

CJ (001040)

파죽지세(破竹之勢) 올리브영

▶ Analyst 엄수진 sujineom@hanwha.com 3772 7407

Buy (유지)

목표주가(유지): 156,000원

현재 주가(5/24)	141,000원
상승여력	▲10.6%
시가총액	41,140억원
발행주식수	29,177천주
52 주 최고가 / 최저가	152,700 / 60,600원
90 일 일평균 거래대금	263.01억원
외국인 지분율	12.6%

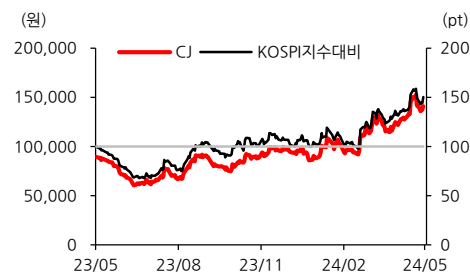
주주 구성	
이재현 (외 8 인)	47.3%
국민연금공단 (외 1 인)	12.6%
자사주 (외 1 인)	7.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	14.2	40.6	57.5	55.5
상대수익률(KOSPI)	13.7	39.8	49.9	50.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	40,925	41,353	43,691	46,468
영업이익	2,154	2,039	2,172	2,366
EBITDA	5,362	5,099	5,347	5,532
지배주주순이익	202	195	248	303
EPS	6,367	6,007	8,355	10,315
순차입금	15,200	14,018	14,201	14,714
PER	13.2	15.7	16.9	13.7
PBR	0.6	0.6	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.4	3.4	3.6	3.6
배당수익률	3.0	3.2	2.3	2.6
ROE	3.9	3.6	4.5	5.6

주가 추이



CJ 올리브영의 분기 매출액은 3분기 연속 1조원을 초과하였고 올해 연간 매출액은 5 조원을 돌파할 것으로 예상된다. 최근에는 대기업 고가 브랜드 라인을 강화하고 외국인 관광객 공략에 노력을 기울이고 있다.

올리브영 분기 매출액 3Q 연속 1조원 초과, 올해 5조원 전망

2024년 1분기 CJ 올리브영의 매출액은 1조 793억원으로 전년 동기 대비 30.2% 증가하였다. 작년 3분기부터 분기 매출액이 3개 분기 연속으로 1조원을 초과하였다. 2024년 연간 매출액은 5조원을 초과할 것으로 전망된다.

이제 올리브영에서 ‘설화수’와 ‘더후’도 살 수 있다

CJ 올리브영은 2023년부터 온라인 물에 프리미엄 화장품 전문관 ‘LUXE EDIT’를 운영하고 있는데, LG생활건강의 ‘더후’는 4월 말, 아모레퍼시픽의 ‘설화수’는 5월 초에 이 LUXE EDIT에 입점하였다. 더후의 경우 올리브영의 오프라인 매대에도 들어섰다.

방한 외국인 급증, 면세점보다 올리브영 류의 로드숍 선호

외국인 관광객 수가 올 들어 전년 대비 폭발적으로 증가하였고, 관광객들이 최근 면세점보다 로드숍에서 쇼핑하는 것을 선호하면서, 올해 1분기 올리브영의 외국인 매출액은 전년 동기 대비 대폭 증가했다.

눈에 띄는 영업이익 증가, CJ제일제당

CJ제일제당은 최근 알리익스프레스의 K-베뉴(한국 브랜드 전문관) 입점, 건강관리 열풍에 따른 웰니스 카테고리 매출 호조, 외식 물가 상승으로 인한 가정용 간편식 수요 증가 등에 힘입어 2024년 1분기 연결 영업이익이 3,759억원(전년 동기 대비 48.7% 증가)을 기록하였다.

투자의견 BUY, 목표주가 156,000원 유지

여전히 상승여력은 있지만 예상했던 것보다 짧은 기간에 주가가 급등하였다고 생각된다. CJ 올리브영이 H&B 유통의 독보적 강자로 워낙 주목을 받다 보니 단기간에 수급이 집중된 것으로 보인다. CJ프레시웨이를 제외한 주요 상장 자회사들이 1분기에 호실적을 거두었지만 상장 자회사들의 턴어라운드도 연초에 보편적으로 예견됐던 일이라 판단한다. 주가가 당분간은 호흡을 가다듬으며 완만하게 상승할 것이라 예상된다.

CJ 1분기 연결 실적 및 전망

CJ(001040)의 2024년 1분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 6.7% 증가한 10조 4,358억 원이고, 연결 영업이익은 전년 동기 대비 74.9% 증가한 5,762억 원으로 집계되었다. 이는 CJ올리브영 뿐 아니라 CJ제일제당, CJ ENM, CJ푸드빌, CJ CGV 등 주요 자회사들의 1분기 호실적에 따른 것이다.

[표1] CJ 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	9,118.0	10,309.5	10,891.5	10,605.9	9,777.4	10,290.3	10,619.0	10,665.9	10,435.8	10,837.9	11,184.1	11,233.5
영업이익	497.8	688.0	640.0	328.3	329.3	498.9	637.5	573.4	576.2	465.7	595.0	535.2
영업이익률	5.5%	6.7%	5.9%	3.1%	3.4%	4.8%	6.0%	5.4%	5.5%	4.3%	5.3%	4.8%

자료: CJ, 한화투자증권 리서치센터

CJ올리브영 실적 및 투자 포인트

CJ올리브영의 2024년 1분기 매출액은 1조 793억원으로 전년 동기 대비 30.2% 증가하였으며, 이로써 2023년 3분기부터 3개 분기 연속으로 1조원을 초과하는 분기 매출액을 기록하였다.

2022년과 2023년 추이를 보면 4분기로 갈수록 분기별 매출액이 증가하는 추세가 있어, 2024년 연간으로는 CJ올리브영의 매출액이 5조원을 넘을 것으로 추정한다.

[표2] CJ올리브영 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	582.7	685.6	738.2	771.0	829.1	967.5	1,000.5	1,064.1	1,079.3	1,259.5	1,302.4	1,385.2
영업이익	57.6	67.8	73.0	76.2	100.1	116.8	120.7	128.4	156.3	182.4	188.6	200.6
순이익	39.1	57.9	55.6	55.5	77.3	102.4	94.5	73.1	105.9	140.3	129.5	100.1

주: 분기별 영업이익은 연간 영업이익을 바탕으로 계산한 추정치

자료: CJ, 한화투자증권 리서치센터

[표3] CJ올리브영 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
매출액	1,960.0	1,860.3	2,109.1	2,777.5	3,861.2	5,026.4
영업이익	87.9	101.8	139.0	274.5	466.0	728.0
영업이익률	4.5%	5.5%	6.6%	9.9%	12.1%	14.5%
순이익	50.9	61.0	95.9	208.1	347.3	475.8
순이익률	2.6%	3.3%	4.5%	7.5%	9.0%	9.5%

자료: CJ, 한화투자증권 리서치센터

지난 보고서(2024.4.5)에서 CJ올리브영이 2024년 이후에는 점포 수를 늘리기 보다는 ① 자체 PB 브랜드 강화, ② 신진·중소 뷰티 브랜드 발굴, ③ ‘오늘 드림’ 서비스를 통한 온라인 채널 경쟁력 제고 등을 성장 전략으로 삼을 것이라 언급한 바 있다.

실제로 CJ올리브영의 2024년 1분기 점포 수는 2023년 4분기 점포 수에서 변동이 없었다. 또한 2020~2023년 일본에서 올리브영 PB 상품 매출액은 연 평균 125%의 성장세를 나타내기도 했다. 온라인 매출액이 전체 매출액에서 차지하는 비중은 전 분기와 비교하였을 때 소폭 감소하였으나, 액수 기준으로는 전년 동기과 비교 시 471억원 증가하였다.

상기 3가지 성장 전략이 여전히 유효하다고 판단하는 가운데, 최근 아모레퍼시픽의 ‘설화수’와 LG생활건강의 ‘더후’ 등 ④ 대기업 고가 브랜드 라인 강화, 외국인 매출 증대와 외국인 고객 응대를 위한 ⑤ 점포 리뉴얼 및 번역 서비스 도입 등 추가적인 성장 전략을 본 보고서에서 다루고자 한다.

[표4] CJ올리브영 분기별 온/오프라인 매출액 및 점포 수

(단위: 십억 원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
매출액	450.3	513.3	554.1	591.4	582.7	685.6	738.2	771.0	829.1	967.5	1,000.5	1,064.1	1,079.3
오프라인 매출액	344.9	393.2	416.7	441.8	437.0	519.0	557.3	584.4	597.8	723.7	741.4	771.5	800.8
온라인 매출액	105.4	120.1	137.4	149.6	145.7	166.6	180.9	186.6	231.3	243.8	259.1	292.6	278.5
온라인 비중	23.4%	23.4%	24.8%	25.3%	25.0%	24.3%	24.5%	24.2%	27.9%	25.2%	25.9%	27.5%	25.8%
국내 점포 수	1,252	1,256	1,260	1,265	1,272	1,275	1,289	1,298	1,298	1,320	1,339	1,338	1,338
직영점	1,016	1,021	1,025	1,032	1,038	1,041	1,056	1,065	1,065	1,090	1,111	1,112	1,114
가맹점	236	235	235	233	234	234	233	233	233	230	228	226	224
점포당 매출액(억원)	2.76	3.13	3.31	3.49	3.44	4.07	4.32	4.50	4.61	5.48	5.54	5.77	5.99

주: 2021년 4분기 온라인 비중은 연간 온라인 매출액에서 1~3분기 온라인 매출액을 제한 후 별도 산출

자료: CJ, 한화투자증권 리서치센터

[표5] CJ올리브영 5대 성장 전략

성장 전략	내용	비고
① 자체 PB 브랜드 강화	바이오헬 보, 웨이크메이크, 컬러그램, 필리밀리, 딜라이트 프로젝트 등	2024.4.5 보고서
② 신진·중소 뷰티 브랜드 발굴	CLIO, ROUND LAB, numbu:z, Dr.G, rom&nd, MEDIHEAL, Torriden 등	상동
③ 온라인 채널 경쟁력 제고	오늘 드림, 오늘 드림 Pick-up 서비스	상동
④ 대기업 고가 브랜드 라인 강화	아모레퍼시픽 ‘설화수’, LG생활건강 ‘더후’ 등	본 보고서
⑤ 포스트 팬데믹 시대, 외국인 관광객 공략	방한 외국인 급증 및 로드숍 선호 기조 강화, 체험 특화 매장 오픈 및 휴대용 번역기 도입	상동

자료: 한화투자증권 리서치센터

‘설화수’와 ‘더후’를 품다

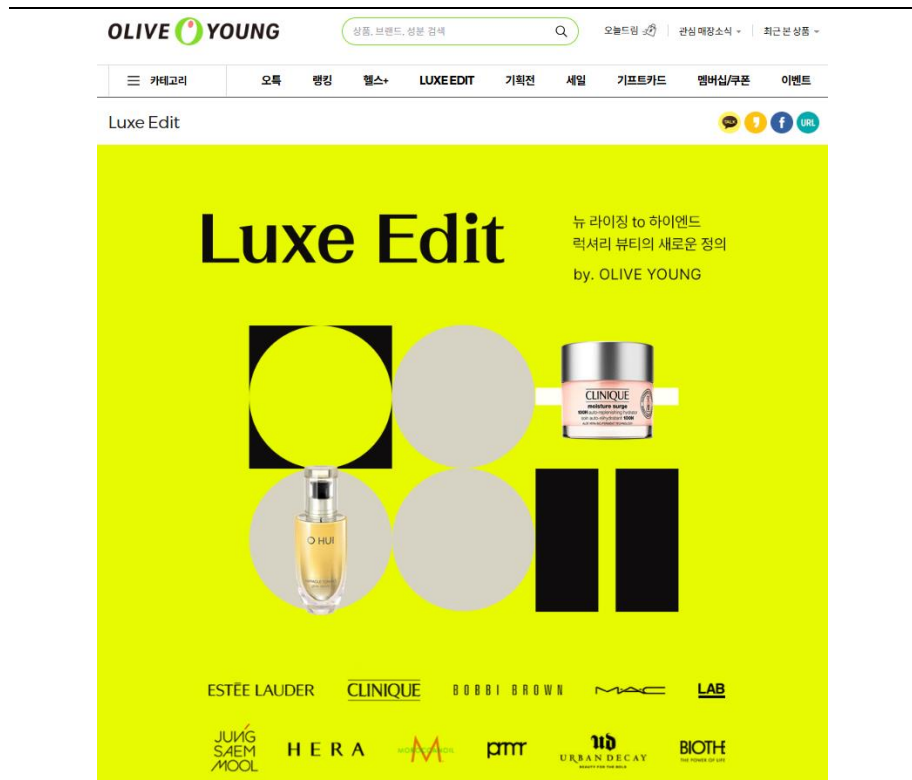
아모레퍼시픽의 ‘설화수’와 LG생활건강의 ‘더후’는 40~50대 여성을 타겟으로 한, 고품스러운 패키지와 높은 가격대가 특징인 브랜드였다. 그러나 최근 두 브랜드는 젊은 연령대의 고객을 유인하고자 많은 노력을 기울이고 있다.

아모레퍼시픽은 2022년에 설화수를 리브랜딩하면서 모델을 배우 송혜교에서 가수 블랙핑크 로제로 교체하고, 패키지 디자인과 색상도 모던하게 바꾸었다.

더후는 한국의 궁중 문화를 담은 최고급 화장품이라는 브랜드 이미지가 강했으나, LG생활건강은 2023년 하반기부터 최신 뷰티 트렌드를 반영하며 고객 접점을 확대하려는 전략의 일환으로 더후 리브랜딩에 착수하였다. 용기나 패키지에서 더후를 대표하는 ‘후(后)’ 디자인은 그대로 남기되 ‘더 히스토리 오브 후(The history of 后)’를 ‘더 후(The Whoo)’로 축약하였다. 더불어, 지난해 ‘환유’와 ‘천기단’을 리뉴얼한 데 이어 올해는 ‘비첩’과 ‘궁진향’을 재단장했다.

CJ올리브영은 2023년부터 온라인 몰에 프리미엄 화장품 전문관 ‘LUXE EDIT(럭스에디트)’ 섹션을 운영하고 있는데, LG생활건강의 더후는 올해 4월 말, 아모레퍼시픽의 설화수는 올해 5월 초에 이 LUXE EDIT에 입점하였다. 더후의 경우 CJ올리브영의 오프라인 체험 특화 매장인 홍대타운점 및 스타필드 고양타운점의 매대에도 들어섰다. 이같이 아모레퍼시픽과 LG생활건강이 CJ올리브영이라는 새로운 유통 채널을 개척한 것은 보다 젊은 연령층과 외국인 관광객으로 소비층을 확대하려는 목적으로 해석된다.

[그림1] CJ올리브영 온라인몰의 LUXE EDIT 섹션



자료: CJ올리브영, 한화투자증권 리서치센터

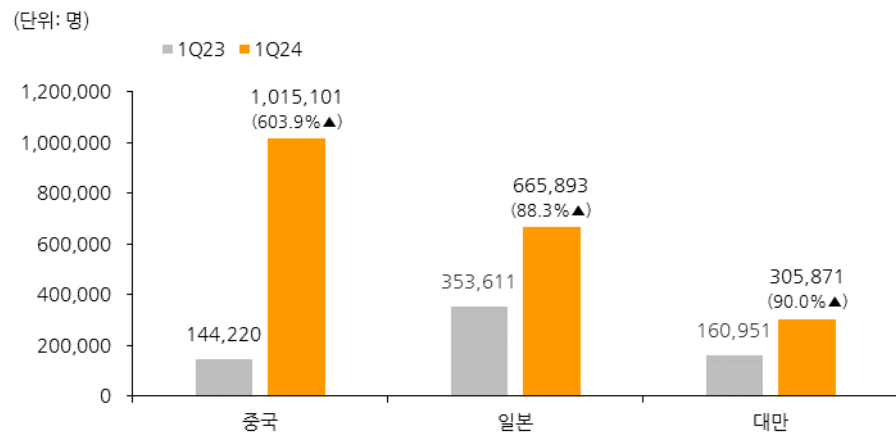
치솟고 있는
외국인 관광객의 방문과
로드숍 선호 기조

포스트 팬데믹 시대가 도래하면서, 한국을 방문한 중국인 관광객 수는 2023년 1분기에 약 14만명이었으나 2024년 1분기에는 100만명을 넘어섰고, 일본인 관광객 수는 2023년 1분기에 약 35만명이었으나 2024년 1분기에는 약 67만명으로 증가하였다. 아울러, 최근 한국을 방문하는 외국인 관광객들이 쇼핑 채널로 면세점보다는 로드숍을 선호하는 기조가 뚜렷해졌다.

이에 따라 2023년 1분기 올리브영의 오프라인 매출액 중 외국인 매출액은 약 5% 수준이었으나 올해 1분기에는 약 15% 수준으로 상승하였다. 국적별 비중으로 보면 중국, 일본, 대만 순으로 나타났다.

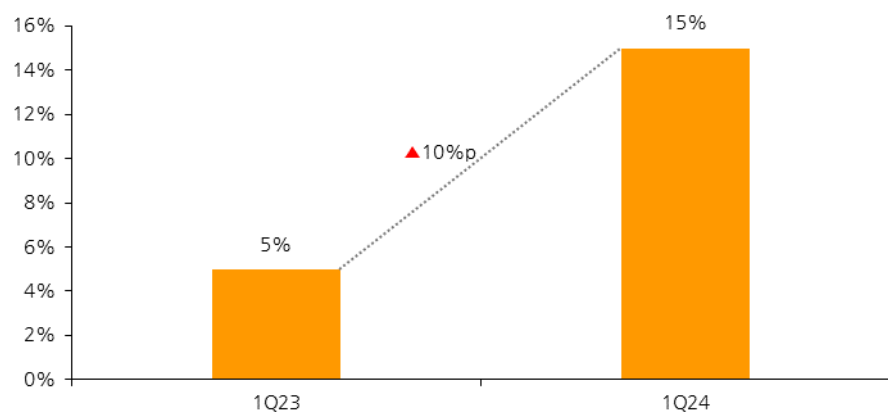
올리브영 관계자는 “K-뷰티 브랜드가 트렌드를 빠르게 읽고 상품화할 뿐 아니라 합리적인 가격에 품질은 좋다는 인식이 글로벌 시장에서 확산되는 분위기”라며 “한국 대표 뷰티 브랜드와 라이프스타일 상품을 한 곳에서 편리하게 쇼핑할 수 있다는 점에서 올리브영을 찾는 방한 관광객의 수요가 크게 늘어난 것으로 보인다”고 말했다.

[그림2] 국적별 방한 관광객 수



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] CJ 올리브영 오프라인 매출액 중 외국인 비중



자료: CJ, 한화투자증권 리서치센터

체험 특화 매장 및 휴대용 번역기 도입

이같이 외국인들의 올리브영 매장 방문 및 구매가 급등하는 데 맞추어, CJ올리브영은 지난 2023년 11월, 플래그십 매장이자 명동타운점을 첫번째 글로벌 특화 매장으로 리뉴얼해 오픈했다. 올해 4월 말에는 오프라인 체험 기능을 강화한 특화 매장이자 '올리브영 홍대타운'을 개장했다. 홍대타운점 매장 1층 절반은 콜라보 팝업존으로 꾸며 매달 새로운 뷰티 브랜드와 영화·게임·캐릭터 등 이종 산업과의 협업 프로젝트를 선보인다. 매장 3층에서는 외국인 고객을 위한 'K-뷰티 나우존' 등을 운영한다.

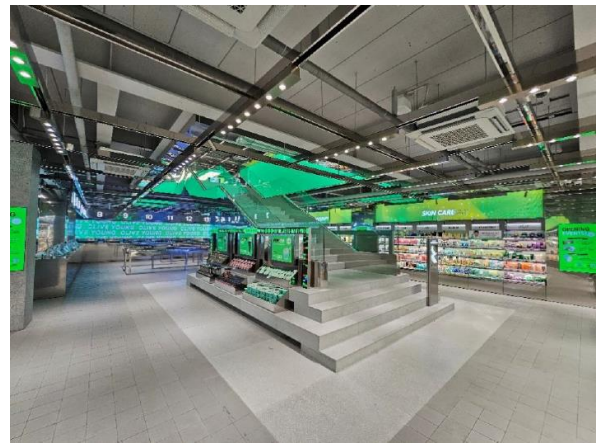
더불어, 올리브영은 전국 매장에 영어, 중국어, 일본어 등 16개 언어 동시통역을 지원하는 휴대용 번역기를 도입하는 등 외국인 고객 대상 서비스를 강화했다.

[그림4] CJ 올리브영 명동타운점 외관



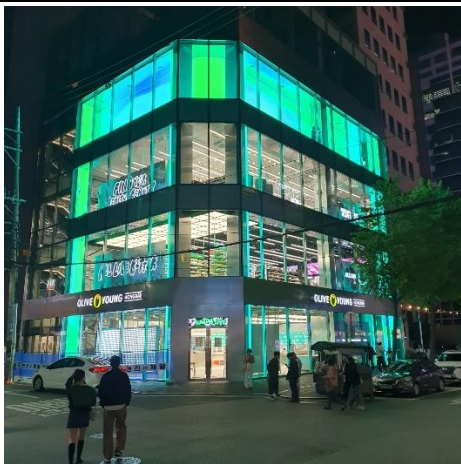
자료: CJ올리브영, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] CJ 올리브영 명동타운점 내부



자료: CJ올리브영, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] CJ 올리브영 홍대타운점 외관



자료: CJ올리브영, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] CJ 올리브영 홍대타운점 내부



자료: CJ올리브영, 한화투자증권 리서치센터

상장 자회사 1 분기 실적

- CJ제일제당** CJ제일제당은 최근 알리익스프레스의 K-베뉴(한국 브랜드 전문관) 입점, 건강관리 열풍에 따른 웰니스 카테고리 매출 호조, 외식 물가 상승으로 인한 간편식(Home Meal Replacement, HMR) 수요 증가 등에 힘입어 2024년 1분기 연결 영업이익이 전년 동기보다 48.7% 증가한 3,759억원을 기록하였다.
- CJ ENM** CJ ENM의 2024년 1분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 21.6% 증가한 1조 1,541억 원, 연결 영업이익은 흑자 전환한 123억원으로 나타났다.
- 미디어플랫폼 부문은 월간 활성 이용자(Monthly Active Users, MAU) 700만을 돌파한 티빙에 힘입어 1분기 매출액이 전년 동기 대비 13.1% 성장한 3,142억원을 기록했다. 2분기 이후에도 드라마, 예능, 스포츠 등 콘텐츠 강화를 통해 가입자 수와 트래픽 증대를 꾀하려는 계획이다.
- 영화드라마 부문은 1분기 매출액 3,664억원으로, 전년 동기 대비 55.2% 성장하였다. 영업손실은 141억원으로 집계됐다. 자회사 피프스시즌은 시즌제 드라마를 글로벌 OTT에 공급했다. ‘눈물의 여왕’ 등 화제의 드라마가 꾸준히 글로벌 플랫폼에 유통되고 ‘너의 목소리가 보여’ 등 인기 예능의 포맷 판매가 증가하며 매출 성장을 견인했다. 2분기 이후에도 콘텐츠 유통 역량 제고와 채널 다각화를 통해 글로벌 시장을 공략할 예정이다.
- 음악 부문 1분기 매출액은 전년 동기 대비 5.7% 증가한 1,258억원, 영업이익은 48억원이다. 보이그룹 제로베이스원의 일본 데뷔 싱글은 초동 30만장 이상 판매되었고, 일본 오디션 프로그램을 통해 탄생한 걸그룹 ‘ME:I’는 첫 콘서트에 3.4만명을 운집시키며 성공적인 데뷔를 알렸다. 제로베이스원은 5월에 미니 3집으로 컴백하였고 JO1은 싱글 8집 발매 예정이며, 6월 이후 복수의 일본 걸그룹 데뷔도 예정돼 있다.
- CJ온스타일로 대표되는 커머스 부문의 1분기 매출액은 3,478억원, 영업이익은 262억원으로, 각각 전년 동기 대비 10%, 49.7% 증가하였다. 모바일 라이브커머스의 취급고와 앱 활성 고객 수가 모두 가시적으로 성장하였고, 모바일과 TV를 유기적으로 결합한 원 플랫폼 2.0 전략을 통한 신규 브랜드 론칭 확대 등이 매출 증가에 기여하였다. 커머스 부문은 올해 모바일 라이브커머스의 확장에 박차를 가할 예정이다.
- CJ프레시웨이** CJ프레시웨이의 올해 1분기 연결 매출액은 7,314억원으로 전년 동기 대비 4.9% 성장하였으나, 영업이익은 105억원으로 전년 동기 대비 16.7% 감소했다. 계절적 비수기, 전공의 파업으로 인한 대형 병원 급식 수요 감소로 영업이익이 일시적으로 하락하였다. CJ프레시웨이는 외식 자영업자의 창업·운영 전 과정을 지원하는 ‘외식 솔루션’, 키즈·시니어·군인 급식 식자재, 이커머스 등으로 수익 기반을 다각화해 나가고 있다.
- CJ CGV** CJ CGV는 올해 1분기에 연결 매출액 3,929억원, 영업이익 45억원을 기록했다. 매출액은 전년 동기와 유사한 수준이나 영업손익은 흑자 전환하였다. 2024년 들어 ‘파묘’, ‘범 죄도시4’가 흥행하고 해외에서도 관람객 수가 회복되면서 실적 개선에 기여하였다. 2분기 이후에도 ‘혹성탈출: 새로운 시대’, ‘데드폴과 울버린’, ‘베테랑2’ 등 대작이 이미 개봉하였거나 개봉될 예정에 있어 올해 연간으로 호실적이 유지될 것으로 전망된다.

[표6] CJ 주요 상장 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

자회사	구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2023	2024E
CJ제일제당 (097950)	매출액	6,979.9	7,516.6	8,011.9	7,571.1	7,071.2	7,219.4	7,443.4	7,289.4	7,216.0	29,023.5	29,972.0
	YoY	13.0%	19.1%	16.9%	9.0%	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.0%	-3.5%	3.3%
	영업이익	435.7	504.3	484.2	240.6	252.8	344.6	396.0	298.3	375.9	1,291.6	1,630.2
	YoY	13.1%	7.4%	11.8%	1.7%	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	48.7%	-22.4%	26.2%
	영업이익률	6.2%	6.7%	6.0%	3.2%	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	5.2%	4.5%	5.4%
CJENM (035760)	매출액	957.3	1,192.5	1,178.5	1,464.0	949.0	1,048.9	1,110.9	1,259.6	1,154.1	4,368.4	4,981.5
	YoY	20.9%	31.3%	37.4%	47.1%	-0.9%	-12.0%	-5.7%	-14.0%	21.6%	-8.8%	14.0%
	영업이익	49.6	55.6	25.5	6.6	-50.3	-30.4	7.4	58.7	12.3	-14.6	208.4
	YoY	-47.0%	-35.2%	-70.9%	-77.7%	적전	적전	-71.0%	787.6%	흑전	적전	흑전
	영업이익률	5.2%	4.7%	2.2%	0.5%	-5.3%	-2.9%	0.7%	4.7%	1.1%	-0.3%	4.2%
CJ프레시웨이 (051500)	매출액	564.3	720.9	751.7	710.8	697.5	779.5	809.0	788.2	731.4	3,074.2	3,302.3
	YoY	3.3%	25.2%	33.5%	17.2%	23.6%	8.1%	7.6%	10.9%	4.9%	11.9%	7.4%
	영업이익	10.6	34.6	35.2	17.4	12.7	32.1	30.2	24.3	10.5	99.3	108.9
	YoY	237.1%	81.7%	114.9%	2.1%	19.3%	-7.4%	-14.2%	39.9%	-16.7%	1.4%	9.7%
	영업이익률	1.9%	4.8%	4.7%	2.4%	1.8%	4.1%	3.7%	3.1%	1.4%	3.2%	3.3%
CJ CGV (079160)	매출액	223.3	318.5	405.1	326.4	392.2	401.7	407.6	344.4	392.9	1,545.8	1,804.7
	YoY	29.4%	97.0%	150.0%	37.7%	75.7%	26.1%	0.6%	5.5%	0.2%	21.4%	16.7%
	영업이익	-54.9	-16.2	7.7	-6.8	-12.8	15.8	30.5	15.6	4.5	49.1	115.6
	YoY	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	295.5%	흑전	흑전	흑전	135.6%
	영업이익률	-24.6%	-5.1%	1.9%	-2.1%	-3.3%	3.9%	7.5%	4.5%	1.2%	3.2%	6.4%

주: 2024년 연간 추정치는 컨센서스 차용

자료: FnGuide, 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

비상장 자회사 1 분기 실적

- CJ올리브네트웍스** CJ의 100% 자회사 CJ올리브네트웍스는 CJ그룹 등의 정보시스템 업무에 관한 종합관리용역을 제공할 뿐 아니라, 공공기관 및 민간기업에 소프트웨어 및 인터넷솔루션 개발 용역을 제공하는 업체이다. CJ올리브네트웍스의 2024년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 15.4% 증가한 1,678억원으로, 1분기 기준으로 역대 최고치를 경신했다. 이는 SI(System Integration), SM(System Maintenance), 전자결제서비스(Payment Gateway, PG), IDC(Internet Data Center) 전 사업부문의 매출이 고성장한 데 따른 것이다.
- CJ푸드빌** 빙스, 계절밥상, 더플레이스, 제일제면소 등 유수의 외식 프랜차이즈와, 제과 프랜차이즈 푸레쥬르를 보유한 CJ푸드빌은 2024년 1분기 매출액 2,177억원, 순이익 94억원을 기록하였다. 이는 각각 전년 동기 대비 9.3%, 77.4% 상승한 수치이다.
- 매출액과 순이익의 성장은 해외 베이커리 사업의 고성장과 수익성 확대 및 국내 사업의 질적 성장에 기인한다. 푸레쥬르는 북미에 2023년 기준 108개의 매장을 운영하였고, 2024년에는 163개, 2030년에는 1,000개를 목표로 하고 있다.

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	34,484	40,925	41,353	43,691	46,468
매출총이익	9,696	11,229	11,397	12,042	12,807
영업이익	1,882	2,154	2,039	2,172	2,366
EBITDA	4,329	5,362	5,099	5,347	5,532
순이자손익	-463	-580	-757	-610	-581
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	344	-148	255	262	270
세전계속사업손익	1,301	1,056	986	996	1,217
당기순이익	807	687	525	530	647
지배주주순이익	275	202	195	248	303
증가율(%)					
매출액	7.8	18.7	1.0	5.7	6.4
영업이익	35.3	14.5	-5.3	6.5	8.9
EBITDA	12.0	23.9	-4.9	4.9	3.5
순이익	295.6	-14.9	-23.6	1.0	22.2
이익률(%)					
매출총이익률	28.1	27.4	27.6	27.6	27.6
영업이익률	5.5	5.3	4.9	5.0	5.1
EBITDA 이익률	12.6	13.1	12.3	12.2	11.9
세전이익률	3.8	2.6	2.4	2.3	2.6
순이익률	2.3	1.7	1.3	1.2	1.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	3,353	4,045	5,017	3,364	3,182
당기순이익	807	687	525	530	647
자산상각비	2,448	3,208	3,060	3,175	3,166
운전자본증감	-572	-786	249	101	-123
매출채권 감소(증가)	-476	-622	124	276	-274
재고자산 감소(증가)	-406	-897	277	187	-190
매입채무 증가(감소)	472	589	-299	-375	328
투자현금흐름	-1,623	-4,611	-2,365	-3,256	-3,396
유형자산처분(취득)	-1,314	-1,725	-1,345	-1,563	-1,662
무형자산 감소(증가)	-841	-1,514	-1,458	-1,508	-1,538
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-35	-36
재무현금흐름	-1,230	1,379	-2,974	-1,494	-721
차입금의 증가(감소)	-251	1,811	-1,961	-1,169	-386
자본의 증가(감소)	-257	-345	-316	-325	-335
배당금의 지급	257	345	316	325	335
총현금흐름	3,975	5,002	4,768	3,263	3,305
(-)운전자본증감(감소)	297	577	-435	-101	123
(-)설비투자	1,458	1,917	1,479	1,563	1,662
(+)자산매각	-696	-1,323	-1,324	-1,508	-1,538
Free Cash Flow	1,523	1,185	2,400	293	-18
(-)기타투자	-256	1,581	-252	151	160
잉여현금	1,779	-395	2,652	143	-178
NOPLAT	1,167	1,401	1,085	1,156	1,259
(+) Dep	2,448	3,208	3,060	3,175	3,166
(-)운전자본투자	297	577	-435	-101	123
(-)Capex	1,458	1,917	1,479	1,563	1,662
OpFCF	1,860	2,115	3,101	2,869	2,640

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	12,052	15,174	14,584	12,863	12,525
현금성자산	3,982	5,096	4,505	3,153	2,254
매출채권	4,007	4,822	4,587	4,310	4,584
재고자산	2,736	3,707	3,170	2,983	3,172
비유동자산	29,904	33,067	32,620	32,896	33,327
투자자산	9,708	10,455	10,170	10,583	11,012
유형자산	13,453	14,277	14,306	13,827	13,502
무형자산	6,742	8,334	8,144	8,486	8,813
자산총계	41,956	48,240	47,204	45,759	45,853
유동부채	12,546	16,950	15,637	13,997	13,474
매입채무	5,197	6,198	5,533	5,158	5,486
유동성이자부채	6,260	9,233	7,484	6,112	5,151
비유동부채	12,946	13,556	13,674	13,947	14,596
비유동이자부채	10,809	11,062	11,039	11,242	11,818
부채총계	25,492	30,507	29,311	27,944	28,070
자본금	179	179	179	179	179
자본잉여금	993	993	993	993	993
이익잉여금	3,810	3,963	4,063	3,985	3,953
자본조정	84	48	279	279	279
자기주식	-148	-148	-148	-148	-148
자본총계	16,464	17,734	17,893	17,815	17,783

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
주당지표					
EPS	8,910	6,367	6,007	8,355	10,315
BPS	142,050	145,321	154,609	152,430	151,520
DPS	2,300	2,500	3,000	3,300	3,600
CFPS	111,446	140,254	133,698	91,490	92,669
ROA(%)	0.7	0.4	0.4	0.5	0.7
ROE(%)	5.7	3.9	3.6	4.5	5.6
ROIC(%)	4.5	5.0	3.7	4.0	4.3
Multiples(x, %)					
PER	9.4	13.2	15.7	16.9	13.7
PBR	0.6	0.6	0.6	0.9	0.9
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	0.7	0.6	0.7	1.5	1.5
EV/EBITDA	3.7	3.4	3.4	3.6	3.6
배당수익률	2.8	3.0	3.2	2.3	2.6
안정성(%)					
부채비율	154.8	172.0	163.8	156.9	157.9
Net debt/Equity	79.5	85.7	78.3	79.7	82.7
Net debt/EBITDA	302.3	283.5	274.9	265.6	266.0
유동비율	96.1	89.5	93.3	91.9	93.0
이자보상배율(배)	3.6	3.2	2.2	2.9	3.2
자산구조(%)					
투하자본	65.7	65.7	66.2	67.7	68.7
현금+투자자산	34.3	34.3	33.8	32.3	31.3
자본구조(%)					
차입금	50.9	53.4	50.9	49.3	48.8
자기자본	49.1	46.6	49.1	50.7	51.2

[Compliance Notice]

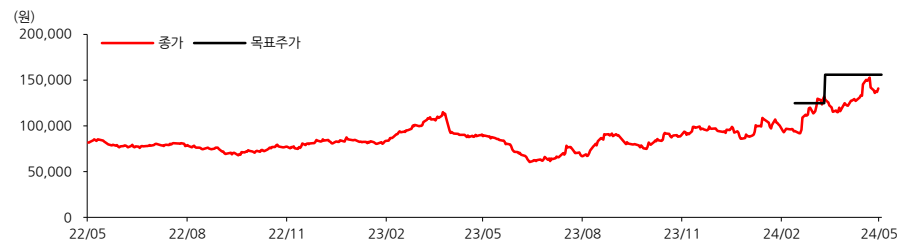
(공표일: 2024년 05월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (엄수진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[CJ 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2024.03.08	2024.03.08	2024.04.05	2024.05.27	
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가격		엄수진	125,000	156,000	156,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.03.08	Buy	125,000	-9.60	5.68
2024.04.05	Buy	156,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%