# Morning Meeting Notes

2024-07-30

내일의 차이 현대차증권

**What's Inside**

CJ프레시웨이(BUY/31,000) 2Q24 Preview: 아직 쉽지 않은 업황

**New Issue**

뉴욕증시, FOMC 앞두고 혼조 마감... 나스닥 0.07%↑
뉴욕채권, 재무부 3분기 차입 목표치 대폭 하향에... 美 국채가 혼조
국제유가, 중동 갈등에도 불구하고 중국 수요 둔화 우려에... WTI 1.75%↓

**New Publication**

[지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
[스몰캡] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)
[AI산업] 2024년 하반기 반도체 소부장 전망 - HBM 테스트 공정에 불어오는 변화(2024-05-31)
[자동차/모빌리티] 2024년 하반기 산업 전망 - 여의도통신사의 구라파e-Mobility 견문록(2024-05-30

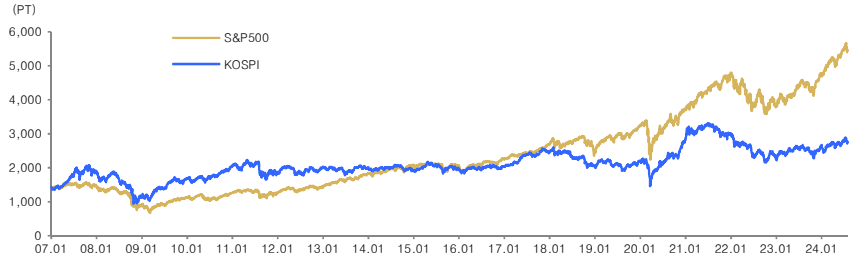
**Rating, Target Price Changes**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| CJ프레시웨이 | BUY | 38,000 원 ▷ | BUY | 31,000 원 | (2024-07-30) |
| GS건설 | M.PERFORM | 16,000 원 ▷ | BUY | 25,000 원 | (2024-07-29) |
| SNT에너지 | Initiation | ▷ | BUY | 20,000 원 | (2024-07-29) |
| 현대로템 | BUY | 37,000 원 ▷ | BUY | 56,000 원 | (2024-07-29) |
| 현대지에프홀딩스 | Initiation | ▷ | BUY | 4,900 원 | (2024-07-29) |
| 롯데지주 | Initiation | ▷ | BUY | 30,000 원 | (2024-07-29) |
| LX홀딩스 | Initiation | ▷ | BUY | 8,300 원 | (2024-07-29) |
| LG | Initiation | ▷ | BUY | 100,000 원 | (2024-07-29) |
| SK스퀘어 | Initiation | ▷ | BUY | 110,000 원 | (2024-07-29) |
| SK | Initiation | ▷ | BUY | 190,000 원 | (2024-07-29) |
| 한화 | Initiation | ▷ | BUY | 40,000 원 | (2024-07-29) |
| CJ | Initiation | ▷ | BUY | 160,000 원 | (2024-07-29) |
| 삼성물산 | Initiation | ▷ | BUY | 200,000 원 | (2024-07-29) |
| 금호석유 | BUY | 180,000 원 ▷ | BUY | 200,000 원 | (2024-07-25) |

| 외국인 순매수 | | 국내기관 순매수 | |
|---|---|---|---|
| 순매수 | 금액(백만) | 순매수 | 금액(백만) |
| SK하이닉스 | 170,871 | 신한지주 | 74,818 |
| 신한지주 | 33,019 | 한화에어로스페이스 | 70,203 |
| 현대차 | 31,331 | 현대차 | 63,725 |
| 우리금융지주 | 29,742 | 셀트리온 | 57,435 |
| 한국항공우주 | 29,412 | 한국항공우주 | 37,225 |

| 외국인 순매도 | | 국내기관 순매도 | |
|---|---|---|---|
| 순매도 | 금액(백만) | 순매도 | 금액(백만) |
| 삼성SDI | -30,184 | 삼성전자 | -90,379 |
| 한화오션 | -17,436 | SK하이닉스 | -68,044 |
| 삼성전자우 | -15,679 | LG이노텍 | -41,645 |
| 한미반도체 | -12,673 | 기아 | -39,538 |
| POSCO홀딩스 | -12,579 | HD현대일렉트릭 | -36,059 |

**KOSPI, S&P 추이**




| 국내시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 2,765.53 | +1.23 | -1.38 |
| 대형주 | 2,767.30 | +1.28 | -1.17 |
| 중형주 | 2,996.38 | +1.03 | -2.42 |
| 소형주 | 2,336.33 | +0.81 | -2.11 |
| KOSDAQ | 807.99 | +1.31 | -4.62 |

| 투자자별 매매동향 KOSPI | 개인 (억원) | 외국인 (억원) | 기관 (억원) |
|---|---|---|---|
| 순매수 | -4,847 | 4,474 | 768 |
| 누적순매수(D-20) | -33,607 | 18,528 | 21,606 |

| 거래대금(코스피+코스닥) | 금액 | D-1 | D-20 |
|---|---|---|---|
| (평균,단위 :억 원) | 161,955 | 184,591 | 195,964 |

| 업종별 지수 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| 건설 | 75.30 | +1.30 | +6.69 |
| 금융 | 481.56 | +1.80 | +6.01 |
| 운수장비 | 2,815.12 | +2.63 | -1.39 |
| 유통 | 369.30 | +1.62 | -0.62 |
| 음식료 | 4,403.66 | +1.28 | +1.17 |
| 의약품 | 15,587.11 | +2.92 | +17.05 |
| 전기전자 | 28,799.89 | +0.63 | -5.49 |
| 철강금속 | 4,817.98 | +1.14 | -4.26 |
| 화학 | 4,157.03 | +1.31 | -7.46 |
| 유틸리티 | 715.79 | +3.17 | -3.43 |
| 통신 | 408.18 | +0.41 | +5.02 |

| 해외시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| S&P500 | 5,463.54 | +0.08 | -0.21 |
| NASDAQ | 17,370.20 | +0.07 | -2.85 |
| 일본 | 38,468.63 | +2.13 | -2.93 |
| 중국 | 2,891.85 | +0.03 | -3.44 |
| 독일 | 18,320.67 | -0.53 | +0.16 |

| 주요 금리 동향 | 종가 | D-1(bp) | D-20(bp) |
|---|---|---|---|
| 국고채 (3년) | 2.98 | -4.60 | -23.20 |
| 국고채 (10년) | 3.05 | -6.20 | -26.60 |
| 은행채AAA (3년) | 3.22 | -4.30 | -23.10 |
| 미국국채 (2년) | 4.40 | +1.50 | -36.05 |
| 미국국채 (10년) | 4.18 | -1.90 | -28.65 |

| 환율 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| 원/달러 | 1,381.90 | -0.28 | +0.19 |
| 원/백 엔 | 897.29 | -0.44 | +5.04 |
| 원/위안 | 190.35 | -0.41 | +0.31 |
| 달러/유로 | 1.08 | -0.32 | +0.75 |
| 위안/달러 | 7.26 | +0.13 | -0.12 |
| 엔/달러 | 154.01 | +0.16 | -4.62 |
| Dollar Index | 104.57 | +0.23 | -1.17 |

| 상품시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| WTI (usd/barrel) | 75.81 | -1.75 | -9.08 |
| 금 (usd/oz) | 2,377.80 | -0.13 | +1.66 |
| BDI | 1,808.00 | -1.42 | -11.80 |
| 천연가스(NYMEX) | 1.91 | -4.94 | -23.04 |

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2024. 07. 30

# CJ프레시웨이 (051500)

BUY
TP 31,000원

## 2Q24 Preview: 아직 쉽지 않은 업황


Analyst 하희지
02-3787-2574 1300691@hmsec.com

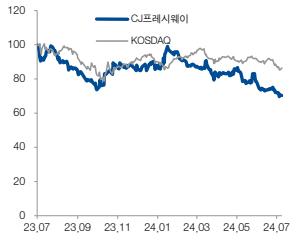

| | |
|---|---|
| 현재주가 (7/29) | 19,280원 |
| 상승여력 | 60.8% |
| 시가총액 | 229십억원 |
| 발행주식수 | 11,872천주 |
| 자본금/액면가 | 12십억원/1,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 27,250원/19,100원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 1십억원 |
| 외국인지분율 | 14.52% |
| 주요주주 | CJ 외 2 인 47.72% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | -5.7 | -15.4 | -20.2 |
| 상대주가(%p) | -1.9 | -9.0 | -19.1 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(24F) | EPS(25F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 5,251 | 6,536 | 38,000 |
| After | 4,410 | 5,733 | 31,000 |
| Consensus | 4,474 | 5,672 | 38,333 |
| Cons. 차이 | -1.4% | 1.1% | -19.1% |

### 최근 12개월 주가수익률




자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- CJ프레시웨이 2Q24 연결 기준 매출액은 8,134억원(+4.3%yoy), 영업이익은 292억원(-8.9%yoy, OPM 3.6%)로 낮아진 시장 컨센서스에 부합하는 실적 기록할 것으로 전망. 2분기에도 여전히 병원 파업에 따른 식수 감소 영향 및 외식 경기 침체 지속으로 인한 실적 감소 전망
- 투자의견 BUY, 목표주가 31,000원으로 하향 조정

### 주요이슈 및 실적전망

- 1) 식자재 유통: 매출액 5,933억원(+2.4%yoy), 영업이익 177억원(-14.2%yoy, OPM 3.0%) 전망. 급식 식자재 경로는 견조한 성장 지속(+9%yoy)되고 있으나, 외식 경기 침체 영향 및 프레시원 부진 영향(-3.4%yoy)으로 매출 감소 전망. 1차 상품 도매 및 원료 사업 부문은 Captive 물량 회복에 따라 +6%yoy 성장 전망. 수익성 측면에서는 온라인 경로 구축 비용 일부 지출 및 병원 파업 영향으로 수익성 다소 감소하였을 것으로 전망
- 2) 단체급식: 매출액 2,050억원(+11.4%yoy), 영업이익 113억원(+1.6%yoy, OPM 5.5%) 전망. 단체급식 부문 지난해 신규 수주 바탕으로 매출 성장 견조하나, 병원 파업 영향으로 인한 식수 감소, 이에 따른 고정비 부담 증가, 실적 성장률 둔화
- 전반적으로 외식 경기 부진, 병원 파업 영향 등 동사에게 비우호적인 업황이 지속되고 있음. 다만, 향후 온라인 플랫폼 지속 확대를 통한 매출 기여도 확대에 대한 기대감은 유효

### 주가전망 및 Valuation

- CJ프레시웨이 24~25F 실적 추정치 하향조정에 따른 목표주가 기존 38,000원에서 31,000원으로 하향 조정. 현재 외식 경기 침체 및 병원 파업에 따른 식수 감소 등 동사에게 비우호적인 업황 지속되는 중. 다만, 향후 온라인 사업부의 유의미한 실적 기여도 가시화되는 시점에 주가 제고 가능할 것으로 판단

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 | 2,748 | 98 | 49 | 156 | 4,136 | 84.2 | 7.7 | 1.2 | 4.2 | 17.7 | 1.1 |
| 2023 | 3,074 | 99 | 54 | 170 | 4,589 | 11.0 | 5.2 | 1.0 | 3.1 | 18.2 | 1.9 |
| 2024F | 3,233 | 97 | 52 | 219 | 4,410 | -3.9 | 4.4 | 0.7 | 1.5 | 16.9 | 2.3 |
| 2025F | 3,384 | 111 | 68 | 230 | 5,733 | 30.0 | 3.4 | 0.6 | 1.1 | 18.8 | 2.3 |
| 2026F | 3,520 | 122 | 68 | 227 | 5,749 | 0.3 | 3.4 | 0.5 | 0.9 | 16.0 | 2.3 |

*K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 CJ프레시웨이 목표주가 산정

| | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 12M Forward EPS(원) | 5,182 | - 12M Fwd EPS 추정치 |
| Target P/E(배) | 6.0 | - 국내 Peer 업체들의 12M Fwd P/E 평균 |
| 적정 주가(원) | 31,089 | |
| **목표주가(원)** | **31,000** | |
| 전일 종가(원) | 19,280 | - 2024.07.29 종가 |
| 상승여력(%) | 60.8 | |
| **투자의견** | **BUY** | |

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **697.5** | **779.5** | **809.0** | **788.2** | **731.5** | **813.4** | **851.7** | **836.4** | **2,747.7** | **3,074.3** | **3,232.9** |
| *YoY(%)* | *23.6%* | *8.1%* | *7.6%* | *10.9%* | *4.9%* | *4.3%* | *5.3%* | *6.1%* | *19.9%* | *11.9%* | *5.2%* |
| **1. 식자재유통** | **525.1** | **579.2** | **596.0** | **585.6** | **538.9** | **593.3** | **616.8** | **615.0** | **2,093.0** | **2,285.9** | **2,364.0** |
| *YoY(%)* | *20.9%* | *4.2%* | *4.5%* | *10.0%* | *2.6%* | *2.4%* | *6.0%* | *5.0%* | *18.6%* | *9.2%* | *3.4%* |
| **2.단체급식** | **156.0** | **184.1** | **197.5** | **188.4** | **178.5** | **205.0** | **219.4** | **207.3** | **586.0** | **726.0** | **810.3** |
| *YoY(%)* | *39.0%* | *24.7%* | *21.1%* | *15.5%* | *14.4%* | *11.4%* | *11.1%* | *10.0%* | *28.6%* | *23.9%* | *11.6%* |
| **3. 제조 ⊠** | **16.4** | **16.2** | **15.5** | **14.2** | **14.1** | **15.1** | **15.5** | **14.1** | **70.9** | **62.3** | **58.7** |
| *YoY(%)* | *-6.8%* | *-6.9%* | *-15.8%* | *-18.9%* | *-14.0%* | *-7.0%* | *0.0%* | *-1.0%* | *-0.6%* | *-12.1%* | *-5.7%* |
| **영업이익** | **12.7** | **32.1** | **30.2** | **24.3** | **10.5** | **29.2** | **31.5** | **25.9** | **97.8** | **99.3** | **97.1** |
| ***OPM(%)*** | ***1.8%*** | ***4.1%*** | ***3.7%*** | ***3.1%*** | ***1.4%*** | ***3.6%*** | ***3.7%*** | ***3.1%*** | ***3.6%*** | ***3.2%*** | ***3.0%*** |
| ***YoY(%)*** | ***19.7%*** | ***-7.3%*** | ***-14.2%*** | ***39.9%*** | ***-17.3%*** | ***-8.9%*** | ***4.3%*** | ***6.5%*** | ***75.8%*** | ***1.5%*** | ***-2.2%*** |
| 1. 식자재유통 | 9.9 | 20.6 | 16.7 | 17.0 | 8.4 | 17.7 | 17.9 | 18.5 | 70.4 | 66.3 | 80.6 |
| *OPM(%)* | *1.9%* | *3.6%* | *2.8%* | *2.9%* | *1.6%* | *3.0%* | *2.9%* | *3.0%* | *3.4%* | *2.9%* | *3.3%* |
| 2.단체급식 | 2.4 | 11.1 | 12.6 | 6.4 | 1.6 | 11.3 | 13.4 | 7.1 | 22.7 | 35.6 | 40.1 |
| *OPM(%)* | *1.5%* | *6.0%* | *6.4%* | *3.4%* | *0.9%* | *5.5%* | *6.1%* | *3.4%* | *3.9%* | *5.0%* | *5.2%* |
| **세전이익** | **6.8** | **26.0** | **27.2** | **12.8** | **3.2** | **24.2** | **27.5** | **16.9** | **68.9** | **72.8** | **71.9** |
| *세전이익(%)* | *1.0%* | *3.3%* | *3.4%* | *1.6%* | *0.4%* | *3.0%* | *3.2%* | *2.0%* | *2.5%* | *2.4%* | *2.2%* |
| *YoY(%)* | *9.4%* | *-15.3%* | *-10.9%* | *796.4%* | *-52.5%* | *-7.1%* | *1.1%* | *32.5%* | *119.5%* | *5.7%* | *-1.3%* |
| **지배주주순이익** | **4.4** | **16.6** | **22.7** | **10.8** | **1.3** | **17.4** | **20.8** | **12.8** | **49.1** | **54.5** | **52.4** |
| *순이익(%)* | *0.6%* | *2.1%* | *2.8%* | *1.4%* | *0.2%* | *2.1%* | *2.4%* | *1.5%* | *1.8%* | *1.8%* | *1.6%* |
| *%YoY* | *-19.4%* | *-28.3%* | *-5.9%* | *흑전* | *-69.9%* | *4.7%* | *-8.3%* | *19.0%* | *84.2%* | *11.0%* | *-3.9%* |

자료: CJ프레시웨이, 현대차증권

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 2,748 | 3,074 | 3,233 | 3,384 | 3,520 |
| 증가율 (%) | 19.9 | 11.9 | 5.2 | 4.7 | 4.0 |
| **매출원가** | 2,236 | 2,500 | 2,628 | 2,748 | 2,856 |
| 매출원가율 (%) | 81.4 | 81.3 | 81.3 | 81.2 | 81.1 |
| **매출총이익** | 512 | 574 | 605 | 636 | 664 |
| 매출이익률 (%) | 18.6 | 18.7 | 18.7 | 18.8 | 18.9 |
| 증가율 (%) | 27.0 | 12.1 | 5.4 | 5.1 | 4.4 |
| **판매관리비** | 414 | 475 | 508 | 525 | 542 |
| 판관비율(%) | 15.1 | 15.5 | 15.7 | 15.5 | 15.4 |
| EBITDA | 156 | 170 | 219 | 230 | 227 |
| EBITDA 이익률 (%) | 5.7 | 5.5 | 6.8 | 6.8 | 6.4 |
| 증가율 (%) | 39.3 | 9.0 | 28.8 | 5.0 | -1.3 |
| **영업이익** | 98 | 99 | 97 | 111 | 122 |
| 영업이익률 (%) | 3.6 | 3.2 | 3.0 | 3.3 | 3.5 |
| 증가율 (%) | 75.0 | 1.0 | -2.0 | 14.4 | 9.9 |
| **영업외손익** | -29 | -24 | -25 | -19 | -30 |
| 금융수익 | 32 | 32 | 28 | 28 | 20 |
| 금융비용 | 45 | 46 | 40 | 39 | 39 |
| 기타영업외손익 | -16 | -10 | -13 | -8 | -11 |
| 종속/관계기업관련손익 | -0 | -2 | -0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 69 | 73 | 72 | 92 | 92 |
| 세전계속사업이익률 | 2.5 | 2.4 | 2.2 | 2.7 | 2.6 |
| 증가율 (%) | 122.6 | 5.8 | -1.4 | 27.8 | 0.0 |
| 법인세비용 | 17 | 13 | 14 | 16 | 16 |
| 계속사업이익 | 52 | 60 | 58 | 76 | 76 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 52 | 60 | 58 | 76 | 76 |
| 당기순이익률 (%) | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 2.2 | 2.2 |
| 증가율 (%) | 67.7 | 15.4 | -3.3 | 31.0 | 0.0 |
| 지배주주지분 순이익 | 49 | 54 | 52 | 68 | 68 |
| 비지배주주지분 순이익 | 3 | 5 | 6 | 8 | 8 |
| 기타포괄이익 | 21 | -9 | -0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 73 | 51 | 58 | 76 | 76 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 674 | 541 | 771 | 924 | 1,040 |
| 현금성자산 | 188 | 66 | 281 | 391 | 432 |
| 단기투자자산 | 6 | 8 | 8 | 9 | 9 |
| 매출채권 | 278 | 306 | 304 | 319 | 365 |
| 재고자산 | 182 | 138 | 152 | 175 | 203 |
| 기타유동자산 | 20 | 23 | 25 | 30 | 31 |
| **비유동자산** | 811 | 834 | 764 | 712 | 671 |
| 유형자산 | 427 | 439 | 372 | 318 | 283 |
| 무형자산 | 75 | 87 | 78 | 68 | 59 |
| 투자자산 | 121 | 126 | 131 | 144 | 148 |
| 기타비유동자산 | 188 | 182 | 183 | 182 | 181 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 1,485 | 1,375 | 1,534 | 1,636 | 1,711 |
| **유동부채** | 796 | 678 | 850 | 868 | 890 |
| 단기차입금 | 149 | 55 | 93 | 93 | 93 |
| 매입채무 | 352 | 402 | 421 | 439 | 456 |
| 유동성장기부채 | 83 | 0 | 102 | 103 | 103 |
| 기타유동부채 | 212 | 221 | 234 | 233 | 238 |
| **비유동부채** | 285 | 328 | 267 | 280 | 264 |
| 사채 | 100 | 138 | 60 | 70 | 50 |
| 장기차입금 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 9 | 9 | 9 |
| 기타비유동부채 | 185 | 187 | 198 | 201 | 205 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 1,081 | 1,005 | 1,117 | 1,149 | 1,153 |
| **지배주주지분** | 308 | 290 | 331 | 394 | 457 |
| 자본금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 자본잉여금 | 73 | 71 | 70 | 70 | 70 |
| 자본조정 등 | 52 | -4 | -4 | -4 | -4 |
| 기타포괄이익누계액 | 106 | 108 | 108 | 108 | 108 |
| 이익잉여금 | 64 | 103 | 145 | 208 | 271 |
| **비지배주주지분** | 96 | 80 | 86 | 93 | 101 |
| **자본총계** | 404 | 370 | 417 | 487 | 558 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 124 | 218 | 337 | 174 | 129 |
| **당기순이익** | 52 | 60 | 58 | 76 | 76 |
| 유형자산 상각비 | 53 | 65 | 111 | 109 | 96 |
| 무형자산 상각비 | 6 | 6 | 10 | 10 | 9 |
| 외환손익 | -9 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -21 | 48 | 156 | -20 | -52 |
| 기타 | 43 | 37 | 0 | -1 | 0 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -108 | -71 | -29 | -68 | -64 |
| 투자자산의 감소(증가) | -66 | -3 | -5 | -12 | -4 |
| 유형자산의 감소 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -37 | -44 | -37 | -55 | -60 |
| 기타 | -8 | -26 | 12 | -1 | 0 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | 18 | -270 | -93 | 3 | -24 |
| 차입금의 증가(감소) | -0 | 3 | 6 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | 20 | 38 | -78 | 10 | -20 |
| 자본의 증가 | -2 | -2 | -0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -9 | -9 | -5 | -5 | -5 |
| 기타 | 9 | -300 | -16 | -2 | 1 |
| **기타현금흐름** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 35 | -123 | 216 | 110 | 41 |
| 기초현금 | 154 | 188 | 66 | 281 | 391 |
| 기말현금 | 188 | 66 | 281 | 391 | 432 |

(단위:원, 배, %)

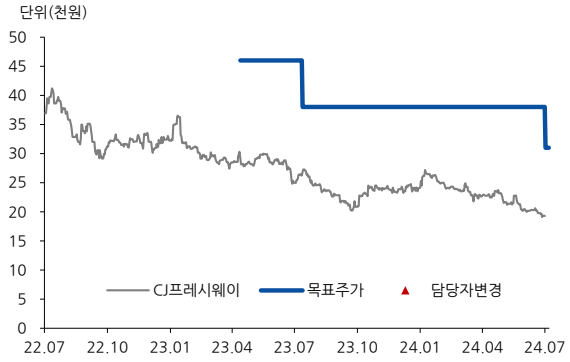
| 주요투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 4,401 | 5,029 | 4,887 | 6,370 | 6,388 |
| EPS(지배순이익 기준) | 4,136 | 4,589 | 4,410 | 5,733 | 5,749 |
| BPS(자본총계 기준) | 34,036 | 31,125 | 35,128 | 41,048 | 46,986 |
| BPS(지배지분 기준) | 25,929 | 24,396 | 27,916 | 33,199 | 38,498 |
| DPS | 350 | 450 | 450 | 450 | 450 |
| P/E(당기순이익 기준) | 7.3 | 4.7 | 4.0 | 3.0 | 3.0 |
| P/E(지배순이익 기준) | 7.7 | 5.2 | 4.4 | 3.4 | 3.4 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| P/B(지배지분 기준) | 1.2 | 1.0 | 0.7 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA(Reported) | 4.2 | 3.1 | 1.5 | 1.1 | 0.9 |
| 배당수익률 | 1.1 | 1.9 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 68.0 | 14.3 | -2.8 | 30.4 | 0.3 |
| EPS(지배순이익 기준) | 84.2 | 11.0 | -3.9 | 30.0 | 0.3 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 14.0 | 15.4 | 14.8 | 16.7 | 14.5 |
| ROE(지배순이익 기준) | 17.7 | 18.2 | 16.9 | 18.8 | 16.0 |
| ROA | 3.9 | 4.2 | 4.0 | 4.8 | 4.5 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 267.5 | 272.1 | 267.9 | 235.7 | 206.7 |
| 순차입금비율 | 45.7 | 44.8 | 4.7 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 6.1 | 4.8 | N/A | N/A | N/A |

** K-IFRS 연결 기준*

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023.05.11 | BUY | 46,000 | -39.09 | -34.78 |
| 2023.08.10 | BUY | 38,000 | -37.61 | -28.29 |
| 2024.02.10 | AFTER 6M | 38,000 | -40.45 | -30.79 |
| 2024.07.30 | BUY | 31,000 | | |

### ▶ 최근 2년간 CJ프레시웨이 주가 및 목표주가




### ▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

### ▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 156건 | 91.2% |
| 보유 | 15건 | 8.8% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.