



BUY(Maintain)

목표주가: 46,000원
주가(5/8): 31,450원

시가총액: 3,734억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/8)		745.37pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	36,950원	21,450원
등락률	-14.9%	46.6%
수익률	절대	상대
1M	-2.0%	-1.2%
6M	44.3%	34.3%
1Y	-9.6%	0.3%

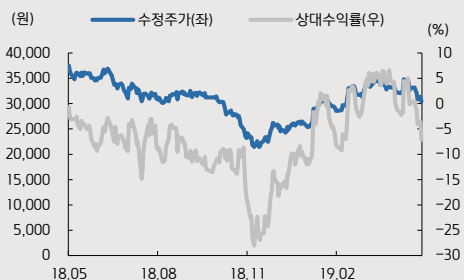
Company Data

발행주식수	11,872천주
일평균 거래량(3M)	45천주
외국인 지분율	21.1%
배당수익률(19E)	0.6%
BPS(19E)	18,325원
주요 주주	CJ 외 2 인 47.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	2,504.4	2,828.1	3,194.9	3,440.4
영업이익	43.9	50.7	64.7	71.1
EBITDA	70.8	80.1	111.1	118.6
세전이익	1.2	26.8	36.8	41.0
순이익	1.2	16.7	27.2	31.1
지배주주지분순이익	-1.5	13.7	24.1	27.5
EPS(원)	-129	1,154	2,029	2,315
증감률(% YoY)	적지	흑전	75.7	14.1
PER(배)	-307.7	23.0	16.4	14.3
PBR(배)	2.62	1.61	1.81	1.62
EV/EBITDA(배)	10.9	7.8	6.5	5.9
영업이익률(%)	1.8	1.8	2.0	2.1
ROE(%)	-0.8	7.3	11.7	11.9
순차입금비율(%)	102.6	101.2	91.1	75.5

Price Trend



CJ프레시웨이 (051500)

새로운 도약이 눈 앞에



CJ프레시웨이의 1Q19 연결기준 영업이익은 66억원(+9% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 컨세션 경로의 영업적자 반영과 돈육 스프레드 악화에 프레스시원 법인 비용 반영을 감안한다면, 견조한 실적으로 판단된다. 2분기부터 식자재유통 거래처 Mix 및 계약조건 개선과 단체급식 단가 인상 효과에 성수기 영향이 더해지면서, 영업레버리지 효과가 점차 강하게 나타날 것으로 기대된다.

>>> 1분기 영업이익 66억원으로 시장 컨센서스 부합

CJ프레시웨이의 1분기 연결기준 영업이익은 66억원(+9% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 작년 2분기에 양수한 컨세션 경로의 영업적자(1분기 비수기 영향) 반영과 프레스시원 법인 감익 영향이 전사 실적에 부정적으로 작용하였다. 다만, 프레스시원 법인 감익 영향(-13억원 YoY)은 올해 초까지 진행된 돈육 가격 약세 영향에 기인하기 때문에, 2분기부터는 해소될 수 있는 이슈로 판단된다. 한편, 수익성 중심의 수주 활동과 단체급식 인력 효율화, 식자재유통 및 단체급식 계약 조건 개선은 전사 실적에 긍정적으로 작용하였다.

영업외손익은 전년동기 대비 -41억원 악화되었는데, IFRS 1116호 적용에 따른 리스 관련 이자비용 증가(+15억원 YoY) 영향이 컸던 것으로 판단된다. 해당 효과를 제외한다면, 1분기 영업외손익은 당사 예상치 수준으로 판단된다.

>>> 협상력 개선과 성수기 진입으로 이익 증가율 반등 전망

협상력 개선으로 인한 거래처 Mix 개선과 단가 인상이 지속되는 가운데, 2분기부터 성수기에 진입하면서 이익 증가율이 반등할 것으로 기대된다. 1분기는 컨세션/골프장 비수기 영향으로 영업레버리지 효과가 크지 않았었다. 하지만, 2분기부터는 전 사업부가 성수기에 진입하기 때문에 영업레버리지 효과가 확대될 전망이다. 또한, 식자재유통 급식 거래선 매출 호조, CJ제일제당 매출 증가(+400억원 YoY), 지난 해 단체급식 신규 수주 효과로 인해, 1분기 식자재유통과 단체급식 매출액은 각각 전년동기 대비 +10%, +22% 성장하면서, 전사 매출 성장률이 반등세를 보이는 점도 긍정적이다.

더불어, 송림푸드 가동률 상승도 긍정적이다. 편의점 반찬류 납품 업체와 프랜차이즈 물량 등을 신규 수주하면서, 1분기 매출액이 11% 성장하였고, OPM도 8%로 상승하였다. 이러한 신규 수주 활동 효과로 가동률이 상승하면서, 2분기부터는 10% 이상의 마진이 가능할 것으로 기대된다.

투자의견 BUY,
목표주가 46,000원

CJ프레시웨이에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원을 유지한다. 계절적 비수기 영향 확대와 올해 초까지 이어진 돈육 가격 약세에 따른 일시적인 영향에도 불구하고, 1분기 실적은 견조한 편이었다. 2분기 이후 성수기 시즌의 영업레버리지 효과를 감안한다면, 비중 확대가 여전히 유효한 것으로 판단된다. 동사에 대해 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

CJ프레시웨이 1Q19 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q19P	1Q18	(YoY)	4Q18	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	747.7	675.8	10.6%	719.3	3.9%	729.7	2.5%	740.6	1.0%
영업이익 (OPM)	6.6	6.0	9.3%	17.6	-62.6%	6.3	4.6%	6.3	4.6%
지배주주순이익	0.9%	0.9%	0.0%p	2.4%	-1.6%p	0.9%	0.0%p	0.9%	0.0%p
	-2.0	1.0	-303.7%	6.2	-132.4%	0.7	-385.7%	-0.5	N/A

자료: CJ프레시웨이, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E
매출액	811.5	3,163.0	3,404.7	819.5	3,194.9	3,440.4	1.0%	1.0%	1.0%
영업이익 (OPM)	19.6	62.7	69.5	20.1	64.7	71.1	2.7%	3.2%	2.3%
지배주주순이익	2.4%	2.0%	2.0%	2.5%	2.0%	2.1%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
	9.2	25.1	28.2	9.1	24.1	27.5	-1.3%	-4.0%	-2.6%

자료: 키움증권 리서치

주요 사업부별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
식자재유통	- 외식업경기지수 하락에도 불구하고, 외식/급식 경로 매출 성장세 유지 - CJ 제일제당向 물량은 통합구매 포함하여 전년동기 대비 +400 억원 정도 증가 - 본사는 거래처 Mix 및 계약조건 개선으로 전 경로 GPM 개선(외식 FC 거래처 수 -10.5% YoY). - FO 법인 OP 는 올해 초까지 이어진 돈가 약세 영향으로 부진(-13 억원 YoY, 높은 단가에 매입한 물량이 출하되었기 때문)
단체급식	- 산업체, 병원 경로 집중적으로 수주하며 거래처 수 증가로 매출액이 전년동기 대비 +22% 성장 - 전년 사상 최대 신규 수주 기록 영향으로 1분기 매출 성장률 확대 - 비수기 영향에도 불구하고 인력 효율화와 판가 인상 등을 통해 GPM 개선(1분기 소폭 흑자)
해외 및 기타	- 해외법인: 미국 법인 매출 감소로 전년동기 대비 소폭 역성장(-0.5% YoY) - 송림푸드: 매출 +11% YoY, OPM 8% 수준 기록, 신규 수주 물량 확보로 가동률 상승했기 때문
수익성	- IFRS 1116 호 적용 영향: 매출원가/판관비 -9 억원 YoY, 영업외 리스관련 이자비용 +15 억원 YoY - 판관비: 인건비 증가율이 +8%로 둔화되면서 증가세 둔화(인원 수 증가 영향)
주요 이슈	- 판가 인상: 계약 만료가 돌아오는 거래처 중심으로 판가 인상 작업 진행 지속 - 제이팜스: 연간 매출 400 억원 수준, 향후 자동화 설비 투자를 통해 1,000~1,500 억원 수준으로 매출 확대 계획

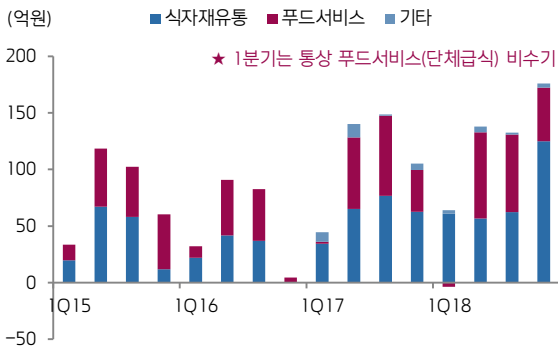
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	675.8	728.6	704.3	719.3	747.7	819.5	809.0	818.7	2,828.1	3,194.9	3,440.4
(YoY)	13.6%	14.8%	6.4%	17.4%	10.6%	12.5%	14.9%	13.8%	12.9%	13.0%	7.7%
식자재 유통	554.3	585.2	555.2	579.0	610.1	656.7	636.6	650.0	2,270.4	2,553.2	2,710.3
(YoY)	13.6%	15.0%	4.9%	19.0%	10.1%	12.2%	14.7%	12.3%	12.8%	12.5%	6.2%
외식/급식 유통	209.9	232.2	229.0	234.6	218.5	251.9	249.6	254.5	905.7	974.6	1,033.1
(YoY)	-11.3%	-8.4%	-6.7%	60.1%	4.1%	8.5%	9.0%	8.5%	2.7%	7.6%	6.0%
프레시원 유통	161.1	166.8	169.0	158.8	175.7	178.5	175.8	163.6	655.7	693.5	721.2
(YoY)	8.6%	6.0%	-2.1%	-7.4%	9.1%	7.0%	4.0%	3.0%	0.9%	5.8%	4.0%
1차상품 도매 및 원료 유통	183.3	186.4	153.7	185.6	215.8	226.3	211.3	231.9	709.0	885.2	956.0
(YoY)	78.1%	90.4%	38.0%	10.2%	17.7%	21.4%	37.4%	24.9%	47.5%	24.8%	8.0%
단체급식	84.6	105.6	113.3	108.1	103.0	127.7	136.7	132.4	411.6	499.8	573.0
(YoY)	12.4%	16.8%	20.4%	22.8%	21.7%	21.0%	20.6%	22.5%	18.3%	21.4%	14.6%
기타	37.0	37.8	39.3	32.3	34.6	35.1	35.7	36.3	146.4	141.7	157.1
(YoY)	17.1%	6.5%	2.1%	-16.1%	-6.5%	-7.1%	-9.2%	12.3%	1.6%	-3.2%	10.9%
매출총이익	76.6	93.1	94.3	94.6	83.5	108.2	109.7	104.8	358.6	406.2	440.8
(GPM)	11.3%	12.8%	13.4%	13.1%	11.2%	13.2%	13.6%	12.8%	12.7%	12.7%	12.8%
판매비	70.6	79.3	81.1	77.0	76.9	88.1	90.7	85.8	308.0	341.5	369.7
(판매비율)	10.4%	10.9%	11.5%	10.7%	10.3%	10.7%	11.2%	10.5%	10.9%	10.7%	10.7%
영업이익	6.0	13.8	13.3	17.6	6.6	20.1	19.0	19.0	50.7	64.7	71.1
(YoY)	35.1%	-1.7%	-10.8%	67.1%	9.2%	46.2%	43.4%	7.7%	15.5%	27.7%	9.9%
(OPM)	0.9%	1.9%	1.9%	2.4%	0.9%	2.5%	2.3%	2.3%	1.8%	2.0%	2.1%
세전이익	2.2	7.7	6.9	10.0	-1.3	13.2	12.0	12.9	26.8	36.8	41.0
당기순이익	1.7	3.3	5.0	6.7	-1.5	10.0	9.1	9.7	16.7	27.2	31.1
지배주주순이익	1.0	2.4	4.1	6.2	-2.0	9.1	8.2	8.8	13.7	24.1	27.5
(YoY)	흑전	-61.5%	흑전	1421.6%	적전	277.1%	98.7%	42.2%	흑전	75.7%	14.1%

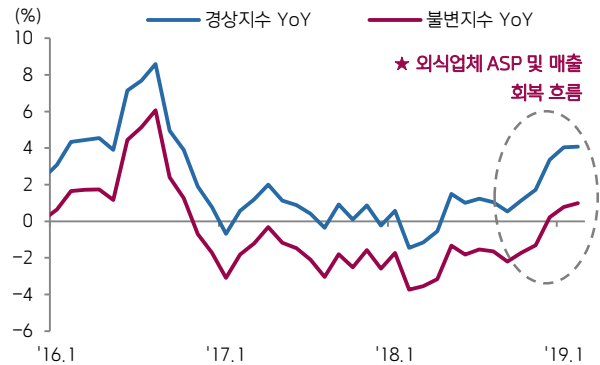
자료: CJ프레시웨이, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 사업부별 영업이익 추이



자료: CJ프레시웨이

음식점/주점업 소매판매액 지수 YoY 증가율 추이(3MA)



자료: 통계청, 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%
	5월	롯데리아	불고기버거·새우버거 단품 2 품목과 일반 세트류 18 품목, 드링크류 6 품목 등 총 26 품목	평균 2.5%
		탐앤탐스 밀탑 KFC	망고빙수, 딸빙수 밀탑빙수 징거버거, 치킨, 비스킷	18.8% ~ 21.4% 14% 평균 1.4%
	7월	교촌치킨 스타벅스	스틱·콤보, 레드/반반 스틱·콤보와 허니 콤보 23 개 품목	5.88% ~ 6.25% 평균 2.1%
	8월	커피빈	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 맥도날드	버거류 14 종, 디저트류 8 종 버거류 10 개, 아침메뉴 5 개, 디저트류 4 개
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%
		뽕다방	카페모카, 바닐라라떼, ICE 제품	16.7% ~ 20%
		투썸플레이스	망고치즈 케이크 빙수, 티라미슈 케이크 빙수	8.3% ~ 9%
		드롭탑 설빙	망고 빙수, 블루베리 빙수 애플망고치즈설빙, 초코브라우니설빙	19.40% 5% ~ 9%
	6월	드마리스	평일 디너 및 주말 가격	지점별 11~19%
		KFC	치킨, 햄버거 등	5% ~ 10%
	59살 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: 언론 보도, 카움증권 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	데리야끼치킨버거 등 5 개 제품	3% ~ 10%	
	한솔도시락	약 20 종의 도시락 제품	평균 6%	
	쥬씨	음료 12 종	평균 25.6%	
	맘스터치 가격 인상	싸이버거 등 버거 18 종	평균 6%	
	2 월	커피빈	아메리카노와 라떼 등	6% ~ 7%
		써브웨이	샌드위치 6 개 제품	평균 3%
		이삭도스트&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%	
3 월	맥도날드	버거류 12 개 등 27 개 제품	평균 4%	
	버거킹	12 개 메뉴	2% ~ 4%	
	한신포차	닭발, 통닭, 떡볶이 등	13.33% ~ 20%	
4 월	미정국수 0410	멸치국수, 비빔국수	11.11% ~ 16.67%	
	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	밀크티등백 빙수	9%	
	아티제	팥빙수, 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%	
12 월	에머이	총 10 개 중 8 개 제품	8.9% ~ 15.4%	
	이디야	음료 14 종	평균 10%	
	엔제리너스	커피류	평균 2.7%	
2019	1 월	롯데리아	햄버거류	평균 2.2%
		두끼	일반, 학생, 소인 요금	13% ~ 26%
		킹콩떡볶이	튀김류	17% ~ 33%
		피자스쿨	페퍼로니, 콤비네이션 피자 등	14% ~ 20%
		더벤티	아이스아메리카노, 라떼류	12% ~ 25%
	2 월	뚜레쥬르	전체 품목의 14%	7%
		명동교자	콩국수, 비빔국수 등	12% ~ 13%
		맥도날드	버거 6 종 포함 총 23 개 메뉴	평균 1.3%
	3 월	써브웨이	18 개 샌드위치	2% ~ 3%
		파스쿠찌	음료 9 종	평균 7.1%
	4 월	파리바게뜨	73 개 품목	평균 5%
		투썸플레이스	케이크류와 일부 차음료 등 40 여종	평균 5%
5 월	신전떡볶이	김밥 류	평균 20%	
	할리스커피	딜라이트 제품	2% ~ 6%	

자료: 언론보도, 키움증권 리서치 정리

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	2,504.4	2,828.1	3,194.9	3,440.4	3,702.3
매출원가	2,151.4	2,469.5	2,788.6	2,999.6	3,224.4
매출총이익	353.0	358.6	406.2	440.8	477.9
판매비	309.1	308.0	341.5	369.7	398.2
영업이익	43.9	50.7	64.7	71.1	79.7
EBITDA	70.8	80.1	111.1	118.6	129.1
영업외손익	-42.6	-23.8	-27.9	-30.1	-32.1
이자수익	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
이자비용	7.3	8.7	10.1	9.3	8.2
외환관련이익	7.5	1.6	3.0	3.0	3.0
외환관련손실	1.6	4.9	3.0	3.0	3.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	-42.2	-12.8	-19.0	-22.0	-25.1
법인세차감전이익	1.2	26.8	36.8	41.0	47.6
법인세비용	0.0	10.1	9.6	9.9	11.5
계속사업손익	1.2	16.7	27.2	31.1	36.1
당기순이익	1.2	16.7	27.2	31.1	36.1
지배주주순이익	-1.5	13.7	24.1	27.5	32.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.6	12.9	13.0	7.7	7.6
영업이익 증감율	108.8	15.5	27.6	9.9	12.1
EBITDA 증감율	59.9	13.1	38.7	6.8	8.9
지배주주순이익 증감율	흑전	-1,013.3	75.9	14.1	18.2
EPS 증감율	적지	흑전	75.7	14.1	18.2
매출총이익율(%)	14.1	12.7	12.7	12.8	12.9
영업이익률(%)	1.8	1.8	2.0	2.1	2.2
EBITDA Margin(%)	2.8	2.8	3.5	3.4	3.5
지배주주순이익률(%)	-0.1	0.5	0.8	0.8	0.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	506.6	467.9	494.0	511.6	532.5
현금 및 현금성자산	54.7	26.0	30.4	28.3	28.5
단기금융자산	7.6	8.0	8.0	8.0	8.0
매출채권 및 기타채권	277.5	213.2	225.0	235.6	246.8
재고자산	154.2	210.4	220.3	229.4	238.9
기타유동자산	20.2	18.3	18.3	18.3	18.3
비유동자산	396.0	449.4	619.4	626.0	630.5
투자자산	26.7	40.1	44.8	44.8	44.8
유형자산	254.3	301.1	457.6	471.7	484.1
무형자산	95.6	93.1	101.9	94.3	86.5
기타비유동자산	19.4	15.1	15.1	15.2	15.1
자산총계	902.6	917.3	1,113.5	1,137.6	1,163.0
유동부채	512.8	567.3	496.9	492.3	499.0
매입채무 및 기타채무	315.4	313.2	335.4	355.8	377.5
단기금융부채	179.3	228.2	135.7	110.7	95.7
기타유동부채	18.1	25.9	25.8	25.8	25.8
비유동부채	154.3	97.2	332.3	332.3	317.3
장기금융부채	124.6	61.7	161.7	161.7	146.7
기타비유동부채	29.7	35.5	170.6	170.6	170.6
부채총계	667.2	664.5	829.2	824.6	816.4
지배지분	180.2	195.8	217.5	242.7	272.7
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	91.9	89.4	89.4	89.4	89.4
기타자본	22.3	22.0	22.0	22.0	22.0
기타포괄손익누계액	20.1	34.1	34.1	34.1	34.1
이익잉여금	34.1	38.5	60.2	85.3	115.4
비지배지분	55.2	57.0	66.6	70.2	73.8
자본총계	235.5	252.9	284.2	312.9	346.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	23.4	57.7	73.3	79.3	86.5
당기순이익	0.0	0.0	27.2	31.1	36.1
비현금항목의 가감	66.9	37.2	64.8	65.5	68.0
유형자산감가상각비	15.2	17.8	34.3	35.9	37.6
무형자산감가상각비	11.7	11.6	12.1	11.6	11.8
지분법평가손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	40.1	7.9	18.4	18.0	18.6
영업활동자산부채증감	-41.8	6.0	-0.3	0.7	1.1
매출채권및기타채권의감소	-44.2	60.7	-11.8	-10.7	-11.2
재고자산의감소	29.3	-56.1	-9.9	-9.0	-9.5
매입채무및기타채무의증가	-4.2	-14.0	22.2	20.4	21.7
기타	-22.7	15.4	-0.8	0.0	0.1
기타현금흐름	-1.7	14.5	-18.4	-18.0	-18.7
투자활동 현금흐름	-33.5	-51.9	-74.6	-53.1	-53.1
유형자산의 취득	-26.8	-36.6	-50.0	-50.0	-50.0
유형자산의 처분	1.4	2.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.5	-4.9	-20.8	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	-6.0	-13.5	-4.7	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.3	-0.4	0.0	0.0	0.0
기타	-2.9	0.9	0.9	0.9	0.9
재무활동 현금흐름	53.3	-34.6	-2.8	-35.3	-40.3
차입금의 증가(감소)	66.5	-20.8	7.5	-25.0	-30.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.7	-5.2	-2.4	-2.4	-2.4
기타	-8.5	-8.6	-7.9	-7.9	-7.9
기타현금흐름	-0.9	0.1	8.5	7.0	7.0
현금 및 현금성자산의 순증가	42.3	-28.8	4.4	-2.1	0.2
기초현금 및 현금성자산	12.4	54.7	26.0	30.3	28.2
기말현금 및 현금성자산	54.7	26.0	30.3	28.2	28.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-129	1,154	2,029	2,315	2,735
BPS	15,181	16,496	18,325	20,440	22,975
CFPS	5,736	4,544	7,754	8,135	8,766
DPS	200	200	200	200	200
주가배수(배)					
PER	-307.7	23.0	16.4	14.3	12.1
PER(최고)	-372.6	34.6	17.7		
PER(최저)	-235.4	18.3	12.0		
PBR	2.62	1.61	1.81	1.62	1.45
PBR(최고)	3.17	2.42	1.96		
PBR(최저)	2.01	1.28	1.33		
PSR	0.19	0.11	0.12	0.11	0.11
PCFR	6.9	5.8	4.3	4.1	3.8
EV/EBITDA	10.9	7.8	6.5	5.9	5.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	196.2	14.2	8.7	7.6	6.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.8	0.6	0.6	0.6
ROA	0.1	1.8	2.7	2.8	3.1
ROE	-0.8	7.3	11.7	11.9	12.6
ROIC	8.4	6.5	8.3	8.1	9.0
매출채권회전율	9.4	11.5	14.6	14.9	15.3
재고자산회전율	14.8	15.5	14.8	15.3	15.8
부채비율	283.3	262.8	291.8	263.5	235.5
순차입금비율	102.6	101.2	91.1	75.5	59.4
이자보상배율	6.0	5.8	6.4	7.7	9.7
총차입금	303.9	289.9	297.4	272.4	242.4
순차입금	241.6	255.9	259.0	236.1	205.9
NOPLAT	70.8	80.1	111.1	118.6	129.1
FCF	-5.1	27.7	23.2	48.1	56.9

Compliance Notice

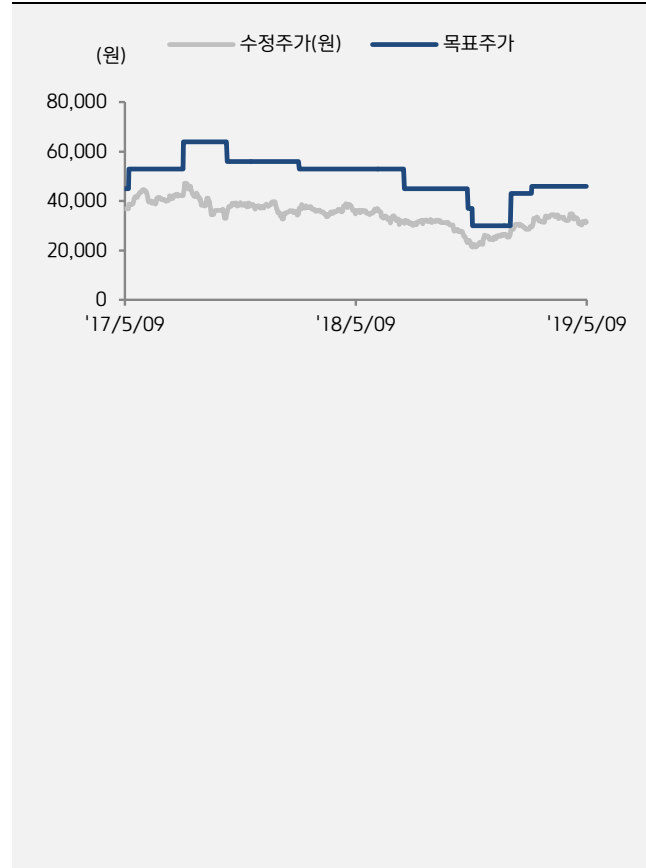
- 당사는 5월 8일 현재 'CJ프레시웨이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
CJ프레시웨이 (051500)	2017/05/15	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	-31.32	-28.60
	2019/02/12	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-28.01	-24.35
	2019/04/16	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-28.37	-24.24
2019/05/02	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-28.63	-24.24	
2019/05/09	BUY(Maintain)	46,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%