CJ프레시웨이 (051500)

2Q26 Pre: 광판비 반영 VS. 온라인 분기 매출 최대

BUY (유지)

목표주가(12M)	48,000원
현재주가(7.09)	22,250원

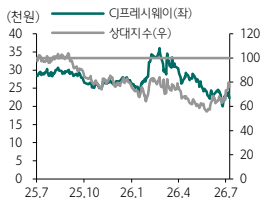
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	794.00
52주 최고/최저(원)	36,050/20,000
시가총액(십억원)	264.1
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	11,871.6
60일 평균 거래량(천주)	37.2
60일 평균 거래대금(십억원)	0.9
외국인지분율(%)	17.97
주요주주 지분율(%)	
CJ 외 6 인	47.96
EFG PRIVATE BANK SA	10.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,730.1	4,028.0
영업이익(십억원)	107.9	123.1
순이익(십억원)	60.4	70.2
EPS(원)	5,059	5,908
BPS(원)	42,289	47,608

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	104.8	125.8
세전이익	41.8	61.2	76.8	101.1
순이익	25.9	50.1	58.0	74.5
EPS	2,184	4,221	4,889	6,275
증감율	(52.41)	93.27	15.83	28.35
PER	7.99	6.34	4.71	3.67
PBR	0.50	0.70	0.54	0.48
EV/EBITDA	3.14	3.45	2.87	2.19
ROE	7.36	11.51	12.06	13.76
BPS	34,990	38,342	42,731	48,506
DPS	450	500	500	500

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

하나증권 리서치센터

2Q26 Pre: 손익은 시장 기대 소폭 하회 예상

2분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 9,425억원(YoY 6.7%), 248억원(YoY -9.6%)으로 추정한다. 손익은 예상대로 온라인 채널 확장 관련 마케팅비 지출 기인해 시장 기대를 소폭 하회할 전망이다. 온라인 매출은 고객사 확대 및 '마켓보로' 연결 편입 효과 기인해 분기 최대 매출인 500억원을 시현할 것으로 전망한다.

① 급식 부문 매출액(급식 식자재 제외)은 YoY 6.0% 증가할 것으로 추정한다. 런치 플레이션 기인한 견조한 식수가 이어지는 한편, 인천공항 케이터링 수주도 탑라인에 긍정적으로 반영될 전망이다. ② 식자재 부문 매출액(급식 식자재 포함)은 YoY 7.0% 증가할 것으로 추산된다. 군대 및 키즈 경로에서의 고객사 증대가 이어지는 흐름이다. ③ 식자재 부문 내 온라인 채널 매출이 YoY, QoQ 증가하고 있는 점도 탑라인 성장에 긍정적 영향을 미치고 있다. 1H25 분기 300억원 내외→ 2H25 200억원 내외로 단기 부침이 있었지만, 올해는 QoQ 매출 증가 흐름이 이어질 것으로 예상된다. 2분기부터 '마켓보로' 편입 효과도 반영되기 시작한다. '마켓보로'의 작년 GMV(Gross Merchandise Volume)는 2,400억원 수준으로 파악된다. 매출액은 수수료로 반영되기 때문에 분기 약 50억원 내외 증가하는 효과(온라인 매출로 반영)가 있을 것으로 예상된다. 상기 감안시 2분기 온라인 채널 매출은 분기 사상 최대인 500억원이 예상된다. ④ 견조한 탑라인 성장세에도 불구하고, 1분기와 동일하게 중장기 매출 확대를 위해 마케팅 비용 반영으로 손익은 시장 기대를 소폭 하회할 전망이다.

단기 손익보다 온라인 매출 확장 속도가 중요

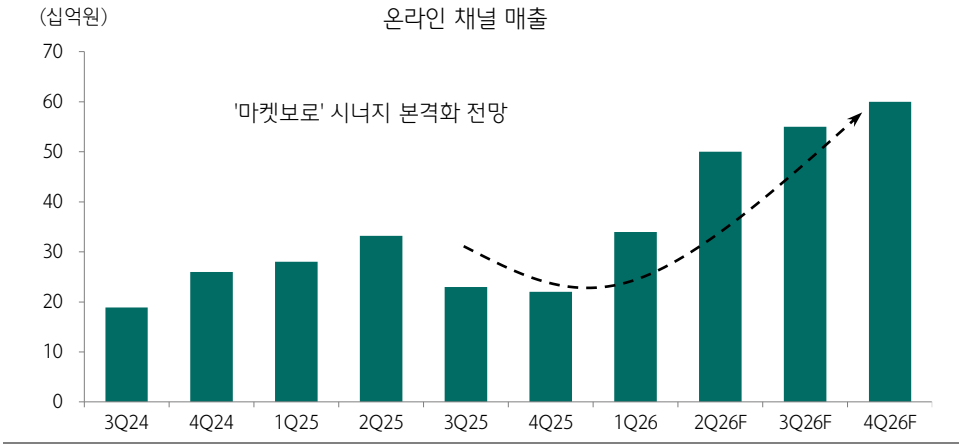
중장기 기업가치 제고를 위해서는 온라인 채널에서의 입지 강화가 중요하다. CJ프레시웨이가 '마켓보로' 지분을 추가 취득함에 따라 하반기 양사 시너지가 본격화될 것으로 기대한다. 식자재 구매 방법이 과거 워크인→ 온라인 구매로 변화함에 따른 고객사 증가 뿐 아니라, 통합 배송 서비스를 통한 공급자 바인딩 효과로 중단기 가파른 규모 확대가 기대된다. 올해 온라인 채널 매출은 2024년 670억원→2025년 1천억원→2026년 2천억원으로 큰 폭 증가할 것으로 기대한다.

밸류에이션 매력적

현 주가는 12개월 Fwd PER 4배에 불과하다. 과거 대비 안정적인 이익 체력 및 중단기 온라인 채널 매출 확대 감안시 저평가되어 있다는 판단이다.

온라인 매출 QoQ 증가세

도표 1. 온라인 채널 매출 추이



자료: CJ프레시웨이, 하나증권

도표 2. CJ프레시웨이 연결 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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**	**24.8**	**36.7**	**32.3**	**94.0**	**101.7**	**104.8**
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	3.8%	-9.6%	9.0%	7.6%	-5.3%	8.2%	3.0%
OPM	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	2.6%	3.7%	3.3%	2.9%	2.9%	2.8%
세전이익	**1.6**	**20.0**	**27.6**	**11.9**	**4.3**	**17.8**	**29.7**	**25.1**	**41.8**	**61.2**	**76.8**
YoY	-50.3%	-5.3%	TB	-40.8%	166.8%	-11.1%	7.4%	110.7%	-42.5%	46.1%	25.6%
지배 순이익	**1.6**	**15.0**	**23.3**	**9.7**	**3.1**	**13.2**	**22.5**	**19.2**	**25.9**	**50.1**	**58.0**
YoY	20.4%	-5.7%	TB	-44.0%	95.8%	-12.1%	-3.1%	97.7%	-52.4%	93.4%	15.8%
NPM	0.2%	1.7%	2.6%	1.1%	0.4%	1.4%	2.3%	1.9%	0.8%	1.4%	1.5%

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	581.4	616.4
영업이익	**99.3**	**94.0**	**101.7**	**104.8**	**125.8**
금융손익	(14.4)	(12.9)	(14.2)	(14.6)	(10.6)
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**	**76.8**	**101.1**
법인세	13.1	14.4	11.1	18.0	25.6
계속사업이익	59.7	27.4	50.1	58.8	75.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**59.7**	**27.4**	**50.1**	**58.8**	**75.5**
비지배주주지분 순이익	5.2	1.5	0.0	0.8	1.0
지배주주순이익	**54.5**	**25.9**	**50.1**	**58.0**	**74.5**
지배주주지분포괄이익	45.5	72.3	48.2	58.8	75.5
NOPAT	81.4	61.6	83.2	80.3	93.9
EBITDA	170.5	169.7	185.5	179.2	194.0
성장성(%)					
매출액증가율	11.88	4.90	7.95	7.60	7.00
NOPAT증가율	9.70	(24.32)	35.06	(3.49)	16.94
EBITDA증가율	9.29	(0.47)	9.31	(3.40)	8.26
영업이익증가율	1.53	(5.34)	8.19	3.05	20.04
(지배주주)순익증가율	11.00	(52.48)	93.44	15.77	28.45
EPS증가율	10.95	(52.41)	93.27	15.83	28.35
수익성(%)					
매출총이익률	18.68	18.62	18.22	18.32	18.52
EBITDA이익률	5.55	5.26	5.33	4.78	4.84
영업이익률	3.23	2.91	2.92	2.80	3.14
계속사업이익률	1.94	0.85	1.44	1.57	1.88

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**540.8**	**654.3**	**673.8**	**636.5**	**770.5**
금융자산	73.5	148.2	142.4	64.6	158.6
현금성자산	65.8	140.4	131.0	52.4	145.5
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	27.4
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**	**1,528.2**	**1,647.1**
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**	**507.2**	**575.9**
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	213.1	281.6
비지배주주지분	**79.9**	**0.0**	**0.0**	**0.8**	**1.7**
자본총계	**369.5**	**415.4**	**455.2**	**508.0**	**577.6**
순금융부채	305.2	325.8	321.9	239.4	148.8

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	4,221	4,889	6,275
BPS	24,396	34,990	38,342	42,731	48,506
CFPS	14,161	12,984	17,574	13,965	15,152
EBITDAPS	14,358	14,293	15,628	15,094	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	4.71	3.67
PBR	0.98	0.50	0.70	0.54	0.48
PCFR	1.68	1.34	1.52	1.65	1.52
EV/EBITDA	3.92	3.14	3.45	2.87	2.19
PSR	0.09	0.06	0.09	0.07	0.07
재무비율(%)					
ROE	18.24	7.36	11.51	12.06	13.76
ROA	3.81	1.76	3.18	3.72	4.69
ROIC	12.29	8.77	10.92	10.54	12.68
부채비율	272.06	276.61	249.12	200.79	185.17
순부채비율	82.60	78.42	70.71	47.12	25.76
이자보상배율(배)	4.75	3.96	4.57	5.75	8.67

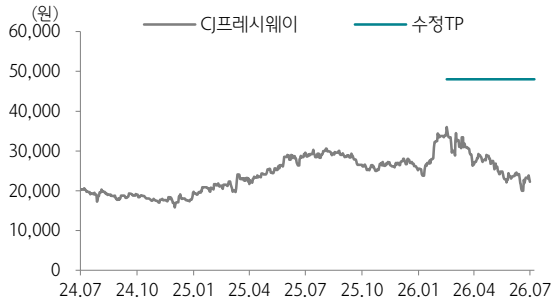
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**218.4**	**111.2**	**127.1**	**148.2**	**154.6**
당기순이익	59.7	27.4	50.1	58.8	75.5
조정	110.8	106.0	143.1	89.0	78.7
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	14.6	10.5
영업활동자산부채변동	47.9	(22.2)	(66.1)	0.4	0.4
투자활동 현금흐름	**(70.7)**	**(40.9)**	**(34.5)**	**(48.1)**	**(50.1)**
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	2.7	3.0
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**	**(312.5)**	**93.2**
Unlevered CFO	168.1	154.1	208.6	165.8	179.9
Free Cash Flow	174.3	64.2	82.8	101.7	105.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ프레시웨이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	48,000		
24.7.12	1 년 경과		-	-
23.7.12	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 10일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 7월 10일 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 07일