

Company Brief

2023-02-13

CJ프레시웨이(051500)

장기 성장동력 구축 중

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	53,000 원(유지)
증가(2023/02/10)	36,250 원
상승여력	46.2 %

Stock Indicator	
자본금	12십억원
발행주식수	1,187만주
시가총액	430십억원
외국인지분율	16.0%
52주 주가	29,150~42,800 원
60일평균거래량	68,938주
60일평균거래대금	23십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.7	8.9	-11.4	2.5
상대수익률	5.8	-0.3	-5.5	16.3



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	2,291	2,748	3,061	3,247
영업이익(십억원)	56	98	114	122
순이익(십억원)	27	49	70	76
EPS(원)	2,245	4,135	5,872	6,371
BPS(원)	20,715	24,587	30,196	36,305
PER(배)	12.8	8.8	6.2	5.7
PBR(배)	1.4	1.5	1.2	1.0
ROE(%)	12.3	18.3	21.4	19.2
배당수익률(%)	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	7.4	3.3	2.5	1.8

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

4Q22 Review: 일회성요인 제거시 시장기대치 상회, 순항 입증

4Q22 CJ 프레시웨이의 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 7,108 억원 (+17.2% YoY), 174 억원 (+2.1% YoY)을 시현했다. 인건비, 물류비 등 일부 일회성 비용을 제외시 시장 기대치 (240 억원)을 상회하는 영업실적으로, 사업포트폴리오 개선 및 급식부문 수주잔고 증가에 따른 효과가 반영되었다. 대외변수 불확실성은 높은 상황이나, 기존 사업부문의 안정성 및 솔루션사업 등 장기 성장동력 구축 흐름은 여타경쟁업체대비 견고하다.

식자재유통 4Q22 외형 성장률은 +13.6% YoY 으로, 1 차도매 및 원료부문의 일부 조정이 회계기준 (순액/총액매출 반영)에 따른 것임을 감안시 기존의 고성장세가 이어진다는 해석이 가능하다. 이전대비 확대된 고객수 및 핵심경로 매출확대, 상품차별화에서 기인한 성장에 원가절감 노력 또한 유의미하다. 물류센터 오픈 초기에 따른 일시적 비용증가는 가동률 상승에 따라 단기 내 해소 가능할 것으로 판단한다.

향후 온라인 플랫폼 구축, 차별화된 상품 및 솔루션 공급 등 연계전략까지 고려된 매출 경로별 경쟁력을 토대로 한 중장기 영업실적 추가확대 가능성도 열어둘 필요가 있다. 밀솔루션, 비즈니스솔루션을 통한 기존사업과의 시너지 기반 효율적인 시장 추가침투는 지배력 확장뿐만 아니라 여타업체와의 차별성에 따른 고객 락인효과 측면에서도 의미가 부각될 전망이다.

단체급식은 계절적 비수기임에도 불구하고 신규수주 확대에 따른 회복기조 이상의 성장과 이를 기반으로 한 고정비 커버가 순조롭다. 22 년 추가 신규수주한 사업장의 영업실적이 23 년 온기 반영되며, 리오프닝 효과에 따른 컨디션 등의 추가도 기대 가능하다. 동종업체대비 대외변수 변동관련 영업실적의 부침 최소화과 성장흐름 지속 가능성을 높게 보는 이유이다.

송림푸드, 제이팜스 등을 포함한 제조사업의 경우 HMR 수요감소로 매출상승세는 다소 주춤했으나, 마진레벨은 안정적 흐름이 이어지고 있다. 23 년 합병 및 추가 투자를 통한 외형확대, 수익기여도 개선 가능성을 열어두며, 제조인프라 투자 완료 이후 전사 영업실적에 가시적인 성과가 드러날 것으로 예상된다.

투자 의견 BUY, 목표주가 53,000 원 유지

지속 상향조정 중인 CJ 프레시웨이의 영업체력에 대한 기대는 시장환경 개선 및 구조적으로 강해진 사업 포트폴리오, 솔루션사업 확장까지 고려시 중장기로 이어지는데 무리가 없다는 판단이다. 재무구조관련 체질개선까지 반영된 유의미한 순이익 증가로 여타업체대비 높은 밸류에이션 매력도가 부각된다는 측면을 감안한 우상향의 주가 흐름이 기대된다.

표 1. CJ 프레시웨이 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
연결 매출액	564.3	720.9	751.7	710.8	679.5	802.2	821.5	758.2	2,291.4	2,747.7	3,061.4
식자재유통	434.5	555.9	570.2	532.4	515.7	617.4	621.8	561.3	1,764.6	2,093.0	2,316.1
외식/급식유통	251.4	340.8	346.1	331.2	306.7	381.7	380.7	346.1	976.2	1,269.5	1,415.3
프레시원	94.4	119.9	115.8	120.0	111.4	134.3	126.8	132.0	421.9	450.1	504.5
1차도매 및 원료	88.7	95.2	108.2	81.2	97.6	101.4	114.2	83.2	366.5	373.3	396.4
단체급식	112.2	147.6	163.1	160.9	145.9	166.8	181.9	177.0	455.5	583.8	671.5
해외 및 adj.	17.6	17.4	18.4	17.5	18.0	18.0	17.9	19.8	71.3	70.9	73.8
YoY %	3.3%	25.2%	33.5%	17.2%	20.4%	11.3%	9.3%	6.7%	-7.5%	19.9%	11.4%
식자재유통	1.5%	26.3%	33.3%	13.6%	18.7%	11.1%	9.0%	5.4%	-10.2%	18.6%	10.7%
외식/급식유통	14.3%	36.5%	44.3%	24.2%	22.0%	12.0%	10.0%	4.5%	12.5%	30.0%	11.5%
프레시원	-14.9%	12.9%	16.8%	13.6%	18.0%	12.0%	9.5%	10.0%	-24.0%	6.7%	12.1%
1차도매 및 원료	-8.7%	13.1%	22.0%	-15.8%	10.0%	6.5%	5.5%	2.5%	-32.5%	1.9%	6.2%
단체급식	12.3%	24.5%	39.2%	34.3%	30.0%	13.0%	11.5%	10.0%	4.5%	28.2%	15.0%
해외 및 adj.	-2.7%	1.8%	2.5%	-3.9%	2.4%	3.5%	-2.5%	13.3%	-7.4%	-0.6%	4.1%
연결 영업이익	10.6	34.6	35.2	17.4	13.6	37.6	38.0	24.8	55.6	97.9	114.0
YoY %	237.1%	81.6%	115.0%	2.1%	28.4%	8.6%	7.9%	42.4%	흑전	75.9%	16.5%
OPM %	1.9%	4.8%	4.7%	2.4%	2.0%	4.7%	4.6%	3.3%	2.4%	3.6%	3.7%
식자재유통	12.3	24.6	23.9	10.4	13.9	25.9	25.2	13.8	39.0	71.2	78.8
OPM %	2.8%	4.4%	4.2%	2.0%	2.7%	4.2%	4.1%	2.5%	2.2%	3.4%	3.4%
단체급식	(3.3)	8.9	10.4	6.1	(1.5)	10.5	11.6	9.7	10.1	22.1	30.4
OPM %	-2.9%	6.0%	6.4%	3.8%	-1.0%	6.3%	6.4%	5.5%	2.2%	3.8%	4.5%
해외 및 adj.	1.6	1.1	0.9	0.9	1.2	1.2	1.2	1.3	6.5	4.6	4.8
OPM %	9.3%	6.4%	5.1%	5.2%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	9.0%	6.5%	6.5%

자료: CJ 프레시웨이, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	502	565	696	820
현금 및 현금성자산	154	114	206	309
단기금융자산	4	2	1	1
매출채권	224	275	306	325
재고자산	115	170	182	185
비유동자산	714	683	652	622
유형자산	401	369	337	307
무형자산	76	76	77	77
자산총계	1,216	1,248	1,348	1,442
유동부채	608	564	594	611
매입채무	267	190	187	158
단기차입금	91	-	-	-
유동성장기부채	101	96	91	87
비유동부채	266	292	292	292
사채	80	100	100	100
장기차입금	0	6	6	6
부채총계	874	856	886	903
자배주주지분	246	292	358	431
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	75	75	75	75
이익잉여금	19	65	131	203
기타자본항목	-	-	-	-
비자배주주지분	97	100	104	108
자본총계	343	392	462	539

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	2,291	2,748	3,061	3,247
증가율(%)	-7.5	19.9	11.4	6.1
매출원가	1,889	2,236	2,482	2,632
매출총이익	403	512	580	615
판매비와관리비	347	414	466	493
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	56	98	114	122
증가율(%)	흑전	75.9	16.5	6.7
영업이익률(%)	2.4	3.6	3.7	3.7
이자수익	2	1	1	1
이자비용	13	9	9	9
지분법이익(손실)	0	-	-	-
기타영업외손익	-12	-15	-8	-8
세전계속사업이익	31	69	95	102
법인세비용	0	17	21	22
세전계속이익률(%)	1.4	2.5	3.1	3.1
당기순이익	31	52	74	80
순이익률(%)	1.4	1.9	2.4	2.5
지배주주귀속 순이익	27	49	70	76
기타포괄이익	44	0	0	0
총포괄이익	76	53	74	80
지배주주귀속총포괄이익	76	53	74	80

현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	141	-12	152	166
당기순이익	31	52	74	80
유형자산감가상각비	-	50	50	50
무형자산상각비	6	6	6	6
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-
투자활동 현금흐름	-34	-28	-29	-30
유형자산의 처분(취득)	-16	-25	-25	-25
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	0
금융상품의 증감	3	2	1	1
재무활동 현금흐름	-39	-18	-53	-51
단기금융부채의증감	-	100	-	-
장기금융부채의증감	-	20	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-6	-6	-6	-4
현금및현금성자산의증감	68	-39	91	103
기초현금및현금성자산	86	154	114	206
기말현금및현금성자산	154	114	206	309

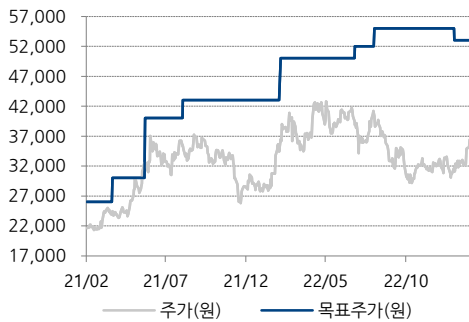
주요투자지표

	2021	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	2,245	4,135	5,872	6,371
BPS	20,715	24,587	30,196	36,305
CFPS	2,753	8,864	10,606	11,111
DPS	300	300	300	300
Valuation(배)				
PER	12.8	8.8	6.2	5.7
PBR	1.4	1.5	1.2	1.0
PCR	10.4	4.1	3.4	3.3
EV/EBITDA	7.4	3.3	2.5	1.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.3	18.3	21.4	19.2
EBITDA 이익률	2.7	5.6	5.6	5.5
부채비율	255.0	218.6	191.7	167.5
순부채비율	33.3	21.8	-2.0	-21.5
매출채권회전율(x)	10.6	11.0	10.5	10.3
재고자산회전율(x)	19.5	19.2	17.4	17.7

자료 : CJ 프레시웨이, 하이투자증권 리서치본부

CJ 프레시웨이

최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2021-03-31	Buy	30,000	1년	6.8%	36.3%
2021-06-01	Buy	40,000	1년	-14.2%	7.0%
2021-08-12	Buy	43,000	1년	-17.7%	-0.5%
2022-02-14	Buy	50,000	1년	-28.2%	-14.4%
2022-07-05	Buy	52,000	1년	-34.9%	-20.8%
2022-08-11	Buy	55,000	1년	-40.0%	-27.8%
2023-01-10	Buy	53,000	1년	-37.0%	-31.1%

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 : 이경신)

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 증가대비 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	97.8%	2.2%	-