

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	48,000원
현재가 (11/17)	26,800원

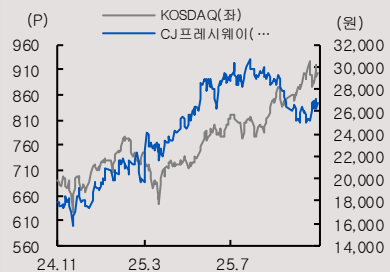
KOSDAQ (11/17)	902.67pt
시가총액	318십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	30,650원
최저가	15,820원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	13.5%
배당수익률 (2025F)	1.9%

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

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-12%	15%
절대기준	6%	10%	51%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	48,000	48,000	-
EPS(25)	3,405	3,811	▼
EPS(26)	5,513	5,792	▼

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)

3분기 실적에서 보이는 부분

3분기 기대치를 충족하는 실적 달성

CJ프레시웨이 3분기 실적은 당사 추정치 및 시장 기대치에 부합하는 실적이었다. 매출액은 분기 사상 최대 실적인 9,012억 원(전년동기대비 +8.3%)을 달성하였고, 영업이익의 경우에도 2022년 이후 가장 높은 수준인 336억 원을(전년동기대비 +19.3%) 기록하였다. 소비경기 둔화와 외식산업 부진이 이어지는 가운데 달성한 수치라는 점에서 긍정적으로 판단된다. 3분기는 외형적 성장뿐만 아니라 질적으로도 긍정적이라 평가되는데, 그러한 이유는 1) 경기 둔화로 저가 식자재 공세가 이어지는 가운데, 프랜차이즈형 공급 비중 확대를 통해서 점유율 확대를 지속했다는 점과, 2) 단체급식 사업부 포트폴리오 확대 효과(병원, 키즈, 인천공항 컨디션 등), 3) 온라인 채널 다각화 전략에 따라 외형과 수익성이 동시에 개선된 것으로 파악되기 때문이다.

구조적 성장으로 이해해야 하는 이유

동사의 성장성은 지속될 것으로 전망한다. 특히, 외식 및 단체급식 시장은 구조적으로 대형 사업자에게 유리하게 전환될 것으로 예상하고 있다. 동사의 실적 성장을 이끄는 요인은 크게 3가지로 해석한다. 첫째, 자체 물류 서비스를 구축하고 있어 프랜차이즈 및 온라인을 통한 점유율 확대가 가능하고, 둘째, 제조(CK: Central kitchen 중앙생산방식) 역량을 통해 키친리스(건식주방) 전략이 효율적으로 운영되고 있으며, 셋째, B2B 제조 및 솔루션을 제공할 수 있는 제조라인이 구축되어 있다는 점이다. 이는 수주 경쟁력을 확대시킬 수 있는 부분으로, 밸류체인 구축에 따른 효과로 해석되는 부분이다. 대부분의 식자재 업체들은 대규모 투자 부담에 따라 인프라 투자를 공격적으로 진행하기 어려운 상황이다. 이에 동사와의 경쟁력 차이는 더욱 확대될 것으로 예상된다. 동사의 실적 성장이 구조적인 이유이다.

투자의견 매수, 목표주가 4.8만원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,487	3,797	4,138
영업이익	99	94	101	118	136
세전이익	73	42	54	87	108
지배주주순이익	54	26	40	65	82
EPS(원)	4,589	2,184	3,405	5,513	6,884
증가율(%)	11.0	-52.4	55.9	61.9	24.9
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.3
순이익률(%)	2.0	0.8	1.2	1.7	2.0
ROE(%)	18.2	7.4	9.4	13.7	15.0
PER	5.2	8.0	7.7	4.8	3.8
PBR	1.0	0.5	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.7	2.9	2.2	1.1	0.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

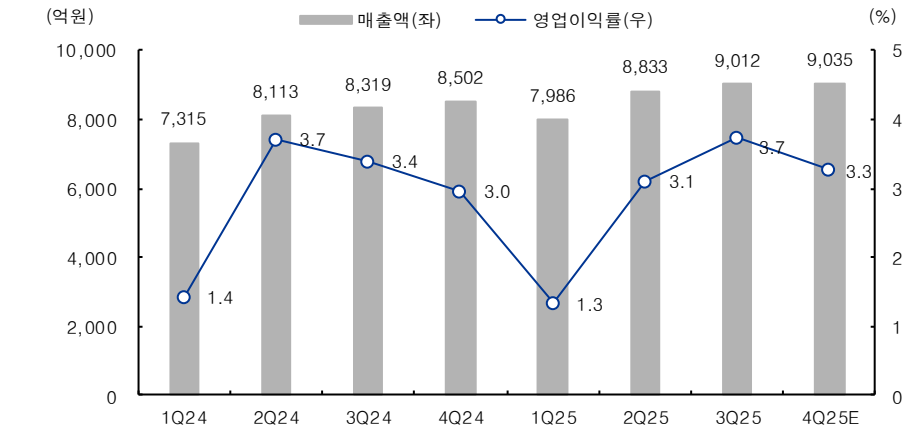
표 1. CJ프레시웨이 실적 추이(연결)

(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	7,399	26,246	28,522	31,063
YoY, %	5.0	3.6	2.9	8.2	10.4	10.1	8.4	6.1	5.0	8.7	8.9
매출총이익	1,330	1,580	1,564	1,529	1,380	1,639	1,689	1,635	6,003	6,343	6,907
YoY, %	4.1	6.0	2.4	6.2	3.8	3.7	8.0	6.9	4.7	5.7	8.9
매출총이익률, %	18.2	19.5	18.8	18.0	17.3	18.6	18.7	18.1	18.6	18.2	18.2
판매 및 일반관리비	1,225	1,279	1,282	1,278	1,274	1,365	1,352	1,338	5,064	5,329	5,730
YoY, %	6.4	9.3	4.7	6.8	4.0	6.7	5.5	4.7	6.8	5.2	7.5
_인건비	406	409	389	348	437	441	419	375	1,552	1,672	1,801
_유형자산상각비	124	127	130	130	128	128	128	128	497	512	528
_물류비	315	331	348	345	329	344	359	355	1,339	1,387	1,441
_기타	380	412	415	455	379	453	445	481	1,662	1,757	1,961
영업이익	105	301	282	252	106	274	337	297	940	1,014	1,177
YoY, %	-17.0	-6.1	-6.6	3.4	1.2	-9.0	19.5	18.0	-5.3	7.9	16.0
영업이익률, %	1.4	3.7	3.4	3.0	1.3	3.1	3.7	3.3	2.9	2.9	3.1

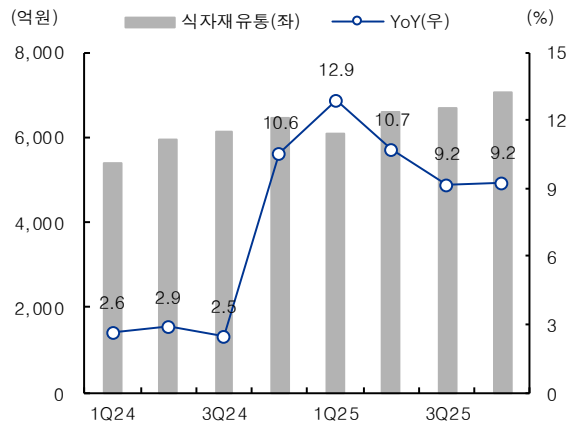
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



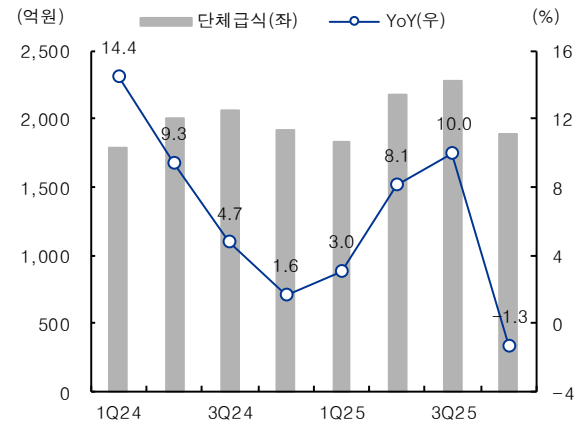
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 2. 식자재유통 실적 추이 및 전망



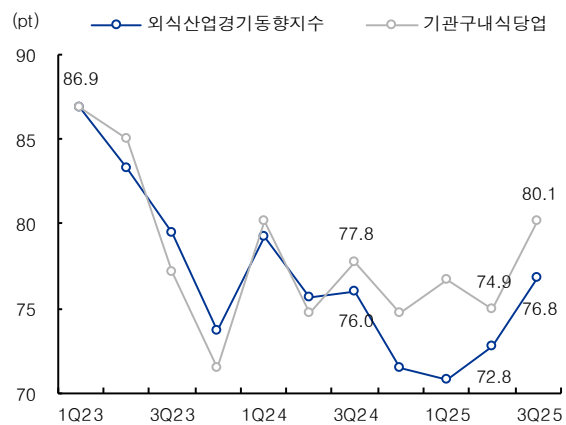
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. 단체급식 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 4. 외식산업경기동향지수 추이



자료: 농림축산식품부, IBK투자증권

그림 5. CJ프레시웨이, 인천공항 푸드코트 신규 점포 확대



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 6. CJ프레시웨이 물류인프라(광역 물류센터 7개소, 지역 물류센터 9개소)



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	2,852	3,106	3,386
매출총이익	574	600	634	691	753
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.2	18.2
판매비	475	506	533	573	616
판매비율(%)	15.5	15.7	15.3	15.1	14.9
영업이익	99	94	101	118	136
증가율(%)	1.4	-5.3	7.9	16.0	15.8
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.3
순금융손익	-14	-13	-11	6	10
이자손익	-15	-18	-8	1	5
기타	1	5	-3	5	5
기타영업외손익	-10	-38	-37	-36	-38
종속/관계기업손익	-2	-1	0	0	0
세전이익	73	42	54	87	108
법인세	13	14	13	21	26
법인세율	17.8	33.3	24.1	24.1	24.1
계속사업이익	60	27	41	66	82
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	27	41	66	82
증가율(%)	14.3	-54.1	48.9	62.0	24.7
당기순이익률 (%)	2.0	0.8	1.2	1.7	2.0
지배주주당기순이익	54	26	40	65	82
기타포괄이익	-9	46	0	0	0
총포괄이익	51	74	41	66	82
EBITDA	170	170	236	271	258
증가율(%)	9.3	-0.5	39.0	15.0	-4.8
EBITDA마진율(%)	5.5	5.3	6.8	7.1	6.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	3,405	5,513	6,884
BPS	24,396	34,990	37,830	42,843	49,177
DPS	450	450	500	550	600
밸류에이션(배)					
PER	5.2	8.0	7.7	4.8	3.8
PBR	1.0	0.5	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.7	2.9	2.2	1.1	0.5
성장성지표(%)					
매출증가율	11.9	4.9	8.1	8.9	9.0
EPS증가율	11.0	-52.4	55.9	61.9	24.9
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.6	1.9	2.1	2.3
ROE	18.2	7.4	9.4	13.7	15.0
ROA	4.2	1.9	2.6	4.0	4.5
ROIC	15.1	6.5	8.7	17.3	32.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	272.1	276.6	244.7	240.2	223.5
순차입금 비율(%)	72.7	70.1	43.9	-5.1	-30.2
이자보상배율(배)	4.8	4.0	7.8	11.0	12.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.5	10.4	11.0	11.2	11.1
재고자산회전율	19.2	20.6	18.2	17.3	17.2
총자산회전율	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	541	654	791	1,069	1,288
현금및현금성자산	66	140	225	457	618
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	306	312	322	355	388
재고자산	138	175	209	230	252
비유동자산	834	910	759	665	606
유형자산	439	518	445	342	273
무형자산	87	92	91	83	75
투자자산	126	123	117	123	129
자산총계	1,375	1,564	1,550	1,734	1,894
유동부채	678	816	794	911	990
매입채무및기타채무	402	406	400	487	533
단기차입금	55	71	90	99	109
유동성장기부채	0	101	87	87	87
비유동부채	328	333	306	313	319
사채	138	116	108	108	108
장기차입금	3	7	6	6	6
부채총계	1,005	1,149	1,100	1,224	1,309
지배주주지분	290	415	449	509	584
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	71	70	69	69	69
자본조정등	-4	56	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	108	158	158	158	158
이익잉여금	103	120	153	213	288
비지배주주지분	80	0	0	1	2
자본총계	370	415	449	510	586
비이자부채	670	717	677	792	868
총차입금	335	432	423	432	441
순차입금	269	291	197	-26	-177

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	107	253	194
당기순이익	60	27	41	66	82
비현금성 비용 및 수익	108	112	169	148	112
유형자산감가상각비	65	69	125	145	115
무형자산상각비	6	7	9	8	7
운전자본변동	48	-22	-89	38	-5
매출채권등의 감소	-31	-6	-11	-32	-34
재고자산의 감소	44	-37	-34	-21	-22
매입채무등의 증가	50	4	-6	87	46
기타 영업현금흐름	2	-6	-14	1	5
투자활동 현금흐름	-71	-41	26	-52	-66
유형자산의 증가(CAPEX)	-44	-47	-41	-43	-45
유형자산의 감소	2	3	6	0	0
무형자산의 감소(증가)	-19	-15	-8	0	0
투자자산의 감소(증가)	-7	15	72	-6	-6
기타	-3	3	-3	-3	-15
재무활동 현금흐름	-270	3	-49	32	33
차입금의 증가(감소)	3	5	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-2	-49	32	33
기타 및 조정	0	2	1	-1	0
현금의 증가	-123	75	85	232	161
기초현금	188	66	140	225	457
기말현금	66	140	225	457	618

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

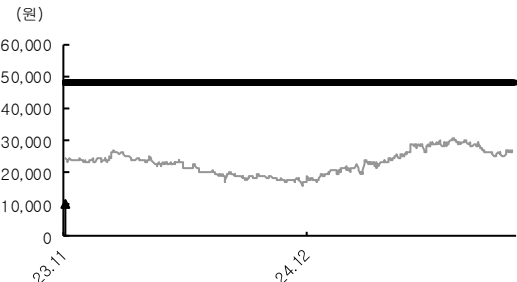
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
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	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.10.13	매수	48,000	-53.73	-43.44
	2024.10.13	1년경과	48,000	-50.93	-36.15
	2025.10.13	1년경과	48,000	-45.90	-43.33
	2025.11.18	매수	48,000		