

CJ프레시웨이 051500

어려운 외부 환경을 내부 전략으로 극복

4Q24Re: 외식 경기 부진에도 온라인 및 프랜차이즈향 식자재 유통 확대

CJ프레시웨이의 4Q24 실적은 연결기준 매출액 8,502억원(+8% YoY), 영업이익 252억원(+3% YoY, OPM 3%)으로 시장 기대치(OP 265억원)에 부합했다. 외식 경기 부진이 이어졌지만 O2O(온오프라인 채널 연결)전략을 통한 온라인 매출 성장과 외식 프랜차이즈 협력 강화, 급식 경로별 맞춤형 상품 확대로 식자재유통 매출 성장이 두드러졌다. 당분기 온라인 사업 매출은 260억원으로 전년 동기 대비 7배 성장했으며 프랜차이즈 매출액은 연평균 25% 성장 중인 것으로 파악된다. 이에 따라 식자재유통 매출은 6,474억원(+11% YoY), 영업이익 194억원(+14% YoY, OPM 3%)을 기록했다. 단체급식은 병원경로 부진(-8% YoY)이 이어졌으나 신규 수주 및 신 경로 확대로 매출액 1,916억원(+2% YoY), 영업이익 54억원(-16% YoY, OPM 2.8%)으로 방어했다.

25년도 O2O 사업 강화와 신규 수주 확대 및 비용 효율화로 턴어라운드

CJ프레시웨이의 25년 실적은 연결기준 매출액 3.5조원(+8% YoY), 영업이익 1,106억원(+18% YoY, OPM 3.2%)으로 전망한다. 25년에도 외식 경기는 부진할 것으로 전망되나 1)O2O 전략 강화로 온라인 사업 확대, 2)급식 실버 경로 및 외식 프랜차이즈 맞춤형 솔루션 상품 확대, 3)푸드서비스는 2차병원/중소형 병원, 아파트, 군급식 등 신 경로 확대로 성장 및 수익성 개선을 이어갈 전망이다. 특히 온라인 매출액은 가격비교 서비스 구축, 통합 배송 서비스, 차별화 상품을 통한 경쟁력 확보로 24년 연간 600억원에서 25년 2배 이상 규모가 확대될 것으로 기대되며 이는 동사 식자재유통 시장 점유율 확대에 이어질 것이다. 이 외에도 물류 비용 효율화를 통한 전사 수익성 개선이 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 3만원 유지

CJ프레시웨이에 대해 투자의견과 목표주가를 기존과 동일하게 유지한다. 목표주가는 25년 EPS에 목표배수 6배를 적용해 산출했다. 24년은 부진한 외식 경기에 더해 병원 파업과 일회성 비용이 반영되며 부진한 실적 및 주가 흐름을 이어갔으나 외부 영업 환경 부진을 전략적 운영으로 극복할 수 있음을 증명했다. 25년은 기저효과에 더해 전략 성과 확대에 실적 성장 및 주가 회복이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	2,748	3,074	3,225	3,471	3,690
영업이익	98	99	94	111	121
영업이익률(%)	3.6	3.2	2.9	3.2	3.3
세전이익	69	73	42	83	93
지배주주지분순이익	49	54	26	61	69
EPS(원)	4,136	4,589	2,184	5,176	5,806
증감률(%)	84.2	11.0	-52.4	137.0	12.2
ROE(%)	17.7	18.2	8.7	18.2	17.4
PER(배)	7.7	5.2	9.9	4.2	3.7
PBR(배)	1.2	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	4.6	3.5	4.1	3.0	2.6

자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

김대성 RA
02-709-2886
rlarla6019@ds-sec.co.kr

2025.02.18

매수(유지)

목표주가(유지)	30,000원
현재주가(02/17)	21,700원
상승여력	38.2%

Stock Data

KOSDAQ	768.5pt
시가총액(보통주)	258십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
자본금	12십억원
60일 평균거래량	33천주
60일 평균거래대금	627백만원
외국인 지분율	12.8%
52주 최고가	26,600원
52주 최저가	15,710원
주요주주	
CJ(외 4인)	47.8%
EFG PRIVATE BANKSA(외 1인)	11.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	10.3	4.2
3M	22.6	10.5
6M	10.3	12.5

주가차트

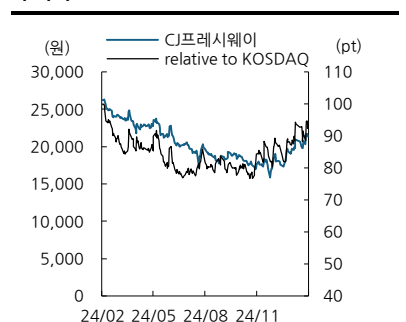
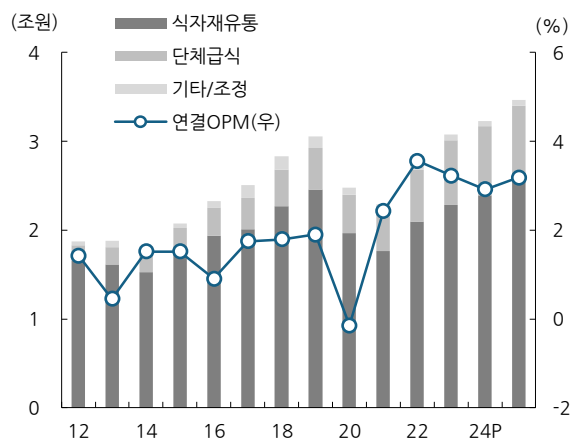


표1 CJ프레시웨이 실적 테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024P	2025F
매출액	731.4	811.3	831.9	850.2	792.9	880.8	894.2	903.6	2,747.7	3,074.2	3,224.8	3,471.4
YoY	4.9%	4.1%	2.8%	7.9%	8.4%	8.6%	7.5%	6.3%	19.9%	11.9%	4.9%	7.6%
1. 식자재유통	538.9	595.9	610.9	647.4	592.5	649.9	658.4	688.8	2,093.1	2,285.9	2,393.1	2,589.6
YoY	2.6%	2.9%	2.5%	10.6%	10.0%	9.1%	7.8%	6.4%	18.6%	9.2%	4.7%	8.2%
1)외식 식자재	262.1	283.1	279.6	295.0	293.6	311.4	307.6	315.7		1,110.1	1,119.8	1,228.2
YoY	-3.3%	-2.4%	-3.1%	13.2%	12.0%	10.0%	10.0%	7.0%			0.9%	9.7%
2)급식 식자재	198.3	233.0	239.3	257.6	218.1	256.3	256.1	275.6		848.9	928.2	1,006.1
YoY	7.2%	9.2%	10.4%	10.1%	10.0%	10.0%	7.0%	7.0%			9.3%	8.4%
3)도매 원료	78.5	79.8	92.0	94.7	80.9	82.2	94.8	97.5		326.8	345.0	355.4
YoY	13.8%	5.4%	1.2%	3.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%			5.6%	3.0%
2. 단체급식	178.5	201.3	206.8	191.6	184.1	214.4	219.3	201.2	583.8	726.0	778.2	819.0
YoY	14.4%	9.3%	4.7%	1.7%	3.1%	6.5%	6.1%	5.0%	28.2%	24.4%	7.2%	5.2%
1)산업체/오피스	102.9	105.9	109.1	108.5	111.1	114.4	116.7	113.9	296.4	384.2	426.4	456.2
YoY	13.0%	12.7%	10.2%	8.4%	8.0%	8.0%	7.0%	5.0%	28.6%	29.6%	11.0%	7.0%
2)병원/학교	39.8	37.2	37.9	37.3	39.0	39.1	39.8	39.2	123.7	148.6	152.2	157.0
YoY	12.7%	4.2%	2.7%	-8.4%	-2.0%	5.0%	5.0%	5.0%	11.2%	20.1%	2.4%	3.2%
3)레저/컨디션	35.7	58.1	59.8	45.8	33.9	61.0	62.8	48.1	163.6	193.3	199.4	205.8
YoY	20.2%	6.8%	-2.9%	-3.8%	-5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	43.6%	18.2%	3.2%	3.2%
3. 제조/조정	14.0	14.1	14.2	11.2	16.3	16.4	16.5	13.6	70.8	62.3	53.5	62.8
YoY	-14.2%	-13.1%	-8.6%	-21.6%	15.8%	16.6%	16.3%	21.6%	-0.8%	-11.9%	-14.2%	17.4%
영업이익	10.5	30.1	28.2	25.2	12.8	34.3	34.4	29.1	97.8	99.3	94.0	110.6
YoY	-16.7%	-6.1%	-6.6%	3.4%	21.0%	13.8%	22.0%	15.7%	75.9%	1.4%	-5.3%	17.6%
영업이익률	1.4%	3.7%	3.4%	3.0%	1.6%	3.9%	3.8%	3.2%	3.6%	3.2%	2.9%	3.2%
1. 식자재유통	10.2	16.1	16.5	19.4	11.3	19.5	19.8	22.0	70.4	64.2	62.2	72.5
YoY	3.3%	-21.9%	-1.2%	14.4%	10.0%	21.2%	19.7%	13.5%	80.2%	-8.8%	-3.0%	16.6%
영업이익률	1.9%	2.7%	2.7%	3.0%	1.9%	3.0%	3.0%	3.2%	3.4%	2.8%	2.6%	2.8%
2. 단체급식	-0.2	13.3	11.2	5.4	0.9	14.2	14.0	6.4	22.7	32.6	29.6	35.5
YoY	적전	19.7%	-11.7%	-16.2%	혹전	6.5%	25.7%	20.0%	123.8%	43.7%	-9.0%	19.9%
영업이익률	-0.1%	6.6%	5.4%	2.8%	0.5%	6.6%	6.4%	3.2%	3.9%	4.5%	3.8%	4.3%
3. 제조/조정	0.5	0.7	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7	4.8	2.5	2.1	2.5
YoY	55.6%	104.0%	-37.4%	-59.9%	20.5%	-15.2%	13.8%	68.8%	-25.5%	-48.1%	-14.0%	15.2%
영업이익률	2.0%	3.1%	2.3%	4.0%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	4.5%	2.5%	2.9%	3.2%
순이익	1.3	15.9	-7.8	18.0	4.5	21.1	21.2	17.2	52.2	59.7	27.4	64.0
YoY	-75.4%	-23.2%	적전	67.6%	237.9%	33.0%	혹전	-4.8%	68.0%	14.3%	-54.1%	133.5%
순이익률	0.2%	2.0%	-0.9%	2.1%	0.6%	2.4%	2.4%	1.9%	1.9%	1.9%	0.8%	1.8%

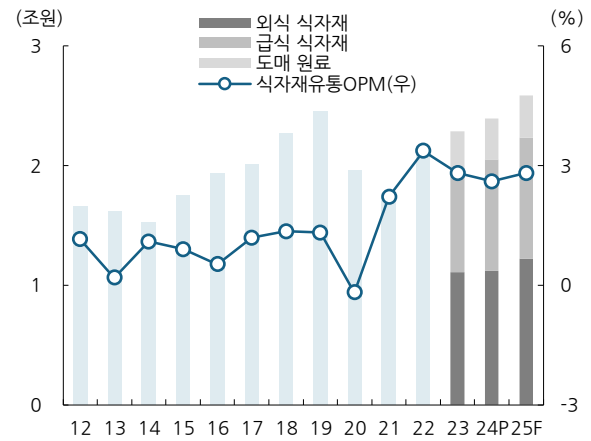
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 CJ프레시웨이 연결 실적 추이 및 전망



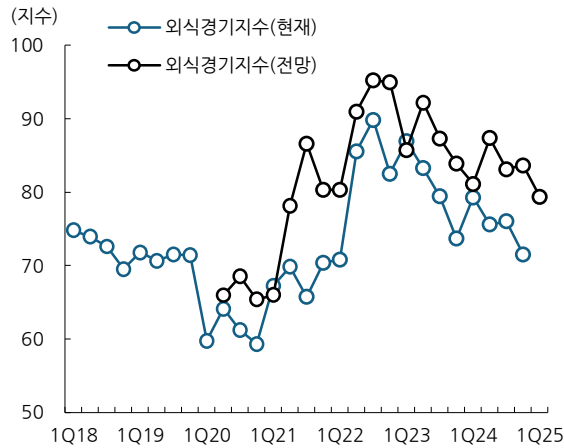
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림2 CJ프레시웨이 식자재유통 사업부 실적 추이 및 전망



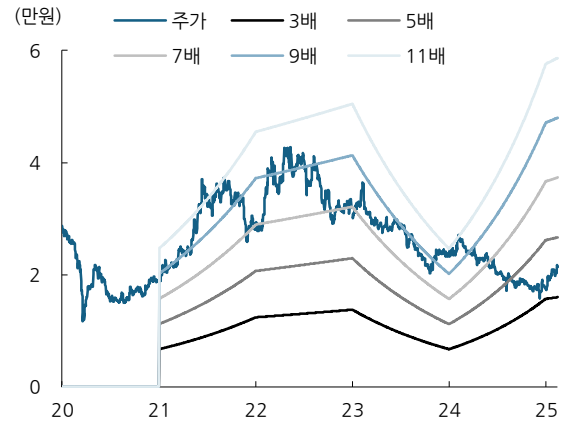
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림3 외식경기지수 추이



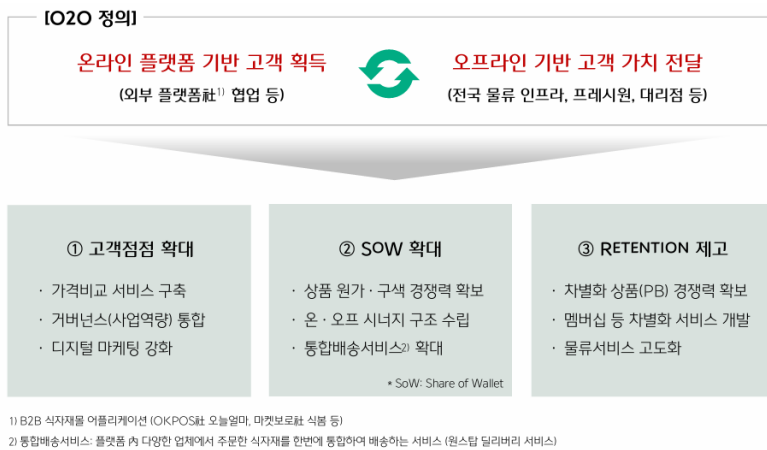
자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림4 CJ프레시웨이 PER 밴드차트



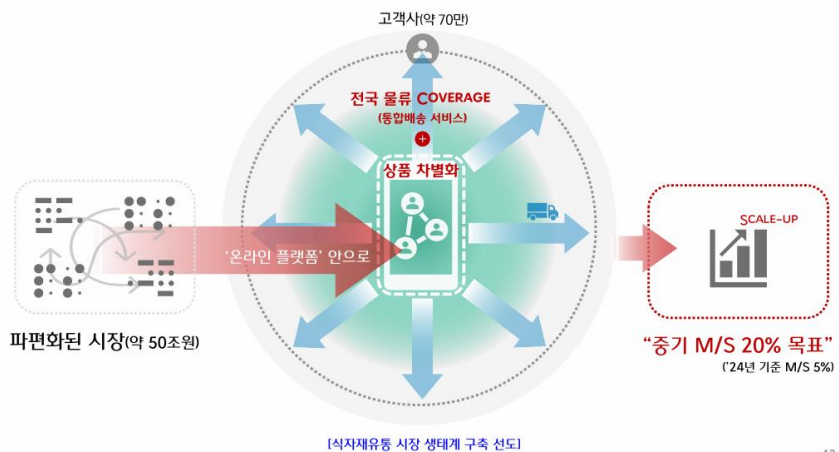
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림5 O2O 사업자로 전환. 온/오프라인 통합 및 상호 역량 순환 사업 모델 구축



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림6 O2O 성장기반 구축으로 외식식자재 시장 시장 지위 확대



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

[CJ 프레시웨이 051500]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024P	2025F	2026F		2022	2023	2024P	2025F	2026F
유동자산	674	541	708	808	912	매출액	2,748	3,074	3,225	3,471	3,690
현금 및 현금성자산	188	66	159	225	294	매출원가	2,236	2,500	2,624	2,825	3,003
매출채권 및 기타채권	287	317	326	347	368	매출총이익	512	574	600	646	687
재고자산	182	138	192	204	217	판매비 및 관리비	414	475	506	536	566
기타	16	20	30	32	33	영업이익	98	99	94	111	121
비유동자산	811	834	782	767	756	(EBITDA)	156	170	169	204	210
관계기업투자등	48	48	50	52	54	금융손익	-20	-21	1	5	5
유형자산	427	439	449	434	421	이자비용	16	21	0	0	0
무형자산	75	87	90	80	72	관계기업등 투자손익	0	-2	-1	-1	-1
자산총계	1,485	1,375	1,490	1,575	1,668	기타영업외손익	-9	-4	-53	-32	-32
유동부채	796	678	839	866	895	세전계속사업이익	69	73	42	83	93
매입채무 및 기타채무	475	534	401	426	453	계속사업법인세비용	17	13	14	19	21
단기금융부채	279	98	392	392	392	계속사업이익	52	60	27	64	72
기타유동부채	42	46	47	48	50	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	285	328	262	264	266	당기순이익	52	60	27	64	72
장기금융부채	253	281	217	217	217	지배주주	49	54	26	61	69
기타비유동부채	32	47	45	47	49	총포괄이익	71	62	27	64	72
부채총계	1,081	1,005	1,101	1,129	1,160	매출총이익률 (%)	18.6	18.7	18.6	18.6	18.6
지배주주지분	308	290	309	365	428	영업이익률 (%)	3.6	3.2	2.9	3.2	3.3
자본금	12	12	12	12	12	EBITDA마진률 (%)	5.7	5.5	5.2	5.9	5.7
자본잉여금	73	71	70	70	70	당기순이익률 (%)	1.9	1.9	0.8	1.8	1.9
이익잉여금	64	103	123	179	242	ROA (%)	3.6	3.8	1.8	4.0	4.3
비지배주주지분(연결)	96	80	80	80	80	ROE (%)	17.7	18.2	8.7	18.2	17.4
자본총계	404	370	389	445	508	ROIC (%)	11.2	12.3	8.8	11.2	12.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024P	2025F	2026F		2022	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	124	218	131	152	155	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	52	60	27	64	72	P/E	7.7	5.2	9.9	4.2	3.7
비현금수익비용가감	84	108	171	94	89	P/B	1.2	1.0	0.8	0.7	0.6
유형자산감가상각비	53	65	63	58	55	P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	6	6	13	36	35	EV/EBITDA	4.6	3.5	4.1	3.0	2.6
기타현금수익비용	26	37	95	0	0	P/CF	2.8	1.7	1.3	1.6	1.6
영업활동 자산부채변동	-21	48	-62	-6	-6	배당수익률 (%)	1.1	1.9	2.1	2.3	2.5
매출채권 감소(증가)	-61	-31	-18	-20	-22	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-66	44	-54	-12	-13	매출액	19.9	11.9	4.9	7.6	6.3
매입채무 증가(감소)	85	50	-3	25	27	영업이익	75.9	1.4	-5.3	17.6	9.1
기타자산 부채변동	22	-14	13	1	2	세전이익	119.5	5.7	-42.5	97.3	12.2
투자활동 현금	-108	-71	-51	-80	-80	당기순이익	68.0	14.3	-54.1	133.5	12.2
유형자산처분(취득)	-34	-42	-45	-42	-42	EPS	84.2	11.0	-52.4	137.0	12.2
무형자산 감소(증가)	-7	-19	-17	-26	-26	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-47	-6	-2	-3	-4	부채비율	267.5	272.1	282.8	253.6	228.2
기타투자활동	-19	-4	13	-8	-8	유동비율	84.7	79.8	84.4	93.3	102.0
재무활동 현금	18	-270	13	-5	-6	순차입금/자기자본(x)	83.5	82.6	110.5	81.5	57.8
차입금의 증가(감소)	47	-168	41	0	0	영업이익/금융비용(x)	6.1	4.8	n/a	n/a	n/a
자본의 증가(감소)	-9	-9	-5	-5	-6	총차입금 (십억원)	532	379	609	609	609
배당금의 지급	9	9	5	5	6	순차입금 (십억원)	338	305	430	363	294
기타재무활동	-20	-94	-22	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	35	-123	93	66	68	EPS	4,136	4,589	2,184	5,176	5,806
기초현금	154	188	66	159	225	BPS	25,929	24,396	26,042	30,768	36,074
기말현금	188	66	159	225	294	SPS	231,451	258,958	271,638	292,412	310,794
NOPLAT	74	81	62	86	93	CFPS	11,500	14,161	16,747	13,277	13,581
FCF	8	145	86	72	74	DPS	350	450	450	500	550

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

CJ프레시웨이 (051500) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-04-21	매수	46,000	-43.7	-34.1	
2023-05-30	매수	46,000	-44.9	-34.8	
2023-07-19	매수	46,000	-48.2	-39.8	
2023-10-27	매수	46,000	-50.2	-46.7	
2023-11-20	매수	37,000	-40.5	-26.6	
2024-01-23	매수	37,000	-41.6	-26.6	
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	-38.3	-27.7	
2025-02-18	매수	30,000			

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 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

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.