

신세계푸드 (031440)

2025.07.01

2Q25 Preview

[음식료] 이경신

2122-9211 ks.lee@imfnssec.com

2Q25 Preview

신세계푸드의 2Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 3,876억원 (-1.6% YoY), 108억원 (+11.3% YoY)으로 추정한다. 대외변수 악화에도 수익중심 경영기조가 이어짐에 따라 기존대비 개선된 원가 및 비용효율화 부분이 영업실적에 반영되면서 시장 기대치의 상향 조정이 예상된다.

급식부문의 경우 기존의 저수익부문에 대한 비중 축소 기조가 이어짐에 따라 구조적 수익개선이 가시화되고 있다. 효율화부문 이외의 대형 사업장 중심 신규수주로 식수는 안정적이며, 개선된 마진레벨에 대한 지속 가능성이 높다.

노브랜드버거 위주로 재편된 외식부문은 경기둔화 영향에도 직영 매장 수 축소 등을 통한 비용 부담 하락 측면이 두드러지며, 외식 마진 턴어라운드 기조가 구조적으로 지속될 전망이다. 최근 NBB는 소형점포형태로 전환된 가맹을 확장하고 있다. 경기상황에 맞춘 전략임을 감안한다면 향후 추가 성과에 대한 영업실적 반영 기대가 가능하다.

베이커리 부문은 일부 사업구조 효율화 영향에도 불구하고, 대형마트 인스토어 베이커리 이외의 확장으로 마트 트래픽과 관련한 리스크 완화를 꾀하고 있다. 제품 포트폴리오 재구성 등 신규 전략을 통해 (-)요소 상쇄가 더해질 경우 수익측면에서의 개선 또한 재차 부각될 것으로 판단한다.

매입유통 내 제조부문은 저수익 디마케팅에 따른 다소 정체 구간의 HMR사업에도 그룹사 및 외부 온라인 유통채널을 통한 수요 확대에 대응중이다. 식자재유통 또한 저수익품목 축소 및 군납 식자재 증가가 영업실적 개선을 이끌어내는 흐름을 지속할 전망이다.

투자 의견 BUY, 목표주가 50,000원 유지

자체적인 수익개선 노력이 유효하며, 25년 유의미한 연간 마진개선이 기대된다. 경기를 비롯한 대외변수 악화 영향이 지속됨에도 부문별 마진 추가 개선에 초점을 둔 사업부별 전략 방향성이 영업실적으로 가시화되는 부분이 긍정적으로, 향후 내수대외변수 부담 완화가 맞물릴 경우 관련된 향후 영업실적의 추가 확대를 이끌어낼 수 있다는 점을 고려, 주가 우상향 가능성을 열어둔다.

신세계푸드 2Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	2Q25E	2Q24	YoY (% , %p)	2Q25C	diff (% , %p)
매출액	387.6	394.0	(1.6)	393.8	(1.6)
영업이익	10.8	9.7	11.3	11.0	(2.2)
영업이익률 %	2.8	2.5	0.3	2.8	(0.0)
세전이익	10.2	6.5	55.3	n/a	n/a
세전이익률 %	2.6	1.7	1.0	n/a	n/a

자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 6월 30일 기준

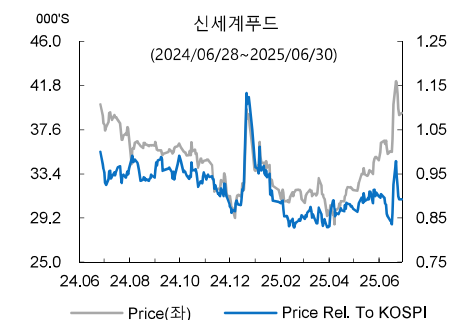
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	50,000원(유지)
종가(2025.06.30)	39,200원
상승여력	27.6 %

Stock Indicator	
자본금	19십억원
발행주식수	387만주
시가총액	152십억원
외국인지분율	4.0%
52주 주가	28,600~42,200원
60일평균거래량	18,352주
60일평균거래대금	0.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.0	33.3	8.9	-2.0
상대수익률	-1.9	9.5	-19.1	-11.8

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	1,535	1,508	1,540	1,584
영업이익(십억원)	21	40	44	45
순이익(십억원)	11	25	26	27
EPS(원)	2,892	6,442	6,627	6,927
BPS(원)	75,789	80,782	85,961	91,439
PER(배)	12.4	6.1	5.9	5.7
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE(%)	3.8	8.2	7.9	7.8
배당수익률(%)	2.5	2.3	2.3	2.3
EV/EBITDA(배)	3.5	1.3	0.8	0.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 신세계푸드 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	381.8	394.0	385.4	373.7	358.6	387.6	386.3	375.2	1,534.8	1,507.8	1,539.8
제조서비스	145.7	153.2	150.9	141.1	138.3	144.7	146.3	136.0	590.8	565.3	571.2
급식	60.8	63.2	57.4	61.6	54.5	58.6	55.4	60.0	242.9	228.4	233.0
외식	81.5	86.4	89.6	75.5	80.4	84.7	89.5	76.0	333.0	330.5	338.3
매입유통	240.3	244.4	236.7	234.2	221.7	242.9	240.0	239.2	955.5	943.9	968.6
식재유통	107.0	123.3	108.0	97.7	102.2	120.9	110.2	100.7	436.1	433.9	442.6
제조	126.4	115.6	122.8	129.3	112.5	117.9	125.3	133.2	494.1	488.9	506.0
물류	3.0	3.4	4.0	4.9	4.2	3.4	4.1	5.0	15.2	16.7	17.0
YoY %	9.3%	6.5%	-1.9%	-0.8%	-6.1%	-1.6%	0.2%	0.4%	3.1%	-1.8%	2.1%
제조서비스	-10.8%	15.7%	-4.3%	-8.9%	-5.3%	-4.2%	-1.4%	-0.8%	-2.8%	-2.9%	2.2%
급식	8.5%	3.5%	-5.1%	-2.1%	-10.4%	-7.3%	-3.5%	-2.5%	1.0%	-6.0%	2.0%
외식	-21.2%	26.6%	-3.7%	-13.8%	-1.4%	-1.9%	-0.1%	0.6%	-5.5%	-0.7%	2.3%
매입유통	25.0%	1.0%	-1.1%	3.9%	-8.0%	-0.1%	2.0%	3.0%	6.3%	-0.8%	2.8%
식재유통	22.2%	19.5%	2.3%	5.8%	-4.5%	-2.0%	2.0%	3.0%	12.2%	-0.5%	2.0%
제조	27.6%	-13.3%	-4.0%	2.5%	-11.0%	2.0%	2.0%	3.0%	1.6%	-1.1%	3.5%
연결 영업이익	4.6	9.7	8.5	(2.0)	7.9	10.8	11.6	10.1	20.8	40.3	43.6
제조서비스	2.0	4.4	4.2	(0.6)	3.9	7.5	7.9	5.7	10.0	25.1	29.1
매입유통	2.6	5.2	4.3	(1.4)	4.0	3.2	3.6	4.4	10.7	15.2	14.5
YoY %	1.8%	20.7%	8.7%	-133.2%	69.5%	11.3%	36.5%	-599.1%	-21.5%	94.0%	8.3%
OPM %	1.2%	2.5%	2.2%	-0.5%	2.2%	2.8%	3.0%	2.7%	1.4%	2.7%	2.8%
제조서비스	1.4%	2.9%	2.8%	-0.4%	2.8%	5.2%	5.4%	4.2%	1.7%	4.4%	5.1%
매입유통	1.1%	2.1%	1.8%	-0.6%	1.8%	1.3%	1.5%	1.8%	1.1%	1.6%	1.5%

자료: 신세계푸드, iM증권 리서치본부

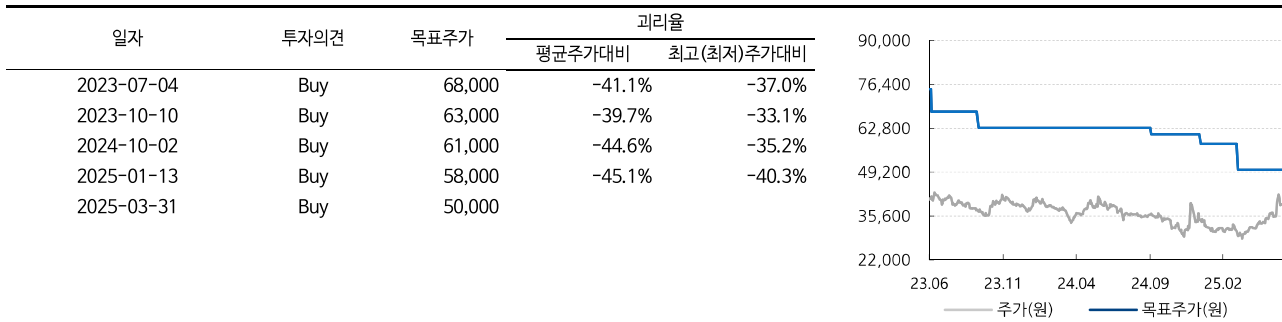
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	335	463	511	560	매출액	1,535	1,508	1,540	1,584
현금 및 현금성자산	106	214	259	295	증가율(%)	3.1	-1.8	2.1	2.9
단기금융자산	16	20	26	34	매출원가	1,282	1,268	1,298	1,335
매출채권	133	135	133	136	매출충이익	253	240	242	249
재고자산	78	92	90	92	판매비와관리비	232	201	198	204
비유동자산	498	455	431	408	연구개발비	1	0	1	1
유형자산	219	174	149	126	기타영업수익	-	5	5	5
무형자산	70	70	71	71	기타영업비용	-	4	4	4
자산총계	834	918	942	968	영업이익	21	40	44	45
유동부채	200	330	333	338	증가율(%)	-21.4	90.8	10.1	3.6
매입채무	69	65	68	72	영업이익률(%)	1.4	2.6	2.8	2.9
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	6	4	4	4
유동성장기부채	-	100	100	100	이자비용	15	12	12	12
비유동부채	341	276	276	276	지분법이익(손실)	0	0	-	-
사채	165	100	100	100	기타영업외손익	0	-1	-3	-3
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	10	33	34	36
부채총계	540	605	609	614	법인세비용	-1	8	9	9
지배주주지분	293	313	333	354	세전계속이익률(%)	0.7	2.2	2.2	2.3
자본금	19	19	19	19	당기순이익	11	25	26	27
자본잉여금	70	70	70	70	순이익률(%)	0.7	1.7	1.7	1.7
이익잉여금	208	230	252	275	지배주주귀속 순이익	11	25	26	27
기타자본항목	-4	-4	-4	-4	기타포괄이익	-2	-2	-2	-2
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	9	23	24	25
자본총계	293	313	333	354	지배주주귀속총포괄이익	9	23	24	25

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	99	82	107	98	주당지표(원)				
당기순이익	11	25	26	27	EPS	2,892	6,442	6,627	6,927
유형자산감가상각비	26	43	39	38	BPS	75,789	80,782	85,961	91,439
무형자산상각비	5	5	5	5	CFPS	10,905	18,861	18,061	18,019
지분법관련손실(이익)	0	0	-	-	DPS	900	900	900	900
투자활동 현금흐름	-6	-11	-12	-14	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-15	-15	-15	-15	PER	12.4	6.1	5.9	5.7
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.5	0.5	0.5	0.4
금융상품의 증감	-2	-5	-6	-8	PCR	3.3	2.1	2.2	2.2
재무활동 현금흐름	-55	43	-26	-26	EV/EBITDA	3.5	1.3	0.8	0.3
단기금융부채의증감	-	34	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	165	-65	-	-	ROE	3.8	8.2	7.9	7.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	3.4	5.8	5.7	5.6
배당금지급	-3	-3	-3	-3	부채비율	184.1	193.5	183.0	173.3
현금및현금성자산의증감	38	108	46	36	순부채비율	14.7	-10.8	-25.7	-36.5
기초현금및현금성자산	68	106	214	259	매출채권회전율(x)	11.1	11.2	11.5	11.8
기말현금및현금성자산	106	214	259	295	재고자산회전율(x)	17.6	17.7	16.9	17.3

자료 : 신세계푸드, iM증권 리서치본부

신세계푸드 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



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 기관투자자 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 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 : 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%