

CJ프레시웨이 051500

온라인으로 식자재 유통의 봄은 온다

1Q26 Pre: 포트폴리오 조정과 온라인 채널 마케팅 비용 부담

CJ프레시웨이의 1Q26 실적은 연결기준 매출액 8,219억원(+3% YoY), 영업이익 109억원(+3% YoY, OPM 1.3%)으로 시장 기대치(OP 121억원)를 소폭 하회할 전망이다. 계절적 비수기로 매출 규모가 작은 상황에서 저수익 거래처 디마케팅 및 포트폴리오 조정, 온라인 채널 강화를 위한 비용 집행이 맞물리며 기대 대비 부진한 실적을 기록할 것으로 전망한다. 식자재유통 사업부의 외식식자재는 25년 7월 프레시원 통합 후 사업구조 최적화 과정에서 저수익 일반 식당향 물량 감소가 이어진 것으로 파악된다. 온라인 경로는 전략적 마케팅 비용이 집행되었으나 해당 효과는 2분기부터 나타나기 시작해 하반기 본격 성장이 기대된다. 급식 사업부는 인천공항 볼룸 기여가 이어졌으나 급식식자재의 경로별 포트폴리오 재편에 따른 성장률 둔화를 예상한다.

사업 구조 재편 효과는 2분기부터. 온라인 통한 식자재 점유율 상승 기대

CJ프레시웨이는 2분기부터 본격적인 실적 성장이 기대된다. 지난해 자회사 통합 후 거래처 포트폴리오 조정이 마무리되고 적극적인 신규 수주 활동 결과가 2분기 반영되기 시작하며 실적 성장 및 수익성 개선을 시현할 전망이다. 또한 온라인 플랫폼 강화를 위한 식음 쿠폰 마케팅 등 전략적 경쟁 비용 집행과 상품 구색 및 통합 배송 확대로 거래 금액 확대가 나타나고 있어 동사의 식자재 유통 시장 점유율 상승도 기대된다. CJ프레시웨이의 온라인 매출액은 24년 600억원대에서 25년 1천억원 돌파, 26년 2천억원 규모로 성장이 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 5만원 유지

CJ프레시웨이에 대해 투자의견과 목표주가를 기존과 동일하게 유지한다. 목표주가는 26년 실적에 동사의 최근 5개년 PER(21-25) 평균인 8배를 적용해 산출했다. 최근 동사의 주가는 차익 실현 물량과 1분기 실적 부진 전망에 과도하게 하락했으나 투자포인트 및 연간 실적 성장 전망에 변화는 없다. 또한 동사는 향후 온라인 플랫폼 경쟁력 강화와 재무구조 개선에 따른 밸류에이션 상향 여지도 높다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,481	3,761	4,066
영업이익	99	94	102	113	128
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.0	3.1
세전이익	73	42	61	77	92
지배주주지분순이익	54	26	50	63	75
EPS(원)	4,589	2,184	4,221	5,332	6,321
증감률(%)	11.0	-52.4	93.3	26.3	18.5
ROE(%)	18.2	7.4	11.5	14.5	16.5
PER(배)	5.2	8.0	6.3	5.4	4.5
PBR(배)	1.0	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	3.1	3.4	3.3	2.8

자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.04.21

매수

목표주가(유지)	50,000원
현재주가(04/20)	28,550원
상승여력	75.1%

Stock Data

KOSDAQ	1,174.9pt
시가총액(보통주)	339십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
자본금	12십억원
60일 평균거래량	55천주
60일 평균거래대금	1,737백만원
외국인 지분율	16.0%
52주 최고가	36,400원
52주 최저가	22,950원
주요주주	
CI(외 7인)	47.9%
EFG PRIVATE BANK SA(외 1인)	11.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-14.6	-15.8
3M	8.6	-11.8
6M	12.6	-21.5

주가차트

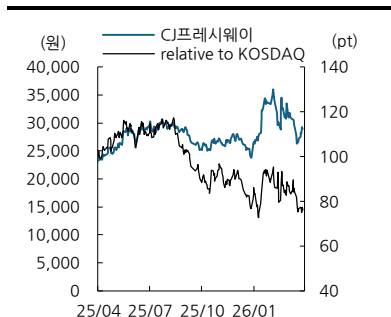
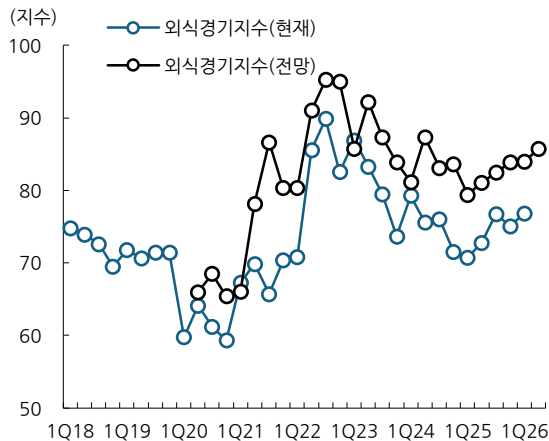


표1 CJ프레시웨이 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	821.9	962.8	999.5	976.8	3,074.2	3,224.8	3,481.1	3,761.0
YoY	9.2%	8.9%	8.3%	5.6%	2.9%	9.0%	10.9%	8.8%	11.9%	4.9%	7.9%	8.0%
1. 식자재 유통	379.9	393.1	390.4	398.8	383.4	425.7	445.7	441.1	1,436.9	1,464.9	1,562.2	1,695.9
YoY	11.5%	8.3%	5.1%	2.3%	0.9%	8.3%	14.2%	10.6%	7.4%	1.9%	6.6%	8.6%
1)외식 식자재	280.9	291.3	282.0	276.7	272.5	311.7	324.3	304.4	1,110.1	1,119.9	1,130.9	1,212.8
YoY	7.2%	2.9%	0.9%	-6.2%	-3.0%	7.0%	15.0%	10.0%	15.1%	0.9%	1.0%	7.2%
2)식품원료	99.0	101.8	108.4	122.1	110.9	114.0	121.4	136.8	326.8	345.0	431.3	483.1
YoY	26.1%	27.6%	17.8%	28.9%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	-12.6%	5.6%	25.0%	12.0%
2. 급식 사업	412.4	484.0	504.0	492.9	432.2	530.8	547.0	529.4	1,574.9	1,706.5	1,893.3	2,039.5
YoY	9.4%	11.4%	13.0%	9.7%	4.8%	9.7%	8.5%	7.4%	17.6%	8.4%	10.9%	7.7%
1)급식 식자재	228.5	266.4	276.6	278.9	235.4	293.0	304.3	301.2	848.9	928.3	1,050.4	1,133.9
YoY	15.2%	14.3%	15.5%	8.3%	3.0%	10.0%	10.0%	8.0%	12.4%	9.4%	13.2%	7.9%
2)단체급식	183.9	217.6	227.4	214.0	196.8	237.8	242.8	228.2	726.0	778.2	842.9	905.6
YoY	3.0%	8.1%	10.0%	11.7%	7.0%	9.3%	6.8%	6.6%	24.4%	7.2%	8.3%	7.4%
3. 제조/조정	6.3	6.2	6.8	6.3	6.3	6.2	6.8	6.3	62.4	53.4	25.6	25.6
YoY	-54.9%	-55.8%	-52.0%	-43.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-11.8%	-14.5%	-52.1%	0.0%
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	10.9	33.4	37.0	31.9	99.3	94.0	101.7	113.2
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	2.9%	21.7%	9.9%	6.6%	1.4%	-5.3%	8.1%	11.4%
영업이익률	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	3.5%	3.7%	3.3%	3.2%	2.9%	2.9%	3.0%
1. 식자재 유통	1.9	1.2	4.3	4.0	1.9	4.3	5.3	4.4	21.7	11.6	11.4	15.9
YoY	-30.3%	-72.9%	44.5%	155.8%	0.9%	261.0%	24.5%	10.6%	-33.3%	-46.6%	-2.2%	40.2%
영업이익률	0.5%	0.3%	1.1%	1.0%	0.5%	1.0%	1.2%	1.0%	1.5%	0.8%	0.7%	0.9%
2. 급식 사업	9.9	27.6	29.7	26.6	10.2	30.2	32.8	28.6	75.0	79.8	93.8	101.9
YoY	38.3%	9.5%	21.2%	16.2%	2.6%	9.6%	10.4%	7.6%	24.1%	6.4%	17.6%	8.6%
영업이익률	2.4%	5.7%	5.9%	5.4%	2.4%	5.7%	6.0%	5.4%	4.8%	4.7%	5.0%	5.0%
3. 제조/조정	-1.2	-1.3	-0.4	-0.7	-1.1	-1.1	-1.2	-1.1	2.5	2.6	-3.5	-4.6
YoY	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	-48.1%	4.9%	적전	적지
영업이익률	-18.4%	-21.4%	-5.9%	-10.4%	-18.0%	-18.0%	-18.0%	-18.0%	4.0%	4.9%	-13.9%	-18.0%
순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	1.6	20.0	22.9	18.8	59.7	27.4	50.1	63.3
YoY	21.1%	-5.7%	흑전	-43.1%	-0.8%	33.4%	-1.5%	83.4%	14.3%	-54.1%	82.8%	26.3%
순이익률	0.2%	1.7%	2.6%	1.1%	0.2%	2.1%	2.3%	1.9%	1.9%	0.8%	1.4%	1.7%

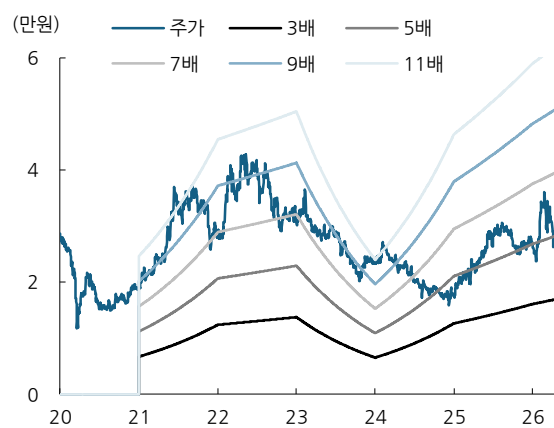
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 외식경기전망 추이



자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림2 CJ프레시웨이 PER 밴드차트



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

[CJ 프레시웨이 051500]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	541	654	674	656	789	매출액	3,074	3,225	3,481	3,761	4,066
현금 및 현금성자산	66	140	131	76	163	매출원가	2,500	2,624	2,847	3,075	3,324
매출채권 및 기타채권	317	323	352	353	382	매출총이익	574	600	634	686	741
재고자산	138	175	168	203	220	판매비 및 관리비	475	506	533	573	614
기타	20	16	23	23	24	영업이익	99	94	102	113	128
비유동자산	834	910	915	886	869	(EBITDA)	170	170	186	217	225
관계기업투자등	48	54	58	60	63	금융손익	-21	-29	-15	6	6
유형자산	439	518	518	488	466	이자비용	21	24	22	0	0
무형자산	87	92	86	75	66	관계기업등 투자손익	-2	-1	0	0	0
자산총계	1,375	1,564	1,589	1,542	1,658	기타영업외손익	-4	-22	-25	-42	-42
유동부채	678	816	891	878	924	세전계속사업이익	73	42	61	77	92
매입채무 및 기타채무	534	554	552	535	579	계속사업법인세비용	13	14	11	14	16
단기금융부채	98	215	267	267	267	계속사업이익	60	27	50	63	75
기타유동부채	46	47	73	76	79	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	328	333	243	244	246	당기순이익	60	27	50	63	75
장기금융부채	281	259	197	197	197	지배주주	54	26	50	63	75
기타비유동부채	47	74	45	47	48	총포괄이익	62	27	50	63	75
부채총계	1,005	1,149	1,134	1,122	1,170	매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.2	18.2
지배주주지분	290	415	455	420	489	영업이익률 (%)	3.2	2.9	2.9	3.0	3.1
자본금	12	12	12	12	12	EBITDA마진률 (%)	5.5	5.3	5.3	5.8	5.5
자본잉여금	71	70	86	86	86	당기순이익률 (%)	1.9	0.8	1.4	1.7	1.8
이익잉여금	103	120	161	218	287	ROA (%)	3.8	1.8	3.2	4.0	4.7
비지배주주지분(연결)	80	0	0	0	0	ROE (%)	18.2	7.4	11.5	14.5	16.5
자본총계	370	415	455	420	489	ROIC (%)	12.3	9.4	11.8	12.8	14.4

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	107	26	174	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	60	37	50	63	75	P/E	5.2	8.0	6.3	5.4	4.5
비현금수익비용가감	108	127	57	13	99	P/B	1.0	0.5	0.7	0.8	0.7
유형자산감가상각비	65	69	75	75	70	P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	6	7	9	28	27	EV/EBITDA	3.5	3.1	3.4	3.3	2.8
기타현금수익비용	37	50	-46	-91	1	P/CF	1.7	1.3	3.0	4.5	2.0
영업활동 자산부채변동	48	-22	0	-50	1	배당수익률 (%)	1.9	2.6	1.9	1.9	2.1
매출채권 감소(증가)	-31	-6	-82	-1	-29	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	44	-37	7	-36	-16	매출액	11.9	4.9	7.9	8.0	8.1
매입채무 증가(감소)	50	4	57	-17	43	영업이익	1.4	-5.3	8.1	11.4	12.6
기타자산 부채변동	-14	17	18	2	3	세전이익	5.7	-42.5	45.9	26.5	18.5
투자활동 현금	-71	-41	-55	-75	-81	당기순이익	14.3	-54.1	82.3	26.7	18.5
유형자산처분(취득)	-42	-44	-36	-45	-49	EPS	11.0	-52.4	93.3	26.3	18.5
무형자산 감소(증가)	-19	-15	-12	-17	-18	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-6	-1	0	-3	-3	부채비율	272.1	276.6	249.1	267.1	239.5
기타투자활동	-4	19	-7	-10	-11	유동비율	79.8	80.2	75.6	74.7	85.4
재무활동 현금	-270	3	-62	-6	-7	순차입금/자기자본(x)	82.6	78.4	70.7	89.7	59.1
차입금의 증가(감소)	-168	59	-72	0	0	영업이익/금융비용(x)	4.8	4.0	4.6	n/a	n/a
자본의 증가(감소)	-9	-5	10	-6	-7	총차입금 (십억원)	379	474	464	464	464
배당금의 지급	9	5	5	6	7	순차입금 (십억원)	305	326	322	377	289
기타재무활동	-94	-50	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-123	75	-9	-55	87	EPS	4,589	2,184	4,221	5,332	6,321
기초현금	188	66	140	131	76	BPS	24,396	34,990	38,342	35,383	41,154
기말현금	66	140	131	76	163	SPS	258,958	271,638	293,228	316,805	342,465
NOPLAT	81	62	83	93	105	CFPS	14,161	13,775	9,034	6,396	14,622
FCF	145	100	52	-49	94	DPS	450	450	500	550	600

자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

CJ프레시웨이 (051500) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-04-25	매수	37,000	-45.6	-35.8	
2024-07-26	매수	37,000	-49.3	-45.1	
2024-10-30	매수	30,000	-25.3	1.0	
2025-04-29	매수	30,000	-8.9	1.0	
2025-07-28	매수	40,000	-31.3	-19.5	
2025-08-06	매수	40,000	-31.5	-19.5	
2026-01-27	매수	40,000	-27.1	-19.5	
2026-02-06	매수	50,000	-37.6	-27.9	
2026-04-21	매수	50,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.