EARNINGS REVIEW

6 Feb. 2026

이다연

음식료 I dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

외형과 수익성 함께 갈 수 있다

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	40,000	40,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (2/5)	32,200원
예상 주가상승률	24.2%
시가총액	3,823억원
비중(KOSDAQ내)	0.06%
발행주식수	11,872천주
52주 최저가 / 최고가	19,630 - 32,200원
3개월 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	15.3%
현재가 (2/5)	
CJ (외 6인)	47.9
EFG PRIVATE BANK SA (외 1인)	11.0
브이아이피자산운용 (외 1인)	8.2

Valuation wide	2024	2025P	2026E
PER(배)	8.0	7.7	6.2
PBR(배)	0.6	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	3.1	4.1	3.7
배당수익률(%)	2.6	1.6	1.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	23.4	10.8	62.9	20.4
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	7.6	(28.0)	11.2	0.6

Issue

4Q25 Review

Pitch

식자재유통 M/S 확대, 전년 진행된 영업 효율화 바탕, 수익성이 둔화되지 않는 외형 성장 전망

Rationale

- 4Q25 연결 매출액 8,980억원 (YoY +5.6%), 영업이익 300억원 (YoY +19%, OPM 3.3%)으로 매출액 기준 시장 기대치 소폭 하회, 영업이익 기준 부합
- [외식식자재] 매출액 YoY -6.2% 기록. 경로별로 RS(개인식당) YoY -15%, FC(프랜차이즈) YoY +8.6%, 식품원료 YoY +28.9%, 유통(대리점 등) YoY Flat, 디지털 200억원 기록. RS(경로) 매출액 역성장은 '25년 자회사 프레시원 흡수합병과 함께 일부 저수익 지점을 폐점한 데 기인. 반면, FC는 거래처 수주 확대 및 2차 소비쿠폰 영향 흡수하며 전분기에 이어 고성장 시현. 디지털은 '26년 O2O 전략 본격 확대를 앞둔 시점에서 하반기 수익구조 강화 목적 Pivot이 진행되며 일시적 성장 둔화
- [푸드서비스] 급식식자재 매출액 YoY +8.3%, 단체급식 매출액 YoY +11.7% 기록. 4분기 영업일수 감소에도 경로별 신규수주 확대, 인천공항 컨세션 매출 확대되며 견조한 실적 기록
- [향후 전망] '26년 매출액 3조 8,333억원 (YoY +10.1%), 영업이익 1,119억원 (YoY +10.1%, OPM 2.9%) 전망. 푸드서비스는 전공의 복귀에 따른 병원 경로 매출 회복, 단체급식 경쟁구조 재편 과정에서 LG그룹 물량 등 신규수주 확대 기대. 식자재유통은 O2O 전략 본격화와 함께 점차적인 M/S 확대 전망하며, 이는 바게닝 파워 강화, 물류 효율 개선으로 이어지므로, 온라인 리소스 투입 확대에도 수익성 영향은 제한적일 전망. 또한 '25년 7월 프레시원 흡수합병에 따른 수익성 개선 효과는 하반기부터 드러나고 있어, '26년 영업 레버리지 확대 효과는 더욱 가시화될 수 있다고 판단
- [투자의견] 적정주가 4만원 유지. 자체적인 영업 역량 강화, 전년 진행된 영업 효율화 (자회사 흡수합병, 급식 사업부 통합)를 바탕으로 업황을 아웃퍼폼하는 성장 지속 전망. 동사는 음식료 업종 내에서 소비 경기 반등 수혜를 가장 크게 누릴 수 있는 기업이라 판단하며, 해당 트리거에 주가는 탄력적으로 반응할 것

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	898.0	905.9	(0.9)	917.2	(2.1)	850.2	5.6	901.2	(0.4)
영업이익	30.0	29.6	1.4	29.3	2.4	25.2	19.2	33.6	(10.8)
지배주주순이익	10.1	16.2	(37.5)	17.3	(41.6)	17.3	(41.6)	23.3	(56.6)
OPM	3.3	3.3	0.1	3.2	0.1	3.0	0.4	3.7	(0.4)
NIM	1.1	1.8	(0.7)	1.9	(0.8)	2.0	(0.9)	2.6	(1.5)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: CJ프레시웨이 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이(%, %p)			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	905.9	884.5	991.1	978.7	898.0	873.3	982.3	984.4	(0.9)	(1.3)	(0.9)	0.6
영업이익	29.6	12.2	33.8	34.9	30.0	12.1	33.5	35.1	1.4	(1.3)	(0.9)	0.6
영업이익률	3.3	1.4	3.4	3.6	3.3	1.4	3.4	3.6	0.1	0.0	(0.0)	0.0
EBITDA	50.8	33.4	55.1	56.3	51.1	33.3	54.8	56.5	0.6	(0.5)	(0.6)	0.3
EBITDA이익률	5.6	3.8	5.6	5.8	5.7	3.8	5.6	5.7	0.1	0.0	0.0	(0.0)
지배순이익	16.2	3.1	19.5	19.7	10.1	3.0	19.5	20.1	(37.5)	(2.6)	0.1	2.1

Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 2: CJ프레시웨이 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	5,198	'26년 기준
적정P/E(배)	8	글로벌 Peer P/E 평균에서 50% 할인 적용
적정주가(원)	40,000	
종가(원)	32,200	
상승여력	24.2%	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: CJ프레시웨이의 실적 추이 및 전망 (십억원)

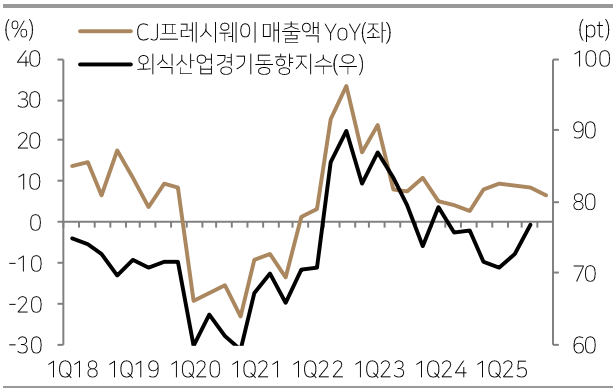
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	799	883	901	898	873	982	984	993	3,225	3,481	3,833
1.식자재유통	380	393	390	399	400	423	421	436	1,437	1,465	1,562
외식식자재	281	291	282	277	287	306	296	296	1,110	1,120	1,131
식품/원료	99	102	108	122	114	117	125	140	327	345	431
2.푸드서비스	412	484	504	493	468	554	558	552	1,575	1,706	1,893
급식식자재	229	266	277	279	258	306	313	321	849	928	1,050
단체급식	184	218	227	214	210	248	246	231	726	778	843
3.제조외	6	6	7	6	5	5	5	5	62	54	26
YoY(%)	*9.2*	*8.9*	*8.3*	*5.6*	*9.3*	*11.2*	*9.2*	*10.6*	*4.9*	*7.9*	*10.1*
1.식자재유통	*11.5*	*8.3*	*5.1*	*2.3*	*5.4*	*7.6*	*7.8*	*9.4*	*1.9*	*6.6*	*7.6*
외식식자재	*7.2*	*2.9*	*0.9*	*-6.2*	*2.0*	*5.0*	*5.0*	*7.0*	*0.9*	*1.0*	*4.7*
식품/원료	*26.1*	*27.6*	*17.8*	*28.9*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*15.0*	*5.6*	*25.0*	*15.0*
2.푸드서비스	*9.4*	*11.4*	*13.0*	*9.7*	*13.4*	*14.6*	*10.7*	*12.0*	*8.3*	*11.0*	*12.6*
급식식자재	*15.2*	*14.3*	*15.6*	*8.3*	*13.0*	*15.0*	*13.0*	*15.0*	*9.3*	*13.2*	*14.0*
단체급식	*3.0*	*8.1*	*10.0*	*11.7*	*14.0*	*14.0*	*8.0*	*8.0*	*7.2*	*8.3*	*10.9*
3.제조외	*-55.0*	*-56.0*	*-52.1*	*-43.8*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-20.0*	*-14.1*	*-52.1*	*-20.0*
비중(%)											
1.식자재유통	*47.6*	*44.5*	*43.3*	*44.4*	*45.8*	*43.1*	*42.7*	*43.9*	*45.4*	*44.9*	*43.8*
외식식자재	*35.2*	*33.0*	*31.3*	*30.8*	*32.8*	*31.1*	*30.1*	*29.8*	*34.7*	*32.5*	*30.9*
식품/원료	*12.4*	*11.5*	*12.0*	*13.6*	*13.0*	*11.9*	*12.7*	*14.1*	*10.7*	*12.4*	*12.9*
2.푸드서비스	*51.6*	*54.8*	*55.9*	*54.9*	*53.6*	*56.4*	*56.7*	*55.6*	*52.9*	*54.4*	*55.6*
급식식자재	*28.6*	*30.2*	*30.7*	*31.1*	*29.6*	*31.2*	*31.8*	*32.3*	*28.8*	*30.2*	*31.2*
단체급식	*23.0*	*24.6*	*25.2*	*23.8*	*24.0*	*25.3*	*24.9*	*23.3*	*24.1*	*24.2*	*24.4*
3.제조외	*0.8*	*0.7*	*0.8*	*0.7*	*0.6*	*0.5*	*0.6*	*0.5*	*1.7*	*0.7*	*0.5*
영업이익	11	27	34	30	12	33	35	31	94	102	112
YoY(%)	*0.9*	*-9.0*	*19.2*	*19.0*	*13.8*	*22.1*	*4.2*	*4.2*	*-5.2*	*8.1*	*10.1*
OPM(%)	*1.3*	*3.1*	*3.7*	*3.3*	*1.4*	*3.4*	*3.6*	*3.1*	*2.9*	*2.9*	*2.9*
지배순이익	2	15	23	10	3	19	20	19	26	50	62
YoY(%)	*20.2*	*-5.7*	*흑전*	*-41.0*	*87.4*	*30.0*	*-13.7*	*87.7*	*-52.4*	*93.1*	*23.3*
NIM(%)	*0.2*	*1.7*	*2.6*	*1.1*	*0.3*	*2.0*	*2.0*	*1.9*	*0.8*	*1.4*	*1.6*

Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권 추정

Fig. 1: 외식산업 경기동향지수 vs. CJ프레시웨이 주가

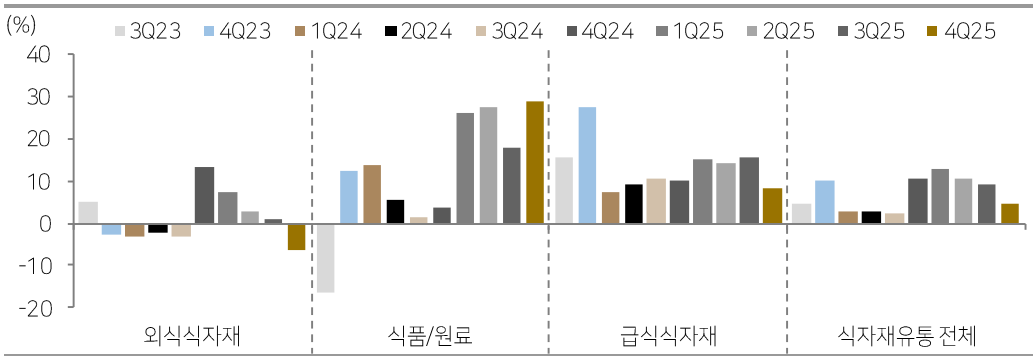
Source: CJ프레시웨이, Quantiwise, KOSIS, 다올투자증권

Fig. 2: 외식산업 경기동향지수 vs CJ프레시웨이 매출액



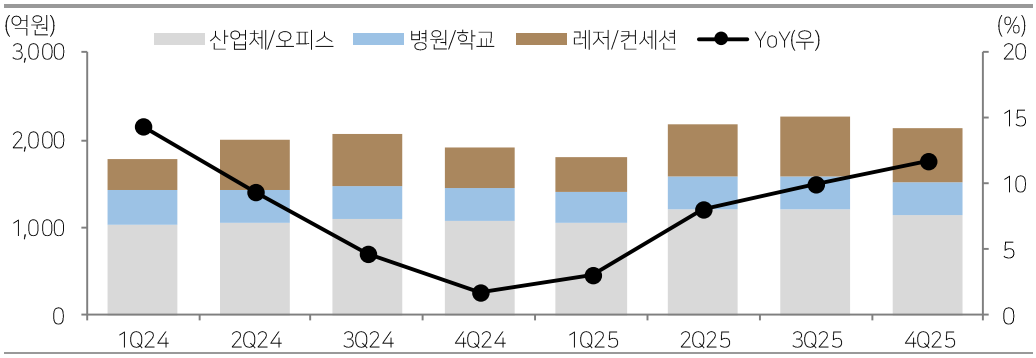
Source: CJ프레시웨이, Quantiwise, KOSIS, 다올투자증권

Fig. 3: CJ프레시웨이 식자재유통 수요처별 매출액 YoY 증감율 추이



Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권

Fig. 4: CJ프레시웨이 단체급식 수요처별 매출액



Source: CJ프레시웨이, 다올투자증권

CJ프레시웨이 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	540.8	654.3	722.1	814.3	891.3
현금성자산	73.5	148.2	221.9	261.8	311.5
매출채권	317.4	323.0	295.2	326.6	342.9
재고자산	138.0	175.1	196.8	217.7	228.6
비유동자산	834.0	910.0	849.8	870.9	895.0
투자자산	307.6	300.5	234.4	244.0	253.9
유형자산	439.4	517.6	519.2	525.9	535.6
무형자산	87.0	92.0	96.1	101.0	105.5
자산총계	1,374.7	1,564.4	1,571.9	1,685.2	1,786.3
유동부채	677.7	815.6	827.7	883.1	917.0
매입채무	534.0	554.0	423.2	468.1	491.5
유동성이자부채	98.1	214.8	357.3	367.3	377.3
비유동부채	327.5	333.4	286.2	288.3	300.5
비유동이자부채	280.7	259.1	234.2	234.2	244.2
부채총계	1,005.2	1,149.0	1,113.9	1,171.4	1,217.5
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	70.9	69.8	85.0	85.0	85.0
이익잉여금	102.7	119.7	162.0	217.8	272.9
자본조정	104.2	214.0	199.1	199.1	199.1
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	369.5	415.4	458.0	513.8	568.9
투하자본	626.3	686.7	771.4	795.0	818.0
순차입금	305.2	325.8	369.6	339.8	310.0
ROA	4.2	1.9	3.2	3.8	3.5
ROE	20.0	7.8	11.4	12.7	11.3
ROIC	12.3	9.4	11.4	11.0	10.9

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	3,074.2	3,224.8	3,481.1	3,833.3	4,025.0
증가율 (Y-Y,%)	11.9	4.9	7.9	10.1	5.0
영업이익	99.3	94.0	101.6	111.9	117.5
증가율 (Y-Y,%)	1.4	(5.3)	8.1	10.1	5.0
EBITDA	170.5	169.7	184.8	197.3	204.6
영업외손익	(26.5)	(52.2)	(40.5)	(31.7)	(36.1)
순이자수익	(15.2)	(18.3)	(9.0)	(11.9)	(16.4)
외화관련손익	(5.4)	(11.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.6)	(1.0)	(0.9)	(1.0)	(1.0)
세전계속사업손익	72.8	41.8	61.1	80.1	81.3
당기순이익	59.7	27.4	50.0	61.7	61.0
지배기업당기순이익	54.5	25.9	50.0	61.7	61.0
증가율 (Y-Y,%)	14.3	(54.1)	82.3	23.5	(1.2)
NOPLAT	81.4	61.6	83.1	86.1	88.1
(+) Dep	71.2	75.7	83.2	85.5	87.1
(-) 운전자본투자	(75.6)	17.9	124.4	6.9	3.4
(-) Capex	44.1	47.0	52.5	84.3	88.5
OpFCF	184.1	72.4	(10.6)	80.3	83.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.4	12.1	8.2	7.6	7.7
영업이익증가율(3Yr)	n/a	19.1	1.3	4.1	7.7
EBITDA증가율(3Yr)	40.5	14.8	5.8	5.0	6.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	(4.1)	(1.5)	1.1	30.6
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	2.9	2.9
EBITDA마진(%)	5.5	5.3	5.3	5.1	5.1
순이익률 (%)	1.9	0.8	1.4	1.6	1.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금	218.4	111.2	158.1	143.3	147.8
당기순이익	59.7	27.4	50.0	61.7	61.0
자산상각비	71.2	75.7	83.2	85.5	87.1
운전자본증감	47.9	(22.2)	(68.6)	(6.9)	(3.4)
매출채권감소(증가)	(31.1)	(5.9)	15.1	(31.4)	(16.3)
재고자산감소(증가)	43.6	(36.6)	(22.0)	(20.9)	(10.9)
매입채무증가(감소)	49.8	3.7	17.1	44.9	23.4
투자현금	(70.7)	(40.9)	(50.2)	(108.5)	(113.2)
단기투자자산감소	(5.7)	(0.9)	0.1	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.3)	(3.2)	(3.3)
설비투자	(44.1)	(47.0)	(52.5)	(84.3)	(88.5)
유무형자산감소	(16.5)	(11.7)	(6.9)	(12.7)	(12.7)
재무현금	(270.5)	3.4	(50.0)	4.1	14.1
차입금증가	(167.8)	59.1	(26.6)	10.0	20.0
자본증가	(9.0)	(6.9)	(5.3)	(5.9)	(5.9)
배당금지급	9.0	6.9	5.3	5.9	5.9
현금 증감	(122.6)	74.7	57.6	38.9	48.7
총현금흐름(Gross CF)	168.1	139.7	242.0	150.2	151.2
(-) 운전자본증가(감소)	(75.6)	17.9	124.4	6.9	3.4
(-) 설비투자	44.1	47.0	52.5	84.3	88.5
(+) 자산매각	(16.5)	(11.7)	(6.9)	(12.7)	(12.7)
Free Cash Flow	145.3	76.6	123.3	34.8	34.7
(-) 기타투자	0.0	0.0	1.3	3.2	3.3
잉여현금	145.3	76.6	121.9	31.5	31.3

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	4,589	2,184	4,208	5,198	5,139
BPS	17,071	27,244	30,483	34,769	39,027
DPS	450	450	500	500	600
Multiples(x,%)					
PER	5.2	8.0	7.7	6.2	6.3
PBR	1.4	0.6	1.1	0.9	0.8
EV/ EBITDA	3.5	3.1	4.1	3.7	3.4
배당수익율	1.9	2.6	1.6	1.6	1.9
PCR	1.7	1.5	1.6	2.5	2.5
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	272.1	276.6	243.2	228.0	214.0
Net debt/Equity	82.6	78.4	80.7	66.1	54.5
Net debt/EBITDA	179.1	192.0	200.0	172.2	151.6
유동비율	79.8	80.2	87.2	92.2	97.2
이자보상배율	6.5	5.1	11.3	9.4	7.2
이자비용/매출액	0.7	0.7	0.4	1.0	1.1
자산구조					
투하자본(%)	62.2	60.5	62.8	61.1	59.1
현금+투자자산(%)	37.8	39.5	37.2	38.9	40.9
자본구조					
차입금(%)	50.6	53.3	56.4	53.9	52.2
자기자본(%)	49.4	46.7	43.6	46.1	47.8

Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~+15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

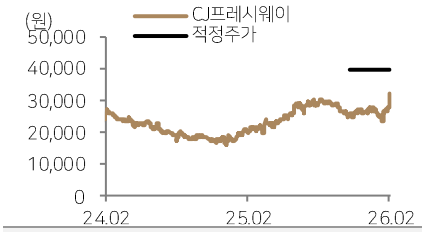
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

CJ프레시웨이 (051500)



일자	커버리지	2025.10.23
투자의견	개시	BUY
적정주가		40,000

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.10.23	40,000원	26,580원	32,200원	-33.55	-19.5

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 2월 5일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가