

Company Update

Analyst 남성현
 02) 6915-5672
 rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	48,000원
현재가 (5/20)	24,150원

KOSDAQ (5/20)	1,056.07pt
시가총액	287십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	36,050원
최저가	23,750원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	16.2%
배당수익률 (2026F)	2.4%

주주구성	
CJ 외 6 인	47.95%
EFG PRIVATE BANK SA	10.95%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-25%	-36%
절대기준	-15%	-11%	-6%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	48,000	48,000	-
EPS(26)	5,916	5,896	▲
EPS(27)	6,354	6,899	▼



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

시장은 변화고, 펀더멘탈은 상승하고 있다

2026년 1분기 실적은 이미 예견된 수준

CJ프레시웨이 1분기 실적은 당사 및 시장 추정치에 부합하였다. 이익 증가가 이루어지지 않은 점은 아쉬운 부분이지만, 소비경기 둔화를 감안할 경우 부정적인 수치로 보기 어렵다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 주요 채널 성장률이 견조하게 나타나고 있고, 2) 신규 사이트 수주 확대 및 구조적 집객력 상승으로 단체급식 매출액 상승이 지속되고 있으며, 3) 식음 거래대금이 역대 최고 수준을 기록하는 등 온라인 전략 효율성이 입증되고 있기 때문이다. 현재 외식 경기는 상당히 부진한 것으로 판단한다. 상위소비 계층의 소득 증가 효과로 일부 내수 업체 실적은 역대 최고 수준을 기록하고 있지만, 외식 및 필수소비재 시장은 여전히 부진하다는 점에서 동사의 실적은 상당히 선방한 것으로 보는 것이 합리적이다.

온라인 채널 성장은 기대치보다 높은 것으로 판단

1분기 식음 GMV는 653억 원으로 전년대비 +20.2% 증가하였다. 당초 기대치보다 높은 수치로 가입자수 증가 및 반복 구매 확대에 따라 성장하고 있는 것으로 추정한다. 동사의 입점 판매 수치와 식음 플랫폼 플레이어(Seller + Buyer) 참여 증가도 동시에 이루어지는 것으로 판단한다. 이러한 데이터 증가를 의미 있게 해석하는 이유는 1) 온라인을 통한 식자재 구매 시장이 정착화되고 있고, 2) 동사가 구축한 통합서비스(배송 + 결제 등) 효율성이 높다는 반증이며, 3) 기존 진입하기 어려운 고객층 흡수가 용이해지고 있기 때문이다. 현재 추세가 이어질 경우 2026년 GMV는 약 2,800억 원에 육박할 것으로 예상된다. 주요 경쟁사가 부재인 상황이고, 2027년 물류망 강화 이후 더욱 높은 경쟁력을 구축할 수 있다는 점에서 시장 점유율 확대는 가속화 될 것으로 전망한다. 현재 시점은 펀더멘탈 강화가 이루어지고 구간이다.

투자의견 매수, 목표주가 4.8만원 유지

동사에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 4.8만원을 유지한다

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,704	3,952	4,142
영업이익	94	102	109	121	130
세전이익	42	61	92	99	110
지배주주순이익	26	50	70	75	84
EPS(원)	2,184	4,221	5,916	6,354	7,058
증가율(%)	-52.4	93.3	40.2	7.4	11.1
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1
순이익률(%)	0.8	1.4	1.9	1.9	2.0
ROE(%)	7.4	11.5	13.6	12.3	12.2
PER	8.0	6.3	4.2	3.9	3.5
PBR	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.3	2.2	1.6	1.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

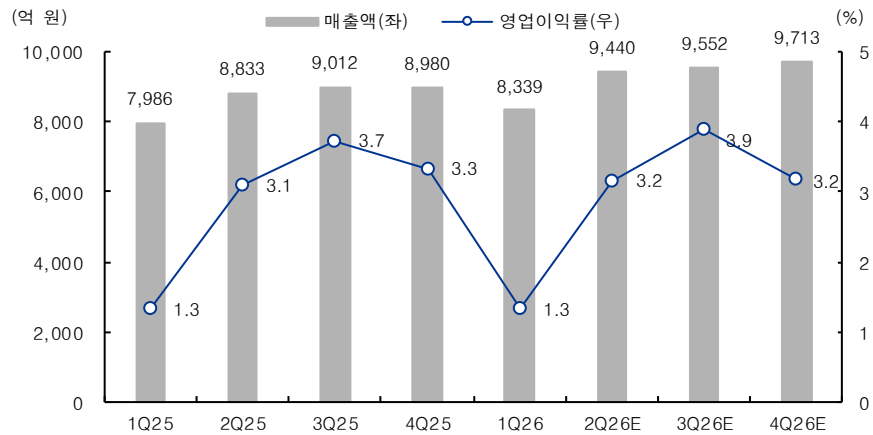
표 1. CJ프레시웨이 실적 추이(연결)

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,986	8,833	9,012	8,980	8,339	9,440	9,552	9,713	34,811	37,044	39,518
YoY, %	9.2	8.9	8.3	5.6	4.4	6.9	6.0	8.2	7.9	6.4	6.7
_식자재유통	6,084	6,595	6,670	6,777	6,315	7,090	7,133	7,239	26,126	27,777	29,706
_단체급식	1,839	2,176	2,274	2,140	1,958	2,276	2,345	2,398	8,429	8,977	9,502
_연결대상	63	62	68	63	66	74	75	76	256	290	310
매출원가	5,985	6,533	6,755	6,973	6,606	7,194	7,323	7,399	26,246	28,522	31,063
YoY, %	5.0	3.6	2.9	8.2	10.4	10.1	8.4	6.1	5.0	8.7	8.9
매출총이익	1,380	1,639	1,689	1,634	1,391	1,742	1,790	1,767	6,342	6,691	7,139
YoY, %	3.8	3.7	8.0	6.9	0.8	6.3	6.0	8.2	5.6	5.5	6.7
매출총이익률, %	17.3	18.6	18.7	18.2	16.7	18.5	18.7	18.2	18.2	18.1	18.1
판매 및 일반관리비	1,274	1,365	1,352	1,335	1,280	1,443	1,418	1,458	5,326	5,599	5,930
YoY, %	4.0	6.7	5.5	4.5	0.5	5.7	4.9	9.2	5.2	5.1	5.9
_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	465	469	445	1,528	1,792	1,898
_기타	360	391	394	565	306	401	401	457	1,710	1,566	1,640
영업이익	106	274	337	299	111	299	372	310	1,017	1,092	1,209
YoY, %	1.2	-9.0	19.5	18.9	4.4	9.1	10.4	3.5	8.2	7.4	10.7
영업이익률, %	1.3	3.1	3.7	3.3	1.3	3.2	3.9	3.2	2.9	2.9	3.1

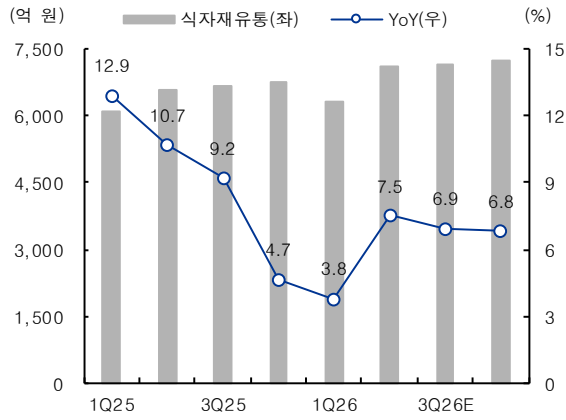
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



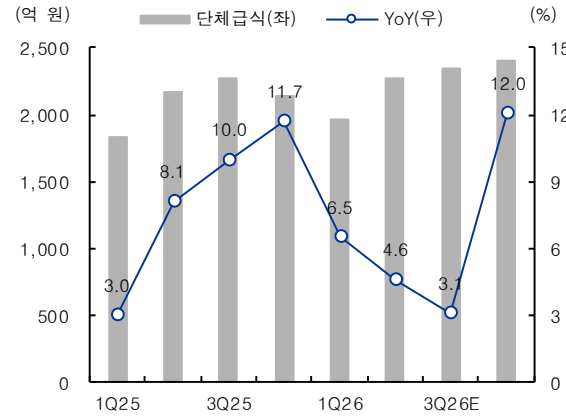
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 2. CJ프레시웨이 분기별 식자재유통 실적 추이 및 전망



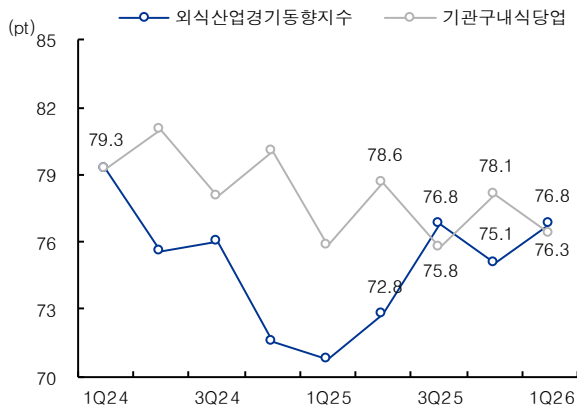
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. CJ프레시웨이 분기별 단체급식 실적 추이 및 전망



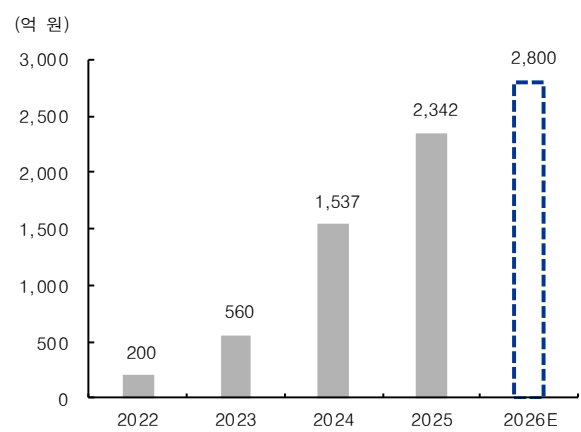
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 4. 외식산업경기동향지수 추이



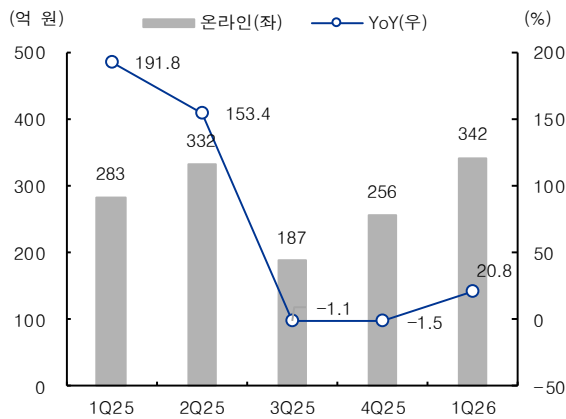
주: 기관구내식당업 지수는 1Q24 외식산업경기동향지수 79.3pt 기준 변환값
 자료: 농림축산식품부, IBK투자증권

그림 5. 식품 연도별 누적 거래액 추이 및 전망



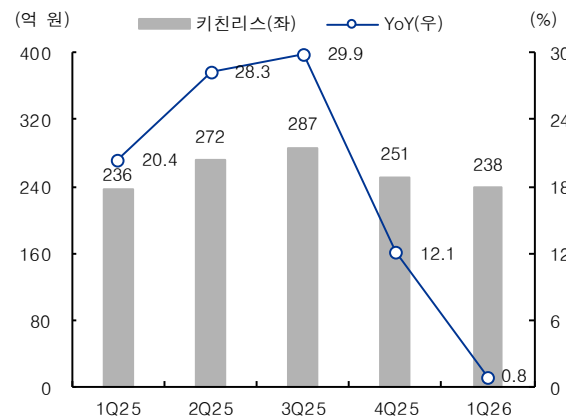
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 6. CJ프레시웨이 분기별 온라인 사업 매출 추이



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 7. CJ프레시웨이 분기별 키친리스 매출 추이



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 8. CJ프레시웨이 물류인프라(광역 물류센터 7개소, 지역 물류센터 9개소)



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,704	3,952	4,142
증가율(%)	4.9	7.9	6.4	6.7	4.8
매출원가	2,624	2,847	3,035	3,238	3,394
매출총이익	600	634	669	714	748
매출총이익률 (%)	18.6	18.2	18.1	18.1	18.1
판매비	506	533	560	593	617
판매비율(%)	15.7	15.3	15.1	15.0	14.9
영업이익	94	102	109	121	130
증가율(%)	-5.3	8.1	7.4	10.7	7.8
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1
순금융손익	-13	-14	-4	-1	2
이자손익	-18	-17	-9	-6	-3
기타	5	3	5	5	5
기타영업외손익	-38	-26	-13	-21	-22
종속/관계기업손익	-1	0	0	0	0
세전이익	42	61	92	99	110
법인세	14	11	22	24	26
법인세율	33.3	18.0	23.9	24.2	23.6
계속사업이익	27	50	70	75	84
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	50	70	75	84
증가율(%)	-54.1	82.8	40.2	7.4	11.1
당기순이익률 (%)	0.8	1.4	1.9	1.9	2.0
지배주당당기순이익	26	50	70	75	84
기타포괄이익	46	-2	0	0	0
총포괄이익	74	48	70	75	84
EBITDA	170	186	187	204	221
증가율(%)	-0.5	9.3	0.7	9.4	8.1
EBITDA마진율(%)	5.3	5.3	5.0	5.2	5.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,184	4,221	5,916	6,354	7,058
BPS	34,990	38,342	48,802	54,556	60,914
DPS	450	500	600	700	800
밸류에이션(배)					
PER	8.0	6.3	4.2	3.9	3.5
PBR	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.3	2.2	1.6	1.2
성장성지표(%)					
매출증가율	4.9	7.9	6.4	6.7	4.8
EPS증가율	-52.4	93.3	40.2	7.4	11.1
수익성지표(%)					
배당수익률	2.6	1.9	2.4	2.8	3.2
ROE	7.4	11.5	13.6	12.3	12.2
ROA	1.9	3.2	4.2	4.1	4.2
ROIC	6.5	10.6	14.8	16.1	18.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	276.6	249.1	206.7	198.0	180.3
순차입금 비율(%)	70.1	63.1	20.6	6.2	-2.8
이자보상배율(배)	4.0	4.6	5.0	5.5	5.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.4	10.7	10.3	10.1	10.1
재고자산회전율	20.6	20.3	21.2	21.1	21.2
총자산회전율	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	654	674	913	1,036	1,114
현금및현금성자산	140	131	309	392	454
유가증권	0	1	1	1	1
매출채권	312	340	379	404	413
재고자산	175	168	182	193	198
비유동자산	910	915	864	894	913
유형자산	518	518	526	547	566
무형자산	92	86	81	76	71
투자자산	123	114	118	122	124
자산총계	1,564	1,589	1,777	1,930	2,027
유동부채	816	891	951	1,033	1,053
매입채무및기타채무	406	414	448	507	519
단기차입금	71	58	68	72	74
유동성장기부채	101	164	164	164	164
비유동부채	333	243	246	249	251
사채	116	40	40	40	40
장기차입금	7	0	0	0	0
부채총계	1,149	1,134	1,198	1,282	1,304
지배주주지분	415	455	579	648	723
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	70	86	86	86	86
자본조정등	56	56	56	56	56
기타포괄이익누계액	158	141	141	141	141
이익잉여금	120	161	225	294	369
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	415	455	579	648	723
비이자부채	717	715	769	849	869
총차입금	432	419	429	433	435
순차입금	291	287	119	40	-20

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	111	127	127	179	168
당기순이익	27	50	70	75	84
비현금성 비용 및 수익	127	159	82	84	89
유형자산감가상각비	69	75	72	79	86
무형자산상각비	7	9	5	5	4
운전자본변동	-22	-66	-16	25	-1
매출채권등의 감소	-6	-82	-39	-25	-9
재고자산의 감소	-37	7	-14	-12	-5
매입채무등의 증가	4	57	34	59	12
기타 영업현금흐름	-21	-16	-9	-5	-4
투자활동 현금흐름	-41	-35	-34	-117	-112
유형자산의 증가(CAPEX)	-47	-44	-80	-100	-105
유형자산의 감소	3	8	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-15	-12	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	15	11	64	-4	-2
기타	3	2	-18	-13	-5
재무활동 현금흐름	3	-102	86	21	6
차입금의 증가(감소)	5	1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	-103	86	21	6
기타 및 조정	2	1	-1	0	0
현금의 증가	75	-9	178	83	62
기초현금	66	140	131	309	392
기말현금	140	131	309	392	454

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								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
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

