



BUY (신규)

목표주가(12M) 48,000원
현재주가(2.23) 34,950원

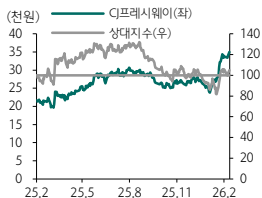
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,151.99
52주 최고/최저(원)	34,950/19,630
시가총액(십억원)	414.9
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	11,871.6
60일 평균 거래량(천주)	36.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
외국인지분율(%)	15.14
주요주주 지분율(%)	
CJ 외 5인	47.89
IFC PRIVATE BANK SA	10.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,797.2	4,077.3
영업이익(십억원)	114.1	127.5
순이익(십억원)	68.0	77.9
EPS(원)	5,488	6,404
BPS(원)	42,585	50,049

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,224.8	3,481.1	3,755.5	3,980.9
영업이익	94.0	101.7	112.0	126.9
세전이익	41.8	61.1	84.0	102.2
순이익	25.9	49.5	64.2	75.5
EPS	2,184	4,170	5,411	6,360
증감율	(52.41)	90.93	29.76	17.54
PER	7.99	6.41	6.25	5.31
PBR	0.50	0.69	0.77	0.68
EV/EBITDA	3.14	3.35	3.33	2.67
ROE	7.36	11.32	13.14	13.64
BPS	34,990	38,710	43,671	49,581
DPS	450	450	450	450



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

하나증권 리서치센터

2026년 2월 24일 | 기업분석_기업분석(Report)

CJ프레시웨이 (051500)

코스닥 내 돋보이는 실적주

증진된 체력 VS. 반영 못한 시가총액

투자 의견 BUY, 목표주가 4.8만원으로 커버리지를 재개한다. 역사적 밴드 중단 값인 Target PER 8배를 적용했다. 2018년 500억원에 불과했던 연결 손익은 2025년 1천억원을 상회했다. 반면, 시가총액은 2018년 4,000억원 수준에 여전히 머물러 있다. 리오프닝 이후 규모의 경제를 바탕으로 유의미한 탑라인 성장을 시현 중이다. 축육 식자재 구매 방식 변화를 통해 과거 대비 이익 가시성이 향상된 점도 긍정적이다. 최근 2~3년 내수 부진으로 경기가 위축되면서 상대적으로 재무 여력이 안정적인 대기업 식자재 업체로의 수혜가 집중되고 있는 점도 주목할 만하다. 향후 ① 2025년 프레스원 통합 합병 기인한 물류 효율화 및 영업 시너지, ② 온라인 채널 영업 강화에 따른 선점 효과, ③ 급식 부문의 안정적인 이익 창출 기인한 기업 가치 Level-up이 기대된다.

4Q25 Re: 시장 기대 부합

4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,980억원(YoY 5.6%), 300억원(YoY 19.0%)을 시현했다. 시장 기대에 부합했다. ① 급식 부문 매출액(급식 식자재 제외)은 YoY 11.7% 증가한 2,140억원을 기록했다. 인천공항 케이터링 수주 효과가 본격화되는 한편, 기존 고객사의 견조한 식수 기인해 두 자리 수 성장을 시현했다. 2025년 연간으로는 YoY 8.3% 매출 성장을 기록했다. ② 식자재 부문 매출액(급식 식자재 포함)은 YoY 4.7% 증가한 6,777억원을 시현했다. 채널별로는, 급식 YoY 8.3%, 외식 -6.2%, 원료 28.9% 매출 성장을 기록했다. 급식 경로는 키즈 및 실버 채널이 각각 YoY 11%, 10% 성장하면서 견인했다. 외식 경로는 온라인 채널 다각화 기인해 단기 매출 부침이 있었다. 원료 경로매출 고 성장은 계열사 내 시너지 확대 및 명절 앞둔 물량 증가 효과에 기인한다. ③ 식자재 부문 내 온라인 채널 매출은 2025년 연간 1,058억원 시현했다. 1H25 분기 300억원 내외에서 2H25 200억원 내외로 단기 부침이 있었으나, 2Q26부터 빠르게 개선될 전망이다.

올해 견조한 매출 및 이익 성장 전망

올해 연결 매출액 및 영업이익을 각각 3조 7,555억원(YoY 7.9%), 1,120억원(YoY 10.1%)으로 추정한다. 식자재 부문은 온라인 채널 강화에 따라 하반기 갈수록 매출 성장이 가팔라질 것으로 전망된다. 온라인 구매는 중장기 성장에 대한 이견이 없으며, 통합 배송 서비스를 통한 공급자 바인딩 효과로 단기 가파른 규모 확대가 기대된다. 급식 부문은 인천공항 케이터링 수주 확대에 따른 탑라인 및 영업마진 개선이 예상된다. 키즈/실버 채널에서의 입지 강화도 긍정적이다.

증진된 체력을 반영 못 한 시가총액

리오프닝 이후
실적 Level-up

2018년 500억원에 불과했던 연결 손익은 2025년 1천억원을 상회했다. 반면, 시가총액은 여전히 2018년 4,000억원 수준에 머물러 있다. 리오프닝 이후 규모의 경제를 바탕으로 유의미한 탑라인 성장을 시현 중이다. 축육 식자재 구매 방식 변화를 통해 과거 대비 이익 가시성이 향상된 점도 긍정적이다. 최근 2~3년 내수 부진으로 경기가 위축되면서 상대적으로 재무 여력이 안정적인 대기업 식자재 업체로의 수혜가 집중되고 있는 점도 주목할 만하다. 향후 ① 2025년 프레스원 통합 합병 기인한 물류 효율화 및 영업 시너지, ② 온라인 채널 영업 강화에 따른 선점 효과, ③ 급식 부문의 안정적 이익 창출 기인한 기업 가치 Level-up이 기대된다.

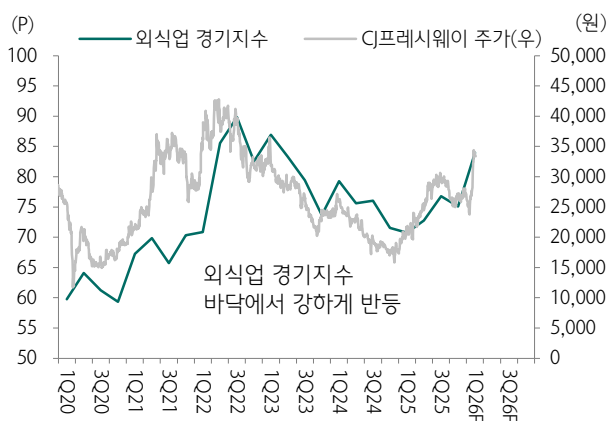
도표 1. 이익 체력 VS. 시가총액

리오프닝 이후
체력은 Level-up,
시가총액은 그대로



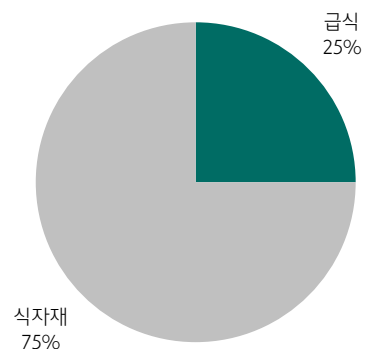
자료: Quantwise, CJ프레시웨이, 하나증권

도표 2. 외식업경기지수 VS. 주가



자료: aT, Quantwise, 하나증권

도표 3. CJ프레시웨이 매출 비중



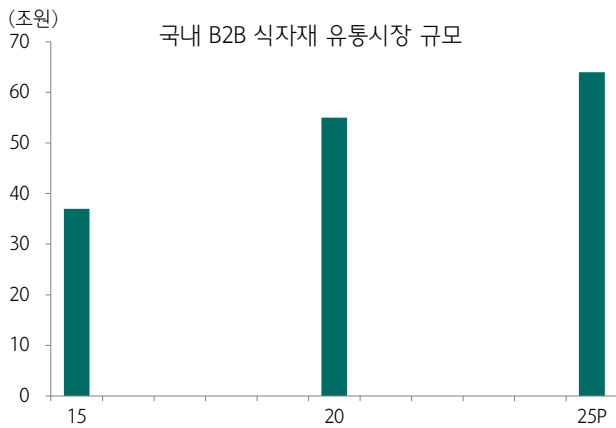
자료: CJ프레시웨이, 하나증권

식자재 시장 내 대기업 선점 효과 기대

온라인 구매 빈도↑,
대기업에게 유리

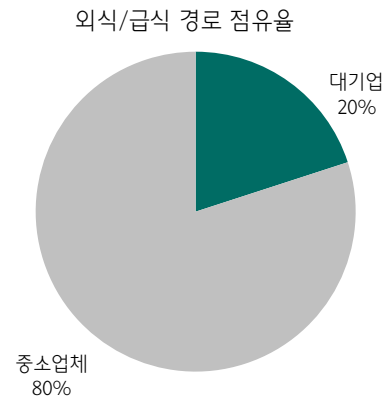
한국식자재유통협회에 따르면, B2B 식자재 시장 규모는 약 64조원으로 추산된다. B2B 식자재 시장은 경로에 따라 원료 및 외식/급식 경로로 나뉜다. 외식/급식 경로는 약 60%를 차지하는 것으로 추정된다. 외식/급식 경로 식자재 시장 내 대기업 비중은 20% 내외로 판단된다. 과거 대비 점유율 상승 속도는 가팔라 질 것으로 전망하는데, 전체 식당의 60% 가량이 이미 온라인으로 식자재를 구매한 경험을 갖고 있는 것으로 파악되기 때문이다. 식자재 온라인 구매 빈도가 높아질수록 가격 정보 비대칭 해소가 가팔라지면서, 규모의 경제를 보유한 대기업이 수혜를 받을 것으로 전망된다. CJ프레시웨이는 온라인 플랫폼 점유율 1위를 차지하고 있는 ‘마켓보로’ 지분 추가 취득(현재 55% 보유)을 통해 온라인 내 저변을 공격적으로 확대할 계획을 가지고 있다. 온라인 채널 향 매출은 2025년 1,060억원에서→ 올해 1,800억원으로 큰 폭 증가할 것으로 예상된다.

도표 4. B2B 식자재 시장 규모 추이



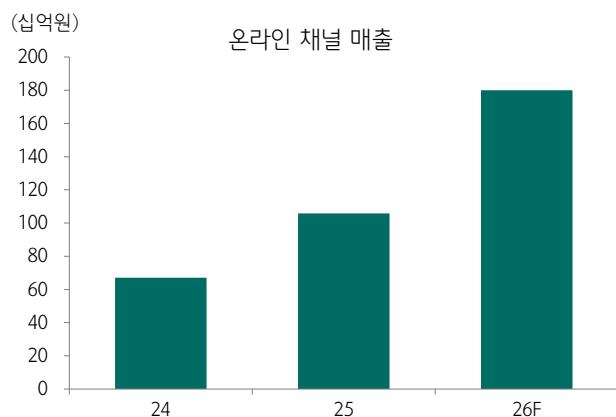
자료: 한국식자재유통협회, 하나증권

도표 5. 외식/급식 경로 내 대기업 점유율 현황



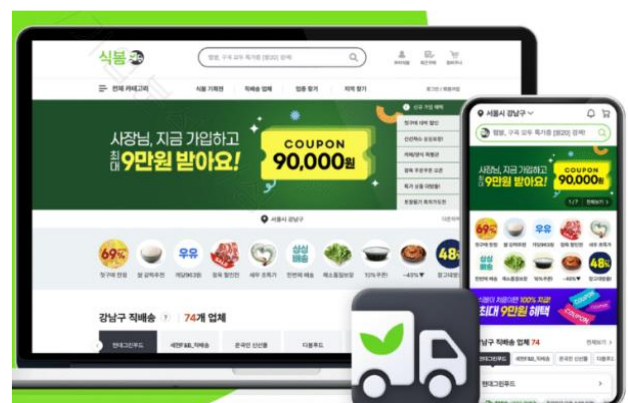
자료: 하나증권

도표 6. 온라인 채널 매출 추이



자료: CJ프레시웨이, 하나증권

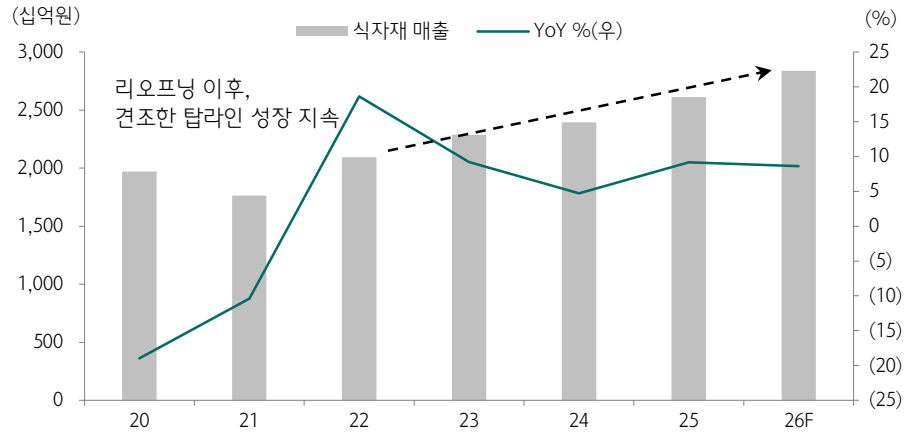
도표 7. ‘마켓보로’가 운영 중인 ‘식보’ 플랫폼



자료: 마켓보로, 하나증권

도표 8. CJ프레시웨이 식자재 매출 현황

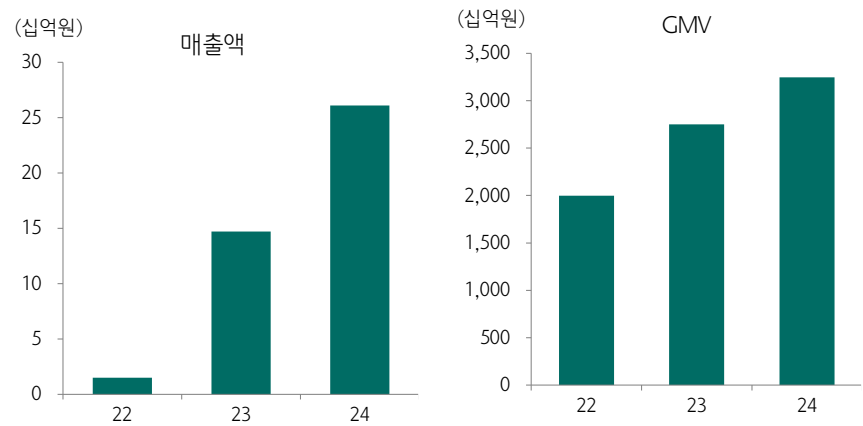
최근 2~3년 탑라인
유의미한 성장세,
올해도 두 자리 수 성장 예상



자료: CJ프레시웨이, 하나증권

도표 9. '마켓보로' 연간 매출액 및 GMV 추이

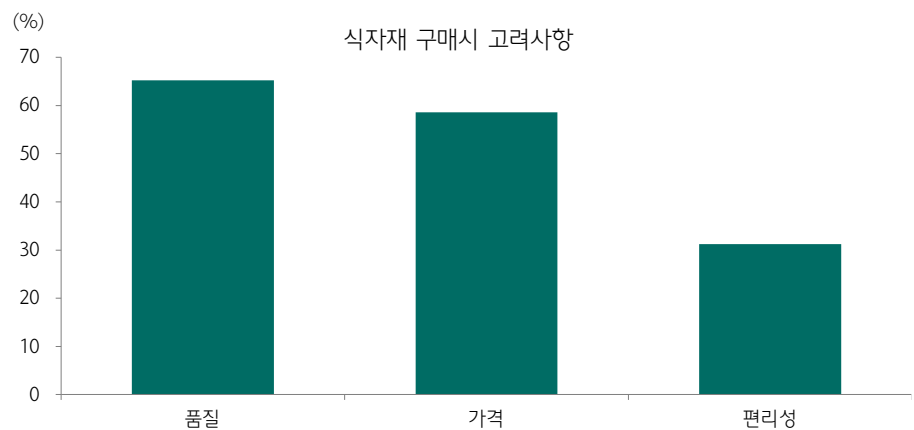
총 거래액 폭발적 성장 중



자료: CJ프레시웨이, 마켓보로, 하나증권

도표 10. 식자재 구매시 고려사항 설문조사

'가격'은 중요한 요소



자료: 마켓보로, 하나증권

올해 견조한 매출 및 이익 성장 전망

목표주가 4.8만원으로 커버리지
재개,
온라인 채널 강화에 따른 견조한
실적 개선 전망

CJ프레시웨이에 대해 투자이견 BUY, 목표주가 4.8만원으로 커버리지를 재개한다. 역사적 밴드 중단 값인 Target PER 8배를 적용했다. 올해 연결 매출액 및 영업이익을 각각 3조 7,555억원(YoY 7.9%), 1,120억원(YoY 10.1%)으로 추정한다. 식자재 부문은 온라인 채널 강화에 따라 하반기 갈수록 매출 성장이 가팔라질 것으로 전망된다. 온라인 구매는 중장기 성장에 대한 이견이 없으며, 통합 배송 서비스를 통한 공급자 바인딩 효과로 단기 가파른 규모 확대가 기대된다. 급식 부문은 인천 공항 케이터링 수주 확대에 따른 탑라인 및 영업마진 개선이 예상된다. 키즈/실버 채널에서의 입지 강화도 긍정적이다. 반면, 현 주가는 12개월 Fwd PER 6배에 불과해 매력적인 밸류에이션을 제공한다.

도표 11. CJ프레시웨이 연결 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25P	26F
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	843.7	942.5	979.3	990.0	3,224.8	3,481.1	3,755.5
① 급식	183.9	217.6	227.4	214.0	198.6	230.7	238.8	224.7	778.2	842.9	892.7
② 식자재	608.4	659.5	667.0	677.7	638.8	705.7	733.7	759.0	2,393.1	2,612.6	2,837.2
③ 제조/기타	6.3	6.2	6.8	6.3	6.3	6.2	6.8	6.3	53.6	25.6	25.6
YoY	9.2%	8.9%	8.3%	5.6%	5.6%	6.7%	8.7%	10.2%	4.9%	7.9%	7.9%
① 급식	3.0%	8.1%	10.0%	11.7%	8.0%	6.0%	5.0%	5.0%	7.2%	8.3%	5.9%
② 식자재	12.9%	10.7%	9.2%	4.7%	5.0%	7.0%	10.0%	12.0%	4.7%	9.2%	8.6%
③ 제조/기타	-55.3%	-56.0%	-52.1%	-43.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.0%	-52.2%	0.0%
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	12.7	31.6	35.4	32.3	94.0	101.7	112.0
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	19.4%	15.1%	5.4%	7.6%	-5.3%	8.2%	10.1%
OPM	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.5%	3.4%	3.6%	3.3%	2.9%	2.9%	3.0%
세전이익	1.6	20.0	27.6	11.9	5.7	24.6	28.4	25.3	41.8	61.1	84.0
YoY	-50.3%	-5.3%	TB	-40.8%	255.9%	22.8%	3.0%	112.4%	-42.5%	46.1%	37.4%
지배 순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	5.1	18.2	21.6	19.3	25.9	49.5	64.2
YoY	20.4%	-5.7%	TB	-41.0%	220.3%	21.4%	-7.1%	99.3%	-52.4%	91.1%	29.7%
NPM	0.2%	1.7%	2.6%	1.1%	0.6%	1.9%	2.2%	2.0%	0.8%	1.4%	1.7%

자료: 하나증권

도표 12. 목표주가 4.8만원 도출

(단위: 원)

	12개월 Fwd	비고
(지배)EPS	6,000	
Target PER(배)	8	역사적 밴드 중단 값
목표주가	48,000	4.8만원 산출

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,074.2	3,224.8	3,481.1	3,755.5	3,980.9
매출원가	2,500.0	2,624.4	2,826.1	3,045.1	3,219.8
매출총이익	574.2	600.4	655.0	710.4	761.1
판매비	475.0	506.3	553.4	598.5	634.2
영업이익	99.3	94.0	101.7	112.0	126.9
금융손익	(14.4)	(12.9)	(17.0)	(13.1)	(9.0)
종속/관계기업손익	(1.6)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(10.5)	(38.3)	(23.6)	(14.9)	(15.6)
세전이익	72.8	41.8	61.1	84.0	102.2
법인세	13.1	14.4	11.1	18.8	25.6
계속사업이익	59.7	27.4	50.0	65.2	76.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.7	27.4	50.0	65.2	76.7
비지배주주지분 손이익	5.2	1.5	0.5	1.0	1.1
지배주주순이익	54.5	25.9	49.5	64.2	75.5
지배주주지분포괄이익	45.5	72.3	49.0	63.9	75.1
NOPAT	81.4	61.6	83.3	86.9	95.2
EBITDA	170.5	169.7	171.4	177.8	190.4
성장성(%)					
매출액증가율	11.88	4.90	7.95	7.88	6.00
NOPAT증가율	9.70	(24.32)	35.23	4.32	9.55
EBITDA증가율	9.29	(0.47)	1.00	3.73	7.09
영업이익증가율	1.53	(5.34)	8.19	10.13	13.30
(지배주주)순이익증가율	11.00	(52.48)	91.12	29.70	17.60
EPS증가율	10.95	(52.41)	90.93	29.76	17.54
수익성(%)					
매출총이익률	18.68	18.62	18.82	18.92	19.12
EBITDA이익률	5.55	5.26	4.92	4.73	4.78
영업이익률	3.23	2.91	2.92	2.98	3.19
계속사업이익률	1.94	0.85	1.44	1.74	1.93

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	4,170	5,411	6,360
BPS	24,396	34,990	38,710	43,671	49,581
CFPS	14,161	11,767	12,446	13,722	14,724
EBITDAPS	14,358	14,293	14,434	14,977	16,041
SPS	258,958	271,638	293,231	316,348	335,328
DPS	450	450	450	450	450
주가지표(배)					
PER	5.20	7.99	6.41	6.25	5.31
PBR	0.98	0.50	0.69	0.77	0.68
PCR	1.68	1.48	2.15	2.46	2.30
EV/EBITDA	3.92	3.14	3.35	3.33	2.67
PSR	0.09	0.06	0.09	0.11	0.10
재무비율(%)					
ROE	18.24	7.36	11.32	13.14	13.64
ROA	3.81	1.76	3.17	3.96	4.34
ROIC	12.29	8.77	11.21	11.93	13.23
부채비율	272.06	276.61	239.55	223.14	204.30
순부채비율	82.60	78.42	55.55	33.90	15.43
이자보상배율(배)	4.75	3.96	4.30	5.32	5.98

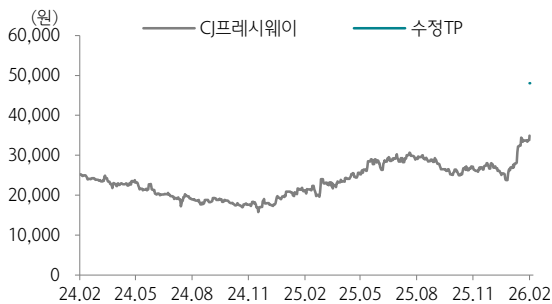
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	540.8	654.3	667.0	792.9	916.2
금융자산	73.5	148.2	120.6	203.5	291.4
현금성자산	65.8	140.4	112.2	194.4	281.8
매출채권	306.0	312.3	337.1	363.6	385.5
재고자산	138.0	175.1	189.0	203.9	216.2
기타유동자산	23.3	18.7	20.3	21.9	23.1
비유동자산	834.0	910.0	895.2	887.2	882.9
투자자산	126.1	123.3	128.9	134.8	139.7
금융자산	124.2	122.5	127.9	133.8	138.6
유형자산	439.4	517.6	503.5	495.0	490.7
무형자산	87.0	92.0	85.7	80.2	75.4
기타비유동자산	181.5	177.1	177.1	177.2	177.1
자산총계	1,374.7	1,564.4	1,562.2	1,680.1	1,799.1
유동부채	677.7	815.6	762.7	814.5	857.0
금융부채	98.1	214.8	117.0	120.6	123.5
매입채무	401.9	406.1	438.4	472.9	501.3
기타유동부채	177.7	194.7	207.3	221.0	232.2
비유동부채	327.5	333.4	339.3	345.7	350.8
금융부채	280.7	259.1	259.1	259.1	259.1
기타비유동부채	46.8	74.3	80.2	86.6	91.7
부채총계	1,005.2	1,149.0	1,102.1	1,160.2	1,207.9
지배주주지분	289.6	415.4	459.5	518.4	588.6
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	70.9	69.8	69.8	69.8	69.8
자본조정	(4.2)	55.7	55.7	55.7	55.7
기타포괄이익누계액	108.4	158.3	158.3	158.3	158.3
이익잉여금	102.7	119.7	163.9	222.8	292.9
비지배주주지분	79.9	0.0	0.5	1.5	2.6
자본총계	369.5	415.4	460.0	519.9	591.2
순금융부채	305.2	325.8	255.5	176.2	91.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218.4	111.2	139.9	147.5	152.1
당기순이익	59.7	27.4	50.0	65.2	76.7
조정	110.8	106.0	86.7	78.8	72.6
감가상각비	71.2	75.7	69.7	65.8	63.6
외환거래손익	2.3	5.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.6	1.0	0.0	0.0	0.0
기타	35.7	23.7	17.0	13.0	9.0
영업활동 자산부채변동	47.9	(22.2)	3.2	3.5	2.8
투자활동 현금흐름	(70.7)	(40.9)	(48.9)	(50.4)	(47.6)
투자자산감소(증가)	71.3	2.2	(5.5)	(5.9)	(4.9)
자본증가(감소)	(44.1)	(47.0)	(49.3)	(51.8)	(54.4)
기타	(97.9)	3.9	5.9	7.3	11.7
재무활동 현금흐름	(236.6)	124.9	(126.8)	(22.8)	(23.6)
금융부채증가(감소)	(153.2)	95.2	(97.8)	3.6	2.9
자본증가(감소)	(2.3)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(76.9)	36.1	(23.7)	(21.1)	(21.2)
배당지급	(4.2)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
현금의 증감	(88.9)	195.2	(181.5)	82.3	87.4
Unlevered CFO	168.1	139.7	147.8	162.9	174.8
Free Cash Flow	174.3	64.2	90.6	95.7	97.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ프레시웨이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	48,000		
24.5.11	1년 경과		-	-
23.5.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 24일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 21일