

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 48,000원

현재가 (8/8) 30,000원

KOSDAQ (8/8)	809.27pt
시가총액	356십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	30,300원
최저가	15,820원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	13.8%
배당수익률 (2025F)	1.7%

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

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	34%	48%
절대기준	4%	46%	61%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	48,000	48,000	-
EPS(25)	3,811	3,956	▼
EPS(26)	5,792	5,797	▼

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)

2분기 점유율은 증가, 수익성은 하락

2분기 기대치를 하회했지만, 외형 성장은 지속

CJ프레시웨이 2분기 실적은 당사의 추정치를 하회하였다. 연결기준 2분기 매출액은 8,833억 원(전년동기대비 +8.9%), 영업이익 274억 원(전년동기대비 -9.0%)을 달성하였다. 2분기 매출액은 긍정적인 수치를 기록하였으나, 1회성 비용 및 채널별 마진을 감소에 따라 영업이익은 추정치를 하회한 것으로 판단한다. 2분기 부진한 영업환경에도 외형 성장세는 지속되었는데, 그러한 이유는 1) CJ제일제당향 원재료 공급이 빠르게 증가하면서 원료 사업부 매출액이 전년동기대비 +27.6% 상승하였고, 2) 프랜차이즈 수주 증가와 급식 식자재 경로 확대로 안정적 성장을 이어갔으며, 3) 단체 급식 신규 수주가 지속되었기 때문이다.

다만, 이익 측면에서 ▶ 부진한 소비경기에 따른 저가 식자재 공급 비중이 늘어나면서 마진이 하락하였고, ▶ 프랜차이즈향 수주 증가에 따른 전용 상품 비중 확대, ▶ 프레시원 합병에 따른 1회성 비용 발생 등 시장 점유율 확대 및 저마진 경로 확대에 따른 영향으로 수익성은 하락한 것으로 분석한다.

영업환경은 여전히 부정적. 하지만, 3분기 이익 성장 가능 예상

영업환경은 여전히 부진하지만, 3분기 이익 성장은 재개될 것으로 예상된다. 그렇게 생각하는 근거는 1) 소비쿠폰 지급에 따라 주요 거래처 발주 물량이 증가할 것으로 기대되고, 2) 프레시원 합병에 따른 효율화, 3) 경로별 식자재 매입통합 효과가 가속화 될 것으로 전망되기 때문이다. 당사는 급식 식자재 경로 통합, 프레시원 합병을 통해 외식 식자재 통합 매입을 진행하고 있으며, 동 효과는 점진적으로 이루어질 것으로 분석한다. 매입규모가 연간 2.6조원에 달하고, 향후 CK를 통한 공급 물량도 증가할 것으로 기대되는 만큼 수익성 개선 가능성은 높은 것으로 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 4.8만원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,505	3,806	4,148
영업이익	99	94	102	118	137
세전이익	73	42	60	91	114
지배주주순이익	54	26	45	69	86
EPS(원)	4,589	2,184	3,811	5,792	7,214
증가율(%)	11.0	-52.4	74.5	52.0	24.6
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.3
순이익률(%)	2.0	0.8	1.3	1.8	2.1
ROE(%)	18.2	7.4	10.4	14.1	15.4
PER	5.2	8.0	7.9	5.2	4.2
PBR	1.0	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	2.9	1.9	1.4	0.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

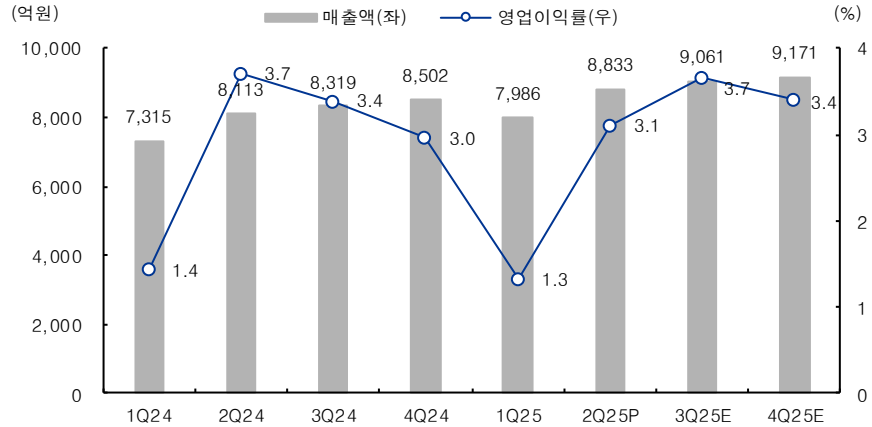
표 1. CJ프레시웨이 실적 추이(연결)

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,315	8,113	8,319	8,502	7,986	8,833	9,061	9,171	32,249	35,052	38,060
YoY, %	4.9	4.1	2.8	7.9	9.2	8.9	8.9	7.9	4.9	8.7	8.6
_식자재유통	5,389	5,959	6,109	6,474	6,084	6,595	6,752	7,210	23,931	26,641	29,338
_단체급식	1,785	2,013	2,068	1,916	1,839	2,176	2,246	1,893	7,782	8,154	8,440
_연결대상	141	141	142	112	63	62	63	68	536	256	282
매출원가	5,985	6,533	6,755	6,973	6,606	7,194	7,367	7,511	26,246	28,678	31,139
YoY, %	5.0	3.6	2.9	8.2	10.4	10.1	9.1	7.7	5.0	9.3	8.6
매출총이익	1,330	1,580	1,564	1,529	1,380	1,639	1,694	1,660	6,003	6,373	6,922
YoY, %	4.1	6.0	2.4	6.2	3.8	3.7	8.3	8.6	4.7	6.2	8.6
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	1,364	1,348	5,064	5,350	5,745
YoY, %	6.4	9.3	4.7	6.8	4.0	6.7	6.4	5.5	6.8	5.7	7.4
_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	360	357	1,339	1,391	1,442
_기타	380	412	415	455	379	453	456	488	1,662	1,775	1,975
영업이익	105	301	282	252	106	274	331	312	940	1,023	1,176
YoY, %	-17.0	-6.1	-6.6	3.4	1.2	-9.0	17.3	23.9	-5.3	8.9	15.0
영업이익률, %	1.4	3.7	3.4	3.0	1.3	3.1	3.7	3.4	2.9	2.9	3.1

자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 1. CJ프레시웨이 분기별 영업실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

표 2. 과거 현금성 지원금의 사용처별 비중

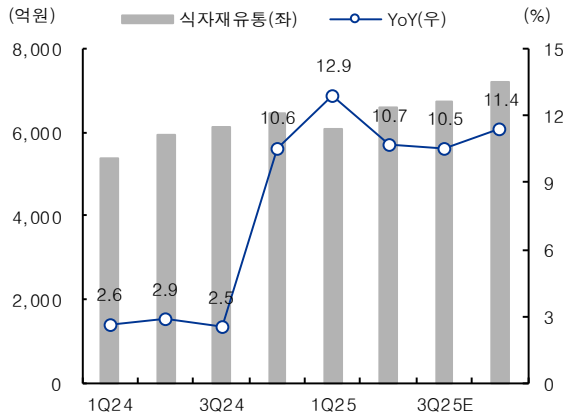
(단위: %)

	2020년 (긴급재난지원금)	2021년 (코로나상생국민지원금)	비교지표 (2021년 9~10월 전체 소비)
음식점	24.8	22.4	16.7
마트/식품	24.2	28.6	16.9
병원/약국	10.4	9.0	11.5
주유	5.4	5.8	9.2
편의점	4.6	8.6	7.3
기타	30.6	25.6	38.4
계	100	100	100

자료: 행정안전부, IBK투자증권

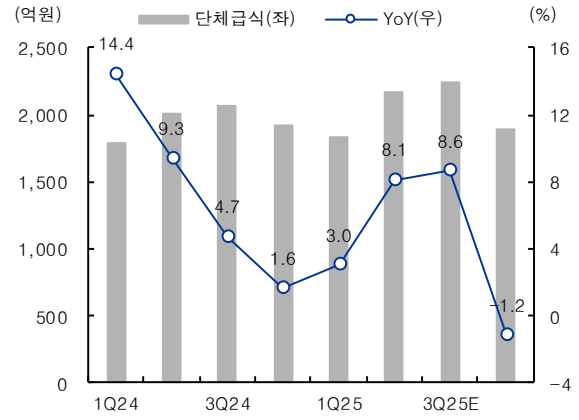
주: 위 통계의 조사기간은 지급 이후 약 2달간이며, 지급액의 각 90.7%, 90.5%가 사용된 상태임

그림 2. 식자재유통 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. 단체급식 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

표 3. 2025년 7월 1일자 프레시원 합병 전/후의 재무정보

(단위: 백만 원)

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

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074	3,225	3,505	3,806	4,148
증가율(%)	11.9	4.9	8.7	8.6	9.0
매출원가	2,500	2,624	2,868	3,114	3,394
매출총이익	574	600	637	692	754
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.2	18.2	18.2
판매비	475	506	535	575	617
판매비율(%)	15.5	15.7	15.3	15.1	14.9
영업이익	99	94	102	118	137
증가율(%)	1.4	-5.3	8.8	15.0	16.7
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.1	3.3
순금융손익	-14	-13	-6	10	15
이자손익	-15	-18	-7	0	4
기타	1	5	1	10	11
기타영업외손익	-10	-38	-36	-36	-38
중속/관계기업손익	-2	-1	0	0	0
세전이익	73	42	60	91	114
법인세	13	14	14	22	27
법인세율	17.8	33.3	23.3	24.2	23.7
계속사업이익	60	27	46	69	86
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	27	46	69	86
증가율(%)	14.3	-54.1	67.0	51.7	24.5
당기순이익률 (%)	2.0	0.8	1.3	1.8	2.1
지배주주당기순이익	54	26	45	69	86
기타포괄이익	-9	46	0	0	0
총포괄이익	51	74	46	69	86
EBITDA	170	170	262	267	259
증가율(%)	9.3	-0.5	54.2	2.2	-3.1
EBITDA마진율(%)	5.5	5.3	7.5	7.0	6.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	3,811	5,792	7,214
BPS	24,396	34,990	38,294	43,586	50,250
DPS	450	450	500	550	600
밸류에이션(배)					
PER	5.2	8.0	7.9	5.2	4.2
PBR	1.0	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	2.9	1.9	1.4	0.9
성장성지표(%)					
매출증가율	11.9	4.9	8.7	8.6	9.0
EPS증가율	11.0	-52.4	74.5	52.0	24.6
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.6	1.7	1.9	2.1
ROE	18.2	7.4	10.4	14.1	15.4
ROA	4.2	1.9	2.8	4.0	4.6
ROIC	15.1	6.5	10.4	18.8	29.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	272.1	276.6	267.3	245.5	227.6
순차입금 비율(%)	72.7	70.1	31.6	1.0	-22.9
이자보상배율(배)	4.8	4.0	7.7	10.8	12.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.5	10.4	10.3	9.8	9.8
재고자산회전율	19.2	20.6	18.4	17.6	17.5
총자산회전율	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	541	654	900	1,098	1,315
현금및현금성자산	66	140	287	436	587
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	306	312	368	406	445
재고자산	138	175	206	227	248
비유동자산	834	910	771	693	646
유형자산	439	518	427	336	275
무형자산	87	92	89	81	74
투자자산	126	123	131	138	146
자산총계	1,375	1,564	1,672	1,792	1,961
유동부채	678	816	856	904	984
매입채무및기타채무	402	406	480	495	543
단기차입금	55	71	92	101	111
유동성장기부채	0	101	65	65	65
비유동부채	328	333	360	369	378
사채	138	116	133	133	133
장기차입금	3	7	6	6	6
부채총계	1,005	1,149	1,217	1,273	1,363
지배주주지분	290	415	455	517	597
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	159	222	301
비지배주주지분	80	0	1	1	2
자본총계	370	415	455	519	599
비이자부채	670	717	786	832	913
총차입금	335	432	431	441	450
순차입금	269	291	144	5	-137

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218	111	166	172	190
당기순이익	60	27	46	69	86
비현금성 비용 및 수익	108	112	173	139	107
유형자산감가상각비	65	69	151	142	115
무형자산상각비	6	7	9	8	7
운전자본변동	48	-22	-39	-37	-7
매출채권의 감소	-31	-6	-56	-38	-39
재고자산의 감소	44	-37	-30	-21	-22
매입채무등의 증가	50	4	73	16	48
기타 영업현금흐름	2	-6	-14	1	4
투자활동 현금흐름	-71	-41	-9	-62	-79
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	62	-8	-8
기타	-3	3	-22	-3	-17
재무활동 현금흐름	-270	3	-12	39	40
차입금의 증가(감소)	3	5	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-2	-12	39	40
기타 및 조정	0	2	1	0	1
현금의 증가	-123	75	146	149	152
기초현금	188	66	140	287	436
기말현금	66	140	287	436	587

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

