

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향)	42,000원
현재가 (10/21)	21,950원

KOSDAQ (10/21)	792.76pt
시가총액	261십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	36,050원
최저가	20,000원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	18.8%
배당수익률 (2026F)	2.7%

주주구성	
CJ 외 6 인	47.96%
EFG PRIVATE BANK SA	10.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	15%	-4%
절대기준	1%	-23%	-13%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	42,000	46,000	▼
EPS(26)	3,342	4,652	▼
EPS(27)	5,939	6,428	▼

CJ프레시웨이 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

CJ프레시웨이 (051500)

무엇이 중요한가?

3분기 실적 Preview: 심각한 경기 부진

CJ프레시웨이 3분기 실적은 기존 추정치를 크게 하회할 전망이다. 3분기 연결기준 매출액은 9,534억 원(전년동기대비 +5.8%), 영업이익 243억 원(전년동기대비 -27.9%)을 기록할 것으로 추정한다. 당초 영업이익을 350억 원 수준으로 예상했던 만큼 실적 기대치를 대폭 낮춘 것이다. 실적 부진을 예상하는 이유는 1) 외식경기 부진에 따라 일반 외식경로 신규 수주 및 매출이 부진하고, 2) 일부 채널 조정(디마케팅 및 영업방식 변경)에 따른 매출 감소와, 3) 프랜차이즈 경로 경쟁 심화에 따른 마진을 하락, 4) 마켓보로 연결 편입에 따른 손실 증가 및 온라인 판촉비용 부담 때문이다. 당초 온라인 플랫폼 확장에 따른 비용 증가는 기존 사업부 이익 증가가 상쇄할 것으로 예상되었으나, 부진한 경기에 따른 기존 경로 매출 부진과 수익률 감소가 영향을 미치는 것으로 분석한다.

+5.8%의 매출 증가는 온라인 플랫폼 전략의 효과

영업실적이 예상치를 하회했으니 부정적으로 해석해야 할까? 결론적으로 그렇게 볼 필요가 없다는 의견이다. 그러한 이유는 외식경기 둔화에도 불구하고 온라인 플랫폼 사업 전략을 통해 점유율 확대가 이루어지고 있기 때문이다. 당사는 2분기 세부 지표를 밝히면서 식보를 통한 Seller와 Buyer가 Lock In되고 있음을 밝혔다. 3분기도 유사한 흐름이 이어지고 있으며, 관련 매출액 성장은 더욱 확대되고 있다는 판단이다. 상품 수와 통합배송 상품 수 확대는 ▶ 판매자 입점 비율 증가, ▶ 고객에게 부족한 인프라 역할을 동사가 수행해주는 비율이 늘어나고 있음을 의미한다. 이와 동시에 입점 업체들의 실적 확대도 이루어지는 만큼 동사의 플랫폼을 활용한 사업자 비중도 늘어날 수밖에 없는 구조로 진화 중이다. 이에 단기 실적보다는 온라인 플랫폼 안착 → 점유율 확대 → 구조적 실적 레벨업에 주목할 시점으로 판단한다. 동사에 대한 투자의견은 유지하나, 실적 추정치 조정에 따라 목표주가는 42,000원으로 하향한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,680	3,914	4,097
영업이익	94	102	82	102	116
세전이익	42	61	50	90	106
지배주주순이익	26	50	40	71	84
EPS(원)	2,184	4,221	3,342	5,939	7,037
증가율(%)	-52.4	93.3	-20.8	77.7	18.5
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.2	2.6	2.8
순이익률(%)	0.8	1.4	1.0	1.7	2.0
ROE(%)	7.4	11.5	8.7	14.4	15.0
PER	8.0	6.3	6.7	3.8	3.2
PBR	0.5	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.3	2.9	2.2	1.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

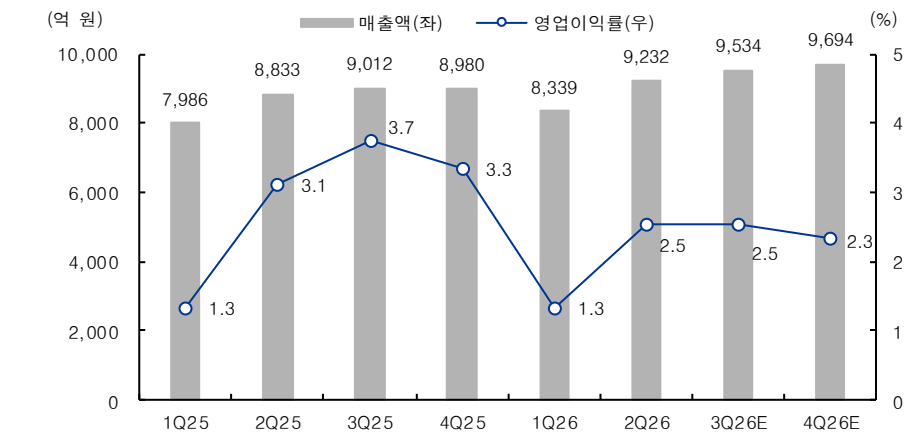
표 1. CJ프레시웨이 실적 추이(연결)

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,986	8,833	9,012	8,980	8,339	9,232	9,534	9,694	34,811	36,798	39,141
YoY, %	9.2	8.9	8.3	5.6	4.4	4.5	5.8	7.9	7.9	5.7	6.4
_식자재유통	6,084	6,595	6,670	6,777	6,315	6,884	7,121	7,226	26,126	27,546	29,351
_단체급식	1,839	2,176	2,274	2,140	1,958	2,282	2,345	2,398	8,429	8,983	9,502
_연결대상	63	62	68	63	66	66	68	69	256	270	287
매출원가	6,606	7,194	7,323	7,346	6,948	7,587	7,879	8,016	28,469	30,430	32,219
YoY, %	10.4	10.1	8.4	5.4	5.2	5.5	7.6	9.1	8.5	6.9	5.9
매출총이익	1,380	1,639	1,689	1,634	1,391	1,645	1,655	1,678	6,342	6,368	6,922
YoY, %	3.8	3.7	8.0	6.9	0.8	0.4	-2.0	2.7	5.6	0.4	8.7
매출총이익률, %	17.3	18.6	18.7	18.2	16.7	17.8	17.4	17.3	18.2	17.3	17.7
판매 및 일반관리비	1,274	1,365	1,352	1,335	1,280	1,410	1,412	1,451	5,326	5,553	5,899
YoY, %	4.0	6.7	5.5	4.5	0.5	3.3	4.4	8.7	5.2	4.3	6.2
_인건비	416	435	413	385	448	464	435	442	1,522	1,790	1,927
_유형자산상각비	100	102	102	134	108	107	107	107	438	451	465
_물류비	397	437	443	251	418	460	468	445	1,528	1,790	1,873
_기타	360	391	394	565	306	379	401	457	1,710	1,543	1,634
영업이익	106	274	337	299	111	235	243	227	1,017	816	1,023
YoY, %	1.2	-9.0	19.5	18.9	4.4	-14.2	-27.9	-24.2	8.2	-19.7	25.4
영업이익률, %	1.3	3.1	3.7	3.3	1.3	2.5	2.5	2.3	2.9	2.2	2.6

자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



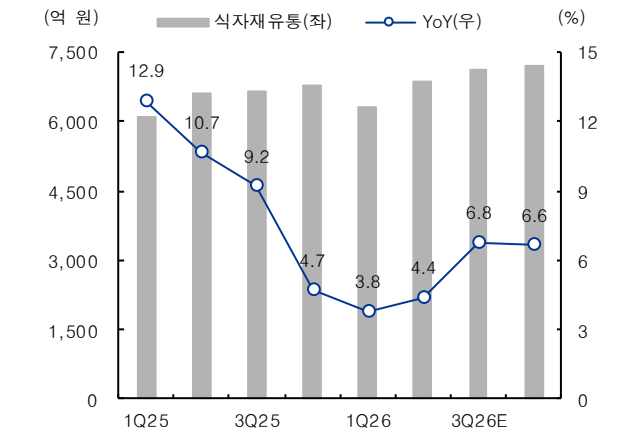
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

표 2. 분기 및 연간 실적 추정치 변경

(억 원, %)	2026년 3분기 실적			2026년 연간 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	변경률	신규 추정치	기존 추정치	변경률
영업이익	243	351	-30.8%	816	1,004	-18.7%
영업이익률	2.5	3.7	-1.2%p	2.2	2.7	-0.5%p

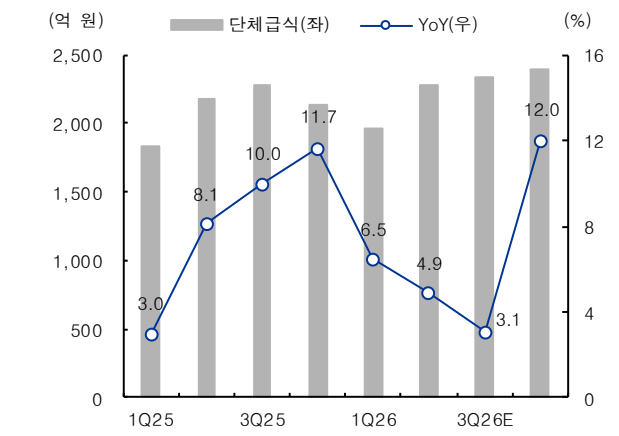
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 2. 분기별 식자재유통 실적 추이 및 전망



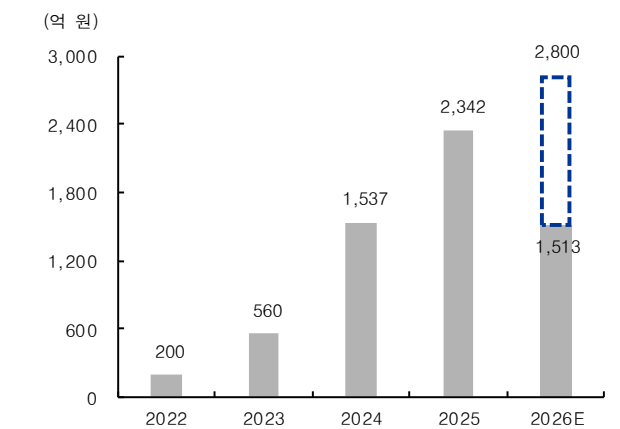
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. 분기별 단체급식 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

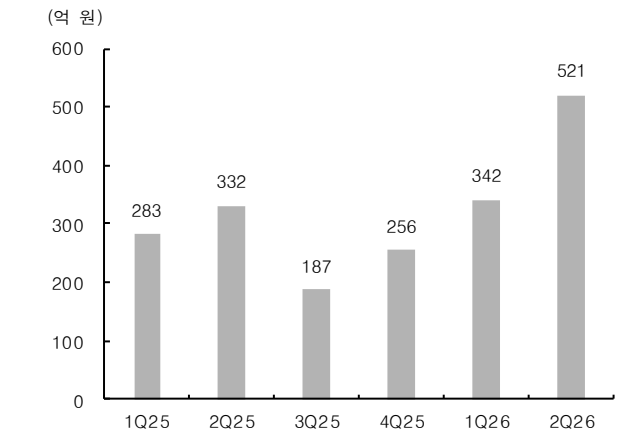
그림 4. 식음 연도별 누적 거래액 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

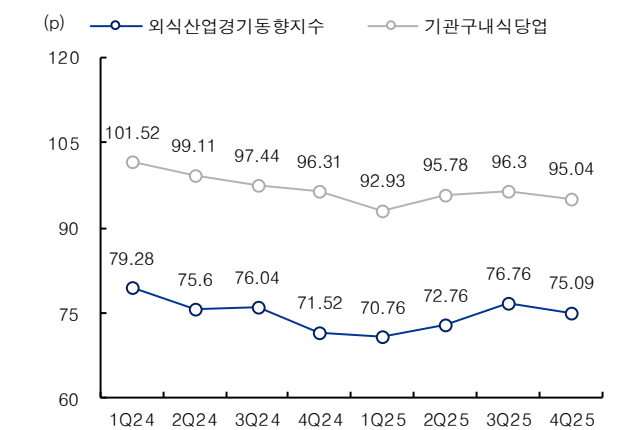
주: 2026년 상반기 기준 식음 누적 거래액 1,513억 원

그림 5. 분기별 온라인사업 실적 추이



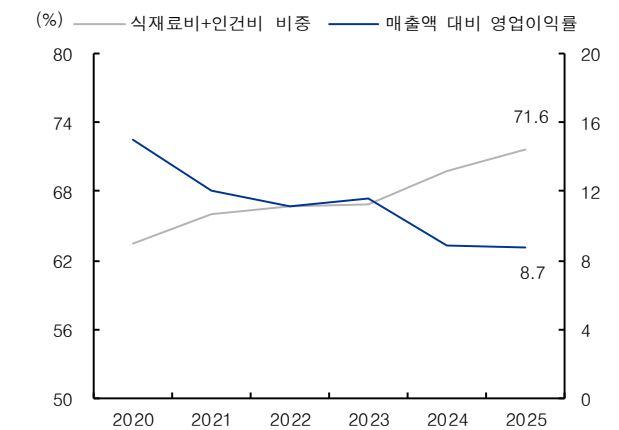
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 6. 외식산업경기동향지수 추이



자료: 농림축산식품부, IBK투자증권

그림 7. 외식업 인건비 부담 및 수익성 추이



자료: 농림축산식품부, IBK투자증권

주: 전체 외식업체 기준

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,680	3,914	4,097
증가율(%)	4.9	7.9	5.7	6.4	4.7
매출원가	2,624	2,847	3,043	3,222	3,367
매출총이익	600	634	637	692	730
매출총이익률 (%)	18.6	18.2	17.3	17.7	17.8
판매비	506	533	555	590	614
판매비율(%)	15.7	15.3	15.1	15.1	15.0
영업이익	94	102	82	102	116
증가율(%)	-5.3	8.1	-19.8	25.5	13.1
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.2	2.6	2.8
순금융손익	-13	-14	-22	-1	1
이자손익	-18	-17	-17	-12	-10
기타	5	3	-5	11	11
기타영업외손익	-38	-26	-9	-11	-10
중속/관계기업손익	-1	0	-1	0	0
세전이익	42	61	50	90	106
법인세	14	11	12	21	26
법인세율	33.3	18.0	24.0	23.3	24.5
계속사업이익	27	50	38	68	81
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	50	38	68	81
증가율(%)	-54.1	82.8	-23.9	78.5	18.8
당기순이익률 (%)	0.8	1.4	1.0	1.7	2.0
지배주주당기순이익	26	50	40	71	84
기타포괄이익	46	-2	0	0	0
총포괄이익	74	48	38	68	81
EBITDA	170	186	168	184	200
증가율(%)	-0.5	9.3	-9.5	9.5	8.9
EBITDA마진율(%)	5.3	5.3	4.6	4.7	4.9

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,184	4,221	3,342	5,939	7,037
BPS	34,990	38,342	38,537	43,876	50,213
DPS	450	500	600	700	800
밸류에이션(배)					
PER	8.0	6.3	6.7	3.8	3.2
PBR	0.5	0.7	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	2.9	3.3	2.9	2.2	1.8
성장성지표(%)					
매출증가율	4.9	7.9	5.7	6.4	4.7
EPS증가율	-52.4	93.3	-20.8	77.7	18.5
수익성지표(%)					
배당수익률	2.6	1.9	2.7	3.1	3.6
ROE	7.4	11.5	8.7	14.4	15.0
ROA	1.9	3.2	2.4	4.1	4.6
ROIC	6.5	10.6	8.0	14.1	16.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	276.6	249.1	296.3	268.1	235.5
순차입금 비율(%)	70.1	63.1	64.7	42.5	27.4
이자보상배율(배)	4.0	4.6	3.8	4.6	5.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.4	10.7	10.1	9.8	9.8
재고자산회전율	20.6	20.3	21.5	21.8	21.9
총자산회전율	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	654	674	778	856	921
현금및현금성자산	140	131	170	235	286
유가증권	0	1	0	0	0
매출채권	312	340	388	412	421
재고자산	175	168	174	185	189
비유동자산	910	915	837	868	894
유형자산	518	518	524	551	580
무형자산	92	86	99	90	82
투자자산	123	114	75	80	81
자산총계	1,564	1,589	1,615	1,724	1,815
유동부채	816	891	906	951	968
매입채무및기타채무	406	414	446	474	484
단기차입금	71	58	181	181	181
유동성장기부채	101	164	8	8	8
비유동부채	333	243	301	305	306
사채	116	40	94	94	94
장기차입금	7	0	0	0	0
부채총계	1,149	1,134	1,208	1,256	1,274
지배주주지분	415	455	457	521	596
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	70	86	55	55	55
자본조정등	56	56	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	158	141	141	141	141
이익잉여금	120	161	193	257	332
비지배주주지분	0	0	-50	-52	-55
자본총계	415	455	408	468	541
비이자부채	717	715	774	822	840
총차입금	432	419	434	434	434
순차입금	291	287	264	199	148

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	111	127	97	134	152
당기순이익	27	50	38	68	81
비현금성 비용 및 수익	127	159	128	83	84
유형자산감가상각비	69	75	76	73	76
무형자산상각비	7	9	10	9	8
운전자본변동	-22	-66	-43	-5	-2
매출채권등의 감소	-6	-82	-48	-24	-9
재고자산의 감소	-37	7	-7	-11	-4
매입채무등의 증가	4	57	32	28	10
기타 영업현금흐름	-21	-16	-26	-12	-11
투자활동 현금흐름	-41	-35	-52	-90	-112
유형자산의 증가(CAPEX)	-47	-44	-61	-100	-105
유형자산의 감소	3	8	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	-15	-12	-8	0	0
투자자산의 감소(증가)	15	11	63	-5	-2
기타	3	2	-48	15	-5
재무활동 현금흐름	3	-102	-9	22	10
차입금의 증가(감소)	5	1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	-103	-9	22	10
기타 및 조정	2	1	3	-1	0
현금의 증가	75	-9	39	65	50
기초현금	66	140	131	170	235
기말현금	140	131	170	235	286

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

CJ프레시웨이	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.11.01	매수	48,000	-54.07	-43.44
	2024.11.01	1년경과	48,000	-49.95	-36.15
	2025.11.01	1년경과	48,000	-43.14	-24.90
	2026.07.10	매수	46,000	-50.31	-45.98
	2026.10.21	매수	42,000		