

Issue Comment

2023. 7. 21

CJ 프레시웨이 051500

탐방 Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 이성우

02. 6454-4868

sungwoo-lee@meritz.co.kr

2Q23E 영업이익은 312억원으로 컨센서스 344억원 대비 하회할 전망. 푸드서비스와 급식식자재의 양호한 흐름에도 외식 경기 둔화 및 물류 관련 투자 영향으로 식자재유통 부문 실적 부진 영향

푸드 서비스

런치플레이션 환경 속 단체급식 두 자리 수 성장 전망. 오피스/병원/산업체 등 단체급식 관련 수요처 고성장 흐름 지속되며 오피스 +40%, 병원 +25%, 레저 컨세션 +20% 성장 전망. 키친리스, 편의식, 스낵팩 등 경쟁력 있는 수주 기반으로 수익성 높은 고객 기반 2~3분기 증익 흐름 유지될 전망

식자재 유통

외식 경기 부진 및 물류 관련 투자 영향으로 실적 둔화 불가피할 전망. 외식 경기 침체 영향으로 2분기 신규 수주 감소 예상. 캡티브 채널의 높은 재고 수준도 부담 요인으로 작용. 수익성 기반 수주로 매출총이익률은 개선되는 흐름이나, 물류 관련 투자 영향으로 영업이익률은 하락 전망. FC(프렌차이즈) 채널은 전년도 수주 기반 매출 성장 가능할 것으로 판단

표1 CJ프레시웨이 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	5,643	7,209	7,517	7,108	6,975	8,384	8,997	8,593	27,477	32,949	35,305
식자재유통	4,345	5,559	5,702	5,324	5,251	6,120	6,506	6,142	20,930	24,018	25,501
- 외식/급식유통	2,514	3,408	3,461	3,312	3,384	3,919	3,980	3,809	12,695	15,092	15,847
- 중소제휴(JV)	944	1,199	1,158	1,200	1,176	1,439	1,390	1,440	4,501	5,444	5,826
- 1차도매 및 원료	887	952	1,082	812	690	762	1,136	893	3,733	3,481	3,829
푸드서비스	1,122	1,476	1,631	1,609	1,560	2,066	2,283	2,253	5,838	8,162	8,979
해외 및 기타	176	174	184	175	164	183	193	184	709	724	760
yoy(%)	3.3	25.2	33.5	17.2	23.6	16.3	19.7	20.9	19.9	19.9	7.1
식자재유통	3.3	26.3	33.3	13.6	20.9	10.1	14.1	15.4	19.1	14.8	6.2
- 외식/급식유통	14.3	36.5	44.3	24.2	34.6	15.0	15.0	15.0	30.0	18.9	5.0
- 중소제휴(JV)	-24.5	12.9	7.9	4.2	24.6	20.0	20.0	20.0	-0.8	21.0	7.0
- 1차도매 및 원료	17.2	13.1	34.4	-6.5	-22.2	-20.0	5.0	10.0	14.1	-6.8	10.0
푸드서비스	12.3	24.5	39.2	34.3	39.0	40.0	40.0	40.0	28.2	39.8	10.0
해외 및 기타	-31.0	-20.2	2.6	-3.3	-6.8	5.0	5.0	5.0	-14.9	2.1	5.0
영업이익	106	346	352	174	127	312	441	235	978	1,114	1,234
식자재유통	123	246	239	106	99	173	286	135	704	693	761
푸드서비스	-33	89	104	64	24	134	150	95	227	403	452
해외 및 기타	16	11	9	3	3	5	5	5	48	18	20
yoy(%)	236.7	81.7	114.9	2.2	19.4	-9.8	25.2	34.8	75.9	13.8	10.7
식자재유통	91.3	128.6	82.4	21.6	-19.5	-29.7	19.5	26.9	80.2	-1.6	9.9
푸드서비스	적지	34.3	593.3	-3.1	흑전	50.9	44.4	47.0	123.8	77.8	12.2
OPM(%)	1.9	4.8	4.7	2.4	1.8	3.7	4.9	2.7	3.6	3.4	3.5
식자재유통	2.8	4.4	4.2	2.0	1.9	2.8	4.4	2.2	3.4	2.9	3.0
푸드서비스	-2.9	6.0	6.4	4.0	1.5	6.5	6.6	4.2	3.9	4.9	5.0
순이익(지배)	55	232	241	-37	44	171	258	120	491	593	675
순이익률(%)	1.0	3.2	3.2	-0.5	0.6	2.0	2.9	1.4	1.8	1.8	1.9
yoy(%)	흑전	79.7	47.2	적전	-19.4	-26.6	7.2	흑전	84.2	20.8	13.9

자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.