

CJ프레시웨이 051500

내수 시장 한계 속 스스로 만드는 성장 기회

4Q24Pre: 식자재유통 선방과 급식사업 호조

CJ프레시웨이의 4Q25 실적은 연결 매출액 9,145억원(+8% YoY), 영업이익 292억원(+16% YoY, OPM 3.2%)으로 시장 기대치(OP 290억원)에 부합할 전망이다. 내수 경기 부진에도 식자재유통의 방어, 급식사업의 성장이 기대된다. 1)식자재유통은 프랜차이즈 경로 외식 식자재와 식품/원료 매출 성장에도 프레스이원 합병 및 온라인 유통 다채널 전략 전환에 따른 매출 조정으로 매출 성장률은 둔화될 전망이다. 내수 경기 부진에 따른 저마진 식자재 매출 확대 및 일부 지점 폐점 영향으로 수익성은 소폭 하락한 것으로 파악된다. 2)급식사업은 급식 식자재의 경로별 신규 수주 확대와 병원 회복 및 레저/컨디션 경로 단체 급식 사업 성장으로 실적 호조가 기대된다. 병원은 전공의 복귀로 매출 회복이 나타나고 있고 컨디션은 인천공항 신규 사이트 매출 기여가 확대되었기 때문이다.

26년 성장 기회 확보. 식자재유통은 온라인, 급식은 신규수주와 키친리스

CJ프레시웨이의 26년 실적은 연결 매출액 3,800억원(+9% YoY), 영업이익 1,168억원(+16% YoY, OPM 3.1%)으로 전망한다. 1)식자재유통은 프랜차이즈 경로 확대와 프레스이원 합병 시너지 본격화, O2O 전략 강화로 온라인 매출 성장이 기대된다. 특히 온라인 매출은 3Q25 누적 매출이 전년비 1.9배 확대되었으며 이후 채널 다각화와 25년 11월 런칭한 자사몰 프레스이원 성장, 통합배송 운영 고도화로 26년에도 성장을 이어갈 것이다. 또한 25년 진행한 프레스이원 합병 및 저수익처 폐점에 따른 비용 부담이 사라지며 본격적인 실적 개선이 기대된다. 2)급식사업은 단체 급식 신규 수주 확대와 병원 경로 매출 성장, 인천공항 신규 사이트의 실적 온기 반영으로 성장을 이어갈 전망이다. 또한 키친리스 및 아파트와 군급식 등 신규 시장 확대에 따른 실적 성장도 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 4만원 유지

CJ프레시웨이의 목표주가는 26F EPS에 목표배수 7배를 적용해 산출했다. 동사는 내수 시장 한계 속에서 식자재 유통업의 산업화를 주도하고 O2O 비즈니스 확대 및 키친리스 등 신규 시장 발굴로 성장을 지속하고 있어 긍정적이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,748	3,074	3,225	3,498	3,808
영업이익	98	99	94	101	117
영업이익률(%)	3.6	3.2	2.9	2.9	3.1
세전이익	69	73	42	72	93
지배주주지분순이익	49	54	26	58	72
EPS(원)	4,136	4,589	2,184	4,873	6,058
증감률(%)	84.2	11.0	-52.4	123.1	24.3
ROE(%)	17.7	18.2	7.4	14.7	17.8
PER(배)	7.7	5.2	8.0	5.5	4.4
PBR(배)	1.2	1.0	0.5	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	4.6	3.5	3.1	3.6	2.6

자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2026.01.27

매수(유지)

목표주가(유지)	40,000원
현재주가(01/26)	26,850원
상승여력	49.0%

Stock Data

KOSDAQ	1,064.4pt
시가총액(보통주)	319십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
자본금	12십억원
60일 평균거래량	27천주
60일 평균거래대금	705백만원
외국인 지분율	14.4%
52주 최고가	30,950원
52주 최저가	19,390원
주요주주	
CI(외 6인)	47.9%
EFG PRIVATE BANKSA(외 1인)	11.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-0.4	-16.1
3M	1.7	-18.8
6M	-5.6	-37.5

주가차트

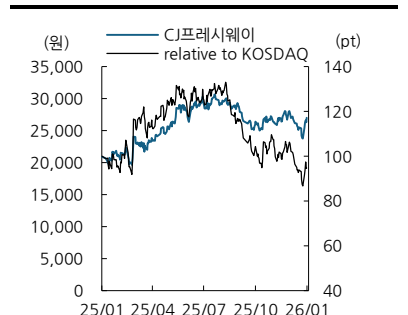
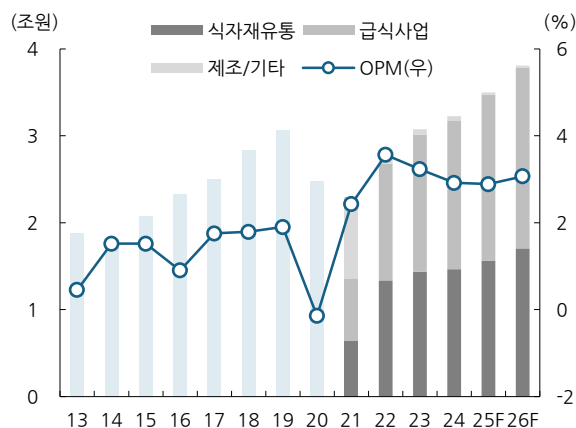


표1 CJ프레시웨이 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	798.6	883.3	901.2	914.5	874.7	965.6	980.9	987.0	3,074.2	3,224.8	3,497.6	3,808.3
YoY	9.2%	8.9%	8.3%	7.6%	9.5%	9.3%	8.8%	7.9%	11.9%	4.9%	8.5%	8.9%
1. 식자재 유통	379.9	393.1	390.4	402.5	411.4	432.4	424.5	435.8	1,436.9	1,464.9	1,565.9	1,704.1
YoY	11.5%	8.3%	5.1%	3.3%	8.3%	10.0%	8.7%	8.3%	7.4%	1.9%	6.9%	8.8%
1)외식 식자재	280.9	291.3	282.0	293.6	300.6	320.4	307.4	317.1	1,110.1	1,119.9	1,147.8	1,245.5
YoY	7.2%	2.9%	0.9%	-0.5%	7.0%	10.0%	9.0%	8.0%	15.1%	0.9%	2.5%	8.5%
2)식품원료	99.0	101.8	108.4	108.9	110.9	112.0	117.1	118.7	326.8	345.0	418.1	458.6
YoY	26.1%	27.6%	17.8%	15.0%	12.0%	10.0%	8.0%	9.0%	-12.6%	5.6%	21.2%	9.7%
2. 급식 사업	412.4	484.0	504.0	506.4	456.6	526.6	549.3	545.4	1,574.9	1,706.5	1,906.8	2,078.0
YoY	9.4%	11.4%	13.0%	12.7%	10.7%	8.8%	9.0%	7.7%	17.6%	8.4%	11.7%	9.0%
1)급식 식자재	228.5	266.4	276.6	296.2	262.8	293.0	304.3	319.9	848.9	928.3	1,067.7	1,180.0
YoY	15.2%	14.3%	15.5%	15.0%	15.0%	10.0%	10.0%	8.0%	12.4%	9.4%	15.0%	10.5%
2)단체급식	183.9	217.6	227.4	210.2	193.9	233.6	245.1	225.4	726.0	778.2	839.1	898.0
YoY	3.0%	8.1%	10.0%	9.7%	5.4%	7.4%	7.8%	7.3%	24.4%	7.2%	7.8%	7.0%
3. 제조/조정	6.3	6.2	6.8	5.6	6.7	6.5	7.1	5.9	62.4	53.4	24.9	26.1
YoY	-54.9%	-55.8%	-52.0%	-50.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	-11.8%	-14.5%	-53.4%	5.0%
영업이익	10.6	27.4	33.6	29.2	14.3	33.9	37.1	31.5	99.3	94.0	100.9	116.8
YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	16.1%	34.4%	23.6%	10.2%	7.9%	1.4%	-5.3%	7.3%	15.7%
영업이익률	1.3%	3.1%	3.7%	3.2%	1.6%	3.5%	3.8%	3.2%	3.2%	2.9%	2.9%	3.1%
1. 식자재 유통	1.9	1.2	4.3	4.4	3.3	4.3	5.1	4.8	31.9	14.9	11.8	17.5
YoY	-30.3%	-72.9%	44.5%	-9.1%	73.3%	266.7%	18.6%	8.3%	-23.4%	-53.3%	-20.9%	48.3%
영업이익률	0.5%	0.3%	1.1%	1.1%	0.8%	1.0%	1.2%	1.1%	2.2%	1.0%	0.8%	1.0%
2. 급식 사업	9.9	27.6	29.7	25.1	11.4	30.0	32.4	27.1	64.8	76.8	92.4	100.9
YoY	38.3%	9.5%	21.2%	26.2%	15.2%	8.6%	9.0%	7.8%	26.2%	18.5%	20.2%	9.2%
영업이익률	2.4%	5.7%	5.9%	5.0%	2.5%	5.7%	5.9%	5.0%	4.1%	4.5%	4.8%	4.9%
3. 제조/조정	-1.2	-1.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	2.5	2.3	-3.2	-1.6
YoY	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	-48.1%	-7.8%	적전	적지
영업이익률	-18.4%	-21.4%	-5.9%	-6.0%	-6.0%	-6.0%	-6.0%	-6.0%	4.0%	4.3%	-13.0%	-6.0%
순이익	1.6	15.0	23.3	18.0	6.4	21.6	24.1	19.8	59.7	27.4	57.9	71.9
YoY	21.1%	-5.7%	흑전	-0.1%	301.8%	44.3%	3.5%	9.9%	14.3%	-54.1%	111.1%	24.3%
순이익률	0.2%	1.7%	2.6%	2.0%	0.7%	2.2%	2.5%	2.0%	1.9%	0.8%	1.7%	1.9%

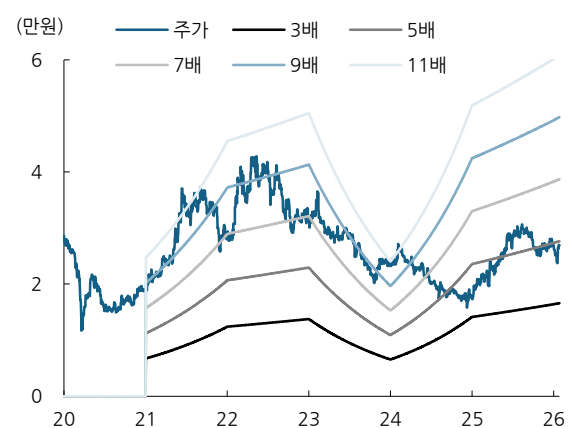
자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 CJ프레시웨이 연결 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, DS투자증권 리서치센터

그림2 CJ프레시웨이 PER 밴드차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

[CJ프레시웨이 051500]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	674	541	654	767	910	매출액	2,748	3,074	3,225	3,498	3,808
현금 및 현금성자산	188	66	140	202	303	매출원가	2,236	2,500	2,624	2,862	3,117
매출채권 및 기타채권	287	317	323	331	357	매출총이익	512	574	600	635	692
재고자산	182	138	175	190	206	판매비 및 관리비	414	475	506	534	575
기타	16	20	16	43	45	영업이익	98	99	94	101	117
비유동자산	811	834	910	840	809	(EBITDA)	156	170	170	185	221
관계기업투자등	48	48	54	56	59	금융손익	-20	-21	-29	1	4
유형자산	427	439	518	513	483	이자비용	16	21	24	0	0
무형자산	75	87	92	93	81	관계기업등 투자손익	0	-2	-1	0	0
자산총계	1,485	1,375	1,564	1,607	1,719	기타영업외손익	-9	-4	-22	-29	-28
유동부채	796	678	816	959	1,003	세전계속사업이익	69	73	42	72	93
매입채무 및 기타채무	475	534	554	501	541	계속사업법인세비용	17	13	14	15	21
단기금융부채	279	98	215	357	357	계속사업이익	52	60	27	58	72
기타유동부채	42	46	47	101	105	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	285	328	333	276	278	당기순이익	52	60	27	58	72
장기금융부채	253	281	259	224	224	지배주주	49	54	26	58	72
기타비유동부채	32	47	74	52	54	총포괄이익	71	62	27	58	72
부채총계	1,081	1,005	1,149	1,236	1,281	매출총이익률 (%)	18.6	18.7	18.6	18.2	18.2
지배주주지분	308	290	415	372	438	영업이익률 (%)	3.6	3.2	2.9	2.9	3.1
자본금	12	12	12	12	12	EBITDA마진률 (%)	5.7	5.5	5.3	5.3	5.8
자본잉여금	73	71	70	85	85	당기순이익률 (%)	1.9	1.9	0.8	1.7	1.9
이익잉여금	64	103	120	170	236	ROA (%)	3.6	3.8	1.8	3.6	4.3
비지배주주지분(연결)	96	80	0	0	0	ROE (%)	17.7	18.2	7.4	14.7	17.8
자본총계	404	370	415	372	438	ROIC (%)	11.2	12.3	9.4	11.9	13.9

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	124	218	111	71	180	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	52	60	27	58	72	P/E	7.7	5.2	8.0	5.5	4.4
비현금수익비용가감	84	108	112	-118	106	P/B	1.2	1.0	0.5	0.9	0.7
유형자산감가상각비	53	65	69	72	75	P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	6	6	7	13	29	EV/EBITDA	4.6	3.5	3.1	3.6	2.6
기타현금수익비용	26	37	36	-202	2	P/CF	2.8	1.7	1.5	n/a	1.8
영업활동 자산부채변동	-21	48	-22	132	2	배당수익률 (%)	1.1	1.9	2.6	1.9	2.0
매출채권 감소(증가)	-61	-31	-6	-20	-26	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-66	44	-37	-16	-15	매출액	19.9	11.9	4.9	8.5	8.9
매입채무 증가(감소)	85	50	4	95	40	영업이익	75.9	1.4	-5.3	7.3	15.7
기타자산, 부채변동	22	-14	17	73	3	세전이익	119.5	5.7	-42.5	73.2	28.0
투자활동 현금	-108	-71	-41	17	-74	당기순이익	68.0	14.3	-54.1	111.1	24.3
유형자산처분(취득)	-34	-42	-44	-36	-46	EPS	84.2	11.0	-52.4	123.1	24.3
무형자산 감소(증가)	-7	-19	-15	-15	-17	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-47	-6	-1	0	-3	부채비율	267.5	272.1	276.6	332.5	292.8
기타투자활동	-19	-4	19	68	-7	유동비율	84.7	79.8	80.2	80.0	90.8
재무활동 현금	18	-270	3	-26	-6	순차입금/자기자본(x)	83.5	82.6	78.4	95.6	58.0
차입금의 증가(감소)	47	-168	59	-37	0	영업이익/금융비용(x)	6.1	4.8	4.0	n/a	n/a
자본의 증가(감소)	-9	-9	-5	10	-6	총차입금 (십억원)	532	379	474	582	582
배당금의 지급	9	9	5	5	6	순차입금 (십억원)	338	305	326	355	254
기타재무활동	-20	-94	-50	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	35	-123	75	62	100	EPS	4,136	4,589	2,184	4,873	6,058
기초현금	154	188	66	140	202	BPS	25,929	24,396	34,990	31,303	36,861
기말현금	188	66	140	202	303	SPS	231,451	258,958	271,638	294,624	320,788
NOPLAT	74	81	62	81	91	CFPS	11,500	14,161	11,767	-5,069	14,990
FCF	8	145	77	88	106	DPS	350	450	450	500	550

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

CJ프레시웨이 (051500) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-25.3	1.0	
2025-04-29	매수	30,000	-8.9	1.0	
2025-07-28	매수	40,000	-31.6	-23.4	
2025-08-06	매수	40,000	-31.8	-23.4	
2026-01-27	매수	40,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자이전 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	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 당사에 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.