

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 6,250원

현재가 (6/16) 5,480원

KOSPI (6/16)	2,946.66pt
시가총액	274십억원
발행주식수	49,965천주
액면가	500원
52주 최고가	6,050원
최저가	3,873원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2025F)	3.6%

주주구성
권원강 외 10 인 69.42%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-20%	-11%
절대기준	5%	-5%	-5%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	6,250	6,250	-
EPS(25)	698	777	▼
EPS(26)	840	903	▼

교촌에프앤비 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

교촌에프앤비 (339770)

소비 훈풍이 오고 있다

2분기 이익 개선

2025년 1분기 교촌에프앤비 실적은 당사 및 시장 추정치를 하회하였다. 1분기 수요 증가 및 가맹지역본부 전환에 따른 유통구조 혁신으로 매출액은 전년동기대비 +10% 성장하였으나, 비용 증가가 이익 성장을 제한시켰다. 하지만, 2분기부터는 이익 성장이 재개될 것으로 보이며, 하반기 추정예산 편성(민생회복지원금)에 따라 업황 개선 가능성은 더욱 빠르게 이어질 전망이다. 긍정적 예상을 하는 이유는 1) 스포츠 이벤트 후원 종료에 따른 효과와, 2) 1회성 비용이(인건비+충당금) 추가적으로 발생할 가능성이 적으며, 3) 계절적 성수기(2, 3분기) 진입에 따른 이익 레버리지, 4) 신메뉴 효과가 이어질 가능성이 높기 때문이다. 2분기는 지난 10년동안 스포츠 후원에 따라 고정비 부담이 높았었다. 하지만, 올해부터 스포츠 후원을 종료하였고, 가맹지역본부 전환 마무리 효과도 더해지기에 매출액과 이익 성장이 이루어질 것으로 전망한다. 동사의 2분기 매출액은 전년동기대비 +11.2% 성장한 1,266억 원, 영업이익은 129억 원으로(흑자전환) 추정한다.

하반기 추정 모멘텀 기대

하반기 추정 모멘텀도 기대된다. 2020년 '긴급재난지원금', 2021년 '코로나 상생 국민지원금'을 지급했을 당시 지원금을 가장 많이 사용하였던 업종은 음식점과 식료품점이었다. 당시 음식점 사용 비중은 각각 2020년 24.8%, 2021년 22.4%를 차지하였다. 2021년의 경우 집합금지에 따른 내식 비중이 높았다는 점을 고려한다면 이번 추정 예산 편성에 따른 비중은 음식점 사용이 가장 높을 것으로 전망한다. 동사의 경우 가맹점 사업을 하고 있기에 추정 예산에 따른 효과가 높을 것으로 예상한다.

투자의견 Trading Buy, 목표주가는 6,250원 유지

동사에 대한 투자의견 Trading Buy와 목표주가 6,250원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	445	481	516	548	567
영업이익	25	15	53	58	61
세전이익	18	8	47	55	59
지배주주순이익	14	2	35	42	44
EPS(원)	287	43	698	840	890
증가율(%)	168.8	-84.9	1,506.4	20.3	5.9
영업이익률(%)	5.6	3.1	10.3	10.6	10.8
순이익률(%)	2.9	0.2	7.0	7.8	8.1
ROE(%)	7.8	1.2	18.1	18.9	17.5
PER	13.0	125.6	7.6	6.4	6.0
PBR	1.0	1.5	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.9	5.9	4.3	3.7	3.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 교촌에프앤비 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,133	1,139	1,276	1,259	1,246	1,266	1,297	1,354	4,806	5,163	5,482
YoY	-5.9	11.7	14.5	13.2	10.0	11.2	1.7	7.5	8.0	7.4	6.2
매출원가	803	801	869	857	854	868	884	922	3,330	3,527	3,729
YoY	-16.1	2.6	5.6	6.2	6.3	8.3	1.7	7.5	-1.1	5.9	5.7
매출총이익	330	338	406	402	392	398	413	432	1,476	1,636	1,753
YoY	0.7	15.5	25.7	36.4	20.2	5.6	3.3	5.1	19.0	8.2	5.5
매출총이익률	29.1	29.7	31.9	31.9	31.5	31.5	31.9	31.9	30.7	31.7	32.0
판매 및 일반관리비	210	437	330	347	285	269	276	278	1,324	1,107	1,174
YoY	11.9	111.6	60.4	48.9	35.6	-38.4	-16.4	-20.0	59.0	-16.4	6.1
영업이익	119	-99	76	55	107	129	137	155	152	529	579
YoY	103.8	적전	-10.7	-23.6	-10.4	흑전	79.9	181.4	-39.0	248.0	9.5
영업이익률	10.5	-8.7	6.0	4.4	8.6	10.2	10.6	11.4	3.2	10.2	10.6

자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

표 2. 과거 현금성 지원금의 사용처별 비중

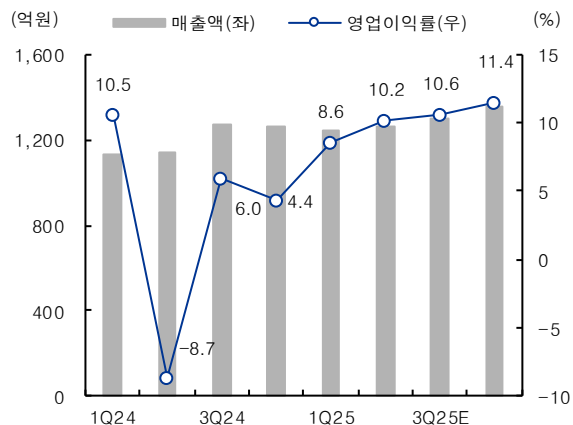
(단위: %)

	2020년 (긴급재난지원금)	2021년 (코로나상생국민지원금)	비교지표 (2021년 9~10월 전체 소비)
음식점	24.8	22.4	16.7
마트/식료품	24.2	28.6	16.9
병원/약국	10.4	9.0	11.5
주유	5.4	5.8	9.2
편의점	4.6	8.6	7.3
기타	30.6	25.6	38.4
계	100	100	100

자료: 행정안전부, IBK투자증권

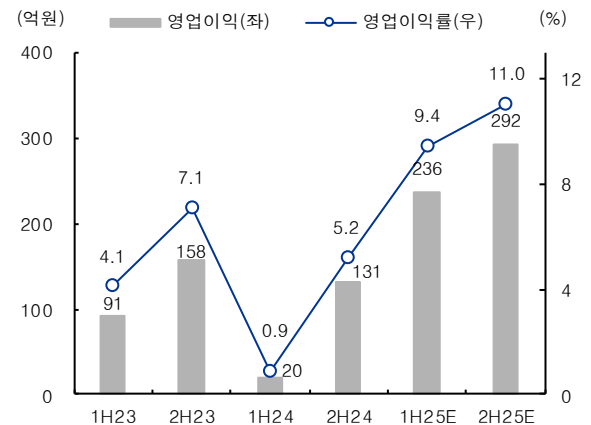
주: 위 통계의 조사기간은 지급 이후 약 2달간이며, 지급액의 각 90.7%, 90.5%가 사용된 상태임

그림 1. 교촌에프앤비 영업실적 추이 및 전망



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

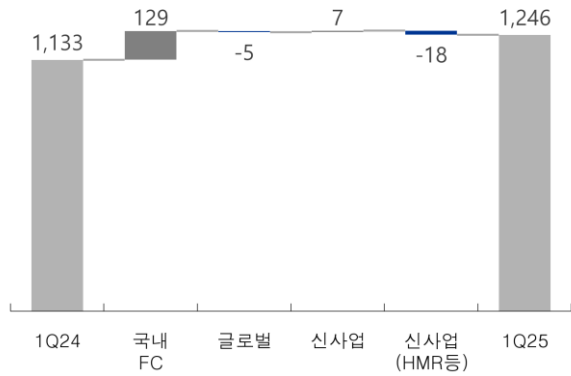
그림 2. 교촌에프앤비 반기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 3. 교촌에프앤비 1분기 매출액 세부 변동내역

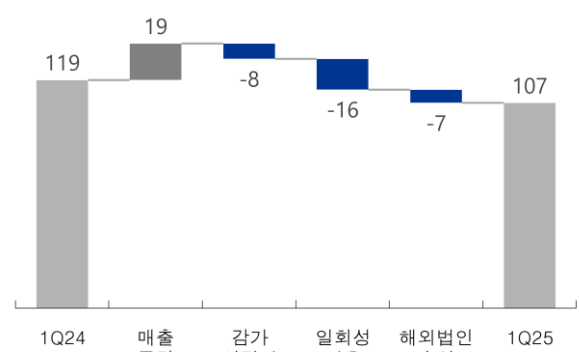
(억원)



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 4. 교촌에프앤비 1분기 영업이익 세부 변동내역

(억원)



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

그림 5. 국내 생계(대) 가격 추이

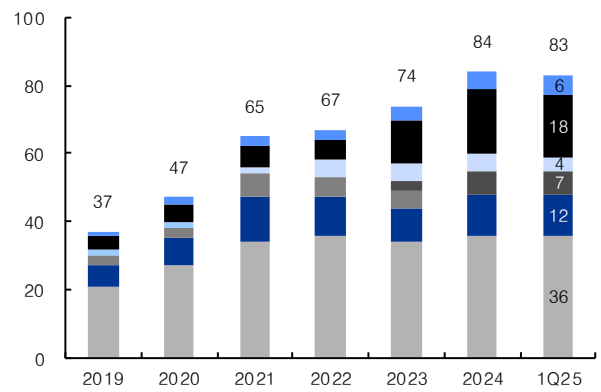
(원/kg)



자료: 한국육계협회, IBK투자증권

그림 6. 교촌에프앤비 글로벌 매장 수 추이

(점) ■ 말레이시아 ■ 인니 ■ 태국 ■ 필리핀 ■ 대만 ■ UAE ■ 중국 ■ 미국



자료: 교촌에프앤비, IBK투자증권

교촌에프앤비 (339770)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	445	481	516	548	567
증가율(%)	-14.0	8.1	7.4	6.2	3.5
매출원가	337	333	353	373	385
매출총이익	108	148	164	175	182
매출총이익률 (%)	24.3	30.8	31.8	31.9	32.1
판매비	83	132	111	117	121
판매비율(%)	18.7	27.4	21.5	21.4	21.3
영업이익	25	15	53	58	61
증가율(%)	181.0	-37.8	242.5	9.5	5.0
영업이익률(%)	5.6	3.1	10.3	10.6	10.8
순금융손익	-1	-1	-3	-3	-2
이자손익	-1	-2	-3	-3	-2
기타	0	1	0	0	0
기타영업외손익	-6	-6	-3	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	18	8	47	55	59
법인세	5	7	11	12	13
법인세율	27.8	87.5	23.4	21.8	22.0
계속사업이익	13	1	36	43	46
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	1	36	43	46
증가율(%)	159.0	-93.5	4,201.4	20.5	5.9
당기순이익률 (%)	2.9	0.2	7.0	7.8	8.1
지배주주당기순이익	14	2	35	42	44
기타포괄이익	-1	-1	0	0	0
총포괄이익	11	-1	36	43	46
EBITDA	34	28	65	71	75
증가율(%)	94.3	-18.1	131.5	8.8	6.1
EBITDA마진율(%)	7.6	5.8	12.6	13.0	13.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	287	43	698	840	890
BPS	3,737	3,570	4,133	4,773	5,412
DPS	150	100	200	250	300
밸류에이션(배)					
PER	13.0	125.6	7.6	6.4	6.0
PBR	1.0	1.5	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.9	5.9	4.3	3.7	3.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-14.0	8.1	7.4	6.2	3.5
EPS증가율	168.8	-84.9	1,506.4	20.3	5.9
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	1.8	3.6	4.5	5.4
ROE	7.8	1.2	18.1	18.9	17.5
ROA	4.1	0.2	9.9	10.7	10.2
ROIC	7.4	0.5	18.9	21.3	21.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	75.9	92.0	84.6	77.3	70.4
순차입금 비율(%)	10.2	16.8	6.3	-2.1	-8.8
이자보상배율(배)	8.2	3.4	11.1	11.6	11.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	46.2	44.2	35.2	31.2	30.4
재고자산회전율	23.2	27.1	34.5	36.2	35.3
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	111	107	134	161	185
현금및현금성자산	61	58	80	102	124
유가증권	15	17	18	20	21
매출채권	9	12	17	18	19
재고자산	20	15	15	16	16
비유동자산	215	236	249	266	282
유형자산	187	204	216	231	246
무형자산	6	4	4	3	2
투자자산	8	7	7	7	7
자산총계	326	343	383	427	467
유동부채	100	127	137	147	153
매입채무및기타채무	15	13	17	18	19
단기차입금	55	65	71	76	80
유동성장기부채	2	7	7	7	7
비유동부채	41	37	39	39	39
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	32	26	25	25	25
부채총계	141	164	176	186	193
지배주주지분	187	178	206	238	270
자본금	13	13	25	25	25
자본잉여금	53	52	19	19	19
자본조정등	-4	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	0	1	1	1	1
이익잉여금	124	118	167	199	231
비지배주주지분	-1	0	1	2	4
자본총계	186	179	208	241	274
비이자부채	47	58	65	69	73
총차입금	94	106	111	117	120
순차입금	19	30	13	-5	-24

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	20	23	43	55	60
당기순이익	13	1	36	43	46
비현금성 비용 및 수익	21	28	22	16	17
유형자산감가상각비	9	12	12	12	14
무형자산상각비	1	1	1	1	0
운전자본변동	-12	2	-6	-1	-1
매출채권등의 감소	1	-4	-5	-1	-1
재고자산의 감소	-2	5	1	-1	-1
매입채무등의 증가	-4	-2	4	1	1
기타 영업현금흐름	-2	-8	-9	-3	-2
투자활동 현금흐름	-31	-26	-26	-32	-31
유형자산의 증가(CAPEX)	-32	-27	-23	-28	-29
유형자산의 감소	4	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
기타	0	-1	-3	-4	-2
재무활동 현금흐름	10	-1	5	-1	-7
차입금의 증가(감소)	20	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-10	-1	5	-1	-7
기타 및 조정	0	1	-1	0	0
현금의 증가	-1	-3	21	22	22
기초현금	62	61	58	80	102
기말현금	61	58	80	102	124

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

교촌에프앤비	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.02.22	매수	5,805	-30.47	-27.24
	2024.05.16	매수	6,255	-23.04	-5.84
	2025.01.03	매수	6,250	-10.27	-3.20
	2025.04.15	Trading Buy	6,250	-15.88	-11.04
	2025.06.17	Trading Buy	6,250		