

CJ프레시웨이(051500)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

탐방 Note: 온라인 성장 가속화

BUY

TP 35,000원

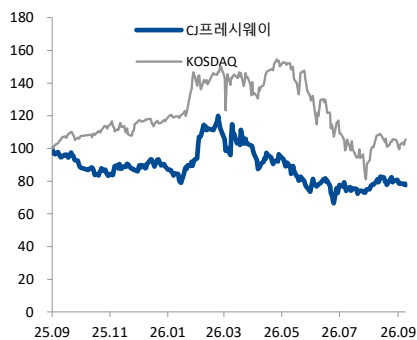
현재주가 (9/10)	23,300원
상승여력	50.2%
시가총액	277십억원
발행주식수	11,872천주
자본금/액면가	12십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	36,050원/20,000원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인 지분율	18.32%
주요주주 지분율	
CJ외인	47.96%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.9	-0.6	-28.3
상대주가(%p)	-0.9	13.0	-2.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,100	6,012	41,000
After	3,946	4,723	35,000
Consensus	4,557	5,634	43,500
Cons. 차이	-13.4%	-16.2%	-19.5%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

주요이슈 및 실적전망

- **1) 2Q26 Review:** 매출액 9,232억원(+4.5%yoy), 영업이익 235억원(-14.2%yoy, OPM 2.5%) 기록
- **식자재 유통:** 매출액 4,184억원(+6.4%yoy, 외식 식자재 +3.7%yoy, 식품원료 +14.3%yoy), 영업이익 적전. 2Q26 프랜차이즈형 취급고 지속 확대 및 온라인(식보) 매출액은 521억원(+51%yoy)로 적극적인 프로모션에 따른 고객 유입 가속화되며 GMV 지속 확대되고 있다는 점 긍정적. 다만, 수익성 측면에서는 온라인 초기 시장 선점 위한 단기 비용 증가 및 마켓보로 편입에 따른 일회성 비용 반영에 따라 적자 전환
- **급식 사업:** 매출액 4,982억원(+2.9%yoy, 급식 식자재 +1.4%yoy, 단체급식 +4.9%yoy), 영업이익 244억원(-11.5%yoy, OPM 4.9%) 시현. 단체급식 신규 수주는 컨세션/산업체/병원 지속 성장하고 있으나, 레저는 디마케팅으로 감소하며 수익성은 다소 감소
- **2) 3Q26 Preview:** 매출액 9,576(+6.3%yoy), 영업이익 287억원(-14.6%yoy, OPM 3.0%) 전망
- **식자재 유통:** 매출 +9.8%yoy 전망(외식 식자재 +9.9%yoy, 식품 원료 +9.3%yoy). 프랜차이즈 성장 지속되는 가운데, 하반기는 특히 온라인(식보) 성장이 더욱 가속화될 것으로 전망. 3Q26 온라인 GMV는 1,000억원 상회 가능할 것으로 기대. 다만, 온라인 성장 위한 투자 비용은 하반기에도 지속될 것으로 전망됨에 따라 단기 실적에 대한 눈높이 조정은 필요할 것으로 판단
- **급식 사업:** 매출 +4.7%yoy (급식 식자재 +2.8%yoy, 단체급식 +4.6%yoy), 단체 급식 군급식 등 하반기에도 신규 수주 추가될 것으로 전망. 급식 식자재 부문 저수익 채널 디마케팅 채널 정리에 따른 실적 둔화는 다소 아쉬우나 점진적인 개선 전망

주가전망 및 Valuation

- CJ프레시웨이에 대한 투자의견 BUY, 목표주가는 기존 41,000원에서 34,000원으로 하향. 목표주가는 12M Fwd EPS 4,528원(기존 5,404원), Target P/E 7.6배(CJ프레시웨이 22~25년 역사적 P/E 평균, 기존과 동일 P/E 적용)를 적용하여 산출. 하반기 온라인 성장 가속화 및 프레스원 통합으로 인한 중장기 성장에 대한 방향성은 여전히 유효하나, 온라인 성장 위한 비용 투입은 불가피할 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,225	94	26	170	2,184	-52.4	8.0	0.5	2.3	7.4	2.6
2025	3,481	102	50	186	4,221	93.3	6.3	0.7	2.6	11.5	1.9
2026F	3,686	92	47	236	3,946	-6.5	5.9	0.6	1.7	10.2	2.3
2027F	3,875	106	56	275	4,723	19.7	4.9	0.5	1.0	11.5	2.5
2028F	4,046	121	68	261	5,763	22.0	4.0	0.5	0.6	12.6	2.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 CJ프레시웨이 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	4,528	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	8	- CJ 프레시웨이 22~25 년도 Historical P/E 평균
적정 주가(원)	34,869	
목표주가(원)	35,000	
전일 종가(원)	23,300	- 2026.09.10 종가
상승여력(%)	50.2	
투자 의견	BUY	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	833.9	923.2	957.6	971.6	3,224.8	3,481.1	3,686.4
YoY(%)	9.2%	8.9%	8.3%	5.6%	4.4%	4.5%	6.3%	8.2%	4.9%	7.9%	5.9%
1. 식자재유통	379.9	393.1	390.4	398.8	399.9	418.4	428.5	448.4	1,464.8	1,562.2	1,695.2
YoY(%)	11.5%	8.3%	5.1%	2.3%	5.3%	6.4%	9.8%	12.4%	1.9%	6.7%	8.5%
2. 급식사업	412.4	484.0	504.0	492.9	427.4	498.2	522.1	516.6	1,706.5	1,893.3	1,964.4
YoY(%)	9.4%	11.4%	13.0%	9.7%	3.6%	2.9%	3.6%	4.8%	135.1%	10.9%	3.8%
3. 제 조 외	6.3	6.2	6.8	6.3	6.6	6.5	7.0	6.6	53.5	25.6	26.7
YoY(%)	-55.0%	-56.0%	-52.1%	-43.8%	4.8%	4.8%	2.9%	4.8%	-14.1%	-52.1%	4.3%
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	11.0	23.5	28.7	29.1	94.0	101.7	92.4
OPM(%)	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	2.5%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	2.5%
YoY(%)	0.9%	-8.9%	19.3%	19.0%	3.8%	-14.2%	-14.6%	-2.7%	-5.3%	8.1%	-9.1%
세전이익	1.6	20.0	27.6	11.9	4.3	12.8	21.7	17.9	41.8	61.2	56.7
세전이익(%)	0.2%	2.3%	3.1%	1.3%	0.5%	1.4%	2.3%	1.8%	1.3%	1.8%	1.5%
YoY(%)	-49.5%	-5.3%	-1161.6%	-40.7%	162.7%	-36.1%	-21.3%	50.5%	-42.5%	46.2%	-7.3%
지배주주순이익	3.1	11.7	17.5	14.5	4.4	17.0	17.0	17.7	25.9	50.1	46.8
순이익(%)	0.4%	1.3%	1.9%	1.6%	0.5%	1.8%	1.8%	1.8%	0.8%	1.4%	1.3%
% YoY	135.5%	-26.5%	-304.2%	-16.3%	39.6%	45.4%	-2.9%	22.0%	-52.4%	93.3%	-6.5%

자료: CJ프레시웨이, 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,686	3,875	4,046
증가율 (%)	4.9	7.9	5.9	5.1	4.4
매출원가	2,624	2,847	3,039	3,188	3,322
매출원가율 (%)	81.4	81.8	82.4	82.3	82.1
매출총이익	600	634	647	687	724
매출이익률 (%)	18.6	18.2	17.6	17.7	17.9
증가율 (%)	4.5	5.7	2.1	6.2	5.4
판매관리비	506	533	555	580	603
판매비율 (%)	15.7	15.3	15.1	15.0	14.9
EBITDA	170	186	236	275	261
EBITDA 이익률 (%)	5.3	5.3	6.4	7.1	6.5
증가율 (%)	0.0	9.4	26.9	16.5	-5.1
영업이익	94	102	92	106	121
영업이익률 (%)	2.9	2.9	2.5	2.7	3.0
증가율 (%)	-5.1	8.5	-9.8	15.2	14.2
영업외손익	-51	-40	-35	-35	-35
금융수익	31	29	26	39	36
금융비용	44	43	41	48	44
기타영업외손익	-38	-26	-20	-26	-27
중속관계기업관련손익	-1	-0	-1	0	0
세전계속사업이익	42	61	57	71	86
세전계속사업이익률	1.3	1.8	1.5	1.8	2.1
증가율 (%)	-42.5	45.2	-6.6	24.6	21.1
법인세비용	14	11	10	12	14
계속사업이익	27	50	47	59	72
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	50	47	59	72
당기순이익률 (%)	0.8	1.4	1.3	1.5	1.8
증가율 (%)	-55.0	85.2	-6.0	25.5	22.0
지배주주지분 순이익	26	50	47	56	68
비지배주주지분 순이익	1	0	0	3	4
기타포괄이익	46	-2	0	0	0
총포괄이익	74	48	47	59	72

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	111	127	272	223	212
당기순이익	27	50	47	59	72
유형자산 상각비	69	75	135	160	133
무형자산 상각비	7	9	9	8	8
외환손익	6	-1	4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-22	-66	43	-16	-6
기타	24	60	34	12	5
투자활동으로인한현금흐름	-41	-35	-63	-63	-58
투자자산의 감소(증가)	4	10	53	-3	-3
유형자산의 감소	3	8	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-47	-44	-57	-73	-73
기타	-1	-9	-61	13	18
재무활동으로인한현금흐름	3	-102	-139	-60	-30
차입금의 증가(감소)	4	-7	7	0	0
사채의증가(감소)	-21	-77	142	-10	0
자본의 증가	-1	16	-30	0	0
배당금	-7	-5	-7	-7	-7
기타	28	-29	-251	-43	-23
기타현금흐름	1	0	1	0	0
현금의증가(감소)	75	-9	71	101	125
기초현금	66	140	131	202	303
기말현금	140	131	202	303	428

* K-IFRS 연결 기준

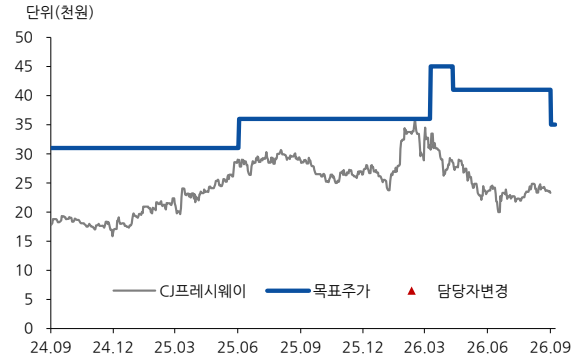
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	654	674	845	975	1,127
현금성자산	140	131	202	303	428
단기투자자산	8	11	12	13	13
매출채권	312	340	389	406	423
채고자산	175	168	216	226	235
기타유동자산	19	24	26	27	28
비유동자산	910	915	823	731	666
유형자산	518	518	461	374	314
무형자산	92	86	104	96	88
투자자산	123	114	61	64	67
기타비유동자산	177	197	197	197	197
기타금융융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,564	1,589	1,668	1,706	1,792
유동부채	816	891	963	958	987
단기차입금	71	58	143	143	143
매입채무	406	414	443	452	470
유동성장기부채	101	164	8	-12	-12
기타유동부채	238	255	369	375	386
비유동부채	333	243	288	278	272
사채	116	40	74	64	64
장기차입금	7	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	7	7	7
기타비유동부채	210	203	207	207	201
기타금융융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,149	1,134	1,251	1,237	1,259
지배주주지분	415	455	464	514	576
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	70	86	55	55	55
자본조정 등	56	56	56	56	56
기타포괄이익누계액	158	141	141	141	141
이익잉여금	120	161	200	250	311
비지배주주지분	0	0	-48	-45	-42
자본총계	415	455	416	469	534

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,308	4,221	3,957	4,971	6,067
EPS(지배순이익 기준)	2,184	4,221	3,946	4,723	5,763
BPS(자본총계 기준)	34,990	38,342	35,073	39,494	44,960
BPS(지배지분 기준)	34,990	38,342	39,141	43,314	48,477
DPS	450	500	550	600	600
P/E(당기순이익 기준)	7.6	6.3	5.9	4.7	3.8
P/E(지배순이익 기준)	8.0	6.3	5.9	4.9	4.0
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	2.3	2.6	1.7	1.0	0.6
배당수익률	2.6	1.9	2.3	2.5	2.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-54.1	82.8	-6.2	25.6	22.0
EPS(지배순이익 기준)	-52.4	93.3	-6.5	19.7	22.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.0	11.5	10.8	13.3	14.4
ROE(지배순이익 기준)	7.4	11.5	10.2	11.5	12.6
ROA	1.9	3.2	2.9	3.5	4.1
안정성 (%)					
부채비율	276.6	249.1	300.6	263.8	235.8
순차입금비용	45.7	36.2	41.8	9.6	순현금
이자보상배율	4.0	4.6	3.5	4.2	4.9

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.30	BUY	31,000	-40.64	-32.58
2025.01.30	AFTER 6M	31,000	-25.49	-6.45
2025.06.12	BUY	36,000	-22.45	-14.86
2025.12.12	AFTER 6M	36,000	-18.53	0.14
2026.03.19	BUY	45,000	-34.81	-25.67
2026.04.21	BUY	41,000	-41.58	-29.27
2026.09.11	BUY	35,000		

▶ 최근 2년간 CJ프레시웨이 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하회지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.