

CJ프레시웨이 051500

온라인으로 식자재 유통의 봄은 온다 part2

1Q26Re: 온라인 성장 비용 투자에도 이외 사업부 효율화로 수익성 방어

CJ프레시웨이의 1분기 실적은 연결기준 매출액 8,339억원(+4% YoY), 영업이익 110억원(+4% YoY, OPM 1.3%)으로 시장 기대치(OP 109억원)에 부합했다. 1)식자재유통은 매출액 3,999억원(+5% YoY), 영업적자 -4억원(적진)으로 내수 경기 부진과 저수익 거래처 디마케팅에도 불구하고 온라인 경로와 식품원료 부문 매출이 각각 +17%, +14% 성장하며 외형 성장을 기록했다. 다만 온라인 사업 성장을 위한 투자비용 집행으로 수익성은 하락했다. 2)급식사업은 매출액 4,274억원(+4% YoY), 영업이익 120억원(+21% YoY, OPM 2.8%)을 기록했다. 급식식자재는 포트폴리오 재편 영향 매출이 +1% 성장에 그쳤으나 단체급식은 인천공항 관련 컨세션 경로 성장과 병원 경로 회복에 따라 매출이 +6% 성장했다. 또한 급식사업은 동사의 포트폴리오 재편과 선별적 수주 결과로 수익성 개선이 두드러졌다.

식자재유통 온라인 산업화 및 시장 리딩 위한 선제적 투자 지속

CJ프레시웨이는 식자재유통 시장의 온라인 산업화를 주도하고 시장 점유율을 확대하기 위해 선제적 투자를 진행하고 있다. 1)B2B 식자재 오픈마켓 플랫폼 '식봄'을 운영하는 회사 마켓보로 지분 27.5%(403억원)를 추가 취득해 총 55%의 지분으로 최대주주 등극, 2)식봄 쿠폰 마케팅 등 고객 유입 및 온라인 구매 경험 유도를 위한 마케팅 비용 확대, 3)로컬 강소셀러를 영입하고 가격비교서비스를 도입하는 등 플랫폼 투자로 경쟁력 강화, 4)통합배송 셀러를 확대하기 위한 인프라 투자, 5)대규모 인력 채용 등이다. 실제로 식봄의 GMV는 1분기 653억원(+20% YoY)을 기록했는데 동사가 지분을 추가로 인수한 3월 한달의 GMV가 245억원으로 역대 최대 월실적을 기록했다. 온라인 투자 비용으로 인해 연간 식자재유통 부문 수익성 하락은 불가피할 전망이다. 외형 성장으로 플랫폼 경쟁력을 증명하고 다른 사업부문에서 선별적인 수주와 비용 효율화로 전체 수익성을 방어할 것이다. 또한 지난해 프레스리원 통합 후 해당 거점을 활용한 온라인 사업의 시너지 효과도 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 5만원 유지

동사의 최근 주가는 연초 상승 이후 차익실현 물량으로 하락했으며 현주가는 역사적 밸류에이션 하단 수준으로 상승여력이 높다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,481	3,747	4,060
영업이익	99	94	102	105	116
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	2.8	2.9
세전이익	73	42	61	77	88
지배주주지분순이익	54	26	50	60	69
EPS(원)	4,589	2,184	4,221	5,028	5,777
증감률(%)	11.0	-52.4	93.3	19.1	14.9
ROE(%)	18.2	7.4	11.5	13.7	15.3
PER(배)	5.2	8.0	6.3	5.5	4.8
PBR(배)	1.0	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	3.1	3.4	5.0	4.4

자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.05.11

매수

목표주가(유지)	50,000원
현재주가(05/08)	27,450원
상승여력	82.1%

Stock Data

KOSDAQ	1,207.7pt
시가총액(보통주)	326십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
자본금	12십억원
60일 평균거래량	52천주
60일 평균거래대금	1,626백만원
외국인 지분율	16.34%
52주 최고가	36,400원
52주 최저가	23,300원
주요주주	
CI(외 7인)	47.9%
EFG PRIVATE BANKSA(외 1인)	11.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	2.8	-8.0
3M	-15.4	-27.2
6M	2.6	-35.1

주가차트

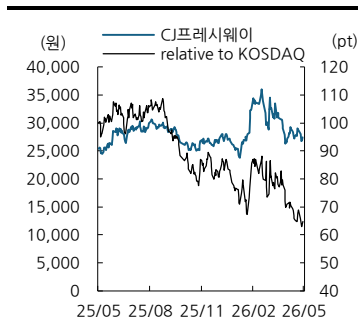
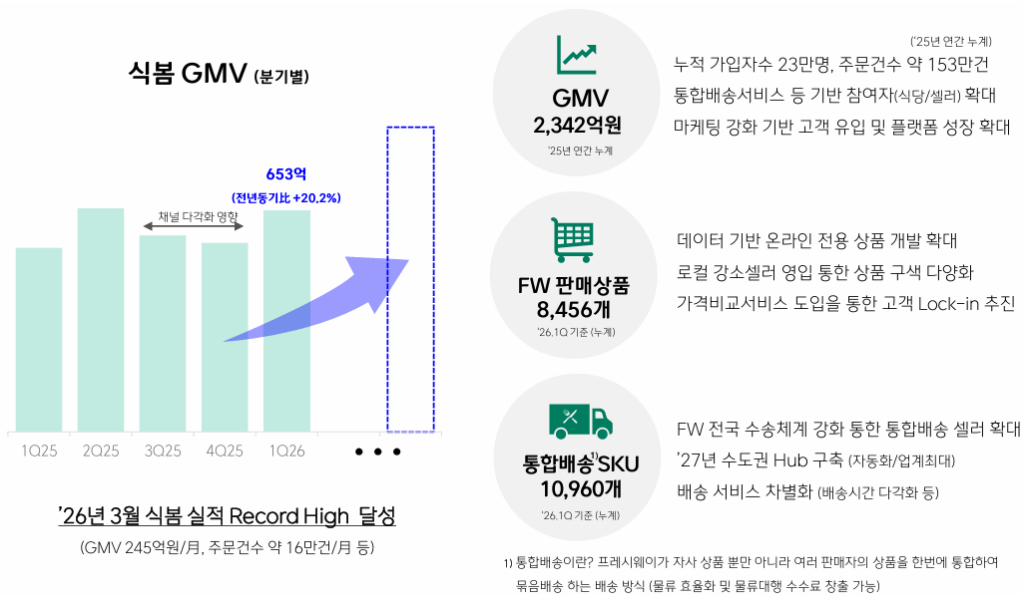


표1 CJ프레시웨이 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	833.9	947.6	975.5	989.7	3,224.8	3,481.1	3,746.7	4,059.8
YoY	9.2%	8.9%	8.3%	5.6%	4.4%	7.3%	8.3%	10.2%	4.9%	7.9%	7.6%	8.4%
1. 식자재 유통	379.9	393.1	390.4	398.8	399.9	428.8	440.5	458.6	1,464.9	1,562.2	1,727.8	1,915.3
YoY	11.5%	8.3%	5.1%	2.3%	5.3%	9.1%	12.8%	15.0%	1.9%	6.6%	10.6%	10.9%
1)외식 식자재	280.9	291.3	282.0	276.7	286.7	311.7	315.8	318.2	1,119.9	1,130.9	1,232.4	1,380.3
YoY	7.2%	2.9%	0.9%	-6.2%	2.1%	7.0%	12.0%	15.0%	0.9%	1.0%	9.0%	12.0%
2)식품원료	99.0	101.8	108.4	122.1	113.2	117.1	124.7	140.4	345.0	431.3	495.3	535.0
YoY	26.1%	27.6%	17.8%	28.9%	14.3%	15.0%	15.0%	15.0%	5.6%	25.0%	14.8%	8.0%
2. 급식 사업	412.4	484.0	504.0	492.9	427.4	512.3	527.9	524.5	1,706.5	1,893.3	1,992.1	2,115.0
YoY	9.4%	11.4%	13.0%	9.7%	3.6%	5.8%	4.7%	6.4%	8.4%	10.9%	5.2%	6.2%
1)급식 식자재	228.5	266.4	276.6	278.9	231.6	279.7	290.4	301.2	928.3	1,050.4	1,103.0	1,191.2
YoY	15.2%	14.3%	15.5%	8.3%	1.4%	5.0%	5.0%	8.0%	9.4%	13.2%	5.0%	8.0%
2)단체급식	183.9	217.6	227.4	214.0	195.8	232.5	237.5	223.3	778.2	842.9	889.1	923.8
YoY	3.0%	8.1%	10.0%	11.7%	6.5%	6.9%	4.4%	4.3%	7.2%	8.3%	5.5%	3.9%
3. 제조/조정	6.3	6.2	6.8	6.3	6.6	6.6	7.1	6.6	53.4	25.6	26.9	29.6
YoY	-54.9%	-55.8%	-52.0%	-43.8%	4.4%	6.0%	5.0%	5.0%	-14.5%	-52.1%	5.1%	10.0%
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	11.0	29.6	33.8	30.7	94.0	101.7	105.0	116.5
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	3.8%	7.8%	0.4%	2.4%	-5.3%	8.1%	3.3%	10.9%
영업이익률	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	3.1%	3.5%	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	2.9%
1. 식자재 유통	1.9	1.2	4.3	4.0	-0.4	0.9	2.6	2.3	11.6	11.4	5.4	9.8
YoY	-30.3%	-72.9%	44.5%	155.8%	적전	-27.3%	-38.5%	-42.5%	-46.6%	-2.2%	-52.5%	81.8%
영업이익률	0.5%	0.3%	1.1%	1.0%	-0.1%	0.2%	0.6%	0.5%	0.8%	0.7%	0.3%	0.5%
2. 급식 사업	9.9	27.6	29.7	26.6	12.0	29.2	31.7	28.9	79.8	93.8	101.8	108.2
YoY	38.3%	9.5%	21.2%	16.2%	20.9%	6.0%	6.5%	8.6%	6.4%	17.6%	8.5%	6.3%
영업이익률	2.4%	5.7%	5.9%	5.4%	2.8%	5.7%	6.0%	5.5%	4.7%	5.0%	5.1%	5.1%
3. 제조/조정	-1.2	-1.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	2.6	-3.5	-2.2	-1.5
YoY	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	4.9%	적전	적지	적지
영업이익률	-18.4%	-21.4%	-5.9%	-10.4%	-8.1%	-8.0%	-8.0%	-8.0%	4.9%	-13.9%	-8.0%	-5.0%
순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	3.1	17.5	20.7	18.3	27.4	50.1	59.7	68.6
YoY	21.1%	-5.7%	흑전	-43.1%	95.8%	16.7%	-10.9%	78.9%	-54.1%	82.8%	19.1%	14.9%
순이익률	0.2%	1.7%	2.6%	1.1%	0.4%	1.8%	2.1%	1.9%	0.8%	1.4%	1.6%	1.7%

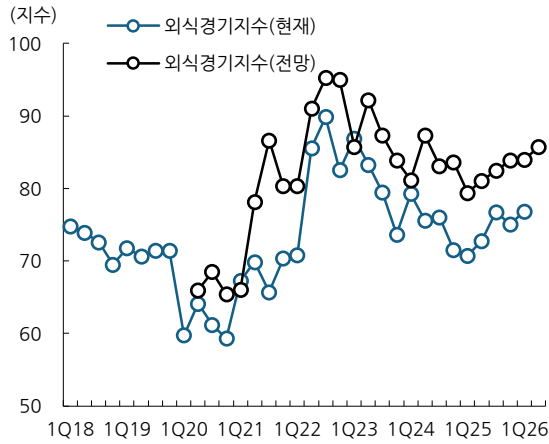
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 CJ프레시웨이의 온라인 플랫폼 '식봄' 기반 경쟁력 확보 현황



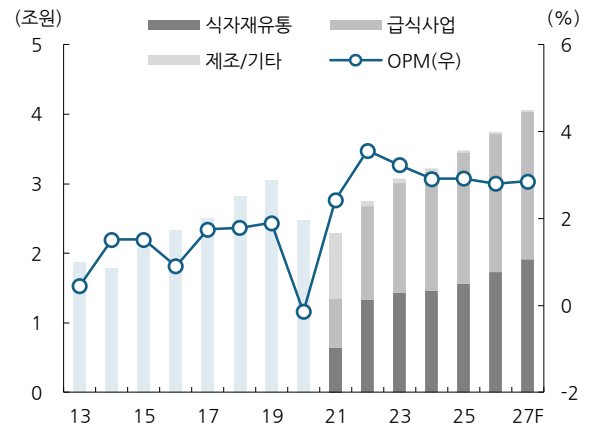
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림2 외식경기전망 추이



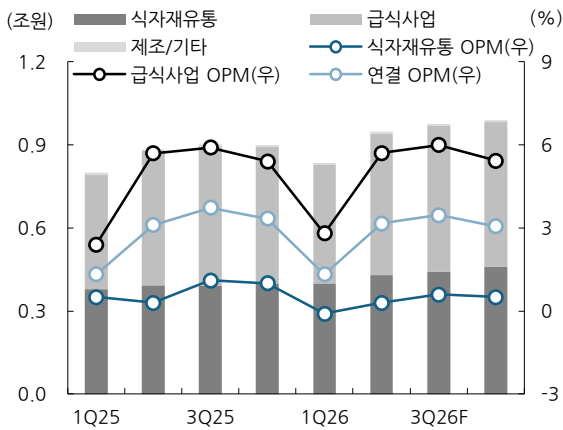
자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림3 CJ프레시웨이 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림4 CJ프레시웨이 분기별 실적 추이 및 전망



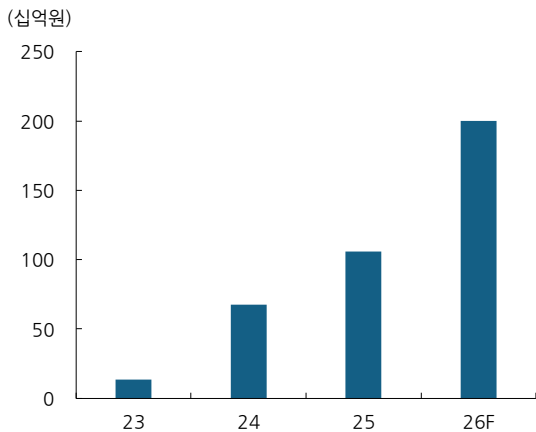
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림5 CJ프레시웨이 전국 물류 인프라



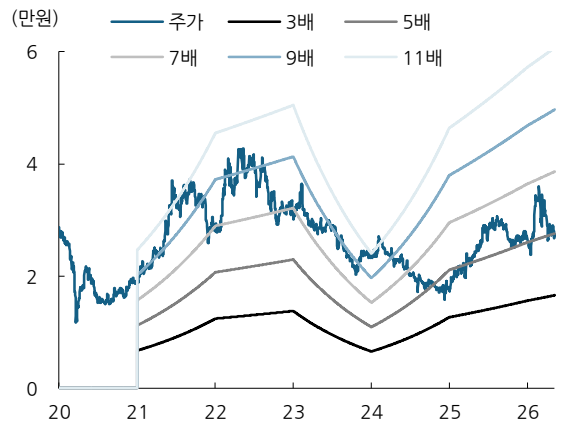
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림6 CJ프레시웨이 온라인 매출액 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림7 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	654	736	매출액	3,074	3,225	3,481	3,747	4,060
현금 및 현금성자산	66	140	131	66	100	매출원가	2,500	2,624	2,847	3,064	3,320
매출채권 및 기타채권	317	323	352	358	388	매출총이익	574	600	634	683	740
재고자산	138	175	168	206	223	판매비 및 관리비	475	506	533	578	623
기타	20	16	23	23	24	영업이익	99	94	102	105	116
비유동자산	834	910	915	942	972	(EBITDA)	170	170	186	153	167
관계기업투자등	48	54	58	60	63	금융손익	-21	-29	-15	6	6
유형자산	439	518	518	530	544	이자비용	21	24	22	0	0
무형자산	87	92	86	88	90	관계기업등 투자손익	-2	-1	0	0	0
자산총계	1,375	1,564	1,589	1,595	1,708	기타영업외손익	-4	-22	-25	-34	-34
유동부채	678	816	891	935	983	세전계속사업이익	73	42	61	77	88
매입채무 및 기타채무	534	554	552	542	588	계속사업법인세비용	13	14	11	18	20
단기금융부채	98	215	267	317	317	계속사업이익	60	27	50	60	69
기타유동부채	46	47	73	76	79	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	328	333	243	244	246	당기순이익	60	27	50	60	69
장기금융부채	281	259	197	197	197	지배주주	54	26	50	60	69
기타비유동부채	47	74	45	47	48	총포괄이익	62	27	50	60	69
부채총계	1,005	1,149	1,134	1,179	1,229	매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.2	18.2
지배주주지분	290	415	455	416	478	영업이익률 (%)	3.2	2.9	2.9	2.8	2.9
자본금	12	12	12	12	12	EBITDA마진률 (%)	5.5	5.3	5.3	4.1	4.1
자본잉여금	71	70	86	86	86	당기순이익률 (%)	1.9	0.8	1.4	1.6	1.7
이익잉여금	103	120	161	215	277	ROA (%)	3.8	1.8	3.2	3.7	4.2
비지배주주지분(연결)	80	0	0	0	0	ROE (%)	18.2	7.4	11.5	13.7	15.3
자본총계	370	415	455	416	478	ROIC (%)	12.3	9.4	11.8	10.7	11.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	109	-34	121	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	60	37	50	60	69	P/E	5.2	8.0	6.3	5.5	4.8
비현금수익비용가감	108	127	59	-43	52	P/B	1.0	0.5	0.7	0.8	0.7
유형자산감가상각비	65	69	75	41	43	P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	6	7	9	7	7	EV/EBITDA	3.5	3.1	3.4	5.0	4.4
기타현금수익비용	37	50	-45	-91	1	P/CF	1.7	1.3	2.9	19.8	2.7
영업활동 자산부채변동	48	-22	0	-51	1	배당수익률 (%)	1.9	2.6	1.9	2.0	2.2
매출채권 감소(증가)	-31	-6	-82	-5	-30	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	44	-37	7	-38	-17	매출액	11.9	4.9	7.9	7.6	8.4
매입채무 증가(감소)	50	4	57	-9	45	영업이익	1.4	-5.3	8.1	3.3	10.9
기타자산 부채변동	-14	17	18	2	3	세전이익	5.7	-42.5	45.9	26.6	14.6
투자활동 현금	-71	-41	-56	-75	-80	당기순이익	14.3	-54.1	82.3	19.5	14.9
유형자산처분(취득)	-42	-44	-37	-53	-58	EPS	11.0	-52.4	93.3	19.1	14.9
무형자산 감소(증가)	-19	-15	-12	-9	-9	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-6	-1	0	-3	-3	부채비율	272.1	276.6	249.1	283.1	256.9
기타투자활동	-4	19	-7	-10	-11	유동비율	79.8	80.2	75.6	69.9	74.8
재무활동 현금	-270	3	-62	44	-7	순차입금/자기자본(x)	82.6	78.4	70.7	104.8	83.9
차입금의 증가(감소)	-168	59	-72	50	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	514	514
배당금의 지급	9	5	5	6	7	순차입금 (십억원)	305	326	322	436	402
기타재무활동	-94	-50	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-123	75	-9	-65	34	EPS	4,589	2,184	4,221	5,028	5,777
기초현금	188	66	140	131	66	BPS	24,396	34,990	38,342	35,079	40,306
기말현금	66	140	131	66	100	SPS	258,958	271,638	293,228	315,605	341,980
NOPLAT	81	62	83	81	90	CFPS	14,161	13,775	9,158	1,389	10,152
FCF	145	100	52	-109	41	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	
2024-07-26	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	-39.1	-27.9	
2026-04-21	매수	50,000	-44.4	-42.0	
2026-05-11	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.