

CJ프레시웨이 051500

온라인 성장을 위한 투자 진행중

2Q26Pre: 매출 방어에도 온라인 투자 비용 증가로 컨센 하회 전망

CJ프레시웨이의 2분기 실적은 연결 매출액 9,247억원(+5% YoY), 영업이익 256억원(-7% YoY, OPM 2.8%)으로 시장 기대치(OP 301억원)를 하회할 전망이다. 1)식자재유통은 외식 경기 부진이 이어지는 가운데 온라인 플랫폼 성장을 위한 투자 비용이 집행되며 수익성도 둔화될 것으로 전망한다. 동사의 온라인 매출 규모는 26년 1분기 342억원에서 2분기는 500억원 수준까지 확대된 것으로 추정한다. 다만 식자재유통 시장의 온라인 산업화를 위한 마케팅 및 플랫폼 투자 비용도 같이 증가한 것으로 파악된다. 2)급식사업은 선별적 수주 및 인천공항 등 컨세션 경로 성장과 병원 경로 회복이 실적 개선에 기여할 것으로 기대된다.

온라인 플랫폼 강화로 식자재유통 시장 점유율 확대 전망

CJ프레시웨이는 O2O 사업 확대로 시장 점유율 상승이 기대된다. 국내 외식 식자재유통 시장은 43조원 규모로 추정되며 개인 및 프랜차이즈 가맹점주를 포함해 77만 사업자가 존재한다. 파편화된 수요와 공급으로 영세한 유통 구조가 장기적으로 이어졌고 온라인 전환도 B2C 식품 시장 대비 더딘 상황이다. 25년 국내 전체 소매판매액은 655조원이었고 온라인 거래액은 275조원으로 42%에 달했다. 이중 음식료품 소매판매액은 184조원, 온라인 거래액은 38조원으로 21%였다. 그러나 외식 식자재유통 시장에서 온라인 거래액은 2조원 내외로 전체의 4%에 불과한 것으로 파악된다. 이에 CJ프레시웨이는 온라인 플랫폼을 강화하고 투자 비용을 집행해 식자재유통 시장의 온라인 채널 전환을 주도하며 시장을 선점할 것으로 기대된다. CJ프레시웨이의 온라인 플랫폼 강화 전략은 1)가격 비교 서비스 제공, 쿠폰 마케팅 등 고객 유입 및 온라인 구매 경험을 유도하기 위한 적극적인 마케팅 비용 투입, 2)로컬 강소셀러를 영입하고 동사의 콜드체인 기반 전국 물류 인프라를 활용한 통합배송 셀러 확대 등이 있다. 동사의 온라인 매출은 24년 677억원에서 25년 1,058억원으로 증가했고 26년은 2,032억원으로 전년비 2배 가까이 확대될 것으로 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 5만원 유지

동사의 현재주는 역사적 밸류에이션 하단으로 올해 온라인 투자 비용을 감안해도 매력적이다. 단기 실적은 아쉽지만 장기 성장에 대한 기대로 목표주가를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,481	3,688	3,917
영업이익	99	94	102	102	113
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	2.8	2.9
세전이익	73	42	61	71	85
지배주주지분순이익	54	26	50	55	66
EPS(원)	4,589	2,184	4,221	4,635	5,572
증감률(%)	11.0	-52.4	93.3	9.8	20.2
ROE(%)	18.2	7.4	11.5	12.7	15.0
PER(배)	5.2	8.0	6.3	5.0	4.1
PBR(배)	1.0	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.5	3.1	3.4	3.6	2.6

자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.07.08

매수

목표주가(유지)	50,000원
현재주가(07/07)	23,850원
상승여력	109.6%

Stock Data

KOSDAQ	831.2pt
시가총액(보통주)	283십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
자본금	12십억원
60일 평균거래량	38천주
60일 평균거래대금	937백만원
외국인 지분율	17.9%
52주 최고가	36,400원
52주 최저가	19,800원
주요주주	
CJ(외 7인)	48.0%
EFG PRIVATE BANKSA(외 1인)	11.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	0.6	17.7
3M	-9.1	10.7
6M	-6.7	5.6

주가차트

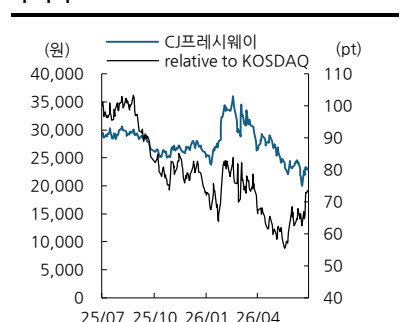
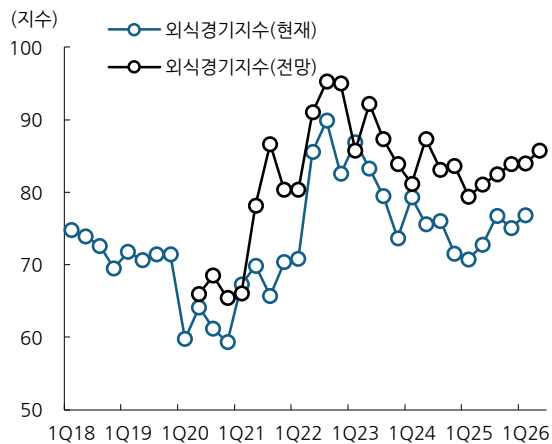


표1 CJ프레시웨이 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	833.9	924.7	965.1	964.5	3,224.8	3,481.1	3,688.3	3,917.4
YoY	9.2%	8.9%	8.3%	5.6%	4.4%	4.7%	7.1%	7.4%	4.9%	7.9%	6.0%	6.2%
1. 식자재 유통	379.9	393.1	390.4	398.8	399.9	413.9	434.9	444.3	1,464.9	1,562.2	1,693.0	1,852.8
YoY	11.5%	8.3%	5.1%	2.3%	5.3%	5.3%	11.4%	11.4%	1.9%	6.6%	8.4%	9.4%
1)외식 식자재	280.9	291.3	282.0	276.7	286.7	301.9	315.7	316.1	1,119.9	1,130.9	1,220.4	1,342.3
YoY	7.2%	2.9%	0.9%	-6.2%	2.1%	3.7%	11.9%	14.2%	0.9%	1.0%	7.9%	10.0%
2)식품원료	99.0	101.8	108.4	122.1	113.2	112.0	119.2	128.2	345.0	431.3	472.6	510.4
YoY	26.1%	27.6%	17.8%	28.9%	14.3%	10.0%	10.0%	5.0%	5.6%	25.0%	9.6%	8.0%
2. 급식 사업	412.4	484.0	504.0	492.9	427.4	504.3	523.1	513.6	1,706.5	1,893.3	1,968.4	2,036.0
YoY	9.4%	11.4%	13.0%	9.7%	3.6%	4.2%	3.8%	4.2%	8.4%	10.9%	4.0%	3.4%
1)급식 식자재	228.5	266.4	276.6	278.9	231.6	271.7	282.1	287.3	928.3	1,050.4	1,072.7	1,104.9
YoY	15.2%	14.3%	15.5%	8.3%	1.4%	2.0%	2.0%	3.0%	9.4%	13.2%	2.1%	3.0%
2)단체급식	183.9	217.6	227.4	214.0	195.8	232.5	241.0	226.4	778.2	842.9	895.7	931.0
YoY	3.0%	8.1%	10.0%	11.7%	6.5%	6.9%	6.0%	5.8%	7.2%	8.3%	6.3%	3.9%
3. 제조/조정	6.3	6.2	6.8	6.3	6.6	6.5	7.1	6.6	53.4	25.6	26.8	28.7
YoY	-54.9%	-55.8%	-52.0%	-43.8%	4.4%	5.0%	5.0%	5.0%	-14.5%	-52.1%	4.9%	7.0%
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	11.0	25.6	34.5	30.8	94.0	101.7	102.0	113.3
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	3.8%	-6.6%	2.6%	2.9%	-5.3%	8.1%	0.3%	11.1%
영업이익률	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	2.8%	3.6%	3.2%	2.9%	2.9%	2.8%	2.9%
1. 식자재 유통	1.9	1.2	4.3	4.0	-0.4	-4.1	3.5	3.1	11.6	11.4	2.1	11.5
YoY	-30.3%	-72.9%	44.5%	155.8%	적전	적전	-19.0%	-22.0%	-46.6%	-2.2%	-82.0%	458.6%
영업이익률	0.5%	0.3%	1.1%	1.0%	-0.1%	-1.0%	0.8%	0.7%	0.8%	0.7%	0.1%	0.6%
2. 급식 사업	9.9	27.6	29.7	26.6	12.0	30.3	31.4	28.0	79.8	93.8	101.7	103.3
YoY	38.3%	9.5%	21.2%	16.2%	20.9%	9.8%	5.6%	5.3%	6.4%	17.6%	8.4%	1.6%
영업이익률	2.4%	5.7%	5.9%	5.4%	2.8%	6.0%	6.0%	5.5%	4.7%	5.0%	5.2%	5.1%
3. 제조/조정	-1.2	-1.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	2.6	-3.5	-1.7	-1.4
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%	-5.0%	-5.0%	4.9%	-13.9%	-6.5%	-5.0%
순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	3.1	14.4	21.3	18.5	27.4	50.1	57.3	66.1
YoY	21.1%	-5.7%	흑전	-43.1%	95.8%	-3.6%	-8.4%	80.1%	-54.1%	82.8%	14.5%	15.3%
순이익률	0.2%	1.7%	2.6%	1.1%	0.4%	1.6%	2.2%	1.9%	0.8%	1.4%	1.6%	1.7%

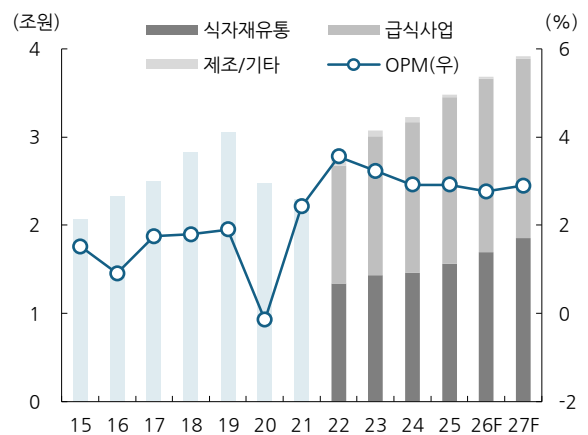
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터 추정

외식경기전망 추이



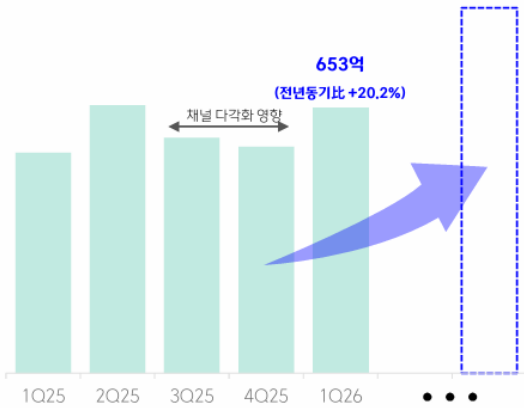
자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림1 CJ프레시웨이 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림2 CJ프레시웨이 온라인 플랫폼 '식봄' GMV 추이



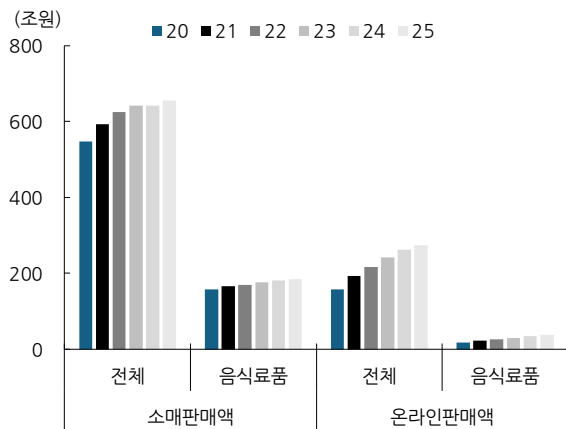
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림3 CJ프레시웨이 전국 물류 인프라



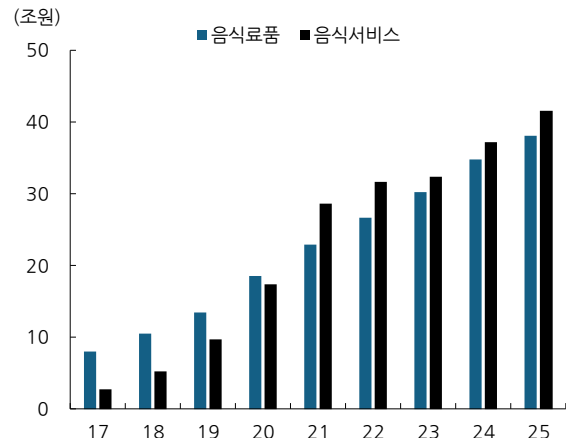
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림4 B2C 소매판매액과 온라인판매액 추이



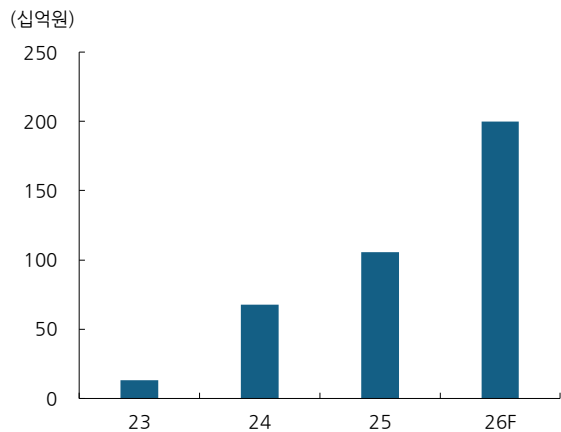
자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림5 온라인판매액 추이



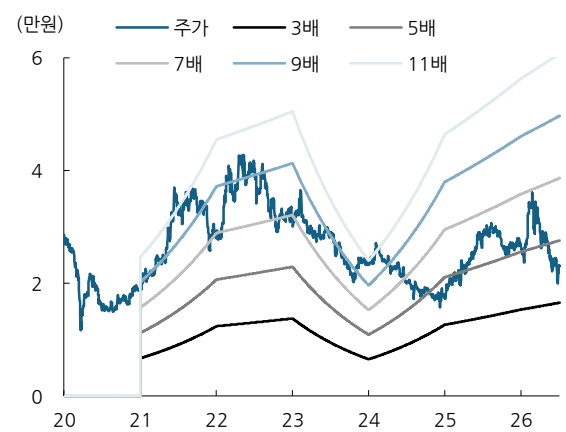
자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림6 CJ프레시웨이 온라인 매출액 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림7 CJ프레시웨이 PER 밴드차트



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

[CJ 프레시웨이 051500]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	541	654	674	674	806	매출액	3,074	3,225	3,481	3,688	3,917
현금 및 현금성자산	66	140	131	101	194	매출원가	2,500	2,624	2,847	3,021	3,209
매출채권 및 기타채권	317	323	352	349	373	매출총이익	574	600	634	667	709
재고자산	138	175	168	201	215	판매비 및 관리비	475	506	533	565	595
기타	20	16	23	23	24	영업이익	99	94	102	102	113
비유동자산	834	910	915	903	872	(EBITDA)	170	170	186	188	223
관계기업투자등	48	54	58	60	63	금융손익	-21	-29	-15	6	6
유형자산	439	518	518	496	470	이자비용	21	24	22	0	0
무형자산	87	92	86	83	65	관계기업등 투자손익	-2	-1	0	0	0
자산총계	1,375	1,564	1,589	1,577	1,677	기타영업외손익	-4	-22	-25	-37	-34
유동부채	678	816	891	921	960	세전계속사업이익	73	42	61	71	85
매입채무 및 기타채무	534	554	552	529	565	계속사업법인세비용	13	14	11	16	19
단기금융부채	98	215	267	317	317	계속사업이익	60	27	50	55	66
기타유동부채	46	47	73	76	79	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	328	333	243	244	246	당기순이익	60	27	50	55	66
장기금융부채	281	259	197	197	197	지배주주	54	26	50	55	66
기타비유동부채	47	74	45	47	48	총포괄이익	62	27	50	55	66
부채총계	1,005	1,149	1,134	1,165	1,206	매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.1	18.1
지배주주지분	290	415	455	412	471	영업이익률 (%)	3.2	2.9	2.9	2.8	2.9
자본금	12	12	12	12	12	EBITDA마진률 (%)	5.5	5.3	5.3	5.1	5.7
자본잉여금	71	70	86	86	86	당기순이익률 (%)	1.9	0.8	1.4	1.5	1.7
이익잉여금	103	120	161	210	270	ROA (%)	3.8	1.8	3.2	3.5	4.1
비지배주주지분(연결)	80	0	0	0	0	ROE (%)	18.2	7.4	11.5	12.7	15.0
자본총계	370	415	455	412	471	ROIC (%)	12.3	9.4	11.8	10.7	12.0

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	109	0	178	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	60	37	50	55	66	P/E	5.2	8.0	6.3	5.0	4.1
비현금수익비용가감	108	127	59	-5	111	P/B	1.0	0.5	0.7	0.7	0.6
유형자산감가상각비	65	69	75	58	65	P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	6	7	9	28	44	EV/EBITDA	3.5	3.1	3.4	3.6	2.6
기타현금수익비용	37	50	-45	-91	1	P/CF	1.7	1.3	2.9	5.4	1.5
영업활동 자산부채변동	48	-22	0	-50	1	배당수익률 (%)	1.9	2.6	1.9	2.4	2.6
매출채권 감소(증가)	-31	-6	-82	4	-24	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	44	-37	7	-33	-14	매출액	11.9	4.9	7.9	6.0	6.2
매입채무 증가(감소)	50	4	57	-23	36	영업이익	1.4	-5.3	8.1	0.3	11.1
기타자산 부채변동	-14	17	18	2	3	세전이익	5.7	-42.5	45.9	16.7	19.8
투자활동 현금	-71	-41	-56	-74	-78	당기순이익	14.3	-54.1	82.3	10.1	20.2
유형자산처분(취득)	-42	-44	-37	-36	-39	EPS	11.0	-52.4	93.3	9.8	20.2
무형자산 감소(증가)	-19	-15	-12	-25	-26	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-6	-1	0	-3	-3	부채비율	272.1	276.6	249.1	283.0	255.8
기타투자활동	-4	19	-7	-10	-11	유동비율	79.8	80.2	75.6	73.2	83.9
재무활동 현금	-270	3	-62	44	-7	순차입금/자기자본(x)	82.6	78.4	70.7	97.5	65.3
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	401	308
기타재무활동	-94	-50	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-123	75	-9	-30	93	EPS	4,589	2,184	4,221	4,635	5,572
기초현금	188	66	140	131	101	BPS	24,396	34,990	38,342	34,685	39,707
기말현금	66	140	131	101	194	SPS	258,958	271,638	293,228	310,683	329,985
NOPLAT	81	62	83	79	88	CFPS	14,161	13,775	9,158	4,236	14,899
FCF	145	100	52	-74	100	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	-44.4	-27.9	
2026-04-21	매수	50,000	-50.8	-42.0	
2026-05-11	매수	50,000	-52.7	-46.3	
2026-07-08	매수	50,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

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.