CJ 프레시웨이(051500)

다시 결실을 맺을 시간

LEADING

Company Report

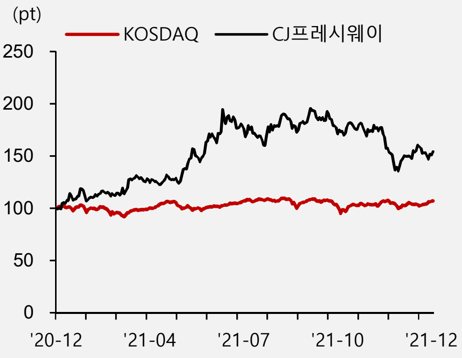
2022.01.04

BUY(신규)

목표주가	44,000 원
현재주가	29,400 원
Upside	49.7%
Key Data	2022 년 1 월 3 일
산업분류	코스닥 유통
KOSPI(pt)	2,988.77
시가총액 (억원)	3,490
발행주식수 (천주)	11,872
외국인 지분율 (%)	16.2
52 주 고가 (원)	37,250
저가 (원)	18,900
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.4
주요주주	(%)
CJ	47.11

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	4.6	-8.4	54.3
상대주가	0.7	-8.4	44.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst 김민정
mjkim3@leading.co.kr
+822-2009-7393

기업 개요

1999 년부터 식자재유통 시장에 진출하여 사업기반을 다졌으며, 푸드서비스 사업(단체급식 등)과 식자재유통 사업, 제조영역을 아우르는 업계 매출규모 1 위('21 년 2.3 조원대), 점유율 1 위 업체이다.

투자포인트

1. '22 년은 최고 영업실적 전망 : '22 년 매출은 전년비 4.7% 증가 수준이나 영업이익은 55.3% 증가한 883 억원을 전망하는데, 이는, 장기간에 걸친 거점물류 전국망 투자 완료와 '20 년 이후 코로나 19 상황을 맞아 적극적으로 거래처 및 부진사업 구조조정을 단행하여 수익구조가 안정화 단계에 진입할 것으로 판단하기 때문이다. 업종 특성상 high margin 을 기대하기는 어렵지만, 수익성은 점차 개선될 전망인데, 단순 유통·중개에서 제조 및 푸드솔루션 제공 서비스 등 고부가가치 영역으로 비즈니스 구조도 점차 변화될 것으로 보기 때문이다.

2. 업계의 혁신을 주도 & 변화 속도에 가장 빠르게 반응 : 1) 대형 식자재유통사 전략 방향 비교를 통해 판단 시 외형 확대를 위한 중소/지역 식자재유통사 협업모델 완성과 제조업체 M&A 를 통한 CK 구축과 확장, PB 브랜드 성장&안착화 등 측면에서 가장 효율적인 성장을 이루어 나가고 있다고 판단된다. 2) 중소 식자재유통사 현황을 보면 현재 PE 들의 투자와 후속 'volt-on' 전략으로 빠르게 변화하며 시장의 혁신을 가속화하고 있어 산업 전체 성장의 기폭제가 되고 있으며, 이들은 대규모 업체 대비 상당히 높은 가치평가를 받고 있다. 3) 스타트업이 형성하고 있는 식자재유통 플랫폼사들과는 협업이 중요하며, 향후 M&A 대상으로 기대해볼 수 있다.

3. 투자의견 매수 및 목표주가 4.4 만원 제시하며 커버리지 개시 : '20 년 코로나 19 이후 식자재유통 부문 구조조정으로 '19 년 매출 3 조원대에서 '21 년 매출 2.2 조원대로 축소(YOY -10.6%)되었으나, 영업이익은 576 억원으로 대폭 흑자전환 예정이다. 그러나 저수익 거래처 정리, 축육 등 단순 중개유통 사업 구조조정, 프레시원 투자손상차손 처리 완료 등으로 '22 년의 영업이익과 순이익은 각각 YOY 50% 이상 증가 예상된다. 실적 모멘텀만큼 주가 상승에 영향을 주는 요소는 없다. 목표주가는 2022 년 예상 EPS 3,261 원에 Target Multiple 13.6 배를 적용하여 4.4 만원을 산출(상승여력 50%)하였고, 투자의견 '매수'로 커버리지를 개시한다.

구분	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (억원)	30,551	24,785	22,170	23,214	24,375
영업이익 (억원)	581	(35)	576	883	976
영업이익률 (%)	1.9	-0.1	2.6	3.8	4.0
지배순이익 (억원)	51	(393)	277	387	442
PER (배)	66.1	-	12.3	9.0	7.9
PBR (배)	1.7	1.2	2.2	1.8	1.5
ROE (%)	2.6	-20.2	16.2	22.3	20.6
EPS (원)	434	(3,307)	2,337	3,261	3,726

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

대형 식자재유통사 비교를 통한 경쟁력 판단

동사는 '12-'16 년에 이르는 기간 동안 큰 폭의 주가상승을 기록하였는데(그림 1 참조), 지역거점 물류센터 역할을 위한 비기업형 중소 식자재유통사 투자(프레시원)가 그 원천이 되었다. 단, 투자(지분확대) 과정에서 '중소 식자재업체들의 영역 침해'라는 논쟁거리의 중심에 있었고(경영권 분쟁 및 영업권 손상차손 등), 식자재유통사가 외형을 확대하기 위해 선택하는 쉬운 선택들(단순 수입대행, 중개유통 사업 등)에 손실을 입으면서, 장기간의 주가 상승분을 반납한 상태다. 지난 10 여 년 이상 동사의 인프라 투자(물류), PB 브랜드(B2B) 구축, M&A 를 통한 제조영역으로의 진출 등은 대형 식자재유통사 간 전략 방향이 크게 다를 수 없다. 그러나, 업계 1 위 CJ 프레시웨이가 규모의 경제를 이루며 업계 혁신을 주도해 오고 있으며, 그 진행 성과에서 가장 앞서 나가고 있다는 판단이다(표 1 참조).

그림 1. CJ 프레시웨이 실적추이 및 주요 성과&투자 History

자료: CJ 프레시웨이, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 대형 식자재유통사의 Core Value 비교

	급식/식자재유통	외식向식자재	HMR	DT (Digital Transformation)	외식채널	자체물류	CK/제조	신사업/기타
CJ프레시웨이	CJ그룹 기반 PB브랜드(이츠웰)	M&A로 지역확장 (프레시원)	시니어(헬씨누리)/ 주니어(아이누리) 시장 Branding	빅데이터플랫폼 구축 예정	그룹 외식채널 (푸드빌)은 축소	물류최적화 (이천)	M&A(송림푸드, 제이팜스) 자체CK(이천)	신사업(VC) 스타트업 투자 (나누다키친, 오더히어로)
동원홈푸드	동원그룹 기반 63시티 급식인수 M&A(푸른들)	기본소재 (소스/육가공 등) 역량 강화로 외식채널 확대	M&A, 더블유푸드마켓 (더반찬) 합병 소스,HMR 브랜딩	온라인 통합	샌드프레소, 크리스피프레시, 포르투7 확장 예정	물류구축 (시화,음성)	M&A (삼조쎌텍,금천미트) 제조공장(충주)	
아워홈	LG·GS그룹 기반 해외사업장 FS사업	TFS(Total Food Solution) 제공	제품 브랜딩 (바로,온더고 등)	온라인쇼핑몰 개편 온라인전용 자동화라인 구축	외식 브랜드 운영 (컨세션,QSR 등)	자동화물류센터 구축 (동서울)	CK공장 설립(안산)	기내식 및 공항 식음사업
대상베스트코	PB브랜드(베스트코)	식자재마트(C&C) 출점	대상 HMR 중심 조정		외식 자회사 철수	FC전용센터 구축 (용인)→ 매각		구조조정 -모그룹이 흡수
현대그린푸드	현대백화점 그룹 현대푸드시스템, 현대F&G 합병		PB브랜드(1Table) 케어푸드(그리팅)	HMR 브랜드 전용몰 (그리팅몰)	외식브랜드 (베즐리,Eataly, 조앤더주스 등)	물류허브 구축 (영남,중부)	M&A (C&S푸드) 스마트푸드센터(성남) 구축	
신세계푸드	신세계그룹 기반 삼성전자 수원사업장 확보		HMR 브랜드(올반)		외식확대 (노브랜드버거 등) M&A(스무디킹)	물류허브 구축 (평택)	전처리공장 (이천,음성) M&A(세린식품)	

자료: 각 사, 관련 기사, 리딩투자증권 리서치센터

중소형 식자재유통사에 대한 활발한 PE 및 SI 투자 진행 중

대형 식자재유통사의 '20 년 매출 기준 CJ 프레시웨이 2.3 조를 선두로 아워홈 1.6 조> 현대그린푸드 1.4 조> 동원홈푸드 1.3 조> 신세계푸드 1.2 조를 형성하는 가운데, 중소형 식자재유통사를 중심으로 PE 와 SI 의 투자가 활발하게 이루어지고 있다. VIG PE 가 투자한 윈플러스(지역거점 식자재 C&C 마트)가 푸디스트(한화 FC 사업부문을 인수, 설립한 신설법인) 인수로 외형 6 천 억원대로 올라섰고, 어팔마캐피탈이 투자한 선우엠티 (선우프레시로 사명 변경)가 '20 년까지 3Y 매출 CAGR 30%를 기록하며 3 천 억원대를 기록하고 있다. 에쓰푸드 역시 '19 년에 아모제푸드시스템을 인수하며 '21 년에는 식자재유통 자회사 에쓰프레시의 매출은 약 2 천억원대인 것으로 추정된다. 중소형 식자재유통사들에 대한 이런 투자가 대형 식자재 유통사들에게 자극이 되면서 변화를 이끌고 있다. 이들의 대주주가 변동되면서 부여받았던 valuation 은 EV/EBITDA multiple 12~14 배 수준으로 추정되는데, 이는 식자재유통 시장이 여전히 파편화되어 있고, 통합(consolidation)의 기회가 있는 산업임을 입증하고 있다고 판단된다.

표 2. 중소형 식자재유통사 실적 현황

회사명	대주주변동		2017	2018	2019	2020	3Y CAGR
윈플러스 (연결)	'18 VIG PE	매출	1,839	1,983	1,749	6,112	49.2%
		영업이익	31	16	19	(127)	-260.3%
		%	1.7%	0.8%	1.1%	-2.1%	
푸디스트	한화FC사업부문을 물적 분할, 신설한 법인 (주식전부를 윈플러스에 양도)	매출				4,545	-
		영업이익				(125)	-
		%				-2.7%	
[참고] 한화호텔앤드리조트 외식&급식사업(FC부문)	'19 VIG PE	매출	6,408	7,183	7,190	909	-
		영업이익	54	(74)	92	(64)	-
		%	0.8%	-1.0%	1.3%	-7.1%	
선우프레시 (선우엠티)	'18 Affirma Capital	매출	1,400	1,836	2,912	3,129	30.7%
		영업이익	79	113	99	185	32.7%
		%	5.7%	6.1%	3.4%	5.9%	
화미	'17 Anchor Equity (데일리푸드홀딩스 100%)	매출	466	470	540	572	7.1%
		영업이익	42	13	42	40	-1.4%
		%	8.9%	2.7%	7.8%	7.0%	
구르메F&B	'16 유니슨PE→ '17 LF	매출	316	341	416	626	25.7%
		영업이익	34	31	31	43	8.4%
		%	10.7%	9.1%	7.4%	6.9%	
모노링크	'17 LF푸드	매출	695	890	929	n/a	-
		영업이익	73	85	16	n/a	-
		%	10.5%	9.6%	1.8%	-	
아모제푸드시스템	'19 에쓰푸드	에쓰푸드가 자회사 에쓰프레시와 아모제푸드시스템을 신규법인으로 통합(매출규모 약 1,700억원)					
장보고식자재마트	- (개인)	매출	2,322	2,751	3,164	3,770	17.5%
		영업이익	74	71	96	69	-2.0%
		%	3.2%	2.6%	3.0%	1.8%	
보라티알 (상장)	- (개인)	매출	421	420	468	504	6.2%
		영업이익	92	51	32	37	-25.9%
		%	21.8%	12.1%	6.9%	7.4%	

주 : 기타 매장형(C&C model) 식자재유통사로 세계로마트('20 년 매출 3,976 억원), 일본계 트라이얼마트('20 년 매출 1,412 억원) 등이 있음.
자료: 각 사 사업/감사보고서, 관련자료, 리딩투자증권 리서치센터

스타트업에서 부상하는 식자재유통 플랫폼은 어떤 역할을 하는가

한편, 중소형 식자재유통사들에 대한 투자와 더불어 "식자재유통 플랫폼"을 비즈니스모델로 한 스타트업군이 형성되고 있다. B2C 식재배달 형태인 새벽배송이 코로나 19 를 계기로 가속 성장, 안착화하면서 디지털화가 상당부분 진전되고 있는 것과는 달리, B2B 식재배달 영역에서는 절대 다수인 영세상인과 후진적 유통구조로 인해 여전히 대면 영업, 오프라인 주문방식, 불투명한 거래/결제 등이 이어지고 있다. 플랫폼사는, 소상공인 점주(수요자)들에게 식자재 검색/가격 비교, 공급업체 추천, 통합 및 분산구매, 결제방식 다양화, 반품 및 긴급재배송 등 다양한 솔루션 제공은 물론, 유통사(공급자)에게도 관리서비스, 수요 및 부실채권 예측 등을 제공하는 역할로 부상하고 있으며, 대형 공급자가 제공하지 못하는 소규모 수요자의 needs 를 충족시키고 있어 효율적인 비즈니스 솔루션을 제공하는 플랫폼사와의 협업이 필요한 단계로 판단된다.

대형 업체가 거래처를 통합하는 등 규모의 경제와 유통구조 단순화 등 효율화를 추구함과 동시에, 우아한형제들(배민상회), 쿠팡(쿠팡이츠딜), GS 리테일(GS 비즈클럽)도 진출한 이 시장에서 영세상인 점주들에게도 좋은 선택지가 되려면, 내부에서의 제조역량 강화를 통한 원팩솔루션 제공 등 비용절감 제공 맞춤형 서비스 등, 외부에서의 MFC(Micro Fulfillment Center)에 대한 투자, 혹은 AI/빅데이터 등을 활용하는 IT 기반의 플랫폼사와 협업의 방향으로 나가야 한다(CJ 프레시웨이는 2020/12 딜리버리랩과 사업협력 MOU 체결하였다, 표 3 참조).

표 3. 식자재유통 플랫폼 비교

	점주(수요자) 측면 Benefit	유통사(공급자) 측면 Benefit	회사 주요 내용
엑스바엑스 Order+ 오더플러스	• 식재료 가격/품질 비교주문 중개플랫폼 • 139,000여 개 식재료 및 공급업체 추천 • 2만여 자영업자 고객(회원) • 주문 다음날 새벽배송,무료 반품&긴급재배송 등 • 밀키트 제작 (디자인,MD,촬영,마케팅 등)	• 구매 공급자 '21년 2,300여 개	• 물류를 다루지 않음(중개) • '20년 주문건수 47만 건, 매출 65억원 (중개수수료/솔루션 및 서비스/금융서비스), OP 19억원 적자 • 나우IB캐피탈,앵커에쿼티 투자
마켓보로 마켓봄 식봄	• **식봄**(식당전용 B2B 식자재 오픈마켓) • 3만여 개 상품 • 2만여 식당 & 유통사 거래	• **마켓봄**(식자재 유통관리서비스/폐쇄몰) • 식자재수·발주,유통관리서비스 • 식자재납품업체 3천여 곳	• 거래처 주문앱 & 유통사 주문 확인용 모바일앱 제공 • 온라인 기반 유통중개 플랫폼 수수료(월정액)
딜리버리랩 (오더히어로) DELIVERY LAB	• 자체 히어로센터 통해 통합배송, 30분 이내 교환/반품 해결(Last Mile 서비스) • 식자재 수 20만개 • 누적 가입자 1천여 곳 • AI/빅데이터 활용, 합리적인 식자재 공급 경로 제공	• 20여개 유통사와 파트너쉽 • 히어로센터(물류센터,MFC) 구축 • AI/빅데이터 활용, 유통사에게 고객 접점 제공	• Micro 물류센터 구축 • 공급사가 활용할 수 있도록 지역 거점 물류 인프라 공유 • '20년 매출 13억원, OP 4억원 적자
푸드팡 푸드팡	• 온라인 농산물 도매시장(모바일 직거래) • 식자재 시세조회, 자동발주, 매출/매입 관리 등 • 가입업체 1,800여 개	• 전국 33개 주요 도매시장 물류 거점 활용	• 직접배송, 적은 수 SKU 집중 • '20년 매출 77억원, OP 19억원 적자
푸짐 FOODZIM 도매시세 그대로 직배송, 푸짐	• 당일 경매상품 직배송으로 유통구조 단축(시장경매-고객 직배송 2단계) • 이용업체 5,500개 이상		• '20년 매출 6억원, OP 2억원 적자 • 한국신용데이터 자회사 편입

자료: 각 사, 관련자료, 리딩투자증권 리서치센터

투자의견 매수 및 목표주가 4.4 만원 제시하며, 커버리지 개시

2021 년 매출은 2 조 2,170 억원(YoY -10.6%), 영업이익은 576 억원(흑자전환)을 전망한다. 2022 년은, 매출 2 조 2,314 억원(YoY +4.7%), 영업이익은 883 억원(YoY +53.4%)으로 이익이 대폭 개선되는 한 해가 될 것이다. 목표주가는 2022F EPS 3,261 원에 Target P/E Multiple 13.6 배를 적용한 44,000 원을 산출(상승여력 50%)하였고, 투자의견 '매수'로 커버리지를 개시한다. Target Multiple 13.6 배는, 최근 3~4 년래 비상장 식자재유통사 M&A deal 시 거래되었던 PER 에서 경영권프리미엄 30% 수준을 감안, 할인 적용하였다. 2022 년은, 동사의 길고 길었던 규모의 경제를 위한 투자와 효율화를 위한 인프라 구축이 결실을 맺는 한 해가 될 것으로 전망하며, 실적 모멘텀만큼 주가에 긍정적인 영향을 미치는 요소는 없다고 판단된다.

표 4. CJ 프레시웨이 실적 추정

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021E	2022E	2023E
매출	**5,461**	**5,757**	**5,629**	**5,323**	**5,663**	**6,016**	**5,906**	**5,630**	**22,170**	**23,214**	**24,375**
- 식자재유통	4,281	4,400	4,278	4,021	4,435	4,580	4,475	4,226	16,980	17,717	18,532
- 단체급식	999	1,186	1,172	1,134	1,029	1,245	1,231	1,213	4,490	4,717	4,977
- (IR자료)해외및기타	181	172	179	168	199	191	201	190	700	780	867
매출원가	4,616	4,683	4,617	4,311	4,730	4,833	4,785	4,503	18,227	18,851	19,672
매출총이익	845	1,075	1,012	1,012	933	1,183	1,121	1,127	3,944	4,363	4,703
판매관리비	813	884	848	822	832	912	878	858	3,368	3,480	3,727
영업이익	**31**	**191**	**164**	**190**	**101**	**271**	**243**	**269**	**576**	**883**	**976**
- 식자재유통	(46)	108	131	173	19	181	204	245	366	649	741
- 단체급식	64	66	15	2	71	76	22	8	147	177	174
- 제조 외	14	17	17	15	11	15	16	15	63	57	61
YOY											
매출	-9.4%	-7.8%	-13.6%	-11.3%	3.7%	4.5%	4.9%	5.8%	-10.6%	4.7%	5.0%
- 식자재유통	-10.6%	-11.4%	-17.8%	-15.0%	3.6%	4.1%	4.6%	5.1%	-13.8%	4.3%	4.6%
- 단체급식	-1.4%	8.8%	2.3%	2.0%	3.0%	5.0%	5.0%	7.0%	3.0%	5.1%	5.5%
- 제조 외	-18.2%	-8.1%	9.9%	5.0%	10.0%	11.0%	12.0%	13.0%	-4.2%	11.5%	11.1%
영업이익	"흑전"	603.7%	38.6%	"흑전"	219.6%	42.4%	48.2%	41.3%	"흑전"	53.4%	10.5%
Margin											
OPM	0.6%	3.3%	2.9%	3.6%	1.8%	4.5%	4.1%	4.8%	2.6%	3.8%	4.0%
- 식자재유통	-1.1%	2.5%	3.1%	4.3%	0.4%	4.0%	4.6%	5.8%	2.2%	3.7%	4.0%
- 단체급식	6.4%	5.6%	1.3%	0.2%	6.9%	6.1%	1.8%	0.7%	3.3%	3.8%	3.5%
- 제조 외	7.5%	9.9%	9.7%	8.8%	5.6%	7.7%	8.1%	7.8%	9.0%	7.3%	7.0%

자료: CJ 프레시웨이, 리딩투자증권 리서치센터

표 5. CJ 프레시웨이 Valuation

항목	추정치	비고
2022 년 연결 지배순이익(억원)	387	
주당순이익(원)	3,261	2022 F EPS
Target P/E(배)	13.6*	주)참조
적정주가(원)	44,350	
목표주가(원)	44,000	
현재주가(원)	29,400	
상승여력(%)	49.7%	

주: * 비상장 식자재유통사 대주주 변동 시 (M&A Deal) 부여받았던 PER 수준에서 경영권프리미엄 제외하기 위해 30% 할인 적용

자료: CJ 프레시웨이, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	11,817	11,228	11,669	12,857	14,167
유동자산	4,958	4,311	4,676	5,045	5,618
현금및현금성자산	213	856	1,281	1,195	1,436
단기금융자산	86	70	167	132	175
매출채권및기타채권	2,638	2,096	2,067	2,339	2,544
재고자산	1,914	1,202	1,074	1,280	1,357
비유동자산	6,858	6,916	6,993	7,813	8,549
장기금융자산	258	349	387	413	462
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	3,460	3,600	3,680	4,088	4,486
무형자산	1,087	855	865	966	1,057
부채총계	8,925	8,365	9,146	9,945	10,810
유동부채	5,804	4,421	5,669	5,654	6,556
단기차입부채	1,909	1,065	1,908	1,661	2,073
기타단기금융부채	135	74	864	519	810
매입채무및기타채무	3,437	3,085	2,592	3,194	3,333
비유동부채	3,122	3,944	3,477	4,291	4,254
장기차입부채	2,686	3,499	2,567	3,418	3,441
기타장기금융부채	0	0	112	62	102
자본총계*	2,891	2,862	2,523	2,912	3,357
지배주주지분*	2,014	1,880	1,539	1,928	2,372
비지배주주지분	877	982	984	984	984

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	30,551	24,785	22,170	23,214	24,375
매출원가	26,586	21,308	18,227	18,851	19,672
매출총이익	3,965	3,477	3,944	4,363	4,703
판매비와관리비	3,384	3,513	3,368	3,480	3,727
영업이익	581	(35)	576	883	976
EBITDA	1,124	615	1,151	1,518	1,675
비영업손익	(418)	(449)	(281)	(357)	(375)
이자수익	13	19	17	18	19
이자비용	174	176	156	165	174
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	(59)	47	42	45	47
관계기업등관련손익	0	(7)	(3)	(5)	(6)
기타비영업손익	(198)	(333)	(181)	(249)	(262)
세전계속사업이익	163	(485)	295	526	601
법인세비용	67	(60)	(29)	116	132
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	96	(425)	324	410	469
지배주주순이익*	51	(393)	277	387	442
비지배주주순이익	44	(33)	46	23	27
기타포괄손익	61	5	11	32	32
총포괄손익	157	(420)	335	442	501

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표 Cashflow Statement

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	786	1,263	1,944	933	840
당기순이익	163	(485)	277	410	469
현금유입(유출)이없는수익(비용)	751	1,077	801	858	944
자산상각비	544	651	575	634	699
영업자산부채변동	(39)	738	1,056	(72)	(286)
매출채권및기타채권감소(증가)	(489)	421	(225)	(272)	(204)
재고자산감소(증가)	245	707	135	(206)	(77)
매입채무및기타채무증가(감소)	179	(233)	369	602	139
투자활동현금흐름	(517)	(528)	(690)	(1,249)	(1,390)
투자활동현금유입액	283	305	285	439	0
유형자산	13	19	51	0	0
무형자산	1	3	12	44	0
투자활동현금유출액	810	843	981	1,688	1,390
유형자산	373	419	513	948	1,003
무형자산	142	27	109	241	184
재무활동현금흐름	(318)	(86)	(362)	186	743
재무활동현금유입액	1,790	1,330	178	1,594	773
단기차입부채	0	0	0	332	412
장기차입부채	997	881	160	882	23
재무활동현금유출액	1,880	1,158	401	1,378	0
단기차입부채	490	342	169	579	0
장기차입부채	887	802	159	31	0
기타현금흐름	0	0	(476)	45	47
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	(5)	9	0	0
현금변동	(47)	643	425	(85)	241
기초현금	260	213	856	1,281	1,195
기말현금	213	856	1,281	1,195	1,436

투자지표

(단위: 원,배,%)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	434	-3,307	2,337	3,261	3,726
BPS*	16,967	15,839	12,963	16,241	19,985
CFPS	6,625	10,635	16,377	7,862	7,077
SPS	257,344	208,778	186,752	195,545	205,323
EBITDAPS	9,471	5,181	9,694	12,784	14,106
DPS (보통,현금)	250	0	250	250	250
배당수익률 (보통,현금)	0.9	0.0	0.9	0.9	0.9
배당성향 (보통,현금)	57.6	0.0	10.7	7.7	6.7
PER*	66.1	-	12.3	9.0	7.9
PBR*	1.7	1.2	2.2	1.8	1.5
PCFR	4.3	1.8	1.8	3.7	4.2
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
EV/EBITDA	6.1	8.1	4.9	4.2	3.9
재무비율					
매출액증가율	8.0	-18.9	-10.6	4.7	5.0
영업이익증가율	14.6	적전	흑전	53.4	10.5
지배주주순이익증가율*	-42.6	적전	흑전	26.7	14.3
매출총이익률	13.0	14.0	17.8	18.8	19.3
영업이익률	1.9	-0.1	2.6	3.8	4.0
EBITDA이익률	3.7	2.5	5.2	6.5	6.9
지배주주순이익률*	0.3	-1.7	1.5	1.8	1.9
ROA	5.5	-0.3	5.0	7.2	7.2
ROE	2.6	-20.2	16.2	22.3	20.6
ROIC	6.4	-0.5	12.2	12.8	12.6
부채비율	308.7	292.3	362.5	341.5	322.0
차입금비율	158.9	159.5	177.4	174.4	164.3
순차입금비율	151.4	129.1	126.6	133.3	121.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

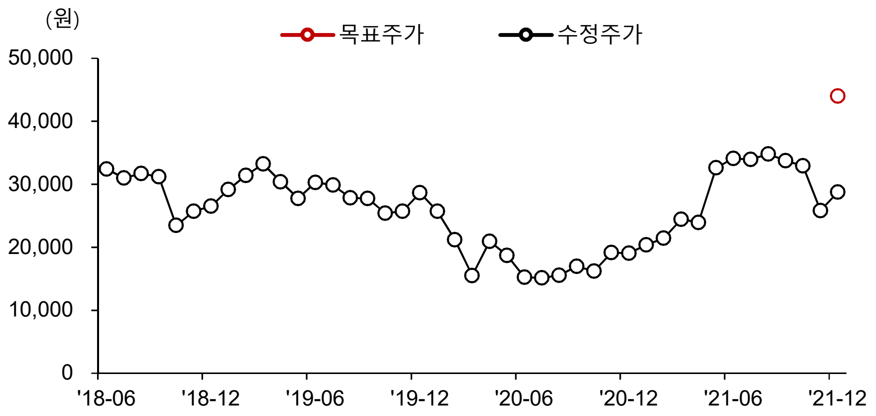
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

CJ 프레시웨이(051500)	
일자	2022-01-04
투자의견	BUY
목표주가	44,000 원
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2022 **Leading Investment & Securities Co.** All rights reserved*