

## CJ 프레시웨이 051500

## 탐방 Comment

## 음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

3Q23E 영업이익은 307억원으로 컨센서스 328억원 대비 하회할 전망. 급식식자재 양호한 흐름에도 원료 공급 축소 지속과 물류 관련 투자 영향으로 단기적 실적 부진 불가피. 차입금 상환 등 재무건정성 확보 중, 4분기 이후 온라인 플랫폼과 솔루션 전략 시너지를 바탕으로 구조적 성장 이어갈 전망

## 식자재유통

외식 경기 부진 및 물류 관련 투자 영향으로 성장률 둔화 불가피하나 주요 거래처 확대에 따른 외형 성장 가능. 10월부터 CJ제일제당향 캡티브 물량 발주 확대되며 이익률 개선 기대

## 단체급식

식수 인원 증가 및 신규 수주 확대에 따른 성장세 지속. 키친리스 시장 선점, 매출 비중 10% 내외 차지. 신규 물류 센터 포트폴리오 재구성으로 영업이익은 부진할 전망. 25년 6월 수도권 허브센터 오픈 예정, 2025년 매출액 5조원 목표 달성 가능할 전망

## CJ프레시웨이 푸드 솔루션 페어

동사는 국내 최대 B2B(기업간 거래) 식품 산업 박람회 '푸드 솔루션 페어 2023'을 개최, 협력사 포함 156개 부스로 구성. 식자재유통, 푸드서시브, 제조 등 사업부문별 역량과 폭넓은 B2B 비즈니스 영역을 확인. CJ프레시웨이의 B2B 산업 내 차별화된 경쟁력 및 플랫폼 사업자로서의 성장 가능성 확인. 1) 온라인 플랫폼을 활용한 고객사/협력사 흡수로 M/S 확대 속도가 이전대비 가속화될 수 있음, 2) 푸드 서비스는 생애 주기별 브랜드 및 키친리스 콘텐츠 확보로 수주 경쟁력 향상, 3) 식자재유통 산업 내 선진적인 DT 솔루션 도입으로 영업력 강화 예상

그림1 CJ프레시웨이 푸드 솔루션 페어



자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

그림2 프레시원 One-stop 솔루션과, 온라인 플랫폼



자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CJ프레시웨이 식자재유통 DT솔루션



자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

그림4 CJ프레시웨이 상품 솔루션, SCM 솔루션



자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

그림5 CJ프레시웨이 푸드서비스 생애주기 브랜드



자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

그림6 CJ프레시웨이 고객사 성장주기 솔루션



자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

| CJ프레시웨이 분기 및 연결 실적 추이 및 전망 |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |               |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (억원, %)                    | 1Q22         | 2Q22         | 3Q22         | 4Q22         | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23E        | 4Q23E        | 2022          | 2023E         | 2024E         | 2025E         |
| <b>매출액</b>                 | <b>5,643</b> | <b>7,209</b> | <b>7,517</b> | <b>7,108</b> | <b>6,975</b> | <b>7,795</b> | <b>8,117</b> | <b>7,971</b> | <b>27,477</b> | <b>30,858</b> | <b>33,053</b> | <b>35,401</b> |
| 식자재유통                      | 4,345        | 5,559        | 5,702        | 5,324        | 5,251        | 5,792        | 5,889        | 5,778        | 20,930        | 22,710        | 24,092        | 25,565        |
| - 외식/급식유통                  | 2,514        | 3,408        | 3,461        | 3,312        | 3,384        | 3,789        | 3,807        | 3,809        | 12,695        | 14,789        | 15,528        | 16,305        |
| - 중소제휴(JV)                 | 944          | 1,199        | 1,158        | 1,200        | 1,176        | 1,246        | 1,216        | 1,320        | 4,501         | 4,958         | 5,305         | 5,676         |
| - 1차도매 및 원료                | 887          | 952          | 1,082        | 812          | 690          | 757          | 866          | 650          | 3,733         | 2,962         | 3,258         | 3,584         |
| 푸드서비스                      | 1,122        | 1,476        | 1,631        | 1,609        | 1,560        | 1,841        | 2,039        | 2,011        | 5,838         | 7,451         | 8,196         | 9,016         |
| 해외 및 기타                    | 176          | 174          | 184          | 175          | 164          | 162          | 175          | 166          | 709           | 667           | 700           | 735           |
| yoy(%)                     | 3.3          | 25.2         | 33.5         | 17.2         | 23.6         | 8.1          | 8.0          | 12.1         | 19.9          | 12.3          | 7.1           | 7.1           |
| 식자재유통                      | 3.3          | 26.3         | 33.3         | 13.6         | 20.9         | 4.2          | 3.3          | 8.5          | 19.1          | 8.5           | 6.1           | 6.1           |
| - 외식/급식유통                  | 14.3         | 36.5         | 44.3         | 24.2         | 34.6         | 11.2         | 10.0         | 15.0         | 30.0          | 16.5          | 5.0           | 5.0           |
| - 중소제휴(JV)                 | -24.5        | 12.9         | 7.9          | 4.2          | 24.6         | 3.9          | 5.0          | 10.0         | -0.8          | 10.2          | 7.0           | 7.0           |
| - 1차도매 및 원료                | 17.2         | 13.1         | 34.4         | -6.5         | -22.2        | -20.5        | -20.0        | -20.0        | 14.1          | -20.6         | 10.0          | 10.0          |
| 푸드서비스                      | 12.3         | 24.5         | 39.2         | 34.3         | 39.0         | 24.7         | 25.0         | 25.0         | 28.2          | 27.6          | 10.0          | 10.0          |
| 해외 및 기타                    | -31.0        | -20.2        | 2.6          | -3.3         | -6.8         | -6.9         | -5.0         | -5.0         | -14.9         | -5.9          | 5.0           | 5.0           |
| <b>영업이익</b>                | <b>106</b>   | <b>346</b>   | <b>352</b>   | <b>174</b>   | <b>127</b>   | <b>321</b>   | <b>307</b>   | <b>228</b>   | <b>978</b>    | <b>982</b>    | <b>1,054</b>  | <b>1,167</b>  |
| 식자재유통                      | 123          | 246          | 239          | 106          | 99           | 206          | 194          | 139          | 704           | 638           | 656           | 722           |
| 푸드서비스                      | -33          | 89           | 104          | 64           | 24           | 111          | 108          | 84           | 227           | 328           | 378           | 425           |
| 해외 및 기타                    | 16           | 11           | 9            | 3            | 3            | 3            | 5            | 5            | 48            | 16            | 20            | 20            |
| yoy(%)                     | 236.7        | 81.7         | 114.9        | 2.2          | 19.4         | -7.3         | -12.7        | 31.0         | 75.9          | 0.3           | 7.4           | 10.7          |
| 식자재유통                      | 91.3         | 128.6        | 82.4         | 21.6         | -19.5        | -16.3        | -18.7        | 30.2         | 80.2          | -9.3          | 2.8           | 10.0          |
| 푸드서비스                      | 적지           | 34.3         | 593.3        | -3.1         | 흑전           | 24.7         | 3.9          | 31.3         | 123.8         | 44.5          | 15.4          | 12.4          |
| OPM(%)                     | 1.9          | 4.8          | 4.7          | 2.4          | 1.8          | 4.1          | 3.8          | 2.9          | 3.6           | 3.2           | 3.2           | 3.3           |
| 식자재유통                      | 2.8          | 4.4          | 4.2          | 2.0          | 1.9          | 2.8          | 3.3          | 2.4          | 3.4           | 2.8           | 2.7           | 2.8           |
| 푸드서비스                      | -2.9         | 6.0          | 6.4          | 4.0          | 1.5          | 6.5          | 5.3          | 4.2          | 3.9           | 4.4           | 4.6           | 4.7           |
| <b>순이익(지배)</b>             | <b>55</b>    | <b>232</b>   | <b>241</b>   | <b>-37</b>   | <b>44</b>    | <b>166</b>   | <b>157</b>   | <b>115</b>   | <b>491</b>    | <b>483</b>    | <b>509</b>    | <b>594</b>    |
| 순이익률(%)                    | 1.0          | 3.2          | 3.2          | -0.5         | 0.6          | 2.1          | 1.9          | 1.4          | 1.8           | 1.6           | 1.5           | 1.7           |
| yoy(%)                     | 흑전           | 79.7         | 47.2         | 적전           | -19.4        | -28.4        | -34.7        | 흑전           | 84.2          | -1.7          | 5.4           | 16.8          |

자료: CJ프레시웨이, 메리츠증권 리서치센터

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.