



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원

주가(8/7): 30,000원

시가총액: 3,561억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/7)	805.81pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	30,300 원
등락률	-1.0%
수익률	89.6%
1M	절대
6M	상대
1Y	2.6%
	-0.9%
	46.0%
	34.6%
	60.4%
	49.0%

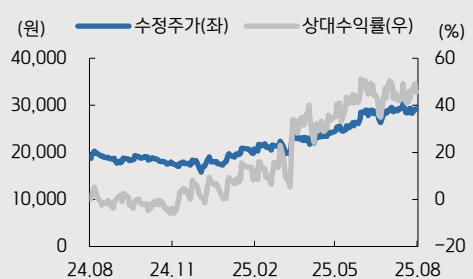
Company Data

발행주식수	11,872 천주
일평균 거래량(3M)	52천주
외국인 지분율	13.8%
배당수익률(25E)	1.5%
BPS(25E)	38,645원
주요 주주	CJ 외 5 인
	47.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,074.2	3,224.8	3,530.6	3,915.1
영업이익	99.3	94.0	101.1	116.6
EBITDA	133.8	129.1	141.6	156.4
세전이익	72.8	41.8	66.7	84.5
순이익	59.7	27.4	50.7	64.0
지배주주지분순이익	54.5	25.9	48.7	60.0
EPS(원)	4,589	2,184	4,106	5,055
증감률(% YoY)	11.0	-52.4	88.0	23.1
PER(배)	5.2	8.0	7.3	5.9
PBR(배)	0.98	0.50	0.78	0.69
EV/EBITDA(배)	3.0	2.8	3.0	2.2
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.0
ROE(%)	18.2	7.4	11.2	12.3
순차입금비율(%)	33.0	35.8	14.4	-1.5

Price Trend

 실적 Review

CJ프레시웨이 (051500)

하반기는 탄탄대로



CJ프레시웨이 2분기 영업이익은 프레시원 합병 관련 일회성 비용 반영으로 인해, 시장 기대치를 소폭 하회한 것으로 판단된다. 하반기에는 소비심리 회복과 병원 푸드서비스 매출 회복이 본격화되면서, 상반기 대비 전사 실적 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다.

>> 2분기 영업이익 274억원으로 시장 컨센서스 소폭 하회

CJ프레시웨이의 2분기 연결기준 영업이익은 274억원(-9% YoY)로 시장 컨센서스를 소폭 하회하였다. 프레시원 합병 관련 일회성 비용(약 30억원 추산) 반영으로 인해, 수익성이 시장 기대치를 소폭 하회한 것으로 판단된다. 식자재유통 매출은 YoY +8% 증가하였다. 소비심리 및 외식 경기 부진에 따른 훌세일러 경로 매출 부진에도 불구하고, FC 경로(+17%), 온라인 경로(332억원, YoY 2.5배 성장), 원료 유통(+27.5%) 등의 매출이 크게 증가하였기 때문이다. 급식사업 매출은 YoY +11% 증가하였다. 병원/레저 경로의 푸드서비스 매출 약세에도 불구하고, 급식식자재 유통(+14%)과 산업체 및 컨세션 푸드서비스 매출이 크게 증가하였기 때문이다.

>> 소비심리 및 병원 경로 회복으로 실적 모멘텀 강화 전망

하반기에는 소비심리 반등, 민생회복 소비쿠폰 지급 효과 등에 힘입어, 기존 외식식자재 경로의 매출 성장률이 점차 반등할 것으로 전망된다. 특히, FC, 훌세일러 경로 등이 상반기 대비 반등하면서, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 확대될 수 있다.

컨세션과 병원 푸드서비스 매출도 의미 있게 반등할 전망이다. 컨세션은 인천 공항 수주 효과가 기대되고, 병원 경로는 대형병원 전공의들이 의료 현장에 복귀하면서, 기존 경로 매출 회복이 기대된다.

>> 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원 유지

CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY, 목표주가를 38,000원을 유지한다. 동사는 올해 온라인 경로 유통, 컨세션 신규 수주 외에도 기존 고객 중심의 수요 회복에 힘입어, 전사 실적 개선 모멘텀이 강하게 나타날 것으로 전망된다. 올해와 내년 예상 PER도 각각 7.3배, 5.9배 수준으로 절대적인 레벨 측면에서 여전히 부담이 없는 수준이다.

CJ프레시웨이 2Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q25P	2Q24	(YoY)	1Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	883.3	811.3	8.9%	798.6	10.6%	889.4	-0.7%	884.2	-0.1%
영업이익 (OPM)	27.4	30.1	-8.9%	10.6	158.1%	29.5	-7.0%	28.8	-4.7%
지배주주순이익	3.1%	3.7%	-0.6%p	1.3%	1.8%p	3.3%	-0.2%p	3.3%	-0.2%p
	15.0	15.9	-5.7%	16.0	-6.3%	17.3	-13.4%	14.3	4.8%

자료: KT&G, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
매출액	920.9	3,528.1	3,907.7	921.2	3,530.6	3,915.1	0.0%	0.1%	0.2%
영업이익 (OPM)	33.3	102.3	116.5	33.5	101.1	116.6	0.6%	-1.1%	0.1%
지배주주순이익	3.6%	2.9%	3.0%	3.6%	2.9%	3.0%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
	17.7	48.8	59.9	17.4	48.7	60.0	-1.8%	-0.1%	0.2%

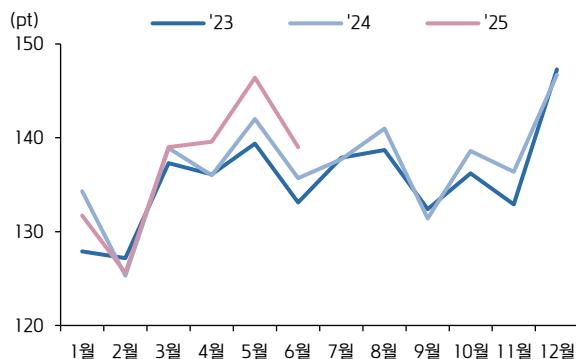
자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	731.4	811.3	831.9	850.2	798.6	883.3	921.2	927.4	3,224.8	3,530.6	3,915.1
(YoY)	4.9%	4.1%	2.8%	7.9%	9.2%	8.9%	10.7%	9.1%	4.9%	9.5%	10.9%
식자재유통	340.6	362.9	371.6	389.7	379.9	393.1	407.8	427.5	1,464.8	1,608.3	1,791.4
(YoY)	0.2%	-0.8%	-2.0%	10.8%	11.5%	8.3%	9.7%	9.7%	1.9%	9.8%	11.4%
외식식자재	262.1	283.1	279.6	295.0	280.9	291.3	302.0	318.6	1,119.8	1,192.8	1,355.1
식품 원료	78.5	79.8	92.0	94.7	99.0	101.8	105.8	108.9	345.0	415.5	436.3
급식사업	376.8	434.3	446.1	449.2	412.4	484.0	507.0	493.4	1,706.4	1,896.7	2,098.1
(YoY)	10.5%	9.3%	7.7%	6.4%	9.4%	11.4%	13.6%	9.8%	8.3%	11.2%	10.6%
급식식자재	198.3	233.0	239.3	257.6	228.5	266.4	268.0	288.5	928.2	1,051.4	1,135.5
단체급식	178.5	201.3	206.8	191.6	183.9	217.6	238.9	204.9	778.2	845.3	962.6
기타	14.0	14.1	14.2	11.3	6.3	6.2	6.5	6.5	53.6	25.6	25.5
매출총이익	133.0	158.0	156.4	152.9	138.0	163.9	171.1	167.1	600.4	640.1	709.0
(GPM)	18.2%	19.5%	18.8%	18.0%	17.3%	18.6%	18.6%	18.0%	18.6%	18.1%	18.1%
판관비	122.5	127.9	128.2	127.8	127.4	136.5	137.6	137.6	506.3	539.0	592.4
(판관비율)	16.7%	15.8%	15.4%	15.0%	15.9%	15.4%	14.9%	14.8%	15.7%	15.3%	15.1%
영업이익	10.5	30.1	28.2	25.2	10.6	27.4	33.5	29.6	94.0	101.1	116.6
(YoY)	-16.7%	-6.1%	-6.6%	3.4%	0.8%	-8.9%	18.8%	17.4%	-5.3%	7.6%	15.3%
(OPM)	1.4%	3.7%	3.4%	3.0%	1.3%	3.1%	3.6%	3.2%	2.9%	2.9%	3.0%
세전이익	3.2	21.1	-2.6	20.1	1.6	20.0	24.3	20.8	41.8	66.7	84.5
순이익	1.3	15.9	-7.8	18.0	1.6	15.0	18.4	15.8	27.4	50.7	64.0
(지배)순이익	1.3	15.9	-8.6	17.3	1.6	15.0	17.4	14.8	25.9	48.7	60.0
(YoY)	-69.9%	-4.5%	적전	60.9%	20.2%	-5.7%	흑전	-14.6%	-52.4%	88.0%	23.1%

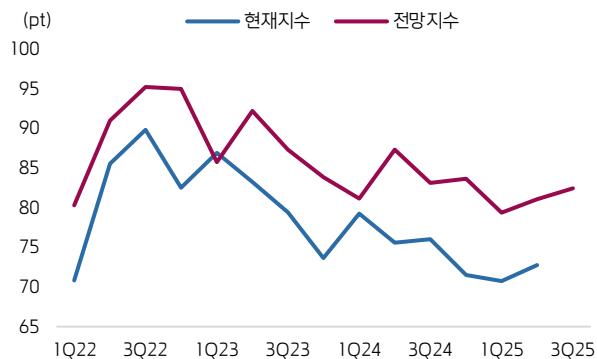
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

음식점업 생산지수 추이



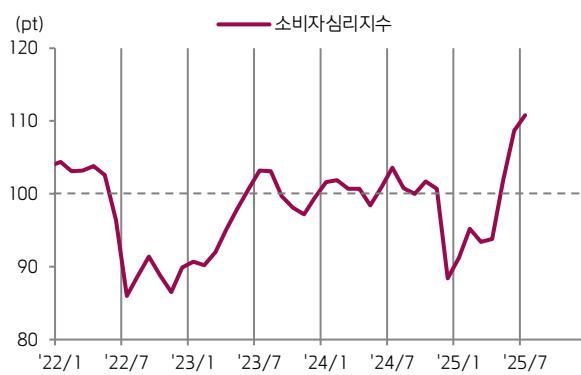
자료: 통계청, 키움증권 리서치(경상지수 기준)

외식산업경기동향지수 추이



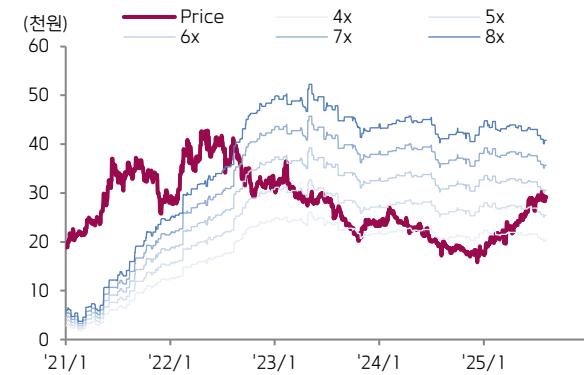
자료: 통계청, 한국농수산식품유통공사(The외식)

소비자심리지수 추이



자료: 한국은행

CJ프레시웨이 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,074.2	3,224.8	3,530.6	3,915.1	4,358.6
매출원가	2,500.0	2,624.4	2,890.5	3,206.1	3,578.6
매출총이익	574.3	600.4	640.1	709.0	779.9
판관비	475.0	506.3	539.0	592.4	649.3
영업이익	99.3	94.0	101.1	116.6	130.6
EBITDA	133.8	129.1	141.6	156.4	169.9
영업외손익	-26.5	-52.2	-34.4	-32.2	-29.6
이자수익	5.7	5.5	4.7	6.9	9.6
이자비용	20.9	23.7	21.5	21.5	21.5
외환관련이익	9.9	5.9	6.0	6.0	6.0
외환관련손실	15.4	17.1	6.0	6.0	6.0
증속 및 관계기업손익	-1.6	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타	-4.2	-21.8	-16.6	-16.6	-16.7
법인세차감전이익	72.8	41.8	66.7	84.5	101.1
법인세비용	13.1	14.4	16.0	20.4	24.5
계속사업순손익	59.7	27.4	50.7	64.0	76.6
당기순이익	59.7	27.4	50.7	64.0	76.6
지배주주순이익	54.5	25.9	48.7	60.0	72.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.9	4.9	9.5	10.9	11.3
영업이익 증감율	1.5	-5.3	7.6	15.3	12.0
EBITDA 증감율	2.2	-3.5	9.7	10.5	8.6
지배주주순이익 증감율	11.0	-52.5	88.0	23.2	21.0
EPS 증감율	11.0	-52.4	88.0	23.1	21.0
매출총이익율(%)	18.7	18.6	18.1	18.1	17.9
영업이익률(%)	3.2	2.9	2.9	3.0	3.0
EBITDA Margin(%)	4.4	4.0	4.0	4.0	3.9
지배주주순이익률(%)	1.8	0.8	1.4	1.5	1.7

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	218.4	111.2	175.4	164.8	176.5
당기순이익	0.0	0.0	50.7	64.0	76.6
비현금항목의 가감	108.4	112.3	108.3	109.8	111.8
유형자산감가상각비	36.7	37.2	41.9	41.5	41.2
무형자산감가상각비	6.2	7.1	7.9	7.6	7.4
지분법평가손익	-1.6	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타	67.1	69.0	59.5	61.7	64.2
영업활동자산부채증감	47.9	-22.2	32.4	11.4	12.5
매출채권및기타채권의감소	-31.1	-5.9	-27.6	-38.2	-44.0
재고자산의감소	43.6	-36.6	3.7	-18.7	-21.5
매입채무및기타채무의증가	49.8	3.7	56.3	68.3	78.1
기타	-14.4	16.6	0.0	0.0	-0.1
기타현금흐름	62.1	21.1	-16.0	-20.4	-24.4
투자활동 현금흐름	-70.7	-40.9	-35.9	-33.6	-31.0
유형자산의 취득	-44.1	-47.0	-40.0	-40.0	-40.0
유형자산의 처분	2.2	3.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-18.7	-14.9	-6.0	-6.0	-6.0
투자자산의감소(증가)	-6.6	7.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.6	1.2	0.0	0.0	0.0
기타	-1.9	9.0	10.1	12.4	15.0
재무활동 현금흐름	-270.5	3.4	-133.2	-61.1	-61.1
차입금의 증가(감소)	-136.0	93.4	-72.1	0.0	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	-9.0	-6.9	-5.3	-5.3	-5.3
기타	-125.5	-83.1	-55.8	-55.8	-55.8
기타현금흐름	0.2	1.0	4.1	4.1	3.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-122.6	74.7	10.5	74.1	87.4
기초현금 및 현금성자산	188.3	65.8	140.4	150.9	225.0
기말현금 및 현금성자산	65.8	140.4	150.9	225.0	312.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	540.8	654.3	688.7	819.7	972.6
현금 및 현금성자산	65.8	140.4	150.9	225.0	312.4
단기금융자산	7.7	6.6	6.6	6.6	6.6
매출채권 및 기타채권	317.4	323.0	350.6	388.8	432.8
재고자산	138.0	175.1	171.4	190.1	211.6
기타유동자산	11.9	9.2	9.2	9.2	9.2
비유동자산	834.0	910.0	905.2	901.1	897.6
투자자산	126.1	117.5	116.5	115.5	114.5
유형자산	439.4	517.6	515.7	514.2	513.0
무형자산	87.0	92.0	90.1	88.5	87.1
기타비유동자산	181.5	182.9	182.9	182.9	183.0
자산총계	1,374.7	1,564.4	1,593.9	1,720.8	1,870.3
유동부채	677.7	815.6	799.7	868.0	946.1
매입채무 및 기타채무	534.0	554.0	610.3	678.5	756.7
단기금융부채	97.5	214.8	142.7	142.7	142.7
기타유동부채	46.2	46.8	46.7	46.8	46.7
비유동부채	327.5	333.4	333.4	333.4	333.4
장기금융부채	280.5	259.1	259.1	259.1	259.1
기타비유동부채	47.0	74.3	74.3	74.3	74.3
부채총계	1,005.2	1,149.0	1,133.1	1,201.4	1,279.5
자본지분	289.6	415.4	458.8	513.5	580.7
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	70.9	69.8	69.8	69.8	69.8
기타자본	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2
기타포괄손익누계액	108.4	158.3	158.3	158.3	158.3
이익잉여금	102.7	119.7	163.1	217.8	285.1
비자본지분	79.9	0.0	2.0	6.0	10.0
자본총계	369.5	415.4	460.8	519.5	590.7

투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,589	2,184	4,106	5,055	6,117
BPS	24,396	34,990	38,645	43,250	48,917
CFPS	14,161	11,767	13,396	14,641	15,875
DPS	450	450	450	450	450
주가배수(배)					
PER	5.2	8.0	7.3	5.9	4.9
PER(최고)	8.1	12.6	7.3		
PER(최저)	4.3	7.2	4.2		
PBR	0.98	0.50	0.78	0.69	0.61
PBR(최고)	1.52	0.79	0.77		
PBR(최저)	0.81	0.45	0.44		
PSR	0.09	0.06	0.10	0.09	0.08
PCFR	1.7	1.5	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	3.0	2.8	3.0	2.2	1.5
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	8.9	19.5	10.5	8.3	7.0
배당수익률(%),보통주,현금)	1.9	2.6	1.5	1.5	1.5
ROA	4.2	1.9	3.2	3.9	4.3
ROE	18.2	7.4	11.2	12.3	13.3
ROIC	12.6	11.3	11.4	13.9	16.1
매출채권회전율	10.2	10.1	10.5	10.6	10.6
재고자산회전율	19.2	20.6	20.4	21.7	21.7
부채비율	272.1	276.6	245.9	231.3	216.6
순차입금비율	33.0	35.8	14.4	-1.5	-16.1
이자보상배율	4.8	4.0	4.7	5.4	6.1
총차입금	195.6	295.8	223.8	223.8	223.8
순차입금	122.1	148.9	66.3	-7.8	-95.2
NOPLAT	68.1	64.7	69.8	81.4	92.0
FCF	98.4	28.2	106.0	95.9	107.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 7일 현재 'CJ프레시웨이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

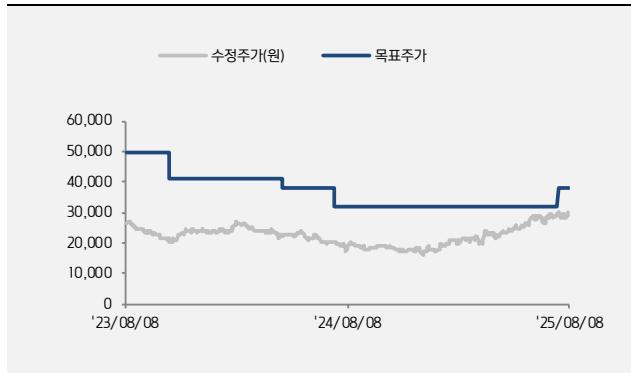
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
CJ프레시웨이 (051500)	2023-10-19	BUY(Maintain)	41,000원	6개월	-43.05	-39.63	
	2024-01-18	BUY(Maintain)	41,000원	6개월	-41.57	-33.78	
	2024-04-22	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-42.50	-37.50	
	2024-07-16	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-40.79	-36.56	
	2024-10-15	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-41.43	-36.56	
	2024-11-11	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-42.43	-36.56	
	2025-01-17	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-33.98	-24.84	
	2025-03-27	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-32.51	-24.84	
	2025-04-22	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-25.07	-7.66	
	2025-07-21	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-23.70	-20.26	
	2025-08-08	BUY(Maintain)	38,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률을 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 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%