# CJ프레시웨이 (051500)

## 1Q26 Re: 손익 하회했지만, 온라인 채널 매출 회복

**BUY (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가(12M) | 48,000원 |
| 현재주가(5.08) | 27,450원 |

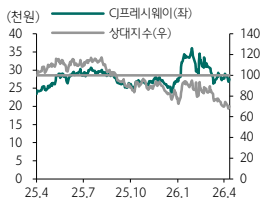
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 1,207.72 |
| 52주 최고/최저(원) | 36,050/23,750 |
| 시가총액(십억원) | 325.9 |
| 시가총액비중(%) | 0.05 |
| 발행주식수(천주) | 11,871.6 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 52.7 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 1.6 |
| 외국인지분율(%) | 16.34 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| CJ 외 6 인 | 47.92 |
| EFG PRIVATE BANK SA | 10.95 |

**Consensus Data**

| | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 3,750.6 | 4,064.0 |
| 영업이익(십억원) | 110.1 | 127.1 |
| 순이익(십억원) | 62.1 | 73.6 |
| EPS(원) | 5,205 | 6,155 |
| BPS(원) | 42,496 | 48,157 |

**Stock Price**




**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 3,224.8 | 3,481.1 | 3,745.7 | 4,007.9 |
| 영업이익 | 94.0 | 101.7 | 108.5 | 125.8 |
| 세전이익 | 41.8 | 61.2 | 80.5 | 101.2 |
| 순이익 | 25.9 | 50.1 | 60.8 | 74.4 |
| EPS | 2,184 | 4,221 | 5,119 | 6,269 |
| 증감율 | (52.41) | 93.27 | 21.27 | 22.47 |
| PER | 7.99 | 6.34 | 5.36 | 4.38 |
| PBR | 0.50 | 0.70 | 0.64 | 0.56 |
| EV/EBITDA | 3.14 | 3.45 | 3.08 | 2.44 |
| ROE | 7.36 | 11.51 | 12.59 | 13.67 |
| BPS | 34,990 | 38,342 | 42,961 | 48,729 |
| DPS | 450 | 500 | 500 | 500 |

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

하나증권 리서치센터

### 1Q26 Re: 예상대로 손익은 시장 기대 소폭 하회

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,339억원(YoY 4.4%), 110억원(YoY 3.8%)을 시현했다. 손익은 예상대로 시장 기대를 소폭 하회했다. 온라인 채널 확장 관련 마케팅비 지출에 기인한다. ① 급식 부문 매출액(급식 식자재 제외)은 YoY 6.5% 증가했다. 런치 플레이션 기인한 견조한 식수가 이어지는 한편, 병원 전공의 복귀 및 인천공항 케이터링 수주가 주효했다. ② 식자재 부문 매출액(급식 식자재 포함)은 YoY 3.8% 증가했다. 작년 하반기 프레시원 통합 기인한 일부 저수익 거래처 스크랩 영향 및 실버 채널 등 고객사 포트폴리오 재편 영향으로 단기 탑라인은 소폭 둔화되었다. 그러나, ③ 온라인 채널 매출은 340억원을 시현해 YoY 및 QoQ 증가했다. 채널 다양화 전략을 도입하면서 1H25 분기 300억원 내외→ 2H25 200억원 내외로 단기 부침이 있었다. '마켓보로' 지분 인수가 완료되면서 3월부터 시너지가 가시화되고 있는 것으로 파악된다.

### 2분기부터 온라인 매출 QoQ 본격적 확대 기대

2분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 9,425억원(YoY 6.7%), 285억원(YoY 4.0%)으로 추정한다. 견조한 탑라인 성장에도 불구하고 제한적 이익 증가는 온라인 채널 확장을 위한 마케팅 비용이 투하될 것으로 판단되기 때문이다. 온라인 식자재 구매 시장이 아직 초기 상태인 만큼, 중단기 매출 확대가 중요하다. 사측은 프레시원 거점 활용 및 통합 배송 셀러 확충을 통해 고객사 확대를 본격화할 전망이다. 온라인 채널 매출은 QoQ 증가 흐름이 이어질 것으로 기대한다. 연간 관련 매출은 2025년 1,060억원→ 올해 1,840억원으로 YoY 74% 큰 폭 증가할 것으로 추정한다.

### 밸류에이션 매력적

단기 제한적 손익 개선은 아쉽지만, 온라인 채널 매출 확대가 본격화되고 있는 점에 주목해야 할 것으로 사료된다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 5배에 불과해 저가 매수가 유효해 보인다.

**도표 1. CJ프레시웨이 1Q26 Re**

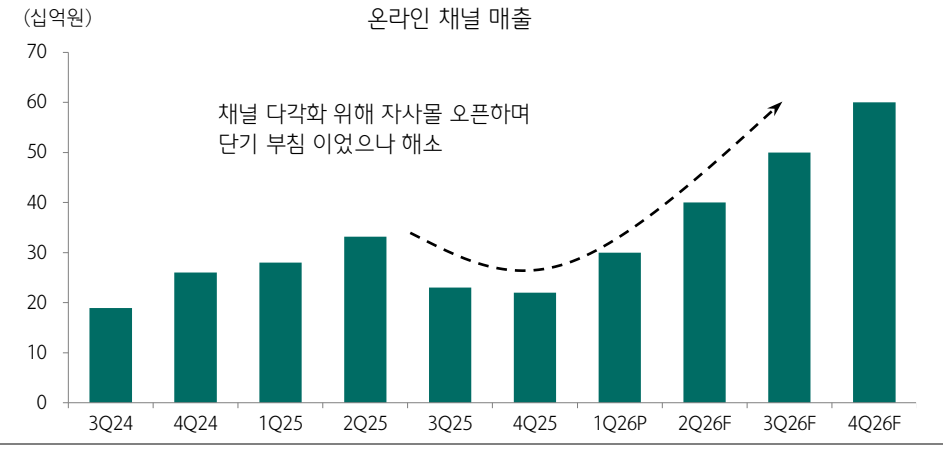
(단위: 십억원)

| | 1Q26P | 1Q25 | YoY | Consen | %Diff |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 833.9 | 798.6 | 4.4 | 836.6 | (0.3) |
| 영업이익 | 11.0 | 10.6 | 3.8 | 10.9 | 1.6 |
| 세전이익 | 4.3 | 1.6 | 162.7 | 4.0 | 7.5 |
| (지배)순이익 | 3.1 | 1.6 | 95.9 | 3.1 | 2.4 |
| OPM % | 1.3 | 1.3 | | 1.3 | |
| NPM % | 0.4 | 0.2 | | 0.4 | |

자료: 하나증권

**온라인 매출 QoQ 확대 기대**

**도표 2. 1분기 온라인 채널 매출 QoQ 성장 전환 예상**




자료: 하나증권

**도표 3. CJ프레시웨이 연결 실적 추정**

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 24 | 25 | 26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **798.6** | **883.3** | **901.2** | **898.0** | **833.9** | **942.5** | **979.3** | **990.0** | **3,224.8** | **3,481.1** | **3,745.7** |
| ① 급식 | 183.9 | 217.6 | 227.4 | 214.0 | 195.8 | 230.7 | 238.8 | 224.7 | 778.2 | 842.9 | 889.9 |
| ② 식자재 | 608.4 | 659.5 | 667.0 | 677.7 | 631.5 | 705.7 | 733.7 | 759.0 | 2,393.1 | 2,612.6 | 2,829.9 |
| ③ 제조/기타 | 6.3 | 6.2 | 6.8 | 6.3 | 6.6 | 6.2 | 6.8 | 6.3 | 53.6 | 25.6 | 25.9 |
| YoY | 9.2% | 8.9% | 8.3% | 5.6% | 4.4% | 6.7% | 8.7% | 10.2% | 4.9% | 7.9% | 7.6% |
| ① 급식 | 3.0% | 8.1% | 10.0% | 11.7% | 6.5% | 6.0% | 5.0% | 5.0% | 7.2% | 8.3% | 5.6% |
| ② 식자재 | 12.9% | 10.7% | 9.2% | 4.7% | 3.8% | 7.0% | 10.0% | 12.0% | 4.7% | 9.2% | 8.3% |
| ③ 제조/기타 | -55.3% | -56.0% | -52.1% | -43.8% | 4.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -14.0% | -52.2% | 1.2% |
| **영업이익** | **10.6** | **27.4** | **33.6** | **30.0** | **11.0** | **28.5** | **36.7** | **32.3** | **94.1** | **101.7** | **108.5** |
| YoY | 0.8% | -8.9% | 19.3% | 19.0% | 3.8% | 4.0% | 9.0% | 7.6% | -5.2% | 8.1% | 6.7% |
| OPM | 1.3% | 3.1% | 3.7% | 3.3% | 1.3% | 3.0% | 3.7% | 3.3% | 2.9% | 2.9% | 2.9% |
| **세전이익** | **1.6** | **20.0** | **27.6** | **11.9** | **4.3** | **21.5** | **29.7** | **25.1** | **41.8** | **61.2** | **80.5** |
| YoY | -50.3% | -5.3% | TB | -40.8% | 166.8% | 7.5% | 7.4% | 110.7% | -42.5% | 46.1% | 31.7% |
| **지배 순이익** | **1.6** | **15.0** | **23.3** | **9.7** | **3.1** | **15.9** | **22.5** | **19.2** | **25.9** | **50.1** | **60.8** |
| YoY | 20.4% | -5.7% | TB | -44.0% | 95.8% | 6.3% | -3.1% | 97.7% | -52.4% | 93.4% | 21.4% |
| NPM | 0.2% | 1.7% | 2.6% | 1.1% | 0.4% | 1.7% | 2.3% | 1.9% | 0.8% | 1.4% | 1.6% |

자료: 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **3,074.2** | **3,224.8** | **3,481.1** | **3,745.7** | **4,007.9** |
| 매출원가 | 2,500.0 | 2,624.4 | 2,846.9 | 3,059.6 | 3,265.8 |
| 매출총이익 | 574.2 | 600.4 | 634.2 | 686.1 | 742.1 |
| 판관비 | 475.0 | 506.3 | 532.5 | 577.6 | 616.4 |
| **영업이익** | **99.3** | **94.0** | **101.7** | **108.5** | **125.8** |
| 금융손익 | (14.4) | (12.9) | (14.2) | (14.6) | (10.5) |
| 종속/관계기업손익 | (1.6) | (1.0) | (0.1) | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (10.5) | (38.3) | (26.2) | (13.4) | (14.1) |
| **세전이익** | **72.8** | **41.8** | **61.2** | **80.5** | **101.2** |
| 법인세 | 13.1 | 14.4 | 11.1 | 18.8 | 25.6 |
| 계속사업이익 | 59.7 | 27.4 | 50.1 | 61.7 | 75.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **59.7** | **27.4** | **50.1** | **61.7** | **75.6** |
| 비지배주주지분 순이익 | 5.2 | 1.5 | 0.0 | 0.9 | 1.1 |
| **지배주주순이익** | **54.5** | **25.9** | **50.1** | **60.8** | **74.4** |
| 지배주주지분포괄이익 | 45.5 | 72.3 | 48.2 | 61.7 | 75.6 |
| NOPAT | 81.4 | 61.6 | 83.2 | 83.1 | 93.9 |
| EBITDA | 170.5 | 169.7 | 185.5 | 182.9 | 194.0 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 11.88 | 4.90 | 7.95 | 7.60 | 7.00 |
| NOPAT증가율 | 9.70 | (24.32) | 35.06 | (0.12) | 13.00 |
| EBITDA증가율 | 9.29 | (0.47) | 9.31 | (1.40) | 6.07 |
| 영업이익증가율 | 1.53 | (5.34) | 8.19 | 6.69 | 15.94 |
| (지배주주)순익증가율 | 11.00 | (52.48) | 93.44 | 21.36 | 22.37 |
| EPS증가율 | 10.95 | (52.41) | 93.27 | 21.27 | 22.47 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 18.68 | 18.62 | 18.22 | 18.32 | 18.52 |
| EBITDA이익률 | 5.55 | 5.26 | 5.33 | 4.88 | 4.84 |
| 영업이익률 | 3.23 | 2.91 | 2.92 | 2.90 | 3.14 |
| 계속사업이익률 | 1.94 | 0.85 | 1.44 | 1.65 | 1.89 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **540.8** | **654.3** | **673.8** | **639.4** | **773.4** |
| 금융자산 | 73.5 | 148.2 | 142.4 | 67.5 | 161.6 |
| 현금성자산 | 65.8 | 140.4 | 131.0 | 55.3 | 148.5 |
| 매출채권 | 306.0 | 312.3 | 339.8 | 365.6 | 391.2 |
| 재고자산 | 138.0 | 175.1 | 167.9 | 180.6 | 193.3 |
| 기타유동자산 | 23.3 | 18.7 | 23.7 | 25.7 | 27.3 |
| **비유동자산** | **834.0** | **910.0** | **915.3** | **891.7** | **876.6** |
| 투자자산 | 126.1 | 123.3 | 113.8 | 118.1 | 122.4 |
| 금융자산 | 124.2 | 122.5 | 113.1 | 117.3 | 121.5 |
| 유형자산 | 439.4 | 517.6 | 517.9 | 497.6 | 484.9 |
| 무형자산 | **87.0** | **92.0** | **86.2** | **78.6** | **71.9** |
| 기타비유동자산 | **181.5** | **177.1** | **197.4** | **197.4** | **197.4** |
| **자산총계** | **1,374.7** | **1,564.4** | **1,589.1** | **1,531.1** | **1,650.1** |
| **유동부채** | **677.7** | **815.6** | **891.4** | **774.2** | **820.1** |
| 금융부채 | 98.1 | 214.8 | 267.0 | 106.8 | 110.2 |
| 매입채무 | 401.9 | 406.1 | 414.0 | 445.5 | 476.6 |
| 기타유동부채 | 177.7 | 194.7 | 210.4 | 221.9 | 233.3 |
| **비유동부채** | **327.5** | **333.4** | **242.5** | **245.9** | **249.4** |
| 금융부채 | **280.7** | **259.1** | **197.2** | **197.2** | **197.2** |
| 기타비유동부채 | 46.8 | 74.3 | 45.3 | 48.7 | 52.2 |
| **부채총계** | **1,005.2** | **1,149.0** | **1,133.9** | **1,020.1** | **1,069.5** |
| **지배주주지분** | **289.6** | **415.4** | **455.2** | **510.0** | **578.5** |
| 자본금 | **11.9** | **11.9** | **11.9** | **11.9** | **11.9** |
| 자본잉여금 | 70.9 | 69.8 | 85.6 | 85.6 | 85.6 |
| 자본조정 | (4.2) | 55.7 | 55.7 | 55.7 | 55.7 |
| 기타포괄이익누계액 | 108.4 | 158.3 | 141.0 | 141.0 | 141.0 |
| 이익잉여금 | 102.7 | 119.7 | 161.0 | 215.8 | 284.3 |
| **비지배주주지분** | **79.9** | **0.0** | **0.0** | **0.9** | **2.1** |
| **자본총계** | **369.5** | **415.4** | **455.2** | **510.9** | **580.6** |
| 순금융부채 | 305.2 | 325.8 | 321.9 | 236.5 | 145.8 |

**투자지표**

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 4,589 | 2,184 | 4,221 | 5,119 | 6,269 |
| BPS | 24,396 | 34,990 | 38,342 | 42,961 | 48,729 |
| CFPS | 14,161 | 12,984 | 17,574 | 14,279 | 15,152 |
| EBITDAPS | 14,358 | 14,293 | 15,628 | 15,407 | 16,338 |
| SPS | 258,958 | 271,638 | 293,228 | 315,521 | 337,607 |
| DPS | 450 | 450 | 500 | 500 | 500 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 5.20 | 7.99 | 6.34 | 5.36 | 4.38 |
| PBR | 0.98 | 0.50 | 0.70 | 0.64 | 0.56 |
| PCFR | 1.68 | 1.34 | 1.52 | 1.92 | 1.81 |
| EV/EBITDA | 3.92 | 3.14 | 3.45 | 3.08 | 2.44 |
| PSR | 0.09 | 0.06 | 0.09 | 0.09 | 0.08 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 18.24 | 7.36 | 11.51 | 12.59 | 13.67 |
| ROA | 3.81 | 1.76 | 3.18 | 3.90 | 4.68 |
| ROIC | 12.29 | 8.77 | 10.92 | 10.92 | 12.68 |
| 부채비율 | 272.06 | 276.61 | 249.12 | 199.65 | 184.22 |
| 순부채비율 | 82.60 | 78.42 | 70.71 | 46.28 | 25.12 |
| 이자보상배율(배) | 4.75 | 3.96 | 4.57 | 5.95 | 8.67 |

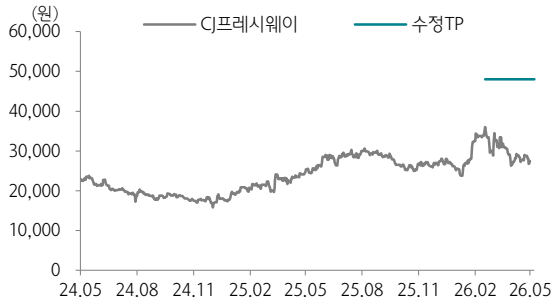
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **218.4** | **111.2** | **127.1** | **151.0** | **154.6** |
| 당기순이익 | 59.7 | 27.4 | 50.1 | 61.7 | 75.6 |
| 조정 | 110.8 | 106.0 | 143.1 | 88.9 | 78.6 |
| 감가상각비 | 71.2 | 75.7 | 83.9 | 74.4 | 68.2 |
| 외환거래손익 | 2.3 | 5.6 | (0.7) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 1.6 | 1.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 35.7 | 23.7 | 59.8 | 14.5 | 10.4 |
| 영업활동자산부채변동 | 47.9 | (22.2) | (66.1) | 0.4 | 0.4 |
| **투자활동 현금흐름** | **(70.7)** | **(40.9)** | **(34.5)** | **(48.0)** | **(50.0)** |
| 투자자산감소(증가) | 71.3 | 2.2 | 9.7 | (4.3) | (4.3) |
| 자본증가(감소) | (44.1) | (47.0) | (44.3) | (46.5) | (48.8) |
| 기타 | (97.9) | 3.9 | 0.1 | 2.8 | 3.1 |
| **재무활동 현금흐름** | **(236.6)** | **124.9** | **(21.5)** | **(184.4)** | **(17.0)** |
| 금융부채증가(감소) | (153.2) | 95.2 | (9.7) | (160.2) | 3.4 |
| 자본증가(감소) | (2.3) | (1.1) | 15.8 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (76.9) | 36.1 | (22.3) | (18.3) | (14.5) |
| 배당지급 | (4.2) | (5.3) | (5.3) | (5.9) | (5.9) |
| **현금의 증감** | **(88.9)** | **195.2** | **71.1** | **(309.6)** | **93.3** |
| Unlevered CFO | 168.1 | 154.1 | 208.6 | 169.5 | 179.9 |
| Free Cash Flow | 174.3 | 64.2 | 82.8 | 104.5 | 105.8 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ프레시웨이




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.2.24 | BUY | 48,000 | | |
| 24.5.11 | 1 년 경과 | | - | - |
| 23.5.11 | Not Rated | - | - | - |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 96.86% | 3.14% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 05월 08일