

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

적극매수 (유지)

목표주가 73,000원

현재가 (5/10) 30,300원

KOSDAQ (5/10)	829.74pt
시가총액	360십억원
발행주식수	11,872천주
액면가	1,000원
52주 최고가	42,800원
최저가	27,400원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	14.3%
배당수익률 (2023F)	1.4%

주주구성	
CJ 외 2 인	47.71%
EFG PRIVATE BANK SA	10.95%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	15%	-22%	-21%
절대기준	8%	-9%	-23%

	현재	직전	변동
투자의견	적극매수	적극매수	-
목표주가	73,000	73,000	-
EPS(23)	7,828	8,315	▼
EPS(24)	10,723	10,832	▼

CJ프레시웨이 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

CJ프레시웨이 (051500)

다양한 경로에서 점유율 확대 중

1분기 실적 기대치 충족

CJ프레시웨이 1분기 영업실적은 시장 기대치 및 당사 추정치에 부합하였다. 1분기 매출액은 6,975억 원(전년동기대비 +23.6%), 영업이익 127억 원(전년동기대비 +19.6%)를 달성하였다. 동사의 영업실적은 긍정적이라 판단하는데, 그러한 이유는 1) 지난해 높은 기저에도 불구하고 외형 성장세가 추정치를 상회하였고, 2) 급식 식자재 및 단체급식 매출액 성장이 외식 경로 둔화 우려를 상쇄하였으며, 3) 물류센터 오픈에 따른 비용 부담에도 이익 성장을 이루었기 때문이다.

특히, 1분기의 경우 단체급식 및 급식 경로 매출액 성장이 의미 있게 이루어졌고, 원활한 신규수주 진행과 경로 다변화에 따른 구조적 성장을 엿볼 수 있다는 점에서 의미가 크다는 판단이다.

매출 성수기 시즌 돌입. 이익도 성수기

2분기에도 성장세는 이어질 가능성이 높다. 계절적 성수기 진입에 따라 마진 개선도 기대되는 만큼 긍정적 영업이익을 달성할 것으로 전망한다. 당사에서 2분기를 긍정적으로 보는 이유는 1) 단체급식 영업일수 증가에 따라 1분기대비 이익 기여도 확대가 기대되고, 2) 외부활동 증가에 따른 외식소비 증가와, 3) 물류센터 가동률 확대에 따른 고정비 커비가 기대되기 때문이다. 2분기 소비경기 및 외식물가 상승에 따른 우려도 있지만, 1분기에 보여주었듯이 다양한 경로에서 매출 성장세가 이루어지고 있는 만큼 외형 및 이익 성장은 가능할 것으로 판단한다.

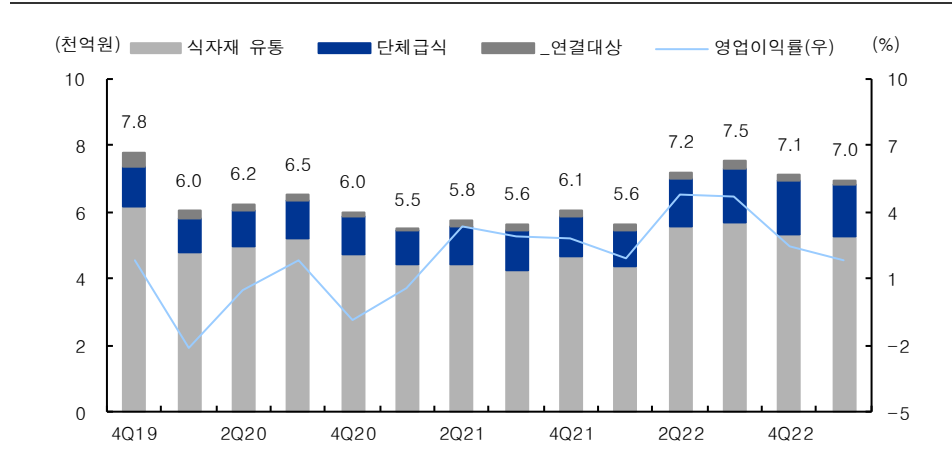
투자의견 적극매수, 목표주가 7.3만원 유지

동사에 대한 투자의견 적극매수와 목표주가 7.3만원을 유지한다. 물류센터 가동에 따른 고정비 증가에도 불구하고 1분기 영업실적은 견조함을 증명하였다. 최근 우려를 씻는 실적으로 판단하며, 동사의 펀더멘탈 회복은 가능할 것으로 분석한다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,291	2,748	3,145	3,520	3,971
영업이익	56	98	124	155	185
세전이익	31	69	120	162	204
지배주주순이익	27	49	93	127	159
EPS(원)	2,245	4,136	7,828	10,723	13,430
증가율(%)	-167.9	84.2	89.3	37.0	25.2
영업이익률(%)	2.4	3.6	3.9	4.4	4.7
순이익률(%)	1.4	1.9	2.9	3.5	3.9
ROE(%)	12.3	17.7	24.6	25.0	24.6
PER	12.8	7.7	3.9	2.8	2.3
PBR	1.4	1.2	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.4	4.9	3.9	2.7	1.7

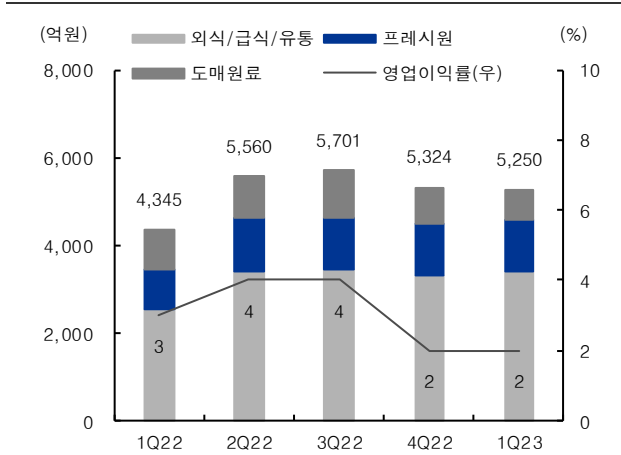
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. CJ프레시웨이 영업실적 추이



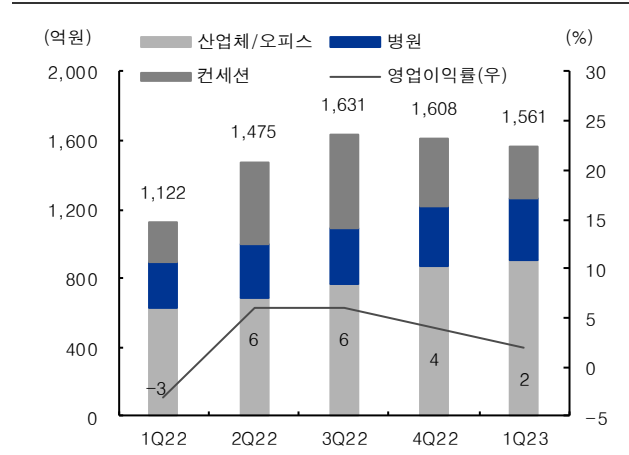
자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 2. CJ프레시웨이 식자재 유통 영업실적 추이



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

그림 3. CJ프레시웨이 단체급식 영업실적 추이



자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

표 1. CJ프레시웨이 실적 시장 컨센서스 비교

	실적			시장 컨센서스		차이	
	1Q23P	4Q22	1Q22	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출	6,975.0	7,108.0	5,643.0	-1.9%	23.6%	6,612.0	5.5%
영업이익	127.0	174.0	106.1	-27.0%	19.6%	126.9	0.1%
OPM, %	1.8%	2.4%	1.9%	-25.6%	-3.2%	1.9%	-5.1%

자료: CJ프레시웨이, IBK투자증권

CJ프레시웨이 (051500)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,291	2,748	3,145	3,520	3,971
증가율(%)	-7.5	19.9	14.5	11.9	12.8
매출원가	1,889	2,236	2,551	2,850	3,215
매출총이익	403	512	594	670	756
매출총이익률 (%)	17.6	18.6	18.9	19.0	19.0
판매비	347	414	471	516	571
판매비율(%)	15.1	15.1	15.0	14.7	14.4
영업이익	56	98	124	155	185
증가율(%)	-1,668.9	75.9	26.5	24.9	20.0
영업이익률(%)	2.4	3.6	3.9	4.4	4.7
순금융손익	-12	-13	9	21	32
이자손익	-11	-12	9	21	32
기타	-1	-1	0	0	0
기타영업외손익	-12	-16	-13	-13	-14
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	31	69	120	162	204
법인세	0	17	29	39	49
법인세율	0.0	24.6	24.2	24.1	24.0
계속사업이익	31	52	91	123	155
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	31	52	91	123	155
증가율(%)	-173.2	68.0	75.0	34.8	25.6
당기순이익률 (%)	1.4	1.9	2.9	3.5	3.9
지배주당당기순이익	27	49	93	127	159
기타포괄이익	44	21	0	0	0
총포괄이익	76	73	91	123	155
EBITDA	112	156	154	186	219
증가율(%)	82.2	39.2	-1.2	21.0	17.4
EBITDA마진율(%)	4.9	5.7	4.9	5.3	5.5

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,245	4,136	7,828	10,723	13,430
BPS	20,715	25,929	37,774	48,097	61,077
DPS	300	350	400	450	500
밸류에이션(배)					
PER	12.8	7.7	3.9	2.8	2.3
PBR	1.4	1.2	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.4	4.9	3.9	2.7	1.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-7.5	19.9	14.5	11.9	12.8
EPS증가율	-167.9	84.2	89.3	37.0	25.2
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	1.1	1.4	1.5	1.7
ROE	12.3	17.7	24.6	25.0	24.6
ROA	2.7	3.9	6.0	7.3	8.2
ROIC	7.5	12.7	20.6	26.1	32.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	255.0	267.5	190.1	169.2	148.5
순차입금 비율(%)	80.2	73.0	26.9	8.8	-7.9
이자보상배율(배)	4.3	6.1	10.0	14.6	17.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.0	11.1	10.7	10.6	10.7
재고자산회전율	19.5	18.5	16.3	16.1	16.3
총자산회전율	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	502	674	819	989	1,190
현금및현금성자산	154	188	269	367	499
유가증권	0	1	1	1	1
매출채권	216	278	312	353	392
재고자산	115	182	205	232	257
비유동자산	714	811	757	792	825
유형자산	401	427	438	449	461
무형자산	76	75	72	69	67
투자자산	55	121	130	141	151
자산총계	1,216	1,485	1,576	1,781	2,016
유동부채	608	796	744	825	906
매입채무및기타채무	267	352	396	444	492
단기차입금	91	149	80	91	100
유동성장기부채	101	83	83	83	83
비유동부채	266	285	289	294	298
사채	80	100	100	100	100
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	874	1,081	1,033	1,119	1,205
지배주주지분	246	308	448	571	725
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	75	73	73	73	73
자본조정등	52	52	52	52	52
기타포괄이익누계액	88	106	106	106	106
이익잉여금	19	64	153	276	430
비지배주주지분	97	96	95	91	86
자본총계	343	404	543	662	811
비이자부채	445	596	617	693	769
총차입금	429	485	416	426	436
순차입금	275	295	146	58	-64

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	141	124	111	136	175
당기순이익	31	52	91	123	155
비현금성 비용 및 수익	71	65	21	11	1
유형자산감가상각비	50	53	27	29	31
무형자산상각비	6	6	3	3	2
운전자본변동	41	-1	-11	-19	-14
매출채권등의 감소	-32	-61	-34	-41	-38
재고자산의 감소	6	-66	-23	-27	-25
매입채무등의 증가	45	85	44	47	48
기타 영업현금흐름	-2	8	10	21	33
투자활동 현금흐름	-34	-108	17	-71	-72
유형자산의 증가(CAPEX)	-16	-37	-38	-40	-42
유형자산의 감소	5	3	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-7	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-18	-26	75	-11	-10
기타	-3	-41	-20	-20	-20
재무활동 현금흐름	-39	18	-46	33	30
차입금의 증가(감소)	0	1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-39	17	-46	33	30
기타 및 조정	0	1	-1	-1	0
현금의 증가	68	35	81	97	133
기초현금	86	154	188	269	367
기말현금	154	188	269	367	499

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

CJ프레시웨이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2022.09.20	적극매수	73,000	-57.08	-50.00					
	2023.05.11	적극매수	73,000							