

교촌에프앤비 339770

국내외 실적 성장과 주주환원으로 밸류업

기업 가치 제고 계획 발표: 실적 성장, 수익성 강화, 주주 환원 확대

교촌에프앤비는 3/31 기업가치 제고 계획을 발표했다. 회사의 목표는 크게 3가지로 1)실적 성장: 2028년까지 매출액 CAGR 8% 이상 달성, 국내외 각각 매출을 100개 신규 출점하고 글로벌/신사업 매출 비중을 25년 5.5%→28년 10% 이상으로 확대, 2)수익성 강화: 동시에 원가 절감과 판관비 및 물류 효율화, 글로벌 수출 및 로열티 수익 증가로 OPM 25년 6.8%→28년 10% 수준으로 상승, 3)주주 환원 확대: 고배당기업 배당 정책을 실행하고 일부 자기주식을 매입해 임직원 보상 및 소각을 진행할 계획이다. 동사는 이미 최근 4년동안(22~25년) 높은 이익 변동 및 실적 부진에도 배당금 총액을 상향하고 차등 배당, 비과세 배당을 진행했으며 평균 배당성장 40%이상을 유지해왔다.

26년 국내외 출점 확대로 실적 성장 및 수익성 강화 기대

교촌에프앤비의 26년 실적은 연결기준 매출액 5,512억원(+7% YoY), 영업이익 445억원(+28% YoY, OPM 8.1%)으로 전망한다. 국내 프랜차이즈는 신규 출점 16곳과 가맹점당 매출액 +4% 성장을 가정했으며 해외는 신규 출점 24곳과 지난해 미국 직영 1호점 리뉴얼 완료 후 실적 정상화, 중국/동남아 지역 실적 성장을 가정했다. 판관비는 전년도 일회성 대손상각비 부담이 기저효과로 작용할 것이며 물류비용 효율화로 수익성 개선이 기대된다.

한편 1분기는 조류 독감 여파로 육계 가격 상승 및 부분육 수급 불안정, 30억원 규모 가맹점 전용유 지원으로 실적 부진이 예상되나 2분기 이후 성수기 진입 및 스포츠 이벤트 효과 등으로 실적 성장이 두드러질 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 7,000원 제시. 배당수익률 7~8%로 매력적

교촌에프앤비의 목표주가를 기존 8,000원에서 7,000원으로 -13% 하향한다. 목표주가 하향은 26년 실적 추정치 하향에 기인하며 목표주가는 26년 EPS에 목표 배수 12배를 적용해 산출했다. 동사는 국내외 출점을 통해 실적 성장 및 수익성 개선이 전망되고 이를 바탕으로 DPS 상향을 통한 따른 주주 환원 확대가 기대된다. 현주가는 26년 예상 배당대비 배당수익률 8%로 매력적이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	445	481	517	551	595
영업이익	25	15	35	45	58
영업이익률(%)	5.6	3.2	6.8	8.1	9.7
세전이익	18	8	24	37	50
지배주주지분순이익	14	2	18	28	38
EPS(원)	287	43	351	562	763
증감률(%)	168.8	-84.9	708.2	60.1	35.7
ROE(%)	7.8	1.2	9.6	14.1	17.0
PER(배)	13.0	95.7	11.8	7.4	5.5
PBR(배)	0.5	0.6	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.3	8.9	5.4	4.3	3.3

자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2026.04.02

매수

목표주가(하향)	7,000원
현재주가(04/02)	4,080원
상승여력	71.6%

Stock Data

KOSPI	5,234.1pt
시가총액(보통주)	204십억원
발행주식수	49,965천주
액면가	500원
자본금	25십억원
60일 평균거래량	140천주
60일 평균거래대금	626백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	6,170원
52주 최저가	4,015원
주요주주	
권원강(외 10인)	69.4%
교촌에프앤비우리스주(외 1인)	1.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-9.4	6.7
3M	-4.9	-26.3
6M	-5.6	-53.0

주가차트

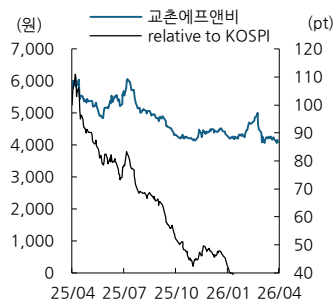
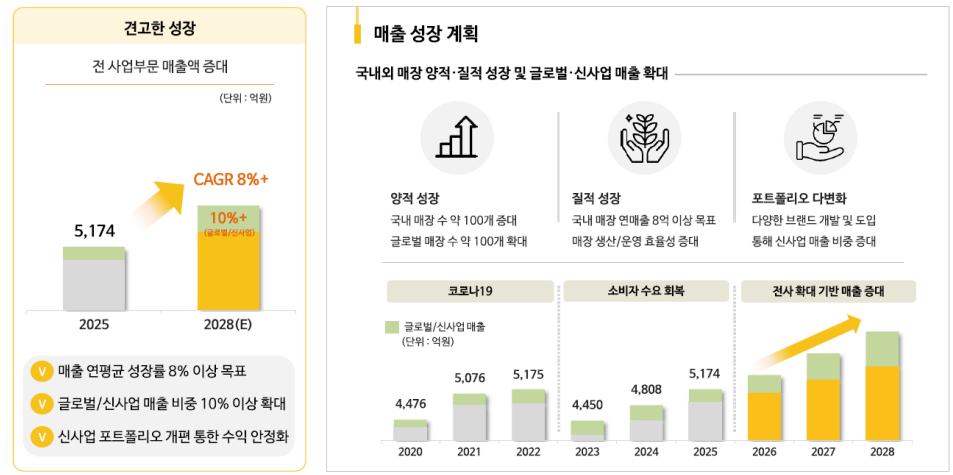
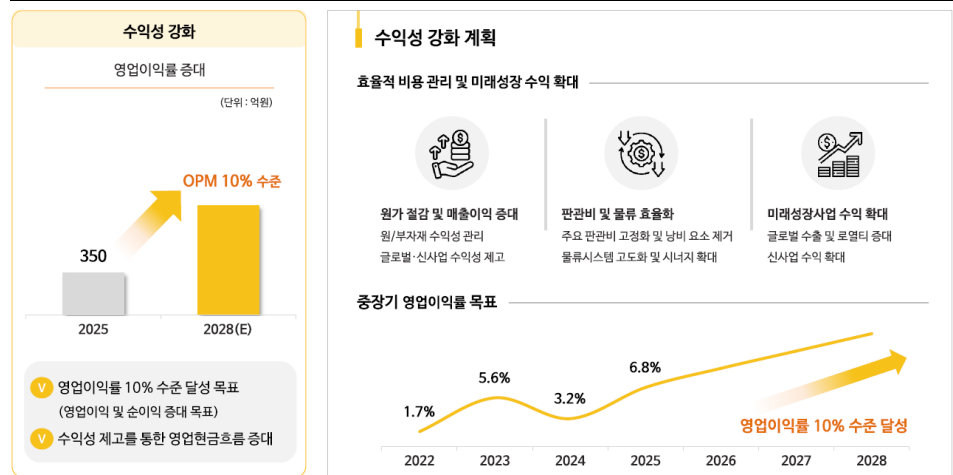


그림1 교촌에프앤비 기업가치 제고 계획(1) 실적 성장



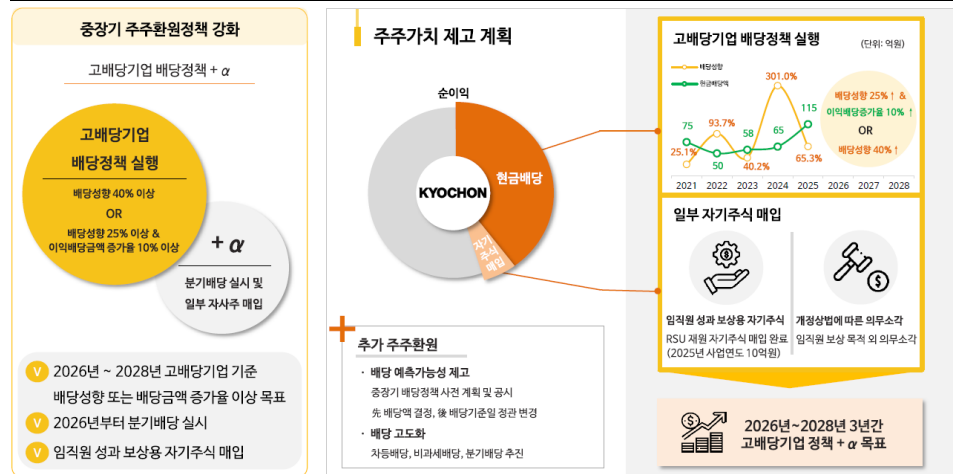
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림2 교촌에프앤비 기업가치 제고 계획(2) 수익성 강화



자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림3 교촌에프앤비 기업가치 제고 계획(3) 중장기 주주환원 정책 강화



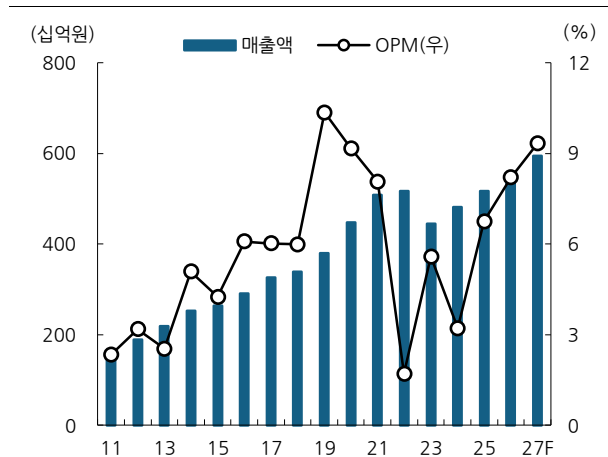
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

표1 교촌에프앤비 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F
매출액	124.6	126.1	135.2	131.5	127.4	137.9	144.9	141.0	445.0	480.8	517.4	551.2
YoY	10.0%	10.7%	6.0%	4.3%	2.2%	9.4%	7.2%	7.3%	-14.0%	8.1%	7.6%	6.5%
1. 국내 프랜차이즈	118.0	119.6	127.6	123.7	119.6	128.8	134.9	132.6	413.8	447.0	488.9	516.0
YoY	12.4%	13.9%	7.4%	4.7%	1.4%	7.7%	5.8%	7.2%	-14.8%	8.0%	9.4%	5.5%
국내 매장 수(개)	1,359	1,361	1,364	1,362	1,363	1,368	1,373	1,378	1,378	1,362	1,362	1,378
2. 해외 사업	3.7	2.4	3.5	4.8	4.7	4.6	5.4	5.1	17.9	19.1	14.4	19.8
YoY	-11.9%	-51.0%	-32.7%	0.0%	28.1%	89.6%	55.4%	6.6%	2.3%	6.7%	-24.6%	37.8%
해외 매장 수(개)	83	84	79	79	85	91	97	103	74	84	79	103
3. 유통	2.9	4.1	4.1	3.0	3.0	4.5	4.5	3.3	13.3	14.4	14.1	15.4
YoY	-27.5%	5.1%	13.9%	3.4%	5.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-6.3%	8.3%	-2.1%	9.0%
영업이익	10.7	9.3	11.3	3.7	9.4	12.3	14.8	8.1	24.8	15.4	34.9	44.5
YoY	-10.4%	흑전	47.2%	-36.1%	-12.6%	32.2%	31.3%	121.0%	181.0%	-37.8%	126.2%	27.5%
영업이익률	8.6%	7.4%	8.3%	2.8%	7.4%	8.9%	10.2%	5.7%	5.6%	3.2%	6.8%	8.1%
순이익	6.6	4.6	7.6	-1.5	6.0	7.8	10.4	3.9	12.8	0.8	17.2	28.1
YoY	-15.8%	흑전	66.7%	적지	-9.4%	70.8%	38.1%	흑전	159.0%	-93.5%	196.7%	63.2%
순이익률	5.3%	3.6%	5.6%	-1.1%	4.7%	5.7%	7.2%	2.7%	2.9%	0.2%	3.3%	5.1%

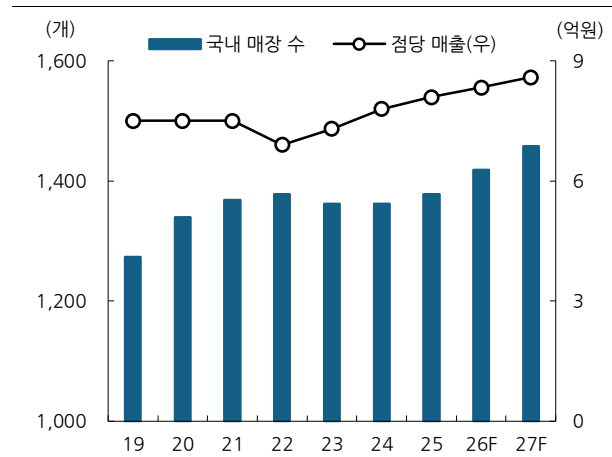
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 교촌에프앤비 실적 추이 및 전망



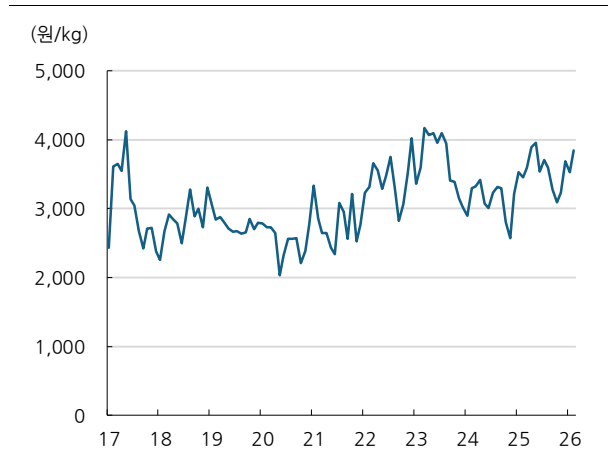
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림5 교촌에프앤비 국내 매장 수와 점당 매출액 추이



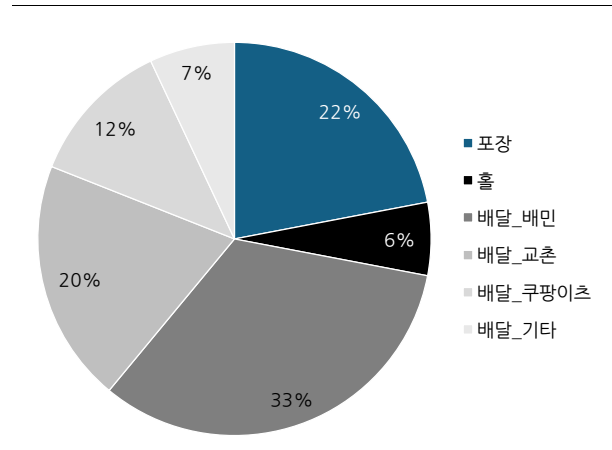
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림6 국내 육계 가격 추이



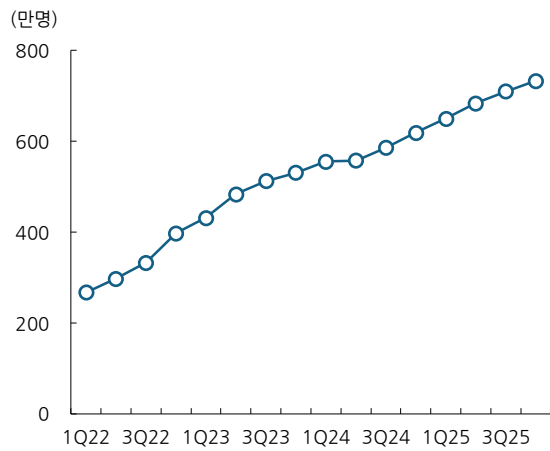
자료: 농협축산정보센터, DS투자증권 리서치센터

그림7 교촌에프앤비 주문 비중(4Q25 기준)



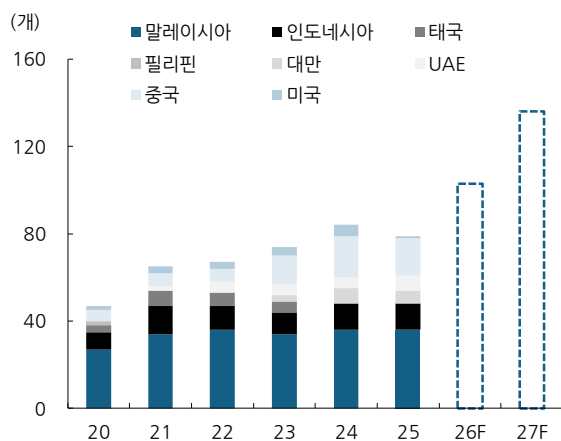
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림8 교촌에프앤비 주문앱 가입자 수 추이



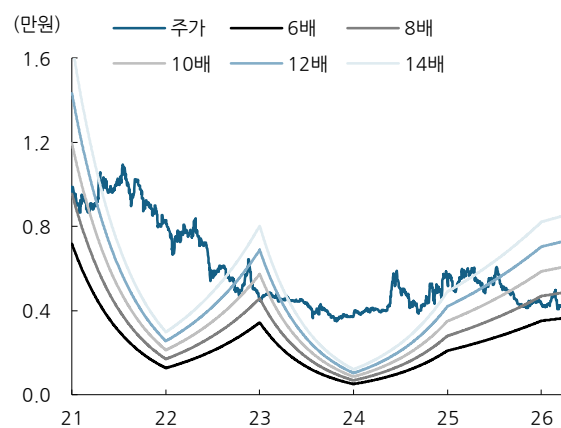
자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림10 교촌에프앤비 해외 매장 수 추이 및 전망



자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림12 교촌에프앤비 PER 밴드 차트



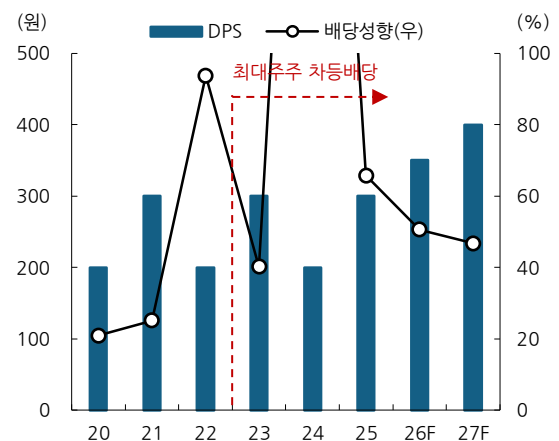
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림9 교촌에프앤비 신규 사업



자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림11 교촌에프앤비 배당 추이



자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터

그림13 목표주가 산출

PER Valuation	
2026F Fwd EPS (원)	562
2025 EPS	351
2026F EPS	562
Target PER (배)	12
Historical PER(21~25)	19
음식료 평균 목표배수	12
목표주가 (원)	7,000
현재주가 (원)	4,080
상승여력	71.6%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 현재주가는 2026.04.02 종가

[교촌에프앤비 339770]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	111	107	100	111	129	매출액	445	481	517	551	595
현금 및 현금성자산	61	58	57	65	80	매출원가	337	333	363	388	413
매출채권 및 기타채권	10	14	11	11	12	매출총이익	108	148	155	163	181
재고자산	20	15	14	15	16	판매비 및 관리비	83	132	120	119	124
기타	20	20	19	20	21	영업이익	25	15	35	45	58
비유동자산	215	236	254	267	280	(EBITDA)	34	28	50	60	75
관계기업투자등	3	3	3	4	4	금융손익	-1	-1	-3	-2	-2
유형자산	187	204	223	235	247	이자비용	3	5	4	4	4
무형자산	6	4	5	5	5	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	326	343	354	378	410	기타영업외손익	-6	-6	-8	-5	-5
유동부채	100	127	120	123	126	세전계속사업이익	18	8	24	37	50
매입채무 및 기타채무	25	31	27	28	31	계속사업법인세비용	5	7	7	9	12
단기금융부채	65	82	84	84	84	계속사업이익	13	1	17	28	38
기타유동부채	9	14	10	10	11	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	41	37	45	45	45	당기순이익	13	1	17	28	38
장기금융부채	41	37	43	43	43	지배주주	14	2	18	28	38
기타비유동부채	1	1	2	2	2	총포괄이익	13	1	17	28	38
부채총계	141	164	165	168	171	매출총이익률 (%)	24.3	30.7	29.9	29.6	30.5
지배주주지분	187	178	188	210	239	영업이익률 (%)	5.6	3.2	6.8	8.1	9.7
자본금	13	13	25	25	25	EBITDA마진률 (%)	7.7	5.9	9.6	10.9	12.6
자본잉여금	53	52	19	19	19	당기순이익률 (%)	2.9	0.2	3.3	5.1	6.4
이익잉여금	124	118	149	171	200	ROA (%)	4.5	0.6	5.0	7.7	9.7
비지배주주지분(연결)	-1	0	0	0	0	ROE (%)	7.8	1.2	9.6	14.1	17.0
자본총계	186	179	188	210	239	ROIC (%)	9.0	0.8	10.7	13.4	16.6

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	20	23	48	44	55	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	13	1	17	28	38	P/E	13.0	95.7	11.8	7.4	5.5
비현금수익비용가감	21	28	33	16	17	P/B	0.5	0.6	1.1	1.0	0.9
유형자산감가상각비	9	12	14	15	17	P/S	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
무형자산상각비	1	1	1	0	0	EV/EBITDA	6.3	8.9	5.4	4.3	3.3
기타현금수익비용	11	13	18	0	0	P/CF	5.5	7.2	4.1	4.7	3.8
영업활동 자산부채변동	-12	2	-2	0	0	배당수익률 (%)	4.0	4.8	3.1	4.3	5.5
매출채권 감소(증가)	1	-4	-1	-1	-1	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2	5	1	-1	-1	매출액	-14.0	8.1	7.6	6.5	7.9
매입채무 증가(감소)	-4	-2	3	2	2	영업이익	181.0	-37.8	126.2	27.5	29.6
기타자산 부채변동	-7	4	-5	0	0	세전이익	169.4	-55.8	212.4	52.1	35.7
투자활동 현금	-31	-26	-31	-29	-31	당기순이익	159.0	-93.5	1,967.0	63.2	35.7
유형자산처분(취득)	-28	-25	-31	-27	-29	EPS	168.8	-84.9	708.2	60.1	35.7
무형자산 감소(증가)	-1	0	-2	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1	-2	0	-1	-1	부채비율	75.9	92.0	87.8	79.9	71.3
기타투자활동	-2	1	3	-1	-1	유동비율	111.1	84.1	83.2	90.6	103.1
재무활동 현금	10	-1	-18	-7	-9	순차입금/자기자본(x)	16.1	24.3	32.1	24.6	15.0
차입금의 증가(감소)	15	6	7	0	0	영업이익/금융비용(x)	8.2	3.4	7.9	10.1	13.1
자본의 증가(감소)	-5	-6	-25	-7	-9	총차입금 (십억원)	106	119	128	128	128
배당금의 지급	5	6	5	7	9	순차입금 (십억원)	30	43	61	52	36
기타재무활동	0	-1	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-1	-3	-2	9	15	EPS	287	43	351	562	763
기초현금	62	61	58	57	65	BPS	7,475	7,140	3,769	4,201	4,784
기말현금	61	58	57	65	80	SPS	8,905	9,623	10,354	11,032	11,902
NOPLAT	18	2	25	34	44	CFPS	670	582	1,009	877	1,106
FCF	-10	5	17	15	24	DPS	150	200	300	350	400

자료: 교촌에프앤비, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

교촌에프앤비 (339770) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-10-30	매수	15,000	-30.4	-21.7	
2024-11-25	매수	15,000	-28.4	-21.7	
2025-01-21	매수	8,000	-37.2	-24.1	
2025-02-17	매수	8,000	-37.8	-24.1	
2025-07-28	매수	8,000	-44.0	-35.4	
2025-08-06	매수	8,000	-44.3	-35.9	
2025-09-03	매수	8,000	-45.2	-37.6	
2026-04-02	매수	7,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자이전 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.