

# 교촌에프앤비 (339770. KS)

## 4Q23 Review: 수익성 회복 긍정적, 매출 성장 기대

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**10,000** 원(유지)

현재주가

**7,780** 원(02/07)

시가총액

**194**(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q23 Review: 시장 기대치 부합하며, 매출총이익률은 큰 폭으로 개선되어 수익성 개선은 긍정적임
  - 매출액 1,112억원, 영업이익 72억원으로 전년동기 대비 매출액은 -13.7% 감소하였으나, 영업이익은 흑자전환
  - 시장 기대치(매출액 1,217억원, 영업이익 69억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 부합한 수준이었음.
  - 연간 실적에서 긍정적인 것은 출고가 정상화 및 원/부자재 수급 비용 절감으로 매출총이익이 큰 폭으로 개선(매출총이익률: 2022A 82.7% → 2023P 75.7%, 7.0%p)된 것임. 영업이익률이 크게 회복되어 긍정적임.
- 1Q24 Preview: 매출액 성장세 전환 및 GPM 개선에 따른 높은 수익성은 유지될 것으로 예상함
  - 매출액 1,254억원, 영업이익 69억원으로 전년동기 대비 각각 +4.2%, +17.2% 증가할 것으로 예상함
  - 지속적인 국내 매장 개발, 교촌 주문앱 매출 비중 증가 지속 및 글로벌 매장 수 지속 확대 등으로 실적 성장세 전환 예상. 또한 원/부자재 수급 비용 절감 지속 등으로 인하여 수익성 개선은 유지될 것으로 예상되고 있음.
- 목표주가 및 투자의견 BUY를 유지. 수익성 개선 및 실적 성장세 전환 기대감 등 주가 상승 모멘텀 보유.

주가(원, 02/07)	7,780
시가총액(십억원)	194

발행주식수	24,983천주
52주 최고가	10,100원
최저가	6,990원
52주 일간 Beta	0.40
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2023F)	3.9%

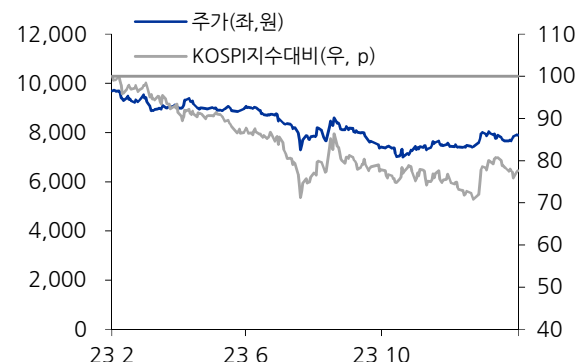
주주구성	
권원강 (외 10인)	69.4%
교촌에프앤비우리아주 (외 1인)	4.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-2.9	-1.0	-19.7
상대기준	-4.1	-2.1	-26.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	10,000	10,000	-
영업이익(23)	24.9	25.0	▼
영업이익(24)	26.4	26.9	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	507.6	517.5	445.0	462.3
영업이익	41.0	8.8	24.9	26.4
세전순익	39.3	6.5	17.6	23.6
당기순이익	29.8	4.9	12.8	17.0
EPS(원)	1,195	214	573	758
증감률(%)	25.2	-82.1	168.5	32.2
PER(배)	13.9	43.1	13.6	10.3
ROE(%)	17.9	3.0	7.8	9.7
PBR(배)	2.3	1.3	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	8.1	13.5	6.5	5.8

자료: 유진투자증권



## I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review:  
시장 기대치 부합.  
매출 역성장 불구,  
수익성은 큰폭 개선

전일(02/07) 발표한 동사의 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,112 억원, 영업이익 72 억원으로 전년동기 대비 매출액은 -13.7% 감소하였으나, 영업이익은 기저효과로 인해 흑자전환에 성공하였음. 시장 기대치(매출액 1,217 억 원, 영업이익 69 억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 부합한 수준이었음.

2023 년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 4,450 억원, 영업이익 249 억원으로 전년 대비 매출액은 14.0% 감소했지만, 영업이익은 181.9% 증가함. 연간 실적에서 긍정적인 것은 출고가 정상화 및 원/부자재 수급 비용 절감으로 매출총이익이 큰 폭으로 개선(매출총이익률: 2022A 82.7% → 2023P 75.7%, 7.0%p)된 것임. 판매관리비마저 관리를 통해 영업이익률이 크게 회복되어 긍정적임.

1Q24 Preview:  
매출 성장세 전환,  
GPM 개선에 따른  
높은 수익성  
지속 기대

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,254 억원, 영업이익 69 억 원으로 전년동기 대비 각각 +4.2%, +17.2% 증가할 것으로 예상함.

지속적인 국내 매장 개발(2023 년 12 월말 1,378 개, +10yoy), 교촌 주문앱 회원 수 누적 531 만명으로 주문앱 매출 비중 증가(+10.2%yoy) 지속 및 글로벌 매장 수 지속 확대 등으로 실적 성장세 전환이 예상되고 있음. 또한 지난해 출고가 정상화 및 원/부자재 수급 비용 절감 지속 등으로 인하여 수익성 개선은 유지될 것으로 예상되고 있음.

목표주가, 투자의견  
유지

목표주가 10,000 원, 투자의견 BUY를 유지함. 수익성 개선 유지 및 실적 성장세 전환 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 4Q23 Review & 1Q24 Preview

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q23A					1Q24E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	111.2	123.7	-10.0	121.7	-8.6	125.4	12.7	4.2	517.5	445.0	-14.0	462.3	3.9
영업이익	7.2	7.3	-0.4	6.9	5.5	6.9	-5.0	17.2	8.8	24.9	181.9	26.4	6.0
세전이익	1.9	7.0	-72.6	7.0	-72.5	6.1	219.7	4.2	6.5	17.6	169.2	23.6	34.3
순이익	1.1	5.3	-80.0	5.3	-79.9	4.4	315.3	-1.9	4.9	12.8	158.6	17.0	32.8
지배 순이익	1.6	5.5	-69.8	5.5	-70.0	4.8	193.7	2.6	5.3	14.3	168.5	18.9	32.2
영업이익률	6.5	5.9	0.6	5.6	0.9	5.5	-1.0	0.6	1.7	5.6	3.9	5.7	0.1
순이익률	1.0	4.3	-3.3	4.4	-3.4	3.5	2.6	-0.2	1.0	2.9	1.9	3.7	0.8
EPS(원)	264	874	-69.8	881	-70.0	775	193.7	2.6	214	573	168.5	758	32.2
BPS(원)	7,528	7,680	-2.0	212	3,448	7,521	-0.1	5.1	7,157	7,528	5.2	8,086	7.4
ROE(%)	3.5	11.4	-7.9	415.1	-411.6	10.3	6.8	-0.3	3.0	7.8	4.8	9.7	1.9
PER(X)	29.5	8.9	-	8.8	-	10.0	-	-	43.1	13.6	-	10.3	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	36.7	-	1.0	-	-	1.3	1.0	-	1.0	-

자료: 교촌에프앤비, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



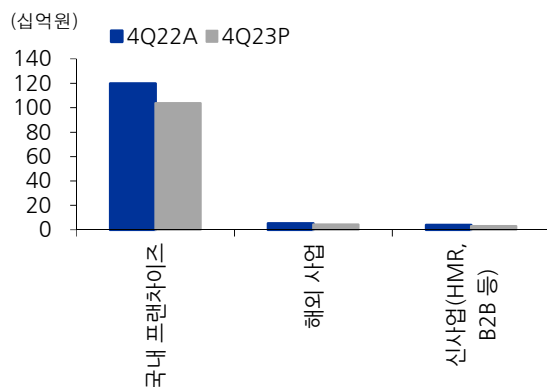
## II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 4Q23 실적: 매출액 -13.7%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %)	4Q23P			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	111.2	-13.7	-0.2	128.8	111.4
부문별 매출액(십억원)					
국내 프랜차이즈	103.7	-13.4	0.0	119.8	103.7
해외 사업	4.3	-15.7	-2.3	5.1	4.4
신사업(HMR, B2B 등)	3.2	-18.0	-3.7	3.9	3.3
부문별 비중(%)					
국내 프랜차이즈	93.3	0.2	0.2	93.0	93.1
해외 사업	3.9	-0.1	-0.1	4.0	3.9
신사업(HMR, B2B 등)	2.9	-0.2	-0.1	3.0	3.0
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	80.8	-25.1	-1.9	107.8	82.3
매출총이익	30.5	45.2	4.6	21.0	29.1
판매관리비	23.2	-6.0	13.0	24.7	20.6
영업이익	7.2	흑자전환	-15.5	-3.7	8.6
세전이익	1.9	흑자전환	-72.1	-5.5	6.9
당기순이익	1.1	흑자전환	-79.1	-4.4	5.1
지배주주 당기순이익	1.6	흑자전환	-70.0	-4.1	5.5
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	72.6	-11.1	-1.2	83.7	73.9
매출총이익률	27.4	11.1	1.3	16.3	26.1
판매관리비율	20.9	1.7	2.4	19.2	18.5
영업이익률	6.5	9.4	-1.2	-2.9	7.7
세전이익률	1.7	6.0	-4.5	-4.3	6.2
당기순이익률	1.0	4.4	-3.6	-3.4	4.6
지배주주 당기순이익률	1.5	4.6	-3.4	-3.2	4.9

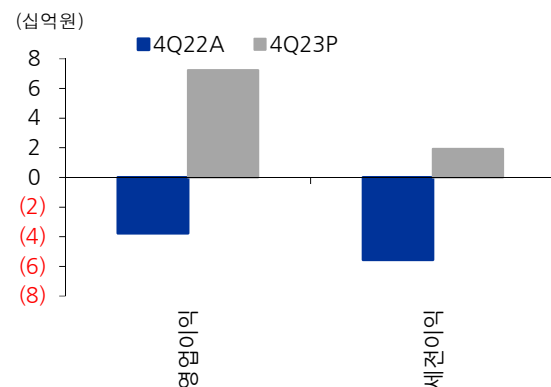
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



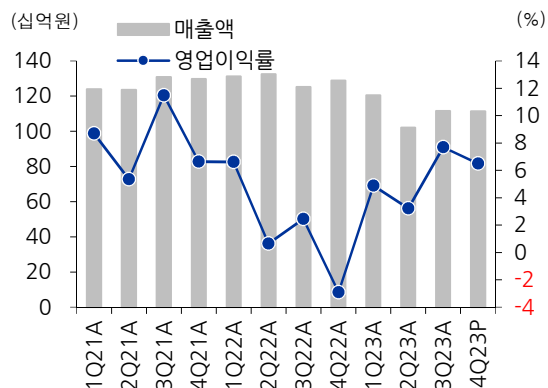
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P
<b>매출액</b>	<b>123.9</b>	<b>123.4</b>	<b>130.7</b>	<b>129.6</b>	<b>131.2</b>	<b>132.3</b>	<b>125.2</b>	<b>128.8</b>	<b>120.4</b>	<b>102.0</b>	<b>111.4</b>	<b>111.2</b>
증가율(% , yoy)	17.4	12.1	16.3	8.3	5.9	7.2	-4.2	-0.6	-8.2	-22.9	-11.0	-13.6
증가율(% , qoq)	3.5	-0.4	5.9	-0.8	1.2	0.9	-5.4	2.9	-6.6	-15.3	9.3	-0.2
<b>부문별 매출액(십억)</b>												
국내 프랜차이즈	118.8	117.2	124.5	122.1	123.5	125.0	117.4	119.8	112.3	94.1	103.7	103.7
해외 사업	3.5	3.7	4.1	4.7	4.6	3.3	4.6	5.1	4.8	4.4	4.4	4.3
신사업(HMR, B2B)	1.6	2.5	2.1	2.8	3.1	4.0	3.2	3.9	3.3	3.5	3.3	3.2
<b>부문별 비중(%)</b>												
국내 프랜차이즈	95.9	95.0	95.2	94.2	94.2	94.5	93.8	93.0	93.3	92.3	93.1	93.2
해외 사업	2.8	3.0	3.1	3.6	3.5	2.5	3.7	4.0	4.0	4.3	3.9	3.9
신사업(HMR, B2B)	1.3	2.0	1.6	2.2	2.3	3.0	2.5	3.0	2.7	3.4	3.0	2.9
<b>수익</b>												
매출원가	96.7	98.6	99.9	102.0	106.7	111.6	102.0	107.8	95.7	78.0	82.3	80.8
매출총이익	27.1	24.8	30.8	27.7	24.5	20.7	23.2	21.0	24.6	23.9	29.1	30.5
판매관리비	16.4	18.2	15.8	19.1	15.8	19.9	20.1	24.7	18.8	20.6	20.6	23.2
영업이익	10.8	6.6	15.0	8.6	8.7	0.9	3.1	-3.7	5.9	3.3	8.6	7.2
세전이익	10.2	7.0	14.8	7.3	8.4	0.7	3.0	-5.5	5.9	2.8	6.9	1.9
당기순이익	7.8	5.1	11.2	5.8	6.6	0.4	2.3	-4.4	4.5	2.1	5.1	1.1
지배기업 순이익	7.8	5.1	11.2	5.8	6.6	0.4	2.3	-4.1	4.7	2.5	5.5	1.6
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	78.1	79.9	76.4	78.7	81.3	84.3	81.5	83.7	79.5	76.5	73.9	72.6
매출총이익률	21.9	20.1	23.6	21.3	18.7	15.7	18.5	16.3	20.5	23.5	26.1	27.4
판매관리비율	13.2	14.7	12.1	14.7	12.0	15.0	16.1	19.2	15.6	20.2	18.5	20.9
영업이익률	8.7	5.3	11.5	6.6	6.6	0.6	2.4	-2.9	4.9	3.2	7.7	6.5
세전이익률	8.2	5.7	11.3	5.6	6.4	0.5	2.4	-4.3	4.9	2.8	6.2	1.7
당기순이익률	6.3	4.1	8.6	4.5	5.1	0.3	1.8	-3.4	3.7	2.1	4.6	1.0
지배기업 순이익률	6.3	4.1	8.6	4.5	5.1	0.3	1.8	-3.2	3.9	2.4	4.9	1.5

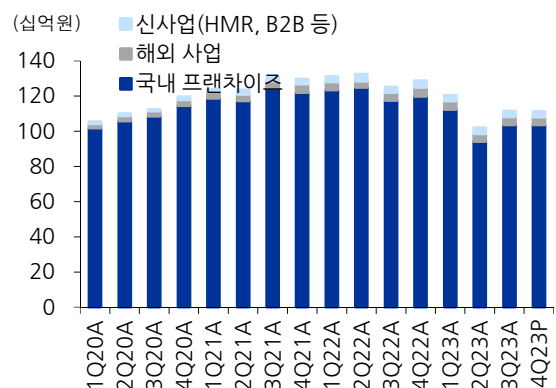
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

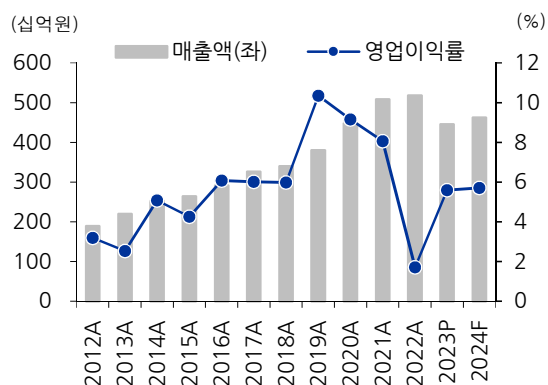


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
<b>매출액</b>	<b>219.0</b>	<b>252.5</b>	<b>263.4</b>	<b>291.1</b>	<b>325.5</b>	<b>339.1</b>	<b>380.1</b>	<b>447.6</b>	<b>507.6</b>	<b>517.5</b>	<b>445.0</b>	<b>462.3</b>
증가율(%yoy)	15.9	15.3	4.3	10.5	11.8	4.2	12.1	17.8	13.4	1.9	-14.0	3.9
부문별 매출액(십억원)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	-	-	-	430.8	482.6	485.7	413.8	428.1
해외 사업	-	-	-	-	-	-	-	11.4	16.0	17.6	17.9	19.1
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	-	-	-	5.4	9.0	14.2	13.3	15.1
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	-	-	-	96.2	95.1	93.9	93.0	92.6
해외 사업	-	-	-	-	-	-	-	2.5	3.2	3.4	4.0	4.1
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	-	-	-	1.2	1.8	2.7	3.0	3.3
<b>수익</b>												
매출원가	177.2	193.7	199.9	225.1	252.4	264.5	284.0	345.1	397.3	428.1	336.8	355.7
매출총이익	41.7	58.8	63.5	66.0	73.1	74.6	96.1	102.5	110.3	89.3	108.2	106.6
판매관리비	36.2	45.9	52.3	48.3	53.5	54.4	56.8	61.5	69.4	80.5	83.2	80.2
영업이익	5.5	12.8	11.2	17.7	19.6	20.3	39.4	41.0	41.0	8.8	24.9	26.4
세전이익	4.3	6.8	9.6	14.5	11.8	15.1	37.0	39.1	39.3	6.5	17.6	23.6
당기순이익	1.4	4.0	6.2	10.3	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	4.9	12.8	17.0
지배기업 순이익	1.4	4.5	6.5	0.0	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	5.3	14.3	18.9
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	80.9	76.7	75.9	77.3	77.5	78.0	74.7	77.1	78.3	82.7	75.7	76.9
매출총이익률	19.1	23.3	24.1	22.7	22.5	22.0	25.3	22.9	21.7	17.3	24.3	23.1
판매관리비율	16.5	18.2	19.9	16.6	16.4	16.0	14.9	13.7	13.7	15.6	18.7	17.4
영업이익률	2.5	5.1	4.3	6.1	6.0	6.0	10.4	9.2	8.1	1.7	5.6	5.7
세전이익률	2.0	2.7	3.7	5.0	3.6	4.5	9.7	8.7	7.7	1.3	3.9	5.1
당기순이익률	0.6	1.6	2.4	3.5	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	2.9	3.7
지배기업 순이익률	0.6	1.8	2.5	0.0	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	3.2	4.1

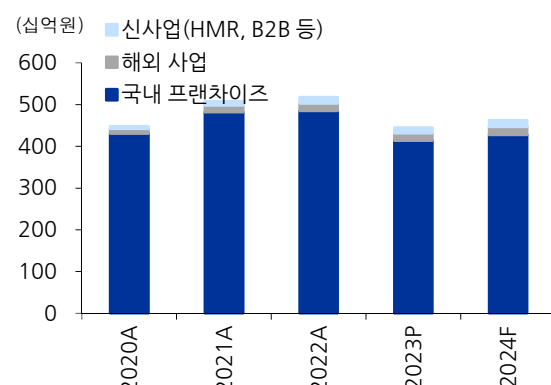
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

## II. Valuation

도표 11. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	교촌에프앤비	평균	CI프레시웨이	동원F&B	풀무원	삼양식품	오리온
주가(원)	7,780		26,650	32,850	10,280	177,000	93,300
시가총액(십억원)	194.4		316.4	633.9	391.9	1,333.3	3,688.7
PER(배)							
FY21A	13.9	21.4	12.8	10.8	54.6	12.7	15.9
FY22A	43.1	9.8	7.7	6.7	-	12.0	12.9
FY23F	13.6	10.1	5.9	5.6	18.4	10.6	10.0
FY24F	10.3	7.7	5.0	5.3	9.2	10.0	8.9
PBR(배)							
FY21A	2.3	1.4	1.4	0.9	1.5	1.8	1.9
FY22A	1.3	1.3	1.2	0.7	1.1	2.1	2.0
FY23F	1.0	1.3	1.0	0.7	1.1	2.3	1.3
FY24F	1.0	1.1	0.8	0.6	1.0	1.9	1.1
매출액(십억원)							
FY21A	507.6		2,291.4	3,490.6	2,518.9	642.0	2,355.5
FY22A	517.5		2,747.7	4,023.6	2,838.3	909.0	2,873.3
FY23F	445.0		3,069.9	4,390.5	3,039.3	1,193.4	2,940.0
FY24F	462.3		3,314.9	4,614.4	3,272.9	1,355.1	3,219.2
영업이익(십억원)							
FY21A	41.0		55.6	130.4	38.5	65.4	372.9
FY22A	8.8		97.8	128.7	26.3	90.4	466.7
FY23F	24.9		99.3	166.3	57.2	152.7	491.1
FY24F	26.4		114.1	179.1	77.5	173.3	561.3
영업이익률(%)							
FY21A	8.1	4.5	2.4	3.7	1.5	10.2	15.8
FY22A	1.7	4.4	3.6	3.2	0.9	9.9	16.2
FY23F	5.6	5.4	3.2	3.8	1.9	12.8	16.7
FY24F	5.7	5.6	3.4	3.9	2.4	12.8	17.4
순이익(십억원)							
FY21A	29.8		31.1	69.5	0.3	56.7	263.7
FY22A	4.9		52.2	90.8	-37.0	80.3	398.3
FY23F	12.8		58.2	112.6	8.2	128.4	378.6
FY24F	17.0		71.1	120.0	34.4	137.5	424.6
EV/EBITDA(배)							
FY21A	8.1	7.5	6.5	6.9	7.9	8.7	7.0
FY22A	13.5	6.7	5.1	5.1	8.0	8.5	6.7
FY23F	6.5	5.7	3.5	4.4	7.0	7.9	3.8
FY24F	5.8	5.0	2.9	3.9	6.4	6.8	3.3
ROE(%)							
FY21A	17.9	8.5	9.9	9.0	0.1	15.3	12.6
FY22A	3.0	9.3	14.0	10.8	-6.5	18.9	16.2
FY23F	7.8	13.3	14.1	12.3	1.6	25.0	13.5
FY24F	9.7	14.2	15.7	12.1	7.1	21.7	13.5

참고: 2024.02.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치임  
 자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권



## Ⅳ. 회사 소개

### 국내 치킨 프랜차이즈 선두 업체

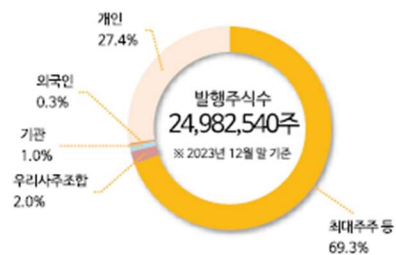
도표 12. 회사 개요

#### 회사 Profile



법인명	교촌에프앤비주식회사
대표이사	윤진호
설립일	1999년 11월 12일
상장일	2020년 11월 12일 (KOSPI)
임직원수	326명 (2023년 12월 말 기준)
자본금	126억 (2023년 12월 말 기준)
주요사업	외식업, 프랜차이즈 치킨 가맹사업
본사 소재지	경기도 오산시 동부대로 436번길 55-18
본점 소재지	경상북도 칠곡군 가산면 송신로 78

#### 주주현황



#### 자배 구조



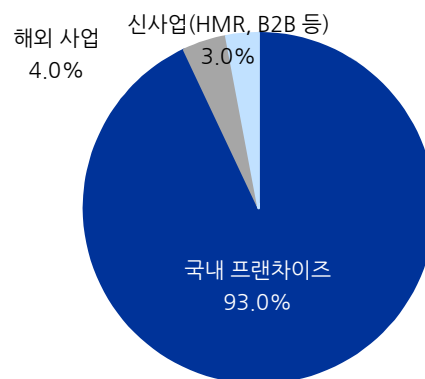
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 주요 연혁

연도	내용
1999.11.12	케이앤지시스템(주) 설립
2002.11.11	교촌에프앤비(주) 사명 변경
2009.10.06	(주)계림물산 인수
2012.04.09	(주)케이앤피푸드 설립
2-13.08.31	교촌푸드라인(주) 흡수합병
2015.08.03	인적분할을 통해 (주)에이치앤비오 설립
2018.08.31	(주)에이씨웨이 설립
2019.10.21	(주)수현에프앤비 및 (주)에이씨웨이 흡수합병
2019.12.23~27	최대주주 권동강 우리스주조합 등 일부 구주 매각
2020.11.12	코스피 상장

자료: 유진투자증권

도표 14. 제품별 매출 비중 (2023년 기준)

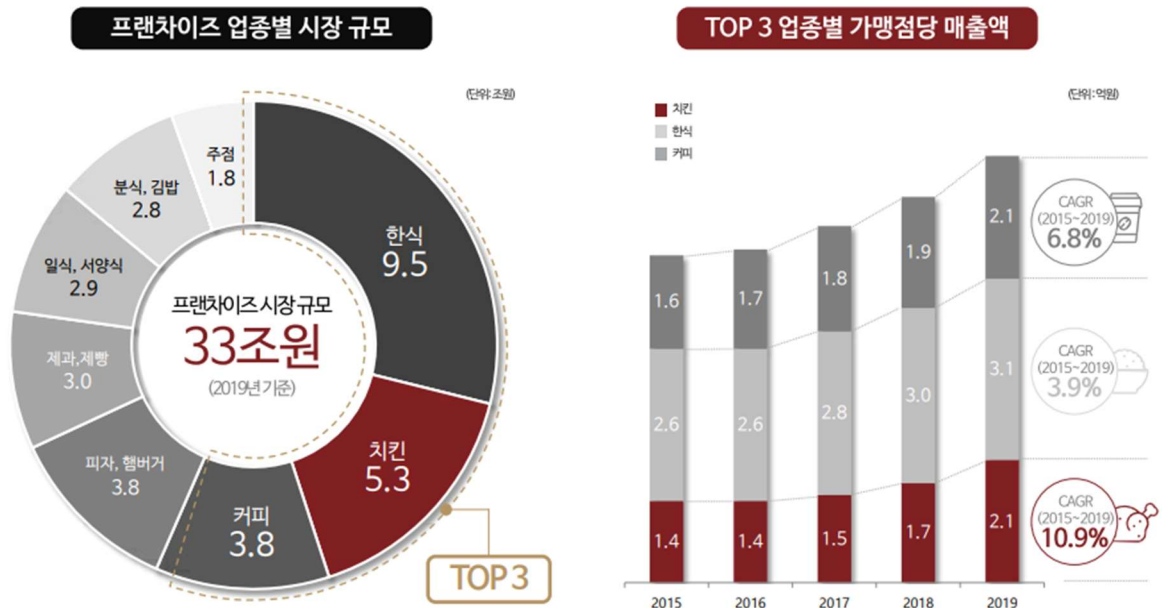


자료: 유진투자증권

## V. 투자포인트

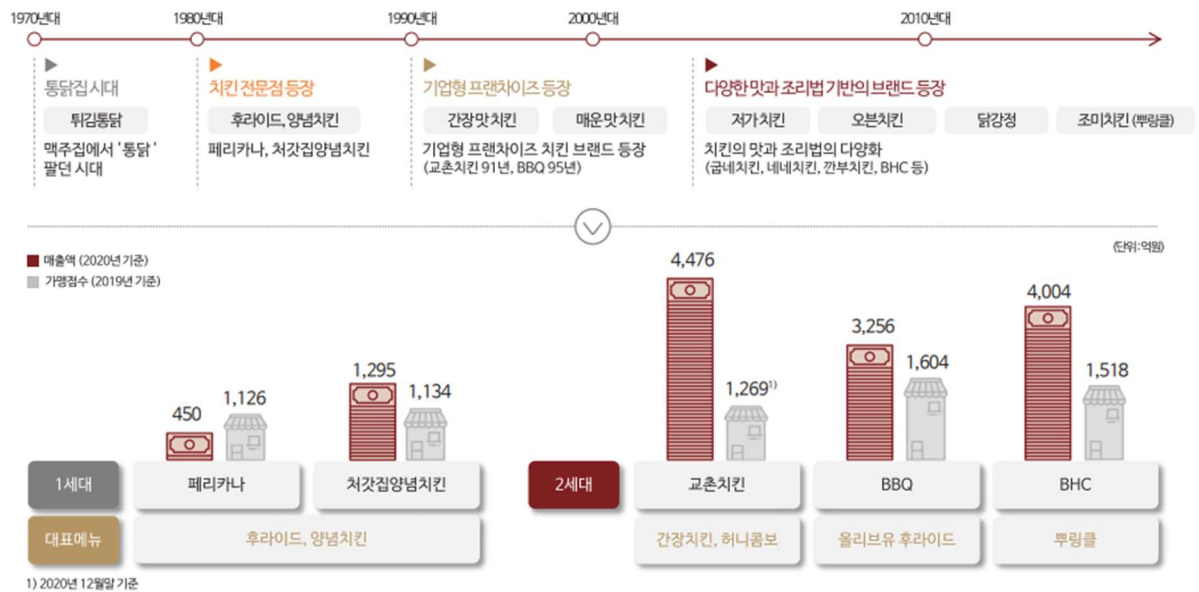
### 1) 국내 시장지배력 보유

도표 15. 국내 프랜차이즈 시장 중에 큰 성장세를 보이고 있는 치킨 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 동사의 주요 사업 지표: 국내 1위 시장 지배력 확대

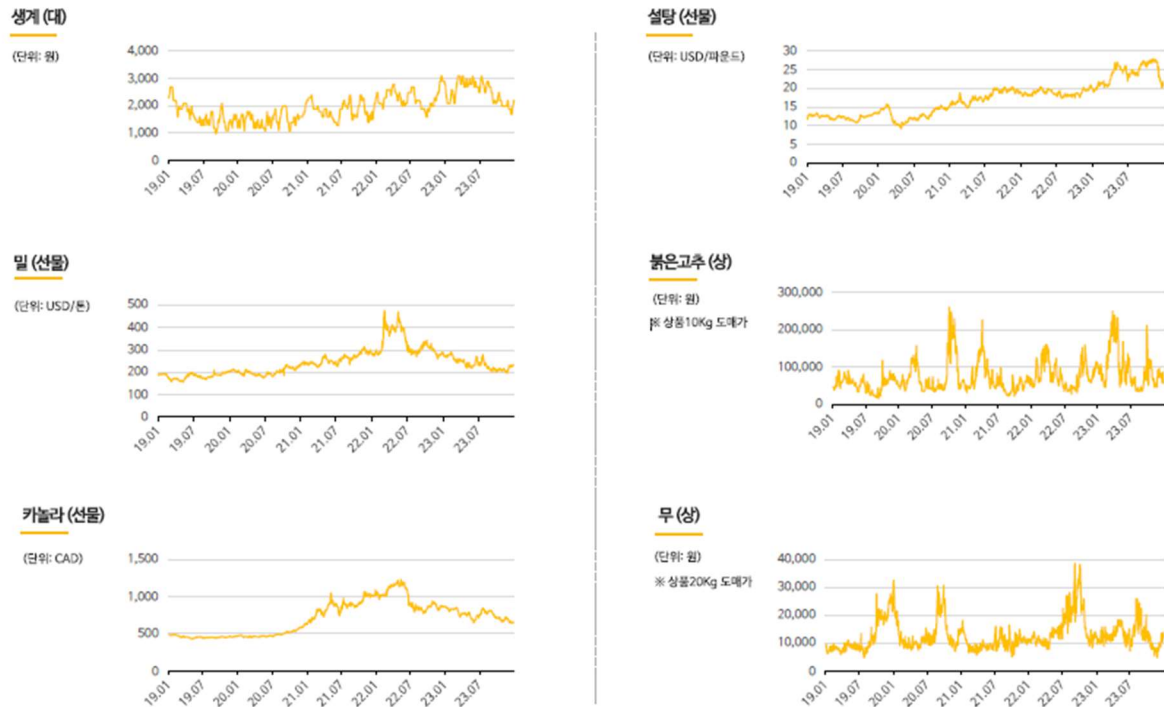


자료: IR Book, 유진투자증권





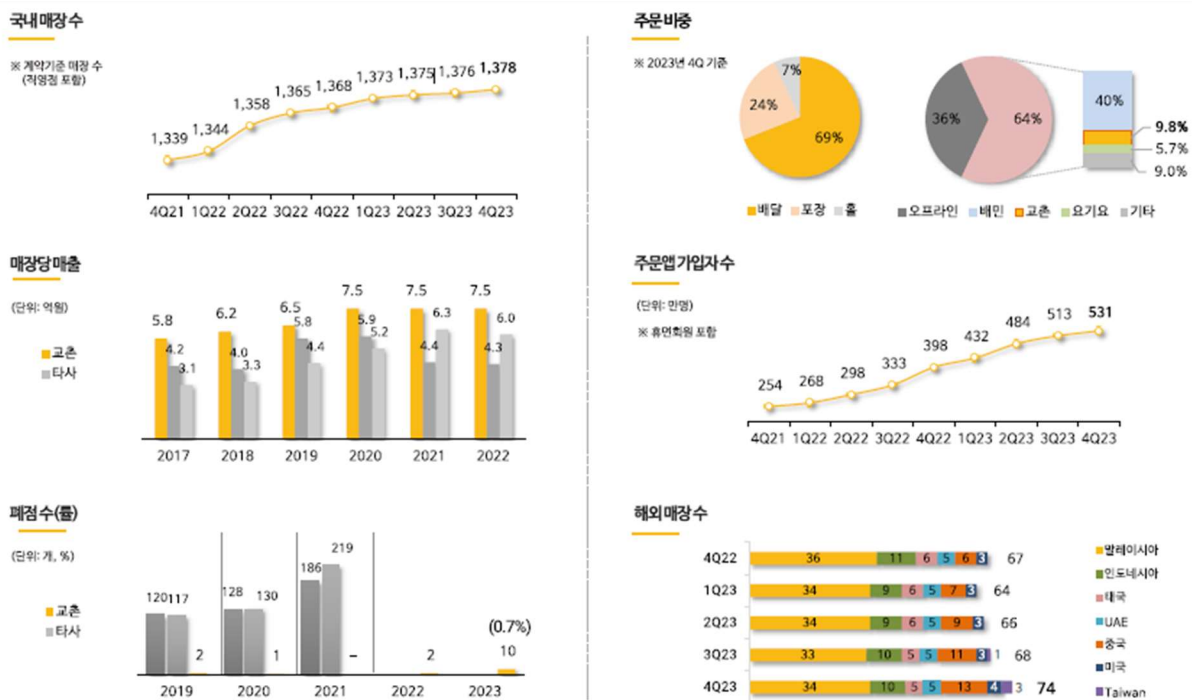
도표 17. 주요 가격 동향



※ 한국육계협회, 해외곡물시장정보 (KREI), 농산물 유통정보 서비스 (AT KAMIS)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 주요 운영 지표



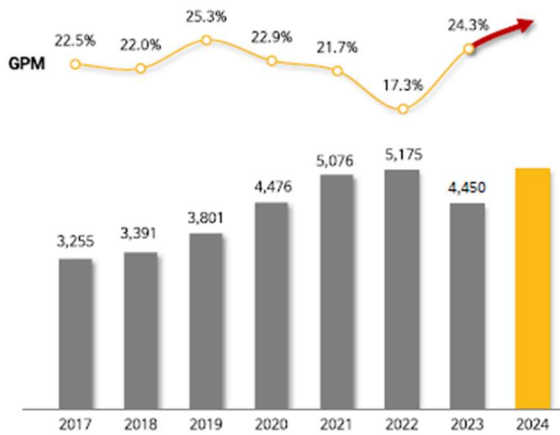
자료: IR Book, 유진투자증권

## 2) 2024 년 사업 전략

도표 19. 사업별 전망

### 2024년 전망

(단위 : 억원)



※ K-IFRS 연결재무제표 기준

### 국내 프랜차이즈

- 브랜드 이미지 제고 및 연중 스포츠 행사<sup>1)</sup>로 고객 수요 회복 전망
- 소비 트렌드 기반 다양한 신제품 출시로 MZ 고객 수요 확보
- 구매/물류 프로세스 고도화 통한 이익 지속 증대

<sup>1)</sup> AFC 카타르 아시안컵, 파리 올림픽, KBO리그 등

### 글로벌

- MF 진출국(중국, 대만, 동남아 등) 지속 매장 오픈
- 미국 지역사업 리뉴얼/안정화 통한 매출 증대
- 신규 지역 및 국가 추가 개발 추진

### 신사업 HMR, 소스, 신규 브랜드, 친환경 포장재 외

- K1 소스 등 유통 전략 상품 채널 확대 및 판매량 증대
- 신규 외식 브랜드 개발 지속 추진 (메일단련 외)
- 친환경 패키지 자동화 구축 통한 생산량 증대

자료: IR Book, 유진투자증권

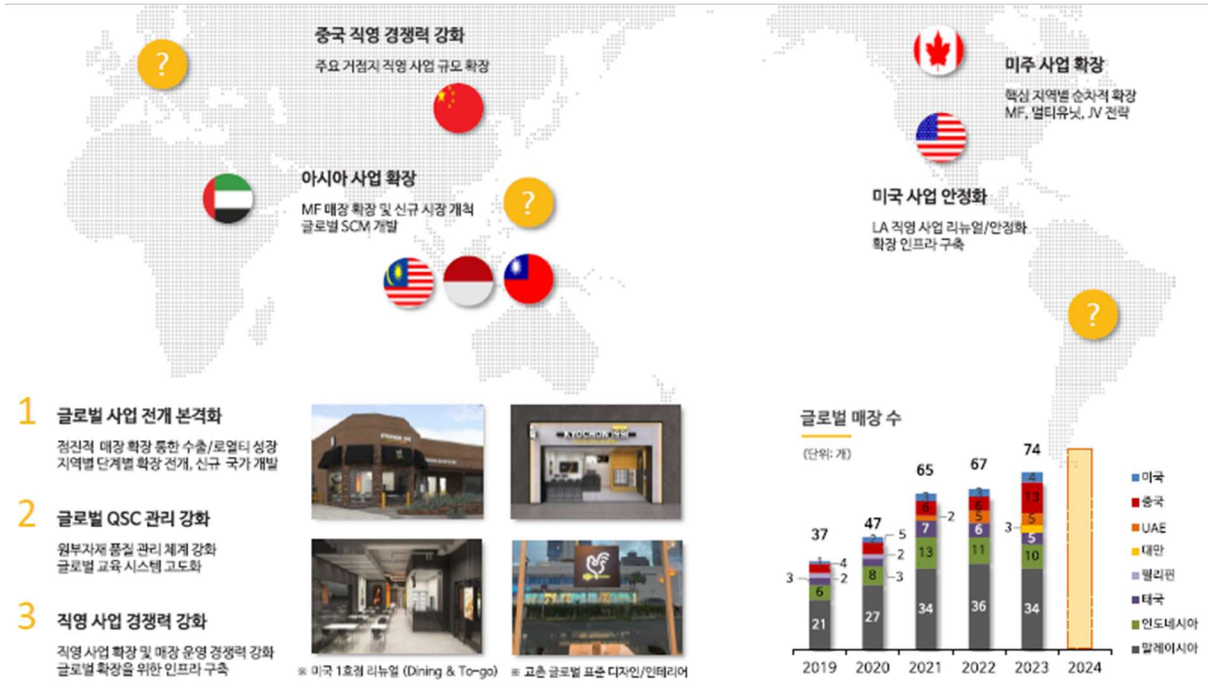
도표 20. 프랜차이즈 사업 고도화 통한 매장 매출 증대

제품 혁신	마케팅 차별화	IT 혁신	구매/물류 고도화
 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 미래 고객 위한 신제품 개발</li> <li>• 맛의 차별화, 가성비 고려</li> <li>• MZ세대 타겟 신제품 출시 (협업/참여)</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• MZ 트렌드 반영과 생방향 소통 강화</li> <li>• 교촌 헤리티지와 구축 및 강화</li> <li>• 브랜드 플래그십 고도화</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 주문 앱 리뉴얼 &amp; 자사 앱 구현</li> <li>• 소비자 편의성 개선, 혜택/프로그램 강화</li> <li>• 매장 조리로봇 확산 &amp; 차세대 POS 개발</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• 주요 품목 구매 경쟁력 강화</li> <li>• 원/부자재 전략적 비축</li> <li>• 물류 인프라 효율성 강화</li> </ul>
			

자료: IR Book, 유진투자증권

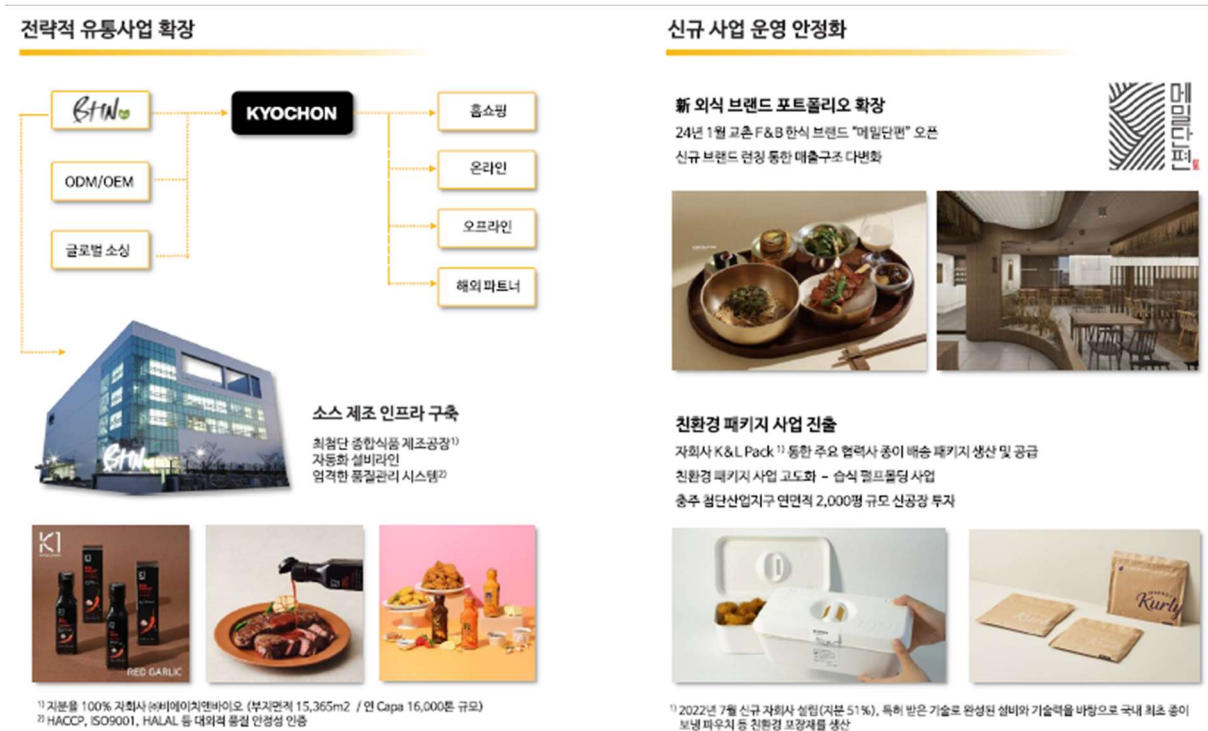


도표 21. 글로벌 사업 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 신사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

교촌에프앤비(339770.KS) 재무제표



## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>254.7</b>	<b>305.0</b>	<b>303.5</b>	<b>318.3</b>	<b>333.8</b>
유동자산	79.6	111.3	89.9	102.4	115.5
현금성자산	52.6	77.0	58.8	70.4	82.4
매출채권	10.5	12.2	12.0	12.4	12.9
재고자산	13.7	18.3	15.3	15.8	16.4
비유동자산	175.1	193.7	213.6	215.8	218.3
투자자산	12.5	21.3	19.6	20.4	21.3
유형자산	159.5	166.4	187.7	189.3	191.1
기타	3.1	6.0	6.2	6.0	5.9
<b>부채총계</b>	<b>74.9</b>	<b>125.8</b>	<b>116.0</b>	<b>116.8</b>	<b>117.6</b>
유동부채	57.9	102.7	92.4	93.2	94.1
매입채무	27.8	32.1	22.1	22.9	23.7
유동성이자부채	19.8	64.2	63.8	63.8	63.8
기타	10.3	6.4	6.5	6.6	6.6
비유동부채	17.0	23.0	23.6	23.6	23.6
비유동이자부채	16.8	22.7	23.3	23.3	23.3
기타	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
<b>자본총계</b>	<b>179.8</b>	<b>179.2</b>	<b>187.5</b>	<b>201.5</b>	<b>216.2</b>
자배지분	179.8	178.8	188.1	202.0	216.7
자본금	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6
자본잉여금	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3
이익잉여금	117.5	116.4	125.7	139.6	154.3
기타	(3.6)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
비자배지분	0.0	0.4	(0.5)	(0.5)	(0.5)
<b>자본총계</b>	<b>179.8</b>	<b>179.2</b>	<b>187.5</b>	<b>201.5</b>	<b>216.2</b>
총차입금	36.6	86.9	87.1	87.1	87.1
순차입금	(16.0)	9.9	28.3	16.8	4.7

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>32.6</b>	<b>4.5</b>	<b>17.3</b>	<b>28.7</b>	<b>32.0</b>
당기순이익	29.8	4.9	12.8	17.0	18.9
자산상각비	8.0	8.9	9.5	9.9	9.9
기타비현금성손익	13.6	5.6	5.3	2.0	3.3
운전자본증감	(10.2)	(5.0)	(10.6)	(0.1)	(0.2)
매출채권감소(증가)	(5.6)	(0.2)	(1.3)	(0.4)	(0.4)
재고자산감소(증가)	(0.3)	(4.0)	3.1	(0.5)	(0.5)
매입채무증가(감소)	(1.4)	(3.8)	(4.7)	0.7	0.8
기타	(2.9)	3.0	(7.7)	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(27.7)</b>	<b>(27.8)</b>	<b>(12.7)</b>	<b>(13.1)</b>
단기투자자산감소	18.9	(10.5)	(0.6)	(0.6)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)
설비투자	(26.7)	(12.7)	(27.0)	(11.3)	(11.6)
유형자산처분	0.0	0.2	1.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.6)	(0.8)	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	<b>(11.1)</b>	<b>36.4</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(7.5)</b>
차입금증가	(5.9)	43.9	(3.7)	0.0	0.0
자본증가	(5.0)	(7.5)	(5.0)	(5.0)	(7.5)
배당금지급	(5.0)	(7.5)	5.0	5.0	7.5
<b>현금 증감</b>	<b>13.8</b>	<b>14.0</b>	<b>(18.9)</b>	<b>10.9</b>	<b>11.4</b>
기초현금	34.1	47.8	61.9	42.9	53.9
기말현금	47.8	61.9	42.9	53.9	65.3
Gross Cash flow	51.7	19.6	28.2	28.8	32.1
Gross Investment	37.1	22.2	37.8	12.3	12.6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>14.7</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(9.6)</b>	<b>16.6</b>	<b>19.5</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>507.6</b>	<b>517.5</b>	<b>445.0</b>	<b>462.3</b>	<b>474.7</b>
증가율(%)	13.4	1.9	(14.0)	3.9	2.7
매출원가	397.3	428.1	336.8	355.7	357.3
<b>매출총이익</b>	<b>110.3</b>	<b>89.3</b>	<b>108.2</b>	<b>106.6</b>	<b>117.3</b>
판매 및 일반관리비	69.4	80.5	83.2	80.2	83.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>41.0</b>	<b>8.8</b>	<b>24.9</b>	<b>26.4</b>	<b>34.1</b>
증가율(%)	(0.2)	(78.4)	181.9	6.0	29.1
<b>EBITDA</b>	<b>49.0</b>	<b>17.7</b>	<b>34.4</b>	<b>36.3</b>	<b>44.0</b>
증가율(%)	0.4	(63.9)	94.4	5.4	21.4
<b>영업외손익</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(7.1)</b>
이자수익	0.4	0.9	1.8	1.0	1.0
이자비용	0.7	1.0	2.7	2.7	2.7
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.4)	(2.2)	(6.4)	(1.1)	(5.5)
<b>세전순이익</b>	<b>39.3</b>	<b>6.5</b>	<b>17.6</b>	<b>23.6</b>	<b>26.9</b>
증가율(%)	0.4	(83.4)	169.2	34.3	14.2
법인세비용	9.4	1.6	4.8	6.6	8.1
<b>당기순이익</b>	<b>29.8</b>	<b>4.9</b>	<b>12.8</b>	<b>17.0</b>	<b>18.9</b>
증가율(%)	25.2	(83.4)	158.6	32.8	11.1
지배주주지분	29.8	5.3	14.3	18.9	22.2
증가율(%)	25.2	(82.1)	168.5	32.2	17.2
비지배지분	0.0	(0.4)	(1.5)	(2.0)	(3.3)
<b>EPS(원)</b>	<b>1,195</b>	<b>214</b>	<b>573</b>	<b>758</b>	<b>888</b>
증가율(%)	25.2	(82.1)	168.5	32.2	17.2
수정EPS(원)	1,195	214	573	758	888
증가율(%)	25.2	(82.1)	168.5	32.2	17.2

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,195	214	573	758	888
BPS	7,197	7,157	7,528	8,086	8,674
DPS	300	200	300	300	300
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	13.9	43.1	13.6	10.3	8.8
PBR	2.3	1.3	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.1	13.5	6.5	5.8	4.5
배당수익률	1.8	2.2	3.9	3.9	3.9
PCR	8.0	11.7	6.9	6.7	6.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	8.1	1.7	5.6	5.7	7.2
EBITDA이익률	9.7	3.4	7.7	7.8	9.3
순이익률	5.9	1.0	2.9	3.7	4.0
ROE	17.9	3.0	7.8	9.7	10.6
ROIC	20.9	3.8	9.0	8.8	11.0
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(8.9)	5.5	15.1	8.3	2.2
유동비율	137.5	108.4	97.3	109.9	122.8
이자보상배율	62.7	8.9	9.2	9.9	12.7
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	2.1	1.8	1.5	1.5	1.5
매출채권회전율	73.8	45.5	36.7	37.8	37.5
재고자산회전율	37.5	32.3	26.5	29.7	29.5
매입채무회전율	18.7	17.3	16.4	20.5	20.4



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

