

신세계푸드 (031440)

2024.04.04

1Q24 Preview

[음식료] 이경신 2122-9211 ks.lee@hi-ib.com
[RA] 이윤경 2122-9183 lyk9507@hi-ib.com

1Q24 Preview

신세계푸드의 1Q24 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 3,618억원 (+3.6% YoY), 56억원 (+23.2% YoY)으로 추정한다. 외식경기 둔화 및 원가관련 부담은 잔존하나, 급식 중심의 개선된 대외변수에 따른 식수증가 및 단가인상 효과가 영업실적에 반영될 것으로 판단한다.

급식부문의 경우 수주잔고 확대에 따른 영업실적 증가가 예상된다. 1분기 계절적 비수기임에 따라 전사 이익 기여도는 여타분기대비 제한적이나, 대형사업장 및 군 급식 등 식수확대 효과가 반영되고 있다는 점이 긍정적이다. 노브랜드버거 위주의 외식부문은 경기둔화 영향이 다소 아쉽다. 현재 노브랜드버거 매장수는 다소 정체 되어있으나, 직영 매장 수 축소를 통한 비용 부담 하락 측면은 긍정적이다. 베이커리 부문은 마트 트래픽이 관건으로, 밀가루 등 원재료부담 완화가 더해질 경우 수익측면에서의 (+)요인이 재차 부각될 가능성을 열어둔다.

매입유통 내 제조부문은 스타벅스향 베이커리를 포함, 그룹사 및 외부 온라인 유통채널을 통한 수요확대 반영을 예상한다. 투입가격 하락 및 파베이크 제품 출시를 통한 믹스개선 유도 또한 기대되는 부분이다. 식자재유통은 외부환경을 감안할 때 단기 (-) 흐름 지속이 예상되나 향후 저수익 사업부문에 대한 축소로 수익 안정화에 초점을 맞출 계획이다. 관련 성과에 따른 전사 영업실적 개선 효과를 기대할 수 있을 전망이다.

투자 의견 BUY, 목표주가 63,000원 유지

최근 급식 중심 시장상황 개선에 따른 영업실적 개선에 대한 기대가 유효하다. 경기를 비롯한 대외변수 악화 영향이 지속되고 있다는 점은 아쉬우나, 부문별 수익 개선에 초점을 둔 전략 방향성과 대외변수 개선이 맞물릴 경우 관련된 이익회복 가능성을 감안, 실적개선 및 주가 우상향 흐름은 유효할 전망이다.

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	63,000원(유지)
종가(2024.04.03)	37,900원
상승여력	66.2 %

Stock Indicator

자본금	19십억원
발행주식수	387만주
시가총액	147십억원
외국인지분율	2.4%
52주 주가	35,700~45,550원
60일평균거래량	4,806주
60일평균거래대금	0.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.3	-2.4	-0.4	-15.1
상대수익률	-3.7	-6.3	-10.2	-24.6

Price Trend



FY	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	1,411	1,489	1,564	1,609
영업이익(십억원)	21	26	33	34
순이익(십억원)	-5	11	18	19
EPS(원)	-1,390	2,749	4,663	4,845
BPS(원)	75,422	74,859	76,211	77,745
PER(배)		13.8	8.1	7.8
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	-1.9	3.7	6.2	6.3
배당수익률(%)	1.6	2.0	2.0	2.0
EV/EBITDA(배)	4.7	3.5	2.1	2.0

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

신세계푸드 1Q24 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	1Q24E	1Q23	YoY (% , %p)	1Q24C	diff (% , %p)
매출액	361.8	349.3	3.6	361.2	0.2
영업이익	5.6	4.6	23.2	6.0	(6.1)
영업이익률 %	1.6	1.3	0.2	1.7	(0.1)
세전이익	5.5	2.8	94.8	n/a	n/a
세전이익률 %	1.5	0.8	0.7	n/a	n/a

자료: FnGuide, 하이투자증권 리서치본부 주: 컨센서스는 4월 3일 기준

표1. 신세계푸드 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
연결 매출액	349.3	370.0	393.0	376.6	361.8	406.7	405.0	390.5	1,411.3	1,488.9	1,564.0
제조서비스	142.4	149.0	156.7	151.8	154.9	154.6	161.5	156.8	582.5	599.8	627.8
급식	60.0	61.9	59.7	62.9	63.0	65.0	62.7	66.0	215.0	244.5	256.7
외식	99.5	67.4	93.8	87.6	89.6	87.0	96.2	88.8	360.4	348.3	361.6
매입유통	211.2	224.4	239.9	228.4	206.9	252.1	243.5	233.6	849.1	904.0	936.2
식재유통	79.2	100.7	100.7	92.4	79.2	100.7	100.7	92.4	393.0	412.7	433.3
제조	107.4	135.9	127.4	126.2	121.4	145.4	136.3	133.8	434.2	468.9	506.5
물류	0.3	0.4	1.9	3.0	0.3	0.4	1.9	3.0	1.8	5.5	5.6
YoY %	7.8%	4.6%	5.3%	4.5%	3.6%	9.9%	3.1%	3.7%	6.2%	5.5%	5.0%
제조서비스	24.7%	-9.4%	1.5%	-2.1%	-4.3%	17.6%	3.5%	2.9%	3.9%	3.0%	4.3%
급식	33.0%	17.0%	10.5%	-0.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.2%	13.7%	5.0%
외식	20.2%	-24.9%	-3.5%	-3.4%	-9.9%	29.1%	2.5%	1.4%	3.2%	-3.4%	3.8%
매입유통	-4.1%	13.3%	6.3%	7.1%	7.5%	4.0%	1.5%	3.5%	7.8%	5.8%	3.9%
식재유통	-10.0%	-5.0%	-5.0%	-0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	5.0%	5.0%
제조	0.8%	32.2%	12.0%	13.6%	13.0%	7.0%	7.0%	6.0%	9.0%	8.0%	8.0%
연결 영업이익	4.6	8.0	7.8	6.1	5.6	9.1	9.3	9.5	20.6	26.4	33.5
제조서비스	(0.8)	6.5	4.7	5.2	0.8	7.0	6.2	6.2	16.4	15.7	20.2
매입유통	5.3	1.6	3.1	0.8	4.9	2.1	3.1	3.2	4.1	10.7	13.3
YoY %	16.3%	-6.3%	81.8%	59.6%	23.2%	13.5%	19.6%	55.5%	-31.3%	28.5%	26.6%
OPM %	1.3%	2.2%	2.0%	1.6%	1.6%	2.2%	2.3%	2.4%	1.5%	1.8%	2.1%
제조서비스	-0.5%	4.3%	3.0%	3.5%	0.5%	4.5%	3.8%	4.0%	2.8%	2.6%	3.2%
매입유통	2.5%	0.7%	1.3%	0.3%	2.4%	0.8%	1.3%	1.4%	0.5%	1.2%	1.4%

자료: 신세계푸드, 하이투자증권 리서치본부

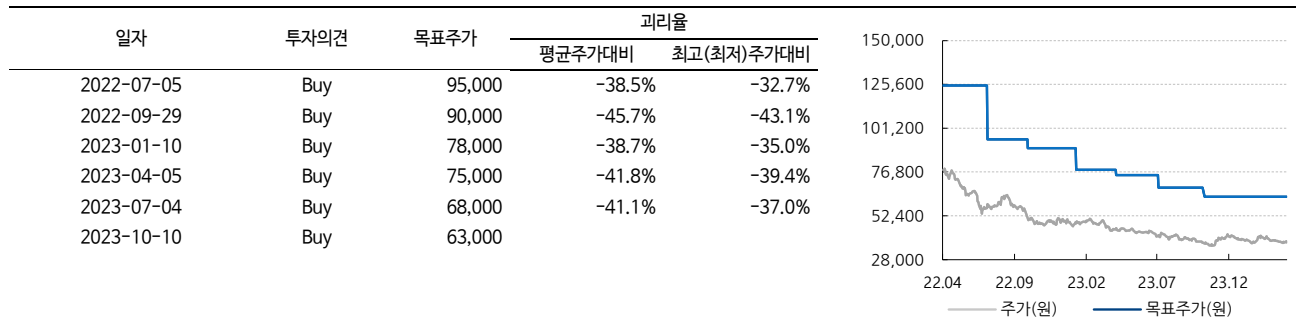
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	338	324	405	433	매출액	1,411	1,489	1,564	1,609
현금 및 현금성자산	77	68	146	156	증가율(%)	6.2	5.5	5.0	2.9
단기금융자산	17	13	17	23	매출원가	1,205	1,254	1,318	1,356
매출채권	126	142	134	141	매출총이익	207	234	246	253
재고자산	114	96	104	109	판매비와관리비	186	208	212	218
비유동자산	566	552	499	481	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	264	234	181	162	기타영업수익	-	-	5	5
무형자산	48	74	75	75	기타영업비용	-	-	4	4
자산총계	904	875	904	914	영업이익	21	26	33	34
유동부채	318	393	316	320	증가율(%)	-31.3	28.4	26.7	2.8
매입채무	52	69	55	57	영업이익률(%)	1.5	1.8	2.1	2.1
단기차입금	45	45	-	-	이자수익	4	5	4	4
유동성장기부채	100	150	100	100	이자비용	12	14	12	12
비유동부채	294	193	293	293	자본법이익(손실)	0	0	-	-
사채	100	-	100	100	기타영업외손익	-19	-3	-3	-3
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-5	15	24	25
부채총계	612	586	609	613	법인세비용	1	4	6	6
자배주주지분	292	290	295	301	세전계속이익률(%)	-0.3	1.0	1.5	1.6
자본금	19	19	19	19	당기순이익	-5	11	18	19
자본잉여금	70	70	70	70	순이익률(%)	-0.4	0.7	1.2	1.2
이익잉여금	205	203	218	234	지배주주귀속 순이익	-5	11	18	19
기타자본항목	-2	-2	-2	-2	기타포괄이익	16	-10	-10	-10
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	10	1	8	9
자본총계	292	290	295	301	지배주주귀속총포괄이익	10	1	8	9

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E		2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	21	89	66	64	주당지표(원)				
당기순이익	-5	11	18	19	EPS	-1,390	2,749	4,663	4,845
유형자산감가상각비	49	43	51	44	BPS	75,422	74,859	76,211	77,745
무형자산상각비	2	4	5	5	CFPS	11,985	15,107	19,033	17,422
지분법관련손실(이익)	0	0	-	-	DPS	750	750	750	750
투자활동 현금흐름	-6	-21	-28	-29	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-40	-33	-33	-33	PER		13.8	8.1	7.8
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	0.6	0.5	0.5	0.5
금융상품의 증감	-2	3	-4	-5	PCR	4.0	2.5	2.0	2.2
재무활동 현금흐름	17	-76	9	-26	EV/EBITDA	4.7	3.5	2.1	2.0
단기금융부채의증감	-	-	30	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	50	100	-	ROE	-1.9	3.7	6.2	6.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.1	5.0	5.7	5.2
배당금지급	-3	-3	-3	-3	부채비율	209.5	202.0	206.3	203.6
현금및현금성자산의증감	32	-9	77	10	순부채비율	51.6	38.8	12.4	7.0
기초현금및현금성자산	45	77	68	146	매출채권회전율(x)	11.6	11.1	11.3	11.7
기말현금및현금성자산	77	68	146	156	재고자산회전율(x)	13.9	14.2	15.6	15.1

자료 : 신세계푸드, 하이투자증권 리서치본부

신세계푸드 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy (매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell (매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-