

2020년 1분기 예상 실적

CJ제일제당

2020. 05. 14



본 자료는 2020년 1분기 실적에 대한 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 자료로, 일부 내용은 회계감사 과정에서 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

또한 본 자료는 미래에 대한 예상, 전망, 계획, 기대 등의 ‘예측정보’를 포함하고 있으며, 이러한 ‘예측정보’는 국내·외 경제 상황, 환율 및 이자율 등의 변동, 회사가 영위하는 주요 사업 분야의 예상치 못한 여건 변화, 기타 경영현황 및 실적에 영향을 미칠 수 있는 국내·외적 변화 등의 불확실성을 포함하고 있습니다. 따라서 이로 인해 회사의 실제 미래 실적은 ‘예측정보’에 명시적 또는 암묵적으로 포함된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

따라서, 본 자료는 투자자들의 투자결과에 대한 법적 소재의 증빙자료로 사용될 수 없음을 알려드립니다. 또한 본 자료는 자료작성일 현재의 사실에 기초하여 작성된 것이며, 회사는 향후 변경되는 새로운 정보나 미래의 사건에 대해 업데이트 책임을 지지 않습니다.



CONTENTS

I. 실적 HIGHLIGHT

- 1Q20 대통제외/대통포함 전사 실적 **PG. 4**

II. 사업부문별 실적분석

- 식품사업 부문 **PG. 6**

- 바이오사업 부문 **PG. 7**

- CJ대한통운 **PG. 8**

III. 주요 지표분석

- 판매관리비 **PG. 9**

- 영업외수지 **PG. 11**

IV. 이슈 및 전망

- 코로나에 따른 영향 **PG. 13**

- 유동성 및 환영향 분석 **PG. 15**

- 2분기 전망 **PG. 16**

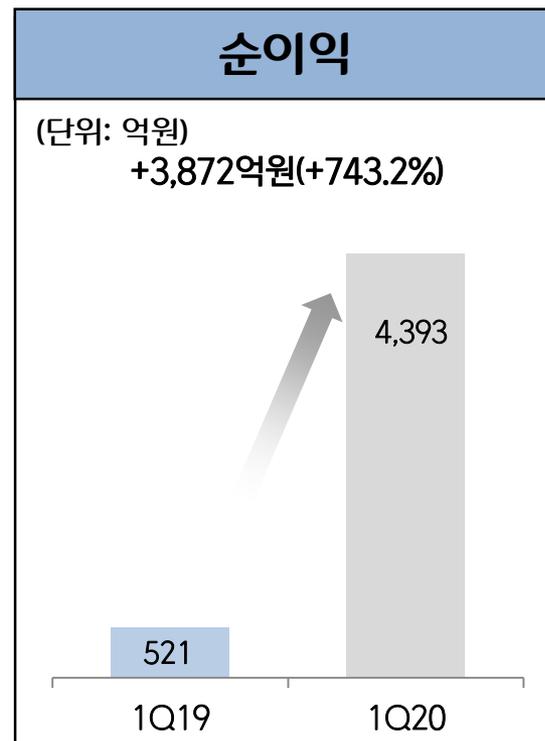
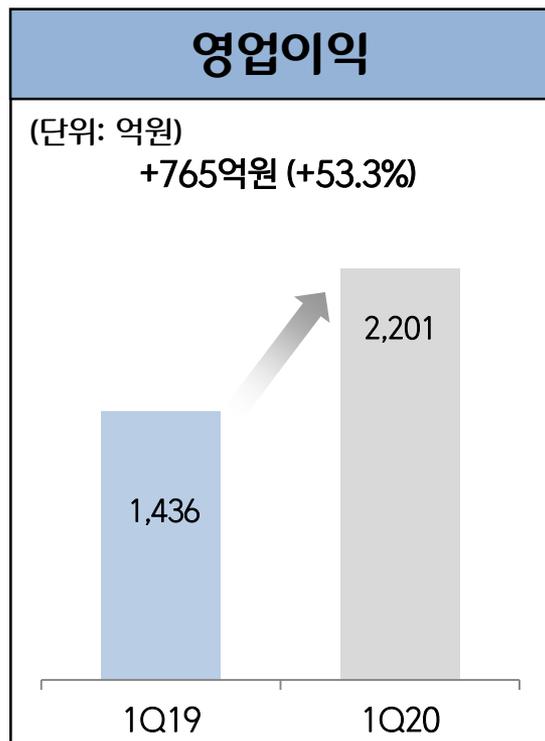
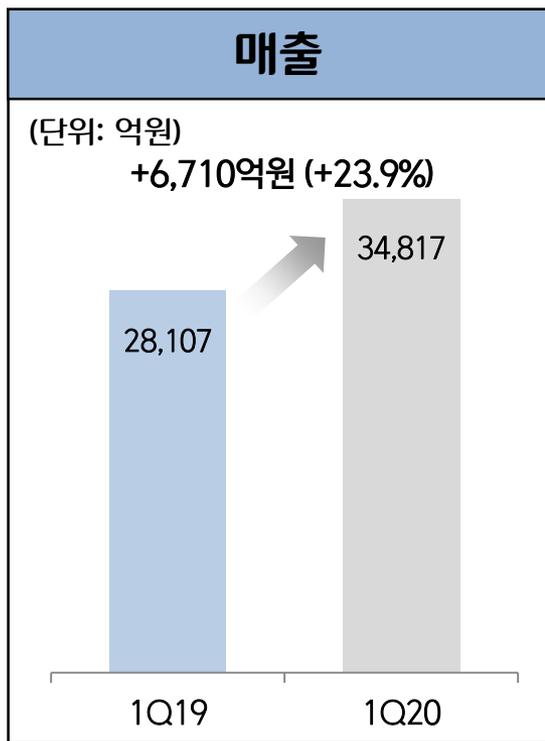
V. APPENDIX **PG. 17**

VI. KEY FIGURES **PG. 22**

I. 1Q20 실적 HIGHLIGHT

1Q20 전사 실적(대통제외)

[전사 매출] 슈완스 실적 온기 반영 및 글로벌 식품 고성장, 바이오 주요 제품 시장 지위 강화로 24% 성장
[영업 이익] 전분기 설 선물세트 매출 先 인식에도 불구하고, 베트남 高돈가 시황 및 슈완스 편입효과로 53% 증가
[순 이 익] 가양동 부지 매각 차익이 반영되며 전년비 큰 폭으로 개선된 4,393억원 기록

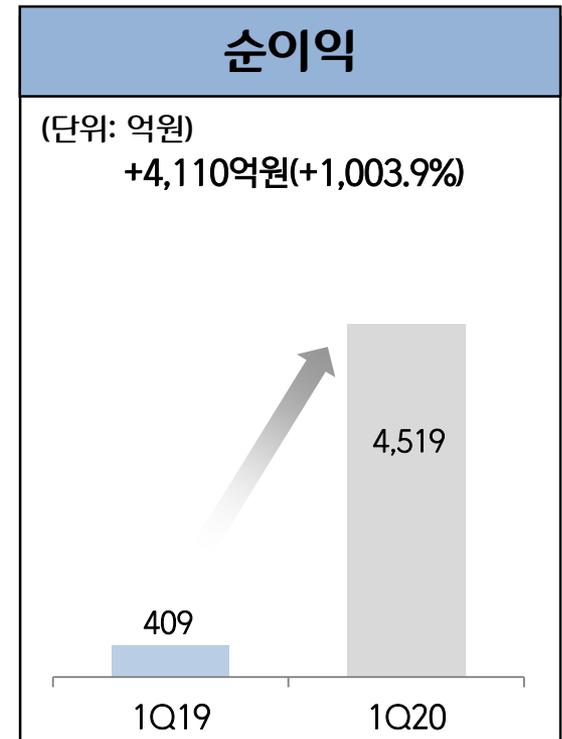
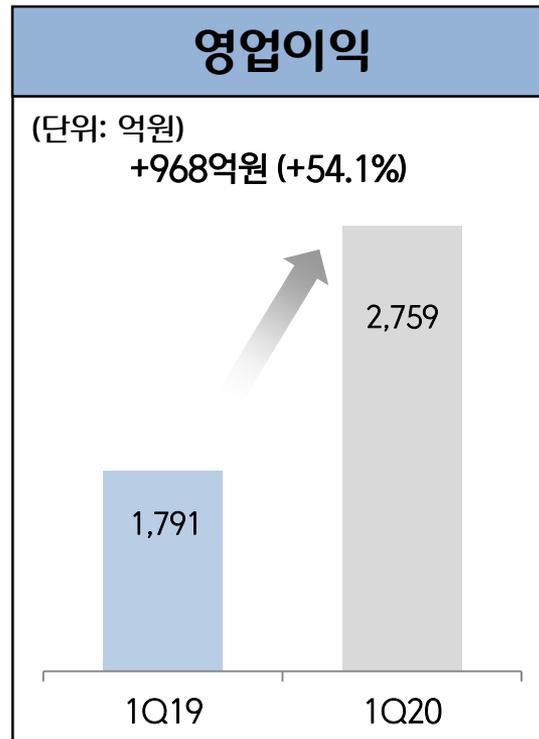
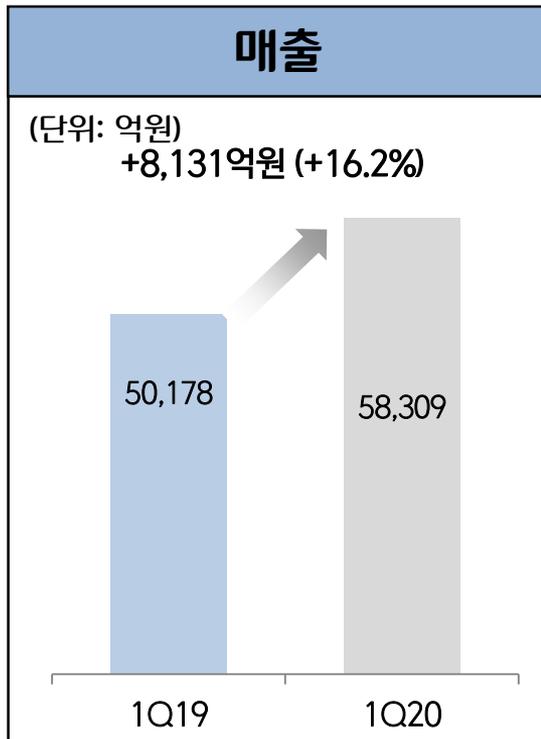


* 가양동 부지 매각 관련 처분이익 5,282억원

I. 1Q20 실적 HIGHLIGHT

1Q20 전사 실적(대통포함)

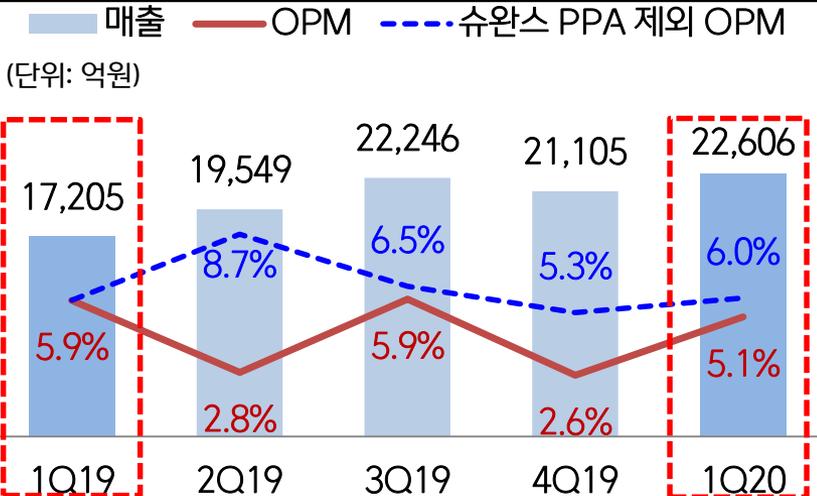
코로나19로 인한 중국 및 포워드 사업 역성장에도 불구하고 택배 부문 매출 고성장에 대통포함 전사 매출 16% 성장
택배 부문 물량 극대화에 따른 영업 레버리지 효과로 대통포함 연결 영업이익 54% 증가



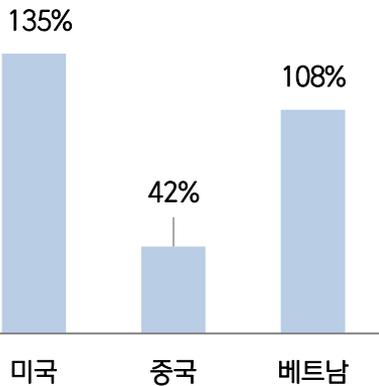
II. 사업부문별 실적분석

매출 전년비 31% 성장, 슈완스 편입 효과, 글로벌 매출 성장 및 판가 정상화 등으로 영업이익 전년비 15% 증가
 [가공식품] 슈완스 온기 실적 반영 및 집밥 소비 증가에 따른 국내외 B2C 고성장으로 전년비 45% 성장(슈완스외 6%)
 [소재식품] 베트남 제분사업 가공식품 이관 및 외식 경로 등 B2B 향 매출 감소로 전년비 6% 감소

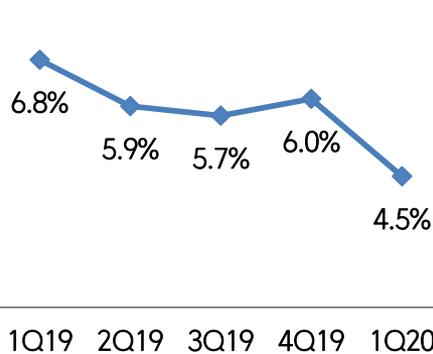
매출 및 영업이익률 추이



“국가별 매출 성장률”



“국내 가공식품 총매출액 대비 판촉비용 추이”



1분기 실적 분석

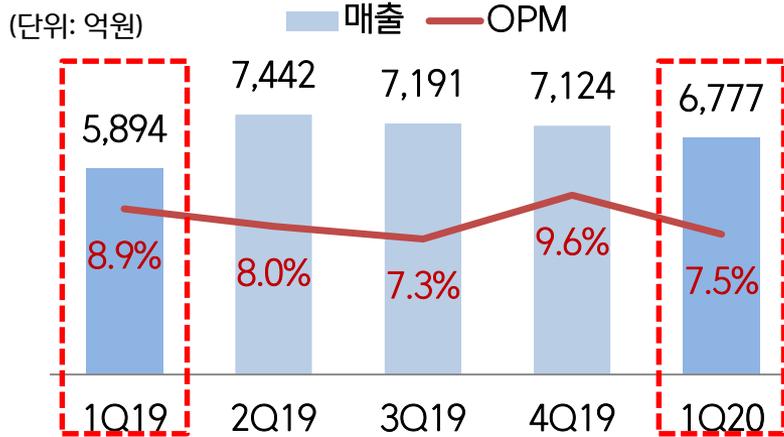
- [가공 국내매출] 코로나19 확산에 따른 내식 증가에도 SKU디마케팅과 세트매출 선인식으로 전년비 매출액 1% 감소한 7,988억원 기록
 - ✓ HMR은 비비고 즉 및 국탕찌개 성장세로 전년비 16% 증가한 1,290억원
 - ✓ 외식 감소 영향으로 B2B 향 매출 감소
 - : 다시다 -23%, 고추장 -6%
 - ✓ 디마케팅 된 품목의 1Q19 매출 440억원
- [가공 해외매출] 슈완스 온기 실적 반영 및 코로나19 글로벌 전역 확대로 내식 및 비축성 수요 증가되며 글로벌 분기 매출 1조원 돌파
 - ✓ 글로벌 식품 매출 1조 386억원 (+126%), 슈완스 외 매출 +35%
 - ✓ 슈완스: 1Q19 2,403억원 (3월) → 1Q20 7,426억원 (+209%)
 - ✓ 지역별 매출 성장률: 미국 +135%, 중국 +42%, 베트남 +108%, 독일 +179%
- [소재식품 매출] 해외 사업부 재편효과와 코로나19 영향에 따른 외식 B2B 수요 저하로 전년비 6% 감소한 4,232억원 기록
 - ✓ 베트남 제분 재편 효과 제외시 -3% (제당 -12%, 제분 -4%, 유 +4%)
- [식품 영업이익] 선물세트 시점 차 및 B2B 수요 감소에도, SKU 디마케팅, 판촉 효율화, 슈완스 온기 반영으로 전년비 15% 증가한 1,163억원 달성
 - ✓ 국내: 선물세트 조기 출고 및 외식 감소에 따른 다시다 등 고수익 제품 B2B 매출 감소에도, 판가 정상화 및 판촉비 효율화로 전년비 손익 개선
 - ✓ 글로벌: 미국/중국 Wrap food/HMR 고성장, 슈완스 피자 성장으로 수익성 개선
 - : 슈완스 1분기 영업이익 465억원(OPM 6.3%), PPA 상각비 185억원
 - ✓ 소재: 코로나19에 따른 매출감소, 환율 상승 및 원재료 투입가 상승으로 손익 부담

※ 판촉비용은 판관비 및 매출차감에 있는 판촉비와 광고비 합산

II. 사업부문별 실적분석

[바이오]: 트립토판 시장 지위 강화 및 알지닌 시장개척 등을 통해 매출 전년비 15% 증가,
 ASF 영향에도 불구하고, 고수익 제품 지배력 확대 및 원가 절감으로 영업이익 전년 수준인 511억원 달성
[F & C]: 사료 수요 감소에도 베트남 돈가 급등세 지속 및 판매량 확대로 매출 전년비 9% 증가,
 사료사업 구조개선 및 베트남 고돈가 시황 지속 영향으로 분기 최대 영업이익 527억원 기록

바이오



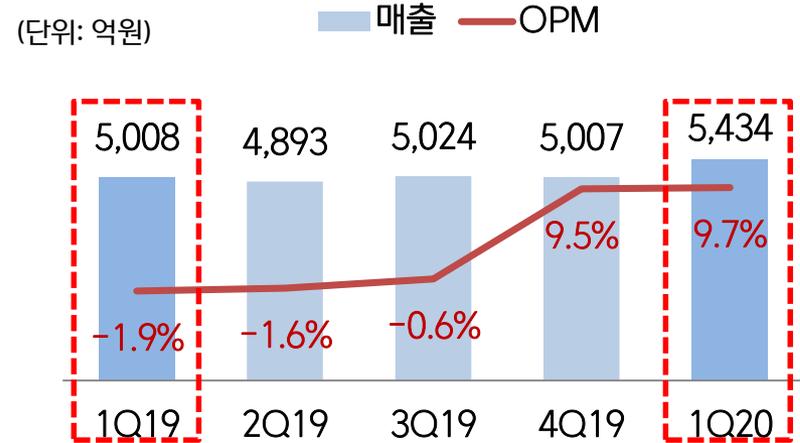
- [매출] 트립토판, 발린 등의 시장 지배력 확대 및 사료용 알지닌 시장개척 본격화로 전년비 15% 증가

- ✓ 사료첨가제: 라이신 전략적 감산에도, 트립토판 선제적 증산 통한 시장 지위 강화, 기술 마케팅을 통한 사료용 알지닌 시장 개척으로 매출액 증가
- ✓ 식품첨가제: 코로나19에 따른 중국 핵산 수요 약세에도 불구하고, 알지닌/시스템인 등 스페셜티 제품 확판하며 매출액 증가

- [영업이익] ASF 영향 지속 및 코로나19에 따른 핵산 수요 약세에도, 고수익 제품 확대 및 원가 절감으로 전년대와 유사한 511억원 기록

- ✓ 사료첨가제: 전년대는 ASF 영향 본격 반영 전으로 라이신, 트립토판 판가가 전년대비 하락하며 이익 감소
- ✓ 식품첨가제: 핵산 원가 절감에 따른 이익률 개선, 알지닌 등 스페셜티 확판으로 이익 증가
- ✓ 고수익 제품 매출 비중: 1Q19 29% ⇒ 1Q20 31%

Feed&Care



- [매출] 베트남 고돈가 시황 및 판매량 확대 영향으로 전년비 9% 증가

- ✓ 사료: ASF 영향 베트남 사료 수요감소 및 국내외 저수익처 디마케팅 진행에 따른 매출 감소를 필리핀, 미얀마 판매 성장이 일부 상쇄하며 사료 매출액 전년비 2% 감소 (베트남 -19%, 국내 -12%, 인니/중국 유지, 필리핀 46%, 미얀마 205% YoY)
- ✓ 축산: 국내 저마진 축산물량 감소에도 베트남 ASF 영향에 따른 고돈가 기초 상황에서 선제적 모든 capa 확대에 양돈 판매 증가시키며 매출 고성장

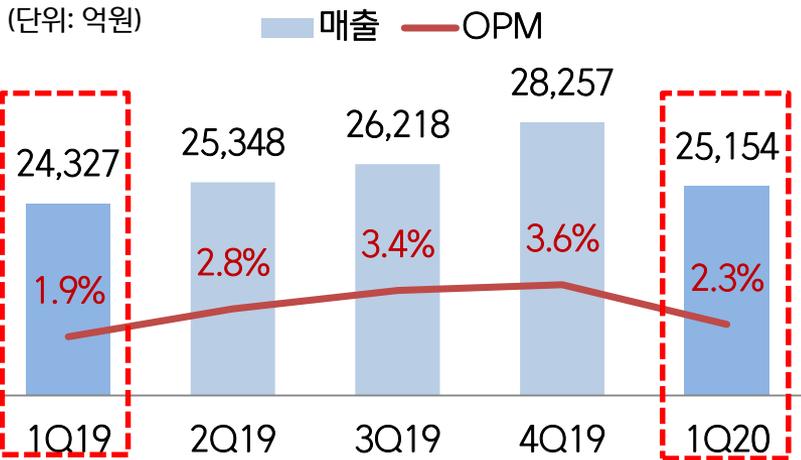
- [영업이익] 인니 육계가 하락 반전에도 베트남 돈가 급등세 지속하며 전분기비 10% 증가, 전년비 흑자전환 시현

- ✓ 베트남: ASF 상황 지속되며 돈가 시황은 4분기 이후 급등세 지속, 경쟁사비 높은 방역 역량을 활용한 출하량 확대에 영업이익 극대화 (1Q20 베트남 돈가: +65% YoY, +16% QoQ)
- ✓ 인니: 정부 육계 가격안정화 정책 시행에도 시장 공급 과잉 및 코로나19 영향으로 육계가 가격은 저평가 전환하였으나 지난해부터 확보한 사료 수익성 통해 상쇄 (1Q20 인니 육계가: -4% YoY, -10% QoQ)

II. 사업부문별 실적분석

코로나19 확산에 따른 UNTACT TREND 부각에 택배 사업 QUANTUM JUMP적 성장으로 전년 비 매출 성장 시현
 택배 사업 영업 레버리지 극대화로 수익성 대폭 개선, 전사적 코로나19 영향을 상쇄하며 영업이익 29% 증가

매출 및 영업이익률 추이



1분기 실적 분석

- [매출] Untact Trend 확산에 따른 택배 부문 매출 고성장으로 중국 및 포워딩 사업발 코로나19 영향을 상쇄하며 전년비 3% 성장한 2조 5,154억원 달성

- ✓ 글로벌: 해외 주요 거점 Lock Down 및 국가간 운송 물량 급감에 매출 하락 (CJ Rokin △134억원, Darcl △122억원, 말련△94억원)
- ✓ 택배: Untact 소비 Trend 확산에 따른 Quantum Jump적 성장으로 시장 내 압도적 지위 확보
- ✓ CL: 코로나19 확산 下 필수 소비재 물량 증가에 불구 사회 전반 소비위축 및 항만물동량 감소로 매출 하락

“Untact Trend 확산에 Quantum Jump적 물량 성장으로 영업 레버리지 극대화”



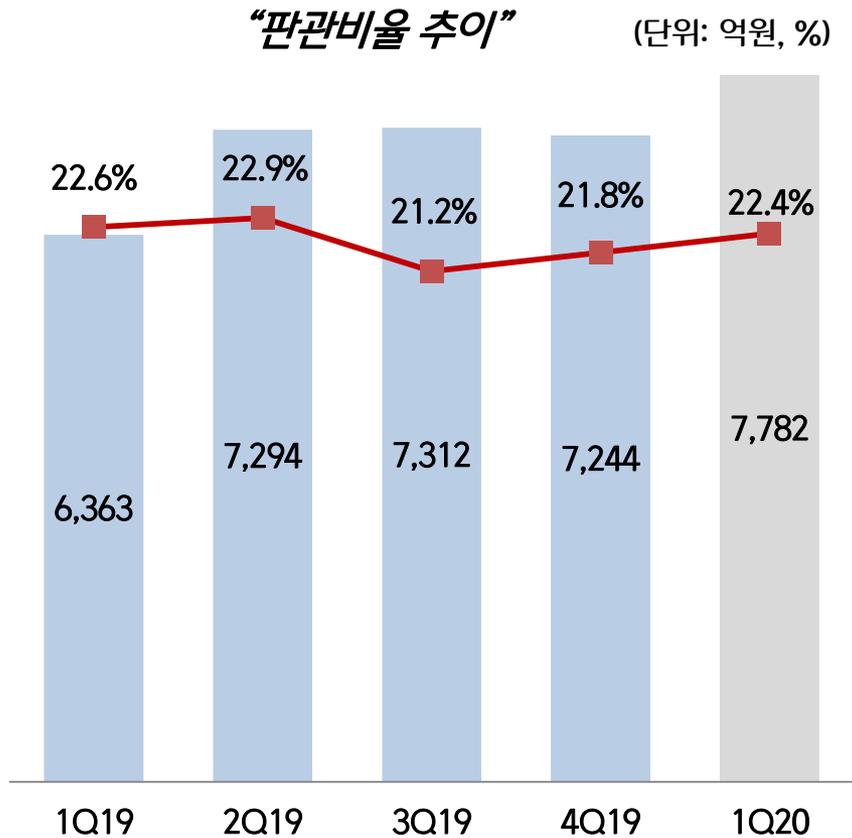
- [영업이익] 택배 부문 영업 레버리지 극대화에 따른 수익성 대폭 개선에 힘입어 전사적 코로나19 영향을 극복, 전년비 29% 개선

- ✓ 글로벌: 중국·인도·동남아 Lock Down으로 인한 Global Family社 영업차질 및 포워딩 해상·항공 물량 급감으로 손익 악화
- ✓ 택배: 물량 증가에 따른 기 확보 CAPA 운용 극대화로 영업 레버리지 효과 극대화
- ✓ CL: CPG 물량 증가에 따른 운영효율성 제고 및 고객사 평가 조기 인상을 통한 수익성 개선

Ⅲ. 주요 지표분석

판매관리비(대한통운 제외)

판관비율은 전년비 0.2%PT 감소한 22.4% (슈완스 편입효과 제외시 0.4%PT 감소한 21.8%)



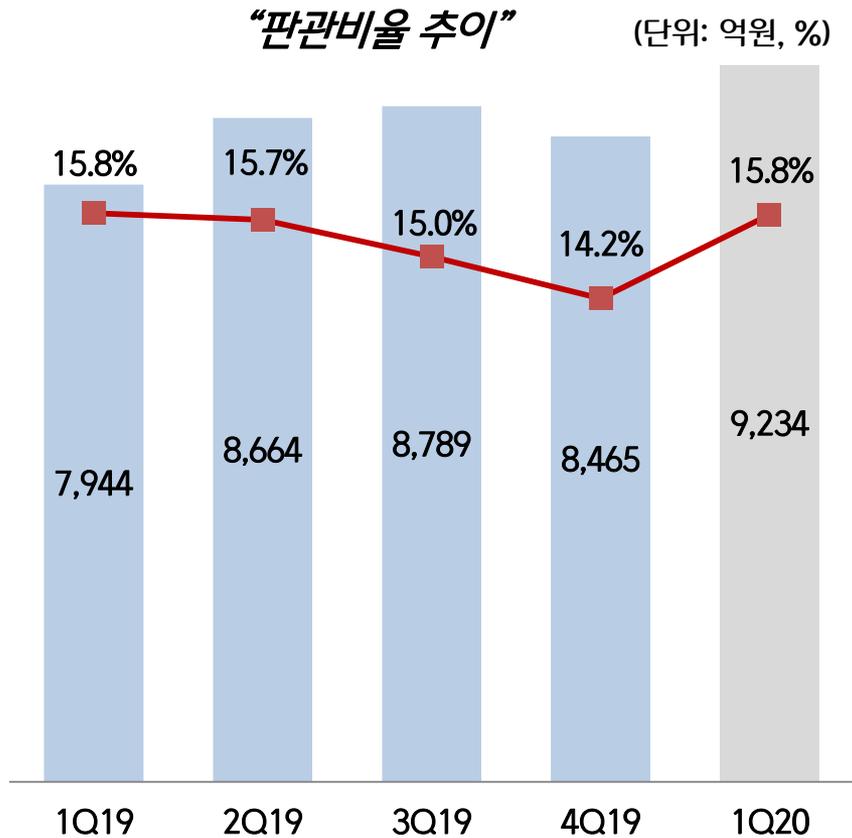
판관비 증감 내역 (단위: 억원)

구분	1Q19	1Q20	증감
인건비	1,926	2,632	706
(%)	6.9%	7.6%	0.7%pt
지급수수료	1,140	1,351	211
(%)	4.1%	3.9%	-0.2%pt
운반비	1,375	1,796	421
(%)	4.9%	5.2%	0.3%pt
판매촉진비	556	389	-167
(%)	2.0%	1.1%	-0.9%pt
광고선전비	131	159	28
(%)	0.5%	0.5%	0.0%pt
기타	1,235	1,456	221
(%)	4.4%	4.2%	-0.2%pt
계	6,363	7,782	1,419
(%)	22.6%	22.4%	-0.2%pt

Ⅲ. 주요 지표분석

판매관리비(대한통운 포함)

대한통운 포함한 판관비율은 전년과 동등한 15.8%



판관비 증감 내역

(단위: 억원)

구분	1Q19	1Q20	증감
인건비	2,733	3,444	711
(%)	5.4%	5.9%	0.5%pt
지급수수료	1,422	1,630	208
(%)	2.8%	2.8%	0.0%pt
운반비	1,375	1,709	334
(%)	2.7%	2.9%	0.2%pt
판매촉진비	556	389	-167
(%)	1.1%	0.7%	-0.4%pt
광고선전비	202	188	-14
(%)	0.4%	0.3%	-0.1%pt
기타	1,657	1,875	218
(%)	3.3%	3.2%	-0.1%pt
계	7,945	9,234	1,289
(%)	15.8%	15.8%	0.0%pt

Ⅲ. 주요 지표분석

영업외수지(대한통운 제외)

유형자산 처분이익 반영 및 이자손익 증가되며 영업외수지 4,362억원 증가

영업외수지 분석

- 이자손익은 -402억원으로 전년비 66억원 증가

- 외환관련손익은 -568억원으로 전년비 659억원 감소
 - 1Q 실현된 거래손익은 +29억원에 불과, 대부분 평가손익임
 - 평가손익은 외화차입금 등의 환리스크를 제거하기 위한 금융상품의 현금유출 없는 일시적 평가 계정임
 - '19년1Q, 슈완스 외화 매입대금 거래손익 +91억원 기저부담

- 지분법 평가손익은 22억원으로 전년비 21억원 감소

- 원자재파생상품 관련손익은 -307억원으로 전년비 297억원 감소
 - 1Q 실현된 거래손익은 -29억원에 불과, 평가손익 -278억원
 - 평가손익은 원자재관련 파생상품의 가격변동성에 따른 평가차이의 일시적 반영

- 기타 영업외손익은 5,059억원으로 전년비 5,273억원 증가
 - 가양동 부지 매각 관련 처분이익 5,282억원

영업외수지 증감 내역

(단위: 억원)

구분	1Q19	1Q20	증감
이자손익	-468	-402	66
외환관련손익	91	-568	-659
지분법 평가손익	43	22	-21
원자재파생상품 관련손익	-10	-307	-297
기타	-214	5,059	5,273
계	-558	3,804	4,362
법인세	-357	-1,612	-1,255

- 1Q20 기말환율 : 1,222.6원, 1Q20 평균환율 : 1,193.6원
- 4Q19 기말환율 : 1,157.8원, 1Q19 평균환율 : 1,125.1원

※ 영업외수지의 각 (-) 수치는 비용, (+) 수치는 수익

Ⅲ. 주요 지표분석

영업외수지(대한통운 포함)

대한통운 포함은 유형자산 처분이익 반영 및 이자손익 증가로 영업외수지 4,489억원 증가

영업외수지 분석

- 이자손익은 -600억원으로 전년비 104억원 감소

- 외환관련손익은 -539억원으로 전년비 630억원 감소
 - 1Q에 실현된 거래손익은 63억원에 불과 하며 평가 손익은 -602억원
 - 평가손익은 외화차입금 등의 환리스크를 제거하기 위한 금융상품의 현금유출 없는 일시적 평가 계정임
 - '19년1Q, 슈완스 외화 매입대금 거래손익 +91억원 기저부담

- 지분법 평가손익은 44억원으로 전년비 13억원 감소

- 원자재파생상품 관련손익은 -307억원으로 전년비 297억원 감소
 - 1Q에 실현된 거래손익은 -29억 불과 하며 평가 손익은 -278억원
 - 평가손익은 원자재관련 파생상품의 가격변동성에 따른 평가차이의 일시적 반영

- 기타 영업외손익은 4,865억원으로 전년비 5,325억원 증가

영업외수지 증감 내역

(단위: 억원)

구분	1Q19	1Q20	증감
이자손익	-704	-600	104
외환관련손익	91	-539	-630
지분법 평가손익	57	44	-13
원자재파생상품 관련손익	-10	-307	-297
기타	-460	4,865	5,325
계	-1,026	3,463	4,489
법인세	-356	-1,703	-1,347

- 1Q20 기말환율 : 1,222.6원, 1Q20 평균환율 : 1,193.6원
- 4Q19 기말환율 : 1,157.8원, 1Q19 평균환율 : 1,125.1원

※ 영업외수지의 각 (-) 수치는 비용, (+) 수치는 수익

IV. 이슈 및 전망

코로나19에 따른 구매/생산/SCM 영향은 제한적이며, 영업에 대한 영향은 식품의 경우 집밥 증가에 따른 B2C 매출 증가와 외식/급식 감소에 따른 B2B 매출 감소 등 영향이 혼재되어 나타남

	국내식품	해외식품	바이오	F&C
구매	<p>일부 원재료 수출제한, 물류 차질 시 변동성 높아질 가능성 있으나 대부분의 원재료 9~11월까지 확보되어 단기 사업 영향 낮음</p> <ul style="list-style-type: none"> (원당·원맥·대두·옥수수) 높은 수준 글로벌 재고¹⁾와 저유가에 따른 바이오 에너지용 수요 부진 감안 시 과거 애그플레이션 시기 수준의 급등 가능성 낮으며, 당사는 보유재고(1~3개월), 선적·선적예정(1~4개월), 선물계약 등을 통해 원재료를 '20년 9~11월까지 확보 (쌀) 100% 국산 사용, 수출입 제한적인 국내 쌀 시장 특성 상 영향 제한적 (수입육) 미국 주요 육류 업체의 일부 공장 가동 중단했으나 정부가 가동 재개 행정명령 공표한 상황. 당사는 '20년 11월까지 물량 확보 			
생산	<ul style="list-style-type: none"> 부산공장 일부 공정 2영업일 가동 중단후 정상 운영중이며 안전재고 운영으로 영향은 제한적 	<ul style="list-style-type: none"> 중국 춘절 휴무 외 코로나19에 따른 가동 중단 특별히 없었음 	<ul style="list-style-type: none"> 코로나19에 따른 가동 중단 특별히 없었음 	<ul style="list-style-type: none"> 중국 춘절 휴무 외 코로나19에 따른 가동 중단 특별히 없었음
SCM	<ul style="list-style-type: none"> 특별한 영향 없음 	<ul style="list-style-type: none"> 중국 한시적 물류 차질 있었으나, 대한통운 물류 활용 및 직배송 온라인 채널 선별적 판매로 대응 	<ul style="list-style-type: none"> 미국, 중국, 유럽 등 주요 시장 거점에 안전재고 비축 통해 중국 경쟁사 비 공급 차질 없었음 	<ul style="list-style-type: none"> 특별한 영향 없음
마케팅/영업	<p>1분기 외식 감소에 따른 B2B 부진 영향을 B2C 수요 증가가 상쇄</p> <ul style="list-style-type: none"> 외식수요 부진에 따라 B2B 비중 높은 다시다(-26%), 장류(-6%) 등 매출 감소 집밥/비축 수요로 HMR(+16%) 매출 증가 <p>1분기 온라인 채널 매출 +38% 증가</p>	<p>[미국] 피자(슈완스), 만두 등 B2C 매출 증가하나, 3월 이후 B2B(외식/급식)행 판매 부진</p> <ul style="list-style-type: none"> (B2C) 1분기 피자(슈완스) +21%, 만두 +30% (B2B) 3월 미국(슈완스·CJF) B2B 매출 -15% <p>[중국] 사재기 수요 및 경쟁사 가동 지연으로 만두·HMR·짜사이 등 1분기 매출 증가</p>	<p>중국 외식 경기 침체에 따른 핵산 수요 부진</p> <ul style="list-style-type: none"> (핵산) 증설에도 불구하고, 중국 외식 경기 침체로 간장·계정(鸡精) 등 전방산업 부진에 따라 판매량 증가 제한적 <p>중국산 공급차질로 글로벌 사료 첨가제 판가 상승</p> <ul style="list-style-type: none"> 라이신·트립토판은 내륙/해상 운송 차질에 따른 3월 중국 경쟁사 수출 차질로 글로벌 판가 상승 	<p>코로나19에 따른 영향 제한적</p> <ul style="list-style-type: none"> 소비 부진에 따른 사료, 축산물 수요 감소 일부 있으나, 코로나에 따른 실적 영향은 제한적

1) 현 시점(4/9, USDA 전망) 곡물 재고율(기말재고/소비량) 원맥 39.0%, 옥수수 26.8%, 대두 28.8% > 애그플레이션 시기 재고율 '07년 원맥 20.9%, 옥수수 16.1%, 대두 23.7%

IV. 이슈 및 전망

외부활동 재개 이후 단기적으로 외식/급식 증가가 가정 내 식품 소비 둔화요인으로 작용하겠으나, 중장기적으로는 절약형 집밥 수요 지속 및 온라인 식품 소비 지속 확대, HMR 소비 저변 확대가 나타날 전망

코로나19에 따른 식품소비 변화

과거 팬데믹 사례 대비 현 코로나19 상황에서 가정 내 식품소비 확대 양상 명확

	신종플루	메르스	코로나19
소비성장률 ¹⁾	'09.5~'09.12	'15.6~'15.12	'20.1~'20.2
전체FMCG	7.3%	5.2%	14.4%
식품	5.9%	5.7%	23.6%
비식품	10.3%	4.1%	-4.9%

온라인을 통한 식품구매 급증

- ✓ 산업통상자원부의 “주요 유통업체 매출동향”에 따르면, 3월 전체 유통채널 내 식품 매출 증가율 9.7%
: 유통채널별 식품 매출 증가율은 온라인 75.4%, SSM 7.1%, 대형마트 -3.3%, 편의점 -5.3%, 백화점 -39.3%

집밥·비축 수요 및 신규고객 유입 등 HMR 소비 확대

- ✓ 집밥 수요 증가, 일부는 비축성 수요²⁾
: 집 식사 비중 '19년 59.5% ⇒ '20년 2월 83%
: HMR 즉석취식 수요 49%, 비축성 수요 45%
- ✓ 요리 소재 보다 HMR이 더 높은 매출 증가 보임
: 2월4주차~3월3주차까지 HMR 매출 성장률 +40.3%, 요리소재 성장률 +17.3%³⁾
- ✓ 1~2월 HMR 구매경험 증가율이 가구당 평균 구매금액 증가율을 상회하는 등 HMR 소비에서 신규 고객 유입

코로나19 이후 식품 소비 형태 전망

단기	외식·급식 재개	✓ 사회적 거리두기 완화 후 보복소비, 일터복귀 등에 따른 외식/급식 증가는 가내 식품 소비 증가 둔화 요인이 될 전망
중기	일부 집밥 수요 지속	✓ 코로나19로 인한 실물경기 부진에 따라 절약형 內食 기조 이어질 전망
장기	온라인 식품 소비 일상화	✓ 비대면, 편의성, 브랜드/가격 비교 측면에서 온라인 채널의 장점 확인 : 코로나19 이후 가공식품 구매 시 온라인 지속이용 63% vs. 오프라인 매장 37% ⁴⁾
	HMR 소비 저변 확대	✓ 신규 소비층 유입 및 HMR 제품 다양화로 HMR 소비 비중 지속 확대 전망 : 외식형 HMR 메뉴, 반찬 HMR 니즈 증가 등

1) KWP 전국 가구소비층 구매기록 빅데이터 기준

2) 2020.2 코로나 19 인식조사 결과(n=1,000), 제일제당 Trend Strategy Lab.

3) 2월4주차~3월3주차까지 4주간 당사 주요 카테고리의 할인점 POS Data 기준

4) '20년 4월 한국리서치 조사결과

IV. 이슈 및 전망

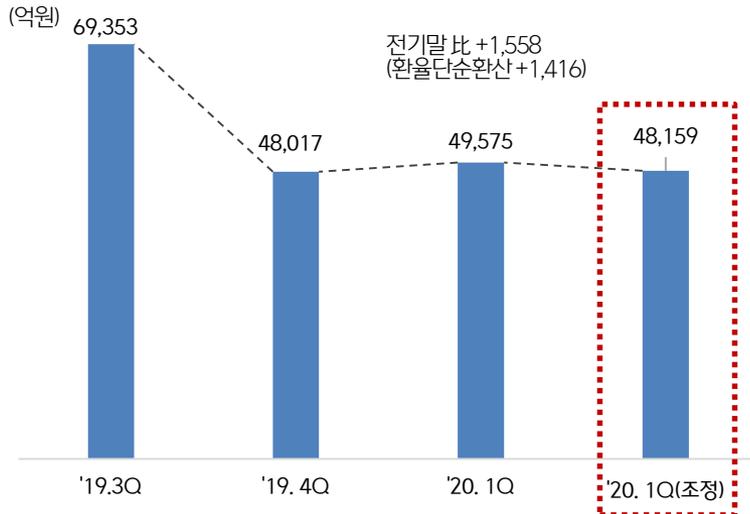
(유동성) 환율영향 감안 시 순차입금 전년 말 수준, '20년1분기 말 기준 순현금 1.4조원으로 단기 채무 상환 여력 충분
 (환영향) 총차입금 중 실질적으로 환 리스크에 노출된 차입금 비중 4% 이내로 영향 적음

순차입금 및 유동성

- 환 영향 제외 시 '19년 말 수준 순차입금 유지

- ✓ 순차입금 '19년12월말 4.80조원 ⇒ '20년 3월말 4.96조원, 환율상승에 따른 *외화차입금 평가조정(+1,416억원) 감안 시 조정 순차입금 4.82조원 (*원화 재무제표 산출을 위한 외화 차입금 단순 환산 조정)

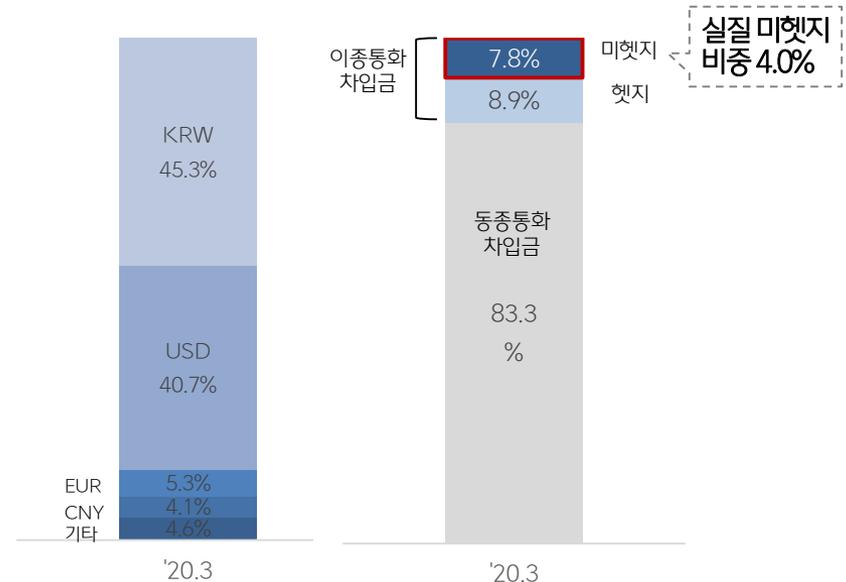
- 현재 보유 현금 약 1.4조원, 향후 6개월 내('20년3Q말) 만기 도래 채무 약 1.3조원으로 EBITDA 등 현금유입 감안 않더라도 상환 여력 충분



차입금

- 총차입금 중 실질적으로 환율 변동에 노출된 차입금 비중은 4% 이내 (환 리스크 미헷지 비중 7.8%)

- ✓ '20년 3월말 기준 총차입금 6.3조원 중 외화차입금 비중 54.7% (USD 40.7%, 기타통화 14.0%)
- ✓ 영업외손익(외환환산손익)에 영향을 미치는 이종통화차입금¹⁾ 중 미헷지 금액은 총차입금 대비 7.8%
- ✓ 기표통화가 달러페그되는 경우²⁾ 감안 시 실질 미헷지 비중 4.0%



1) 해당 법인의 기능통화(functional currency)와 다른 통화로 조달된 차입금. Ex) 국내 법인의 달러 차입금

2) 홍콩법인의 경우 기능통화인 HKD가 USD와 페그제로 운영됨

FEED & CARE, 바이오 주도의 실적 개선세 2분기에 이어질 전망이다, 국내외 식품은 지역/채널 별 코로나 영향의 복합적 작용 및 코로나 이후 경쟁재개 등에 따른 불확실성 상존

<p>국내식품</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 진천BC 라인 추가 가동에 따른 감가비 증가 ✓ 판촉비는 연간으로 절감기조 예상되나, 판촉행사 재개 본격화 시 1분기 比 증가 가능성 ✓ 전년 SKU 디마케팅 및 원재료비 하락에 따른 손익 개선
<p>해외식품</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 美 락다운에 따른 2분기 이후 슈완스 급식/외식 경로 차질 심화예상되나 B2C, CVS 경로 판매 극대화로 만회 전망 ✓ 中 B2C · 온라인 수익성 체질 개선에도 불구하고 경쟁사 공급 안정화 및 내식 소비 편중 완화시 단기 판촉경쟁 심화 예상
<p>바이오</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 글로벌 사료용 아미노산 판가 개선, 트립토판 증설 효과로 사료첨가제 실적 개선 전망, 단 중국 경쟁사 공급 재개로 3Q이후로는 경쟁강도 높아질 전망 ✓ 핵산 업황 회복 지연 및 전년 기저 부담 있으나 알지닌 등 신규 고수익제품 기여 효과 지속
<p>FEED & CARE</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 사료는 수요감소로 물량 부담 예상되나 구조개선 지속, 고수익 축종 판매 확대 통해 수익성 유지 전망 ✓ 축산은 베트남 양돈 공급 개선으로 축산가 전분기 대비 하락 예상 되나 전년 동기보다 높은 수준 전망, 인니는 양계 판가 약세 예상되나 구조개선 통한 수익성 확보 추진

'20년 2분기 전망

- ✓ 전사 매출 증가율
Mid-single 전망
- ✓ 전사 영업이익률
5% 내외 전망

※ 대한통운 제외 기준

1-(1). 요약손익계산서 (대한통운 제외)

(단위: 억원)

	1Q19	4Q19	1Q20	증감(YoY)		증감(QoQ)	
매출액	28,107	33,236	34,817	6,710	23.9%	1,581	4.8%
매출원가	20,308	24,271	24,834	4,526	22.3%	563	2.3%
(%)	72.3%	73.0%	71.3%		-1.0%pt.		-1.7%pt.
매출총이익	7,799	8,965	9,983	2,184	28.0%	1,018	11.4%
(%)	27.7%	27.0%	28.7%		1.0%pt.		1.7%pt.
판매비와관리비	6,363	7,244	7,782	1,419	22.3%	538	7.4%
(%)	22.6%	21.8%	22.4%		-0.2%pt.		0.6%pt.
영업이익	1,436	1,721	2,201	765	53.3%	480	27.9%
(%)	5.1%	5.2%	6.3%		1.2%pt.		1.1%pt.
영업외수지	-558	-683	3,804	4,362	NA	4,487	NA
(%)	-2.0%	-2.1%	10.9%		12.9%pt.		13.0%pt.
법인세차감전순이익	878	1,038	6,005	5,127	583.9%	4,967	478.5%
(%)	3.1%	3.1%	17.2%		14.1%pt.		14.1%pt.
당기순이익	521	491	4,393	3,872	743.2%	3,902	794.7%
(%)	1.9%	1.5%	12.6%		10.7%pt.		11.1%pt.

1-(2). 요약재무상태표 (대한통운 제외)

(단위: 억원)

	2015	2016	2017	2018	2019	1Q20
유동자산	28,605	34,640	32,679	34,583	57,268	55,234
당좌자산	17,746	21,995	19,809	19,848	37,287	33,931
재고자산	10,859	12,645	12,870	14,735	19,981	21,303
비유동자산	69,531	73,099	78,618	93,412	127,396	130,848
투자자산	16,116	14,890	11,810	19,524	20,158	20,590
사용권자산	0	0	0	0	6,173	6,410
유형자산	48,594	52,102	57,174	63,651	72,115	73,335
무형자산	4,393	5,614	9,137	9,731	28,333	29,864
기타 비유동자산	428	493	497	506	617	649
자산총계	98,136	107,739	111,297	127,995	184,664	186,082
유동부채	31,304	34,298	37,141	41,596	58,141	54,656
비유동부채	29,877	33,510	33,451	30,932	54,642	54,413
순차입금	37,054	41,330	43,798	45,025	48,017	49,575
부채비율	166%	170%	173%	131%	157%	142%
순부채비율	150%	153%	161%	123%	137%	124%
순차입금비율	100%	104%	108%	81%	67%	64%
부채총계	61,181	67,808	70,592	72,528	112,783	109,069
자본금	724	724	725	819	819	819
주식발행초과금	9,183	9,199	9,251	15,410	15,410	15,410
기타자본항목	-1,166	-799	-4,720	-4,556	-4,358	-3,415
이익잉여금	23,310	25,615	28,956	37,272	38,009	41,811
비지배지분	4,904	5,192	6,493	6,522	22,001	22,388
자본총계	36,955	39,930	40,705	55,467	71,881	77,013

2-(1). 요약손익계산서 (대한통운 포함)

(단위: 억원)

	1Q19	4Q19	1Q20	증감(YoY)		증감(QoQ)	
매출액	50,178	59,613	58,309	8,131	16.2%	-1,304	-2.2%
매출원가	40,442	48,450	46,316	5,874	14.5%	-2,134	-4.4%
(%)	80.6%	81.3%	79.4%		-1.2%pt.		-1.9%pt.
매출총이익	9,735	11,162	11,994	2,259	23.2%	832	7.4%
(%)	19.4%	18.7%	20.6%		1.2%pt.		1.9%pt.
판매비와관리비	7,945	8,465	9,233	1,288	16.2%	768	9.1%
(%)	15.8%	14.2%	15.8%		0.0%pt.		1.6%pt.
영업이익	1,791	2,698	2,759	968	54.1%	61	2.3%
(%)	3.6%	4.5%	4.7%		1.1%pt.		0.2%pt.
영업외수지	-1,030	-1,202	3,462	4,492	NA	4,665	NA
(%)	-2.1%	-2.0%	5.9%		8.0%pt.		7.9%pt.
법인세차감전순이익	761	1,496	6,222	5,461	717.9%	4,726	316.0%
(%)	1.5%	2.5%	10.7%		9.2%pt.		8.2%pt.
당기순이익	409	935	4,519	4,110	1003.9%	3,584	383.3%
(%)	0.8%	1.6%	7.8%		7.0%pt.		6.2%pt.

2-(2). 요약재무상태표 (대한통운 포함)

(단위: 억원)

	2015	2016	2017	2018	2019	1Q20
유동자산	40,185	48,807	49,635	55,224	79,430	79,848
당좌자산	29,209	36,005	36,600	40,248	59,247	58,101
재고자산	10,976	12,802	13,035	14,976	20,183	21,747
비유동자산	97,328	108,855	119,047	139,746	183,376	187,677
투자자산	11,358	10,962	7,161	8,975	7,653	8,924
사용권자산	0	0	0	0	17,050	17,040
유형자산	66,902	72,805	81,794	97,417	108,179	109,111
무형자산	17,373	23,338	27,581	30,699	48,102	50,166
기타 비유동자산	1,695	1,750	2,511	2,655	2,392	2,436
자산총계	137,513	157,662	168,682	194,970	262,806	267,525
유동부채	43,357	46,992	54,969	66,804	82,022	81,747
비유동부채	40,304	50,065	52,274	55,084	86,113	85,140
순차입금	49,755	57,392	63,969	72,679	67,565	72,618
부채비율	155%	160%	175%	167%	178%	166%
순부채비율	142%	147%	163%	158%	160%	148%
순차입금비율	92%	95%	104%	99%	71%	72%
부채총계	83,661	97,057	107,243	121,888	168,135	166,887
자본금	724	724	725	819	819	819
주식발행초과금	9,183	9,199	9,251	15,410	15,410	15,410
기타자본항목	-1,819	-1,494	-5,261	-5,824	-5,356	-4,031
이익잉여금	23,342	25,665	29,035	36,943	37,864	41,737
비지배지분	22,422	26,511	27,689	25,734	45,934	46,703
자본총계	53,852	60,605	61,439	73,082	94,671	100,638

3. 사업 부문별 재무실적추이

(단위: 억원)

		1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	YoY
전사 대통제외	매출액	28,107	31,864	34,461	33,236	34,817	23.9%
	매출총이익	7,799	8,348	9,122	8,965	9,983	28.0%
	영업이익	1,436	1,054	1,810	1,721	2,201	53.3%
	EBITDA	2,776	2,695	3,482	3,773	4,087	47.2%
식품 사업 부문	매출액	17,205	19,549	22,246	21,105	22,606	31.4%
	매출총이익	5,466	5,458	6,434	5,759	6,556	19.9%
	영업이익	1,009	540	1,315	557	1,163	15.3%
	EBITDA	1,774	1,549	2,280	1,917	2,406	35.7%
바이오 사업 부문	매출액	10,902	12,315	12,215	12,131	12,211	12.0%
	매출총이익	2,333	2,890	2,688	3,206	3,427	46.9%
	영업이익	427	514	495	1,164	1,038	143.1%
	EBITDA	1,002	1,147	1,202	1,856	1,681	67.7%

VI. KEY FIGURES

1. 가공식품

		2018				2019				2020
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
국내	매출 성장률	5%	5%	4%	7%	16%	12%	3%	13%	-1%
	주요 원재료									
	쌀 (1Q18=100)	100	107	110	118	118	118	117	113	113
	수입전지 (1Q18=100)	100	97	92	92	84	114	103	110	106
	고춧가루 (1Q18=100)	100	97	126	112	102	99	89	73	74
글로벌 매출 (슈완스 제외)	매출액	1,546	1,416	1,787	1,999	4,604	8,320	9,058	9,558	10,386
	미국	866	670	1,019	1,094	3,737	7,096	7,824	8,099	8,772
	슈완스					2,403	6,080	6,599	6,903	7,426
	중국	453	442	517	498	568	624	626	736	810
	베트남	188	233	231	264	218	523	504	474	454
	기타	39	70	20	142	81	77	104	249	350

2. 주요 제품별 국내 MS 현황

카테고리		2018				2019				2020
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
냉동	만두	42.8	45.0	44.8	42.7	43.4	44.2	41.4	42.2	43.7
	육가공	24.8	25.6	25.7	25.1	23	23.7	22.9	22.2	21.6
냉장	김치	30.5	32.3	35.8	37.1	38.1	40.2	39.6	37.6	39.0
	냉장면	36.2	39.9	39.6	38.5	34.7	37.4	36.7	34.4	35.6
상온	맨밥	74.3	72.8	71.9	71.0	70.7	70.4	69.6	69.6	68.2
	컵반	64.4	66.0	70.0	71.8	70.6	71.1	69.1	68.7	66.6
	상품죽	0.2	0.2	0.1	9.5	24.9	36.9	37.0	37.9	37.5
	국/탕/찌개	41.5	39.6	38.5	45.1	46.1	45.4	42.0	48.8	49.1

* 출처: 닐슨코리아 기준 당사 정교화

3. 소재식품 글로벌 곡물가 시세

	2018				2019				2020
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
원당(cent / lbs)	13.5	11.9	10.8	12.9	12.7	12.3	11.6	12.8	13.7
대두(cent / bus)	1,006.0	996.0	849.7	879.4	906.3	867.0	874.7	915.2	893.6
옥수수(cent / bus)	366.0	383.7	353.7	370.2	373.7	391.0	390.9	381.8	375.2
원맥(cent / bus)	453.1	498.7	517.8	511.9	490.8	477.7	487.3	521.8	549.7

* 출처: 블룸버그(당사 투입가와 상이)

VI. KEY FIGURES

1. 바이오 주요 제품 글로벌 판가

제품		2018				2019				2020	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	4월
라이신	중국 (RMB/Ton)	8,784	7,996	7,816	8,125	7,400	7,322	6,734	6,522	6,793	7,138
	유럽 (EUR/Ton)	1,315	1,286	1,227	1,234	1,175	1,138	1,058	1,098	1,287	1,400
메치오닌	중국 (RMB/Ton)	19,967	18,181	17,445	20,862	17,415	18,522	17,386	18,774	20,121	25,175
	유럽 (EUR/Ton)	2,374	2,220	2,077	2,087	1,980	1,860	1,810	1,813	2,151	2,375
트립토판	중국 (RMB/Ton)	112,295	62,218	61,561	58,180	54,865	51,573	45,500	46,631	56,143	68,650
	유럽 (EUR/Ton)	13,117	11,643	8,754	7,792	7,570	6,708	5,793	4,900	6,904	8,000

* 출처: 사료전문기관

2. FEED&CARE: 주요 축산 판가

구분	2018				2019				2020	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	4월
베트남 돈가 (VND/kg)	28,400	39,900	48,500	48,100	45,200	34,400	33,400	64,400	74,300	70,000
인니 육계가 (Rp/kg)	17,400	19,400	18,000	17,000	16,000	15,600	15,000	17,000	15,400	9,500
국내 돈가 (원/kg)	4,000	4,730	4,953	3,737	3,370	4,247	4,357	3,358	3,358	4,286

* 출처: 축산물품질평가원, 업계추정



Investor Relations

Tel: +82-2-6740-2987, 3145, 2955, 2931

E-mail: cjcj.ir@cj.net

www.cj.co.kr

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.