



동원F&B (049770)

TP 60,000원 | CP(8.1) 38,750원 |

2024.8.2 | 기업분석_Company Memo

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.coms

동원F&B 2Q24 Re

1. 실적 리뷰

- 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 615억원(YoY 0.9%), 289억원(YoY 5.4%) 실현해 시장 기대치 하회
- 연결 손익이 YoY 약 15억원 개선되었는데 본업(식품)이 소폭 개선, 연결 자회사 '동원홈푸드' 감익 추산

2. 본사

- 식품 매출액 YoY Flat, 영업이익 YoY 30억원 개선 추산
- 비우호적 날씨 기인해 유통 트랙픽 부진, 대부분 카테고리 매출 성장 다소 제한적이었던 것으로 파악
- 참치캔 매출 YoY -4% 내외 추정, 외식 경기 부진 기인해 B2B채널 단가 할인 있었던 것으로 추정
- 2분기 참치 투입어가는 톤당 약 1,400불(YoY -25%) 파악, 원가 완화 효과는 6~80억원 추정
- 추석 시즌 대비한 판촉 비용 집행 있었던 것으로 파악

3. 연결사

- 동원홈푸드 매출액 YoY high single 성장, OP 110억원 추산(YoY 10억원 감소)
- 외식 경로 식자재 매출 급감하면서 수익성 훼손 파악
- 동원팜스 매출액 YoY 두 자리수 감소 추정, OP 30억원 추산(YoY Flat)
- 수입육 비중 증가하면서 환차손 발생 파악

4. 투자판단

- 3분기 성수기 시즌 맞이하여 물량 회복 기대, 저렴하게 구입한 비축어가 기인해 이익 레버리지 기대
- 밸류에이션은 12개월 Fwd PER 5배 수준으로 부담 없음

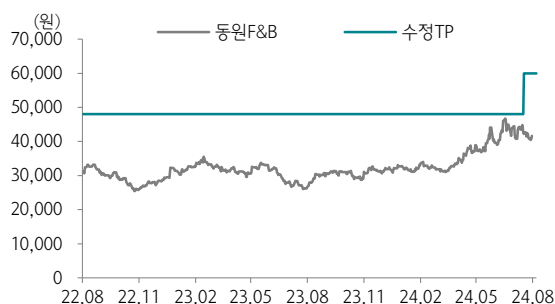
도표 1. 동원F&B 2Q24 Re (단위: 십억원)

	2Q24P	2Q23	YoY	Consen	%Diff
매출액	1,061.5	1,052.0	0.9	1,087.1	(2.4)
영업이익	28.9	27.5	5.4	33.6	(13.8)
세전이익	23.5	21.3	10.4	27.7	(15.2)
(지배)순이익	17.7	16.7	6.3	21.4	(17.2)
OPM %	2.7	2.6		3.1	
NPM %	1.7	1.6		2.0	

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

동원F&B



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.18	BUY	60,000	-	-
23.3.31	1년 경과	-	-	-
22.3.31	BUY	48,000	-34.99%	-21.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2024년 8월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 30일