

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	46,000원
현재가 (8/6)	23,500원

KOSDAQ (8/6)	801.67pt
시가총액	279십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	36,050원
최저가	20,000원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	18.4%
배당수익률 (2026F)	2.6%

주주구성	
CJ 외 6 인	47.96%
EFG PRIVATE BANK SA	10.95%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	8%	-2%	-19%
절대기준	2%	-28%	-20%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	46,000	46,000	-
EPS(26)	4,652	4,660	▼
EPS(27)	6,428	6,572	▼

CJ프레시웨이 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

CJ프레시웨이 (051500)

높은 성벽이 쌓아지는 과정

2분기 실적 Review: 딱 예상했던 수준

CJ프레시웨이 2분기 실적은 당사의 추정치에 부합하였다. 2분기 연결기준 매출액은 9,232억 원(전년동기대비 +4.5%), 영업이익 235억 원(전년동기대비 -14.2%)을 달성하였다. 2분기 영업실적만으로 평가해보면 부진하게 해석할 수도 있다. 하지만, 세부적으로 보면 ▶ 시장 점유율 확대 가능성을 엿볼 수 있고, ▶ 온라인 전략이 순항하고 있다는 점에서 당초 기대했던 것보다 긍정적이라 판단한다. 그러한 이유는 1) 온라인 경로 매출이 YoY +51% 증가한 521억 원을 기록하면서 성장세가 확대되고 있고, 2) 식음(온라인 플랫폼) 취급액도 YoY +30.5%를 기록하면서 Seller와 Buyer 참여 확대가 증가하고 있으며, 3) 프랜차이즈 경로 매출 성장세도(YoY +10.6%) 지속되고 있기 때문이다. 2분기는 온라인 판촉비 확대에 따라 수익성이 감소하였지만, 판촉비 대비 취급액 및 고객 유입 효과가 더욱 높게 나타나고 있다는 점에서 긍정적이다.

결국은 Seller와 Buyer Lock In이 중요

온라인 사업의 핵심은 Seller와 Buyer가 거래할 수 있는 환경을 고착화 시키는 것이 중요하다. CJ프레시웨이가 밝힌 세부 지표들을 보면 이러한 환경이 조성되고 있음을 반증하는데, ▶ 거래대금(26년 1H 기준 1,513억 원, YoY +25.8%), ▶ 상품수(약 2.4만개 YoY +37.2%), ▶ 통합배송 상품수(2P물류, 약 1.3만개 YoY +117.2%) 등 빠르게 확대되고 있다. 식자재 시장은 온라인을 통한 사업자가 뚜렷하지 않은 상황에서 생태계 구축을 통한 효과가 증명되고 있다는 점에서 긍정적이라 판단한다. 단기적인 실적보다 중장기적인 점유율 확대 가능성에 주목해야 할 이유이다. 온라인 점유율 확대 효과는 2027년 하반기부터 의미있는 실적으로 전환될 가능성이 높다. 하지만, 관련 지표로 볼 때 기업가치 상승은 그보다 빠르게 이루어지는게 합당하다. 이에 긍정적 시각을 제시하며, 투자의견 매수 및 목표주가 46,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,680	3,914	4,097
영업이익	94	102	100	114	128
세전이익	42	61	73	100	118
지배주주순이익	26	50	55	76	90
EPS(원)	2,184	4,221	4,652	6,428	7,554
증가율(%)	-52.4	93.3	10.2	38.2	17.5
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.7	2.9	3.1
순이익률(%)	0.8	1.4	1.5	1.9	2.2
ROE(%)	7.4	11.5	11.5	14.2	14.6
PER	8.0	6.3	5.1	3.7	3.1
PBR	0.5	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.3	2.7	2.2	1.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

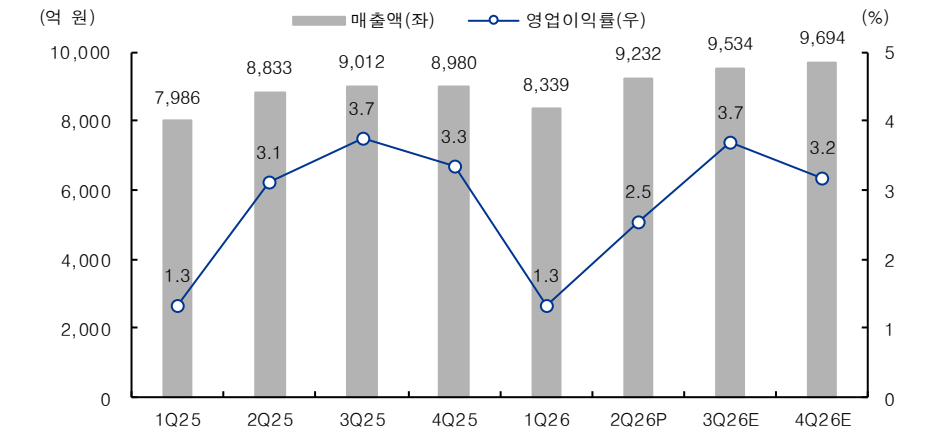
표 1. CJ프레시웨이 실적 추이(연결)

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,986	8,833	9,012	8,980	8,339	9,232	9,534	9,694	34,811	36,798	39,141
YoY, %	9.2	8.9	8.3	5.6	4.4	4.5	5.8	7.9	7.9	5.7	6.4
_식자재유통	6,084	6,595	6,670	6,777	6,315	6,884	7,121	7,226	26,126	27,546	29,351
_단체급식	1,839	2,176	2,274	2,140	1,958	2,282	2,345	2,398	8,429	8,983	9,502
_연결대상	63	62	68	63	66	66	68	69	256	270	287
매출원가	6,606	7,194	7,323	7,346	6,948	7,587	7,766	7,930	28,469	30,231	32,101
YoY, %	10.4	10.1	8.4	5.4	5.2	5.5	6.1	7.9	8.5	6.2	6.2
매출총이익	1,380	1,639	1,689	1,634	1,391	1,645	1,768	1,764	6,342	6,568	7,040
YoY, %	3.8	3.7	8.0	6.9	0.8	0.4	4.7	7.9	5.6	3.6	7.2
매출총이익률, %	17.3	18.6	18.7	18.2	16.7	17.8	18.5	18.2	18.2	17.8	18.0
판매 및 일반관리비	1,274	1,365	1,352	1,335	1,280	1,410	1,417	1,456	5,326	5,564	5,899
YoY, %	4.0	6.7	5.5	4.5	0.5	3.3	4.8	9.1	5.2	4.5	6.0
_인건비	416	435	413	385	448	464	435	442	1,522	1,790	1,927
_유형자산상각비	100	102	102	134	113	113	113	113	438	451	465
_물류비	397	437	443	251	413	456	468	445	1,528	1,781	1,873
_기타	360	391	394	565	306	378	401	457	1,710	1,542	1,634
영업이익	106	274	337	299	111	235	351	307	1,017	1,004	1,141
YoY, %	1.2	-9.0	19.5	18.9	4.4	-14.2	4.1	2.7	8.2	-1.2	13.7
영업이익률, %	1.3	3.1	3.7	3.3	1.3	2.5	3.7	3.2	2.9	2.7	2.9

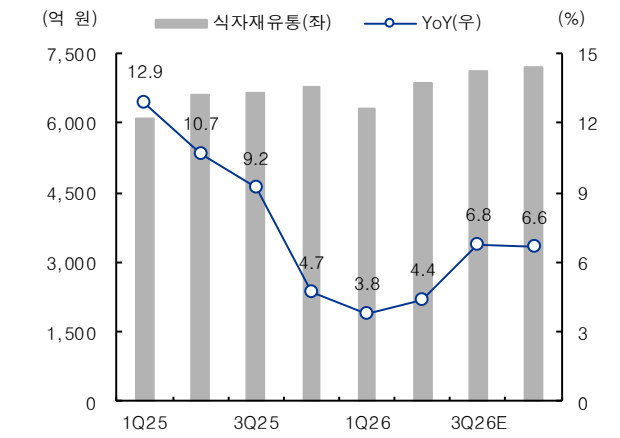
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



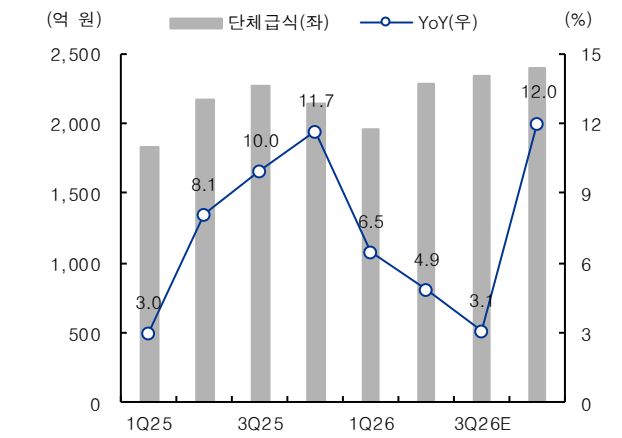
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 2. CJ프레시웨이 분기별 식자재유통 실적 추이 및 전망



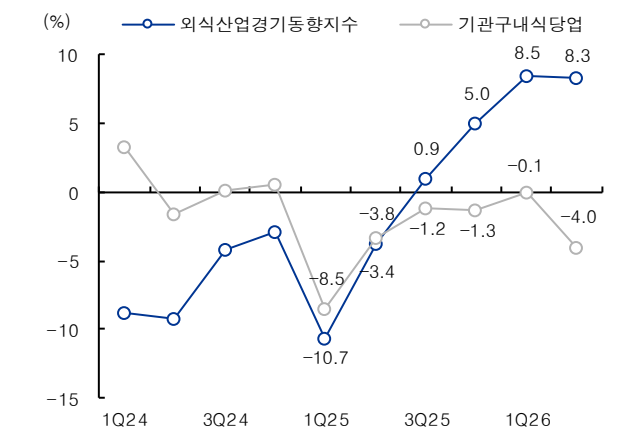
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. CJ프레시웨이 분기별 단체급식 실적 추이 및 전망



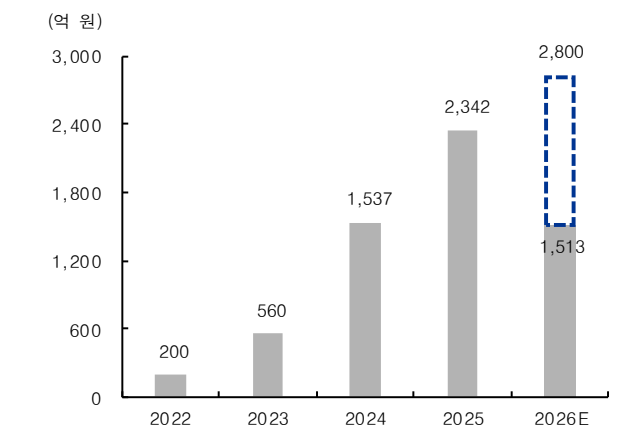
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 4. 외식산업경기동향지수 전년동분기대비 증감율 추이



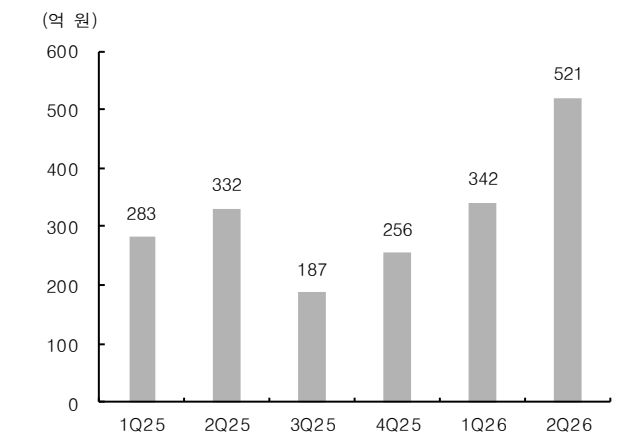
자료: 농림축산식품부, IBK투자증권

그림 5. 식품 연도별 누적 거래액 추이 및 전망



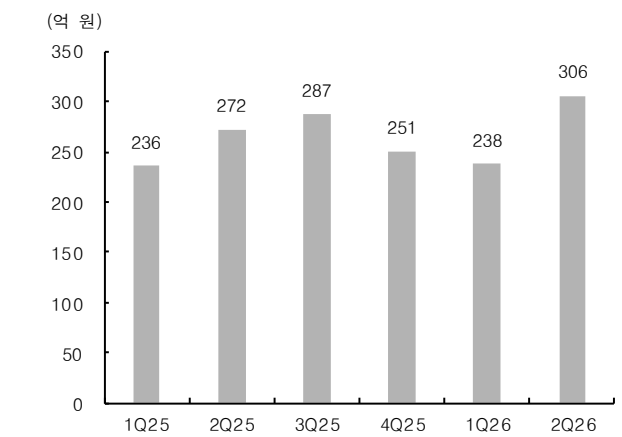
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권
주: 2026년 상반기 기준 식품 누적 거래액 1,513억 원

그림 6. CJ프레시웨이 분기별 온라인 사업 매출 추이



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 7. CJ프레시웨이 분기별 키친리스 매출 추이



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권
주: 2026년 키친리스 실적은 2025년 2분기 매출액과 매출 성장률 기반 추정치

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,680	3,914	4,097
증가율(%)	4.9	7.9	5.7	6.4	4.7
매출원가	2,624	2,847	3,023	3,210	3,355
매출총이익	600	634	657	704	742
매출총이익률 (%)	18.6	18.2	17.9	18.0	18.1
판매비	506	533	556	590	614
판매비율(%)	15.7	15.3	15.1	15.1	15.0
영업이익	94	102	100	114	128
증가율(%)	-5.3	8.1	-1.3	13.7	12.2
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.7	2.9	3.1
순금융손익	-13	-14	-17	-2	0
이자손익	-18	-17	-18	-13	-11
기타	5	3	1	11	11
기타영업외손익	-38	-26	-9	-11	-10
종속/관계기업손익	-1	0	-1	0	0
세전이익	42	61	73	100	118
법인세	14	11	18	24	28
법인세율	33.3	18.0	24.7	24.0	23.7
계속사업이익	27	50	55	76	90
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	50	55	76	90
증가율(%)	-54.1	82.8	10.2	38.2	17.5
당기순이익률 (%)	0.8	1.4	1.5	1.9	2.2
지배주주당기순이익	26	50	55	76	90
기타포괄이익	46	-2	0	0	0
총포괄이익	74	48	55	76	90
EBITDA	170	186	183	196	213
증가율(%)	-0.5	9.3	-1.2	6.8	8.6
EBITDA마진율(%)	5.3	5.3	5.0	5.0	5.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,184	4,221	4,652	6,428	7,554
BPS	34,990	38,342	42,433	48,261	55,115
DPS	450	500	600	700	800
밸류에이션(배)					
PER	8.0	6.3	5.1	3.7	3.1
PBR	0.5	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.3	2.7	2.2	1.7
성장성지표(%)					
매출증가율	4.9	7.9	5.7	6.4	4.7
EPS증가율	-52.4	93.3	10.2	38.2	17.5
수익성지표(%)					
배당수익률	2.6	1.9	2.6	3.0	3.4
ROE	7.4	11.5	11.5	14.2	14.6
ROA	1.9	3.2	3.4	4.5	5.0
ROIC	6.5	10.6	11.3	14.9	17.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	276.6	249.1	279.2	250.4	218.5
순차입금 비율(%)	70.1	63.1	66.7	43.2	27.3
이자보상배율(배)	4.0	4.6	4.6	5.2	5.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.4	10.7	9.8	9.2	9.3
재고자산회전율	20.6	20.3	21.5	21.8	21.9
총자산회전율	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	654	674	781	866	939
현금및현금성자산	140	131	141	213	271
유가증권	0	1	0	0	0
매출채권	312	340	412	438	447
재고자산	175	168	174	185	189
비유동자산	910	915	859	893	919
유형자산	518	518	524	552	580
무형자산	92	86	97	88	80
투자자산	123	114	84	89	91
자산총계	1,564	1,589	1,641	1,758	1,858
유동부채	816	891	989	1,034	1,051
매입채무및기타채무	406	414	446	474	484
단기차입금	71	58	130	130	130
유동성장기부채	101	164	141	141	141
비유동부채	333	243	219	223	224
사채	116	40	0	0	0
장기차입금	7	0	0	0	0
부채총계	1,149	1,134	1,208	1,257	1,275
지배주주지분	415	455	504	573	654
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	70	86	86	86	86
자본조정등	56	56	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	158	141	141	141	141
이익잉여금	120	161	210	279	360
비지배주주지분	0	0	-71	-71	-71
자본총계	415	455	433	502	583
비이자부채	717	715	778	827	845
총차입금	432	419	430	430	430
순차입금	291	287	289	217	159

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	111	127	70	141	161
당기순이익	27	50	55	76	90
비현금성 비용 및 수익	127	159	107	84	84
유형자산감가상각비	69	75	73	73	77
무형자산상각비	7	9	10	9	8
운전자본변동	-22	-66	-66	-6	-2
매출채권등의 감소	-6	-82	-81	-26	-10
재고자산의 감소	-37	7	-6	-11	-4
매입채무등의 증가	4	57	32	28	10
기타 영업현금흐름	-21	-16	-26	-13	-11
투자활동 현금흐름	-41	-35	-86	-90	-112
유형자산의 증가(CAPEX)	-47	-44	-69	-100	-105
유형자산의 감소	3	8	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-15	-12	-6	0	0
투자자산의 감소(증가)	15	11	56	-5	-2
기타	3	2	-68	15	-5
재무활동 현금흐름	3	-102	23	22	10
차입금의 증가(감소)	5	1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	-103	23	22	10
기타 및 조정	2	1	3	-1	-1
현금의 증가	75	-9	10	72	58
기초현금	66	140	131	141	213
기말현금	140	131	141	213	271

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

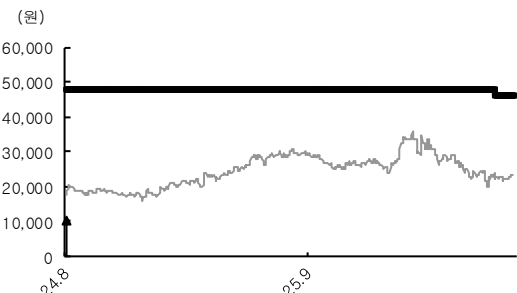
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

CJ프레시웨이	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.10.13	매수	48,000	-53.73	-43.44
	2024.10.13	1년경과	48,000	-50.93	-36.15
	2025.10.13	1년경과	48,000	-43.39	-24.90
	2026.07.10	매수	46,000	-51.24	-49.46
	2026.08.07	매수	46,000		