



신세계푸드 (031440)

[1Q22 Review] 예상보다 부진

Buy(유지)

목표주가 138,000원, 현재 주가(5/6): 70,800원
 Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

1Q22 Review: 기대치 하회

- 신세계푸드 1분기 실적은 당사 추정치를 하회. 1분기 매출액 3,239억 원, 영업이익 39억 원으로 각각 YoY +1.2%, -23.4%를 달성. 당사 추정치인 매출액 3,389억 원, 영업이익 55억 원을 하회하는 실적 달성
- 신세계푸드 1분기 실적이 기대치를 하회한 이유는 1) 오미크론 확산에 따라 외식업체 집객력 하락이 이루어졌고, 2) 재택근무 및 확진자 수 증가에 따른 단체급식 식수 감소, 3) 원재료 가격 상승에 따른 원가율 부담이 있었기 때문. 또한, 4) 노브랜드버거 출점이 미진한 부분도 영향을 미친 것으로 분석. 그나마 1분기 실적은 스타벅스향 매출액 증가가 견인. 1분기 스타벅스향 매출액은 전년대비 약 20% 이상 성장한 것으로 파악

2분기 영업환경은 개선. 다만, 수익성 개선은 쉽지 않을 전망

- 2분기는 1분기 대비 외형확대폭은 더욱 높아질 것으로 전망. 그렇게 판단하는 근거는 1) 외부 집객력 회복에 따라 외식 사업부 회복이 기대되고, 2) 단체급식 식수 회복, 3) 노브랜드버거 가맹점 출점이 정상화될 것으로 기대되기 때문. 다만, 원가율 부담은 인플레이션 지속과 수입물가 상승에 따라 당분간 지속될 것으로 판단
- 투자의견 BUY 및 목표주가 13.8만원 유지

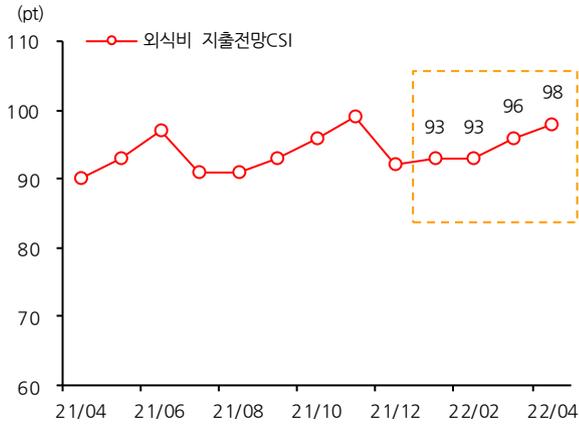
[표1] 신세계푸드 2022년 1분기 실적

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q21	4Q21	1Q22P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	320.0	337.3	323.9	338.9	334.1	1.2	-4.0	-4.4	-3.1
영업이익	5.1	9.6	3.9	5.5	5.6	-23.4	-59.2	-28.5	-29.4
지배주주순이익	3.2	-9.7	3.7	-2.0	3.2	18.2	흑자전환	-287.1	16.9
영업이익률	1.6	2.9	1.2	1.6	1.7	-0.4	-1.6	-0.4	-0.5
순이익률	1.0	-2.9	1.2	-0.6	1.0	0.2	4.0	1.7	0.2

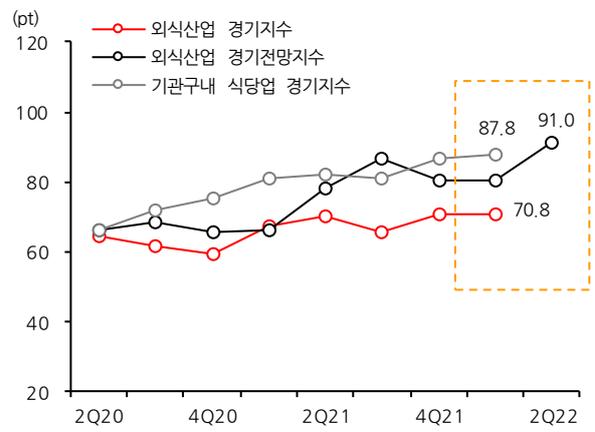
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 외식비 지출전망 CSI 추이



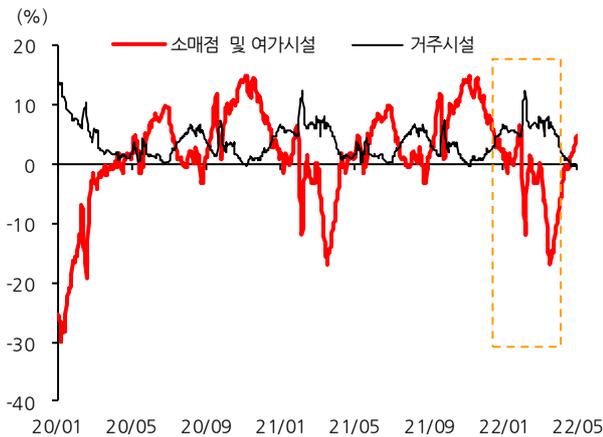
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 외식 및 식당업관련 경기지수



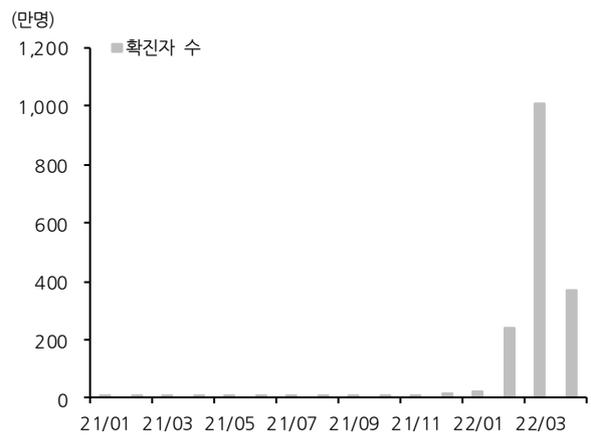
자료: 한국농수산식품유통공사, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 22년도 1분기 코로나 확산으로 집객력 하락



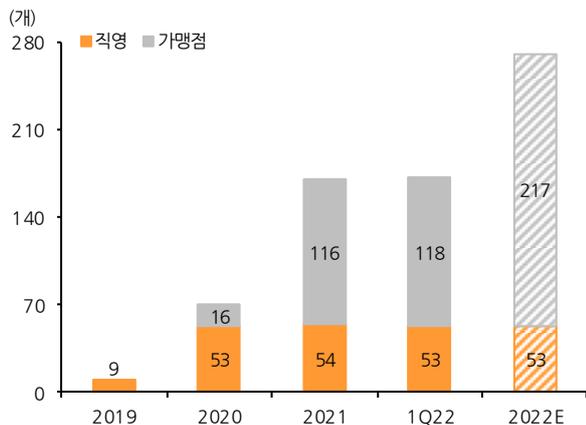
주: '20.01.03. ~ '20.02.06.의 방문자 중앙값 기준. 이동평균법으로 조정
 자료: 구글<코로나 19 지역사회 이동성 보고서>, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한국 월별 확진자 수 추이



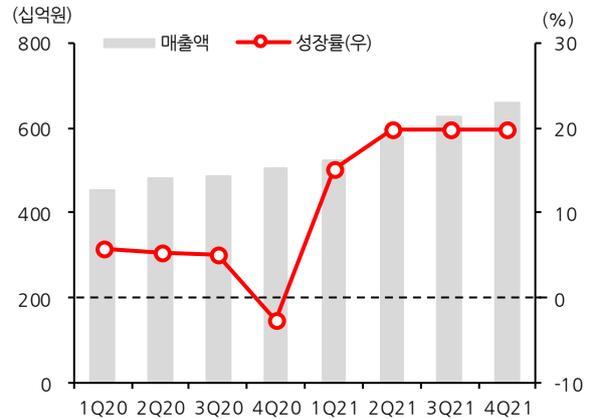
자료: Ourworldindata, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 노브랜드 버거 매장수 추이 및 전망



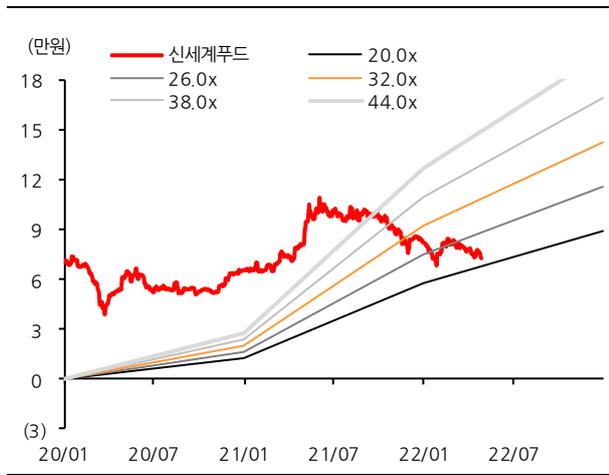
자료: 신세계푸드, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] SCK 컴퍼니 분기별 매출액 추이



자료: 이마트, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

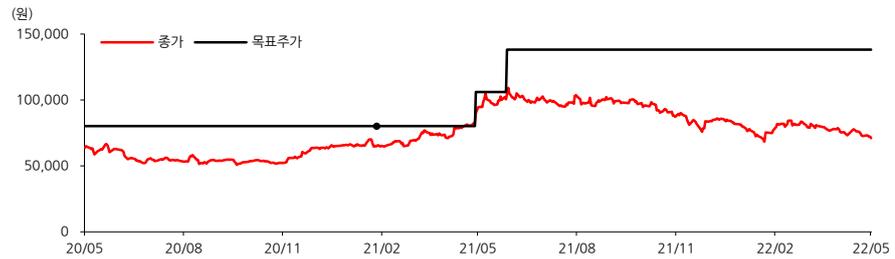
(공표일: 2022년 5월 9일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[신세계푸드 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2020.06.17	2020.09.14	2020.11.12	2020.12.30	2021.04.12
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
일 시	2021.05.04	2021.06.02	2021.06.25	2021.08.03	2021.10.18	2021.11.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	106,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000
일 시	2021.12.03	2022.01.27	2022.04.06	2022.05.09		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	138,000	138,000	138,000	138,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.04.12	Buy	80,000	-1.10	3.75
2021.05.04	Buy	106,000	-7.19	-0.94
2021.06.02	Buy	138,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.1%	4.9%	0.0%	100.0%