

# CJ프레시웨이 (031440)

2024.04.04

## 1Q24 Preview

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

### 1Q24 Preview

CJ프레시웨이의 1Q24 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 7,643억원 (+9.6% YoY), 127억원 (+0.1% YoY)으로 예상된다. 외식시장 침체영향과 투자성 비용 일부 증가 영향에도 급식부문 수주잔고 증가로 관련 영업실적이 견고하다. 1분기가 계절적 비수기임을 고려시 이익 성장폭은 제한적이나, 전년대비 연간 수익개선 시현은 가능할 전망이다.

단체급식의 경우 키즈 등 핵심채널 중심 식수 증가와 신규수주 확대에 따른 성장세가 지속되고 있으며, 이를 기반으로 한 고정비 커버 흐름 또한 순조롭다. 대형 사업장 운영 안정화 등 이전대비 강화된 역량이 추가 지배력 개선이라는 선순환으로 맞물려 있어 중장기 측면의 기대가 가능하다. 동종업체대비 대외변수 변동관련 영업실적 부침이 적고 성장세 유지 가능성이 높아 단체급식 사업부문의 24년 견조한 흐름 지속 예상에 무리가 없다. 1분기 비수기 영향에도 불구하고 흑자기조가 유지될 전망이다.

식자재유통 또한 중점경로 급식 식자재 중심 성장이 유의미할 전망이다. 대외변수 악화 영향을 피하기 어려운 외식식자재 부문은 개선세 확인까지 긴호흡이 필요할 것으로 예상된다. 다만 최근 온라인사업부 영업실적이 두드러진 성장세를 보이는 등 단기 사업부의 대내외변수 영향에도 향후 온라인 플랫폼 구축과 차별화된 상품 및 솔루션 공급 등 연계전략까지 고려된 매출 경로별 경쟁력 기반의 장기 영업실적 추가확대 가능성은 열어둘 필요가 있다. 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)

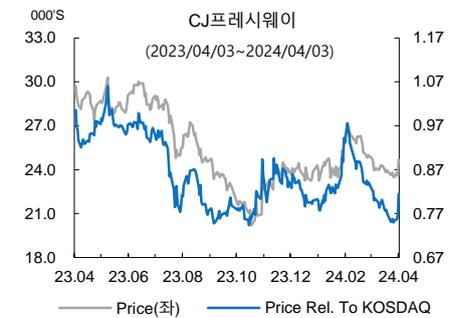
목표주가(12M)	37,000원(유지)
증가(2024.04.03)	24,700원
상승여력	49.8%

### Stock Indicator

자본금	12십억원
발행주식수	1,187만주
시가총액	293십억원
외국인지분율	15.5%
52주 주가	20,200~30,300원
60일평균거래량	35,969주
60일평균거래대금	0.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	2.9	8.1	-16.1
상대수익률	-3.2	2.0	3.5	-19.1

### Price Trend



FY	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	2,748	3,074	3,354	3,596
영업이익(십억원)	98	99	109	133
순이익(십억원)	49	54	63	81
EPS(원)	4,136	4,589	5,290	6,846
BPS(원)	25,929	24,396	28,286	33,731
PER(배)	7.7	5.4	4.7	3.6
PBR(배)	1.2	1.0	0.9	0.7
ROE(%)	17.7	18.2	20.1	22.1
배당수익률(%)	1.1	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA(배)	3.3	2.4	1.3	0.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

CJ프레시웨이 1Q24 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	1Q24E	1Q23	YoY (% , %p)	1Q24C	diff (% , %p)
매출액	764.3	697.5	9.6	753.2	1.5
영업이익	12.7	12.7	0.1	14.7	(13.6)
영업이익률 %	1.7	1.8	(0.2)	1.9	(0.3)
세전이익	9.2	6.8	35.5	9.0	2.5
세전이익률 %	1.2	1.0	0.2	1.2	0.0

자료: FnGuide, 하이투자증권 리서치본부 주: 컨센서스는 4월 3일 기준

표1. CJ프레시웨이 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>연결 매출액</b>	<b>697.5</b>	<b>779.5</b>	<b>809.0</b>	<b>788.2</b>	<b>764.3</b>	<b>854.7</b>	<b>885.3</b>	<b>849.4</b>	<b>2,747.7</b>	<b>3,074.2</b>	<b>3,353.6</b>
식자재유통	525.0	579.2	596.0	585.6	569.5	628.4	643.0	625.8	2,093.0	2,285.8	2,466.6
외식식자재	271.0	290.2	288.4	260.5	268.3	296.0	297.1	265.7	1,048.3	1,110.1	1,127.1
급식식자재	185.0	213.3	216.7	233.9	229.4	250.6	251.4	266.6	671.4	848.9	998.0
1차상품 도매/원료	69.0	75.7	90.9	91.2	71.8	81.8	94.5	93.5	373.3	326.8	341.5
푸드서비스 (단체급식)	156.0	184.1	197.5	188.4	181.0	211.7	227.1	209.1	583.8	726.0	828.9
제조, 해외, adj.	16.5	16.2	15.5	14.2	13.9	14.5	15.2	14.4	70.9	62.4	58.1
YoY %	23.6%	8.1%	7.6%	10.9%	9.6%	9.6%	9.4%	7.8%	19.9%	11.9%	9.1%
식자재유통	20.8%	4.2%	4.5%	10.0%	8.5%	8.5%	7.9%	6.9%	18.6%	9.2%	7.9%
외식식자재	20.3%	3.1%	5.3%	-2.7%	-1.0%	2.0%	3.0%	2.0%	13.6%	5.9%	1.5%
급식식자재	53.4%	19.0%	15.3%	27.5%	24.0%	17.5%	16.0%	14.0%	41.4%	26.4%	17.6%
1차상품 도매/원료	-22.2%	-20.5%	-16.0%	12.3%	4.0%	8.0%	4.0%	2.5%	1.9%	-12.5%	4.5%
푸드서비스	39.0%	24.7%	21.1%	17.1%	16.0%	15.0%	15.0%	11.0%	28.2%	24.4%	14.2%
제조, 해외, adj.	-6.3%	-7.0%	-15.5%	-18.7%	-15.8%	-10.1%	-1.9%	1.2%	-0.6%	-11.9%	-7.0%
<b>연결 영업이익</b>	<b>12.7</b>	<b>32.1</b>	<b>30.2</b>	<b>24.3</b>	<b>12.7</b>	<b>34.2</b>	<b>36.3</b>	<b>26.1</b>	<b>97.8</b>	<b>99.3</b>	<b>109.3</b>
식자재유통	9.9	20.6	16.8	17.1	9.7	20.7	21.2	16.9	70.4	64.4	68.5
푸드서비스	2.4	11.1	12.6	6.4	2.7	12.7	14.3	8.4	22.7	32.6	38.1
제조, 해외, adj.	0.3	0.3	0.8	0.8	0.3	0.7	0.8	0.9	4.8	2.3	2.6
YoY %	19.2%	-7.4%	-14.3%	39.9%	0.1%	6.6%	20.2%	7.3%	75.9%	1.4%	10.1%
OPM %	1.8%	4.1%	3.7%	3.1%	1.7%	4.0%	4.1%	3.1%	3.6%	3.2%	3.3%
식자재유통	1.9%	3.6%	2.8%	2.9%	1.7%	3.3%	3.3%	2.7%	3.4%	2.8%	2.8%
푸드서비스	1.6%	6.0%	6.4%	3.4%	1.5%	6.0%	6.3%	4.0%	3.9%	4.5%	4.6%
제조, 해외, adj.	1.9%	2.0%	5.4%	5.8%	2.0%	5.0%	5.0%	6.0%	6.8%	3.7%	4.5%

자료: CJ프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	674	541	669	786	매출액	2,748	3,074	3,354	3,596
현금 및 현금성자산	188	66	159	237	증가율(%)	19.9	11.9	9.1	7.2
단기금융자산	6	8	10	12	매출원가	2,236	2,500	2,709	2,905
매출채권	287	317	335	360	매출총이익	512	574	644	691
재고자산	182	138	151	162	판매비와관리비	414	475	535	558
비유동자산	811	834	775	736	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	427	439	381	344	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	75	87	87	88	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,485	1,375	1,443	1,522	영업이익	98	99	109	133
유동부채	796	678	731	741	증가율(%)	75.9	1.4	10.1	22.0
매입채무	352	402	400	399	영업이익률(%)	3.6	3.2	3.3	3.7
단기차입금	149	55	-	-	이자수익	4	6	1	1
유동성장기부채	83	-	-	-	이자비용	16	21	9	9
비유동부채	285	328	293	293	지분법이익(손실)	0	-2	-	-
사채	100	138	100	100	기타영업외손익	-16	-10	-12	-12
장기차입금	-	3	6	6	세전계속사업이익	69	73	87	111
부채총계	1,081	1,005	1,023	1,034	법인세비용	17	13	20	25
자배주주지분	308	290	336	400	세전계속이익률(%)	2.5	2.4	2.6	3.1
자본금	12	12	12	12	당기순이익	52	60	67	85
자본잉여금	73	71	71	71	순이익률(%)	1.9	1.9	2.0	2.4
이익잉여금	64	103	160	236	지배주주귀속 순이익	49	54	63	81
기타자본항목	-4	-4	-4	-4	기타포괄이익	21	-9	-11	-11
비지배주주지분	96	80	84	88	총포괄이익	73	51	56	74
자본총계	404	370	420	488	지배주주귀속총포괄이익	73	51	56	74

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E		2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	124	218	194	208	주당지표(원)				
당기순이익	52	60	67	85	EPS	4,136	4,589	5,290	6,846
유형자산감가상각비	53	65	65	62	BPS	25,929	24,396	28,286	33,731
무형자산상각비	5	6	6	6	CFPS	9,008	10,567	11,274	12,610
지분법관련손실(이익)	0	-2	-	-	DPS	350	450	450	450
투자활동 현금흐름	-108	-71	-29	-30	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-37	-44	-25	-25	PER	7.7	5.4	4.7	3.6
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	1.2	1.0	0.9	0.7
금융상품의 증감	-2	-2	-2	-2	PCR	3.6	2.3	2.2	2.0
재무활동 현금흐름	18	-270	-120	-131	EV/EBITDA	3.3	2.4	1.3	0.7
단기금융부채의증감	-	-	100	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	3	-46	-38	-	ROE	17.7	18.2	20.1	22.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.7	5.5	5.4	5.6
배당금지급	-9	-9	-5	-5	부채비율	267.5	272.1	243.9	211.6
현금및현금성자산의증감	35	-123	93	78	순부채비율	33.9	33.0	-14.9	-29.3
기초현금및현금성자산	154	188	66	159	매출채권회전율(x)	10.7	10.2	10.3	10.3
기말현금및현금성자산	188	66	159	237	재고자산회전율(x)	18.5	19.2	23.2	23.0

자료 : CJ프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

CJ프레시웨이 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	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 기관투자가 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 전제, 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 : 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-