EARNINGS PREVIEW

19 Jan. 2026

이다연 음식료 | dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

2차 소비쿠폰 수혜 기업

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	40,000	40,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (1/16)	23,750원
예상 주가상승률	68.4%
시가총액	2,820억원
비중(KOSDAQ내)	0.05%
발행주식수	11,872천주
52주 최저가 / 최고가	19,330 - 30,650원
3개월 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	13.9%
주요주주지분율(%)	
CJ (외 6인)	47.9
EFG PRIVATE BANK SA (외 1인)	11.0
브이아이피자산운용 (외 1인)	8.2

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	8.0	5.0	4.6
PBR(배)	0.6	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.1	3.5	3.1
배당수익률(%)	2.6	2.1	2.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(15.2)	(17.7)	22.9	(11.2)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(19.4)	(35.2)	(8.9)	(14.4)

Issue

4Q25 Preview

Pitch

4Q25 실적 컨센서스 부합 추정. '26년에도 시장 성장을 상회하는 성장 전망

Rationale

- 4Q25 매출액 9,059억원 (YoY +6.6%), 영업이익 296억원 (YoY +17.5%, OPM 3.3%)으로 시장 기대치 부합 추정
- [외식식자재] 매출액으로 YoY -3% 추정. 프랜차이즈 경로는 2차 소비쿠폰 수혜 흡수 및 전분기 수주 확대에 힘입어 YoY 하이싱글 성장 흐름 지속 추정. 다만 RS(개인식당) 경로는 프레시원 흡수합병과 함께 일부 지점 폐점 영향 지속되며 YoY 역성장 추정. 유통(식자재마트/대리점 등)은 YoY Flat, 디지털 경로 매출액은 전분기와 유사한 200억원 추정
- [푸드서비스-급식식자재] 매출액으로 YoY +8% 추정. 영업일수 감소에도 고수익 경로 위주 수주 확대 영향. [푸드서비스-급식] 매출액은 신규수주 확대, 전공의 복귀에 따른 병원 경로 회복세, 인천공항 매출 인식 확대로 YoY +19.2% 추정
- [2026년] 전공의 복귀 및 전년 기저에 따른 병원(푸드서비스) 매출액 회복, 인천공항 컨세션 매출 인식 확대, 프레시엔(식자재유통 자사몰) 침투 확대에 따른 O2O 전략 본격화로 '26년 외형과 영업이익 모두 두 자릿수 성장 전망. 프레시엔은 점주들이 자주 활용하는 플랫폼 내 인앱 형태로 제공돼 점주들의 자연 유입을 유도하는 동시에, 기존 오프라인 영업과의 시너지를 바탕으로 동사의 식자재유통 M/S 확대에 기여할 것. 또한 전년 프레시원 흡수합병, 급식 관련 사업부 통합을 바탕으로 한 바게닝 파워 강화 효과가 가시화될 시 수익성 개선도 나타날 수 있음
- [투자의견] 적정주가는 '26년 EPS에 적정 P/E 8배를 적용해 도출. '26년에도 다수의 레퍼런스를 바탕으로 한 푸드서비스 신규수주 확대, O2O 영업 강화를 통한 식자재유통 M/S 확대로 시장을 아웃퍼폼하는 성장을 지속할 전망. 또한 동사는 '25년 지급된 1/2차 소비쿠폰 수혜를 업종 내에서 가장 직접적으로 누린 기업으로 판단. 이에 내수 소비경기 반등 트리거에 실적과 주가는 동시에 반응할 것. 반면 '26년 기준 P/E는 4.6배에 불과

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09 (A)	QoQ
매출액	905.9	937.9	(3.4)	920.3	(1.6)	850.2	6.6	901.2	0.5
영업이익	29.6	30.6	(3.4)	28.7	3.1	25.2	17.5	33.6	(12.0)
지배주주순이익	16.2	16.7	(3.4)	15.2	6.3	17.3	(6.6)	23.3	(30.6)
OPM	3.3	3.3	0.0	3.1	0.1	3.0	0.3	3.7	(0.5)
NIM	1.8	1.8	(0.0)	1.7	0.1	2.0	(0.3)	2.6	(0.8)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: CJ프레시웨이 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	937.9	875.2	969.3	989.9	905.9	884.5	991.1	978.7	(3.4)	1.1	2.2	(1.1)
영업이익	30.6	13.1	33.9	34.6	29.6	12.2	33.8	34.9	(3.4)	(7.0)	(0.4)	0.6
영업이익률	3.3	1.5	3.5	3.5	3.3	1.4	3.4	3.6	0.0	(0.1)	(0.1)	0.1
EBITDA	51.9	34.5	55.4	56.3	50.8	33.4	55.1	56.3	(2.2)	(3.1)	(0.6)	(0.1)
EBITDA이익률	5.5	3.9	5.7	5.7	5.6	3.8	5.6	5.8	0.1	(0.2)	(0.2)	0.1
당기순이익	16.7	3.7	19.3	10.2	16.2	3.1	19.5	19.7	(3.4)	(17.4)	0.8	93.4

Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 2: CJ프레시웨이 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	5,109	'26년 기준
적정P/E(배)	8	글로벌 Peer P/E 평균에서 50% 할인 적용
적정주가(원)	40,000	
종가(원)	23,750	
상승여력	68.4%	

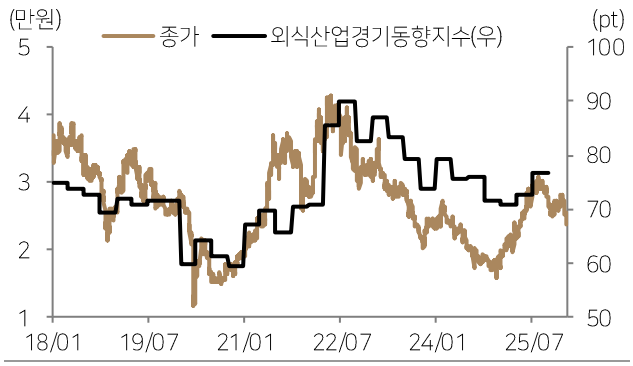
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: CJ프레시웨이의 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	799	883	901	906	884	991	979	994	3,225	3,489	3,848
1.식자재유통	380	393	390	390	412	432	415	420	1,437	1,465	1,554
외식식자재	281	291	282	286	298	315	290	300	1,110	1,120	1,140
식품/원료	99	102	108	104	114	117	125	120	327	345	413
2.푸드서비스	412	484	504	507	468	554	558	567	1,575	1,706	1,907
급식식자재	229	266	277	278	258	306	313	320	849	928	1,050
단체급식	184	218	227	228	210	248	246	247	726	778	857
3.제조외	6	6	7	9	5	5	5	7	62	54	28
YoY(%)	*9.2*	*8.9*	*8.3*	*6.5*	*10.8*	*12.2*	*8.6*	*9.7*	*4.9*	*8.2*	*10.3*
1.식자재유통	*11.5*	*8.3*	*5.1*	*0.2*	*8.3*	*9.8*	*6.3*	*7.7*	*1.9*	*6.1*	*8.0*
외식식자재	*7.2*	*2.9*	*0.9*	*-3.0*	*6.0*	*8.0*	*3.0*	*5.0*	*0.9*	*1.8*	*5.5*
식품/원료	*26.1*	*27.6*	*17.8*	*10.0*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*5.6*	*19.8*	*15.0*
2.푸드서비스	*9.4*	*11.4*	*13.0*	*12.8*	*13.4*	*14.6*	*10.7*	*11.8*	*8.3*	*11.8*	*12.6*
급식식자재	*15.2*	*14.3*	*15.6*	*8.0*	*13.0*	*15.0*	*13.0*	*15.0*	*9.3*	*13.1*	*14.0*
단체급식	*3.0*	*8.1*	*10.0*	*19.2*	*14.0*	*14.0*	*8.0*	*8.0*	*7.2*	*10.2*	*10.8*
3.제조외	*-55.0*	*-56.0*	*-52.1*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-14.1*	*-47.2*	*-20.0*
비중(%)											
1.식자재유통	*47.6*	*44.5*	*43.3*	*43.1*	*46.5*	*43.6*	*42.4*	*42.3*	*45.4*	*44.5*	*43.6*
외식식자재	*35.2*	*33.0*	*31.3*	*31.6*	*33.7*	*31.7*	*29.7*	*30.2*	*34.7*	*32.7*	*31.3*
식품/원료	*12.4*	*11.5*	*12.0*	*11.5*	*12.9*	*11.8*	*12.7*	*12.1*	*10.7*	*11.8*	*12.4*
2.푸드서비스	*51.6*	*54.8*	*55.9*	*55.9*	*52.9*	*55.9*	*57.0*	*57.0*	*52.9*	*54.7*	*55.8*
급식식자재	*28.6*	*30.2*	*30.7*	*30.7*	*29.2*	*30.9*	*31.9*	*32.2*	*28.8*	*30.1*	*31.1*
단체급식	*23.0*	*24.6*	*25.2*	*25.2*	*23.7*	*25.0*	*25.1*	*24.8*	*24.1*	*24.6*	*24.7*
3.제조외	*0.8*	*0.7*	*0.8*	*1.0*	*0.6*	*0.5*	*0.6*	*0.7*	*1.7*	*0.8*	*0.6*
영업이익	11	27	34	30	12	34	35	31	94	101	112
YoY(%)	*0.9*	*-9.0*	*19.2*	*17.3*	*15.3*	*23.2*	*3.6*	*4.7*	*-5.2*	*7.6*	*10.5*
OPM(%)	*1.3*	*3.1*	*3.7*	*3.3*	*1.4*	*3.4*	*3.6*	*3.1*	*2.9*	*2.9*	*2.9*
지배순이익	2	15	23	16	3	19	20	18	26	56	61
YoY(%)	*20.2*	*-5.7*	*흑전*	*-6.6*	*92.3*	*29.8*	*-15.4*	*14.2*	*-52.4*	*116.0*	*8.3*
NIM(%)	*0.2*	*1.7*	*2.6*	*1.8*	*0.3*	*2.0*	*2.0*	*1.9*	*0.8*	*1.6*	*1.6*

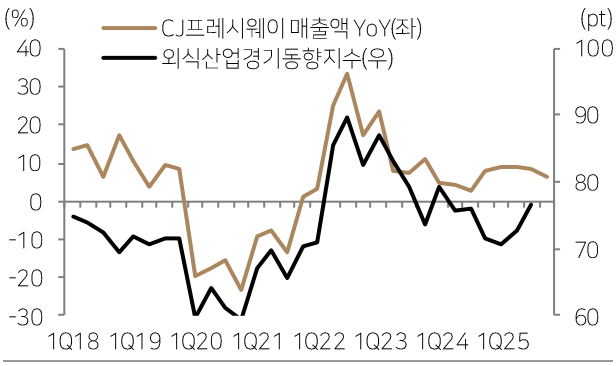
Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 1: 외식산업 경기동향지수 vs. CJ프레시웨이 주가



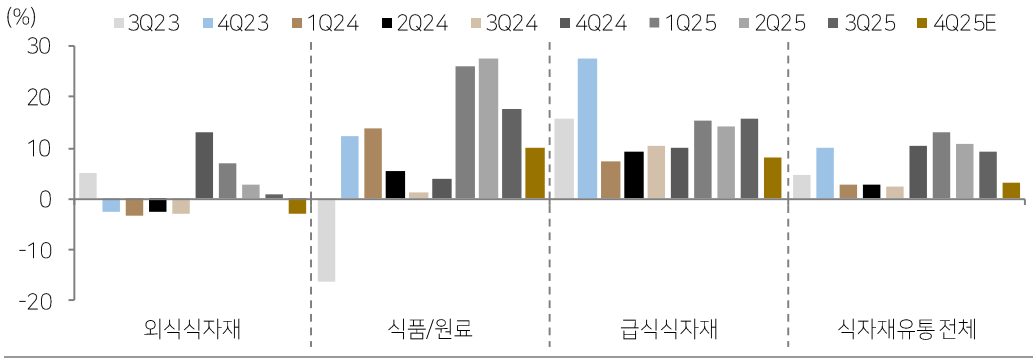
Source: CJ프레시웨이, Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: 외식산업 경기동향지수 vs CJ프레시웨이 매출액



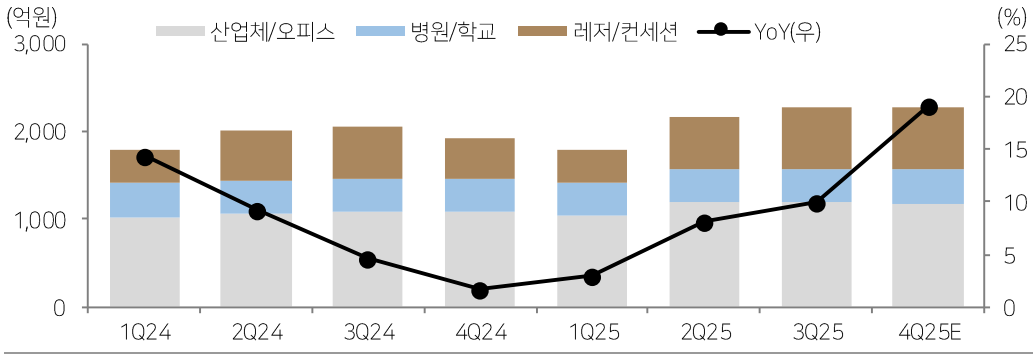
Source: 한국농수산식품유통공사, CJ프레시웨이, 다올투자증권

Fig. 3: CJ프레시웨이 식자재유통 수요처별 매출액 YoY 증감율 추이 및 전망



Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 4: CJ프레시웨이 단체급식 수요처별 매출액



Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

CJ프레시웨이 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	540.8	654.3	731.7	819.1	899.5
현금성자산	73.5	148.2	227.2	266.3	319.3
매출채권	317.4	323.0	297.8	326.8	343.1
재고자산	138.0	175.1	198.5	217.9	228.8
비유동자산	834.0	910.0	849.9	871.3	895.7
투자자산	307.6	300.5	234.4	244.0	253.9
유형자산	439.4	517.6	519.3	526.3	536.2
무형자산	87.0	92.0	96.1	101.0	105.5
자산총계	1,374.7	1,564.4	1,581.6	1,690.5	1,795.1
유동부채	677.7	815.6	831.4	883.4	917.3
매입채무	534.0	554.0	426.9	468.4	491.8
유동성이자부채	98.1	214.8	357.3	367.3	377.3
비유동부채	327.5	333.4	286.2	288.3	300.5
비유동이자부채	280.7	259.1	234.2	234.2	244.2
부채총계	1,005.2	1,149.0	1,117.6	1,171.7	1,217.8
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	70.9	69.8	85.0	85.0	85.0
이익잉여금	102.7	119.7	168.1	222.8	281.4
자본조정	104.2	214.0	199.1	199.1	199.1
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	369.5	415.4	464.1	518.8	577.4
투하자본	626.3	686.7	772.1	795.5	818.7
순차입금	305.2	325.8	364.3	335.3	302.2
ROA	4.2	1.9	3.6	3.7	3.7
ROE	20.0	7.8	12.7	12.3	11.8
ROIC	12.3	9.4	11.0	10.8	10.9

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,074.2	3,224.8	3,489.0	3,848.3	4,040.7
증가율 (Y-Y,%)	11.9	4.9	8.2	10.3	5.0
영업이익	99.3	94.0	101.3	111.8	117.4
증가율 (Y-Y,%)	1.4	(5.3)	7.7	10.4	5.0
EBITDA	170.5	169.7	184.5	197.3	204.6
영업외손익	(26.5)	(52.2)	(30.7)	(32.0)	(31.4)
순이자수익	(15.2)	(18.3)	(1.1)	(12.9)	(12.9)
외화관련손익	(5.4)	(11.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.6)	(1.0)	(0.9)	(1.0)	(1.0)
세전계속사업손익	72.8	41.8	70.5	79.8	86.0
당기순이익	59.7	27.4	56.0	60.7	64.5
지배기업당기순이익	54.5	25.9	56.0	60.7	64.5
증가율 (Y-Y,%)	14.3	(54.1)	104.4	8.3	6.4
NOPLAT	81.4	61.6	80.4	85.0	88.1
(+) Dep	71.2	75.7	83.2	85.5	87.2
(-) 운전자본투자	(75.6)	17.9	125.0	6.4	3.4
(-) Capex	44.1	47.0	52.7	84.7	88.9
OpFCF	184.1	72.4	(14.0)	79.5	82.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.4	12.1	8.3	7.8	7.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	19.1	1.2	4.1	7.7
EBITDA증가율(3Yr)	40.5	14.8	5.7	5.0	6.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	(4.1)	2.3	0.5	33.0
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	2.9	2.9
EBITDA마진(%)	5.5	5.3	5.3	5.1	5.1
순이익률(%)	1.9	0.8	1.6	1.6	1.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	218.4	111.2	163.5	142.9	151.4
당기순이익	59.7	27.4	56.0	60.7	64.5
자산상각비	71.2	75.7	83.2	85.5	87.2
운전자본증감	47.9	(22.2)	(69.2)	(6.4)	(3.4)
매출채권감소(증가)	(31.1)	(5.9)	12.5	(29.0)	(16.3)
재고자산감소(증가)	43.6	(36.6)	(23.7)	(19.3)	(10.9)
매입채무증가(감소)	49.8	3.7	20.8	41.5	23.4
투자현금	(70.7)	(40.9)	(50.3)	(108.9)	(113.5)
단기투자자산감소	(5.7)	(0.9)	0.1	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.3)	(3.2)	(3.3)
설비투자	(44.1)	(47.0)	(52.7)	(84.7)	(88.9)
유무형자산감소	(16.5)	(11.7)	(6.9)	(12.7)	(12.7)
재무현금	(270.5)	3.4	(50.0)	4.1	14.1
차입금증가	(167.8)	59.1	(26.6)	10.0	20.0
자본증가	(9.0)	(6.9)	(5.3)	(5.9)	(5.9)
배당금지급	9.0	6.9	5.3	5.9	5.9
현금 증감	(122.6)	74.7	62.9	38.1	52.0
총현금흐름(Gross CF)	168.1	139.7	248.1	149.2	154.9
(-) 운전자본증가(감소)	(75.6)	17.9	125.0	6.4	3.4
(-) 설비투자	44.1	47.0	52.7	84.7	88.9
(+) 자산매각	(16.5)	(11.7)	(6.9)	(12.7)	(12.7)
Free Cash Flow	145.3	76.6	128.6	34.0	37.9
(-) 기타투자	0.0	0.0	1.3	3.2	3.3
잉여현금	145.3	76.6	127.2	30.8	34.6

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	4,589	2,184	4,718	5,109	5,435
BPS	17,071	27,244	30,993	35,189	39,743
DPS	450	450	500	500	600
Multiples(x,%)					
PER	5.2	8.0	5.0	4.6	4.4
PBR	1.4	0.6	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	3.5	3.1	3.5	3.1	2.9
배당수익율	1.9	2.6	2.1	2.1	2.5
PCR	1.7	1.5	1.1	1.9	1.8
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	272.1	276.6	240.8	225.9	210.9
Net debt/Equity	82.6	78.4	78.5	64.6	52.3
Net debt/EBITDA	179.1	192.0	197.5	169.9	147.7
유동비율	79.8	80.2	88.0	92.7	98.1
이자보상배율	6.5	5.1	90.2	8.7	9.1
이자비용/매출액	0.7	0.7	0.3	1.1	1.1
자산구조					
투하자본(%)	62.2	60.5	62.6	60.9	58.8
현금+투자자산(%)	37.8	39.5	37.4	39.1	41.2
자본구조					
차입금(%)	50.6	53.3	56.0	53.7	51.8
자기자본(%)	49.4	46.7	44.0	46.3	48.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

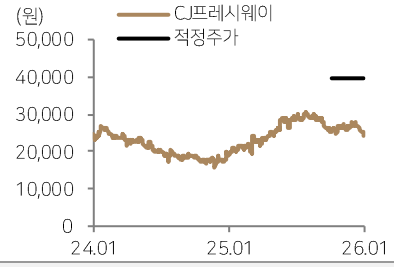
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

CJ프레시웨이 (051500)



일자	커버리지	2025.10.23
투자의견	개시	BUY
적정주가		40,000

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.10.23	40,000원	26,341원	28,050원	-34.15	-29.88

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 16일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가