

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

CJ프레시웨이(051500)

유통

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권영덕 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가 기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임 하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협회

CJ프레시웨이(051500)

글로벌 식자재 유통업 및 푸드서비스 전문기업

기업정보(2022/02/11 기준)

대표자	정성필
설립일자	1988년 10월 27일
상장일자	2001년 07월 26일
기업규모	대기업
업종분류	기타 가공식품 도매업
주요제품	식음료품, 농수축산물,식자재, 단체급식

시세정보(2022/02/11 기준)

현재가(원)	34,400
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	4,084
발행주식수	11,871,586
52주 최고가(원)	38,500
52주 최저가(원)	20,800
외국인지분율	16.59%
주요주주	CJ(주)

■ 국내 최고의 식자재 유통 및 푸드서비스 선도 기업

CJ프레시웨이(이하 동사)는 식자재 유통, 푸드서비스, 제조 및 서비스업을 영위하는 기업이다. 동사는 업계 최고 수준의 위생 및 안전시스템을 보유하고 있으며, 경로별 유통 시스템을 구축하여 다양한 메뉴개발, 조리, 서비스 등의 체계적인 부가서비스를 지원하여 토탈솔루션과 좋은 품질의 식자재를 제공하고 있다. 푸드서비스인 단체급식에서는 국내 최초로 병원내 HACCP 및 ISO22000 인증을 획득하여 안전성을 확보하고 철저한 QSC(Quality, Service, Cleanliness)관리를 통해 급식서비스를 제공하고 있으며, 맞춤 서비스, 선진주방시스템 도입 등 국내 프리미엄 급식시장을 꾸준히 선도하고 있다.

■ 브랜드 가치 제고 및 고객 중심의 솔루션 제공

동사는 브랜드 전략 및 선진물류시스템 구축으로 사업의 지속적인 성장과 경쟁력 확보 전략을 추진하고 있다. 자사 브랜드를 출시하여 고객 맞춤형 식자재 제공을 넘어 온라인 솔루션을 제공하며, 산지 농가와의 계약 재배를 통해 지자체, 농가, 기업 간 공유 가치 창출 및 상생 모델을 구축하여 유통 단계 축소, 효율적인 물류와 통합정보시스템을 통해 경쟁력을 높이고 합리적인 서비스를 제공하고 있다. 또한 VOC(voice of customer)를 기반으로 고객 관리 전문 인프라를 보유하여 고객 만족 경영을 실천하는 것으로 파악된다. 동사는 고성장 및 수익 경로 중심의 사업 선택과 집중으로 팬데믹 상황에서 회복 탄력성을 높이고, 식문화 트렌드를 선도하기 위해 노력하는 기업으로 확인된다.

■ 글로벌 소싱 체계 구축

동사는 국내 보유한 운영 프로세스와 축적된 노하우 기반으로 베트남, 중국, 미국 등 현지 법인과 글로벌 소싱 체계를 구축하였다. 또한, 현지 내수 식자재 시장 특성을 고려한 국가별 맞춤 식자재 유통 사업을 진행하는 것으로 파악된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	28,281	12.9	507	1.8	167	0.6	7.3	1.8	262.8	1,154	16,496	23.0	1.6
2019	30,551	8.0	581	1.9	96	0.3	2.6	0.9	308.7	434	16,967	66.1	1.7
2020	24,785	(18.9)	(35)	(0.1)	(425)	(1.7)	(20.2)	(3.7)	292.3	(3,307)	15,839	N/A	1.2



기업경쟁력

지속적인 식자재 유통업 역량 강화

■ 식자재 유통 사업

- 대규모 권역별 물류센터 보유(수원, 대구, 이천 등)
- 농가와 계약 재배를 통한 상생협력 및 가격 경쟁력 확보

■ 푸드서비스 사업

- 병원, 산업체, 골프장 등 다양한 고객확보
- 전문성을 인정받은 고품질의 질환별 전문 치료식 공급
- 단체급식 메뉴역량 강화

■ 기타/서비스업

- 전처리 식자재, 조미식품, 맛춤 소스 등의 개발 및 제조
- 센트럴키친 중부점을 통해 반조리, 완조리 상품 공급 시스템 활용을 통한 운영 효율성 제고

수익성 제고를 위한 토달솔루션 확대

■ 공생가치를 위한 솔루션 제공 확대

- 식자재 유통 토달솔루션
- 중앙집중식 조리시설인 센트럴키친 운영에 따른 원팩솔루션을 통한 기존 유통업 구조 업그레이드
- 고령화에 따른 시니어 전문 식자재 브랜드인 헬씨누리를 통한 고객 맞춤형 식단 제공
- 위드코로나로 인한 외식/급식 사업 점진적 회복성장 기대
- HMR 수요 증가로 수익성 제고(자회사 제이팜스, 송림푸드 인프라 제조가공을 통한 경쟁력 확보)

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ 차별화된 식자재 유통시스템 보유

- 인증기반 체계적이고 안전한 위생관리 수행
- 고품질, 합리적 가격의 상품 소싱 능력

■ 배송/물류 프로세스 & ERP 시스템 구축

- 효율적인 배송과 위생안전을 보장한 물류시스템
- ERP시스템 기반 경영효율 향상 및 고객 서비스 강화

■ 최첨단 기기를 보유한 식품안전센터 활용

- 과학적인 제품 안전성 분석/협력업체 분석기술 지원

■ CJ그룹 인프라 활용

- CJ그룹의 선진 식품기술력 및 외식 역량 활용
- 다양한 콘텐츠로 급식 트렌드 선도

브랜드 및 제품

PB 브랜드/CJ그룹 식품 유통 제품



해외 브랜드 상품



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	□
환경 교육 수준	□
환경 성과 평가체계 구축	□
온실가스 배출	□
에너지, 용수 사용	□
신재생 에너지	■

□ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	□
여성/기간제 근로자 근무	□
협력사 지원 프로그램	□
공정거래/반부패 프로그램	□
소비자 안전 관련 인증	□
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	□

□ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	□
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	□
대표·이사회 독립성	□
감사위원회 운영	□
감사 업무 교육 실시	□
지배구조 정보 공개	□

□ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- Environment : 당사는 내부환경관리 조직을 운영하고 있으며, 온실가스 배출, 에너지, 용수를 사용하는 등 대표이사 및 경영진이 ESG관심이 높아 적극 경영활동에 반영함.
- Social : 당사는 인권보호 정책을 보유하고, 여성 근로자 근무 비율이 높으며, 공정거래 및 사회공헌 프로그램을 수행하고 있음.
- Governance : 당사는 지배구조 정보를 공개하고 있으며, 이사회 내 사외이사를 50%로, 이사회 독립성과 투명성을 확보하고 있으며, 감사위원회를 운영하고 있음

* 본 ESG현황은 나이스평가정보(가)가 분석대상 기업으로 필수와 정보를 요청 처리한 것으로 분석 사항 및 기업에 알려주지 않아 결과가 달라질 수 있습니다

I. 기업현황

고객 맞춤 서비스로 고객의 사업성공에 기여하는 기업

CJ프레시웨이는 국내 최고 수준의 구매, 물류, 식품안전 인프라를 갖춘 글로벌 식자재 유통업 및 푸드서비스 선도 기업으로, 고객에게 최적화된 온라인 솔루션을 제공하여 상생의 목표로 공유가치 창출을 실천하는 기업이다.

■ 개요 및 사업

CJ프레시웨이(이하 동사)는 경기도 용인시 기곡로 32에 소재하고 있으며, 1988년 10월 삼일농수산으로 설립되었으며, 1996년 제일제당 계열로 편입되었다. 동사는 식자재 유통업, 음식점업 및 단체급식업을 목적으로 사업을 영위하고 있으며, 2001년 7월에 코스닥시장에 상장되었다. 동사는 농축수산물 및 가공식품을 공급하는 식자재 유통사업과 산업체, 병원 등에 단체급식을 위한 푸드서비스사업, 소스나 드레싱 등의 제조업 등의 기타사업을 통해 매출을 실현하고 있다. 동사의 최대주주 현황은 다음과 같다[표 1].

표 1. 최대주주 현황

주주명	주식수	지분율(%)
CJ	5,592,220	47.11
이재현	70,000	0.59
EFG BANK AG	1,300,000	10.95
강연중	3,000	0.03

*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 최근 코로나 팬데믹으로 매출이 감소하였으나, HMR시장 등의 수요 증가로 점차 수익성이 개선될 것으로 전망되며, 동사의 사업별 매출액은 다음과 같다[표 2].

표 2. 동사 사업별 매출현황

(단위: 백만 원)

사업부문	2021년 3분기	2021년 3분기 매출 비중(%)
식자재 유통	1,295,868	76.9
푸드서비스	335,650	19.9
기타	53,195	3.2
합계	1,684,713	100

*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술 및 주요 제품 현황

동사는 국내 대표 식자재 유통 및 푸드서비스 사업을 선도하는 기업이며, 선진화된 물류 인프라와 체계적인 품질위생관리 시스템을 보유하고 있다. 식자재 유통 사업은 24,000여 종의 국내외 다양한 상품군과 HACCP 기준을 적용하여 품질이 보증된 제품을 제공하고 있으며, 최첨단 기기를 갖춘 식품안전센터를 운영하는 등의 위생안전을 위해 노력하고 있다. 특히, 식자재 유통은 안



전하고 신속한 물류관리시스템이 필요한 산업으로, 동사는 전 단계 위해요소 사전 제거 시스템을 구축하고, 권역별(이천, 수원, 대구, 양산, 장성) 물류센터 등의 대규모 물류 및 위생 안전 인프라를 보유하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 소비자 편의를 위한 전문 콜센터를 운영하고 있으며, 온라인 주문 시스템 등 스마트 서비스로 코로나 팬데믹에 대응한 비대면 구매 활성화를 통해 매출 증대를 위해 노력하고 있는 것으로 판단된다.

푸드서비스 사업은 1994년 CJ그룹 단체급식 사업부로 시작하여 2020년 말 기준 전국 620여 개의 산업체, 병원, 골프장, 오피스, 푸드코트, 휴게소 등에 급식서비스를 제공하고 있으며, 특히 병원급식은 전문 인력을 통해 신메뉴와 신조리법 기술개발 기반인 기술급식 프로젝트를 통해 질 차별 특화된 서비스 제공하고 있다. 동사는 최상의 메뉴구현을 위한 전문 셰프 인력을 보유하고 있으며, 차별화된 메뉴 레시피를 제안하고 있다. 또한, 위생안전을 기본으로 QSC에 대한 철저한 관리를 통해 안전한 서비스를 제공하고 있는 것으로 파악된다. 단체급식사업은 업계 최초 ISO22000(식품안전경영시스템) 인증을 획득하는 등의 위생안전 관리시스템 인프라를 보유하고 있으며, 조리 아카데미, 서비스 아카데미와 같은 인력지원 시스템을 통해 체계화된 조리교육 및 서비스 교육을 실시하고 있다. 동사는 급식업장 내에서 CJ그룹 브랜드를 활용한 각종 편의시설을 운영하고 있으며, CJ만의 차별화된 문화콘텐츠를 제공하여 브랜드 경쟁력을 위해 노력하는 것으로 파악된다.

■ 특허 보유 현황

2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사는 사업 경쟁력을 제고하고 제품의 신규시장을 개척하거나 새로운 성장 동력을 확보하기 위해 특허경영 전략을 보유하고 있는 것으로 판단된다. 식자재 유통, 푸드서비스업과 관련하여 등록 특허 및 실용신안 9건과 등록 상표권 234건을 보유하고 있으며 최근 3년간의 등록 특허 목록은 [표 3]과 같다.

표 3. 최근 3년 등록 특허 및 실용신안

특허명	등록번호
냉동포장상자	20-0491923
스마트 식품 자동 판매기	20-0491594
식품 용기 손잡이	20-0489842
퇴식구용 식사 도구 분리 장치	20-0489622
핫도그 스틱용 반죽 조성물과 이를 이용하여 제조한 핫도그 스틱 및 핫도그와 그 제조방법	10-1985882
라벨 접이기	10-1973601

*출처: 키프리스(2022.1.검색기준), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 동향

식자재는 음식을 만드는 데 사용하는 재료를 뜻하며, 식자재 유통은 농축수산물과 같은 신선식품에서 가공식품, 조미식품 등의 식자재를 산지의 생산자로부터 최종 소비자에게 제공하는 것이다. 식자재 유통은 최종 소비자에 따라 B2B와 B2C 유통시장으로 구분된다. B2B 유통시장은

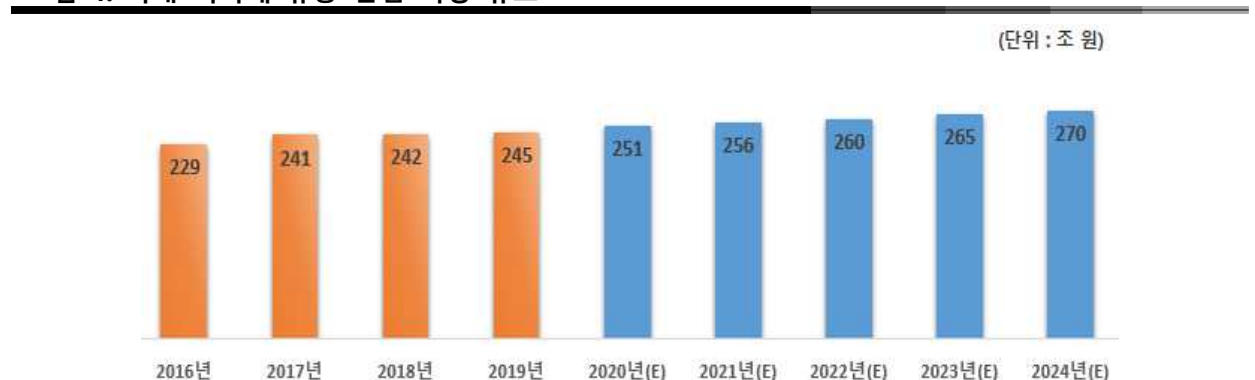
외식·단체급식, 식품제조업체 등에 식자재를 공급하는 것이며, B2C 유통시장은 백화점, 대형마트, 편의점 등에 공급하는 소매유통이 있다. 국내 대표적인 식자재 유통 참여업체로는 동사를 포함하여, 현대그린푸드, 삼성웰스토리, 신세계푸드, 아워홈, 롯데푸드 등이 있다.

▶ 식자재 유통 산업 시장

식자재 유통 산업은 농축수산물물을 포함하여 가공식품, 편의식 등의 제품을 제공하는 것으로, 특히 코로나 팬데믹으로 가정간편식(HMR)의 수요가 급증하고 있으며, 코로나가 장기적으로 지속되는 상황에서 외식 소비의 변화로 인한 다양한 식품들이 나타나고 있다. 최근 식자재 유통업체들이 레스토랑간편식(RMR)출시를 통한 사업확장을 추진하고 있는 추세이다. 동사는 밀 솔루션 사업을 통해 반조리 상품과 전처리를 거친 식자재, 밀키트 등 메뉴형 식자재패키지 제품을 보유한 것으로 확인된다.

통계청 서비스업 조사 자료에 의하면, 국내 식자재 유통 시장(음식료품 등의 도소매)의 시장규모는 2019년 245조 원으로 전년 대비 1.2% 증가하였으며, 2019년 이후 연평균 2% 증가하여, 2024년에는 270조 원의 시장을 형성할 것으로 전망되며[그림 1], 코로나 팬데믹의 장기화로 편의 식품 등의 수요는 지속적으로 증가할 것으로 보여진다.

그림 1. 국내 식자재 유통 산업 시장 규모



*출처: 통계청, 서비스업 조사(2020), NICE평가정보(주) 재구성

*과실류, 채소류, 육류, 수산물, 음식료품 등의 도소매업 매출액을 합산(담배 제외)

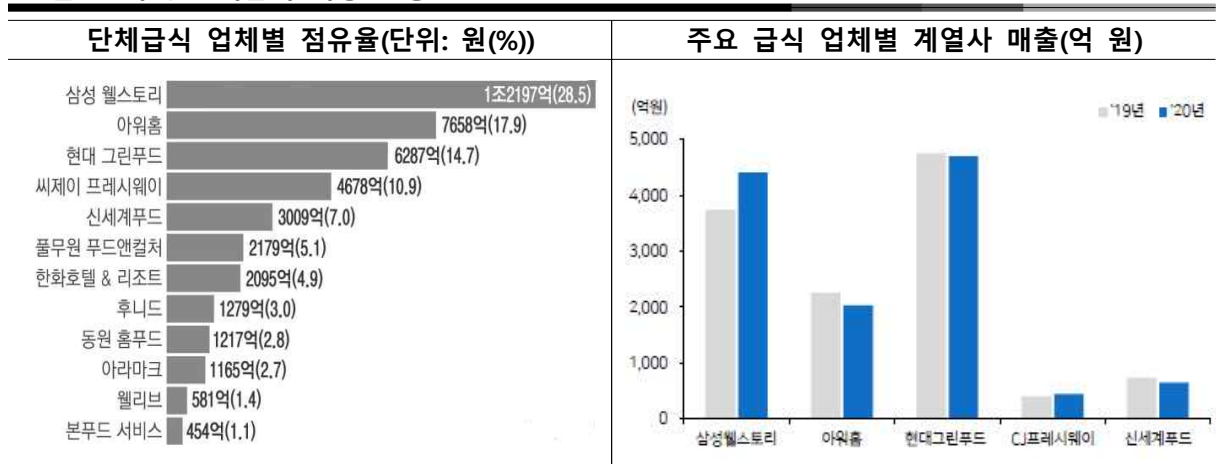
▶ 푸드서비스 산업 시장

푸드서비스 산업(단체급식)은 대기업 또는 중견기업을 중심으로 등장하여 본격적으로 성장하였으며, 현재는 병원, 학교, 기업체, 휴게소 등으로 확대되어 공급되고 있다. 그러나 저출산으로 인구가 감소하는 가운데 코로나 팬데믹의 장기화로 인해 재택근무, 온라인 교육 확산 등으로 안정적인 식수 충족이 어려운 구조로 인하여 단체급식의 수요는 감소하고 있다. 반면 소비자들의 위생 안전에 대한 수요가 높아지면서 좋은 식자재 공급을 위한 위생관리가 좀 더 엄격해지고 있으며, 이에 기업 간의 경쟁이 더 치열해지고 있는 상황이다. 푸드서비스는 레저시설, 골프장, 휴게소 등 신규시장 진출이 확대되고 있으며, 코로나 팬데믹 상황으로, 급식시장의 규모는 다양화되고 있으며, 고객 수요에 맞춰 점차 변화될 것으로 예측된다.

공정거래위원회 정책 브리핑(2021)에 따르면, 국내 단체급식 시장 규모는 2019년 기준 4조

2,799억 원으로 확인되며, 국내 단체급식 사업은 법령에 적합한 시설을 구축하면 사업 영위가 가능하지만, 현실적으로는 대기업이 단체급식 시장의 80% 이상 점유하고 있다. 이는 대기업 계열사 등과 수의계약을 통해 시장을 점유하고 있는 것으로 확인되며, 주요 급식 업체들은 그림과 같다[그림 2]. 한편, 2021년 공정거래위원회는 8개 대기업과 협의하여 단체급식 일감 개방 선포식을 개최한 바 있으며, 이를 통해 중소기업, 소상공인 등에 공정한 기회를 제공하고 폐쇄적인 내부거래 관행 개선과 상생의 거래문화가 정착될 것으로 기대를 하고 있다. 한편, 동사는 코로나로 수익성 회복을 위해 우량고객 중심으로 선택적 수주 및 온라인 플랫폼을 활용한 단체급식 솔루션 등의 전략을 계획하고 있는 것으로 확인되며, 고도화된 운영 노하우 및 브랜드 강화를 통한 단체급식 등 사업 전략 다변화로 산업을 선도하고 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 국내 단체급식 시장 현황



*출처: 공정거래위원회(2019), 경향신문보도(2021.4.5.)

*출처: 공정거래위원회, 메리츠증권 리서치센터(2021)

표. 재무 분석

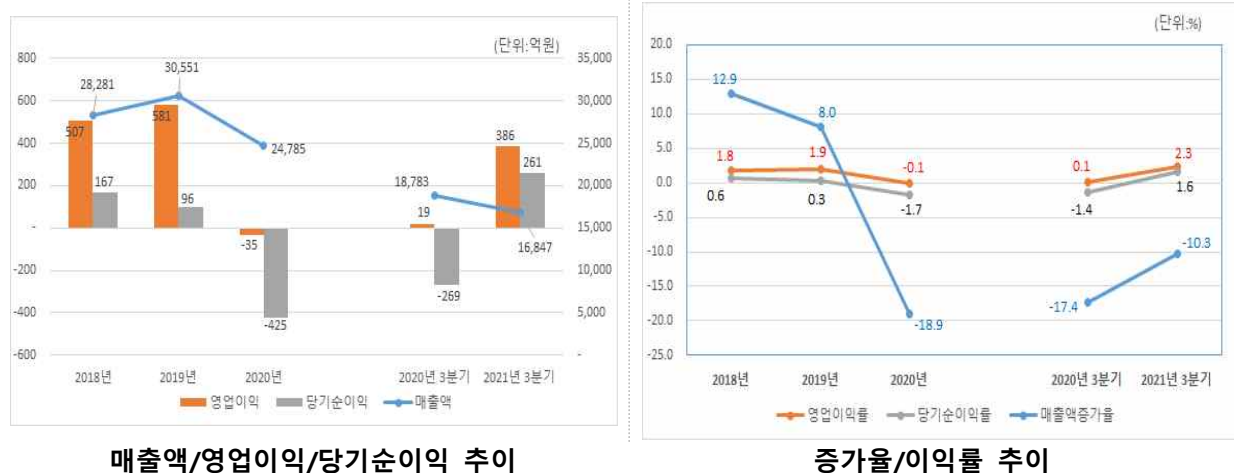
국내 대표 식자재 유통업체로 COVID19 장기화에 따른 매출 감소세

동사는 전국 51개 지역의 3,098여개 농가와 22개 품목의 계약재배 농산물을 전국에 공급 중이며, 전국 620여개 오피스, 산업체, 병원에서 다양한 고객을 대상으로 급식서비스를 제공하고 있는 바, 최근 COVID19 장기화에 따른 영업환경의 악화로 매출 감소세를 보였다.

■ 2020년 식자재 유통 부문을 중심으로 매출 감소 뚜렷

동사는 식자재 유통을 주력하고 있으며, 2020년 연결 기준 식자재 유통 부문 매출 1조 9,836억 원(전체 매출대비 80.0%), 푸드서비스 부문 매출 4,369억 원(전체매출 대비 17.6%), 기타 580억 원(전체매출 대비 2.7%)으로 식자재 유통을 중심으로 뚜렷한 매출 감소세를 보였다.

그림 3. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

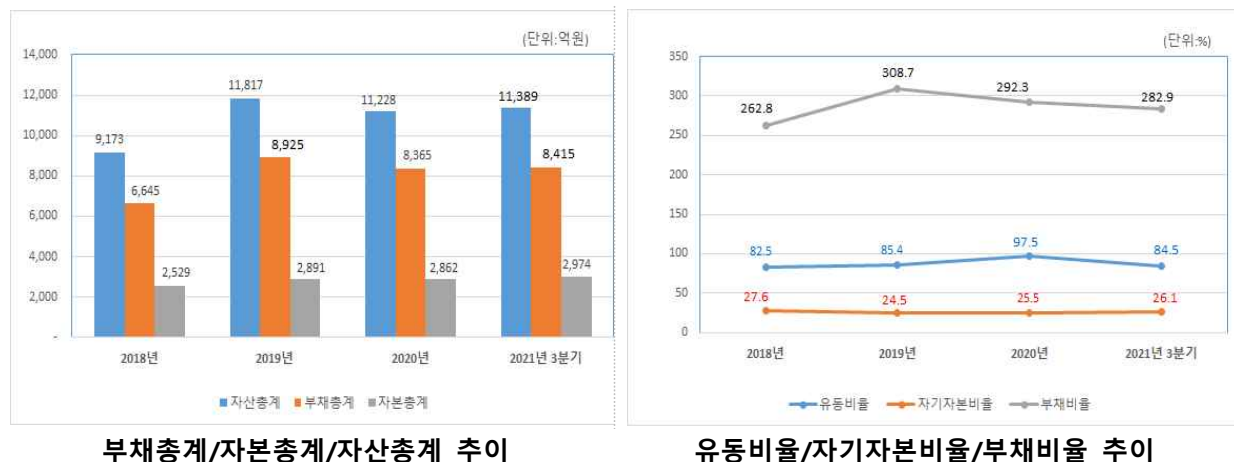


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 4. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 2020년 매출 감소한 가운데 적자전환

동사의 연결기준 매출액은 2018년 2조 8,281억 원(+12.9% YoY), 2019년 3조 551억 원(+8.0% YoY), 2020년 2조 4,785억 원(-18.9% YoY)으로 COVID-19 장기화에 따른 외식경기 침체 및 사회적 거리두기에 따른 영업환경 악화로 인해 식자재 유통 부문 기존 고객의 이탈 및 신규 고객 발굴의 부진, 단체급식 인원 제한 등으로 2020년 매출은 감소하였다.

COVID-19 장기화에 따른 매출 감소로 고정비 부담이 확대되며 영업이익 -35억원, 순이익 -425억 원을 기록하며 매출액영업이익률 -0.1%, 매출액순이익률 -1.7%로 적자로 전환되었고, 사업 부문별 식자재 유통, 푸드서비스 부문 모두 손실을 보인 것으로 나타났다.

■ 2021년 3분기 매출 감소 지속되었으나 흑자전환

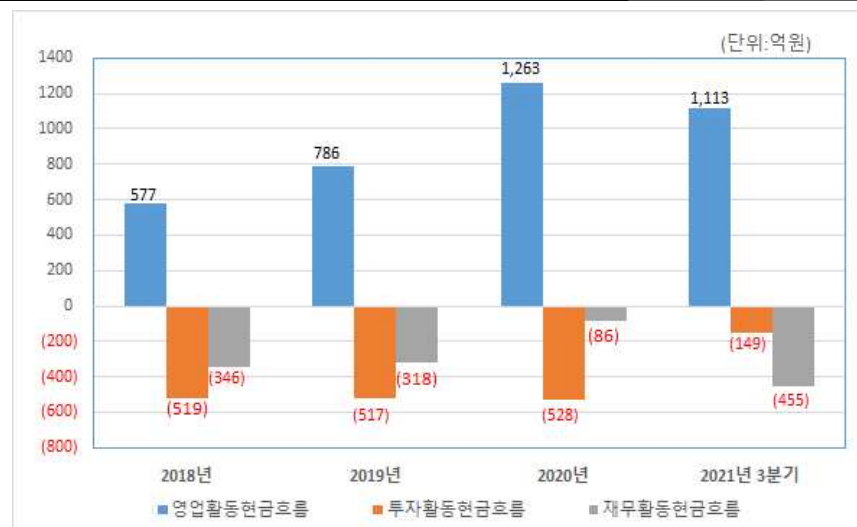
2021년 3분기 연결기준 매출액은 COVID-19 장기화에 따른 단체급식 및 식자재 유통 부문의 부진으로 전년동기대비 10.3% 감소한 1조 6,847억 원의 매출을 시현하였으며, 인건비를 비롯한 회계기준 변경에 따른 감가상각비 부담이 지속되었으나, 매출원가 부담의 완화로 매출액영업이익률 2.3%, 매출액순이익률 1.6%로 흑자전환하였다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 3분기 연결기준 부채비율 282.9%, 자기자본비율 26.1%, 유동비율 84.5%, 차입금의존도 38.6%로 운전자금 목적으로 조달한 차입금 및 사채 부담이 지속되는 가운데 유동성 도래로 재무적 부담이 다소 확대된 바, 다소 미흡한 재무구조를 나타내었다.

■ 영업활동을 통한 현금 유입을 기반으로 전반적인 자금흐름 양호

2020년 연결기준 유형자산 투자 지속, 리스회계 변경에 따른 증가된 감가상각비의 조정 등으로 영업활동현금흐름이 전년대비 크게 확대되었고, 이에 따른 영업을 통해 유입된 현금으로 물류센터 건립 등의 시설투자과 리스부채 및 차입금 상환 등의 재무활동 자금 유출을 충당한 바, 전반적인 자금흐름이 양호한 수준이다.

그림 5. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

식문화 트렌드 선도로 수익 지속가능성 제고

동사는 안정적 수익경로 확보와 경쟁력 향상을 위해 좋은 품질의 상품을 효율적으로 공급하며, 고객 중심 서비스 제공이 가능한 선진화된 시스템을 보유하여 지속가능 경쟁력을 갖추고 있다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 식자재 유통업, 푸드서비스 사업 등을 영위하면서, 효율적인 물류 프로세스와 인프라를 바탕으로 지속적인 성장과 경쟁력 확보를 위한 다양한 활동을 수행하고 있다. 동사는 시니어 전문 식자재 브랜드 헬씨누리를 토탈 푸드케어 브랜드로 통합 및 확장하여 고객 맞춤 식단을 제공하고 있으며, 키즈 식자재 브랜드 아이누리는 유기농, 친환경 식자재 등의 라인업을 추가하여 아이들의 안전한 먹거리로 전달하고 있다. 동사는 식자재 유통 대표 전문 브랜드 이츠웰을 통해 농축수산물에서 가공식품, 비식자재까지 포함하여 다양한 상품을 제공하고 있다. 또한, 안전한 식사재를 제공하는 학교급식 전문브랜드인 튼튼스쿨 브랜드를 보유하고 있으며, 프리미엄 푸드 코트 및 휴게소 전용 브랜드 고메브릿지는 식음료 서비스 뿐만 아니라 다양한 문화체험과 가치 소비까지 제공하고 있다. 동사는 단체급식 메뉴역량을 강화하기 위하여 식문화 트렌드와 고객수요를 반영하고 있으며, 저염식단을 개발해 식약처의 대국민 캠페인에도 동참하고 있다. 특히 병원 급식에 있어서는 높은 전문성을 인정받고 있으며, 영양 밸런스 식단을 제공하는 그린테리아 브랜드 등을 통해 다양한 고객 맞춤형 제품 등을 공급하는 등 다양한 카테고리별 브랜드화로 국내인지도를 높이고 있는 것으로 판단된다. 동사는 식품안전과 품질관리를 위해 최첨단 위생설비를 구축하고 있으며, 대량 구매를 통한 높은 바잉파워, 상품안전보장, 특화상품확보 등의 상품소싱력 제고를 위한 프로세스를 수행하는 것으로 확인된다. 또한, 관계사인 송림푸드, 제이팜스를 통한 농산물 전처리, 드레싱, 제품소스 등의 생산으로 긍정적인 수익성 개선이 나타날 것으로 예측된다.

■ 기술에 대한 향후 전망

동사는 안전하고 효율적인 콜드체인 시스템 등을 구축하고 있으며, 대규모 자체 물류센터를 운영하여, 일일 배송이 가능한 물류 인프라를 갖추고 있다. 동사는 제품의 신선도를 위해 일반, 상온, 냉장, 냉동으로 구분해 식자재를 입고하고 검품 캘린더로 유효기간을 관리하고 있으며, 상품 온도에 따른 상차 위치를 지정해 오버헤드 도어 냉기 누출방지를 최소화하여 적온배송 시스템을 구현하고 있는 것으로 판단된다[그림 6]. 또한, 식자재의 입고부터 배송까지 오차를 ZERO를 목표로 최첨단 자동화 시스템이 적용된 동부 물류센터를 거점형 물류센터로 개소, 2020년에는 센트럴키친 중부센터 개소 등 지역별 고객에게 적시적소에 식자재 공급을 제공하고 있다. 동사는 I-FRESH 시스템을 구축하였으며, 이를 통해 영업, 구매, 물류, 주문 등의 모든 정보를 집약적으로 처리하여 제품의 이력관리, 실시간 배송현황 등의 소비자 중심의 최적화된 정보서비스를 제공하고 있다. 이와 함께 상품 품질에 대한 소비자 클레임 관리 전문 인프라를 갖추고 있으며, VOC 등의 적극적 고객관리시스템을 통해 소비자 만족 경영을 실천하고 있다.

그림 6. 물류 프로세스

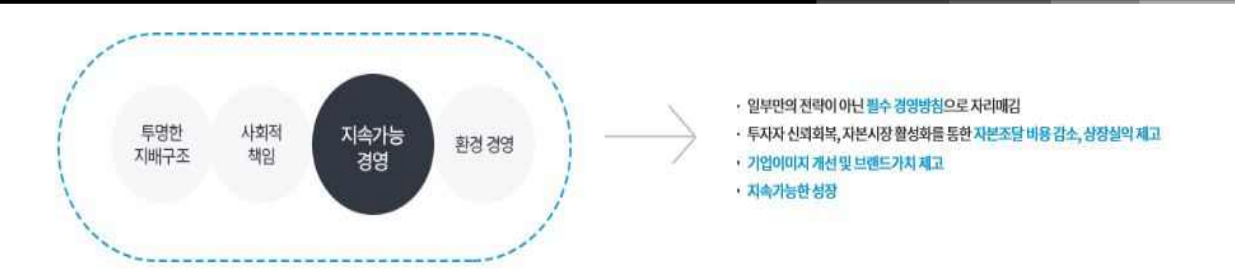


*출처: 동사 홈페이지(2022.1) 자료 발췌

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업에 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 등이 있다.

그림 7. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

산업통상자원부(2021)는 국내외 주요 13개 평가기관 등의 3,000여 개의 지표와 측정항목을 분석하여 61개 ESG 이행과 평가의 핵심 및 공통사항을 마련하였다. 또한, 관계부처와 각 분야 전문가, 이해관계자의 의견을 반영하여 글로벌 기준에 부합한 K-ESG 가이드라인을 제시하였다. K-ESG의 61개 항목 구성은 다음의 표와 같다[표 4].

표 4. K-ESG 가이드라인 구성

구분	주요 평가 항목
정보공시 (5)	ESG 정보공시 방식·주기·범위 등
환경 (17)	환경경영 목표 및 추진 체계, 친환경 인증, 환경 법규위반 등 온실가스 배출량, 폐기물·오염물질 배출량, 재활용률 등
사회 (22)	사회책임경영 목표, 채용, 산업재해, 법규위반 등 채용·정규직, 산업안전, 다양성, 인권, 동반성장, 사회공헌 등
지배구조 (17)	이사회 전문성, 이사회 구성, 주주권리 등 윤리경영, 감사기구, 지배구조 법규위반 등

*출처: 산업통상자원부 보도자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 동사를 포함한 식자재 유통 및 푸드서비스 업체의 ESG 평가등급은 다음과 같으며, 동사의 ESG 등급이 우수한 것으로 확인된다[표 5].

표 5. 한국기업지배구조원의 식자재 유통/푸드서비스 업체 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
현대그린푸드	005440	A	A	A+	A	2021
신세계푸드	031440	A	B+	A	A	2021
CJ프레시웨이	051500	A	B	A	A	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 서스틴베스트에서 제공하는 식사재 유통 및 푸드서비스 관련 업체의 ESG 등급은 다음과 같다[표 6].

표 6. 서스틴베스트의 식자재 유통/푸드서비스 업체 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
현대그린푸드	005440	A	BB	2조 원 이상
신세계푸드	031440	A	AA	5천억 원 이상

*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 ESG 활동은 공개자료 및 질문지를 통해 별도로 확인하였다. 환경요소 부문에서는 고객 품질안전 및 산업안전팀 보유, 에너지 용수사용 절감 노력이 확인된다. 디지털 탄소발자국 줄이기 실천, 전기 지게차 도입으로 온실가스 배출을 관리하고 있으며, 국제 환경경영시스템 ISO 14001 인증을 보유한 것으로 파악된다. 또한, 아이스팩 재사용 순환체계를 도입하여 식자재 배송 등에 사용되는 아이스팩 재활용 시스템을 계획하고 있는 것으로 확인된다.

동사의 사회요소 부문에서는 사내 윤리강령을 제정하여 공정거래 프로그램을 실천하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 인권 보호 정책, 협력사 상생협력 아카데미를 보유하고 있다. 2019년부터 유엔세계식량 계획과 협약하여 단체급식시장에서 발생하는 잔반을 줄이면서 기아퇴치에 기여하는 제로웨이스트, 제로형거 캠페인을 실천하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 동사는 장로 교복지재단과 사회공헌 파트너십을 체결하고 지역사회 어려운 이웃을 위한 복지지원과 재능기부를 통한 봉사활동을 진행하고 있다. 동사는 단시간 근로자를 제외한 근로자 6,181명 중 기간제 근로자는 79명으로 확인되고, 여성 근로자는 4,383명으로 파악되었다. 여성 인력은 전체의 약 71%를 차지하는 것으로 확인되며, 여성 사회참여를 위해 노력하는 기업으로 파악된다.

표 7. 여성/기간제 근로자 근무 현황

(단위: 명)

성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
남	1,764	34	1,798
여	4,338	45	4,383
합계	6,102	79	6,181

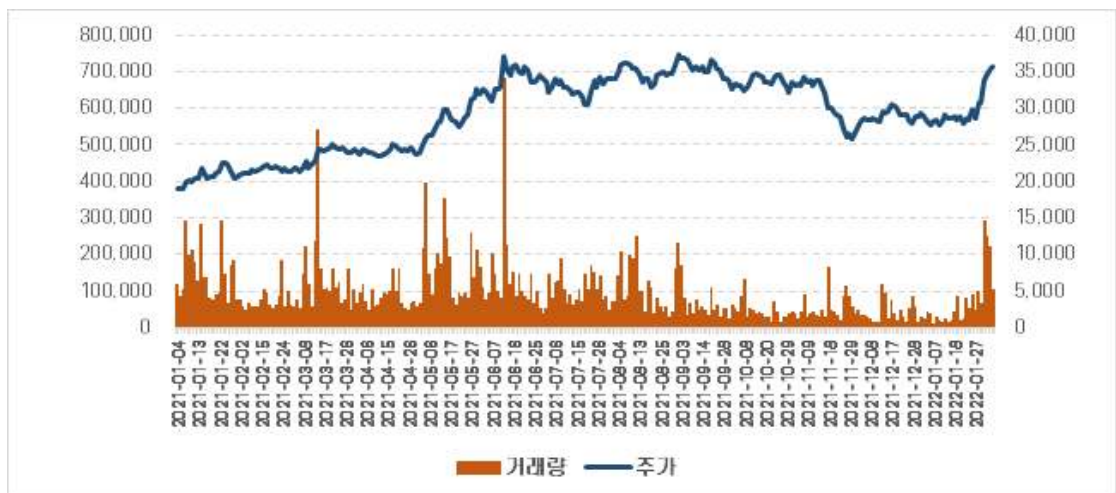
*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문과 관련하여 이사회는 사내이사 3명(대표이사 포함), 사외이사 3명으로 구성하여 이사진 중 50%를 사외이사로 구성함으로써, 독립성을 높였으며 이사 선임 시 주주총회 이전에 선임예정인 이사에 대한 정보를 공개하고 있다. 한편, 동사는 상근 감사를 선임하고, 감사위원회를 운영하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 주주와의 관계, 회사와의 거래 등에 대한 내역을 금융감독원 전자공시 시스템 및 동사 홈페이지에 공시함으로써 지배구조 정보를 투명하게 진행하고 있는 것으로 파악되며, 온라인에서도 의결권을 행사할 수 있도록 이해관계자의 편의를 제공하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 한국기업지배구조원에서 2018년부터 2021년 연속 ESG 평가결과가 우수한 기업으로 확인되며, 이는 기업의 지속가능경영을 위해 꾸준히 노력하는 기업으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
키움증권	BUY	45,000	2022-01-24
	- 백신 접종률 상승에 따른 외식/급식 수요 회복이 전사 수익성에 긍정적으로 작용 - 수요 회복과 외식 물가 상승에 따른 가격 전가력 발휘로 실적 개선 가능성 높은 편 - 부실거래처와 축육사업 관련 영업외손실 리스크는 예년 대비 매우 낮아진 상황		
한화투자증권	BUY	48,000	2022-01-12
	2021년 실질적인 영업이익은 역대 최고치 4분기 오미크론에도 불구하고 높아진 실적 전망치 부합 2022년에도 성장세 유지. 레벨업 기대		
카카오페이증권	BUY	45,000	2022-01-06
	- 유종의 미를 거둔 2021, 기대되는 2022 - 자회사 CAPA 증대를 통한 제조 역량 강화, 영업 시너지 효과가 기대 - 위드코로나로 인한 외식 시장 변화에서 가장 두드러진 성과가 기대		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.02)