

# CJ프레시웨이 (031440)

2025.07.01

## 2Q25 Preview

[음식료] 이경신  
2122-9211 ks.lee@imfnsec.com

### 2Q25 Preview

CJ프레시웨이의 2Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 8,914억원 (+9.9% YoY), 302억원 (+0.1% YoY)으로 예상된다. 외식시장 침체 영향에도 메인 경로 중심의 견조한 영업 흐름이 지속되고 있으며, 고수익 선별수주가 수익성에 (+)효과로 이어지고 있다. 다만 프레스원 합병과 관련한 인건비 등 비용이 발생함에 따른 단기 영향이 예상된다. 대부분 일시반영으로, 2H25 정상화가 가능하다.

급식부문의 경우 신규수주 확대 기조 및 핵심채널 중심 식수 증가 흐름이 지속되고 있으며, 고수익성의 선별적 수주를 기반으로 한 고정비 커버 흐름 또한 순조롭다. 대형병원 경로의 부진 영향은 중형병원으로 커버 중이며, 관련 이슈의 베이스 부담이 낮아진 상황에서 시장지배력을 추가 확장하고 있어 더 이상 리스크요인이 아니다. 골프장 등 레저경로의 경기둔화는 수익중심 디마케팅 및 인력 재배치 등으로 고정비 부담을 낮추고 있다. 최근 인천공항 오픈 영향에 따라 컨세션 경로의 성장률이 눈에 띄며, 2H25 추가 오픈에 따라 매출기여가 확대될 전망이다.

식자재유통은 외식경기 둔화와 관련한 맞춤형 상품 대응을 지속하고 있으며, FC 중심 수주 흐름 또한 긍정적이다. 향후 소스영업 확대시 제조부문 가동률 개선 또한 꺾힐 수 있을 것으로 예상된다. 최근의 온라인사업부 영업실적 성장세는 사업부와 관련한 대내외변수 영향에도 향후 온라인 플랫폼 구축과 차별화된 상품 및 솔루션 공급 등 연계전략까지 고려된 매출 경로별 경쟁력 기반의 장기 영업실적 추가확대 가능성을 높인다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 32,000원 유지

대외변수 부담에도 불구하고 CJ프레시웨이의 영업체력에 대한 기대는 시장환경 개선 및 구조적으로 강해진 사업 포트폴리오, 솔루션사업 확장까지 고려시 중장기로 이어지는데 우리가 없다. 단기 실적조정 관련 이슈 또한 마무리된 것으로 판단, 2Q25 일회성 비용 일부 반영에도 낮은 베이스에 따른 성장이 기대된다. 재무구조관련 체질개선에까지 반영된 유의미한 순이익 증가로 여타업체대비 높은 밸류에이션 매력도가 부각된다는 측면을 감안한 우상향의 주가 흐름이 가능하다.

CJ프레시웨이 2Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

| (십억원)   | 2Q25E | 2Q24  | YoY (% , %p) | 2Q25C | diff (% , %p) |
|---------|-------|-------|--------------|-------|---------------|
| 매출액     | 891.4 | 811.3 | 9.9          | 885.5 | 0.7           |
| 영업이익    | 30.2  | 30.1  | 0.1          | 34.5  | (12.5)        |
| 영업이익률 % | 3.4   | 3.7   | (0.3)        | 3.9   | (0.5)         |
| 세전이익    | 24.7  | 21.1  | 16.6         | 27.1  | (9.0)         |
| 세전이익률 % | 2.8   | 2.6   | 0.2          | 3.1   | (9.6)         |

자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 6월 30일 기준

## Buy (Maintain)

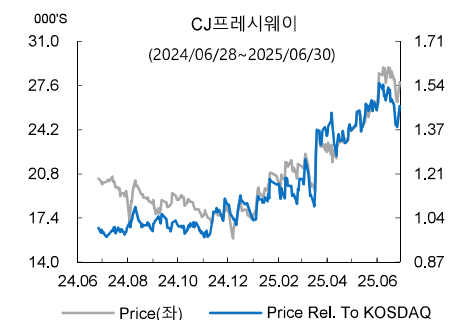
|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 32,000원(유지) |
| 종가(2025.06.30) | 27,850원     |
| 상승여력           | 14.9 %      |

### Stock Indicator

|           |                |
|-----------|----------------|
| 자본금       | 12십억원          |
| 발행주식수     | 1,187만주        |
| 시가총액      | 331십억원         |
| 외국인지분율    | 14.3%          |
| 52주 주가    | 15,820~29,000원 |
| 60일평균거래량  | 46,387주        |
| 60일평균거래대금 | 1.2십억원         |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률    | 5.5  | 23.0 | 59.5 | 36.2 |
| 상대수익률    | -0.9 | 6.8  | 44.3 | 43.2 |

### Price Trend



| FY           | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 3,225  | 3,534  | 3,779  | 3,998  |
| 영업이익(십억원)    | 94     | 102    | 115    | 123    |
| 순이익(십억원)     | 26     | 53     | 64     | 71     |
| EPS(원)       | 2,184  | 4,455  | 5,415  | 5,940  |
| BPS(원)       | 34,990 | 38,707 | 43,385 | 48,587 |
| PER(배)       | 8.0    | 6.3    | 5.1    | 4.7    |
| PBR(배)       | 0.5    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| ROE(%)       | 7.4    | 12.1   | 13.2   | 12.9   |
| 배당수익률(%)     | 2.6    | 1.6    | 1.6    | 1.6    |
| EV/EBITDA(배) | 2.1    | 1.7    | 1.2    | 0.7    |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. CJ프레시웨이 연결기준 영업실적 추이 및 전망

| (십억원)          | 1Q24          | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25E        | 3Q25E        | 4Q25E        | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>연결 매출액</b>  | <b>731.5</b>  | <b>811.3</b> | <b>831.9</b> | <b>850.2</b> | <b>798.6</b> | <b>891.4</b> | <b>920.7</b> | <b>923.0</b> | <b>3,224.8</b> | <b>3,533.8</b> | <b>3,779.4</b> |
| 식자재유통          | 538.9         | 595.9        | 610.9        | 647.3        | 608.4        | 661.9        | 682.0        | 703.2        | 2,393.0        | 2,655.5        | 2,828.6        |
| 외식식자재          | 262.1         | 283.1        | 279.6        | 295.0        | 280.9        | 310.0        | 310.4        | 312.7        | 1,119.8        | 1,214.0        | 1,270.1        |
| 급식식자재          | 198.3         | 233.0        | 239.3        | 257.6        | 228.5        | 263.3        | 270.4        | 291.1        | 928.2          | 1,053.3        | 1,158.6        |
| 1차상품 도매/원료     | 78.5          | 79.8         | 92.0         | 94.7         | 99.0         | 88.6         | 101.2        | 99.4         | 345.0          | 388.2          | 399.8          |
| 푸드서비스 (단체급식)   | 178.5         | 201.3        | 206.8        | 191.6        | 183.9        | 214.4        | 223.3        | 204.1        | 778.2          | 825.7          | 888.1          |
| 제조, 해외, adj.   | 14.1          | 14.1         | 14.2         | 11.3         | 6.3          | 15.2         | 15.4         | 15.7         | 53.6           | 52.6           | 62.7           |
| <b>YoY %</b>   | <b>4.9%</b>   | <b>4.1%</b>  | <b>2.8%</b>  | <b>7.9%</b>  | <b>9.2%</b>  | <b>9.9%</b>  | <b>10.7%</b> | <b>8.6%</b>  | <b>4.9%</b>    | <b>9.6%</b>    | <b>7.0%</b>    |
| 식자재유통          | 2.6%          | 2.9%         | 2.5%         | 10.5%        | 12.9%        | 11.1%        | 11.6%        | 8.6%         | 4.7%           | 11.0%          | 6.5%           |
| 외식식자재          | -3.3%         | -2.4%        | -3.1%        | 13.2%        | 7.2%         | 9.5%         | 11.0%        | 6.0%         | 0.9%           | 8.4%           | 4.6%           |
| 급식식자재          | 7.2%          | 9.2%         | 10.4%        | 10.1%        | 15.2%        | 13.0%        | 13.0%        | 13.0%        | 9.3%           | 13.5%          | 10.0%          |
| 1차상품 도매/원료     | 13.8%         | 5.4%         | 1.2%         | 3.8%         | 26.1%        | 11.0%        | 10.0%        | 5.0%         | 5.6%           | 12.5%          | 3.0%           |
| 푸드서비스          | 14.4%         | 9.3%         | 4.7%         | 1.7%         | 3.0%         | 6.5%         | 8.0%         | 6.5%         | 7.2%           | 6.1%           | 7.6%           |
| 제조, 해외, adj.   | -14.7%        | -13.0%       | -8.7%        | -20.9%       | -55.2%       | 7.8%         | 8.3%         | 39.8%        | -14.2%         | -1.9%          | 19.3%          |
| <b>연결 영업이익</b> | <b>10.6</b>   | <b>30.1</b>  | <b>28.2</b>  | <b>25.2</b>  | <b>10.6</b>  | <b>30.2</b>  | <b>32.6</b>  | <b>28.8</b>  | <b>94.0</b>    | <b>102.1</b>   | <b>115.2</b>   |
| 식자재유통          | 10.2          | 16.2         | 16.4         | 19.3         | 11.5         | 15.3         | 18.4         | 20.4         | 62.1           | 65.5           | 75.2           |
| 푸드서비스          | (0.2)         | 13.4         | 11.1         | 5.4          | 0.4          | 14.3         | 13.4         | 7.8          | 29.7           | 35.8           | 37.6           |
| 제조, 해외, adj.   | 0.6           | 0.5          | 0.7          | 0.4          | (1.2)        | 0.6          | 0.8          | 0.6          | 2.2            | 0.8            | 2.4            |
| <b>YoY %</b>   | <b>-16.7%</b> | <b>-6.1%</b> | <b>-6.6%</b> | <b>3.5%</b>  | <b>0.8%</b>  | <b>0.1%</b>  | <b>15.5%</b> | <b>14.3%</b> | <b>-5.2%</b>   | <b>8.6%</b>    | <b>12.8%</b>   |
| <b>OPM %</b>   | <b>1.4%</b>   | <b>3.7%</b>  | <b>3.4%</b>  | <b>3.0%</b>  | <b>1.3%</b>  | <b>3.4%</b>  | <b>3.5%</b>  | <b>3.1%</b>  | <b>2.9%</b>    | <b>2.9%</b>    | <b>3.0%</b>    |
| 식자재유통          | 1.9%          | 2.7%         | 2.7%         | 3.0%         | 1.9%         | 2.3%         | 2.7%         | 2.9%         | 2.6%           | 2.5%           | 2.7%           |
| 푸드서비스          | -0.1%         | 6.6%         | 5.4%         | 2.8%         | 0.2%         | 6.7%         | 6.0%         | 3.8%         | 3.8%           | 4.3%           | 4.2%           |
| 제조, 해외, adj.   | 4.0%          | 3.7%         | 5.1%         | 3.8%         | -19.0%       | 4.0%         | 5.0%         | 4.0%         | 4.2%           | 1.5%           | 3.8%           |

자료: CJ프레시웨이, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

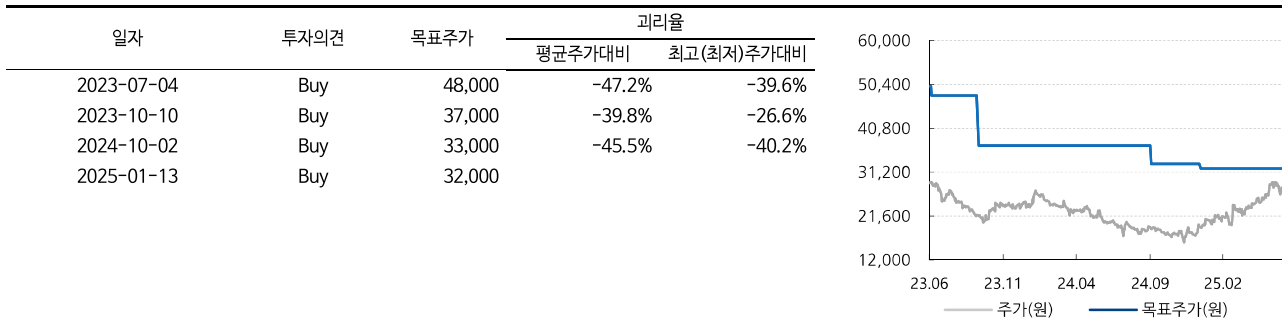
| 재무상태표      |       |       |       |       | 포괄손익계산서     |       |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원)      | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E | (십억원, %)    | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
| 유동자산       | 654   | 755   | 862   | 970   | 매출액         | 3,225 | 3,534 | 3,779 | 3,998 |
| 현금 및 현금성자산 | 140   | 230   | 303   | 382   | 증가율(%)      | 4.9   | 9.6   | 7.0   | 5.8   |
| 단기금융자산     | 7     | 6     | 5     | 4     | 매출원가        | 2,624 | 2,878 | 3,069 | 3,246 |
| 매출채권       | 323   | 353   | 378   | 400   | 매출총이익       | 600   | 656   | 711   | 752   |
| 재고자산       | 175   | 159   | 170   | 180   | 판매비와관리비     | 506   | 554   | 596   | 629   |
| 비유동자산      | 910   | 855   | 809   | 762   | 연구개발비       | -     | -     | -     | -     |
| 유형자산       | 518   | 464   | 418   | 371   | 기타영업수익      | -     | -     | -     | -     |
| 무형자산       | 92    | 92    | 93    | 93    | 기타영업비용      | -     | -     | -     | -     |
| 자산총계       | 1,564 | 1,611 | 1,671 | 1,732 | 영업이익        | 94    | 102   | 115   | 123   |
| 유동부채       | 816   | 832   | 833   | 828   | 증가율(%)      | -5.3  | 8.6   | 12.8  | 7.0   |
| 매입채무       | 406   | 381   | 367   | 344   | 영업이익률(%)    | 2.9   | 2.9   | 3.0   | 3.1   |
| 단기차입금      | 71    | -     | -     | -     | 이자수익        | 5     | 1     | 1     | 1     |
| 유동성장기부채    | 101   | 96    | 92    | 87    | 이자비용        | 24    | 9     | 9     | 9     |
| 비유동부채      | 333   | 316   | 316   | 316   | 지분법이익(손실)   | -1    | 0     | -     | -     |
| 사채         | 116   | 100   | 100   | 100   | 기타영업외손익     | -38   | -13   | -12   | -12   |
| 장기차입금      | 7     | 6     | 6     | 6     | 세전계속사업이익    | 42    | 72    | 89    | 97    |
| 부채총계       | 1,149 | 1,148 | 1,149 | 1,144 | 법인세비용       | 14    | 16    | 20    | 22    |
| 지배주주지분     | 415   | 460   | 515   | 577   | 세전계속이익률(%)  | 1.3   | 2.0   | 2.3   | 2.4   |
| 자본금        | 12    | 12    | 12    | 12    | 당기순이익       | 27    | 56    | 68    | 75    |
| 자본잉여금      | 70    | 70    | 70    | 70    | 순이익률(%)     | 0.8   | 1.6   | 1.8   | 1.9   |
| 이익잉여금      | 120   | 167   | 226   | 291   | 지배주주귀속 순이익  | 26    | 53    | 64    | 71    |
| 기타자본항목     | -4    | -4    | -4    | -4    | 기타포괄이익      | 46    | -3    | -3    | -3    |
| 비지배주주지분    | -     | 3     | 7     | 11    | 총포괄이익       | 74    | 52    | 65    | 71    |
| 자본총계       | 415   | 463   | 522   | 588   | 지배주주귀속총포괄이익 | 74    | 52    | 65    | 71    |

| 현금흐름표        |      |       |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |                        | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| 영업활동 현금흐름    | 111  | 156   | 159   | 163   | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 27   | 56    | 68    | 75    | EPS                    | 2,184  | 4,455  | 5,415  | 5,940  |
| 유형자산감가상각비    | 69   | 69    | 69    | 69    | BPS                    | 34,990 | 38,707 | 43,385 | 48,587 |
| 무형자산상각비      | 7    | 7     | 7     | 7     | CFPS                   | 8,545  | 10,823 | 11,788 | 12,320 |
| 지분법관련손실(이익)  | -1   | 0     | -     | -     | DPS                    | 450    | 450    | 450    | 450    |
| 투자활동 현금흐름    | -41  | -15   | -16   | -16   | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -47  | -25   | -25   | -25   | PER                    | 8.0    | 6.3    | 5.1    | 4.7    |
| 무형자산의 처분(취득) | 0    | 0     | 0     | 0     | PBR                    | 0.5    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| 금융상품의 증감     | 1    | 1     | 1     | 1     | PCR                    | 2.0    | 2.6    | 2.4    | 2.3    |
| 재무활동 현금흐름    | 3    | -82   | -93   | -93   | EV/EBITDA              | 2.1    | 1.7    | 1.2    | 0.7    |
| 단기금융부채의증감    | -    | 100   | -     | -     | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | 73   | -16   | -     | -     | ROE                    | 7.4    | 12.1   | 13.2   | 12.9   |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 5.3    | 5.0    | 5.0    | 5.0    |
| 배당금지급        | -7   | -5    | -5    | -5    | 부채비율                   | 276.6  | 248.3  | 220.1  | 194.7  |
| 현금및현금성자산의증감  | 75   | 90    | 73    | 78    | 순부채비율                  | 35.8   | -7.2   | -21.2  | -32.7  |
| 기초현금및현금성자산   | 66   | 140   | 230   | 303   | 매출채권회전율(x)             | 10.1   | 10.4   | 10.3   | 10.3   |
| 기말현금및현금성자산   | 140  | 230   | 303   | 382   | 재고자산회전율(x)             | 20.6   | 21.2   | 23.0   | 22.8   |

자료 : CJ프레시웨이, iM증권 리서치본부

## CJ프레시웨이 투자의견 및 목표주가 변동추이



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy (매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell (매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

## [투자등급 비율 : 2025-06-30 기준]

| 매수    | 중립(보유) | 매도   |
|-------|--------|------|
| 92.5% | 6.8%   | 0.7% |