

EARNINGS PREVIEW

13 Jul. 2026

이다연 음식료 | dayeonlee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	40,000	40,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (7/10)	22,650원
예상 주가 상승률	76.6%
시가총액	2,689억원
비중(KOSDAQ내)	0.06%
발행주식수	11,872천주
52주 최저가 / 최고가	20,000 - 36,050원
3개월 일평균 거래대금	9억원
외국인 지분율	18.0%
주요주주 지분율(%)	
CJ (외 6인)	48.0
EFG PRIVATE BANK SA (외 1인)	11.0
브이아이피자산운용 (외 1인)	8.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.3	4.8	4.1
PBR(배)	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	3.9	3.2
배당수익률(%)	1.9	2.2	2.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(3.4)	(11.2)	(22.8)	(15.3)
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	8.6	0.5	(27.8)	(5.8)

DAOL 다올투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

일시적 성장 둔화, 온라인 확대가 Key

Issue

2Q26E Preview

Pitch

2Q26E 영업이익 시장 기대치 하회 추정

Rationale

- 2Q26E 연결 매출액 9,295억원(YoY +5.2%), 영업이익 261억원(YoY -4.8%, OPM +2.8%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 소폭 하회 추정
- 식자재유통 매출액은 YoY +5.4% 추정. 전년 대비 성장률 둔화 사유는 '25년 프레스원(비수도권 중심 식자재유통 자회사) 흡수합병과 함께 일부 저수익 개인식당 경로를 폐점한 영향 때문. 하반기로 갈수록 해당 영향은 완화될 전망
- 급식식자재와 단체급식을 포함한 푸드서비스 매출액 YoY +5.4% 추정. 급식 식자재 경로 중 키즈·학교는 HSD(High-Single-Digit) 이상의 견조한 성장 시현 중이며, 일부 경로(헬시누리, 급식솔루션)는 채널 포트폴리오 재편으로 성장폭 둔화
- B2B 식자재유통 시장은 20만개 이상의 SKU(Stock Keeping Unit), 다품종·소량 주문 특성, 지역 기반 유통구조 파편화로 거래 비용이 높고 가격 비교가 어려워 온라인 침투율이 낮은 특성이 있음. 동사는 이와 같은 고객의 페인 포인트를 온라인 식자재유통 플랫폼 '식봄'과 자사 인프라(전국구 물류망, 상품 DB, 고객 데이터 등)를 결합해 해소하고, 취급고 확대로 규모의 경제 효과를 극대화하고자 함. 일례로 동사는 플랫폼 내 가격비교 서비스를 연중 런칭할 예정이며, 이외에도 고객의 페인 포인트를 해소하는 기능을 추가해 나가며 신규 점주 유입 유도와 리텐션을 강화할 계획. 중장기적으로 동사의 온라인 전략 Follow-Up 가치 있다고 판단
- 현재 식자재유통 부문은 개인식당(RS) 경로 폐점과 온라인 플랫폼 투자 비용 증가, 푸드서비스 부문은 채널 포트폴리오 정비를 전년 대비 성장세가 둔화된 상황 해당 영향 정상화 및 온라인 침투 확대로 기존의 성장세를 회복하길 기대

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	929.5	927.8	0.2	940.8	-1.2	883.3	5.2	833.9	11.5
영업이익	26.1	31.6	-17.4	29.9	-12.7	27.4	-4.8	11.0	136.6
지배주주순이익	13.8	18.0	-23.5	14.7	-5.8	15.0	-7.9	3.1	340.5
OPM	2.8	3.4	-0.6	3.2	-0.4	3.1	-0.3	1.3	1.5
NIM	1.5	1.9	-0.5	1.6	-0.1	1.7	-0.2	0.4	1.1

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: CJ프레시웨이 실적 변경 (단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	927.8	979.5	983.8	890.2	929.5	979.5	983.8	890.6	0.2	0.0	0.0	0.0
영업이익	31.6	34.9	31.0	15.0	26.1	34.9	31.0	14.5	(17.4)	0.0	0.0	(3.7)
영업이익률	3.4	3.6	3.1	1.7	2.8	3.6	3.1	1.6	(0.6)	0.0	0.0	(0.1)
EBITDA	52.6	55.9	52.1	36.1	48.4	57.2	53.4	37.0	(8.0)	2.4	2.6	2.4
EBITDA이익률	5.7	5.7	5.3	4.1	5.2	5.8	5.4	4.2	(0.5)	0.1	0.1	0.1
당기순이익	18.0	20.0	18.9	4.8	13.8	20.0	18.9	4.9	(23.5)	0.0	0.0	2.2

Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 2: CJ프레시웨이 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	4,697	적정배수 유지
적정P/E(배)	8	
적정주가(원)	40,000	
종가(원)	23,050	
상승여력(%)	76.6	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: CJ프레시웨이의 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	799	883	901	898	834	930	980	984	3,481	3,727	3,990
1.식자재유통	380	393	390	399	400	414	415	431	1,465	1,562	1,660
외식식자재	281	291	282	277	287	297	290	291	1,120	1,131	1,165
식품/원료	99	102	108	122	113	117	125	140	345	431	495
2.푸드서비스	412	484	504	493	427	510	559	548	1,706	1,893	2,044
급식식자재	229	266	277	279	232	280	304	312	928	1,050	1,128
단체급식	184	218	227	214	196	231	255	235	778	843	917
3.제조외	6	6	7	6	7	5	5	5	54	26	22
YoY(%)	9.2	8.9	8.3	5.6	4.4	5.2	8.7	9.6	7.9	7.1	7.1
1.식자재유통	11.5	8.3	5.1	2.3	5.3	5.4	6.3	8.1	6.6	6.3	5.2
외식식자재	7.2	2.9	0.9	-6.2	2.1	2.0	3.0	5.0	1.0	3.0	1.0
식품/원료	26.1	27.6	17.8	28.9	14.3	15.0	15.0	15.0	25.0	14.8	15.0
2.푸드서비스	9.4	11.4	13.0	9.7	3.6	5.4	10.9	11.1	11.0	8.0	8.9
급식식자재	15.2	14.3	15.6	8.3	1.4	5.0	10.0	12.0	13.2	7.4	8.0
단체급식	3.0	8.1	10.0	11.7	6.5	6.0	12.0	10.0	8.3	8.7	10.0
3.제조외	-55.0	-56.0	-52.1	-43.8	5.1	-20.0	-20.0	-20.0	-52.1	-13.8	-20.0
영업이익	11	27	34	30	11	26	35	31	102	103	122
YoY(%)	0.8	-8.9	19.3	19.0	3.8	-4.8	3.7	3.4	8.1	1.3	18.7
OPM(%)	1.3	3.1	3.7	3.3	1.3	2.8	3.6	3.1	2.9	2.8	3.1
지배순이익	2	15	23	10	3	14	20	19	50	56	65
YoY(%)	20.2	-5.7	흑전	-40.7	95.9	-7.9	-14.2	84.1	93.3	11.3	16.8
NIM(%)	0.2	1.7	2.6	1.1	0.4	1.5	2.0	1.9	1.4	1.5	1.6

Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

CJ프레시웨이 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	654.3	673.8	680.1	828.3	915.5
현금성자산	148.2	142.4	108.2	215.6	272.6
매출채권	323.0	352.4	345.0	370.1	388.6
재고자산	175.1	167.9	215.6	231.3	242.9
비유동자산	910.0	915.3	910.2	944.9	982.5
투자자산	300.5	311.2	278.0	289.2	301.0
유형자산	517.6	517.9	516.5	525.8	537.9
무형자산	92.0	86.2	115.7	129.8	143.6
자산총계	1,564.4	1,589.1	1,590.2	1,773.2	1,898.0
유동부채	815.6	891.4	992.1	1,085.9	1,115.5
매입채무	554.0	551.8	485.1	578.2	607.1
유동성이자부채	214.8	267.0	433.6	433.6	433.6
비유동부채	333.4	242.5	164.9	194.9	224.9
비유동이자부채	259.1	197.2	164.9	194.9	224.9
부채총계	1,149.0	1,133.9	1,157.0	1,280.8	1,340.4
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	210.0	269.3	334.4
자본조정	214.0	196.7	196.8	196.8	196.8
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	415.4	455.2	433.3	492.5	557.6
투하자본	686.7	719.1	863.8	843.1	878.7
순차입금	325.8	321.9	490.3	412.8	385.8
ROA	1.9	3.2	3.5	3.9	3.9
ROE	7.8	11.5	11.6	12.2	12.0
ROIC	9.4	11.8	10.0	10.7	11.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,224.8	3,481.1	3,726.7	3,990.1	4,189.7
증가율 (Y-Y,%)	4.9	7.9	7.1	7.1	5.0
영업이익	94.0	101.7	103.0	122.3	128.4
증가율 (Y-Y,%)	(5.3)	8.1	1.3	18.7	5.0
EBITDA	169.7	185.5	192.6	213.7	222.9
영업외손익	(52.2)	(40.5)	(30.4)	(35.4)	(32.9)
순이자수익	(18.3)	(17.2)	(3.9)	(11.2)	(9.8)
외화관련손익	(11.2)	1.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.0)	(0.1)	(1.1)	(0.6)	(0.9)
세전계속사업손익	41.8	61.2	72.6	86.9	95.5
당기순이익	27.4	50.1	55.8	65.2	71.6
지배기업당기순이익	25.9	50.1	55.8	65.2	71.6
증가율 (Y-Y,%)	(54.1)	82.8	11.3	16.8	9.9
NOPLAT	61.6	83.2	79.1	91.7	96.3
(+) Dep	75.7	83.9	89.7	91.4	94.5
(-) 운전자본투자	17.9	1.6	106.3	(53.0)	0.5
(-) Capex	47.0	44.3	67.2	87.8	92.2
OpFCF	72.4	121.2	(4.8)	148.3	98.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.1	8.2	6.6	7.4	6.4
영업이익증가율(3Yr)	19.1	1.3	1.2	9.2	8.1
EBITDA증가율(3Yr)	14.8	5.9	4.2	8.0	6.3
순이익증가율(3Yr)	(4.1)	(1.4)	(2.2)	33.5	12.7
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.8	3.1	3.1
EBITDA마진(%)	5.3	5.3	5.2	5.4	5.3
순이익률(%)	0.8	1.4	1.5	1.6	1.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	111.2	127.1	96.8	210.1	166.5
당기순이익	27.4	50.1	55.8	65.2	71.6
자산상각비	75.7	83.9	89.7	91.4	94.5
운전자본증감	(22.2)	(66.1)	(7.6)	53.0	(0.5)
매출채권감소(증가)	(5.9)	(82.3)	(14.0)	(25.1)	(18.5)
재고자산감소(증가)	(36.6)	7.1	(47.5)	(15.7)	(11.6)
매입채무증가(감소)	3.7	57.5	70.8	93.1	28.9
투자현금	(40.9)	(34.5)	(137.4)	(128.1)	(134.3)
단기투자자산감소	(0.9)	0.5	(1.0)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(2.2)	(3.0)	(3.4)
설비투자	(47.0)	(44.3)	(67.2)	(87.8)	(92.2)
유무형자산감소	(11.7)	(5.0)	(24.9)	(27.1)	(28.2)
재무현금	3.4	(102.0)	(15.5)	24.1	23.5
차입금증가	59.1	(72.4)	(9.2)	30.0	30.0
자본증가	(6.9)	(5.3)	(5.9)	(5.9)	(6.5)
배당금지급	6.9	5.3	5.9	5.9	6.5
현금 증감	74.7	(9.4)	(55.5)	106.1	55.6
총현금흐름(Gross CF)	154.1	208.6	113.0	157.2	167.0
(-) 운전자본증가(감소)	17.9	1.6	106.3	(53.0)	0.5
(-) 설비투자	47.0	44.3	67.2	87.8	92.2
(+) 자산매각	(11.7)	(5.0)	(24.9)	(27.1)	(28.2)
Free Cash Flow	91.0	108.0	(32.0)	82.0	32.1
(-) 기타투자	0.0	0.0	2.2	3.0	3.4
잉여현금	91.0	108.0	(34.2)	79.0	28.8

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,184	4,221	4,697	5,488	6,034
BPS	27,244	31,085	32,733	36,532	40,856
DPS	450	500	500	550	550
Multiples(x,%)					
PER	8.0	6.3	4.8	4.1	3.8
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	3.1	3.4	3.9	3.2	2.9
배당수익률	2.6	1.9	2.2	2.4	2.4
PCR	1.3	1.5	2.4	1.7	1.6
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	276.6	249.1	267.0	260.1	240.4
Net debt/Equity	78.4	70.7	113.2	83.8	69.2
Net debt/EBITDA	192.0	173.5	254.5	193.2	173.1
유동비율	80.2	75.6	68.6	76.3	82.1
이자보상배율	5.1	5.9	26.7	10.9	13.1
이자비용/매출액	0.7	0.6	0.7	1.0	0.9
자산구조					
투하자본(%)	60.5	61.3	69.1	62.5	60.5
현금+투자자산(%)	39.5	38.7	30.9	37.5	39.5
자본구조					
차입금(%)	53.3	50.5	58.0	56.1	54.1
자기자본(%)	46.7	49.5	42.0	43.9	45.9

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

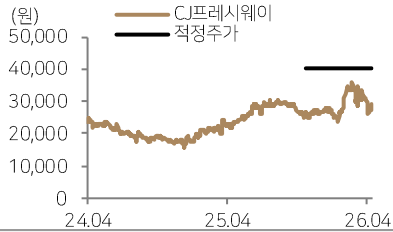
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- 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

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

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 07월 10일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가