

## Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 48,000원

현재가 (1/16) 23,750원

KOSDAQ (1/16)	954.59pt
시가총액	282십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	30,650원
최저가	19,330원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	13.7%
배당수익률 (2025F)	1.9%

주주구성	
CJ 외 5 인	47.89%
EFG PRIVATE BANK SA	10.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-19%	-30%	-7%
절대기준	-15%	-18%	23%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	48,000	48,000	-
EPS(25)	4,888	3,405	▲
EPS(26)	6,695	5,513	▲

### CJ프레시웨이 주가추이



본 조시분석자료는 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)

## 실적과 주가의 괴리는 좁혀진다

### 2025년 4분기 실적 기대치 충족할 전망

CJ프레시웨이 4분기 실적은 당사 추정치에 부합하는 실적을 달성할 것으로 예상된다. 2025년 4분기 매출액은 9,035억 원(전년동기대비 +6.3%), 영업이익은 291억 원(전년동기대비 +15.5%)으로 추정하고 있다. 2분기 연속 이익은 두 자릿수 이상 성장할 것으로 보이고, 시장 점유율은 더욱 확대된 것으로 전망한다. 긍정적 실적을 예상하는 이유는 1) 2024년 12월 계엄령 여파에 따른 기저가 존재하고, 2) 정부의 소비쿠폰 지급에 따른 효과와, 3) 방한 외국인 수요 및 내국인 아웃바운드 수요 확대에 따른 인천공항 컨세션(고메브릿지) 호조, 4) 단체급식 신규 수주 및 수익성 증가, 5) 온라인 채널 다각화 및 디마케팅을 통한 수익성 개선이 기대되기 때문이다. 4분기는 기저에도 불구하고 외식 경기가 긍정적이지는 않았던 상황으로 파악된다. 그럼에도 불구하고 외식경로에서 프랜차이즈형 매출이 전체 성장을 이끌었고, 단체급식 신규 수주(두 자릿수 성장) 효과로 안정적 실적을 달성할 것으로 보여 긍정적이다.

### O2O(Online to Offline) 전략의 핵심은 침투율

2026년에도 점유율 확대 기조는 유지될 전망이다. 그러한 이유는 1) 온라인 공급 채널 강화(식품, 자제품, 오픈마켓 등) 전략을 본격화하기 시작했고, 2) 압도적인 물류 인프라를 통해 침투 영역이 확대될 가능성이 높으며, 3) 상대적으로 중소형 채널 공략이 한층 수월하다고 보기 때문이다. 동사는 2025년 프레시원 합병을 통해서 물류 및 거래 구조를 수직계열화 하였다. 이러한 거점 유통망 활용과 온라인 채널의 시너지 가능성이 높은 만큼 2026년에는 의미 있는 성과를 달성할 것으로 기대한다.

### 투자의견 매수, 목표주가 48,000원 유지

동사의 주가는 실적과 상이한 움직임을 보이고 있다. 2026년 기준 PER 수준은 3.6배까지 하락한 상태로 극심한 저평가 영역으로 판단한다. 2분기 연속 실적 성장이 이루어지고 있고, 점유율 확대도 나타나고 있는 만큼 기존 의견을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,487	3,797	4,138
영업이익	99	94	101	116	132
세전이익	73	42	74	106	127
지배주주순이익	54	26	58	79	95
EPS(원)	4,589	2,184	4,888	6,695	8,031
증가율(%)	11.0	-52.4	123.8	37.0	20.0
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.2
순이익률(%)	2.0	0.8	1.7	2.1	2.3
ROE(%)	18.2	7.4	13.2	15.8	16.3
PER	5.2	8.0	5.5	3.6	3.0
PBR	1.0	0.5	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	2.9	2.5	1.0	0.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

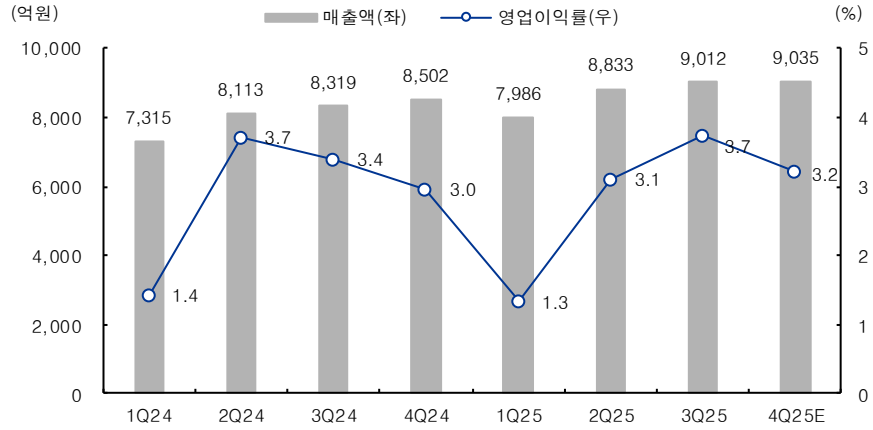
표 1. CJ프레시웨이 실적 추이(연결)

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,315	8,113	8,319	8,502	7,986	8,833	9,012	9,035	32,249	34,866	37,970
YoY, %	4.9	4.1	2.8	7.9	9.2	8.9	8.3	6.3	4.9	8.1	8.9
_식자재유통	5,389	5,959	6,109	6,474	6,084	6,595	6,670	7,072	23,931	26,421	29,224
_단체급식	1,785	2,013	2,068	1,916	1,839	2,176	2,274	1,891	7,782	8,180	8,454
_연결대상	141	141	142	112	63	62	68	72	536	265	293
매출원가	5,985	6,533	6,755	6,973	6,606	7,194	7,323	7,390	26,246	28,513	31,053
YoY, %	5.0	3.6	2.9	8.2	10.4	10.1	8.4	6.0	5.0	8.6	8.9
매출총이익	1,330	1,580	1,564	1,529	1,380	1,639	1,689	1,644	6,003	6,352	6,917
YoY, %	4.1	6.0	2.4	6.2	3.8	3.7	8.0	7.5	4.7	5.8	8.9
매출총이익률, %	18.2	19.5	18.8	18.0	17.3	18.6	18.7	18.2	18.6	18.2	18.2
판매 및 일반관리비	1,225	1,279	1,282	1,278	1,274	1,365	1,352	1,354	5,064	5,344	5,762
YoY, %	6.4	9.3	4.7	6.8	4.0	6.7	5.5	5.9	6.8	5.5	7.8
_인건비	406	409	389	366	416	435	413	385	1,570	1,649	1,790
_유형자산상각비	124	127	130	130	100	102	102	102	497	407	419
_물류비	315	331	348	348	397	437	443	419	1,342	1,696	1,840
_기타	380	412	415	434	360	391	394	448	1,641	1,593	1,713
영업이익	105	301	282	252	106	274	337	291	940	1,008	1,155
YoY, %	-17.0	-6.1	-6.6	3.4	1.2	-9.0	19.5	15.5	-5.3	7.3	14.6
영업이익률, %	1.4	3.7	3.4	3.0	1.3	3.1	3.7	3.2	2.9	2.9	3.0

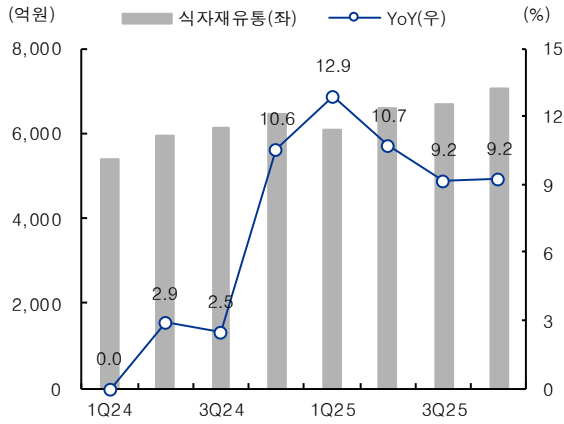
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



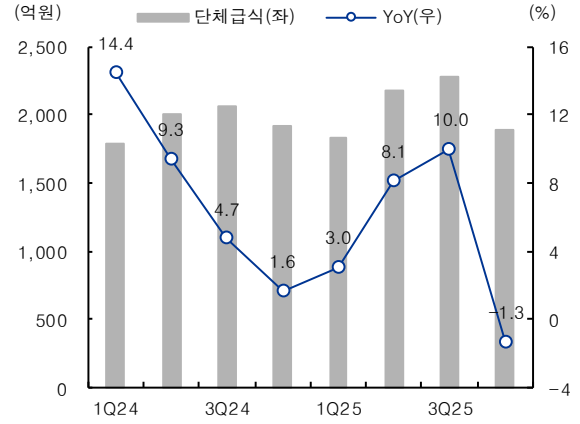
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 2. 식자재유통 실적 추이 및 전망



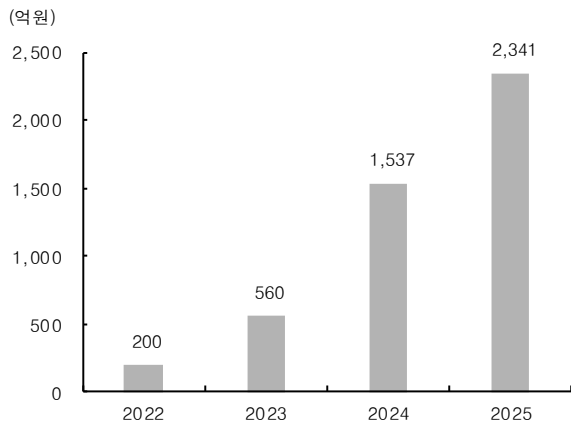
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. 단체급식 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 4. 식음 거래액(GMV) 추이



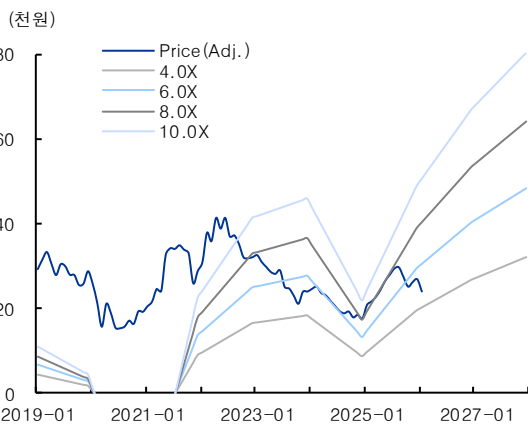
자료: 식음, IBK투자증권

그림 5. CJ프레시웨이, 인천공항 푸드코트 신규 점포 확대



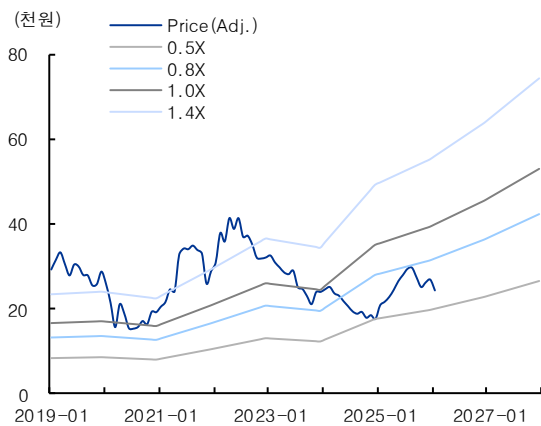
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 6. CJ프레시웨이 PER 밴드



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 7. CJ프레시웨이 PBR 밴드



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,487	3,797	4,138
증가율(%)	11.9	4.9	8.1	8.9	9.0
매출원가	2,500	2,624	2,851	3,105	3,384
매출총이익	574	600	635	692	754
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.2	18.2
판매비	475	506	534	576	622
판매비율(%)	15.5	15.7	15.3	15.2	15.0
영업이익	99	94	101	116	132
증가율(%)	1.4	-5.3	7.2	14.7	14.5
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.2
순금융손익	-14	-13	-16	7	13
이자손익	-15	-18	-9	0	5
기타	1	5	-7	7	8
기타영업외손익	-10	-38	-10	-17	-18
중속/관계기업손익	-2	-1	0	0	0
세전이익	73	42	74	106	127
법인세	13	14	15	25	31
법인세율	17.8	33.3	20.3	23.6	24.4
계속사업이익	60	27	59	81	97
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	27	59	81	97
증가율(%)	14.3	-54.1	114.5	37.2	20.1
당기순이익률 (%)	2.0	0.8	1.7	2.1	2.3
지배주주당기순이익	54	26	58	79	95
기타포괄이익	-9	46	0	0	0
총포괄이익	51	74	59	81	97
EBITDA	170	170	212	281	263
증가율(%)	9.3	-0.5	25.0	32.6	-6.4
EBITDA마진율(%)	5.5	5.3	6.1	7.4	6.4

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	4,888	6,695	8,031
BPS	24,396	34,990	39,261	45,456	52,937
DPS	450	450	500	550	600
밸류에이션(배)					
PER	5.2	8.0	5.5	3.6	3.0
PBR	1.0	0.5	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	2.9	2.5	1.0	0.4
성장성지표(%)					
매출증가율	11.9	4.9	8.1	8.9	9.0
EPS증가율	11.0	-52.4	123.8	37.0	20.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.6	1.9	2.3	2.5
ROE	18.2	7.4	13.2	15.8	16.3
ROA	4.2	1.9	3.7	4.7	5.1
ROIC	15.1	6.5	12.0	18.7	31.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	272.1	276.6	248.5	233.7	214.2
순차입금 비율(%)	72.7	70.1	46.9	0.4	-26.6
이자보상배율(배)	4.8	4.0	7.7	10.5	11.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.5	10.4	10.3	9.9	9.8
재고자산회전율	19.2	20.6	18.0	17.0	16.9
총자산회전율	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	541	654	832	1,117	1,361
현금및현금성자산	66	140	212	443	623
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	306	312	365	402	440
재고자산	138	175	212	233	256
비유동자산	834	910	795	690	624
유형자산	439	518	482	369	293
무형자산	87	92	92	83	76
투자자산	126	123	113	119	125
자산총계	1,375	1,564	1,627	1,807	1,985
유동부채	678	816	884	984	1,065
매입채무및기타채무	402	406	426	487	533
단기차입금	55	71	85	99	109
유동성장기부채	0	101	128	128	128
비유동부채	328	333	276	282	288
사채	138	116	68	68	68
장기차입금	3	7	6	6	6
부채총계	1,005	1,149	1,160	1,266	1,353
지배주주지분	290	415	466	540	628
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	71	70	85	85	85
자본조정등	-4	56	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	108	158	143	143	143
이익잉여금	103	120	170	244	332
비지배주주지분	80	0	1	2	3
자본총계	370	415	467	542	632
비이자부채	670	717	730	821	899
총차입금	335	432	430	445	454
순차입금	269	291	219	2	-168

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	91	246	210
당기순이익	60	27	59	81	97
비현금성 비용 및 수익	108	112	166	158	118
유형자산감가상각비	65	69	102	157	123
무형자산상각비	6	7	10	8	8
운전자본변동	48	-22	-109	7	-10
매출채권등의 감소	-31	-6	-55	-36	-38
재고자산의 감소	44	-37	-37	-21	-22
매입채무등의 증가	50	4	20	61	46
기타 영업현금흐름	2	-6	-25	0	5
투자활동 현금흐름	-71	-41	32	-56	-69
유형자산의 증가(CAPEX)	-44	-47	-42	-44	-47
유형자산의 감소	2	3	7	0	0
무형자산의 감소(증가)	-19	-15	-11	0	0
투자자산의 감소(증가)	-7	15	78	-6	-6
기타	-3	3	0	-6	-16
재무활동 현금흐름	-270	3	-54	42	38
차입금의 증가(감소)	3	5	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-2	-54	42	38
기타 및 조정	0	2	2	0	0
현금의 증가	-123	75	71	232	179
기초현금	188	66	140	212	443
기말현금	66	140	212	443	623

**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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

