

2025/4/15

동원F&B

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

동원산업 100% 자회사 편입 및 상장폐지 공시

동원F&B, 동원산업 100% 자회사 편입 및 상장폐지 공시

4/14 동원F&B-동원산업 포괄적 주식교환 체결 공시. 동원산업은 보통주 신주를 발행해 동원F&B 주주에게 1(동원산업)대 0.9150232(동원F&B)의 교환 비율로 지급할 예정. 주식교환 마무리시 동원F&B는 동원산업의 100% 자회사로 편입되며, 이후 상장폐지 예정. 주식 교환은 7월 14일, 신주의 상장 및 동원F&B의 상장 폐지 예정일은 7월 31일임.

글로벌 식품 Division 출범

동원산업은 동원F&B, 동원홈푸드, 미국 자회사 스타키스트, 스카사 식품 계열사 4개를 '글로벌 식품 Division'으로 글로벌 전략 사업으로 통합할 예정임. 사측은 중장기 가이드نس로 글로벌 식품 Division 매출액 24년 5.7조원 → 2030년 10조원으로 제시했음. 이 중 해외 매출은 연평균 22%, 해외 매출 비중은 24년 20% → 2030년 30%까지 확대할 방침.

기대 효과: 1) 본격적 M&A, 2)동원F&B-스타키스트 시너지 기대, 3)스타키스트 재평가

그동안 동원F&B의 주가 디스카운트 요인으로 내수 중심의 사업구조가 지적되어 왔음. 24년 연결 기준 동원F&B 해외 비중은 2.2%에 불과함.

금번 주식교환 결정을 통해 동원그룹이 기대하는 효과는 다음과 같음. 1) 본격적 M&A 추진 기반 마련. 동안 동원F&B는 내수 성장 한계와 및 주가 정체를 극복하기 위해 글로벌 M&A를 다각적으로 검토해왔던 것으로 파악됨. 다만, 부족한 해외 경험과 자금력으로 인해 실제 성사에는 어려움이 있었던 것으로 파악됨. 동원산업 편입을 통해 풍부한 자금력과 함께, 스타키스트를 활용한 M&A 타깃군 확대가 가능할 것으로 기대됨. 2) 동원F&B-스타키스트 간 시너지 본격화. 그동안 동원그룹은 동원산업이 미국 시장 점유율 1위 참치 업체 스타키스트를 보유하고 있음에도, 동원F&B와의 직접적인 시너지는 제한적이었음. 금번 편입을 통해 동원F&B 및 동원홈푸드 제품을 스타키스트의 180여개 유통망을 활용해 미국 시장 진출을 본격화할 수 있을 전망이다. 3) 스타키스트의 기업가치 재평가 가능성. 스타키스트는 미국 M/S 1위 참치 업체로, 24년 스타키스트는 매출 1.1조원(YoY 5%), 영업이익 1,409억원(YoY 39%)의 견조한 실적을 시현했음. 최근 3년 간 OPM은 9~15%로 안정적인 수익성을 보이고 있음에도, 동원산업 내에서는 적절한 기업가치 평가를 받지 못한 것으로 판단됨. 향후 스타키스트를 활용한 식품 부문 간 시너지 확대를 통해 연결 자회사 가치 재평가가 기대됨.

2030 동원그룹 Vision 기업가치제고 방안 발표

사측은 기업가치 제고 방안으로 1) 선제적 중복 상장 해소, 2) 배당 확대, 3) 유통 주식수 확대 제시. 배당의 경우 중간배당을 실시할 예정이며, 배당성향도 지속 확대 목표. 또한, 금번 신주 상장을 통해 동원산업의 소액주주 지분율은 12.1% → 21.1%으로 상승하게 될 예정

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하