



음식료/유통 Analyst 박상준, CFA sjpark@kiwoom.com

CJ프레시웨이(051500)

어려운 영업환경 지속

◎ 3Q24 연결기준 영업이익 282억원(-7% YoY)으로 시장 컨센서스 소폭 하회

- ≫ 영업외손실에 공정위 과징금 부과 영향 반영(별도 167억, 연결 245억)되면서, 세전이익 적자 전환
- ≫ 식자재유통 매출: 급식 경로 매출 호조 및 온라인 고성장 불구, 외식 경기 부진으로 매출 성장을 약세
- ≫ 푸드서비스 매출: 의료 파업과 소비경기 부진에 따른 레저 경로 수요 둔화로 매출 성장을 둔화
- ≫ 전사 영업이익률은 판관비 증가율 둔화 불구, 외식 경기 부진, 의료 파업 등의 영향으로, 전년동기 대비 하락

◎ 대외환경의 불확실성 해소 여부가 중요할 듯

- ≫ 온라인 사업 성장세는 긍정적이거나, 외식 경기 부진, 의료 파업 등의 영향으로 인해, 실적 개선세가 탄력을 받지 못하고 있는 상황
- ≫ 회사는 향후 아파트와 중형병원 경로 내 신규 수주 확대를 통해, 푸드서비스 매출 성장을 제고 계획
- ≫ 중기적으로는 대외환경의 불확실성 해소 여부가 중요할 듯. 올해 실적 부진이 내년에 기저효과로 작용할 가능성이 있기 때문.

CJ프레시웨이 3Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q24P	3Q23	(YoY)	2Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	831.9	809.0	2.8%	811.3	2.5%	845.0	-1.6%	829.5	0.3%
영업이익	28.2	30.2	-6.6%	30.1	-6.3%	29.7	-5.1%	28.4	-0.7%
(OPM)	3.4%	3.7%	-0.3%p	3.7%	-0.3%p	3.5%	-0.1%p	3.4%	0.0%p
지배주주순이익	-8.6	22.7	적전	15.9	적전	15.6	적전	14.8	적전

자료: CJ프레시웨이, Fn Guide, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	839.0	3,211.2	3,494.6	834.0	3,208.7	3,460.9	-0.6%	-0.1%	-1.0%
영업이익	27.4	96.5	106.6	27.1	96.0	103.9	-0.9%	-0.5%	-2.6%
(OPM)	3.3%	3.0%	3.1%	3.3%	3.0%	3.0%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	14.0	46.0	53.9	14.1	22.7	50.8	0.6%	-50.6%	-5.7%

자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	809.0	788.2	731.4	811.3	831.9	834.0	776.7	876.7	912.5	894.9	3,074.2	3,208.7	3,460.9
(YoY)	7.6%	10.9%	4.9%	4.1%	2.8%	5.8%	6.2%	8.1%	9.7%	7.3%	11.9%	4.4%	7.9%
식자재 유통	596.0	585.6	538.9	595.9	610.9	612.8	563.7	624.4	646.0	649.2	2,285.9	2,358.5	2,483.3
(YoY)	4.5%	10.0%	2.6%	2.9%	2.5%	4.6%	4.6%	4.8%	5.7%	5.9%	9.2%	3.2%	5.3%
외식	288.4	260.5	262.1	283.1	279.6	260.5	264.7	285.9	288.0	268.3	1,110.1	1,085.3	1,107.0
급식	216.7	233.9	198.3	233.0	239.3	257.3	218.1	256.3	263.2	283.0	848.9	927.9	1,020.7
식품/원료	90.9	91.2	78.5	79.8	92.0	95.0	80.9	82.2	94.8	97.9	326.8	345.3	355.7
푸드서비스	197.5	188.4	178.5	201.3	206.8	207.0	198.9	238.2	252.3	231.5	726.0	793.6	921.0
(YoY)	21.1%	17.1%	14.4%	9.3%	4.7%	9.9%	11.4%	18.3%	22.0%	11.8%	24.4%	9.3%	16.0%
기타	15.5	14.2	14.1	14.1	14.2	14.2	14.1	14.1	14.2	14.2	62.3	56.6	56.6
(YoY)	-15.8%	-18.9%	-14.0%	-13.0%	-8.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-12.1%	-9.1%	0.0%
매출총이익	152.7	144.7	133.0	158.0	156.4	153.7	141.6	170.8	171.6	165.4	574.3	601.1	649.3
(GPM)	18.9%	18.4%	18.2%	19.5%	18.8%	18.4%	18.2%	19.5%	18.8%	18.5%	18.7%	18.7%	18.8%
판매비	122.5	120.3	122.5	127.9	128.2	126.6	130.8	137.5	139.9	137.3	475.0	505.1	545.5
(판매비율)	15.1%	15.3%	16.7%	15.8%	15.4%	15.2%	16.8%	15.7%	15.3%	15.3%	15.5%	15.7%	15.8%
영업이익	30.2	24.3	10.5	30.1	28.2	27.1	10.8	33.3	31.6	28.1	99.3	96.0	103.9
(YoY)	-14.2%	39.9%	-16.7%	-6.1%	-6.6%	11.5%	2.1%	10.7%	12.2%	3.6%	1.4%	-3.3%	8.2%
(OPM)	3.7%	3.1%	1.4%	3.7%	3.4%	3.3%	1.4%	3.8%	3.5%	3.1%	3.2%	3.0%	3.0%
세전이익	27.2	12.8	3.2	21.1	-2.6	19.9	2.9	25.5	23.8	20.2	72.8	41.7	72.3
순이익	22.9	10.7	1.3	15.9	-7.8	15.1	2.2	19.3	18.0	15.3	59.7	24.5	54.8
(지배)순이익	22.7	10.8	1.3	15.9	-8.6	14.1	1.2	18.3	17.0	14.3	54.5	22.7	50.8
(YoY)	-5.9%	흑전	-69.9%	-4.5%	적전	31.0%	-10.6%	15.1%	흑전	1.7%	11.0%	-58.3%	123.7%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 8일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.