

IBKS Spot Comment

유통·식자재/지주

남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

[유통]

이마트의 신세계푸드 지배력 강화 전략

이마트 신세계푸드 지분 추가 취득

이마트는 2025년 12월 12일 공시를 통해서 조선타일앤리조트가 가지고 있는 신세계푸드 지분 332,910주(8.6%)를 취득한다고 밝힘. 시간외 대량매매 거래 형태로 이루어질 예정이며, 주당 취득가액은 약 48,120원(총 160억 원), 취득 후 지분율은 55.47%로 상승하게 됨. 이는 동사의 실질적인 지배력을 강화하는 움직임으로 해석하며, 최근 이마트 그룹의 효율화 작업과 결을 같이 한다고 판단. 신세계푸드는 11월 28일 단체급식 사업부 양도를 마무리했으며, 이번 지배회사 지분을 확대가 발표됨에 따라 사업부 재편, 지배구조 재편이 동시에 이루어지고 있는 것으로 해석됨

또한, 이마트는 신세계푸드 공개매수 후 상장폐지도 진행할 예정으로 밝힘. 공개매수 예정 주식수는 총 1,467,319주(지분율 37.89%)임. 만약, 공개매수에 성공할 경우 이마트의 향후 지분율은 93.36%에 달할 것으로 예상. 공개매수 가격은 주당 48,120원(총 706억 원)으로 조선타일앤리조트에서 인수하는 금액과 동일. 이마트그룹은 상장폐지 이후 의사결정 체계를 강화하고 완전자회사로 흡수합병하면서 사업부 재편을 위한 전략적 선택을 도모할 것으로 판단. 또한, 주요 사업부 매각 이후 내부거래 비중이 높아진다는 점을 고려할 때 동 결정은 합리적이라 생각

상장폐지 후 내부 활용 전략

공개매수 이후 상장폐지가 마무리될 경우 이마트 그룹의 경영 효율화는 빠르게 이어질 것으로 예상. 그렇게 판단하는 근거는 1) 내부거래를 적극적으로 활용하면서 이마트와 시너지를 발휘할 수 있는 사업 전략에 더욱 치중할 수 있고, 2) 전략적으로 계열사 합병이 이루어질 경우 SCK(스타벅스코리아) 및 온라인 사업부와와의 협업, 3) 부서 통합 및 전략적 재배치를 통한 효율화 작업이 가능할 것으로 판단되기 때문

동 결정은 신세계건설 사례와 마찬가지로 이마트그룹의 체질개선 작업이 지속되고 있음을 시사. 사업부 재편을 통해 선택과 집중에 치중하는 것으로 해석됨. 신세계푸드는 전략적 변화를 수없이 시도했지만, 전략의 모호함과 사업부 의존도가 높아서 성장성이 제한되었음. 이번 결정을 통해 신세계푸드와 이마트 그리고 SCK의 사업적 시너지 확대를 위한 적극적인 전략 수행이 더욱 강화될 전망

표 1. (주)이마트의 (주)조선호텔앤리조트 보유 신세계푸드 주식 취득결정 공시(2025년 12월 12일)

1. 거래상대방	회사명	(주)조선호텔앤리조트
2. 취득 대상	회사명	(주)신세계푸드
3. 취득 세부	거래예정일	2025년 12월 16일 (시간외 대량매매)
	취득 주식수(주)	332,910주
	취득 금액	주당 48,120원(총액: 약 160.2억원)
4. 보유주식 변동	취득 전	1,815,223주 (발행주식의 46.87%)
	취득 후	2,148,133주 (발행주식의 55.47%)
5. 취득목적	주요 자회사에 대한 지배력 확대	

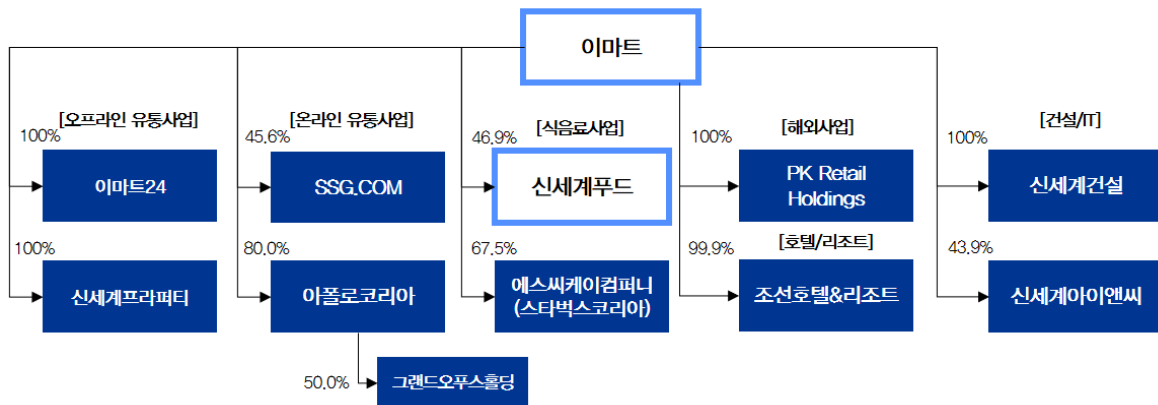
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 2. (주)이마트의 신세계푸드 공개매수신고 공시(2025년 12월 15일)

1. 공개매수자	회사명	(주)이마트
	대상회사와의 관계	(주)신세계푸드의 기존 최대주주
2. 공개매수 세부	매수 예정 수량	1,467,319주 (발행주식의 37.89%)
	매수 가격	주당 48,120원 (총액: 약 706.1억원)
3. 공개매수 방법	공개매수기간	2025년 12월 15일 ~ 2026년 1월 5일
	결제일	2026년 1월 7일
	공개매수조건	응모한 주식수가 예정수량보다 미달 시에도 전량 매수 예정
4. 보유주식 변동	취득 전	2,148,133주 (발행주식의 55.47%)
	취득 후(예정)	3,615,452주 (발행주식의 93.36%)
5. 취득목적	공개매수자(이마트)는 기존 신세계푸드의 보통주식 2,148,133주(55.47%)를 보유한 최대주주이며, 이번 공개매수를 통해 유통주식 전량인 1,467,319주(37.89%)를 추가로 취득하여 유통주식 전량을 취득, 완전자회사로 편입 후, 상장폐지 를 추진하고자 함	

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 1. 이마트 주요 종속회사 현황



자료: 이마트, IBK투자증권

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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.