CJ프레시웨이 (031440)

2024.01.10

4Q23 Preview

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

4Q23 Preview

CJ프레시웨이의 4Q23 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 7,842억원 (+10.3% YoY), 253억원 (+45.5% YoY)으로 예상한다. 외식시장 침체영향 반영 및 투자성 비용 영향에도 급식부문 수주잔고 증가에 따라 관련 영업실적이 견고하다. 전년동기의 일회성비용 등 베이스효과를 고려시 높은 이익 성장률 시현이 가능할 전망이다.

단체급식의 경우 키즈 등 핵심채널 중심 식수 증가와 신규수주 확대에 따른 성장세가 지속되고 있으며, 이를 기반으로 한 고정비 커버 흐름 또한 순조롭다. 대형사업장 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.

식자재유통 또한 급식식자재 중심 성장이 유의미할 전망이다. 대외변수 악화 영향을 피하기 어려운 외식식자재 부문은 신규수주에의 (-)영향까지 감안시 개선세 확인까지 긴호흡이 필요할 것으로 예상한다. 다만 단기 사업부의 대내외변수 영향에도 향후 온라인 플랫폼 구축, 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 것으로 판단한다.

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 주가 흐름이 가능하며 향후 영업실적 개선세 확인에 맞춘 주가 우상향 움직임 가능성을 열어둘 필요가 있다.

CJ프레시웨이 4Q23 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	4Q23E	4Q22	YoY (%, %p)	4Q23C	diff (%, %p)
매출액	784.2	710.8	10.3	785.0	(0.1)
영업이익	25.3	17.4	45.5	23.1	9.8
영업이익률 %	3.2	2.4	0.8	2.9	0.3
세전이익	15.3	1.4	971.5	19.9	(23.0)
세전이익률 %	2.0	0.2	1.8	2.5	(0.6)

자료: FnGuide, 하이투자증권 리서치본부 주: 컨센서스는 1월 9일 기준

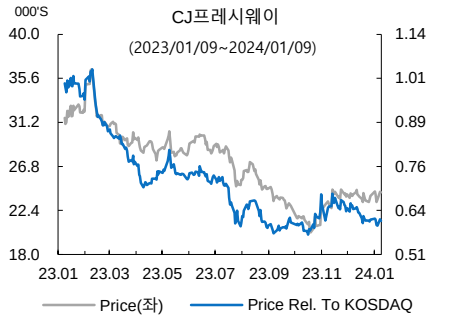
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	37,000원(유지)
종가(2024/01/09)	24,200원
상승여력	52.9 %

Stock Indicator	
자본금	12십억원
발행주식수	1,187만주
시가총액	287십억원
외국인지분율	15.4%
52주 주가	20,200~36,500원
60일평균거래량	28,136주
60일평균거래대금	0.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.8	10.8	-14.2	-23.5
상대수익률	-5.7	2.4	-16.2	-49.7

Price Trend



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	2,748	3,070	3,318	3,526
영업이익(십억원)	98	100	110	132
순이익(십억원)	49	55	63	80
EPS(원)	4,136	4,592	5,329	6,765
BPS(원)	25,929	30,315	35,438	41,996
PER(배)	7.7	5.3	4.5	3.6
PBR(배)	1.2	0.8	0.7	0.6
ROE(%)	17.7	16.3	16.2	17.5
배당수익률(%)	1.1	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	3.3	2.5	1.9	1.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. CJ프레시웨이 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
연결 매출액	697.5	779.5	809.0	784.2	754.7	845.7	879.6	837.6	2,747.7	3,070.2	3,317.6
식자재유통	525.0	579.2	596.0	577.6	559.9	618.3	636.5	609.3	2,093.0	2,277.8	2,424.0
외식/급식유통	338.4	378.9	387.9	364.3	365.5	409.2	418.9	386.2	1,269.5	1,469.5	1,579.8
프레시원	117.6	124.6	117.2	123.6	125.8	133.3	125.4	132.3	450.1	483.0	516.8
1차도매 및 원료	69.0	75.7	90.9	82.8	71.8	78.3	94.5	84.9	373.3	318.4	329.5
푸드서비스 (단체급식)	156.0	184.1	197.5	190.7	179.4	211.7	227.1	211.6	583.8	728.3	829.9
자회사 및 adj.	16.5	16.2	15.5	15.9	15.3	15.7	16.0	16.7	70.9	64.1	63.8
YoY %	23.6%	8.1%	7.6%	10.3%	8.2%	8.5%	8.7%	6.8%	19.9%	11.7%	8.1%
식자재유통	20.8%	4.2%	4.5%	8.5%	6.7%	6.7%	6.8%	5.5%	18.6%	8.8%	6.4%
외식/급식유통	34.6%	11.2%	12.1%	10.0%	8.0%	8.0%	8.0%	6.0%	30.0%	15.8%	7.5%
프레시원	24.6%	3.9%	1.2%	3.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.7%	7.3%	7.0%
1차도매 및 원료	-22.2%	-20.5%	-16.0%	2.0%	4.0%	3.5%	4.0%	2.5%	1.9%	-14.7%	3.5%
푸드서비스 (단체급식)	39.0%	24.7%	21.1%	18.5%	15.0%	15.0%	15.0%	11.0%	28.2%	24.7%	14.0%
자회사 및 adj.	-6.3%	-7.0%	-15.5%	-9.3%	-6.9%	-2.7%	3.0%	5.0%	-0.6%	-9.6%	-0.5%
연결 영업이익	12.7	32.1	30.2	25.3	14.8	33.6	33.9	27.6	97.8	100.2	109.9
YoY %	19.2%	-7.4%	-14.3%	45.5%	16.6%	4.7%	12.2%	9.1%	75.9%	2.4%	9.6%
OPM %	1.8%	4.1%	3.7%	3.2%	2.0%	4.0%	3.9%	3.3%	3.6%	3.3%	3.3%
식자재유통	9.9	20.6	16.8	12.7	11.8	20.4	19.1	14.0	70.4	60.0	65.3
OPM %	1.9%	3.6%	2.8%	2.2%	2.1%	3.3%	3.0%	2.3%	3.4%	2.6%	2.7%
푸드서비스 (단체급식)	2.4	11.1	12.6	11.8	2.7	12.7	14.3	13.1	22.7	37.9	42.8
OPM %	1.6%	6.0%	6.4%	6.2%	1.5%	6.0%	6.3%	6.2%	3.9%	5.2%	5.2%
자회사 및 adj.	0.3	0.3	0.8	0.8	0.3	0.5	0.5	0.5	4.8	2.3	1.8
OPM %	1.9%	2.0%	5.4%	5.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.0%	6.8%	3.5%	2.8%

자료: CJ프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	674	594	708	836
현금 및 현금성자산	188	74	129	180
단기금융자산	6	10	16	27
매출채권	287	307	332	353
재고자산	182	182	189	192
비유동자산	811	777	752	725
유형자산	427	389	360	330
무형자산	75	75	76	76
자산총계	1,485	1,371	1,459	1,561
유동부채	796	617	641	661
매입채무	352	189	167	127
단기차입금	149	-	-	-
유동성장기부채	83	79	75	72
비유동부채	285	291	291	291
사채	100	100	100	100
장기차입금	-	6	6	6
부채총계	1,081	908	932	952
지배주주지분	308	360	421	499
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	73	73	73	73
이익잉여금	64	115	174	250
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	96	102	106	110
자본총계	404	462	527	609

포괄손익계산서

(십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	2,748	3,070	3,318	3,526
증가율(%)	19.9	11.7	8.1	6.3
매출원가	2,236	2,492	2,690	2,859
매출총이익	512	579	628	667
판매비와관리비	414	478	518	535
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	98	100	110	132
증가율(%)	75.9	2.4	9.6	20.1
영업이익률(%)	3.6	3.3	3.3	3.7
이자수익	4	1	1	1
이자비용	16	9	9	9
지분법이익(손실)	0	-1	-	-
기타영업외손익	-16	-8	-12	-12
세전계속사업이익	69	75	87	109
법인세비용	17	15	20	25
세전계속이익률(%)	2.5	2.5	2.6	3.1
당기순이익	52	61	67	84
순이익률(%)	1.9	2.0	2.0	2.4
지배주주귀속 순이익	49	55	63	80
기타포괄이익	21	2	2	2
총포괄이익	73	62	69	86
지배주주귀속총포괄이익	73	62	69	86

현금흐름표

(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	124	27	164	163
당기순이익	52	61	67	84
유형자산감가상각비	53	53	51	52
무형자산상각비	5	5	5	5
지분법관련손실(이익)	0	-1	-	-
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	-115	55	51
기초현금및현금성자산	154	188	74	129
기말현금및현금성자산	188	74	129	180

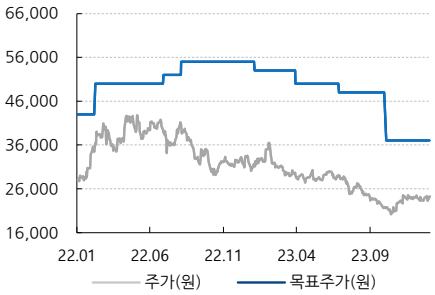
주요투자지표

	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)				
EPS	4,136	4,592	5,329	6,765
BPS	25,929	30,315	35,438	41,996
CFPS	9,008	9,470	10,092	11,573
DPS	350	350	350	350
Valuation(배)				
PER	7.7	5.3	4.5	3.6
PBR	1.2	0.8	0.7	0.6
PCR	3.6	2.6	2.4	2.1
EV/EBITDA	3.3	2.5	1.9	1.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	17.7	16.3	16.2	17.5
EBITDA이익률	5.7	5.2	5.0	5.4
부채비율	267.5	196.5	176.9	156.4
순부채비율	33.9	21.9	6.8	-4.8
매출채권회전율(x)	10.7	10.3	10.4	10.3
재고자산회전율(x)	18.5	16.9	17.9	18.5

자료 : CJ프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

CJ프레시웨이 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-02-14	Buy	50,000	-21.8%	-14.4%
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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
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

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2023-12-31 기준)

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-