

# CJ프레시웨이 (031440)

2024.07.02

## 2Q24 Preview

[음식료] 이경신 2122-9211 ks.lee@hi-ib.com  
[RA] 이윤경 2122-9183 lyk9507@hi-ib.com

### 2Q24 Preview

CJ프레시웨이의 2Q24 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 8,353억원 (+7.2% YoY), 319억원 (-0.6% YoY)으로 예상된다. 외식시장 침체영향과 투자성 비용 증가 영향에도 급식부문 수주잔고 증가로 관련 영업실적이 견고하나, 대형병원 전문 의파업 이슈 등에 따라 1Q24에 이은 단기 일부 실적조정이 이어질 전망이다.

단체급식의 경우 핵심채널 중심 식수 증가와 신규수주 확대에 따른 성장세가 지속되고 있으며, 이를 기반으로 한 고정비 커버 흐름 또한 순조롭다. 다만 병원경로 부진 영향으로 관련 영업실적 조정이 이어지고 있어, 레저부문 성수기효과 진입에도 불구하고 아쉬움이 존재한다. 2H24 내 이슈가 마무리될 경우 대형 사업장 운영 안정화 등 이전대비 강화된 역량이 추가 지배력 개선이라는 선순환으로 맞물려 있음에 따른 실적개선 기대가 가능하다.

식자재유통은 외식경기 둔화와 관련한 맞춤형 상품 대응 흐름을 지속하고 있으며, 최근 온라인사업부 영업실적의 두드러진 성장세 또한 긍정적이다. 사업부와 관련한 대내외변수 영향에도 향후 온라인 플랫폼 구축과 차별화된 상품 및 솔루션 공급 등 연계전략까지 고려된 매출 경로별 경쟁력 기반의 장기 영업실적 추가확대 가능성은 여타 동종업체대비 높다. 밀솔루션, 비즈니스솔루션을 통한 기존사업과의 시너지 기반 효율적인 시장 추가 침투는 지배력 확장뿐만 아니라 여타업체와의 차별성에 따른 고객 락인 측면에서도 의미가 부각될 전망이다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 37,000원 유지

대외변수 부담에도 불구하고 CJ프레시웨이의 영업체력에 대한 기대는 시장환경 개선 및 구조적으로 강해진 사업 포트폴리오, 솔루션사업 확장까지 고려시 중장기로 이어지는데 무리가 없다. 재무구조관련 체질개선까지 반영된 유의미한 순이익 증가로 여타업체대비 높은 밸류에이션 매력도가 부각된다는 측면을 감안한 우상향의 추가 흐름이 가능하다는 판단이다.

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	37,000원(유지)
증가(2024.07.01)	20,250원
상승여력	82.7%

### Stock Indicator

자본금	12십억원
발행주식수	1,187만주
시가총액	240십억원
외국인지분율	14.9%
52주 주가	20,150~29,050원
60일평균거래량	35,022주
60일평균거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.5	-14.9	-15.1	-29.8
상대수익률	-7.3	-7.8	-12.9	-27.4

### Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	3,074	3,298	3,556	3,784
영업이익(십억원)	99	103	118	126
순이익(십억원)	54	52	66	73
EPS(원)	4,589	4,391	5,586	6,112
BPS(원)	24,396	27,387	31,572	36,285
PER(배)	5.2	4.6	3.6	3.3
PBR(배)	1.0	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	18.2	17.0	18.9	18.0
배당수익률(%)	1.9	2.2	2.2	2.2
EV/EBITDA(배)	2.4	1.1	0.7	0.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

CJ프레시웨이 2Q24 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	2Q24E	2Q23	YoY (% , %p)	2Q24C	diff (% , %p)
매출액	835.3	779.5	7.2	844.9	(1.1)
영업이익	31.9	32.1	(0.6)	34.7	(8.1)
영업이익률 %	3.8	4.1	(0.3)	4.1	(0.3)
세전이익	25.4	26.0	(2.5)	29.2	(13.1)
세전이익률 %	3.0	3.3	(0.3)	3.5	(0.4)

자료: FnGuide, 하이투자증권 리서치본부 주: 컨센서스는 7월 1일 기준

표1. CJ프레시웨이 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>연결 매출액</b>	<b>697.5</b>	<b>779.5</b>	<b>809.0</b>	<b>788.2</b>	<b>731.5</b>	<b>835.3</b>	<b>880.0</b>	<b>851.6</b>	<b>3,074.2</b>	<b>3,298.3</b>	<b>3,555.9</b>
식자재유통	525.0	579.2	596.0	585.6	538.9	617.8	643.5	628.1	2,285.8	2,428.3	2,596.7
외식식자재	271.0	290.2	288.4	260.5	262.1	294.6	297.1	265.7	1,110.1	1,119.4	1,153.0
급식식자재	185.0	213.3	216.7	233.9	198.3	240.0	249.2	266.6	848.9	954.1	1,078.1
1차상품 도매/원료	69.0	75.7	90.9	91.2	78.5	83.3	97.3	95.8	326.8	354.8	365.6
푸드서비스 (단체급식)	156.0	184.1	197.5	188.4	178.5	202.5	221.2	209.1	726.0	811.3	898.3
제조, 해외, adj.	16.5	16.2	15.5	14.2	14.1	15.0	15.2	14.4	62.4	58.7	60.9
YoY %	23.6%	8.1%	7.6%	10.9%	4.9%	7.2%	8.8%	8.0%	11.9%	7.3%	7.8%
식자재유통	20.8%	4.2%	4.5%	10.0%	2.6%	6.7%	8.0%	7.3%	9.2%	6.2%	6.9%
외식식자재	20.3%	3.1%	5.3%	-2.7%	-3.3%	1.5%	3.0%	2.0%	5.9%	0.8%	3.0%
급식식자재	53.4%	19.0%	15.3%	27.5%	7.2%	12.5%	15.0%	14.0%	26.4%	12.4%	13.0%
1차상품 도매/원료	-22.2%	-20.5%	-16.0%	12.3%	13.8%	10.0%	7.0%	5.0%	-12.5%	8.6%	3.0%
푸드서비스	39.0%	24.7%	21.1%	17.1%	14.4%	10.0%	12.0%	11.0%	24.4%	11.8%	10.7%
제조, 해외, adj.	-6.3%	-7.0%	-15.5%	-18.7%	-14.7%	-7.4%	-1.9%	1.2%	-11.9%	-6.0%	3.7%
<b>연결 영업이익</b>	<b>12.7</b>	<b>32.1</b>	<b>30.2</b>	<b>24.3</b>	<b>10.6</b>	<b>31.9</b>	<b>34.3</b>	<b>26.2</b>	<b>99.3</b>	<b>102.9</b>	<b>117.8</b>
식자재유통	9.9	20.6	16.8	17.1	10.2	21.0	19.3	17.0	64.4	67.4	73.9
푸드서비스	2.4	11.1	12.6	6.4	(0.2)	10.1	14.2	8.4	32.6	32.5	40.6
제조, 해외, adj.	0.3	0.3	0.8	0.8	0.6	0.7	0.8	0.9	2.3	3.0	3.3
YoY %	19.2%	-7.4%	-14.3%	39.9%	-16.7%	-0.6%	13.6%	7.6%	1.4%	3.7%	14.5%
OPM %	1.8%	4.1%	3.7%	3.1%	1.4%	3.8%	3.9%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%
식자재유통	1.9%	3.6%	2.8%	2.9%	1.9%	3.4%	3.0%	2.7%	2.8%	2.8%	2.8%
푸드서비스	1.6%	6.0%	6.4%	3.4%	-0.1%	5.0%	6.4%	4.0%	4.5%	4.0%	4.5%
제조, 해외, adj.	1.9%	2.0%	5.4%	5.8%	4.0%	5.0%	5.5%	6.0%	3.7%	5.1%	5.4%

자료: CJ프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	541	649	753	861	매출액	3,074	3,298	3,556	3,784
현금 및 현금성자산	66	147	210	279	증가율(%)	11.9	7.3	7.8	6.4
단기금융자산	8	10	12	15	매출원가	2,500	2,668	2,872	3,057
매출채권	317	330	356	378	매출총이익	574	630	683	727
재고자산	138	148	160	170	판매비와관리비	475	527	566	601
비유동자산	834	775	736	692	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	439	381	344	302	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	87	87	88	88	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,375	1,423	1,489	1,554	영업이익	99	103	118	126
유동부채	678	722	735	739	증가율(%)	1.4	3.7	14.5	6.9
매입채무	402	391	392	385	영업이익률(%)	3.2	3.1	3.3	3.3
단기차입금	55	-	-	-	이자수익	6	1	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	21	14	9	9
비유동부채	328	293	293	293	지분법이익(손실)	-2	0	-	-
사채	138	100	100	100	기타영업외손익	-10	-11	-12	-12
장기차입금	3	6	6	6	세전계속사업이익	73	73	91	99
부채총계	1,005	1,015	1,027	1,032	법인세비용	13	18	21	23
지배주주지분	290	325	375	431	세전계속이익률(%)	2.4	2.2	2.6	2.6
자본금	12	12	12	12	당기순이익	60	55	70	77
자본잉여금	71	71	71	71	순이익률(%)	1.9	1.7	2.0	2.0
이익잉여금	103	149	210	278	지배주주귀속 순이익	54	52	66	73
기타자본항목	-4	-4	-4	-4	기타포괄이익	-9	-11	-11	-11
비지배주주지분	80	83	87	91	총포괄이익	51	44	59	65
자본총계	370	408	462	522	지배주주귀속총포괄이익	51	44	59	65

  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	218	183	193	197	주당지표(원)				
당기순이익	60	55	70	77	EPS	4,589	4,391	5,586	6,112
유형자산감가상각비	65	65	62	64	BPS	24,396	27,387	31,572	36,285
무형자산상각비	6	6	6	6	CFPS	10,567	10,375	11,351	12,034
지분법관련손실(이익)	-2	0	-	-	DPS	450	450	450	450
투자활동 현금흐름	-71	-29	-30	-30	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-44	-25	-25	-25	PER	5.2	4.6	3.6	3.3
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	1.0	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감	-2	-2	-2	-3	PCR	2.3	2.0	1.8	1.7
재무활동 현금흐름	-270	-120	-131	-131	EV/EBITDA	2.4	1.1	0.7	0.3
단기금융부채의증감	-	100	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-46	-38	-	-	ROE	18.2	17.0	18.9	18.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.5	5.3	5.2	5.2
배당금지급	-9	-5	-5	-5	부채비율	272.1	248.8	222.5	197.8
현금및현금성자산의증감	-123	81	63	69	순부채비율	33.0	-12.5	-25.1	-36.1
기초현금및현금성자산	188	66	147	210	매출채권회전율(x)	10.2	10.2	10.4	10.3
기말현금및현금성자산	66	147	210	279	재고자산회전율(x)	19.2	23.0	23.1	22.9

자료 : CJ프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

**CJ프레시웨이 투자 의견 및 목표주가 변동 추이**

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-07-05	Buy	52,000	-27.8%	-20.8%
2022-08-11	Buy	55,000	-40.1%	-27.8%
2023-01-10	Buy	53,000	-40.5%	-31.1%
2023-04-05	Buy	50,000	-42.4%	-39.4%
2023-07-04	Buy	48,000	-47.2%	-39.6%
2023-10-10	Buy	37,000		

  

**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	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy (매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight (비중확대)
· Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell (매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

**[투자등급 비율 : 2024-06-30 기준]**

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%