기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권
2026. 11. 6

CJ프레시웨이 (051500)

온라인 고성장과 수익성 개선의 잠재력

CJ프레시웨이의 3분기 영업이익은 시장 컨센서스에 부합하였으나, 온라인 사업 성장을 위한 비용 투자가 증가하면서, 전사 수익성이 전반적으로 악화되고 있다. 다만, 식봄의 고성장세가 지속되고 있고, 내년에는 기존 사업의 상품 매익률 개선을 통해 수익성을 개선시킬 계획이어서, 점차 실적 개선 모멘텀이 강화될 것으로 기대된다.

>>> 3분기 영업이익 238억원으로 시장 컨센서스 부합

CJ프레시웨이의 3분기 연결기준 영업이익은 238억원(-29% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다. 전사 취급고와 매출액은 마켓보로 연결 편입 이후 온라인 사업의 고성장이 이어지면서, 각각 YoY +17%, +7% 증가하였다. 다만, 온라인 사업 성장을 위한 투자 비용이 확대되면서 매출총이익률과 영업이익률은 전년동기 대비 하락하였다.

>>> 온라인 GMV 고성장 속에, 기존 사업 수익성 제고 계획

3분기 수익성 악화에도 불구하고, 온라인 사업(식봄)의 GMV 고성장과 시장 선점이 지속되고 있는 점은 고무적인 부분으로 판단된다. 동사는 4분기에도 온라인 사업 성장에 대한 투자를 강화하면서, **식봄의 올해 연간 GMV가 4,000억원을 달성할 것으로 기대**된다.

동사는 온라인 사업에 대한 지속적인 투자와 함께, 10월부터 거래액 규모가 큰 축산물 상품을 본격 확대할 계획인데, 재고 리스크를 줄이기 위해 직매입보다는 2P 형태로 운영할 계획이다. 만약, **축산물 등 메인 식재에 대한 침투율이 상승한다면, 동사의 온라인 사업 GMV가 다시 한번 크게 성장할 것으로 기대**된다.

더불어, **내년에는 기존 식자재유통 사업의 매익률 개선과 온라인 사업의 판매수수료율 인상을 통해, 전사 수익성 개선을 도모할 계획**이다. 동사는 21년 이후 매출 규모 확대를 위해, 상품 마진율을 적극적으로 개선시키지 않았으나, 내년 상반기부터는 전사 수익성 제고를 위해 상품 마진율 개선 작업을 확대할 계획이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 35,000원 유지

CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 35,000원을 유지한다. 동사는 온라인 사업 성장에 대한 투자 확대로 인해, 올해 전사 수익성 악화가 불가피한 상황이다. 다만, 중장기적으로 국내 식자재유통 MS 상승과 기존 사업 매익률 개선에 힘입어, 점차 수익성 개선 여력이 높아질 것으로 판단된다.

BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원

주가(11/5): 20,900원

시가총액: 2,481억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

Stock Data

KOSDAQ (11/5)		678.41pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	36,050원	20,000원
등락률	-42.0%	4.5%
수익률	절대	상대
1M	-4.1%	26.2%
6M	-25.5%	33.3%
1Y	-17.1%	10.3%

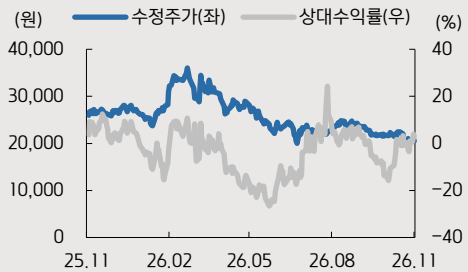
Company Data

발행주식수		11,872천주
일평균 거래량(3M)		7천주
외국인 지분율		19.0%
배당수익률(26E)		2.4%
BPS(26E)		42,015원
주요 주주	CJ 외 6인	48.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,224.8	3,481.1	3,696.4	4,033.9
영업이익	94.0	101.7	80.5	102.4
EBITDA	133.8	129.1	143.7	125.9
세전이익	41.8	61.2	51.1	67.4
순이익	27.4	50.1	45.3	51.1
지배주주지분순이익	25.9	50.1	49.5	51.1
EPS(원)	2,184	4,221	4,173	4,300
증감률(%,YoY)	-52.4	93.3	-1.1	3.1
PER(배)	8.0	6.3	5.0	4.9
PBR(배)	0.50	0.70	0.50	0.46
EV/EBITDA(배)	2.8	3.1	2.6	2.0
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.2	2.5
ROE(%)	7.4	11.5	10.4	9.8
순차입금비율(%)	35.8	27.5	16.6	8.7

Price Trend



CJ프레시웨이 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	961.4	901.2	6.7%	923.2	4.1%	958.6	0.3%	956.7	0.5%
영업이익	23.8	33.6	-29.2%	23.5	1.2%	24.8	-4.0%	23.7	0.5%
(OPM)	2.5%	3.7%	-1.3%p	2.5%	-0.1%p	2.6%	-0.1%p	2.5%	0.0%p
지배주주순이익	25.0	23.3	7.5%	11.7	114.0%	14.3	74.9%	11.9	110.2%

자료: CJ프레시웨이, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	980.5	3,694.3	4,089.6	977.8	3,696.4	4,033.9	-0.3%	0.1%	-1.4%
영업이익	22.4	80.6	102.3	22.1	80.5	102.4	-1.2%	-0.1%	0.1%
(OPM)	2.3%	2.2%	2.5%	2.3%	2.2%	2.5%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	10.0	36.7	51.6	9.7	49.5	51.1	-3.0%	35.0%	-1.1%

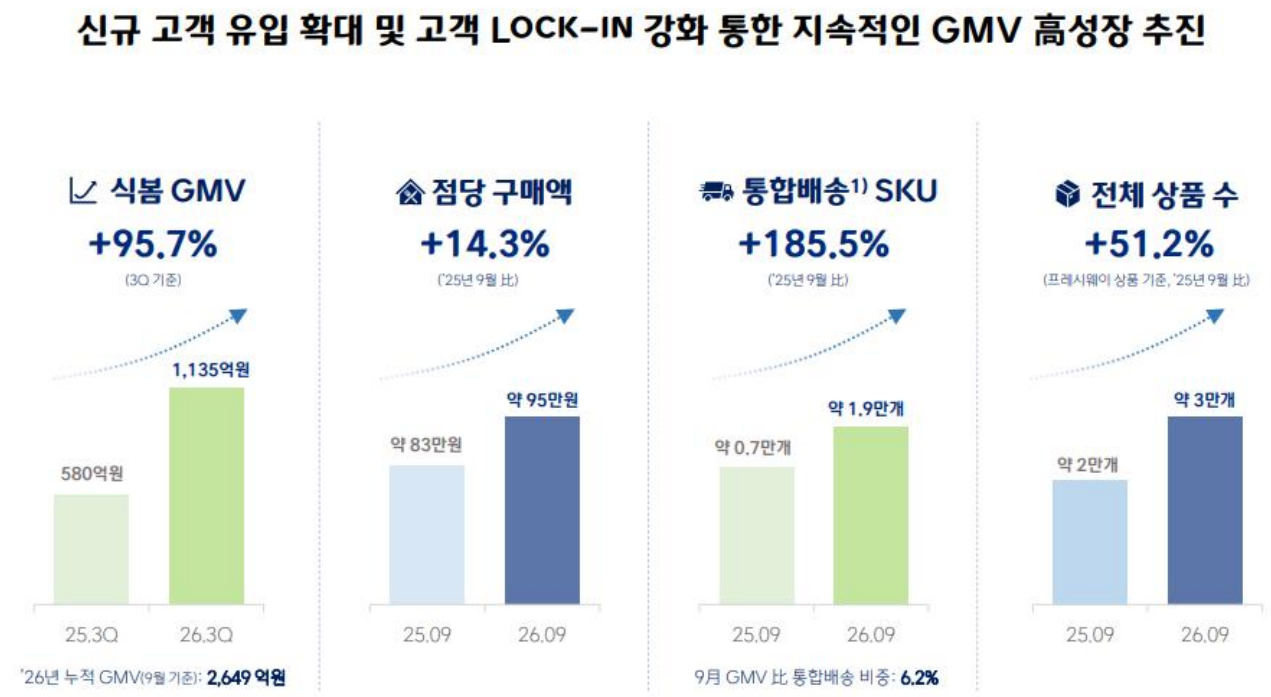
자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**901.2**	**898.0**	**833.9**	**923.2**	**961.4**	**977.8**	**910.7**	**1,003.8**	**1,038.9**	**1,080.5**	**3,481.1**	**3,696.4**	**4,033.9**
(YoY)	8.3%	5.6%	4.4%	4.5%	6.7%	8.9%	9.2%	8.7%	8.1%	10.5%	7.9%	6.2%	9.1%
식자재유통	390.4	398.8	399.9	418.4	446.1	463.6	455.5	474.3	504.8	539.5	1,562.2	1,728.0	1,974.2
(YoY)	5.1%	2.3%	5.3%	6.4%	14.3%	16.2%	13.9%	13.4%	13.2%	16.4%	6.6%	10.6%	14.2%
외식식자재	282.0	276.7	286.7	302.0	320.7	329.3	334.4	349.8	370.7	395.8	1,130.9	1,238.7	1,450.6
식품 원료	108.4	122.1	113.2	116.4	125.4	134.3	121.1	124.5	134.2	143.7	431.3	489.3	523.6
급식사업	504.0	492.9	427.4	498.2	509.3	508.0	448.6	522.9	528.1	534.8	1,893.4	1,942.9	2,034.3
(YoY)	13.0%	9.7%	3.6%	2.9%	1.1%	3.1%	5.0%	5.0%	3.7%	5.3%	11.0%	2.6%	4.7%
급식식자재	276.6	278.9	231.6	270.0	267.5	270.5	240.9	280.8	283.6	286.8	1,050.4	1,039.6	1,092.0
단체급식	227.4	214.0	195.8	228.2	241.8	237.5	207.7	242.1	244.5	248.0	843.0	903.3	942.3
기타	6.8	6.3	6.6	6.6	6.0	6.3	6.6	6.6	6.0	6.3	25.5	25.5	25.5
매출총이익	**168.9**	**163.4**	**139.1**	**164.5**	**168.5**	**165.8**	**149.7**	**179.2**	**182.0**	**182.4**	**634.2**	**637.9**	**693.4**
(GPM)	18.7%	18.2%	16.7%	17.8%	17.5%	17.0%	16.4%	17.9%	17.5%	16.9%	18.2%	17.3%	17.2%
판관비	**135.2**	**133.5**	**128.0**	**141.0**	**144.7**	**143.7**	**138.5**	**148.0**	**151.6**	**152.8**	**532.5**	**557.4**	**591.0**
(판관비율)	15.0%	14.9%	15.4%	15.3%	15.0%	14.7%	15.2%	14.7%	14.6%	14.1%	15.3%	15.1%	14.6%
영업이익	**33.6**	**30.0**	**11.0**	**23.5**	**23.8**	**22.1**	**11.2**	**31.2**	**30.4**	**29.6**	**101.7**	**80.5**	**102.4**
(YoY)	19.3%	19.0%	3.8%	-14.2%	-29.2%	-26.1%	1.7%	32.6%	27.5%	33.7%	8.1%	-20.8%	27.2%
(OPM)	3.7%	3.3%	1.3%	2.5%	2.5%	2.3%	1.2%	3.1%	2.9%	2.7%	2.9%	2.2%	2.5%
세전이익	27.6	11.9	4.3	12.8	20.9	13.1	2.5	22.4	21.6	20.8	61.2	51.1	67.4
순이익	23.3	10.2	3.1	10.1	22.3	9.7	-1.2	18.2	17.4	16.6	50.1	45.3	51.1
(지배)순이익	**23.3**	**10.2**	**3.1**	**11.7**	**25.0**	**9.7**	**11.5**	**13.2**	**13.2**	**13.2**	**50.1**	**49.5**	**51.1**
(YoY)	흑전	-40.7%	95.8%	-22.0%	7.5%	-5.3%	268.0%	12.7%	-47.3%	35.8%	93.3%	-1.1%	3.1%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 플랫폼(식봄) 성장 및 주요 지표



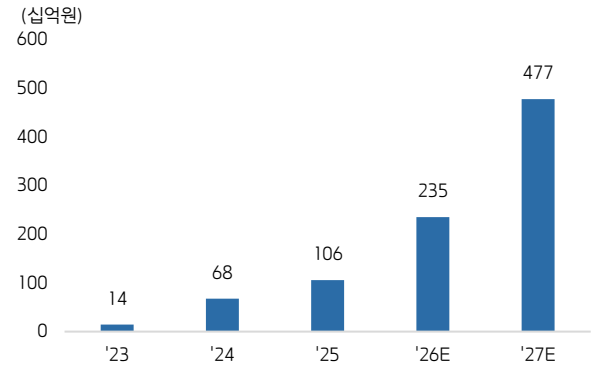
자료: CJ프레시웨이

CJ프레시웨이 중장기 전사 성장 전략



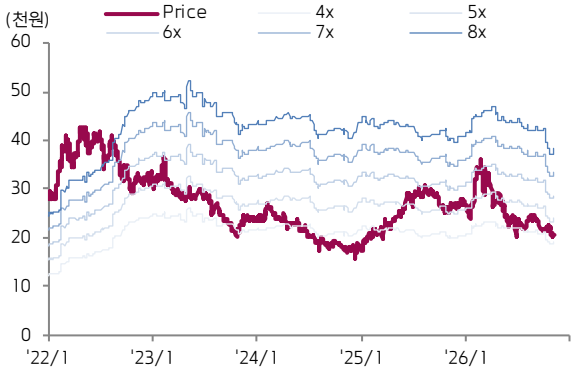
자료: CJ프레시웨이

CJ프레시웨이 온라인 사업 매출액 추이 및 전망



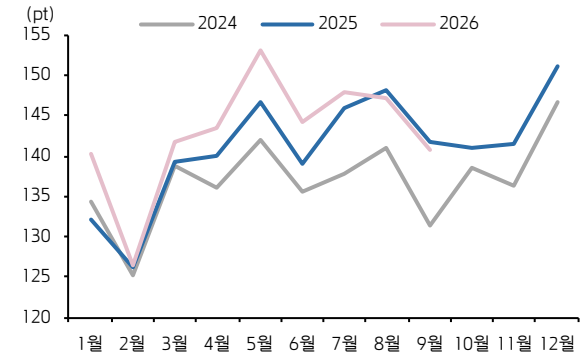
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 FW12M PER 밴드 추이



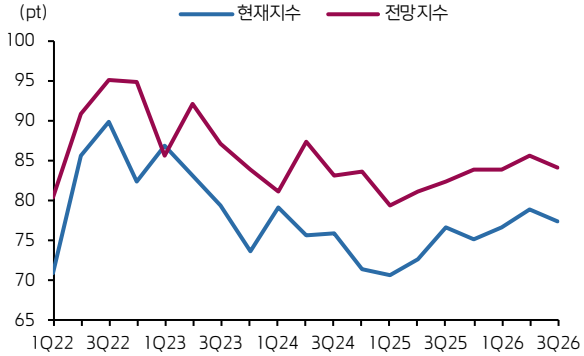
자료: 에프앤가이드

음식점업 생산지수 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치(경상지수 기준)

외식산업경기동향지수 추이



자료: 통계청, 한국농수산식품유통공사(The외식)

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,224.8	3,481.1	3,696.4	4,033.9	4,498.8
매출원가	2,624.4	2,846.9	3,058.4	3,340.6	3,739.8
매출총이익	600.4	634.2	637.9	693.4	758.9
판관비	506.3	532.5	557.4	591.0	639.9
영업이익	94.0	101.7	80.5	102.4	119.0
EBITDA	133.8	129.1	143.7	125.9	148.0
영업외손익	-52.2	-40.5	-29.5	-35.0	-33.7
이자수익	5.5	5.1	2.5	3.9	5.2
이자비용	23.7	22.3	19.8	20.8	20.8
외환관련이익	5.9	13.2	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	17.1	11.3	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	-1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-21.8	-25.1	-12.1	-18.0	-18.0
법인세차감전이익	41.8	61.2	51.1	67.4	85.4
법인세비용	14.4	11.1	5.8	16.3	20.7
계속사업순손익	27.4	50.1	45.3	51.1	64.7
당기순이익	27.4	50.1	45.3	51.1	64.7
지배주주순이익	25.9	50.1	49.5	51.1	64.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.9	7.9	6.2	9.1	11.5
영업이익 증감율	-5.3	8.2	-20.8	27.2	16.2
EBITDA 증감율	2.2	-3.5	11.3	-12.4	17.6
지배주주순이익 증감율	-52.5	93.4	-1.2	3.2	26.6
EPS 증감율	-52.4	93.3	-1.1	3.1	26.7
매출총이익율(%)	18.6	18.2	17.3	17.2	16.9
영업이익률(%)	2.9	2.9	2.2	2.5	2.6
EBITDA Margin(%)	4.1	3.7	3.9	3.1	3.3
지배주주순이익률(%)	0.8	1.4	1.3	1.3	1.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	654.3	673.8	653.7	755.8	875.8
현금 및 현금성자산	140.4	131.0	90.4	143.2	195.2
단기금융자산	6.6	5.2	5.2	5.2	5.2
매출채권 및 기타채권	323.0	352.4	358.6	391.4	436.5
재고자산	175.1	167.9	182.1	198.7	221.6
기타유동자산	9.2	17.3	17.4	17.3	17.3
비유동자산	910.0	915.3	907.3	899.1	884.9
투자자산	117.5	113.8	113.7	113.5	113.4
유형자산	517.6	517.9	513.9	509.1	503.7
무형자산	92.0	86.2	82.3	79.1	70.4
기타비유동자산	182.9	197.4	197.4	197.4	197.4
자산총계	1,564.4	1,589.1	1,560.9	1,654.9	1,760.8
유동부채	815.6	891.4	753.9	802.7	849.8
매입채무 및 기타채무	554.0	551.8	567.9	599.3	646.4
단기금융부채	214.8	266.9	113.2	130.7	130.7
기타유동부채	46.8	72.7	72.8	72.7	72.7
비유동부채	333.4	242.5	312.5	312.5	312.5
장기금융부채	259.1	197.2	267.2	267.2	267.2
기타비유동부채	74.3	45.3	45.3	45.3	45.3
부채총계	1,149.0	1,133.9	1,066.4	1,115.3	1,162.3
지배지분	415.4	455.2	498.8	543.9	602.7
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	69.8	85.6	85.6	85.6	85.6
기타자본	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2
기타포괄손익누계액	158.3	141.0	141.0	141.0	141.0
이익잉여금	119.7	161.0	204.6	249.7	308.5
비지배지분	0.0	0.0	-4.2	-4.2	-4.2
자본총계	415.4	455.2	494.5	539.7	598.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	111.2	127.1	165.0	148.9	156.7
당기순이익	27.4	50.1	45.3	51.1	64.7
비현금항목의 가감	126.7	158.5	129.7	132.2	133.5
유형자산감가상각비	37.2	41.7	44.0	44.8	45.4
무형자산감가상각비	7.1	8.7	9.9	9.2	8.7
지분법평가손익	-1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	83.4	108.2	75.9	78.3	79.5
영업활동자산부채증감	-22.2	-66.1	-4.2	-18.0	-20.9
매출채권및기타채권의감소	-5.9	-82.3	-6.2	-32.8	-45.1
재고자산의감소	-36.6	7.1	-14.2	-16.6	-22.9
매입채무및기타채무의증가	3.7	57.5	16.2	31.4	47.1
기타	16.6	-48.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-20.7	-15.4	-5.8	-16.4	-20.6
투자활동 현금흐름	-40.9	-34.5	-43.5	-42.1	-34.8
유형자산의 취득	-47.0	-44.3	-40.0	-40.0	-40.0
유형자산의 처분	3.2	7.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-14.9	-12.5	-6.0	-6.0	0.0
투자자산의감소(증가)	7.6	3.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	1.2	1.3	0.0	0.0	0.0
기타	9.0	10.0	2.5	3.9	5.2
재무활동 현금흐름	3.4	-102.0	-150.8	-50.5	-68.0
차입금의 증가(감소)	93.4	-34.0	-83.7	17.5	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-6.9	-5.3	-5.9	-5.9	-5.9
기타	-83.1	-62.7	-61.2	-62.1	-62.1
기타현금흐름	1.0	0.0	-11.3	-3.5	-1.8
현금 및 현금성자산의 순증가	74.7	-9.4	-40.6	52.8	52.0
기초현금 및 현금성자산	65.8	140.4	131.0	90.4	143.2
기말현금 및 현금성자산	140.4	131.0	90.4	143.2	195.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,184	4,221	4,173	4,300	5,450
BPS	34,990	38,342	42,015	45,815	50,765
CFPS	12,984	17,574	14,740	15,436	16,699
DPS	450	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	8.0	6.3	5.0	4.9	3.8
PER(최고)	12.6	7.3	8.7		
PER(최저)	7.2	4.1	4.7		
PBR	0.50	0.70	0.50	0.46	0.41
PBR(최고)	0.79	0.81	0.87		
PBR(최저)	0.45	0.45	0.47		
PSR	0.06	0.09	0.07	0.06	0.06
PCFR	1.3	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	2.8	3.1	2.6	2.0	1.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	19.5	11.8	13.1	11.6	9.2
배당수익률(%,보통주,현금)	2.6	1.9	2.4	2.4	2.4
ROA	1.9	3.2	2.9	3.2	3.8
ROE	7.4	11.5	10.4	9.8	11.3
ROIC	11.4	11.5	9.9	11.0	12.8
매출채권회전율	10.1	10.3	10.4	10.8	10.9
재고자산회전율	20.6	20.3	21.1	21.2	21.4
부채비율	276.6	249.1	215.6	206.7	194.2
순차입금비율	35.8	27.5	16.6	8.7	-0.8
이자보상배율	4.0	4.6	4.1	4.9	5.7
총차입금	295.8	261.7	178.0	195.5	195.5
순차입금	148.9	125.4	82.3	47.1	-5.0
NOPLAT	65.3	73.3	63.9	71.2	83.8
FCF	28.8	8.4	67.6	61.2	77.0

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 5일 현재 'CJ프레시웨이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

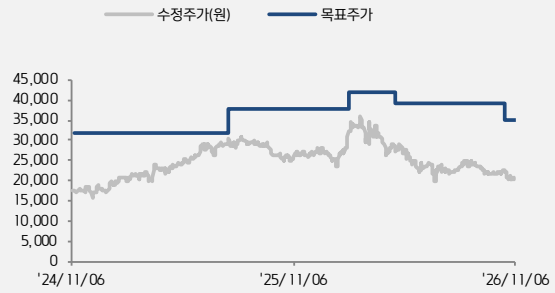
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
CJ프레시웨이 (051500)	2024-11-11	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-44.13	-38.28
	2025-01-17	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-38.98	-24.84
	2025-03-27	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-37.31	-24.84
	2025-04-22	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-35.99	-20.78
	2025-07-21	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-23.70	-20.26
	2025-08-08	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-25.17	-19.34
	2025-10-22	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-27.92	-19.34
	2026-01-19	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-26.64	-15.26
	2026-02-06	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-25.44	-14.17
	2026-04-22	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-28.51	-25.64
	2026-05-11	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-35.10	-25.64
	2026-06-23	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-37.46	-25.64
	2026-07-21	BUY(Maintain)	39,000원	6개월	-39.48	-25.64
	2026-10-21	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-40.60	-37.00
	2026-11-06	BUY(Maintain)	35,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%