

신세계푸드 (031440)

2024.01.10

4Q23 Preview

[음식료] 이경신 2122-9211 ks.lee@hi-ib.com

[RA] 이윤경 2122-9183 lyk9507@hi-ib.com

4Q23 Preview

신세계푸드의 4Q23 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 3,781억원 (+4.9% YoY), 80억원 (+110.9% YoY)으로 추정한다. 급식부문 중심으로 이전대비 개선된 대외변수에 따른 식수증가 및 단가인상 효과가 영업실적에 반영될 것으로 판단한다. 외식경기 둔화 및 원가관련 부담은 잔존하나, 완화되는 흐름의 시현이 이어질 전망이다. 전년동기 베이스효과 또한 가능할 것으로 예상된다.

급식부문의 경우 개선된 수주잔고에 따른 영업실적 증가가 기대된다. 대형사업장 및 군급식 등 식수확대 효과가 반영되고 있어 실적기여도 상승에 긍정적이다. 일부 원가부담이 남아있음에도 불구하고, 전사 실적 개선 요인이다. 노브랜드버거 위주의 외식부문은 경기둔화 영향이 아쉽다. 현재 노브랜드버거 매장수는 다소 정체되어 있으나, 직영 매장 수 축소에 따른 부담 하락은 긍정적이다. 베이커리 부문은 마트 트래픽 감소에도 밀가루 등 원재료부담 일부 완화가 수익측면에서의 (+)요인이 예상된다.

매입유통 내 제조부문의 경우 스타벅스향 베이커리를 포함, 그룹사 및 외부 온라인 유통채널을 통한 수요확대 흐름 반영이 예상된다. 투입가격 하락 및 파베이크 제품 확대를 통한 믹스개선 유도 또한 기대된다. 식자재유통은 단기 (-) 흐름 지속이 예상되나 향후 저수익 사업부문에 대한 축소로 수익 안정화에 초점을 맞출 계획이며, 가시화에 따른 전사 영업실적 개선 효과가 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 63,000원 유지

최근 급식 중심 시장상황 개선에 따른 외형성장에 대한 기대는 유효하나, 경기를 비롯한 대외변수 악화 영향의 지속으로 인한 영업실적 개선 제한 이슈가 이어지고 있다는 점이 아쉽다. 그러나 베이스 효과를 기대할 수 있는 상황에서 대외변수 개선시 관련된 이익회복이 가시화될 경우 이를 기반으로 한 주가 우상향 흐름은 유효할 전망이다.

Buy (Maintain)

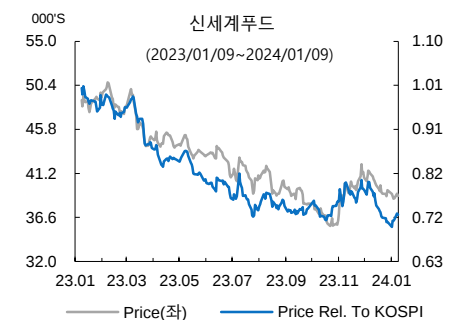
목표주가(12M)	63,000원(유지)
증가(2024/01/09)	38,850원
상승여력	62.2 %

Stock Indicator

자본금	19십억원
발행주식수	387만주
시가총액	150십억원
외국인지분율	3.0%
52주 주가	35,700~50,700원
60일평균거래량	4,441주
60일평균거래대금	0.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.7	3.5	-3.8	-20.5
상대수익률	-7.4	-2.9	-5.2	-29.5

Price Trend



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	1,411	1,490	1,545	1,589
영업이익(십억원)	21	28	33	33
순이익(십억원)	-5	7	16	16
EPS(원)	-1,390	1,729	4,015	4,078
BPS(원)	75,422	80,364	87,593	94,885
PER(배)		22.5	9.7	9.5
PBR(배)	0.6	0.5	0.4	0.4
ROE(%)	-1.9	2.2	4.8	4.5
배당수익률(%)	1.6	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA(배)	4.7	2.2	1.6	0.8

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

신세계푸드 4Q23 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	4Q23E	4Q22	YoY (% , %p)	4Q23C	diff (% , %p)
매출액	378.1	360.4	4.9	378.4	(0.1)
영업이익	8.0	3.8	110.9	7.8	3.6
영업이익률 %	2.1	1.1	1.1	2.1	0.1
세전이익	(6.6)	(18.8)	적축	3.7	n/a
세전이익률 %	(1.7)	(5.2)	3.5	1.0	(2.7)

자료: FnGuide, 하이투자증권 리서치본부 주: 컨센서스는 1 월 9 일 기준

표1. 신세계푸드 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
연결 매출액	349.3	370.0	393.0	378.1	361.2	384.7	408.0	391.1	1,411.3	1,490.4	1,544.9
제조서비스	161.6	133.4	159.3	154.7	162.7	135.0	161.0	160.7	582.5	609.1	619.3
급식	60.0	61.9	59.7	65.5	63.0	65.0	62.7	68.8	215.0	247.0	259.4
외식	99.5	67.4	93.8	87.1	97.5	67.4	95.7	89.7	360.4	347.7	350.2
매입유통	192.4	242.1	239.6	223.4	198.4	249.7	247.1	230.4	849.1	897.5	925.6
식재유통	79.2	100.7	100.7	93.0	0.0	0.0	0.0	0.0	393.0	412.7	433.3
제조	107.4	135.9	127.4	125.0	0.0	0.0	0.0	0.0	434.2	468.9	506.5
물류	0.3	0.4	1.9	0.7	0.3	0.4	1.9	0.7	1.8	3.2	3.3
YoY %	7.8%	4.6%	5.3%	4.9%	3.4%	4.0%	3.8%	3.4%	6.2%	5.6%	3.7%
제조서비스	24.7%	-9.4%	1.5%	-0.7%	0.6%	2.4%	3.2%	3.9%	3.9%	3.4%	2.5%
급식	33.0%	17.0%	10.5%	4.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.2%	14.9%	5.0%
외식	20.2%	-24.9%	-3.5%	-4.0%	-2.0%	0.0%	2.0%	3.0%	3.2%	-3.5%	0.7%
매입유통	-4.1%	13.3%	6.3%	6.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	7.8%	5.7%	3.0%
식재유통	-10.0%	-5.0%	-5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	5.0%	5.0%
제조	0.8%	32.2%	12.0%	12.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	8.0%	8.0%
연결 영업이익	4.6	8.0	7.8	8.0	6.0	9.1	9.7	8.1	20.6	28.4	33.0
제조서비스	(0.8)	6.5	4.7	5.6	1.4	5.3	5.4	3.9	16.4	16.0	16.0
매입유통	5.3	1.6	3.1	2.5	4.6	3.8	4.3	4.2	4.1	12.4	17.0
YoY %	16.3%	-6.3%	81.8%	110.9%	31.1%	14.1%	25.1%	1.4%	-31.3%	38.0%	16.3%
OPM %	1.3%	2.2%	2.0%	2.1%	1.7%	2.4%	2.4%	2.1%	1.5%	1.9%	2.1%
제조서비스	-0.5%	4.9%	3.0%	3.6%	0.8%	3.9%	3.4%	2.4%	2.8%	2.6%	2.6%
매입유통	2.8%	0.6%	1.3%	1.1%	2.3%	1.5%	1.7%	1.8%	0.5%	1.4%	1.8%

자료: 신세계푸드, 하이투자증권 리서치본부

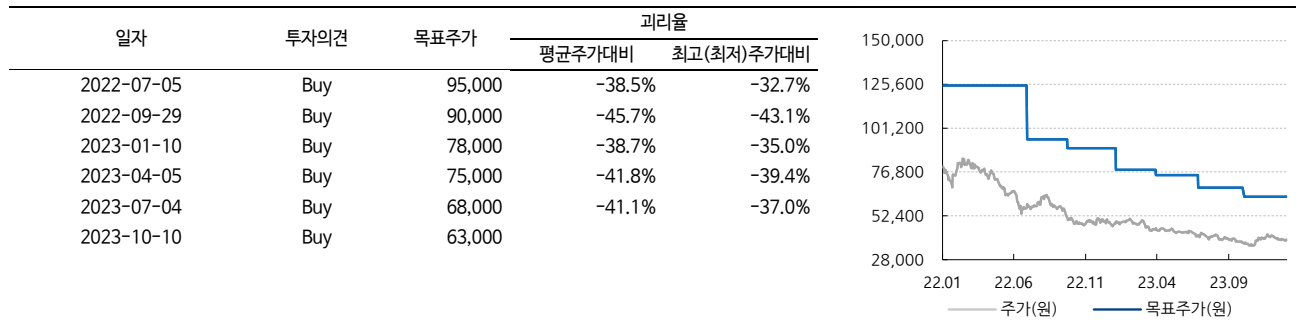
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	338	387	458	530	매출액	1,411	1,490	1,545	1,589
현금 및 현금성자산	77	135	187	242	증가율(%)	6.2	5.6	3.7	2.9
단기금융자산	17	22	28	36	매출원가	1,205	1,263	1,310	1,348
매출채권	126	127	134	139	매출총이익	207	228	235	241
재고자산	114	99	104	108	판매비와관리비	186	199	202	208
비유동자산	566	492	454	415	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	264	214	200	185	기타영업수익	-	5	5	5
무형자산	48	49	49	50	기타영업비용	-	4	4	4
자산총계	904	879	912	944	영업이익	21	28	33	33
유동부채	318	274	279	283	증가율(%)	-31.3	38.0	16.3	1.3
매입채무	52	54	61	67	영업이익률(%)	1.5	1.9	2.1	2.1
단기차입금	45	-	-	-	이자수익	4	5	4	4
유동성장기부채	100	100	100	100	이자비용	12	14	12	12
비유동부채	294	294	294	294	자본법이익(손실)	0	0	-	-
사채	100	100	100	100	기타영업외손익	-19	-9	-6	-6
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-5	10	21	21
부채총계	612	568	573	577	법인세비용	1	4	5	5
차배주주지분	292	311	339	367	세전계속이익률(%)	-0.3	0.7	1.3	1.3
자본금	19	19	19	19	당기순이익	-5	7	16	16
자본잉여금	70	70	70	70	순이익률(%)	-0.4	0.4	1.0	1.0
이익잉여금	205	208	221	233	차배주주귀속 순이익	-5	7	16	16
기타자본항목	-2	-2	-2	-2	기타포괄이익	16	16	16	16
비차배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	10	22	31	31
자본총계	292	311	339	367	차배주주귀속총포괄이익	10	22	31	31

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	21	110	91	95	주당지표(원)				
당기순이익	-5	7	16	16	EPS	-1,390	1,729	4,015	4,078
유형자산감가상각비	49	58	51	52	BPS	75,422	80,364	87,593	94,885
무형자산상각비	2	2	2	3	CFPS	11,985	17,396	17,880	18,285
지분법관련손실(이익)	0	0	-	-	DPS	750	800	800	800
투자활동 현금흐름	-6	13	11	9	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-40	-40	-40	-40	PER	-	22.5	9.7	9.5
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	0.6	0.5	0.4	0.4
금융상품의 증감	-2	-5	-6	-8	PCR	4.0	2.2	2.2	2.1
재무활동 현금흐름	17	-72	-27	-27	EV/EBITDA	4.7	2.2	1.6	0.8
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	0	-	-	ROE	-1.9	2.2	4.8	4.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.1	6.0	5.6	5.6
배당금지급	-3	-3	-3	-3	부채비율	209.5	182.4	168.9	157.0
현금및현금성자산의증감	32	57	52	55	순부채비율	51.6	14.1	-4.4	-21.2
기초현금및현금성자산	45	77	135	187	매출채권회전율(x)	11.6	11.8	11.8	11.6
기말현금및현금성자산	77	135	187	242	재고자산회전율(x)	13.9	14.0	15.2	15.0

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 : 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-