



# BUY(Maintain)

목표주가: 43,000원 (상향)

주가(1/9): 29,000원

시가총액: 3,443억원

## 음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807

sjpark@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (1/9)		679.94pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,850원	21,450원
등락률	-25.35%	35.20%
수익률	절대	상대
1M	16.7%	17.7%
6M	-12.7%	3.9%
1Y	-14.8%	4.0%

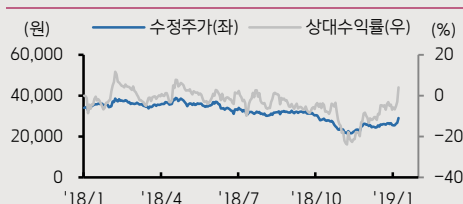
### Company Data

발행주식수		11,872천주
일평균 거래량(3M)		56천주
외국인 지분율		17.64%
배당수익률(18E)		0.69%
BPS(18E)		14,199원
주요 주주	CJ주식회사 외	58.7%
	국민연금공단	13.4%

### 투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	25,044	28,263	30,263	32,572
보고영업이익	439	471	604	675
핵심영업이익	439	471	604	675
EBITDA	708	764	914	998
세전이익	12	244	358	398
순이익	12	158	272	301
지배주주지분순이익	-15	124	236	275
EPS(원)	-129	1,045	1,986	2,320
증감률(%YoY)	N/A	N/A	90.0	16.8
PER(배)	-307.7	27.7	14.6	12.5
PBR(배)	2.6	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	-1.9	9.2	7.2	6.3
보고영업이익률(%)	1.8	1.7	2.0	2.1
핵심영업이익률(%)	1.8	1.7	2.0	2.1
ROE(%)	0.5	6.8	11.4	11.4
순부채비율(%)	101.7	116.5	102.9	89.7

### Price Trend



# CJ프레시웨이 (051500)

## 승자의 미소



CJ프레시웨이의 4Q18 연결기준 영업이익은 140억원(+35억원 YoY)으로 시장 컨센서스를 상회할 것으로 기대된다. 전방산업과 식자재유통, 단체급식 산업의 구조조정 이후, 동사의 MS 확대효과가 수익성의 상승으로 연결되고 있는 것으로 추산된다. 이에 따라, 전사 영업이익 전망치를 상향하고, 목표주가를 43,000원으로 상향한다.

### >>> 4Q18 영업이익 140억원 전망

CJ프레시웨이의 4Q18 연결기준 영업이익은 140억원(+35억원 YoY)으로 시장 컨센서스를 상회할 것으로 기대된다. 최저임금 인상 부담과 거러쳐 구조조정 관련 비용에도 불구하고, 1) 단체급식 단가 인상 및 신규 수주 호조, 2) 외식 경로 수요 반등 및 거러쳐 Mix 개선으로 인해, 성수기(2~3분기) 이상의 실적 레벨이 기대된다.

동사 실적의 계절성을 감안한다면, 4Q18 영업이익 레벨은 2Q~3Q18 대비 의미 있게 상승한 것으로 판단된다. 통상 동사는 외부 활동이 많은 2~3분기 실적이 높은 편이고, 동절기 골프장 경로 영업 위축으로 1분기와 4분기의 실적이 낮은 편이기 때문이다. 이러한 실적 Level의 구조적 상승은 식자재유통과 단체급식에서 오랜 기간 MS를 확장해 온 효과 덕분이다.

### >>> 2019년 실적 전망치 상향 제시

아래와 같은 3가지 요인에 따라, 동사의 MS 확대 효과가 수익성 상승으로 이어질 가능성이 높아졌기 때문에, 2019년 전사 영업이익 전망치를 604억원(+29% YoY)으로 상향 제시한다.

첫째, **외식 업체들의 가격 인상이 가속화** 되고 있다. 최저임금/임대로 상승에 따른 비용 상승 부담을 소비자들에게 전가하고 있는 것이다. 이로 인해, CJ프레시웨이 기존 거러쳐의 매출이 반등하면서, 몇 년간의 MS 확장 효과가 실적으로 나타나기 시작할 것이다.

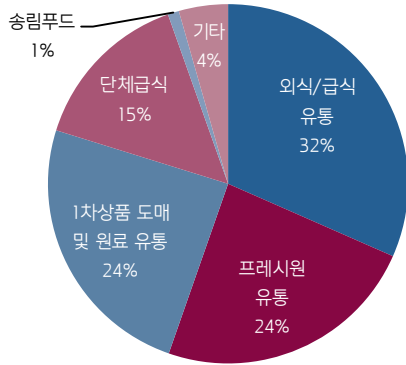
둘째, **단체급식 시장에서 협상력 상승**하고 있다. 최저임금 상승으로 단체급식 업체들의 전반적인 고정비 부담이 상승하면서, 상위 업체의 규모의 경제 효과가 상대적으로 강해지고 있다. 동사는 몇 년간 병원/레저 경로를 중심으로 MS를 확장하면서, 시장 지위가 업계의 리더로 상향되고 있다. 이러한 시장 지위의 상승은 가격 경쟁력 제고와 판가 협상력 상승으로 이어질 수 있기 때문에, 수익성의 구조적 상승이 가능하다.

셋째, 수익성이 높은 **송림푸드의 가동률 상승**이다. 2017년말 증설 이후 매출 성장이 지연되면서, 송림푸드의 수익성이 하락한 상황이다. 2019년부터는 Captive 물량 확대를 통해, 본격적인 매출 확대가 나타날 것으로 기대된다.

투자 의견 BUY,  
목표주가 43,000원

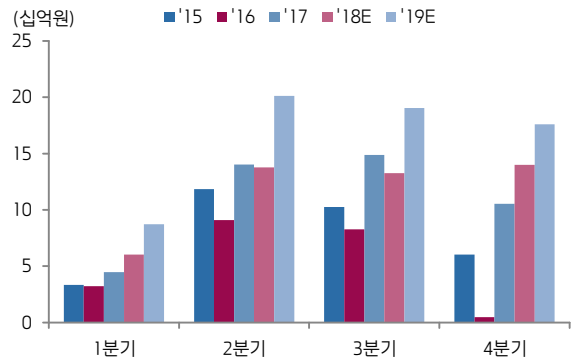
CJ프레시웨이에 대해 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 43,000원으로 상향한다. 동사는 전방산업과 식자재유통, 단체급식 산업의 구조조정 이후, MS 확대효과가 수익성의 상승으로 이어지면서, 올해부터 실적이 구조적으로 Level-up 될 것으로 기대된다.

CJ프레시웨이 전사 매출 Mix



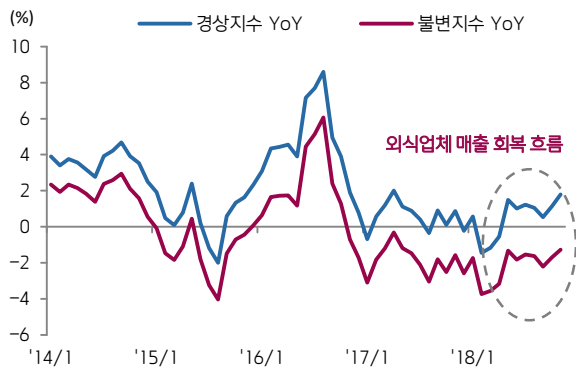
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치(2018E 기준)

분기별 연결기준 영업이익 추이 및 전망



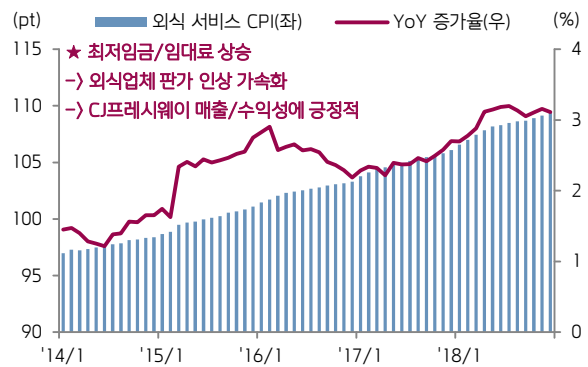
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

음식점/주점업 소매판매액 지수 YoY 증가율 추이(3MA)



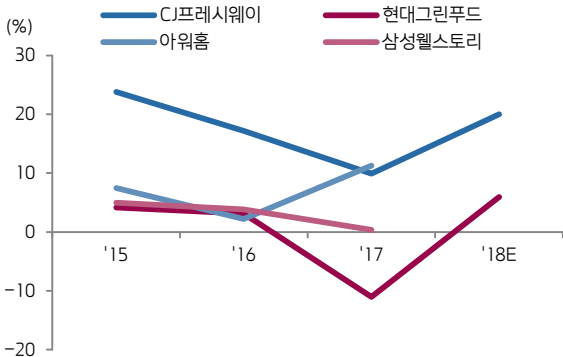
자료: 통계청, 키움증권 리서치

외식 서비스 CPI 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치

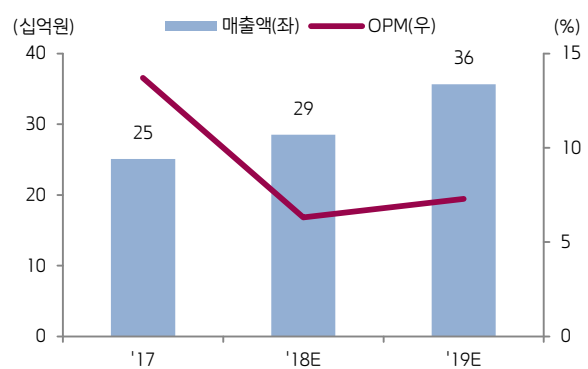
주요 단체급식 업체 매출 성장률 추이 비교



자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치

주: 1) CJ프레시웨이와 현대그린푸드는 각각 단체급식, 푸드서비스 부문의 매출 성장률임. 2018년 매출 성장률은 당사 추정치  
2) 아워홈과 삼성웰스토리는 전사 매출 성장률 기준

송림푸드 실적 추이 및 전망



자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

2014~17년 주요 외식업체 가격인상 동향

시기	기업	인상품목	인상폭
2014	1월	파리바게뜨	빵 193 개 품목 평균 7.3%
	2월	탐앤탐스	커피, 라떼 등 14 개 품목 평균 6%
		도미노피자	피자 7 종 평균 7.9%
		롯데리아	불고기버거·새우버거 단품 2 품목과 일반 세트류 18 품목, 드링크류 6 품목 등 총 26 품목 평균 2.5%
	5월	탐앤탐스	망고빙수, 팥빙수 18.8% ~ 21.4%
		밀탑 KFC	밀탑빙수 14%
	7월	교촌치킨	징거버거, 치킨, 비스킷 평균 1.4%
		스타벅스	스틱·콤보, 레드/반반 스틱·콤보와 허니 콤보 5.88% ~ 6.25%
	8월	커피빈	23 개 품목 평균 2.1%
			모든 음료 4~8%
	9월	할리스커피	음료 10 종 평균 3%
		카페베네	음료 7 종 평균 5.8%
10월	이디야	아메리카노, 카페라떼 등 평균 6%	
12월	버거킹	와퍼, 와퍼세트, 불고기버거 6~8%	
2015	2월	롯데리아	버거류 14 종, 디저트류 8 종 평균 3%
		맥도날드	버거류 10 개, 아침메뉴 5 개, 디저트류 4 개 평균 1.89%
2016	11월	김밥천국	기본김밥 33%
2017	1월	맥도날드	버거 6 개, 사이드메뉴 4 개 등 24 개 제품 평균 1.4%
		탐앤탐스	아메리카노, 라떼 8 ~ 11%
	2월	애슐리	런치 메뉴 8%
	3월	채선당	샤브 4 종, 알뜰세트 6 ~ 11%
	4월	피자마루	거의 대부분의 제품 6% ~ 14%
	5월	쥬씨	쥬씨락 제품 33%
		빽다방	카페모카, 바닐라라떼, ICE 제품 16.7% ~ 20%
		투썸플레이스	망고치즈 케이크 빙수, 티라미슈 케이크 빙수 8.3% ~ 9%
		드롭탑	망고 빙수, 블루베리 빙수 19.40%
	6월	설빙	애플망고치즈설빙, 초코브라우니설빙 5% ~ 9%
		드마리스	평일 디너 및 주말 가격 지점별 11~19%
	KFC	치킨, 햄버거 등 5% ~ 10%	
59 쌀 피자		피자 20 여개 메뉴 5% ~ 13%	
9월	롯데리아	점심 메뉴 중 7 종 3% ~ 8%	
11월	풀잎채	평일점심, 주말 공휴일 12% ~ 16%	
	롯데리아	새우버거, 불고기버거 2.9% ~ 5.9%	
12월	계절밥상	평일 뷔페 7%	
	신선설농탕	설농탕 14%	
	놀부부대찌개	부대찌개류 평균 5.3%	
	KFC	치킨, 버거, 사이드, 음료 등 24 개 메뉴 평균 5.9%	

자료: 언론보도, 키움증권 리서치 정리

2018~19년 주요 외식업체 가격인상 동향: 예년대비 가격을 인상하는 업체가 크게 늘어나고 있음

시기	기업	인상품목	인상폭	
2018	1 월	오복미역	가자미미역국, 전복조개미역국	10%
		신전떡볶이	떡볶이, 김밥 등	20% ~ 33%
	미스사이공	쌀국수 메뉴	10% ~ 15%	
	모스버거	데리아끼치킨버거 등 5 개 제품	3% ~ 10%	
	한솔도시락	약 20 종의 도시락 제품	평균 6%	
	쥬씨	음료 12 종	평균 25.6%	
	맘스터치 가격 인상	사이버거 등 버거 18 종	평균 6%	
	2 월	커피빈	아메리카노와 라떼 등	6% ~ 7%
		써브웨이	샌드위치 6 개 제품	평균 3%
		이삭토스트&커피	제품가격 일괄 조정	평균 4%
		봉구스밥버거	총 29 종 제품	11% ~ 17%
		파리바게뜨	베이커리	4% ~ 18%
파리크라상		베이커리	평균 4%	
아티제		음료와 베이커리	평균 4%	
맥도날드		버거류 12 개 등 27 개 제품	평균 4%	
3 월	버거킹	12 개 메뉴	2% ~ 4%	
	한신포차	달걀, 통닭, 떡볶이 등	13.33% ~ 20%	
	미정국수 0410	멸치국수, 비빔국수	11.11% ~ 16.67%	
4 월	홍콩반점 0410	짜장면, 짬뽕	13% ~ 22%	
	역전우동 0410	옛날우동	17%	
5 월	명랑핫도그	모차렐라·먹물·체다 치즈·점보 핫도그	11% ~ 20%	
	김가네	김밥, 떡볶이 등	5% ~ 10%	
6 월	교촌치킨, BBQ	배달료	2,000 원 일괄 징수	
6 월	설빙	인기 빙수 6 종	9.2% ~ 12.8%	
	파스쿠찌	밀크티듬뿍 빙수	9%	
	아티제	팔빙수, 망고빙수, 딸기빙수	6% ~ 8%	
10 월	아웃백	41 개 메뉴	평균 4% ~ 6%	
11 월	파리바게뜨	흰 우유 등 8 개 우유 제품	평균 10%	
	미스터피자	불고기피자, 음료 등 6 개 제품	평균 14%	
	BBQ	황금올리브, 통다리바베큐, 서프라이드	5% ~ 13%	
	에머이	총 10 개 중 8 개 제품	8.9% ~ 15.4%	
12 월	이디야	음료 14 종	평균 10%	
	엔제리너스	커피류	평균 2.7%	
	롯데리아	햄버거류	평균 2.2%	
2019	1 월	두끼	일반, 학생, 소인 요금	13% ~ 26%
		킹콩떡볶이	튀김류	17% ~ 33%
		피자스쿨	페퍼로니, 콤비네이션 피자 등	14% ~ 20%
		더벤티	아이스아메리카노, 라떼류	12% ~ 25%

자료: 언론보도, 키움증권 리서치 정리

CJ프레시웨이 분기별 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
<b>매출액</b>	<b>594.8</b>	<b>634.6</b>	<b>662.0</b>	<b>612.9</b>	<b>675.8</b>	<b>728.6</b>	<b>704.3</b>	<b>717.5</b>	<b>700.4</b>	<b>772.5</b>	<b>779.4</b>	<b>774.0</b>
(YoY)	11.0%	6.3%	9.2%	4.1%	13.6%	14.8%	6.4%	17.1%	3.6%	6.0%	10.7%	7.9%
<b>식자재 유통</b>	<b>488.0</b>	<b>508.7</b>	<b>529.5</b>	<b>486.4</b>	<b>554.3</b>	<b>585.2</b>	<b>555.2</b>	<b>564.3</b>	<b>561.6</b>	<b>605.4</b>	<b>605.4</b>	<b>603.4</b>
(YoY)	8.0%	3.1%	4.4%	0.5%	13.6%	15.0%	4.9%	16.0%	1.3%	3.5%	9.0%	6.9%
외식/급식 유통	236.6	253.5	245.5	146.5	209.9	232.2	229.0	222.1	222.5	251.9	249.6	240.9
(YoY)	9.9%	5.4%	3.4%	-37.8%	-11.3%	-8.4%	-6.7%	51.6%	6.0%	8.5%	9.0%	8.5%
프레시원 유통	148.4	157.3	172.6	171.5	161.1	166.8	169.0	174.1	169.2	178.5	175.8	179.3
(YoY)	12.5%	7.2%	12.1%	10.0%	8.6%	6.0%	-2.1%	1.5%	5.0%	7.0%	4.0%	3.0%
1차상품 도매 및 원료 유통	102.9	97.9	111.4	168.4	183.3	186.4	153.7	168.2	170.0	175.0	180.0	183.2
(YoY)	-1.7%	-7.8%	-3.8%	81.7%	78.1%	90.4%	38.0%	-0.1%	-7.3%	-6.1%	17.1%	8.9%
<b>단체급식</b>	<b>75.3</b>	<b>90.4</b>	<b>94.1</b>	<b>88.0</b>	<b>84.6</b>	<b>105.6</b>	<b>113.3</b>	<b>113.9</b>	<b>98.9</b>	<b>126.7</b>	<b>133.1</b>	<b>129.0</b>
(YoY)	11.1%	10.0%	12.2%	6.5%	12.4%	16.8%	20.4%	29.4%	16.9%	20.0%	17.4%	13.2%
기타	31.6	35.5	38.5	38.5	37.0	37.8	39.3	39.3	39.8	40.4	41.0	41.6
(YoY)	95.4%	65.3%	150.0%	76.6%	17.1%	6.5%	2.1%	2.1%	7.6%	6.8%	4.3%	5.9%
<b>매출총이익</b>	<b>77.0</b>	<b>90.6</b>	<b>96.9</b>	<b>88.5</b>	<b>76.6</b>	<b>93.1</b>	<b>94.3</b>	<b>96.5</b>	<b>84.1</b>	<b>105.2</b>	<b>107.6</b>	<b>103.1</b>
(GPM)	12.9%	14.3%	14.6%	14.4%	11.3%	12.8%	13.4%	13.4%	12.0%	13.6%	13.8%	13.3%
<b>판매비</b>	<b>72.5</b>	<b>76.6</b>	<b>82.0</b>	<b>78.0</b>	<b>70.6</b>	<b>79.3</b>	<b>81.1</b>	<b>82.5</b>	<b>76.9</b>	<b>86.1</b>	<b>89.6</b>	<b>87.1</b>
(판매비율)	12.2%	12.1%	12.4%	12.7%	10.4%	10.9%	11.5%	11.5%	11.0%	11.1%	11.5%	11.2%
<b>영업이익</b>	<b>4.5</b>	<b>14.0</b>	<b>14.9</b>	<b>10.5</b>	<b>6.0</b>	<b>13.8</b>	<b>13.3</b>	<b>14.0</b>	<b>7.2</b>	<b>19.1</b>	<b>18.0</b>	<b>16.1</b>
(YoY)	38.5%	54.4%	79.9%	2181.5%	35.1%	-1.7%	-10.8%	32.9%	19.5%	38.7%	36.1%	15.0%
(OPM)	0.8%	2.2%	2.2%	1.7%	0.9%	1.9%	1.9%	2.0%	1.0%	2.5%	2.3%	2.1%
세전이익	0.7	8.7	-10.1	2.0	2.2	7.7	6.9	7.6	2.7	12.4	11.3	9.4
당기순이익	0.6	7.0	-7.2	0.9	1.7	3.3	5.0	5.8	2.1	9.4	8.6	7.2
<b>지배주주순이익</b>	<b>0.0</b>	<b>6.3</b>	<b>-8.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.9</b>	<b>1.2</b>	<b>8.5</b>	<b>7.7</b>	<b>6.3</b>
(YoY)	적전	101.4%	적전	흑전	흑전	-61.5%	흑전	1101.9%	19.5%	252.6%	85.0%	28.2%

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연도별 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>2,327.9</b>	<b>2,504.4</b>	<b>2,826.3</b>	<b>3,026.3</b>	<b>3,257.2</b>
(YoY)		12.3%	7.6%	12.9%	7.1%
<b>식자재 유통</b>	<b>1,936.6</b>	<b>2,012.5</b>	<b>2,255.7</b>	<b>2,375.9</b>	<b>2,518.5</b>
(YoY)		10.6%	3.9%	12.1%	5.3%
외식/급식 유통	928.8	882.1	893.2	965.0	1,022.9
(YoY)		4.7%	-5.0%	1.3%	8.0%
프레시원 유통	588.4	649.8	671.0	702.7	730.8
(YoY)		19.4%	10.4%	3.3%	4.7%
1차상품 도매 및 원료 유통	419.3	480.6	691.6	708.2	764.8
(YoY)		13.0%	14.6%	43.9%	2.4%
<b>단체급식</b>	<b>316.5</b>	<b>347.8</b>	<b>417.4</b>	<b>487.6</b>	<b>561.5</b>
(YoY)		17.2%	9.9%	20.0%	16.8%
기타	74.8	144.1	153.4	162.8	177.2
(YoY)		47.1%	92.5%	6.5%	6.1%
<b>매출총이익</b>	<b>299.5</b>	<b>353.0</b>	<b>360.5</b>	<b>400.2</b>	<b>434.8</b>
(GPM)	12.9%	14.1%	12.8%	13.2%	13.3%
<b>판매비</b>	<b>278.5</b>	<b>309.1</b>	<b>313.5</b>	<b>339.7</b>	<b>367.3</b>
(판매비율)	12.0%	12.3%	11.1%	11.2%	11.3%
<b>영업이익</b>	<b>21.0</b>	<b>43.9</b>	<b>47.1</b>	<b>60.4</b>	<b>67.5</b>
(YoY)		-33.2%	108.7%	7.2%	28.5%
(OPM)		0.9%	1.8%	1.7%	2.0%
세전이익	-5.0	1.2	24.4	35.8	39.8
당기순이익	-5.8	1.2	15.8	27.2	30.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>-4.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>12.4</b>	<b>23.6</b>	<b>27.5</b>
(YoY)		적전	적지	흑전	90.0%

자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

## CJ프레시웨이 목표주가 변경 내역

지배주주순이익(십억원)	24.6	'19E 지배주주순이익 * 75% + '20E 지배주주순이익 * 25%
회석감안발행주식수(백만주)	12.5	
DEPS(원)	1,970	
Target PER(배)	22.0	최근 1년 FW12M PER 상단
목표주가(원)	43,000	천원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	23,279	25,044	28,263	30,263	32,572
매출원가	20,284	21,514	24,658	26,262	28,224
매출총이익	2,995	3,530	3,605	4,002	4,348
판매비및일반관리비	2,785	3,091	3,135	3,397	3,673
영업이익(보고)	210	439	471	604	675
영업이익(핵심)	210	439	471	604	675
영업외손익	-260	-426	-226	-246	-277
이자수익	5	11	10	11	12
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	24	75	0	0	0
이자비용	57	73	87	88	87
외환손실	41	16	0	0	0
관계기업지분법손익	0	-1	0	0	0
투자및기타자산처분손익	-7	-4	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	3	-266	0	0	0
기타	-188	-153	-150	-169	-202
법인세차감전이익	-50	12	244	358	398
법인세비용	9	0	86	87	96
유효법인세율 (%)	-17.4%	2.0%	35.3%	24.2%	24.2%
당기순이익	-58	12	158	272	301
지배주주지분순이익(억원)	-47	-15	124	236	275
EBITDA	443	708	764	914	998
현금순이익(Cash Earnings)	174	281	452	582	625
수정당기순이익	-53	277	158	272	301
증감율(% YoY)					
매출액	12.3	7.6	12.9	7.1	7.6
영업이익(보고)	-33.2	108.7	7.2	28.5	11.6
영업이익(핵심)	-33.2	108.7	7.2	28.5	11.6
EBITDA	-10.4	59.8	8.0	19.6	9.1
지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	N/A	90.0	16.8
EPS	N/A	N/A	N/A	90.0	16.8
수정순이익	N/A	N/A	-42.8	71.8	10.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	4,691	5,066	5,156	5,476	5,926
현금및현금성자산	124	547	326	304	359
유동금융자산	77	24	27	29	31
매출채권및유동채권	2,645	2,953	3,140	3,363	3,619
채고자산	1,845	1,542	1,663	1,780	1,916
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3,814	3,960	4,032	4,144	4,246
장기매출채권및기타비유동채권	183	239	269	288	310
투자자산	161	166	61	64	67
유형자산	2,419	2,543	2,765	2,972	3,164
무형자산	1,050	956	881	764	649
기타비유동자산	0	56	56	56	56
자산총계	8,505	9,026	9,188	9,620	10,171
유동부채	4,335	5,128	5,875	5,343	5,598
매입채무및기타유동채무	3,458	3,250	3,249	3,479	3,744
단기차입금	0	0	1,750	1,550	1,350
유동성장기차입금	862	1,722	699	124	299
기타유동부채	15	157	177	190	204
비유동부채	1,750	1,543	1,046	1,763	1,781
장기매입채무및비유동채무	105	104	118	126	136
사채및장기차입금	1,455	1,246	546	1,246	1,246
기타비유동부채	190	193	383	391	400
부채총계	6,085	6,672	6,922	7,105	7,379
자본금	119	119	119	119	119
주식발행초과금	906	906	906	906	906
이익잉여금	380	341	447	665	922
기타자본	274	214	214	214	214
지배주주지분자본총계	1,902	1,802	1,686	1,904	2,161
비지배주주지분자본총계	518	552	581	611	631
자본총계	2,420	2,355	2,267	2,515	2,792
순차입금	2,116	2,396	2,642	2,587	2,504
총차입금	2,316	2,967	2,995	2,920	2,895

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	-132	360	-77	474	500
당기순이익	-50	12	158	272	301
감가상각비	133	152	178	194	208
무형자산상각비	100	117	116	116	116
외환손익	24	-20	0	0	0
자산처분손익	19	11	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-484	-293	-306	-108	-125
기타	125	380	-223	0	0
투자활동현금흐름	-502	-354	-338	-405	-406
투자자산의 처분	-255	-73	102	-5	-6
유형자산의 처분	15	14	0	0	0
유형자산의 취득	-141	-268	-400	-400	-400
무형자산의 처분	-123	-35	-40	0	0
기타	2	8	0	0	0
재무활동현금흐름	648	426	194	-91	-40
단기차입금의 증가	-502	60	1,750	-200	-200
장기차입금의 증가	734	498	-1,722	125	175
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-24	-47	-24	-24	-24
기타	441	-85	190	8	9
현금및현금성자산의순증가	15	423	-221	-22	55
기초현금및현금성자산	110	124	547	326	304
기말현금및현금성자산	124	547	326	304	359
Gross Cash Flow	351	652	229	582	625
Op Free Cash Flow	-268	103	-148	260	310

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	-393	-129	1,045	1,986	2,320
BPS	16,021	15,181	14,199	16,036	18,204
주당EBITDA	3,730	5,961	6,439	7,703	8,407
CFPS	1,466	2,367	3,807	4,900	5,264
DPS	200	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	-99.1	-307.7	27.7	14.6	12.5
PBR	2.4	2.6	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	17.9	-1.9	9.2	7.2	6.3
PCFR	26.6	16.8	7.6	5.9	5.5
수익성(%)					
영업이익률(보고)	0.9	1.8	1.7	2.0	2.1
영업이익률(핵심)	0.9	1.8	1.7	2.0	2.1
EBITDA margin	1.9	2.8	2.7	3.0	3.1
순이익률	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.9
자기자본이익률(ROE)	-2.6	0.5	6.8	11.4	11.4
투자자본이익률(ROIC)	6.3	10.2	6.7	9.4	10.1
안정성(%)					
부채비율	251.4	283.3	305.4	282.6	264.3
순차입금비율	87.4	101.7	116.5	102.9	89.7
이자보상배율(배)	3.7	6.0	5.4	6.9	7.8
활동성(배)					
매출채권회전율	9.4	8.9	9.3	9.3	9.3
채고자산회전율	13.1	14.8	17.6	17.6	17.6
매입채무회전율	7.0	7.5	8.7	9.0	9.0

Compliance Notice

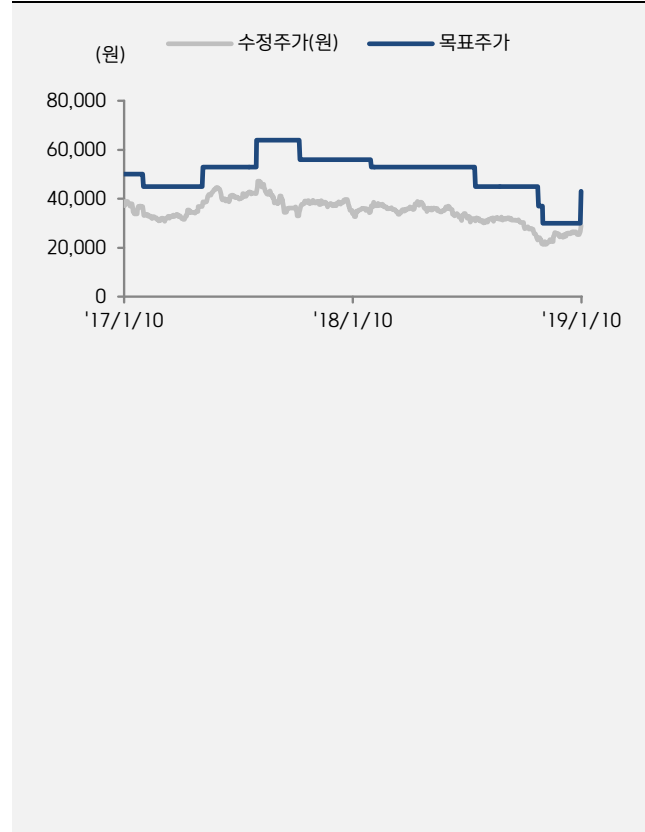
- 당사는 1월 9일 현재 'CJ프레시웨이 (051500)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ프레시웨이 (051500)	2017/01/17	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-24.15	-14.10
	2017/02/09	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-28.06	-22.89
	2017/03/21	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-26.14	-18.00
	2017/05/15	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-26.64	-24.43
	2017/05/23	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.28	-15.66
	2017/07/03	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.42	-15.66
	2017/07/12	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.09	-15.66
	2017/08/09	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-31.83	-26.17
	2017/09/07	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-33.20	-26.17
	2017/09/13	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-38.05	-26.17
	2017/10/17	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-31.79	-29.55
	2017/11/08	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-31.68	-29.55
	2017/11/20	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-33.39	-28.93
	2018/02/08	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-31.27	-26.70
	2018/05/10	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-31.46	-26.70
	2018/05/28	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-33.12	-26.70
	2018/07/25	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-30.83	-28.44
	2018/08/10	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-32.82	-27.67
	2018/11/05	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-40.33	-36.89
	2018/11/12	BUY(Maintain)	30,000원	6개월	-16.96	-3.33
2019/01/10	BUY(Maintain)	43,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%