

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 58,000원

현재가 (8/29) 41,000원

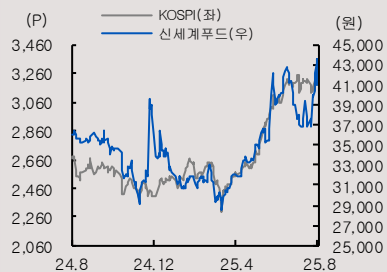
KOSPI (8/29)	3,186.01pt
시가총액	159십억원
발행주식수	3,872천주
액면가	5,000원
52주 최고가	43,500원
최저가	28,600원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률 (2025F)	2.4%

주주구성
이마트 외 2 인 55.48%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	5%	-5%
절대기준	9%	32%	14%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	58,000	58,000	-
EPS(25)	6,656	6,656	-
EPS(26)	8,156	8,156	-

신세계푸드 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

신세계푸드 (031440)

역량 강화를 위한 현명한 결정

단체급식 사업부 매각

신세계푸드는 지난 8월 28일 공시를 통해서 단체급식 사업부를 매각 한다고 밝혔다. 총 매각 금액은 1,200억 원 수준으로 알려져 있으며, 인수 주체는 고메드갤러리아 (한화호텔앤리조트)이다. 2024년 기준 동사의 단체급식 사업부 연간 매출액은 약 2,750억 원, 전체 매출액의 18% 수준을 차지하고 있다. 영업이익률은 3~4% 수준으로, 올해 기준 이익 기여도는 25% 수준에 달하는 것으로 추정한다.

당사에서는 이번 단체급식 사업부 매각은 합리적이라 판단한다. 그렇게 생각하는 이유는 1) 그룹내 비중이 낮아지는 상황에서 외부 경쟁이 치열해지고 있고, 2) 수년간 가격 인상을 통해 이어져오던 성장이 둔화될 가능성이 높으며, 3) 중장기적으로 경쟁력 확보를 위해 대규모 투자가 필요하다는 점과, 4) 기존 사업부와의 시너지가 제한적이기 때문이다.

투자자산 확보, 전략적 집중 가능할 전망

동사는 이번 매각이 완료될 경우 1,200억 원에 달하는 자금이 들어온다. 연간 90~100억 원의 이익이 감소하지만, 현금성 자산이 일시에 들어오면서 투자자산을 확보하게 되는 것이다. 동사는 이를 전략적으로 사용할 것으로 전망한다. 동사는 시스템베이커리 제조 경쟁력을 구축하고 있고, 이를 통해 안정적인 성장을 이루어내고 있다. 동사는 파베이크(급속냉동빵)를 통해 일반사 공급 비중을 늘리는 전략을 진행하고 있다. 중장기적으로 카페테리아 식자재 시장은 차별적인 베이커리 공급 능력이 중요한 요소가 될 것으로 판단한다. 동사는 그룹내 유통망을 통해 관련 사업을 영위하고 있고, 투자자금 확보를 통해 인프라 및 경쟁력을 확대할 경우 차별적인 포지션을 구축할 수 있을 전망이다. 동 매각은 일시적인 이익 감소보다는 중장기적인 사업부 재편을 위한 초석으로 봐야 할 것이다. 동사에 대한 투자 의견 매수 및 목표주가 5.8만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,489	1,535	1,487	1,536	1,583
영업이익	26	21	40	44	48
세전이익	15	10	33	42	47
지배주주순이익	11	11	26	32	36
EPS(원)	2,749	2,892	6,656	8,156	9,317
증가율(%)	-297.7	5.2	130.2	22.5	14.2
영업이익률(%)	1.7	1.4	2.7	2.9	3.0
순이익률(%)	0.7	0.7	1.7	2.1	2.3
ROE(%)	3.7	3.8	8.5	9.6	10.0
PER	14.4	12.4	6.5	5.3	4.7
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	6.0	5.1	4.5	4.6	4.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 신세계푸드의 영업양도 공시(2025년 8월 28일)

1. 양도영업		급식사업부문
2. 양도영업 주요 내용		산업체, 오피스 등의 단체급식사업
3. 양도가액		1,200억 원
4. 양도목적		전략적 사업 재편을 통한 역량집중 및 재무건전성 확보
5. 양도예정일자	계약체결일	2025년 8월 28일
	양도기준일	2025년 11월 28일
6. 거래상대방		고메드갤러리아 주식회사
7. 양도대금지급	계약금	120억 원(10%)
	1차잔금(계약 후 30일)	240억 원(20%)
	잔금(양도기준일)	840억 원(70%)
8. 외부기관(회계법인)평가	산출금액	1,104억 원~1,482억원

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 2. 신세계푸드 급식사업부문 사업 비중

	매출액(2024년) 기준	자산규모(2024년 말) 기준
급식 사업부문(A)	2,754억원	579억원
전체 사업부문(B)	1조 5,348억원	8,337억원
비중(A/B)	17.94%	6.95%

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 1. 신세계푸드 제조 및 물류 인프라



자료: 신세계푸드, IBK투자증권

신세계푸드 (031440)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,489	1,535	1,487	1,536	1,583
증가율(%)	5.5	3.1	-3.1	3.3	3.1
매출원가	1,254	1,282	1,231	1,269	1,305
매출총이익	234	253	255	267	278
매출총이익률 (%)	15.7	16.5	17.1	17.4	17.6
판매비	208	232	215	223	230
판매비율(%)	14.0	15.1	14.5	14.5	14.5
영업이익	26	21	40	44	48
증가율(%)	28.4	-21.4	91.6	10.6	8.5
영업이익률(%)	1.7	1.4	2.7	2.9	3.0
순금융손익	-9	-11	-7	-6	-5
이자손익	-9	-10	-7	-6	-5
기타	0	-1	0	0	0
기타영업외손익	-3	0	0	4	5
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	15	10	33	42	47
법인세	4	-1	8	10	11
법인세율	26.7	-10.0	24.2	23.8	23.4
계속사업이익	11	11	26	32	36
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	11	26	32	36
증가율(%)	-297.7	5.2	130.2	22.5	14.2
당기순이익률 (%)	0.7	0.7	1.7	2.1	2.3
지배주주당기순이익	11	11	26	32	36
기타포괄이익	-10	-2	0	0	0
총포괄이익	1	9	26	32	36
EBITDA	74	68	77	76	76
증가율(%)	2.6	-8.3	13.1	-1.9	1.0
EBITDA마진율(%)	5.0	4.4	5.2	4.9	4.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,749	2,892	6,656	8,156	9,317
BPS	74,859	75,789	81,609	88,865	97,282
DPS	750	900	900	900	900
밸류에이션(배)					
PER	14.4	12.4	6.5	5.3	4.7
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	6.0	5.1	4.5	4.6	4.0
성장성지표(%)					
매출증가율	5.5	3.1	-3.1	3.3	3.1
EPS증가율	-297.7	5.2	130.2	22.5	14.2
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.5	2.4	2.4	2.4
ROE	3.7	3.8	8.5	9.6	10.0
ROA	1.2	1.3	3.1	3.7	4.0
ROIC	2.8	3.3	8.4	10.7	12.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	202.0	184.1	166.0	154.4	142.8
순차입금 비율(%)	101.7	70.3	55.1	52.3	37.1
이자보상배율(배)	1.9	1.3	3.0	3.3	3.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.3	11.3	11.5	12.0	11.9
재고자산회전율	14.2	17.6	19.5	20.3	20.3
총자산회전율	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	324	335	362	363	411
현금및현금성자산	68	106	108	102	141
유가증권	0	0	27	28	29
매출채권	140	132	126	130	135
재고자산	96	78	74	77	79
비유동자산	552	498	479	512	504
유형자산	234	219	202	186	174
무형자산	74	70	66	62	59
투자자산	29	26	27	28	29
자산총계	875	834	841	875	915
유동부채	393	200	249	255	260
매입채무및기타채무	69	69	60	62	64
단기차입금	45	0	0	0	0
유동성장기부채	150	0	65	65	65
비유동부채	193	341	276	277	278
사채	0	165	100	100	100
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	586	540	525	531	538
지배주주지분	290	293	316	344	377
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	70	70	70	70	70
자본조정등	-2	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	203	208	231	259	292
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	290	293	316	344	377
비이자부채	223	228	215	221	228
총차입금	363	312	310	310	310
순차입금	295	206	174	180	140

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	89	99	49	55	55
당기순이익	11	11	26	32	36
비현금성 비용 및 수익	76	81	48	34	29
유형자산감가상각비	43	42	33	28	26
무형자산상각비	4	5	4	3	3
운전자본변동	14	19	-17	-4	-4
매출채권등의 감소	-16	8	5	-4	-4
재고자산의 감소	18	20	4	-2	-3
매입채무등의 증가	17	0	-9	2	2
기타 영업현금흐름	-12	-12	-8	-7	-6
투자활동 현금흐름	-21	-6	-45	-66	-22
유형자산의 증가(CAPEX)	-33	-15	-12	-13	-13
유형자산의 감소	6	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1
기타	12	8	-32	-52	-8
재무활동 현금흐름	-76	-55	-2	5	5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-76	-55	-2	5	5
기타 및 조정	-1	0	0	0	1
현금의 증가	-9	38	2	-6	39
기초현금	77	68	106	108	102
기말현금	68	106	108	102	141

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

