IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 남성현
02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

교촌에프앤비 (339770)

치킨 팔아 배당 준다

매수 (유지)

목표주가 (하향)	4,600원
현재가 (11/4)	3,725원

KOSPI (11/4)	5,683.80pt
시가총액	186십억원
발행주식수	49,965천주
액면가	500원
52주 최고가	4,995원
최저가	3,500원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률 (2026F)	8.1%
주주구성	
권원강 외 15 인	69.52%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	19%	2%	-36%
절대기준	-3%	-16%	-11%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	4,600	6,250	▼
EPS(26)	394	706	▼
EPS(27)	517	840	▼

교촌에프앤비 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.

3분기 실적 부진 흐름 이어질 전망

2026년 3분기 교촌에프앤비 실적은 당사 추정치를 하회할 것으로 전망한다. 매출액은 안정적인 성장을 기록할 것으로 예상하나, 1) 가맹사업자 지원에 따른 원가 부담이 아직 존재하고, 2) 유가 상승에 따른 물류비 부담 증가, 3) 일부 계열사 B2B 매출 부진이 이어질 것으로 전망되기 때문이다. 3분기 매출액은 전년동기대비 +5.7% 증가한 1,429억 원, 영업이익은 약 106억 원(전년동기대비 -6.2%)으로 추정한다. 3분기는 수익성 회복을 통해 상반기와 달리 이익 방어가 가능할 전망이다.

2026년 이어지고 있는 실적 부진은 다소 아쉽다. 유통망 통합을 통해 마진율 확대를 모색하였지만, 가맹점 특성상 일부 원재료 부담이 동사에게 가중되었고, 외식경기 악화 및 판관비 부담이 맞물리면서 수익성은 예전 기대치를 크게 하회하고 있다. 하지만, 가맹점 사업의 핵심 모델이 가맹점 지속 경영 → 가맹사업 확대라는 구조를 가지고 있기에 가맹점의 안정적인 펀더멘탈 유지가 더욱 중요하다. 일부 공급매출도 증가하고 있어, 수익성 회복은 점진적으로 이루어질 것으로 기대한다.

견조한 배당, 높아진 수익률

동사는 기업가치제고 계획을 통해 적극적인 주주환원 정책을 밝힌 바 있다. 기업가치제고 계획에 따르면 40% 이상 배당성향을 유지하거나 전년대비 10% 이상 배당액을 증가시킨다고 밝혔다. 또한, 중간배당을 통해 분기 수익을 주주에게 환원하는 구조를 구축하였다. 실제 1분기와 2분기 각각 50원, 60원 중간 배당을 실시하였고, 3분기도 유사한 수준의 배당을 지급할 계획이다. 2025년 기준 배당금 지급이 이루어질 경우 올해 기대할 수 있는 배당수익률은 약 8~9% 수준에 이를 것으로 추정하며, 2027년 기준으로는 10%에 육박할 것으로 예상한다. 급격한 이익 성장을 기대하기는 어렵지만, 안정적인 사업포트폴리오를 바탕으로 주주환원에 적극적인 모습을 보이는 것에 주목할 필요가 있다. 투자의견 매수를 유지하고, 실적 추정치 조정에 따라 목표주가를 4,600원으로 하향한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	481	517	538	565	593
영업이익	15	35	31	36	40
세전이익	8	24	26	33	37
지배주주순이익	2	18	20	26	28
EPS(원)	43	351	394	517	566
증가율(%)	-84.9	708.3	12.1	31.2	9.6
영업이익률(%)	3.1	6.8	5.8	6.4	6.7
순이익률(%)	0.2	3.3	3.7	4.6	4.9
ROE(%)	1.2	9.6	10.4	13.4	14.5
PER	125.6	12.4	9.4	7.2	6.6
PBR	1.5	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.9	5.1	5.0	4.7	4.4

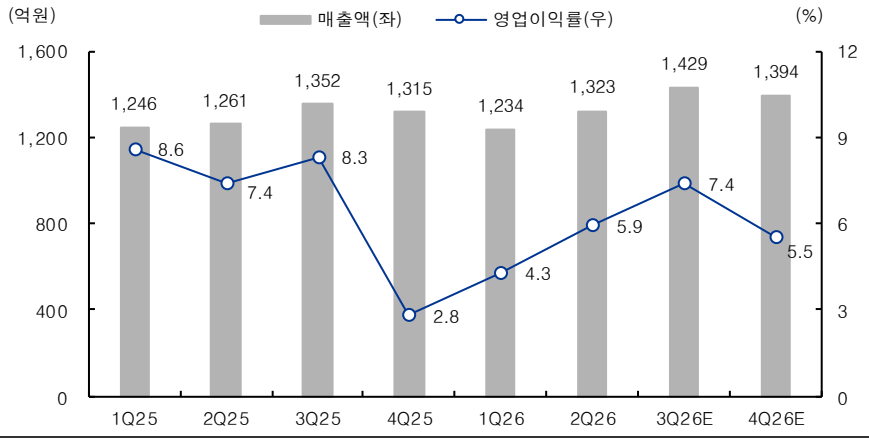
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 교촌에프앤비 실적 테이블 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,246	1,261	1,352	1,315	1,234	1,323	1,429	1,394	5,174	5,380	5,648
YoY	10.0	10.7	6.0	4.3	-1.0	4.9	5.7	6.0	7.6	4.0	5.0
매출원가	854	896	950	928	882	954	1,016	997	3,627	3,849	4,012
YoY	6.3	11.8	9.2	8.1	3.3	6.5	7.0	7.3	8.9	6.1	4.2
매출총이익	392	366	402	387	352	369	413	398	1,546	1,531	1,636
YoY	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출총이익률	31.5	29.0	29.8	29.4	28.5	27.9	28.9	28.5	29.9	28.5	29.0
판매 및 일반관리비	285	272	290	350	299	291	307	321	1,197	1,218	1,271
YoY	35.6	-37.7	-12.2	1.4	4.9	6.7	6.0	-8.4	-9.4	1.7	4.4
영업이익	107	93	113	37	53	78	106	77	350	314	364
YoY	-10.4	흑전	47.2	-35.1	-50.5	-15.7	-6.2	108.4	127.2	-10.2	16.0
영업이익률	8.6	7.4	8.3	2.8	4.3	5.9	7.4	5.5	6.8	5.8	6.5

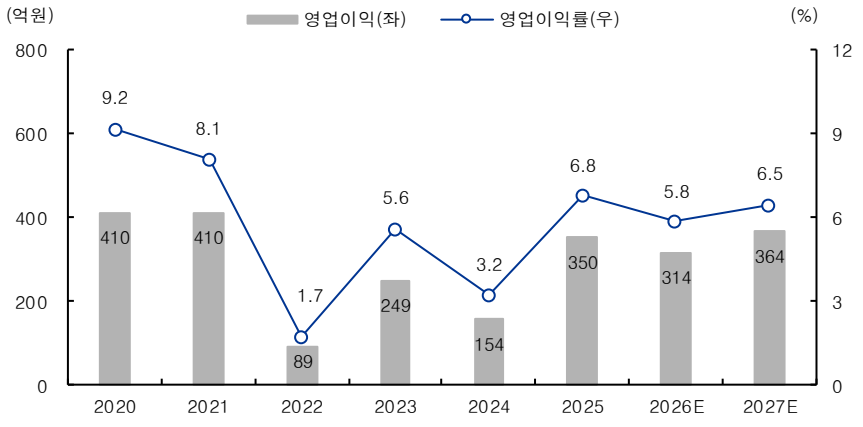
자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 1. 교촌에프앤비 영업실적 추이 및 전망



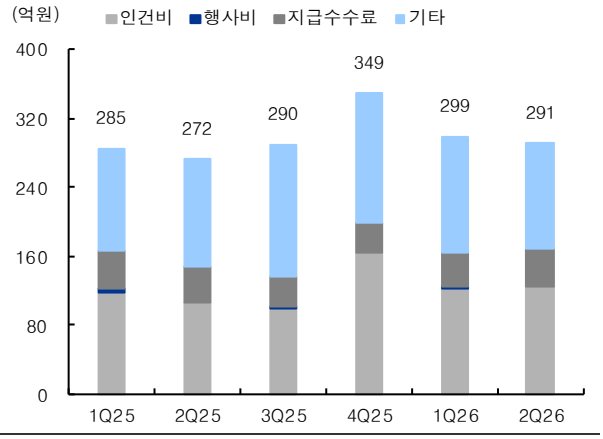
자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 2. 교촌에프앤비 연간 영업이익 추이 및 전망



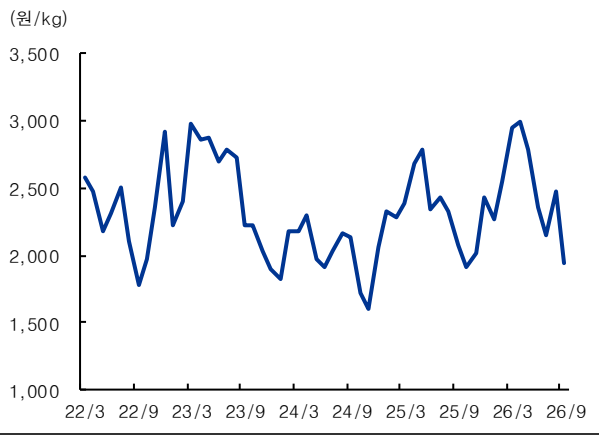
자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 3. 교촌에프앤비 분기별 주요 판관비 항목 추이



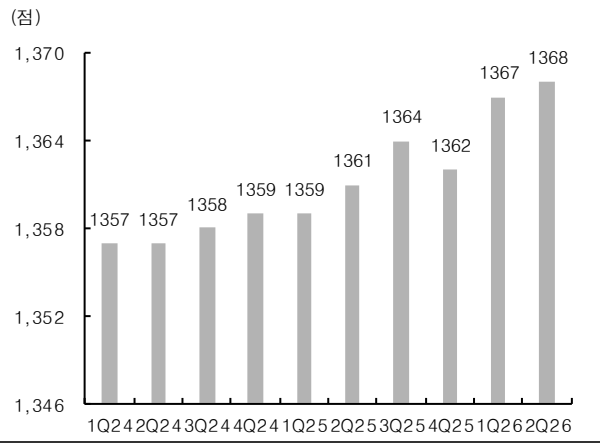
자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 4. 국내 생계(대) 가격 추이



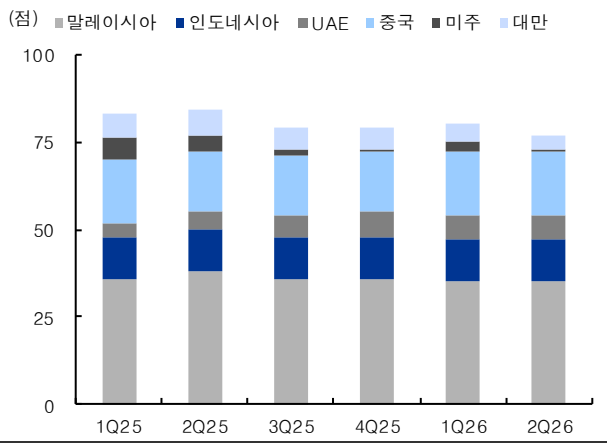
자료: 한국육계협회, IBK투자증권

그림 5. 교촌에프앤비 국내 매장 수 추이



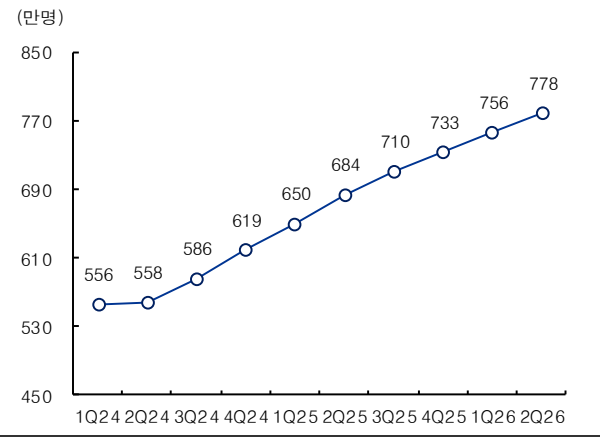
자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 6. 교촌에프앤비 해외 매장 수 추이



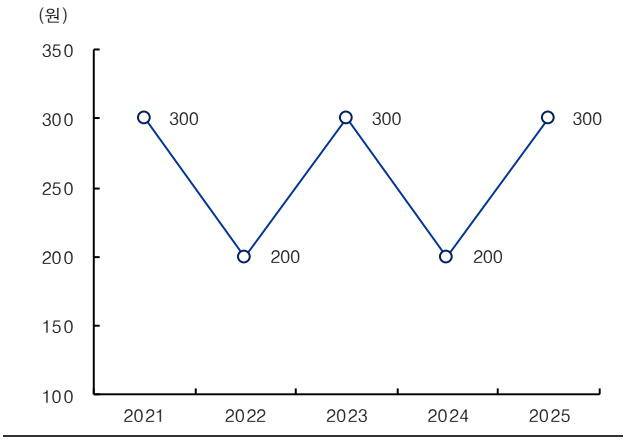
자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 7. 교촌에프앤비 주문앱 가입자 수 추이



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 8. 교촌에프앤비 주당배당금(DPS) 추이



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

교촌에프앤비 (339770)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	481	517	538	565	593
증가율(%)	8.1	7.6	4.0	5.0	5.0
매출원가	333	363	385	401	419
매출총이익	148	155	153	164	173
매출총이익률 (%)	30.8	30.0	28.4	29.0	29.2
판관비	132	120	122	127	134
판관비율(%)	27.4	23.2	22.7	22.5	22.6
영업이익	15	35	31	36	40
증가율(%)	-37.8	127.0	-10.4	16.0	9.6
영업이익률(%)	3.1	6.8	5.8	6.4	6.7
순금융손익	-1	-6	-2	-3	-3
이자손익	-2	-3	-3	-3	-3
기타	1	-3	1	0	0
기타영업외손익	-6	-5	-4	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	8	24	26	33	37
법인세	7	7	6	7	8
법인세율	87.5	29.2	23.1	21.2	21.6
계속사업이익	1	17	20	26	29
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	17	20	26	29
증가율(%)	-93.5	1,967.3	14.9	32.0	9.5
당기순이익률 (%)	0.2	3.3	3.7	4.6	4.9
지배주주당기순이익	2	18	20	26	28
기타포괄이익	-1	-1	0	0	0
총포괄이익	-1	17	20	26	29
EBITDA	28	50	46	51	56
증가율(%)	-18.1	77.3	-8.2	12.1	9.2
EBITDA마진율(%)	5.8	9.7	8.6	9.0	9.4

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	107	125	109	108	109
현금및현금성자산	58	86	67	65	66
유가증권	17	12	7	8	8
매출채권	12	5	7	8	8
재고자산	15	14	12	13	13
비유동자산	236	252	257	271	284
유형자산	204	221	228	242	255
무형자산	4	4	3	3	2
투자자산	7	4	3	4	4
자산총계	343	378	366	379	393
유동부채	127	162	150	159	171
매입채무및기타채무	13	14	20	21	22
단기차입금	65	88	75	81	91
유동성장기부채	7	22	23	23	23
비유동부채	37	27	25	25	26
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	26	18	17	17	17
부채총계	164	189	176	185	196
지배주주지분	178	189	190	194	196
자본금	13	25	25	25	25
자본잉여금	52	19	19	19	19
자본조정등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1
이익잉여금	118	149	151	155	157
비지배주주지분	0	0	0	1	1
자본총계	179	189	190	195	197
비이자부채	58	54	56	59	60
총차입금	106	135	120	126	136
순차입금	30	37	45	53	63

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43	351	394	517	566
BPS	3,570	3,776	3,807	3,883	3,927
DPS	200	300	300	330	363
밸류에이션(배)					
PER	125.6	12.4	9.4	7.2	6.6
PBR	1.5	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.9	5.1	5.0	4.7	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	8.1	7.6	4.0	5.0	5.0
EPS증가율	-84.9	708.3	12.1	31.2	9.6
수익성지표(%)					
배당수익률	3.7	6.9	8.1	8.9	9.7
ROE	1.2	9.6	10.4	13.4	14.5
ROA	0.2	4.8	5.3	7.0	7.4
ROIC	0.5	9.1	10.0	12.7	13.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	92.0	100.1	92.3	94.9	99.4
순차입금 비율(%)	16.8	19.6	23.7	27.2	32.0
이자보상배율(배)	3.4	7.8	7.1	8.3	8.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	44.2	57.8	83.4	74.8	76.8
재고자산회전율	27.1	35.6	41.3	45.2	46.4
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	23	39	37	42	45
당기순이익	1	17	20	26	29
비현금성 비용 및 수익	28	39	24	18	19
유형자산감가상각비	12	14	13	14	16
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	2	-1	0	1	0
매출채권등의 감소	-4	1	-2	0	0
재고자산의 감소	5	2	1	0	0
매입채무등의 증가	-2	2	5	2	0
기타 영업현금흐름	-8	-16	-7	-3	-3
투자활동 현금흐름	-26	-31	-22	-29	-30
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-30	-18	-28	-29
유형자산의 감소	2	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-2	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-4	-1	-1
재무활동 현금흐름	-1	20	-35	-15	-15
차입금의 증가(감소)	0	14	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1	6	-35	-15	-15
기타 및 조정	1	0	1	1	0
현금의 증가	-3	28	-19	-1	0
기초현금	61	58	86	67	65
기말현금	58	86	67	65	66

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

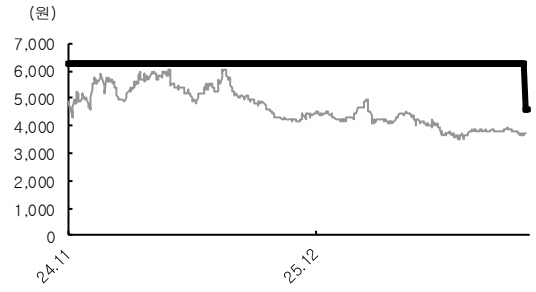
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

교촌에프앤비



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.16	매수	6,255	-23.04	-5.84
2025.01.03	매수	6,250	-10.27	-3.20
2025.04.15	Trading Buy	6,250	-13.58	-2.88
2025.07.29	매수	6,250	-30.70	-17.28
2026.07.29	1년경과	6,250	-39.19	-37.28
2026.11.04	매수	4,600		