

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 48,000원

현재가 (7/4) 28,450원

KOSDAQ (7/4)	775.80pt
시가총액	338십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	29,000원
최저가	15,820원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	14.0%
배당수익률 (2025F)	1.7%

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

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	46%	53%
절대기준	5%	61%	41%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	48,000	48,000	-
EPS(25)	3,956	6,721	▼
EPS(26)	5,797	5,514	▲

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 추가 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)

2분기 Down, 3분기 Up!

2분기 기대치를 하회

CJ프레시웨이 2분기 실적은 당사의 당초 추정치를 하회할 것으로 예상된다. 연결기준 2분기 매출액은 8,858억 원(전년동기대비 +9.2%), 영업이익 304억 원(전년동기대비 +1.1%)을 기록할 것으로 추정한다. 2분기 매출액은 긍정적일 것으로 판단되는데, 그러한 이유는 1) CJ제일제당향 원재료 공급이 빠르게 증가하고 있고, 2) 프랜차이즈향 매출 성장이 이루어지고 있으며, 3) 인천공항 컨세션 운영에 따른 효과와, 4) 병원급식 공백에 따른 부분이 완화되고 있기 때문이다.

다만, 이익 측면에서는 ▶ 부진한 소비경기에 따른 저가 식자재 대응으로 인한 마진 감소와, ▶ 전용 상품 비중 확대, ▶프레시원(외식 식자재 자회사) 합병에 따른 비용 발생으로 이익 성장은 제한될 것으로 전망한다.

업황 부진을 감안하면 긍정적, 3분기 이익 성장 가능할 전망

2분기 이익 성장이 제한될 것으로 보이지만, 업황 부진을 감안하면 긍정적이라 판단한다. 그렇게 판단하는 이유는 1) 프레시원 합병에 따른 비용을 감안할 경우 실질적으로 이익 증가가 이루어질 가능성이 높고, 2) 전방산업 부진에도 프랜차이즈향 성장이 이루어지고 있다는 점과, 3) 기존 외식 채널 이외 단체급식 및 컨세션 등 성과가 지속되고 있기 때문이다.

3분기는 ▶ 계절적 성수기 진입과, ▶ 프레시원 합병에 따른 효율화, 그리고 ▶ 경로별 식자재 매입 통합 효과, ▶ 추경에 따른 효과로 이익 성장이 가능할 전망이다. 3분기 매출액은 8,981억 원(전년동기대비 +8.0%), 영업이익 337억 원(전년동기대비 +19.4%)으로 추정한다.

투자의견 매수, 목표주가 4.8만원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,485	3,717	3,962
영업이익	99	94	104	118	128
세전이익	73	42	62	91	105
지배주주순이익	54	26	47	69	79
EPS(원)	4,589	2,184	3,956	5,797	6,613
증가율(%)	11.0	-52.4	81.1	46.6	14.1
영업이익률(%)	3.2	2.9	3.0	3.2	3.2
순이익률(%)	2.0	0.8	1.3	1.9	2.0
ROE(%)	18.2	7.4	10.8	14.1	14.1
PER	5.2	8.0	7.2	4.9	4.3
PBR	1.0	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.7	2.9	1.8	1.3	0.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. CJ프레시웨이 분기 및 연간 실적 추이(연결)

(단위: 억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,315	8,113	8,319	8,502	7,986	8,858	8,981	9,025	32,249	34,850	37,169
YoY, %	4.9	4.1	2.8	7.9	9.2	9.2	8.0	6.2	4.9	8.1	6.7
_식자재유통	5,389	5,959	6,109	6,474	6,084	6,577	6,579	7,008	23,931	26,249	28,237
①대리점+외식경로	3,487	3,977	3,971	4,292	3,817	4,314	4,271	4,647	15,727	17,049	18,578
②유통선진화(프레시원)	1,117	1,184	1,212	1,235	1,277	1,366	1,255	1,273	4,748	5,170	5,332
③도매/원료유통	785	798	926	947	990	898	1,054	1,088	3,456	4,029	4,328
_단체급식	1,785	2,013	2,068	1,916	1,839	2,125	2,249	1,896	7,782	8,108	8,401
_연결대상	141	141	142	112	63	156	153	121	536	493	530
매출원가	5,985	6,533	6,755	6,973	6,606	7,151	7,283	7,383	26,246	28,423	30,270
YoY, %	5.0	3.6	2.9	8.2	10.4	9.5	7.8	5.9	5.0	8.3	6.5
매출총이익	1,330	1,580	1,564	1,529	1,380	1,707	1,697	1,643	6,003	6,427	6,899
YoY, %	4.1	6.0	2.4	6.2	3.8	8.1	8.5	7.4	4.7	7.1	7.3
매출총이익률, %	18.2	19.5	18.8	18.0	17.3	19.3	18.9	18.2	18.6	18.4	18.6
판매 및 일반관리비	1,225	1,279	1,282	1,278	1,274	1,403	1,361	1,346	5,064	5,383	5,723
YoY, %	6.4	9.3	4.7	6.8	4.0	9.7	6.1	5.3	6.8	6.3	6.3
_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	1,427
_기타	380	412	415	455	379	490	455	488	1,662	1,812	1,968
영업이익	105	301	282	252	106	304	337	297	940	1,044	1,176
YoY, %	-17.0	-6.1	-6.6	3.4	1.2	1.1	19.4	17.9	-5.3	11.1	12.6
영업이익률, %	1.4	3.7	3.4	3.0	1.3	3.4	3.7	3.3	2.9	3.0	3.2

자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

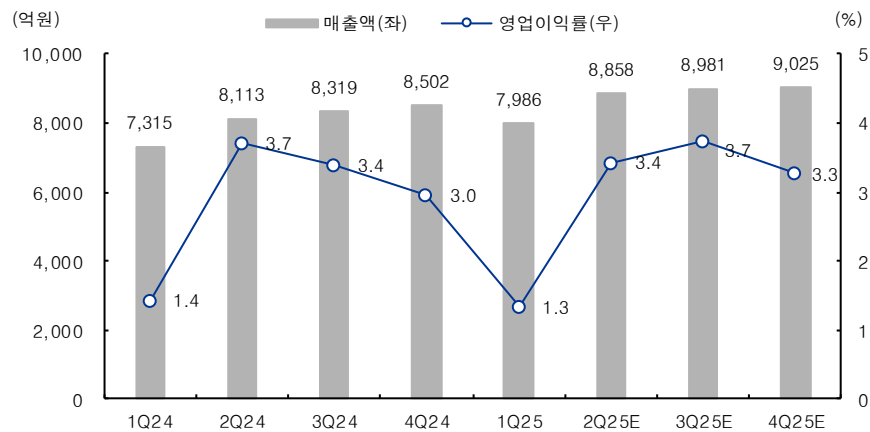
표 2. CJ프레시웨이 영업이익 추정치 변경

(단위: 억 원)

구분	기존 추정치	신규 추정치	증감률
2Q25	354 →	304	-14.3%
3Q25	327 →	336	+2.7%
2025년	1,085 →	1,044	-3.8%

자료: IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

표 3. CJ프레시웨이-프레시원 합병 일정

구분	날짜	비고
합병 이사회 결의	2025.04.23	
합병 계약일	2025.04.25	
합병승인 이사회 결의일	2025.05.23	주주총회 같음
합병기일	2025.07.01	주주총회 같음

자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

표 4. 합병 전/후의 재무정보(프레시원의 자산, 부채를 전부 흡수)

(단위: 백만원)

구분	합병 전		합병 후
	CJ프레시웨이	프레시원	
자산총계	1,394,735	91,946	1,581,094
유동자산	621,399	61,542	635,483
비유동자산	773,336	30,404	945,611
부채총계	1,072,014	108,320	1,171,086
유동부채	748,580	87,751	788,872
비유동부채	323,434	20,569	382,214
자본총계	322,721	-16,374	410,008
자본금	11,872	310	11,872
주식발행초과금	90,619	16	90,619
기타 자본항목	96,357	-17,794	186,019
이익잉여금	123,873	1,094	121,498
부채비율	332.2%	-661.5%	285.6%

자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

주: 위 재무정보는 최근 결산일(2025년 3월 31일) 별도 재무제표 기준

그림 2. 인천공항 2터미널 푸드코트 '고메 브릿지' 순차 확대



자료: IBK투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,485	3,717	3,962
증가율(%)	11.9	4.9	8.1	6.7	6.6
매출원가	2,500	2,624	2,842	3,027	3,226
매출총이익	574	600	643	690	735
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.5	18.6	18.6
판매비	475	506	538	572	607
판매비율(%)	15.5	15.7	15.4	15.4	15.3
영업이익	99	94	104	118	128
증가율(%)	1.4	-5.3	11.0	12.6	8.9
영업이익률(%)	3.2	2.9	3.0	3.2	3.2
순금융손익	-14	-13	-6	10	15
이자손익	-15	-18	-6	0	4
기타	1	5	0	10	11
기타영업외손익	-10	-38	-36	-36	-38
종속/관계기업손익	-2	-1	0	0	0
세전이익	73	42	62	91	105
법인세	13	14	14	22	25
법인세율	17.8	33.3	22.6	24.2	23.8
계속사업이익	60	27	47	70	79
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	27	47	70	79
증가율(%)	14.3	-54.1	73.0	46.7	14.3
당기순이익률 (%)	2.0	0.8	1.3	1.9	2.0
지배주당당기순이익	54	26	47	69	79
기타포괄이익	-9	46	0	0	0
총포괄이익	51	74	47	70	79
EBITDA	170	170	264	267	250
증가율(%)	9.3	-0.5	55.4	1.4	-6.6
EBITDA마진율(%)	5.5	5.3	7.6	7.2	6.3

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	3,956	5,797	6,613
BPS	24,396	34,990	38,438	43,736	49,799
DPS	450	450	500	550	600
밸류에이션(배)					
PER	5.2	8.0	7.2	4.9	4.3
PBR	1.0	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.7	2.9	1.8	1.3	0.8
성장성지표(%)					
매출증가율	11.9	4.9	8.1	6.7	6.6
EPS증가율	11.0	-52.4	81.1	46.6	14.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.6	1.7	1.9	2.1
ROE	18.2	7.4	10.8	14.1	14.1
ROA	4.2	1.9	2.9	4.1	4.3
ROIC	15.1	6.5	10.7	18.7	26.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	272.1	276.6	263.3	238.0	219.8
순차입금 비율(%)	72.7	70.1	31.1	0.2	-22.8
이자보상배율(배)	4.8	4.0	7.9	10.9	11.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.5	10.4	10.3	9.9	9.8
재고자산회전율	19.2	20.6	18.5	17.7	17.5
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	891	1,074	1,264
현금및현금성자산	66	140	287	436	579
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	306	312	362	391	419
재고자산	138	175	202	218	234
비유동자산	834	910	768	685	633
유형자산	439	518	427	336	275
무형자산	87	92	89	81	74
투자자산	126	123	129	135	141
자산총계	1,375	1,564	1,659	1,759	1,897
유동부채	678	816	844	873	932
매입채무및기타채무	402	406	472	477	512
단기차입금	55	71	90	97	104
유동성장기부채	0	101	65	65	65
비유동부채	328	333	359	366	372
사채	138	116	133	133	133
장기차입금	3	7	6	6	6
부채총계	1,005	1,149	1,203	1,239	1,304
지배주주지분	290	415	456	519	591
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	71	70	70	70	70
자본조정등	-4	56	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	108	158	158	158	158
이익잉여금	103	120	161	223	295
비지배주주지분	80	0	0	1	2
자본총계	370	415	457	520	593
비이자부채	670	717	773	802	860
총차입금	335	432	430	437	444
순차입금	269	291	142	1	-135

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	168	174	185
당기순이익	60	27	47	70	79
비현금성 비용 및 수익	108	112	173	139	107
유형자산감가상각비	65	69	151	142	115
무형자산상각비	6	7	9	8	7
운전자본변동	48	-22	-38	-35	-5
매출채권등의 감소	-31	-6	-50	-29	-28
재고자산의 감소	44	-37	-27	-16	-16
매입채무등의 증가	50	4	66	5	35
기타 영업현금흐름	2	-6	-14	0	4
투자활동 현금흐름	-71	-41	-5	-57	-72
유형자산의 증가(CAPEX)	-44	-47	-49	-51	-54
유형자산의 감소	2	3	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-19	-15	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-7	15	64	-6	-6
기타	-3	3	-20	0	-12
재무활동 현금흐름	-270	3	-17	31	30
차입금의 증가(감소)	3	5	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-2	-17	31	30
기타 및 조정	0	2	1	0	0
현금의 증가	-123	75	147	148	143
기초현금	188	66	140	287	436
기말현금	66	140	287	436	579

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 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

