



BUY (유지)

목표주가(12M) 48,000원  
현재주가(4.07) 26,250원

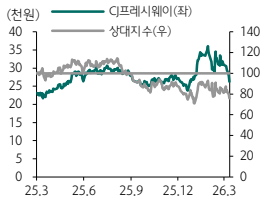
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,036.73
52주 최고/최저(원)	36,050/21,700
시가총액(십억원)	311.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	11,871.6
60일 평균 거래량(천주)	58.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	15.56
주요주주 지분율(%)	
CJ외 6인	47.90
FG PRIVATE BANK SA	10.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,812.2	4,107.0
영업이익(십억원)	115.3	127.4
순이익(십억원)	69.2	78.3
EPS(원)	5,584	6,411
BPS(원)	42,527	50,008

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,224.8	3,481.1	3,755.5	4,018.4
영업이익	94.0	101.7	111.1	127.3
세전이익	41.8	61.2	83.1	102.8
순이익	25.9	50.1	63.3	75.9
EPS	2,184	4,221	5,333	6,391
증감율	(52.41)	93.27	26.34	19.84
PER	7.99	6.34	5.23	4.37
PBR	0.50	0.70	0.65	0.57
EV/EBITDA	3.14	3.45	3.05	2.43
ROE	7.36	11.51	13.08	13.86
BPS	34,990	38,342	43,175	49,065
DPS	450	500	500	500



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

하나증권 리서치센터

2026년 4월 8일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# CJ프레시웨이 (051500)

## 1Q26 Pre: 온라인 채널 확대 위한 마케팅비 지출

### 1Q26 Pre: 시장 기대 소폭 하회 예상

1분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 8,437억원(YoY 5.6%), 108억원(YoY 1.4%)으로 추정한다. 손익은 온라인 채널 확장 관련 마케팅비 지출 기인해 시장 기대를 소폭 하회할 전망이다. ① 급식 부문 매출액(급식 식자재 제외)은 YoY 8.0% 증가할 것으로 추정한다. 런치 플레이션 기인한 견조한 식수가 이어지는 한편, 인천공항 케이터링 수주도 탑라인에 긍정적으로 반영될 전망이다. ② 식자재 부문 매출액(급식 식자재 포함)은 YoY 5.0% 증가할 것으로 추산된다. 급식 경로는 키즈 및 실버 채널 중심의 견조한 성장세가 이어지고 있는 것으로 파악된다. 외식 경로는 온라인 채널 매출이 전년수준으로 회복하면서 YoY 성장이 가능할 것으로 전망한다. ③ 온라인 채널 매출은 300억원으로 추정한다. 채널 다양화 전략을 도입하면서 1H25 분기 300억원 내외 → 2H25 200억원 내외로 단기 부침이 있었다. 1Q26은 QoQ, YoY 성장세로 전환될 것으로 예상된다. 다만, 중장기 매출 확대를 위해 마케팅 비용이 불가피하게 투하된 것으로 판단된다.

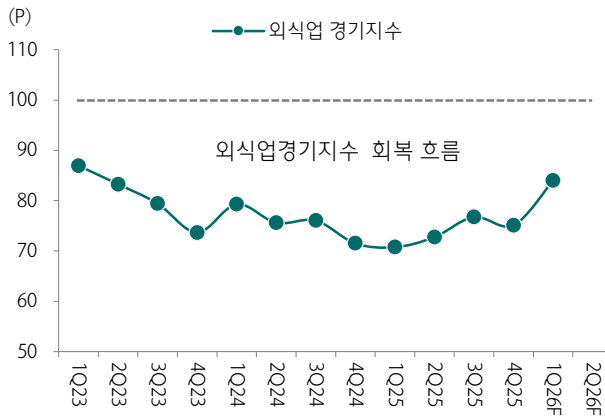
### 올해 견조한 매출 및 이익 성장 전망

올해 연결 매출액 및 영업이익을 각각 3조 7,555억원(YoY 7.9%), 1,111억원(YoY 9.2%)으로 추정한다. 식자재 부문은 온라인 채널 강화에 따라 하반기 갈수록 매출 성장이 가팔라질 것으로 전망된다. 1분기 온라인 채널 매출이 QoQ, YoY 성장세로 돌아선 점이 이를 방증한다. 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.

### 밸류에이션도 매력적

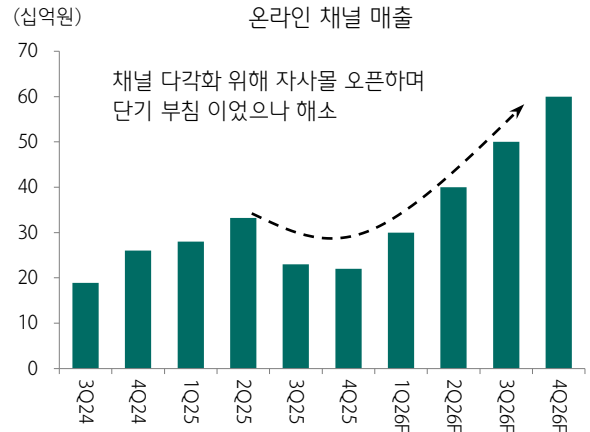
현 주가는 12개월 Fwd PER 5배에 불과하다. 과거 대비 안정적인 이익 체력 및 중장기 온라인 채널 매출 확대가 기업 가치에 반영될 시점으로 판단한다.

도표 1. 외식업경기지수 추이



자료: aT, 하나증권

도표 2. 1분기 온라인 채널 매출 QoQ 성장 전환 예상



자료: CJ프레시웨이, 하나증권

도표 3. CJ프레시웨이 연결 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>798.6</b>	<b>883.3</b>	<b>901.2</b>	<b>898.0</b>	<b>843.7</b>	<b>942.5</b>	<b>979.3</b>	<b>990.0</b>	<b>3,224.8</b>	<b>3,481.1</b>	<b>3,755.5</b>
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%
<b>영업이익</b>	<b>10.6</b>	<b>27.4</b>	<b>33.6</b>	<b>30.0</b>	<b>10.8</b>	<b>31.6</b>	<b>36.4</b>	<b>32.3</b>	<b>94.0</b>	<b>101.7</b>	<b>111.1</b>
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	1.4%	15.1%	8.3%	7.6%	-5.3%	8.2%	9.2%
OPM	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	3.4%	3.7%	3.3%	2.9%	2.9%	3.0%
<b>세전이익</b>	<b>1.6</b>	<b>20.0</b>	<b>27.6</b>	<b>11.9</b>	<b>3.8</b>	<b>24.6</b>	<b>29.4</b>	<b>25.3</b>	<b>41.8</b>	<b>61.2</b>	<b>83.1</b>
YoY	-50.3%	-5.3%	TB	-40.8%	136.1%	22.8%	6.5%	112.4%	-42.5%	46.1%	35.8%
<b>지배 순이익</b>	<b>1.6</b>	<b>15.0</b>	<b>23.3</b>	<b>9.7</b>	<b>3.4</b>	<b>18.2</b>	<b>22.4</b>	<b>19.3</b>	<b>25.9</b>	<b>50.1</b>	<b>63.3</b>
YoY	20.4%	-5.7%	TB	-44.0%	112.5%	21.4%	-3.9%	99.3%	-52.5%	93.4%	26.3%
NPM	0.2%	1.7%	2.6%	1.1%	0.4%	1.9%	2.3%	2.0%	0.8%	1.4%	1.7%

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>3,074.2</b>	<b>3,224.8</b>	<b>3,481.1</b>	<b>3,755.5</b>	<b>4,018.4</b>
매출원가	2,500.0	2,624.4	2,846.9	3,067.6	3,274.3
매출총이익	574.2	600.4	634.2	687.9	744.1
판매비	475.0	506.3	532.5	576.9	616.8
<b>영업이익</b>	<b>99.3</b>	<b>94.0</b>	<b>101.7</b>	<b>111.1</b>	<b>127.3</b>
금융손익	(14.4)	(12.9)	(14.2)	(14.5)	(10.4)
종속/관계기업손익	(1.6)	(1.0)	(0.1)	0.0	0.0
기타영업외손익	(10.5)	(38.3)	(26.2)	(13.4)	(14.1)
<b>세전이익</b>	<b>72.8</b>	<b>41.8</b>	<b>61.2</b>	<b>83.1</b>	<b>102.8</b>
법인세	13.1	14.4	11.1	18.9	25.8
계속사업이익	59.7	27.4	50.1	64.3	77.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>59.7</b>	<b>27.4</b>	<b>50.1</b>	<b>64.3</b>	<b>77.0</b>
비배주주지분 손익	5.2	1.5	0.0	1.0	1.2
<b>지배주주순이익</b>	<b>54.5</b>	<b>25.9</b>	<b>50.1</b>	<b>63.3</b>	<b>75.9</b>
지배주주지분포괄이익	45.5	72.3	48.2	64.3	77.0
NOPAT	81.4	61.6	83.2	85.8	95.3
EBITDA	170.5	169.7	185.5	185.5	195.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	11.88	4.90	7.95	7.88	7.00
NOPAT증가율	9.70	(24.32)	35.06	3.13	11.07
EBITDA증가율	9.29	(0.47)	9.31	0.00	5.39
영업이익증가율	1.53	(5.34)	8.19	9.24	14.58
(지배주주)순이익증가율	11.00	(52.48)	93.44	26.35	19.91
EPS증가율	10.95	(52.41)	93.27	26.34	19.84
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	18.68	18.62	18.22	18.32	18.52
EBITDA이익률	5.55	5.26	5.33	4.94	4.87
영업이익률	3.23	2.91	2.92	2.96	3.17
계속사업이익률	1.94	0.85	1.44	1.71	1.92

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,589	2,184	4,221	5,333	6,391
BPS	24,396	34,990	38,342	43,175	49,065
CFPS	14,161	12,984	17,574	14,494	15,282
EBITDAPS	14,358	14,293	15,628	15,623	16,467
SPS	258,958	271,638	293,228	316,348	338,492
DPS	450	450	500	500	500
<b>주가지표(배)</b>					
PER	5.20	7.99	6.34	5.23	4.37
PBR	0.98	0.50	0.70	0.65	0.57
PCFR	1.68	1.34	1.52	1.92	1.83
EV/EBITDA	3.92	3.14	3.45	3.05	2.43
PSR	0.09	0.06	0.09	0.09	0.08
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	18.24	7.36	11.51	13.08	13.86
ROA	3.81	1.76	3.18	4.05	4.75
ROIC	12.29	8.77	10.92	11.28	12.87
부채비율	272.06	276.61	249.12	199.01	183.28
순부채비율	82.60	78.42	70.71	45.56	24.24
이자보상비율(배)	4.75	3.96	4.57	6.09	8.77

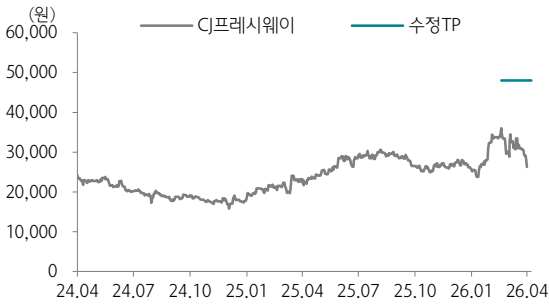
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>540.8</b>	<b>654.3</b>	<b>673.8</b>	<b>643.5</b>	<b>779.3</b>
금융자산	73.5	148.2	142.4	70.2	165.8
현금성자산	65.8	140.4	131.0	57.9	152.7
매출채권	306.0	312.3	339.8	366.6	392.2
재고자산	138.0	175.1	167.9	181.1	193.8
기타유동자산	23.3	18.7	23.7	25.6	27.5
<b>비유동자산</b>	<b>834.0</b>	<b>910.0</b>	<b>915.3</b>	<b>891.9</b>	<b>876.8</b>
투자자산	126.1	123.3	113.8	118.3	122.5
금융자산	124.2	122.5	113.1	117.5	121.7
유형자산	439.4	517.6	517.9	497.6	484.9
무형자산	<b>87.0</b>	<b>92.0</b>	<b>86.2</b>	<b>78.6</b>	<b>71.9</b>
기타비유동자산	<b>181.5</b>	<b>177.1</b>	<b>197.4</b>	<b>197.4</b>	<b>197.5</b>
<b>자산총계</b>	<b>1,374.7</b>	<b>1,564.4</b>	<b>1,589.1</b>	<b>1,535.4</b>	<b>1,656.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>677.7</b>	<b>815.6</b>	<b>891.4</b>	<b>775.9</b>	<b>822.0</b>
금융부채	98.1	214.8	267.0	106.9	110.3
매입채무	401.9	406.1	414.0	446.6	477.9
기타유동부채	177.7	194.7	210.4	222.4	233.8
<b>비유동부채</b>	<b>327.5</b>	<b>333.4</b>	<b>242.5</b>	<b>246.1</b>	<b>249.5</b>
금융부채	<b>280.7</b>	<b>259.1</b>	<b>197.2</b>	<b>197.2</b>	<b>197.2</b>
기타비유동부채	46.8	74.3	45.3	48.9	52.3
<b>부채총계</b>	<b>1,005.2</b>	<b>1,149.0</b>	<b>1,133.9</b>	<b>1,022.0</b>	<b>1,071.5</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>289.6</b>	<b>415.4</b>	<b>455.2</b>	<b>512.5</b>	<b>582.5</b>
자본금	<b>11.9</b>	<b>11.9</b>	<b>11.9</b>	<b>11.9</b>	<b>11.9</b>
자본잉여금	70.9	69.8	85.6	85.6	85.6
자본조정	(4.2)	55.7	55.7	55.7	55.7
기타포괄이익누계액	108.4	158.3	141.0	141.0	141.0
이익잉여금	102.7	119.7	161.0	218.4	288.3
<b>비지배주주지분</b>	<b>79.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>
<b>자본총계</b>	<b>369.5</b>	<b>415.4</b>	<b>455.2</b>	<b>513.5</b>	<b>584.6</b>
순금융부채	305.2	325.8	321.9	233.9	141.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>218.4</b>	<b>111.2</b>	<b>127.1</b>	<b>153.6</b>	<b>156.0</b>
당기순이익	59.7	27.4	50.1	64.3	77.0
조정	110.8	106.0	143.1	88.9	78.6
감가상각비	71.2	75.7	83.9	74.4	68.2
외환거래손익	2.3	5.6	(0.7)	0.0	0.0
지분법손익	1.6	1.0	0.1	0.0	0.0
기타	35.7	23.7	59.8	14.5	10.4
영업활동 자산부채변동	47.9	(22.2)	(66.1)	0.4	0.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(70.7)</b>	<b>(40.9)</b>	<b>(34.5)</b>	<b>(48.2)</b>	<b>(49.9)</b>
투자자산감소(증가)	71.3	2.2	9.7	(4.5)	(4.3)
자본증가(감소)	(44.1)	(47.0)	(44.3)	(46.5)	(48.8)
기타	(97.9)	3.9	0.1	2.8	3.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(236.6)</b>	<b>124.9</b>	<b>(21.5)</b>	<b>(184.3)</b>	<b>(17.0)</b>
금융부채증가(감소)	(153.2)	95.2	(9.7)	(160.1)	3.4
자본증가(감소)	(2.3)	(1.1)	15.8	0.0	0.0
기타재무활동	(76.9)	36.1	(22.3)	(18.3)	(14.5)
배당지급	(4.2)	(5.3)	(5.3)	(5.9)	(5.9)
<b>현금의 증감</b>	<b>(88.9)</b>	<b>195.2</b>	<b>71.1</b>	<b>(306.9)</b>	<b>94.8</b>
Unlevered CFO	168.1	154.1	208.6	172.1	181.4
Free Cash Flow	174.3	64.2	82.8	107.1	107.1

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 4월 8일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 4월 8일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 05일