

CJ 프레시웨이 (051500)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	48,000 원(하향)
종가(2023/07/03)	29,050 원
상승여력	65.2 %

Stock Indicator	
자본금	12 십억원
발행주식수	1,187만주
시가총액	345 십억원
외국인지분율	14.3%
52 주 주가	27,400~41,200 원
60 일평균거래량	41,717 주
60 일평균거래대금	1.2 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	-1.4	-3.5	-27.9
상대수익률	-2.6	-5.4	-35.2	-49.8



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	2,748	3,103	3,308	3,491
영업이익(십억원)	98	110	121	131
순이익(십억원)	49	62	71	79
EPS(원)	4,136	5,182	5,956	6,620
BPS(원)	25,929	30,904	36,654	43,068
PER(배)	7.7	5.6	4.9	4.4
PBR(배)	1.2	0.9	0.8	0.7
ROE(%)	17.7	18.2	17.6	16.6
배당수익률(%)	1.1	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	3.3	2.7	2.1	1.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[음식료·담배] 이경신
(2122-9211) ks.lee@hi-ib.com

2Q23 Preview

2Q23 Preview

CJ 프레시웨이의 2Q23 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 8,034 억원 (+11.4% YoY), 348 억원 (+0.6% YoY)으로 예상된다. 외식시장 회복속도는 다소 완만한 수준에서 안정화되고 있으나, 급식부문 수주잔고 증가에 따라 외형 증가세의 시장기대치 부합 흐름이 이어질 것으로 예상된다. 다만 이익의 경우 역기저효과 및 비용영향으로 관련 눈높이의 일부 조정이 이뤄질 전망이다.

식자재유통은 외식경기의 회복 흐름과 급식경로 식수개선 등이 견조한 영업실적을 이끌어낼 것으로 예상하나, 1 차도매 및 원료부문의 수요하락 영향 등으로 마진레벨이 다소 하락할 가능성에 무게를 둔다. 단기 사업부의 대내외변수 영향에도 향후 온라인 플랫폼 구축, 차별화된 상품 및 솔루션 공급 등 연계전략까지 고려된 매출 경로별 경쟁력 기반의 중장기 영업실적 추가확대 가능성은 열어둘 필요가 있다. 밀솔루션, 비즈니스솔루션을 통한 기존사업과의 시너지 기반 효율적인 시장 추가침투는 지배력 확장뿐만 아니라 여타업체와의 차별성에 따른 고객 락인 측면에서도 의미가 부각될 것으로 판단한다.

단체급식의 경우 일부 원가상승기조에도 불구하고 식수 증가 및 신규수주 확대에 따른 회복 이상의 성장세가 지속되고 있으며, 이를 기반으로 한 고경비 커버 흐름 또한 순조롭다. 대형 사업장 운영 안정화 등 이전대비 강화된 역량에 따라 추가 지배력 개선이라는 선순환 또한 기대 가능하다. 동종업체대비 대외변수 변동관련 영업실적 부침이 적고 성장 흐름 유지 가능성이 높다는 측면 또한 단체급식 사업부문의 중장기 견조한 흐름에 대해 긍정적으로 보는 이유이다.

투자의견 BUY, 목표주가 48,000 원으로 조정

단기 베이스효과에 대한 부담은 존재하나, CJ 프레시웨이의 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 가능하다. Target multiple 변경 등에 따라 목표주가를 48,000 원으로 조정하나, 향후 영업실적 개선세에 맞춘 재상향 가능성을 열어둘 필요가 있다.

(단위: 십억원)	2Q23E	2Q22	YoY (% , %p)	2Q23C	diff (% , %p)
매출액	803.4	720.9	11.4	800.0	0.4
영업이익	34.8	34.6	0.6	36.4	(4.5)
영업이익률 %	4.3	4.8	(0.5)	4.6	(0.2)
세전이익	30.3	30.7	(1.4)	27.6	10.0
세전이익률 %	3.8	4.3	(0.5)	3.4	0.3

자료: FnGuide, 하이투자증권 리서치본부 주: 컨센서스는 7 월 3 일 기준

표 1. CJ 프레시웨이 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
연결 매출액	564.3	720.9	751.7	710.8	697.5	803.4	838.6	763.7	2,747.7	3,103.3	3,307.7
식자재유통	434.5	555.9	570.2	532.4	525.0	603.2	623.5	563.0	2,093.0	2,314.6	2,448.8
외식/급식유통	251.4	340.8	346.1	331.2	338.4	378.3	387.7	347.8	1,269.5	1,452.1	1,540.0
프레시원	94.4	119.9	115.8	120.0	117.6	123.5	121.6	132.0	450.1	494.7	529.3
1차도매 및 원료	88.7	95.2	108.2	81.2	69.0	101.4	114.2	83.2	373.3	367.8	379.4
푸드서비스 (단체급식)	112.2	147.6	163.1	160.9	156.0	184.5	199.0	185.0	583.8	724.5	793.6
자회사 및 adj.	17.6	17.4	18.4	17.5	16.5	15.7	16.2	15.7	70.9	64.1	65.4
YoY %	3.3%	25.2%	33.5%	17.2%	23.6%	11.4%	11.6%	7.4%	19.9%	12.9%	6.6%
식자재유통	1.5%	26.3%	33.3%	13.6%	20.8%	8.5%	9.3%	5.7%	18.6%	10.6%	5.8%
외식/급식유통	14.3%	36.5%	44.3%	24.2%	34.6%	11.0%	12.0%	5.0%	30.0%	14.4%	6.1%
프레시원	-14.9%	12.9%	16.8%	13.6%	24.6%	3.0%	5.0%	10.0%	6.7%	9.9%	7.0%
1차도매 및 원료	-8.7%	13.1%	22.0%	-15.8%	-22.2%	6.5%	5.5%	2.5%	1.9%	-1.5%	3.1%
푸드서비스 (단체급식)	12.3%	24.5%	39.2%	34.3%	39.0%	25.0%	22.0%	15.0%	28.2%	24.1%	9.5%
자회사 및 adj.	-2.7%	1.8%	2.5%	-3.9%	-6.3%	-9.6%	-12.0%	-10.2%	-0.6%	-9.5%	1.9%
연결 영업이익	10.6	34.6	35.2	17.4	12.7	34.8	37.7	24.5	97.8	109.7	120.5
YoY %	237.1%	81.6%	115.0%	2.1%	19.2%	0.6%	7.2%	40.9%	75.9%	12.1%	9.8%
OPM %	1.9%	4.8%	4.7%	2.4%	1.8%	4.3%	4.5%	3.2%	3.6%	3.5%	3.6%
식자재유통	12.3	24.6	23.9	9.6	9.9	21.1	23.1	12.4	70.4	66.5	73.4
OPM %	2.8%	4.4%	4.2%	1.8%	1.9%	3.5%	3.7%	2.2%	3.4%	2.9%	3.0%
푸드서비스 (단체급식)	(3.3)	8.9	10.4	6.7	2.4	12.9	13.5	11.1	22.7	40.0	43.3
OPM %	-2.9%	6.0%	6.4%	4.2%	1.6%	7.0%	6.8%	6.0%	3.9%	5.5%	5.5%
자회사 및 adj.	1.6	1.1	0.9	1.1	0.3	0.8	1.1	1.0	4.8	3.3	3.8
OPM %	9.3%	6.4%	5.1%	6.4%	1.9%	5.0%	7.0%	6.5%	6.8%	5.1%	5.8%

자료: CJ 프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

표 2. CJ 프레시웨이 목표주가 변경

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024
지배주주순이익	5.2	(39.3)	26.7	49.1	61.5	70.7
EPS (원)	434	(3,307)	2,245	4,135	5,182	6,508
EPSG (%)	-62.4%	적전	흑전	84.2%	25.3%	25.6%
PER						
High	80.3	(8.5)	16.6	10.4	7.0	6.6
Avg	67.2	(5.7)	13.0	8.6	6.0	5.6
Low	57.7	(3.5)	8.4	6.7	5.4	5.1
End	66.0	(5.8)	12.8	7.7	5.6	5.2
target PER (X)						8.0
Fair Price (원)						47,023
목표주가 (원)						48,000

자료: 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	674	601	719	843
현금 및 현금성자산	188	76	141	192
단기금융자산	6	10	16	27
매출채권	287	310	331	349
재고자산	182	184	188	190
비유동자산	811	777	752	725
유형자산	427	389	360	330
무형자산	75	75	76	76
자산총계	1,485	1,378	1,470	1,568
유동부채	796	620	640	657
매입채무	352	191	166	123
단기차입금	149	-	-	-
유동성장기부채	83	79	75	72
비유동부채	285	291	291	291
사채	100	100	100	100
장기차입금	-	6	6	6
부채총계	1,081	911	931	948
자배주지분	308	367	435	511
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	73	73	73	73
이익잉여금	64	122	188	263
기타자본항목	-	-	-	-
비자배주지분	96	100	104	108
자본총계	404	467	539	619

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	2,748	3,103	3,308	3,491
증가율(%)	19.9	12.9	6.6	5.5
매출원가	2,236	2,510	2,681	2,830
매출총이익	512	593	626	661
판매비와관리비	414	483	506	530
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	98	110	121	131
증가율(%)	75.9	12.1	9.8	8.5
영업이익률(%)	3.6	3.5	3.6	3.7
이자수익	4	1	1	1
이자비용	16	9	9	9
지분법이익(손실)	0	0	-	-
기타영업외손익	-16	-11	-12	-12
세전계속사업이익	69	85	97	107
법인세비용	17	19	22	25
세전계속이익률(%)	2.5	2.7	2.9	3.1
당기순이익	52	65	75	83
순이익률(%)	1.9	2.1	2.3	2.4
지배주주귀속 순이익	49	62	71	79
기타포괄이익	21	2	2	2
총포괄이익	73	67	76	84
지배주주귀속총포괄이익	73	67	76	84

현금흐름표

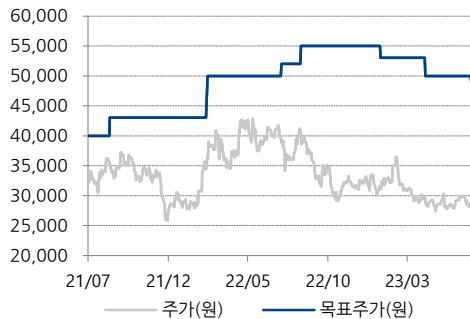
(단위:십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	124	29	175	162
당기순이익	52	65	75	83
유형자산감가상각비	53	53	51	52
무형자산상각비	5	5	5	5
지분법관련손익(이익)	0	0	-	-
투자활동 현금흐름	-108	-31	-33	-37
유형자산의 처분(취득)	-37	-25	-25	-25
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0
금융상품의 증감	-2	-4	-6	-10
재무활동 현금흐름	18	-96	-49	-49
단기금융부채의증감	-	100	-	-
장기금융부채의증감	3	0	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-9	-9	-4	-4
현금및현금성자산의증감	35	-113	66	51
기초현금및현금성자산	154	188	76	141
기말현금및현금성자산	188	76	141	192

주요투자지표

	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)				
EPS	4,136	5,182	5,956	6,620
BPS	25,929	30,904	36,654	43,068
CFPS	9,008	10,059	10,719	11,429
DPS	350	350	350	350
Valuation(배)				
PER	7.7	5.6	4.9	4.4
PBR	1.2	0.9	0.8	0.7
PCR	3.6	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	3.3	2.7	2.1	1.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	17.7	18.2	17.6	16.6
EBITDA 이익률	5.7	5.4	5.4	5.4
부채비율	267.5	195.0	172.6	153.1
순부채비율	33.9	21.3	4.4	-6.6
매출채권회전율(x)	10.7	10.4	10.3	10.3
재고자산회전율(x)	18.5	16.9	17.8	18.5

자료 : CJ 프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

CJ 프레시웨이
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-08-12	Buy	43,000	1년	-17.7%	-0.5%
2022-02-14	Buy	50,000	1년	-28.3%	-14.4%
2022-07-05	Buy	52,000	1년	-38.2%	-20.8%
2022-08-11	Buy	55,000	1년	-42.8%	-27.8%
2023-01-10	Buy	53,000	1년	-43.1%	-31.1%
2023-04-05	Buy	50,000	1년	-42.4%	-39.4%
2023-07-04	Buy	48,000	1년		

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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 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.

(작성자 : 이경진)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 리서치본부 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-