CJ프레시웨이(051500)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

성장은 순항 중

BUY **TP 36,000원**

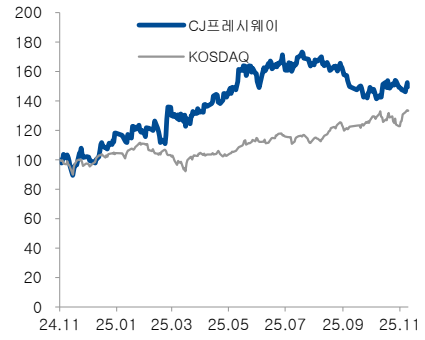
현재주가 (12/4)	26,500원
상승여력	35.8%
시가총액	315십억원
발행주식수	11,872천주
자본금/액면가	12십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	30,650원/15,820원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	13.69%
주요주주 지분율	
CJ외5인	47.89%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.2	-9.7	-2.2
상대주가(%p)	4.8	-21.8	-21.1

*K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	5,081	5,818	31,000
After	4,777	5,565	36,000
Consensus	4,075	5,042	39,500
Cons. 차이	17.2%	10.4%	-8.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

-CJ프레시웨이 2026F 연결 기준 매출액은 3조 6,978억원(+6%yoy), 영업이익 1,172억원(+16%yoy, OPM 3.2%) 전망

주요이슈 및 실적전망

-1) 3Q25 Review: 매출액 9,012억원(+8%yoy), 영업이익 336억원(+19%yoy, OPM 3.7%)으로 시장 기대치에 부합하는 실적 기록

-①식자재 유통: 매출 +5.1%yoy(외식 식자재 +1%yoy, 식품 원료 +18%yoy) 시현. 민생 소비 쿠폰 효과 외식 채널 가시화됨에 따라 프랜차이즈향 매출+21%yoy 고무적. 다만 RS 경로 프레시원 통합 과정 폐점 영향으로 역성장. 3Q25 온라인 매출액은 누계 802억원(+92%yoy) 기록

-②급식 사업: 매출+13%yoy(급식 식자재 +16%yoy, 단체급식 +10%yoy) 시현. 신규 컨세션(인천 공항, 리조트 등) 추가 오픈 영향으로 견조한 성장 유지

-2) 2026F Preview: 매출액 3조 6,978억원(+6%yoy), 영업이익 1,172억원(+16%yoy, OPM 3.2%) 전망

-①식자재 유통: 매출 +4%yoy 전망. 식자재 유통 부문 온라인 기여도 확대될 것으로 전망. 25.11월 자사몰인 프레시엔 런칭 및 기타 채널 테스트 중, 테스트 이후 온라인 성장 속도 가속화 전망. 또한, 수익성 측면에서는 프레시원 합병에 따라 인건비, 지급수수료, 물류비 등 비용 효율화 효과 가시화될 것으로 전망

-②급식 사업: 매출: +8%yoy 전망. 푸드서비스 부문 신규 수주 물량 여전히 견조하며, 1H26 인천 공항 사이트 추가 오픈, 군급식, 아파트 등의 신경로 사이트 확대, 키친리스 부문 확대(3Q25 누계 795억원)되며 비용 절감 효과도 가시화 전망

주가전망 및 Valuation

-CJ프레시웨이에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 36,000원 유지. 목표주가는 12M Fwd EPS 5,565원에 Target P/E 6.4배(국내 식자재 유통/급식 업체 12M Fwd P/E 평균 값)를 적용하여 산정, 직전 Valuation과 동일한 P/E)를 적용하여 산출

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	3,074	99	54	170	4,589	11.0	5.2	1.0	3.1	18.2	1.9
2024	3,225	94	26	170	2,184	-52.4	8.0	0.5	2.3	7.4	2.6
2025F	3,493	101	57	183	4,777	118.7	5.6	0.7	2.5	12.9	1.9
2026F	3,698	117	66	199	5,565	16.5	4.8	0.6	2.3	13.4	1.9
2027F	3,884	138	85	219	7,140	28.3	3.8	0.5	1.9	15.0	1.9

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 CJ프레시웨이 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	5,565	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	6.4	- 국내 Peer 업체들의 12M Fwd P/E 평균
적정 주가(원)	35,839	
목표주가(원)	**36,000**	
전일 종가(원)	26,500	- 2025.12.04 종가
상승여력(%)	35.8	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	731.5	811.3	831.9	850.2	798.6	883.3	901.2	910.1	3,224.8	3,493.3	3,697.8
YoY(%)	*4.9%*	*4.1%*	*2.8%*	*7.9%*	*9.2%*	*8.9%*	*8.3%*	*7.1%*	*4.9%*	*8.3%*	*5.9%*
1. 식자재유통	340.6	362.9	371.6	389.7	379.9	393.1	390.4	402.3	1,464.8	1,565.7	1,626.5
YoY(%)	*0.2%*	*-0.8%*	*-2.0%*	*10.8%*	*11.5%*	*8.3%*	*5.1%*	*3.2%*	*1.9%*	*6.9%*	*3.9%*
2. 급식사업	376.8	434.3	446.2	449.2	412.4	484.0	504.0	501.1	778.2	836.4	894.7
YoY(%)	*10.5%*	*9.3%*	*7.7%*	*6.4%*	*9.4%*	*11.4%*	*13.0%*	*11.6%*	*7.2%*	*7.5%*	*7.0%*
3. 제조 外	14.0	14.1	14.2	11.2	6.3	6.2	6.8	6.7	53.5	26.0	26.5
YoY(%)	*-14.6%*	*-13.0%*	*-8.4%*	*-21.1%*	*-55.0%*	*-56.0%*	*-52.1%*	*-40.2%*	*-14.1%*	*-51.4%*	*1.9%*
영업이익	10.5	30.1	28.2	25.2	10.6	27.4	33.6	29.1	94.0	100.8	117.2
OPM(%)	***1.4%***	***3.7%***	***3.4%***	***3.0%***	***1.3%***	***3.1%***	***3.7%***	***3.2%***	***2.9%***	***2.9%***	***3.2%***
YoY(%)	***-17.0%***	***-6.1%***	***-6.6%***	***3.4%***	***0.9%***	***-8.9%***	***19.3%***	***15.7%***	***-5.3%***	***7.2%***	***16.3%***
세전이익	3.2	21.1	-2.6	20.1	1.6	20.0	27.6	21.1	41.8	70.4	84.2
세전이익(%)	*0.4%*	*2.6%*	*-0.3%*	*2.4%*	*0.2%*	*2.3%*	*3.1%*	*2.3%*	*1.3%*	*2.0%*	*2.3%*
YoY(%)	*-52.5%*	*-18.8%*	*-109.6%*	*57.2%*	*-49.5%*	*-5.3%*	*흑전*	*5.2%*	*-42.5%*	*68.2%*	*19.6%*
지배주주순이익	1.3	15.9	-8.6	17.3	1.6	15.0	23.3	16.9	25.9	56.7	66.1
순이익(%)	*0.2%*	*2.0%*	*-1.0%*	*2.0%*	*0.2%*	*1.7%*	*2.6%*	*1.9%*	*0.8%*	*1.6%*	*1.8%*
%YoY	*-69.9%*	*-4.5%*	*-137.9%*	*60.9%*	*20.3%*	*-5.7%*	*-370.8%*	*-2.6%*	*-52.4%*	*118.7%*	*16.5%*

자료: CJ프레시웨이, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,493	3,698	3,884
증가율 (%)	11.9	4.9	8.3	5.9	5.0
매출원가	2,500	2,624	2,859	3,018	3,163
매출원가율 (%)	81.3	81.4	81.8	81.6	81.4
매출총이익	574	600	635	679	721
매출이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.4	18.6
증가율 (%)	12.1	4.5	5.8	6.9	6.2
판매관리비	475	506	534	562	584
판관비율(%)	15.5	15.7	15.3	15.2	15.0
EBITDA	170	170	183	199	219
EBITDA 이익률 (%)	5.5	5.3	5.2	5.4	5.6
증가율 (%)	9.0	0.0	7.6	8.7	10.1
영업이익	99	94	101	117	138
영업이익률 (%)	3.2	2.9	2.9	3.2	3.6
증가율 (%)	1.0	-5.1	7.4	15.8	17.9
영업외손익	-24	-51	-29	-33	-30
금융수익	32	31	28	22	24
금융비용	46	44	43	40	39
기타영업외손익	-10	-38	-14	-15	-15
종속/관계기업관련손익	-2	-1	-0	0	0
세전계속사업이익	73	42	70	84	108
세전계속사업이익률	2.4	1.3	2.0	2.3	2.8
증가율 (%)	5.8	-42.5	66.7	20.0	28.6
법인세비용	13	14	13	15	18
계속사업이익	60	27	58	70	89
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	27	58	70	89
당기순이익률 (%)	2.0	0.8	1.7	1.9	2.3
증가율 (%)	15.4	-55.0	114.8	20.7	27.1
지배주주지분 순이익	54	26	57	66	85
비지배주주지분 순이익	5	1	1	3	4
기타포괄이익	-9	46	0	0	0
총포괄이익	51	74	58	70	89

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	541	654	735	812	874
현금성자산	66	140	191	179	209
단기투자자산	8	8	8	9	9
매출채권	306	312	331	386	405
재고자산	138	175	182	214	225
기타유동자산	23	19	23	24	25
비유동자산	834	910	925	928	924
유형자산	439	518	518	518	518
무형자산	87	92	95	94	85
투자자산	126	123	135	140	144
기타비유동자산	182	177	177	176	177
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,375	1,564	1,659	1,740	1,797
유동부채	678	816	904	936	916
단기차입금	55	71	85	85	85
매입채무	402	406	455	483	477
유동성장기부채	0	101	128	128	108
기타유동부채	221	238	236	240	246
비유동부채	328	333	289	274	269
사채	138	116	78	58	48
장기차입금	3	7	6	6	6
장기금융부채	0	0	7	7	7
기타비유동부채	187	210	198	203	208
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,005	1,149	1,194	1,210	1,185
지배주주지분	290	415	465	525	604
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	71	70	85	85	85
자본조정 등	-4	56	56	56	56
기타포괄이익누계액	108	158	143	143	143
이익잉여금	103	120	169	229	308
비지배주주지분	80	0	1	4	9
자본총계	370	415	466	529	613

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	218	111	256	97	142
당기순이익	60	27	58	70	89
유형자산 상각비	65	69	74	73	73
무형자산 상각비	6	7	9	9	8
외환손익	2	6	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	48	-22	81	-55	-28
기타	37	24	35	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-71	-41	-51	-85	-78
투자자산의 감소(증가)	-3	4	-12	-5	-4
유형자산의 감소	2	3	7	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-44	-47	-51	-72	-73
기타	-26	-1	5	-8	-1
재무활동으로인한현금흐름	-270	3	-155	-24	-34
차입금의 증가(감소)	3	4	6	0	0
사채의증가(감소)	38	-21	-39	-20	-10
자본의 증가	-2	-1	15	0	0
배당금	-9	-7	-8	-6	-6
기타	-300	28	-129	2	-18
기타현금흐름	0	1	-0	0	0
현금의증가(감소)	-123	75	50	-12	31
기초현금	188	66	140	191	179
기말현금	66	140	191	179	209

(단위:원, 배, %)

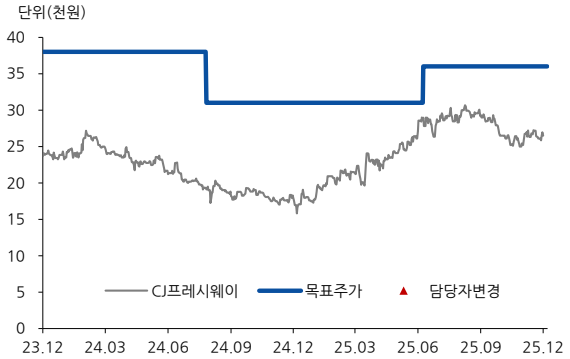
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,029	2,308	4,852	5,858	7,516
EPS(지배순이익 기준)	4,589	2,184	4,777	5,565	7,140
BPS(자본총계 기준)	31,125	34,990	39,224	44,582	51,598
BPS(지배지분 기준)	24,396	34,990	39,150	44,215	50,855
DPS	450	450	500	500	500
P/E(당기순이익 기준)	4.7	7.6	5.6	4.6	3.6
P/E(지배순이익 기준)	5.2	8.0	5.6	4.8	3.8
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.5	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.5	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	3.1	2.3	2.5	2.3	1.9
배당수익률	1.9	2.6	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	14.3	-54.1	110.2	20.7	28.3
EPS(지배순이익 기준)	11.0	-52.4	118.7	16.5	28.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	15.4	7.0	13.1	14.0	15.6
ROE(지배순이익 기준)	18.2	7.4	12.9	13.4	15.0
ROA	4.2	1.9	3.6	4.1	5.0
안정성 (%)					
부채비율	272.1	276.6	256.3	228.7	193.4
순차입금비율	44.8	45.7	31.0	26.2	13.0
이자보상배율	4.8	4.0	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.10	BUY	38,000	-37.61	-28.29
2024.02.10	AFTER 6M	38,000	-40.45	-30.79
2024.07.30	BUY	31,000	-40.64	-32.58
2025.01.30	AFTER 6M	31,000	-25.49	-6.45
2025.06.12	BUY	36,000	-22.32	-14.86
2025.12.05	BUY	36,000		

▶ 최근 2년간 CJ프레시웨이 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하희지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.