

IBKS Spot Comment

유통

남성현

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

[BGF]

지분구조 변화와 펀더멘탈 강화

지분구조 변화

11월 30일 홍석조 회장은 홍정국 및 홍정혁에게 BGF지분을 각각 10.47%, 10.47% 시간 외 거래로 지분을 넘김. 이에 따라 홍정국의 BGF 지분율은 20.77%, 홍정혁은 10.5%로 상승하게 됨. 이는 2세 경영을 본격화한다는 의미로 해석할 수 있으며, 신 사업부문 역량을 강화 시키겠다는 의지로 해석

BGF그룹은 크게 보면 편의점과 비편의점 사업부문으로 나누어 볼 수 있는데, 편의점은 BGF리테일이 담당하고 있으며, 이를 지원하는 BGF리테일의 자회사인 BGF푸드(100%), BGF로지스틱스(100%), BGF휴먼넷(100%)과 BGF가 지배하고 있는 BGF네트웍스(100%), 코프라(50.7%)로 분리되어 있음. 동 그룹은 편의점 사업을 기반으로 안정적 성장이 이루어지고 있으며, 향후 신사업인 소재(바이오플라스틱 및 기타)부문을 육성하려는 노력을 기울이고 있음

BGF 펀더멘탈은 지속적으로 강화

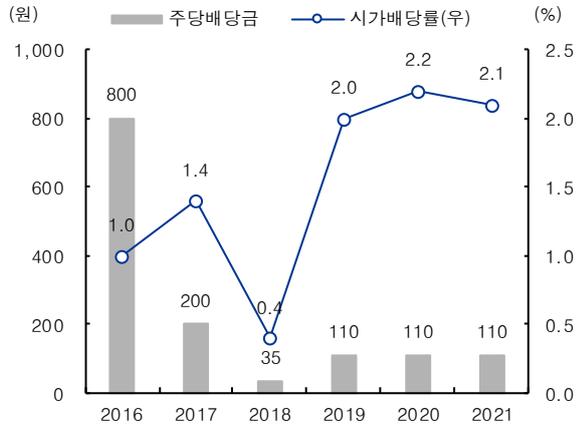
BGF 펀더멘탈은 지속적으로 강화되고 있음. 이는 1) 비수익 사업부문 정리(헬로네이처)를 통한 수익성 개선과, 2) BGF에코바이올을 통한 바이오플라스틱 사업부 강화, 3) 코프라 인수를 통한 산업용 소재 밸류체인 확보, 4) 편의점 안정적 성장에 따른 로얄티 수입 및 배당수익 증가가 이루어지고 있기 때문.

동 그룹은 이전까지 편의점 사업부 강화에 집중하였다면, 최근 2~3년간은 비편의점 사업부 재편 및 신 성장동력 확보를 위한 노력도 동시에 진행하고 있다는 점에 주목

배당수익률 상향 기대

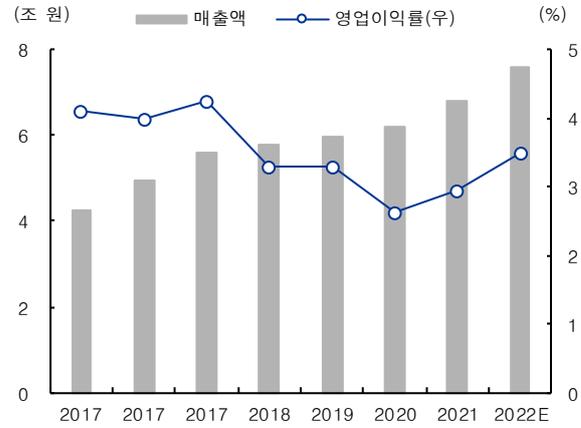
주당 배당금은(2021년 110원) 전년대비 더욱 높아질 것으로 예상. 그러한 이유는 1) 주요 종속회사 실적 성장과, 2) 헬로네이처 사업부 정리에 따른 펀더멘탈 개선, 3) 주가 하락에 따른 시가배당률 상승이 기대되기 때문

그림 1. BGF 주당 배당금액 추이



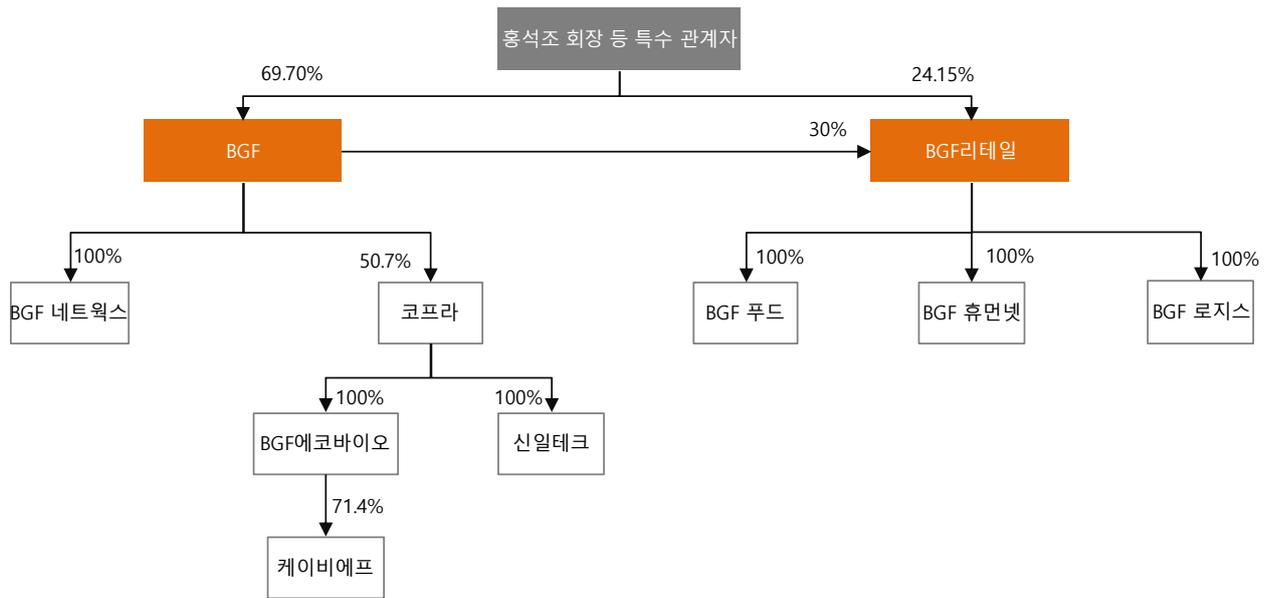
자료: KRX한국거래소, IBK투자증권

그림 2. BGF리테일 영업실적 추이



자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 3. BGF그룹 지배구조 현황



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권