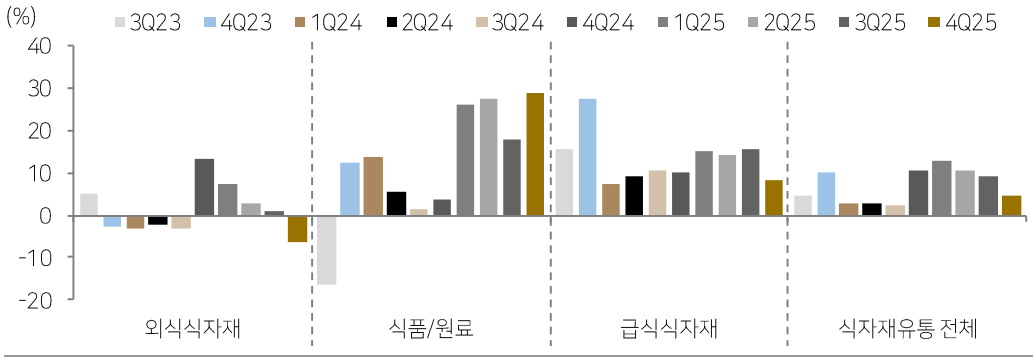
Source: CJ프레시웨이, Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: 외식산업 경기동향지수 vs CJ프레시웨이 매출액



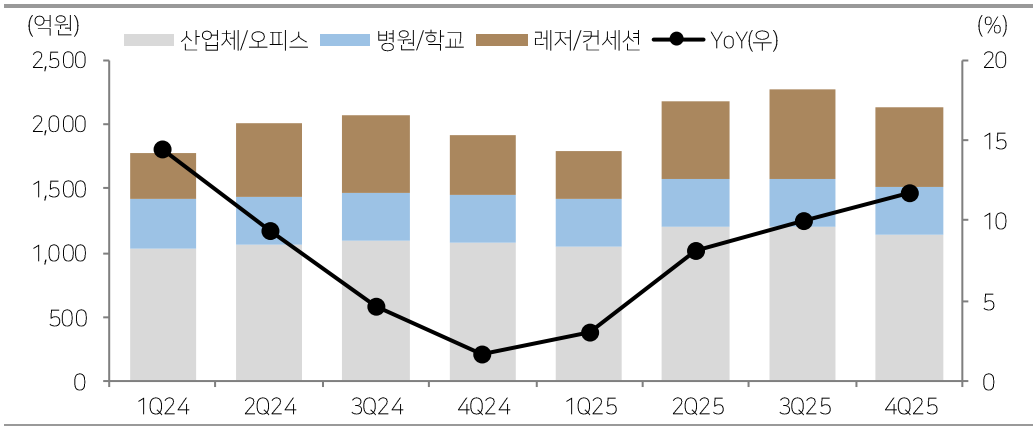
Source: 한국농수산식품유통공사, CJ프레시웨이, 다올투자증권

Fig. 3: CJ프레시웨이 식자재유통 수요처별 매출액 YoY 증감율 추이



Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권

Fig. 4: CJ프레시웨이 단체급식 수요처별 매출액



Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권

CJ프레시웨이 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	654.3	673.8	722.9	838.9	947.9
현금성자산	148.2	142.4	180.3	257.5	338.0
매출채권	323.0	352.4	323.4	346.9	364.3
재고자산	175.1	167.9	207.9	223.0	234.2
비유동자산	910.0	915.3	933.4	957.0	984.1
투자자산	300.5	311.2	323.9	337.0	350.7
유형자산	517.6	517.9	522.6	532.1	544.3
무형자산	92.0	86.2	86.9	87.9	89.1
자산총계	1,564.4	1,589.1	1,656.3	1,795.9	1,932.0
유동부채	815.6	891.4	804.0	848.4	884.0
매입채무	554.0	551.8	463.6	497.3	522.1
유동성이자부채	214.8	267.0	267.0	277.0	287.0
비유동부채	333.4	242.5	338.1	369.7	401.4
비유동이자부채	259.1	197.2	291.2	321.2	351.2
부채총계	1,149.0	1,133.9	1,142.0	1,218.1	1,285.4
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	69.8	85.6	85.6	85.6	85.6
이익잉여금	119.7	161.0	220.0	283.6	352.4
자본조정	214.0	196.7	196.7	196.7	196.7
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	415.4	455.2	514.2	577.8	646.6
투하자본	686.7	719.1	831.9	855.7	881.6
순차입금	325.8	321.9	378.0	340.7	300.3
ROA	1.9	3.2	3.6	4.0	4.1
ROE	7.8	11.5	12.2	12.7	12.4
ROIC	9.4	11.8	10.8	11.4	11.7

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,224.8	3,481.1	3,723.3	3,988.7	4,188.1
증가율 (Y-Y,%)	4.9	7.9	7.0	7.1	5.0
영업이익	94.0	101.7	108.5	128.8	135.2
증가율 (Y-Y,%)	(5.3)	8.1	6.7	18.7	5.0
EBITDA	169.7	185.5	192.5	214.0	222.2
영업외손익	(52.2)	(40.5)	(31.8)	(36.1)	(33.9)
순이자수익	(18.3)	(17.2)	(8.5)	(11.3)	(9.9)
외화관련손익	(11.2)	1.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.0)	(0.1)	(0.6)	(0.4)	(0.5)
세전계속사업손익	41.8	61.2	76.7	92.7	101.3
당기순이익	27.4	50.1	59.1	69.5	75.9
지배기업당기순이익	25.9	50.1	59.1	69.5	75.9
증가율 (Y-Y,%)	(54.1)	82.8	17.9	17.7	9.3
NOPLAT	61.6	83.2	83.5	96.6	101.4
(+) Dep	75.7	83.9	84.0	85.2	87.0
(-) 운전자본투자	17.9	1.6	98.6	4.3	3.0
(-) Capex	47.0	44.3	81.9	87.8	92.1
OpFCF	72.4	121.2	(13.0)	89.7	93.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.1	8.2	6.6	7.3	6.4
영업이익증가율(3Yr)	19.1	1.3	3.0	11.1	10.0
EBITDA증가율(3Yr)	14.8	5.9	4.1	8.0	6.2
순이익증가율(3Yr)	(4.1)	(1.4)	(0.4)	36.4	14.9
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.9	3.2	3.2
EBITDA마진(%)	5.3	5.3	5.2	5.4	5.3
순이익률(%)	0.8	1.4	1.6	1.7	1.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	111.2	127.1	46.6	152.4	162.0
당기순이익	27.4	50.1	59.1	69.5	75.9
자산상각비	75.7	83.9	84.0	85.2	87.0
운전자본증감	(22.2)	(66.1)	(98.6)	(4.3)	(3.0)
매출채권감소(증가)	(5.9)	(82.3)	29.0	(23.5)	(17.3)
재고자산감소(증가)	(36.6)	7.1	(40.1)	(15.1)	(11.2)
매입채무증가(감소)	3.7	57.5	(88.2)	33.7	24.9
투자현금	(40.9)	(34.5)	(103.2)	(109.6)	(115.0)
단기투자자산감소	(0.9)	0.5	(0.5)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(2.9)	(2.8)	(3.0)
설비투자	(47.0)	(44.3)	(81.9)	(87.8)	(92.1)
유무형자산감소	(11.7)	(5.0)	(7.6)	(7.9)	(8.2)
재무현금	3.4	(102.0)	94.0	34.1	32.9
차입금증가	59.1	(72.4)	94.0	40.0	40.0
자본증가	(6.9)	(5.3)	(5.9)	(5.9)	(7.1)
배당금지급	6.9	5.3	5.9	5.9	7.1
현금 증감	74.7	(9.4)	37.4	76.8	79.9
총현금흐름(Gross CF)	154.1	208.6	145.2	156.7	165.0
(-) 운전자본증가(감소)	17.9	1.6	98.6	4.3	3.0
(-) 설비투자	47.0	44.3	81.9	87.8	92.1
(+) 자산매각	(11.7)	(5.0)	(7.6)	(7.9)	(8.2)
Free Cash Flow	91.0	108.0	(56.6)	42.7	47.0
(-) 기타투자	0.0	0.0	2.9	2.8	3.0
잉여현금	91.0	108.0	(59.5)	39.9	44.0

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,184	4,221	4,975	5,853	6,398
BPS	27,244	31,085	35,997	41,267	46,963
DPS	450	500	500	600	600
Multiples(x,%)					
PER	8.0	6.3	5.9	5.0	4.6
PBR	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.1	3.4	3.8	3.2	2.9
배당수익율	2.6	2.0	1.7	2.1	2.1
PCR	1.3	1.5	2.4	2.2	2.1
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	276.6	249.1	222.1	210.8	198.8
Net debt/Equity	78.4	70.7	73.5	59.0	46.4
Net debt/EBITDA	192.0	173.5	196.4	159.2	135.2
유동비율	80.2	75.6	89.9	98.9	107.2
이자보상배율	5.1	5.9	12.7	11.4	13.6
이자비용/매출액	0.7	0.6	1.0	1.0	0.9
자산구조					
투하자본(%)	60.5	61.3	62.3	59.0	56.1
현금+투자자산(%)	39.5	38.7	37.7	41.0	43.9
자본구조					
차입금(%)	53.3	50.5	52.1	50.9	49.7
자기자본(%)	46.7	49.5	47.9	49.1	50.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

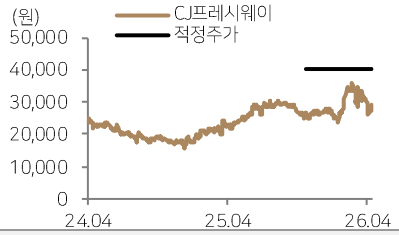
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

CJ프레시웨이 (051500)



일자	커버리지	2025.10.23
투자의견	개시	BUY
적정주가		40,000

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.10.23	40,000원	26,341원	28,050원	-34.15	-29.88

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 16일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가