

선진 (136490. KS)

본업에 집중합니다

투자의견

NR(유지)

목표주가

- 원(유지)

현재주가

11,890 원(08/13)

시가총액

282.7 십억원

미드/스몰캡 허준서_02)368-6175_pos03066@eugenefn.com

- 2Q25 매출액 4,630억원, 영업이익 443억원 기록, 각각 전년 비 11.6%, 25.1% 성장
- 전년 대비 높은 돈가와 낮은 곡물가 및 환율 등 우호적인 환경 힘입어 영업이익률 지속 개선 중(2분기 영업이익률 +1.2%p yoy)
- 주목할 점은 파생상품 미결제 약정의 감소, 회사의 핵심 디스카운트 요소인 영업외단의 영업이익 상계 리스크 해소 됐다고 판단, 매매목적 USD 선물계약(환율의 하락에 배팅)의 계약금액 2분기 말 기준 9천 5백만 달러, 지난분기 1억8천3백만달러 대비 48% 감소(도표 2번 참조)
- 1,200억원에 달하던 지난해 영업이익을 66억까지 상계시킨 주범이었던 매매목적 USD 선물계약의 연간 평균 계약금액이 2억달러 수준이었음을 감안할 때 3분기와 4분기도 영업외 손실 특이사항 없이 무난하게 1천억 중반 수준 당기순이익 달성 가능할 것으로 보여
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 2배 수준, 가파른 주가 상승과 높은 주가 변동성에도 저평가 매력 지속

주가(원,8/13)	11,890
시가총액(십억원)	283

발행주식수	23,780천주
52주 최고가	15,150원
최저가	5,090원
52주 일간 Beta	1.30
60일 일평균거래대금	29억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

주주구성	
하림지주	50.1%
자사주	0.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11.9	88.6	53.4
절대기준	-10.3	113.5	76.4

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	174.5	159.5	▲
영업이익(26)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,870.8	1,906.0	1,681.4	1,809.3
영업이익	70.6	97.5	124.1	170.5
세전손익	41.6	31.6	11.6	174.5
당기순이익	23.0	10.5	6.6	146.9
EPS(원)	965.9	439.8	279.3	6,177.5
증감률(%)		(54.5)	(36.5)	2,111.6
PER(배)	9.54	11.31	24.50	1.92

자료: 유진투자증권



도표 1. 선진 연간 실적 추이(연결)

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	1,870.8	1,906.0	1,681.4	1,809.3
YoY(%)	22.4	1.9	(11.8)	7.6
사료	1,025.9	1,061.6	892.3	958.7
식육	615.0	609.0	537.9	540.8
양돈	362.7	381.1	374.0	424.4
육가공	261.4	250.1	262.3	286.0
기타	73.5	73.0	64.1	96.3
연결조정	(467.8)	(468.7)	(449.3)	(496.9)
매출원가	1,602.3	1,599.7	1,357.4	1,431.1
매출총이익	268.5	306.3	323.9	378.2
판관비	197.9	208.7	199.8	207.7
영업이익	70.6	97.5	124.1	170.5
YoY(%)	(15.4)	38.1	27.2	37.4
OPM	3.8	5.1	7.4	9.4
영업외손익	(29.0)	(65.9)	(112.4)	4.1
세전이익	41.6	31.6	11.6	174.5
법인세비용	18.7	21.2	5.0	27.6
당기순이익	23.0	10.5	6.6	146.9

자료: 선진, 유진투자증권

도표 2. 매매목적 환율 파생상품 미결제 약정 계약금액 추이

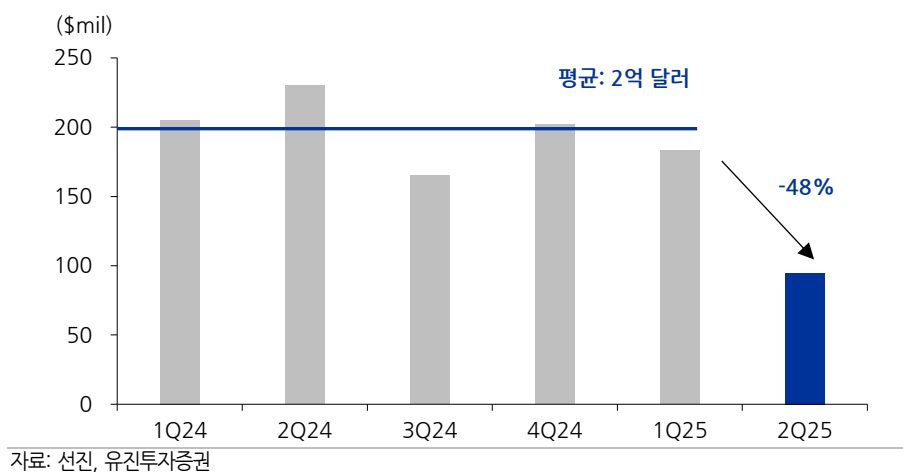


도표 3. 긍정적 업황에 개선중인 영업이익이

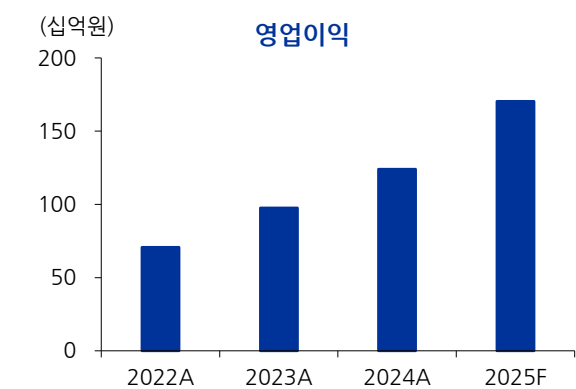
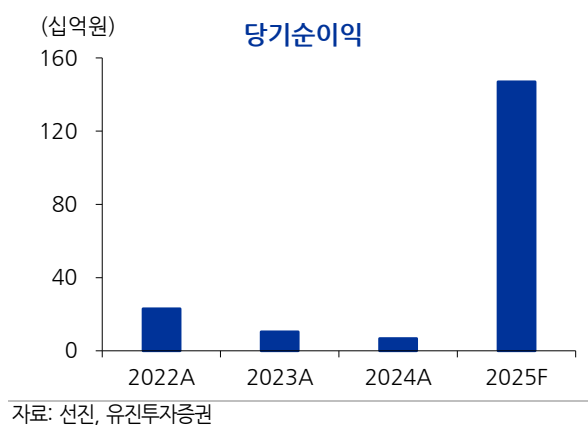


도표 4. 당기순이익에 반영되기 시작



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)