

음식료/유통 Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

CJ프레시웨이 (051500)

식품 GMV 고성장으로 매출 성장 가속화 전망

◎ 2분기 연결기준 영업이익 235억원으로 당사 기대치 부합

≫ 연결기준 매출 YoY +4.5% 증가. 급식사업 성장 둔화 불구(+3% YoY), 온라인 사업 성장(521억원, +51% YoY)과 식품 원료 부문 고성장(+14% YoY) 등에 기인.

≫ 연결기준 영업이익 YoY -14% 감소. 마켓보로 연결 편입에 따른 영업손실 반영(18억원), 온라인 사업 확대를 위한 광고/판촉비(30~40억원) 확대에 의해, 전사 영업이익률 하락(-0.6%p YoY)

◎ 식품 GMV 고성장으로 매출 성장 가속화 전망

≫ 2분기 식품 GMV는 YoY +30.5% 증가한 861억원. 상품 SKU와 통합배송 SKU도 각각 +37%, +117% 증가.

≫ 식품 신규고객 유입 확대에 따른 GMV 고성장으로 하반기에는 분기별 전사 매출 성장률 가속화 전망(3Q +9.5% → 4Q +15%)

≫ 하반기에도 온라인 사업 확대를 위한 광고/판촉비 집행으로 수익성에 대한 일부 희생은 불가피 할 것으로 판단.

≫ 다만, 중장기적으로 개인형 외식사업자 시장에 대한 침투율이 확대되면서, 전사 성장 잠재력이 확보되고 있는 점에 주목 필요.

CJ프레시웨이 2Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	923.2	883.3	4.5%	833.9	10.7%	933.4	-1.1%	931.1	-0.9%
영업이익	23.5	27.4	-14.2%	11.0	113.3%	25.3	-7.0%	24.3	-3.2%
(OPM)	2.5%	3.1%	-0.6%p	1.3%	1.2%p	2.7%	-0.2%p	2.6%	-0.1%p
지배주주순이익	11.7	15.0	-22.0%	3.1	273.2%	13.5	-13.4%	11.5	1.6%

자료: CJ프레시웨이, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	988.9	3,787.2	4,342.7	987.0	3,777.4	4,332.6	-0.2%	-0.3%	-0.2%
영업이익	31.3	94.4	110.2	28.9	90.2	104.2	-7.5%	-4.4%	-5.4%
(OPM)	3.2%	2.5%	2.5%	2.9%	2.4%	2.4%	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p
지배주주순이익	16.8	45.5	58.0	15.0	44.2	53.3	-10.7%	-2.8%	-8.1%

자료: 키움증권 리서치

CJ프레시웨이 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	833.9	923.2	987.0	1,033.3	3,481.1	3,777.4	4,332.6
(YoY)	9.2%	8.9%	8.3%	5.6%	4.4%	4.5%	9.5%	15.1%	7.9%	8.5%	14.7%
식자재유통	379.9	393.1	390.4	398.8	399.9	418.4	455.5	484.1	1,562.2	1,757.9	2,120.8
(YoY)	11.5%	8.3%	5.1%	2.3%	5.3%	6.4%	16.7%	21.4%	6.6%	12.5%	20.6%
외식식자재	280.9	291.3	282.0	276.7	286.7	302.0	338.4	358.3	1,130.9	1,285.4	1,624.7
식품 원료	99.0	101.8	108.4	122.1	113.2	116.4	117.1	125.8	431.3	472.4	496.1
급식사업	412.5	484.0	504.0	492.9	427.4	498.2	524.7	542.9	1,893.4	1,993.3	2,185.8
(YoY)	9.5%	11.4%	13.0%	9.7%	3.6%	2.9%	4.1%	10.2%	11.0%	5.3%	9.7%
급식식자재	228.5	266.4	276.6	278.9	231.6	270.0	284.9	298.4	1,050.4	1,084.9	1,171.7
단체급식	184.0	217.6	227.4	214.0	195.8	228.2	239.8	244.5	843.0	908.4	1,014.0
기타	6.2	6.2	6.8	6.3	6.6	6.6	6.8	6.3	25.5	26.2	26.1
매출총이익	138.0	163.9	168.9	163.4	139.1	164.5	173.2	173.9	634.2	650.6	715.4
(GPM)	17.3%	18.6%	18.7%	18.2%	16.7%	17.8%	17.5%	16.8%	18.2%	17.2%	16.5%
판매비	127.4	136.5	135.2	133.5	128.1	141.0	144.2	147.1	532.5	560.4	611.2
(판매비율)	15.9%	15.5%	15.0%	14.9%	15.4%	15.3%	14.6%	14.2%	15.3%	14.8%	14.1%
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	11.0	23.5	28.9	26.7	101.7	90.2	104.2
(YoY)	0.8%	-8.9%	19.3%	19.0%	3.8%	-14.2%	-14.0%	-10.8%	8.1%	-11.2%	15.5%
(OPM)	1.3%	3.1%	3.7%	3.3%	1.3%	2.5%	2.9%	2.6%	2.9%	2.4%	2.4%
세전이익	1.6	20.0	27.6	11.9	4.3	12.8	19.8	19.0	61.2	55.9	70.3
순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	3.1	10.1	15.0	14.4	50.1	42.7	53.3
(지배)순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	3.1	11.7	15.0	14.4	50.1	44.2	53.3
(YoY)	20.3%	-5.7%	흑전	-40.7%	95.8%	-22.0%	-35.5%	40.5%	93.3%	-11.7%	20.6%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 8월 6일 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.