교촌에프앤비
(339770,KS)

4Q25P Review: 7분기 연속 매출 성장

투자의견
BUY(유지)

목표주가
6,300 원(유지)

현재주가
4,465 원(02/06)

시가총액
223(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q25P Review**: 7분기 연속 전년동기 대비 매출 성장 지속 긍정적. 다만, 일시적 비용 등으로 시장 컨센서스 하회.
  - 매출액 1,315억원, 영업이익 37억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3% 증가하였지만, 영업이익은 36.1% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 1,314억원, 영업이익 93억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 하회하였음.
  - 지난 4분기 실적에서 긍정적인 것인 7분기 연속 전년동기 대비 매출액이 성장하였다는 것이나, 아쉬운 것은 원자재 가격 상승 및 일시적인 비용 증가로 인하여 영업이익이 전년동기 대비 감소하였다는 것임.
- **1Q26 Preview**: 스포츠이벤트에 적극적 대응 통한 매출 성장과 함께 수익성 개선 기대.
  - 매출액 1,328억원, 영업이익 117억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 9.2% 증가, 특히 수익성 개선을 예상함.
  - 글로벌 스포츠마케팅(2월 동계올림픽, 3월 WBC 야구, 6월 FIFA 월드컵, 9월 아시안게임 등) 수혜를 기대함.
  - 이외에도 소비자 트렌드 기반 신제품 출시를 지속할 예정임. 그리고, 글로벌 공급망 확보 및 인플레이션 리스크에 따른 공급 안전망 관리를 통해 매출원가율 효율적 관리를 기대함.
- 목표주가 6,300원, 투자의견 BUY 유지함.

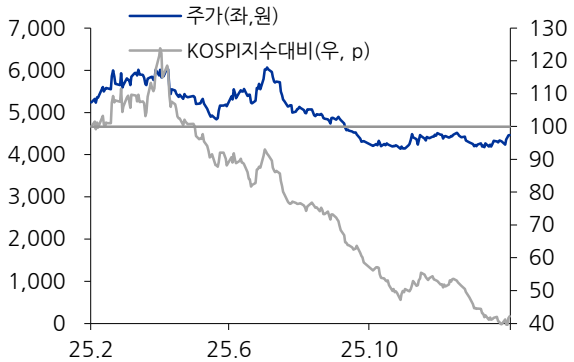
주가(원, 02/06)	4,465
시가총액(십억원)	223
발행주식수	49,965천주
52주 최고가	6,250원
최저가	4,055원
52주 일간 Beta	0.13
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	6.7%
주주구성	
권원강 (외 10인)	69.4%
교촌에프앤비우리사주 (외 1인)	1.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	6.3	-12.1	-14.1
상대기준	-6.1	-71.2	-114.8

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,300	6,300	-
영업이익(25)	34.9	41.1	▼
영업이익(26)	44.6	48.1	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	445.0	480.8	517.4	551.9
영업이익	24.8	15.4	34.9	44.6
세전손익	17.6	7.8	24.3	31.7
당기순이익	12.8	0.8	17.2	23.8
EPS(원)	287	43	351	475
증감률(%)	168.8	-84.9	708.2	35.2
PER(배)	13.0	125.6	12.7	9.4
ROE(%)	7.8	1.2	9.6	12.3
PBR(배)	0.5	0.8	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	6.3	6.4	5.5	4.5

자료: 유진투자증권



I. 4Q25 Review & 투자전략

4Q25 Review: 가맹지역본부 직영 전환 완료. 매출 성장세 지속

전거래일(02/06) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,315억원, 영업이익 37 억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3% 증가하였지만, 영업이익은 36.1% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 1,314 억원, 영업이익 93 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 하회하였음.

지난 4 분기 실적에서 긍정적인 것인 7 분기 연속 전년동기 대비 매출액이 성장하였다는 것이나, 아쉬운 것은 원자재 가격 상승 및 일시적인 비용 증가로 인하여 영업이익이 전년동기 대비 감소하였다는 것임.

매출액이 전년동기 대비 4.3% 증가한 요인은 ① 중국 경기침체 영향 및 미국 직영점 리뉴얼 완료에 따른 해외 사업 매출이 전년동기 대비 4.4% 감소했음에도 불구하고, ② 연말 성수기에 따른 소비자 판매량 증가 등이 반영되면서 국내 프랜차이즈 매출이 전년동기 대비 4.7% 증가했기 때문. ③ 또한, 소스, 신규 브랜드 등으로 신사업 매출은 전년동기 대비 3.3% 증가하였음.

영업이익은 전년동기 대비 크게 감소하면서 수익성이 하락(영업이익률: 4Q24A, 4.5% → 4Q25P, 2.8%, -1.8%p↓)한 것은 매출원가율이 크게 상승(매출원가율: 4Q24A, 68.1% → 4Q25P, 70.6%, +2.5%p↑)하였기 때문임. 전년동기 대비 원자재 가격이 증가(22 억원)한 것은 물론, 협력업체 상생을 위해 가맹점 전용유의 할인 비용(약 10 억원)이 증가했고, 대손상각비(부자재 공급업체 채권 상환 지연 등, 12 억원) 및 계열사 손실(4 억원) 등이 반영되었기 때문임.

4분기 사업 성과: 연말 성수기 수혜 전년동기 대비 증가 로 수요증가, 국내 매장 수 증가, 해외는 감소세. 신사업은 성장 지속

국내 프랜차이즈 사업은 연말 성수기 영향으로 소비자 수요가 증가하면서 전년동기 대비 판매량이 증가함. 또한, APEC 정상회의 협찬사 참여는 물론 배달, 자사앱, 플랫폼 프로모션 통한 소비자 판매 활성화 등도 추진함. 올해 12월말 기준 국내 총 매장수는 1,362 개로 전분기 대비 2 개점이 감소하였음. 또한 교촌 주문앱 회원수는 누적 733 만명이고, 3 분기에 주문앱 매출 비중은 12%를 차지함.

글로벌 사업은 중국 경기침체 및 미국 직영점 리뉴얼 영향으로 해외법인 매출 및 손익 개선은 제한적임. 2025년 12월말 기준, 글로벌 매장 수는 79개로 전분기 수준을 유지하고 있음.

신사업은 '수제맥주' 백화점 팝업 행사 및 국내 프리미엄 채널 확대를 추진 중임. 또한, '은하수 별헤는밤 12 막걸리' 배달앱 입점으로 소비자 접점을 확대하고 있음. 파일럿 델리 브랜드 '소싯(SAUCIT)' 도 런칭함.

1Q26 Preview: 실적 성장세 지속 전망

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,328 억원, 영업이익 117 억원으로 전년동기 대비 각각 6.6%, 9.2% 증가하면서 매출 성장과 함께 수익성 개선을 예상함. 가맹 지역본부 직영 전환을 완료로 인하여 30% 전후반의 높은 매출총이익률은 유지할 것으로 예상하고 있음.

2026 년 사업 전망: 스포츠 마케팅 확대 수혜 기대

국내 프랜차이즈 사업은 글로벌 스포츠마케팅(2 월 동계올림픽, 3 월 WBC 야구, 6 월 FIFA 월드컵, 9 월 아시안게임 등) 수혜를 기대함. 동기간에 배달 및 자사앱 플랫폼 프로모션으로 고객 수요 증가에 적극 대응을 예상함. 이외에도 소비자 트렌드 기반 신제품 출시를 지속할 예정임. 그리고, 글로벌 공급망 확보 및 인플레이션 리스크에 따른 공급 안전망 관리를 통해 매출원가율 효율적 관리를 기대함.

글로벌 사업은 중국 경기 부양 전망에 따른 매장 매출 및 손익이 점차 개선될 것으로 예상함. 미국 직영 매장의 추가 개발 및 이전 확장을 통한 미국 사업의 커버리지를 확대할 예정임. 이외에도 신규 국가 진출 및 MF 진출국(중국, 중동, 동남아 등)에 매장 확장을 지속적으로 추진할 예정임.

신사업은 소스 원재료 소싱 다각화 및 대형 F&B 사 전략적 협업 통한 시너지 확대와 판매량 증가를 기대함. 또한, '메밀단편' 직영 3 호점 추가 출점 및 운영 효율화를 추진할 예정임. 신규 외식 브랜드 개발 지속 추진과 함께, '케이앤엘팩' 교촌 치킨용 친환경 패키지 금형 개발 및 시생산을 준비하고 있음.

목표주가, 투자의견 유지

목표주가 6,300 원, 투자의견 BUY 유지함.

현재주가는 2026 년 실적 기준 PER 9.4 배로 국내 유사업체 평균 PER 9.8 배와 유사한 수준임. 2024 년 이후 매출 성장과 함께 수익성 개선이 긍정적임.

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	131.5	132.0	-0.4	131.4	0.1	132.8	1.0	6.6	480.8	517.4	7.6	551.9	6.7
영업이익	3.7	9.9	-62.9	9.3	-60.7	11.7	219.8	9.2	15.4	34.9	126.2	44.6	27.7
세전이익	-1.6	5.7	적전	5.7	적전	8.6	흑전	-6.2	7.8	24.3	212.4	31.7	30.5
순이익	-1.5	4.3	적전	4.3	적전	6.5	흑전	-1.8	0.8	17.2	1,967.0	23.8	38.1
지배 순이익	-1.4	4.3	적전	4.3	적전	6.4	흑전	-3.1	2.2	17.6	708.2	23.7	35.2
영업이익률	2.8	7.5	-4.7	7.1	-4.3	8.8	6.0	0.2	3.2	6.8	3.5	8.1	1.3
순이익률	-1.1	3.3	-4.4	3.3	-4.4	4.9	6.0	-0.4	0.2	3.3	3.2	4.3	1.0
EPS(원)	-109	346	적전	-	-	516	흑전	-3.1	43	351	708.2	475	35.2
BPS(원)	3,767	3,881	-2.9	-	-	3,596	-4.5	0.8	7,140	3,767	-47.2	3,942	4.6
ROE(%)	-2.9	8.9	-11.8	-	-	14.4	17.3	-0.6	1.2	9.6	8.4	12.3	2.7
PER(X)	na	12.9	-	-	-	8.6	-	-	125.6	12.7	-	9.4	-
PBR(X)	1.2	1.2	-	-	-	1.2	-	-	0.8	1.2	-	1.1	-

자료: 교촌에프앤비, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

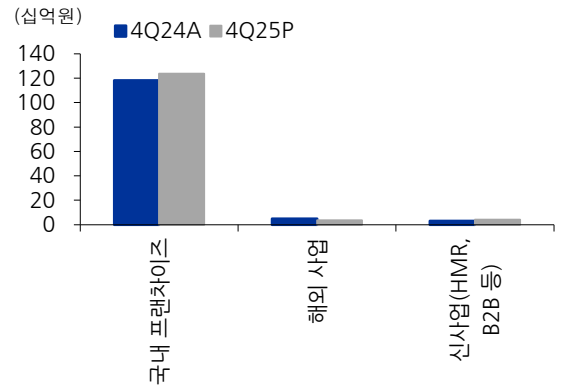
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **4Q25 잠정실적: 매출액 +4.3%, 영업이익 -36.1%yoy**

(십억원,%)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**131.5**	**4.3**	**-2.8**	**126.1**	**135.2**
부문별 매출액(십억원)					
국내 프랜차이즈	123.7	4.7	-3.1	118.2	127.7
해외 사업	3.5	-27.1	1.3	4.8	3.5
신사업(HMR, B2B 등)	4.3	37.8	5.9	3.1	4.0
부문별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
국내 프랜차이즈	94.1	0.4	-0.4	93.7	94.5
해외 사업	2.7	-1.1	0.1	3.8	2.6
신사업(HMR, B2B 등)	3.2	0.8	0.3	2.5	3.0
수익(십억원)					
매출원가	92.8	8.0	-2.3	85.9	95.0
매출총이익	38.6	-3.8	-3.9	40.2	40.2
판매관리비	35.0	1.5	20.7	34.5	29.0
영업이익	**3.7**	**-36.1**	**-67.5**	**5.7**	**11.3**
세전이익	**-1.6**	**-192.1**	**-116.0**	**1.8**	**10.2**
당기순이익	**-1.5**	**-44.5**	**-119.9**	**-2.7**	**7.6**
지배주주 당기순이익	**-1.4**	**-45.8**	**-117.9**	**-2.5**	**7.6**
이익률(%)					
매출원가율	70.6	2.5	0.4	68.1	70.2
매출총이익률	29.4	-2.5	-0.4	31.9	29.8
판매관리비율	26.6	-0.7	5.2	27.3	21.4
영업이익률	**2.8**	**-1.8**	**-5.5**	**4.5**	**8.3**
세전이익률	**-1.2**	**-2.6**	**-8.8**	**1.4**	**7.6**
당기순이익률	**-1.1**	**1.0**	**-6.7**	**-2.2**	**5.6**
지배주주 당기순이익률	**-1.0**	**1.0**	**-6.7**	**-2.0**	**5.6**

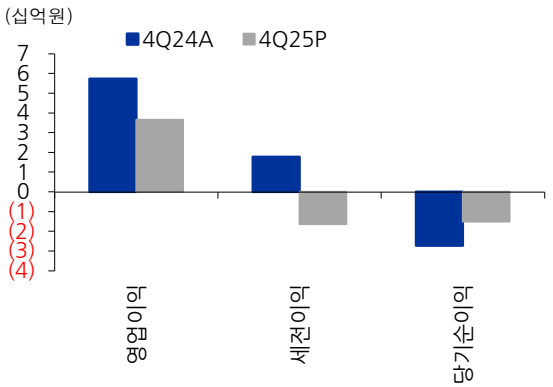
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출액 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



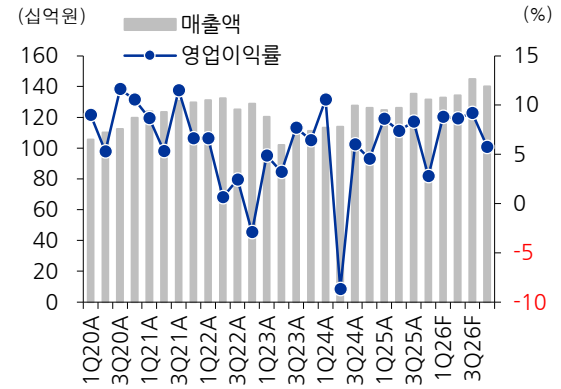
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**113.3**	**113.9**	**127.6**	**126.1**	**124.6**	**126.1**	**135.2**	**131.5**	**132.8**	**134.2**	**144.8**	**140.1**
증가율(%,yoy)	*-5.9*	*11.7*	*14.5*	*13.4*	*10.0*	*10.7*	*6.0*	*4.3*	*6.6*	*6.4*	*7.1*	*6.6*
증가율(%,qoq)	*1.9*	*0.5*	*12.0*	*-1.2*	*-1.2*	*1.2*	*7.2*	*-2.8*	*1.0*	*1.0*	*7.9*	*-3.2*
부문별 매출액(십억												
국내 프랜차이즈	104.7	105.4	118.8	118.2	118.0	119.6	127.7	123.7	125.4	127.1	136.5	131.4
해외 사업	4.2	4.9	5.2	4.8	3.7	2.4	3.5	3.5	4.2	2.6	3.8	3.9
신사업(HMR, B2B	4.3	3.6	3.6	3.1	2.9	4.1	4.0	4.3	3.3	4.5	4.5	4.8
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	92.4	92.5	93.1	93.7	94.7	94.9	94.5	94.1	94.4	94.7	94.3	93.8
해외 사업	3.7	4.3	4.1	3.8	3.0	1.9	2.6	2.7	3.1	2.0	2.6	2.8
신사업(HMR, B2B	3.8	3.1	2.8	2.5	2.3	3.2	3.0	3.2	2.5	3.3	3.1	3.4
수익												
매출원가	80.3	80.1	86.9	85.9	85.4	89.6	95.0	92.8	92.1	93.6	100.4	96.8
매출총이익	33.0	33.8	40.6	40.2	39.2	36.6	40.2	38.6	40.7	40.6	44.4	43.3
판매관리비	21.0	43.6	33.0	34.5	28.5	27.2	29.0	35.0	29.0	29.1	31.1	35.3
영업이익	**11.9**	**-9.9**	**7.6**	**5.7**	**10.7**	**9.3**	**11.3**	**3.7**	**11.7**	**11.6**	**13.3**	**8.0**
세전이익	**10.7**	**-11.0**	**6.3**	**1.8**	**9.2**	**6.5**	**10.2**	**-1.6**	**8.6**	**8.3**	**9.3**	**5.5**
당기순이익	**7.8**	**-8.8**	**4.5**	**-2.7**	**6.6**	**4.6**	**7.6**	**-1.5**	**6.5**	**6.2**	**7.0**	**4.2**
지배 순이익	**8.3**	**-8.3**	**4.6**	**-2.5**	**6.7**	**4.6**	**7.6**	**-1.4**	**6.4**	**6.2**	**7.0**	**4.1**
이익률(%)												
매출원가율	70.9	70.4	68.1	68.1	68.5	71.0	70.2	70.6	69.3	69.7	69.3	69.1
매출총이익률	29.1	29.6	31.9	31.9	31.5	29.0	29.8	29.4	30.7	30.3	30.7	30.9
판매관리비율	18.5	38.3	25.9	27.3	22.9	21.6	21.4	26.6	21.9	21.6	21.5	25.2
영업이익률	**10.5**	**-8.7**	**6.0**	**4.5**	**8.6**	**7.4**	**8.3**	**2.8**	**8.8**	**8.6**	**9.2**	**5.7**
세전이익률	**9.4**	**-9.7**	**5.0**	**1.4**	**7.4**	**5.2**	**7.6**	**-1.2**	**6.5**	**6.1**	**6.4**	**4.0**
당기순이익률	**6.9**	**-7.7**	**3.6**	**-2.2**	**5.3**	**3.6**	**5.6**	**-1.1**	**4.9**	**4.6**	**4.8**	**3.0**
지배 순이익률	**7.3**	**-7.3**	**3.6**	**-2.0**	**5.3**	**3.7**	**5.6**	**-1.0**	**4.9**	**4.6**	**4.8**	**2.9**

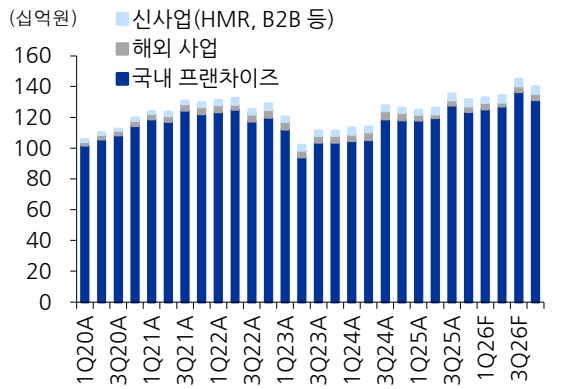
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액은 성장세 지속 중**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망**



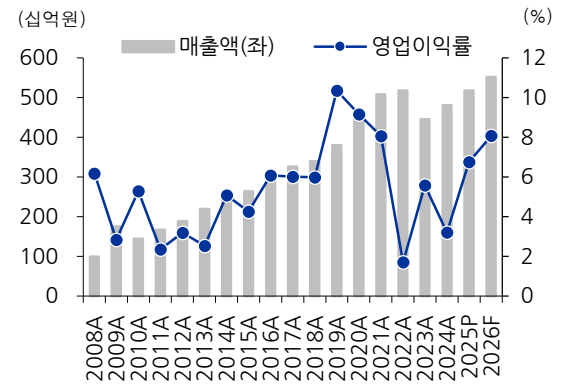
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	**263.4**	**291.1**	**325.5**	**339.1**	**380.1**	**447.6**	**507.6**	**517.5**	**445.0**	**480.8**	**517.4**	**551.9**
증가율(%,yoy)	*4.3*	*10.5*	*11.8*	*4.2*	*12.1*	*17.8*	*13.4*	*1.9*	*-14.0*	*8.1*	*7.6*	*6.7*
부문별 매출액(십억원)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	-	430.8	482.6	485.7	413.8	447.1	489.0	520.4
해외 사업	-	-	-	-	-	11.4	16.0	17.6	17.9	19.2	13.1	14.5
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	-	5.4	9.0	14.2	13.3	14.5	15.3	17.0
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	-	96.2	95.1	93.9	93.0	93.0	94.5	94.3
해외 사업	-	-	-	-	-	2.5	3.2	3.4	4.0	4.0	2.5	2.6
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	-	1.2	1.8	2.7	3.0	3.0	3.0	3.1
수익												
매출원가	199.9	225.1	252.4	264.5	284.0	345.1	397.3	428.1	336.9	333.3	362.7	382.8
매출총이익	63.5	66.0	73.1	74.6	96.1	102.5	110.3	89.3	108.1	147.5	154.6	169.1
판매관리비	52.3	48.3	53.5	54.4	56.8	61.5	69.4	80.5	83.2	132.1	119.7	124.5
영업이익	**11.2**	**17.7**	**19.6**	**20.3**	**39.4**	**41.0**	**41.0**	**8.8**	**24.8**	**15.4**	**34.9**	**44.6**
세전이익	**9.6**	**14.5**	**11.8**	**15.1**	**37.0**	**39.1**	**39.3**	**6.5**	**17.6**	**7.8**	**24.3**	**31.7**
당기순이익	**6.2**	**10.3**	**6.7**	**11.5**	**29.5**	**23.8**	**29.8**	**4.9**	**12.8**	**0.8**	**17.2**	**23.8**
지배기업 순이익	**6.5**	**0.0**	**6.7**	**11.5**	**29.5**	**23.8**	**29.8**	**5.3**	**14.3**	**2.2**	**17.6**	**23.7**
이익률(%)												
매출원가율	75.9	77.3	77.5	78.0	z74.7	77.1	78.3	82.7	75.7	69.3	70.1	69.4
매출총이익률	24.1	22.7	22.5	22.0	25.3	22.9	21.7	17.3	24.3	30.7	29.9	30.6
판매관리비율	19.9	16.6	16.4	16.0	14.9	13.7	13.7	15.6	18.7	27.5	23.1	22.6
영업이익률	**4.3**	**6.1**	**6.0**	**6.0**	**10.4**	**9.2**	**8.1**	**1.7**	**5.6**	**3.2**	**6.8**	**8.1**
세전이익률	**3.7**	**5.0**	**3.6**	**4.5**	**9.7**	**8.7**	**7.7**	**1.3**	**4.0**	**1.6**	**4.7**	**5.7**
당기순이익률	**2.4**	**3.5**	**2.1**	**3.4**	**7.8**	**5.3**	**5.9**	**1.0**	**2.9**	**0.2**	**3.3**	**4.3**
지배기업 순이익률	**2.5**	**0.0**	**2.1**	**3.4**	**7.8**	**5.3**	**5.9**	**1.0**	**3.2**	**0.5**	**3.4**	**4.3**

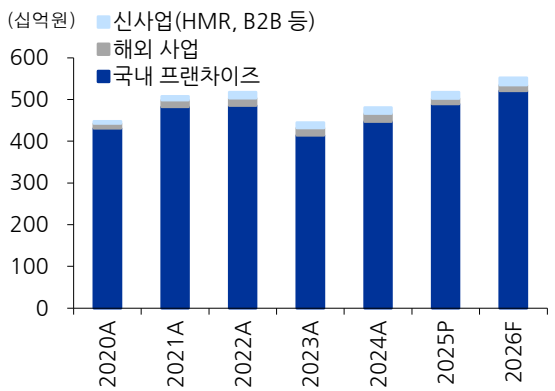
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액 및 영업이익률 추이**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 부문별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	교촌에프앤비	평균	CJ프레시웨이	현대그린푸드	삼양식품	오리온	농심
주가(원)	4,465		32,450	15,580	1,060,000	124,000	420,000
시가총액(십억원)	223.1		385.2	511.3	7,985.0	4,902.5	2,554.7
PER(배)							
FY23A	13.0	10.6	5.2	8.3	12.9	12.2	14.4
FY24A	125.6	11.6	8.0	6.6	21.2	7.7	14.5
FY25F	**12.7**	**11.8**	**6.9**	**5.8**	**19.6**	**11.9**	**14.7**
FY26F	**9.4**	**9.8**	**5.9**	**4.7**	**15.0**	**10.2**	**12.9**
PBR(배)							
FY23A	0.5	1.4	1.0	0.6	2.9	1.6	1.0
FY24A	0.8	2.0	0.5	0.7	7.0	1.2	0.8
FY25F	**1.2**	**2.1**	**0.9**	**0.7**	**6.8**	**1.3**	**0.9**
FY26F	**1.1**	**1.6**	**0.8**	**0.6**	**4.8**	**1.2**	**0.8**
매출액(십억원)							
FY23A	445.0		3,074.2	1,827.0	1,192.9	2,912.4	3,410.6
FY24A	480.8		3,224.8	2,270.4	1,728.0	3,104.3	3,438.7
FY25F	517.4		3,491.3	2,329.2	2,366.5	3,324.4	3,520.7
FY26F	551.9		3,797.2	2,473.5	2,951.5	3,585.4	3,666.2
영업이익(십억원)							
FY23A	24.8		99.3	64.8	147.5	492.4	212.1
FY24A	15.4		94.0	96.7	344.6	543.6	163.1
FY25F	34.9		100.7	110.1	528.0	553.0	189.5
FY26F	44.6		114.1	131.0	685.3	626.0	219.1
영업이익률(%)							
FY23A	5.6	8.5	3.2	3.6	12.4	16.9	6.2
FY24A	3.2	9.9	2.9	4.3	19.9	17.5	4.7
FY25F	**6.8**	**10.4**	**2.9**	**4.7**	**22.3**	**16.6**	**5.4**
FY26F	**8.1**	**11.0**	**3.0**	**5.3**	**23.2**	**17.5**	**6.0**
순이익(십억원)							
FY23A	12.8		59.7	39.3	126.6	385.0	171.5
FY24A	0.8		27.4	74.5	271.3	533.2	157.6
FY25F	17.2		56.8	90.1	407.6	419.8	172.2
FY26F	23.8		68.0	107.1	534.1	488.8	198.5
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.3	5.5	3.7	4.3	8.8	5.5	5.3
FY24A	6.4	5.8	4.0	2.7	14.4	3.7	4.5
FY25F	**5.5**	**6.4**	**3.5**	**3.0**	**15.3**	**5.0**	**5.3**
FY26F	**4.6**	**4.7**	**2.8**	**2.1**	**10.2**	**4.3**	**4.5**
ROE(%)							
FY23A	7.8	15.2	15.4	-	24.5	13.8	7.2
FY24A	1.2	15.9	7.0	11.5	38.6	16.3	6.2
FY25F	9.6	16.8	13.1	12.9	40.2	11.3	6.3
FY26F	12.3	16.8	14.2	13.9	37.1	12.0	6.9

참고: 2026.02.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

교촌에프앤비(339770.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**326.4**	**342.9**	**357.8**	**368.5**	**381.6**
유동자산	110.9	106.8	106.8	114.8	124.3
현금성자산	75.7	75.4	79.9	86.3	94.2
매출채권	10.2	13.6	10.6	11.3	12.0
재고자산	20.1	15.3	13.9	14.8	15.7
비유동자산	215.5	236.1	251.1	253.7	257.2
투자자산	22.7	28.1	25.6	26.7	27.7
유형자산	186.8	203.8	220.6	222.5	225.2
기타	6.1	4.2	4.8	4.6	4.3
부채총계	**140.8**	**164.3**	**169.5**	**171.4**	**173.4**
유동부채	99.8	127.0	124.5	126.4	128.3
매입채무	25.2	31.2	26.5	28.3	30.0
유동성이자부채	65.1	82.1	84.2	84.2	84.2
기타	9.5	13.7	13.8	14.0	14.1
비유동부채	41.0	37.3	45.0	45.0	45.1
비유동이자부채	40.5	36.7	43.5	43.5	43.5
기타	0.5	0.6	1.5	1.6	1.7
자본총계	**185.6**	**178.5**	**188.3**	**197.1**	**208.1**
지배지분	186.7	178.4	188.2	197.0	208.0
자본금	12.6	12.6	25.1	25.1	25.1
자본잉여금	53.3	52.0	19.3	19.3	19.3
이익잉여금	124.3	118.5	149.5	158.2	169.3
기타	(3.4)	(4.7)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
비지배지분	(1.2)	0.2	0.1	0.1	0.1
자본총계	**185.6**	**178.5**	**188.3**	**197.1**	**208.1**
총차입금	105.6	118.8	127.6	127.6	127.6
순차입금	29.9	43.4	47.7	41.3	33.5

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**445.0**	**480.8**	**517.4**	**551.9**	**586.6**
증가율(%)	(14.0)	8.1	7.6	6.7	6.3
매출원가	336.9	333.3	362.7	382.8	404.2
매출총이익	**108.1**	**147.5**	**154.6**	**169.1**	**182.4**
판매 및 일반관리비	83.2	132.1	119.7	124.5	133.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**24.8**	**15.4**	**34.9**	**44.6**	**49.2**
증가율(%)	181.0	(37.8)	126.2	27.7	10.4
EBITDA	34.4	28.2	49.5	58.5	63.2
증가율(%)	94.3	(18.1)	75.7	18.1	8.2
영업외손익	**(7.3)**	**(7.7)**	**(10.6)**	**(12.9)**	**(15.0)**
이자수익	2.2	2.3	1.9	2.5	2.7
이자비용	3.0	4.5	4.4	4.4	4.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(6.4)	(5.4)	(8.0)	(11.0)	(13.3)
세전순이익	**17.6**	**7.8**	**24.3**	**31.7**	**34.2**
증가율(%)	169.4	(55.8)	212.4	30.5	7.9
법인세비용	4.8	6.9	7.1	7.9	7.9
당기순이익	**12.8**	**0.8**	**17.2**	**23.8**	**26.3**
증가율(%)	159.0	(93.5)	1,967.0	38.1	10.6
지배주주지분	14.3	2.2	17.6	23.7	26.1
증가율(%)	168.8	(84.9)	708.2	35.2	9.9
비지배지분	(1.5)	(1.3)	(0.3)	0.1	0.3
EPS(원)	**287**	**43**	**351**	**475**	**522**
증가율(%)	168.8	(84.9)	708.2	35.2	9.9
수정EPS(원)	287	43	351	475	522
증가율(%)	168.8	(84.9)	708.2	35.2	9.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**20.3**	**22.6**	**41.8**	**37.9**	**40.4**
당기순이익	12.8	0.8	17.2	23.8	26.3
자산상각비	9.6	12.7	14.6	13.9	14.0
기타비현금성손익	7.0	12.9	15.9	(0.0)	(0.2)
운전자본증감	(12.3)	2.1	7.7	0.2	0.3
매출채권감소(증가)	0.8	(4.1)	(1.0)	(0.7)	(0.7)
재고자산감소(증가)	(1.8)	4.8	1.4	(0.9)	(0.9)
매입채무증가(감소)	(3.8)	(2.3)	2.6	1.7	1.8
기타	(7.5)	3.7	4.7	0.1	0.1
투자현금	**(31.4)**	**(25.8)**	**(30.4)**	**(16.9)**	**(18.0)**
단기투자자산감소	(0.6)	(1.8)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	0.1	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(31.8)	(26.9)	(29.1)	(15.5)	(16.4)
유형자산처분	3.7	1.7	0.6	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	0.4	(2.1)	0.0	0.0
재무현금	**10.2**	**(0.7)**	**0.2**	**(15.0)**	**(15.0)**
차입금증가	15.2	5.8	6.9	0.0	0.0
자본증가	(5.0)	(5.8)	(6.5)	(15.0)	(15.0)
배당금지급	(5.0)	(5.8)	6.5	15.0	15.0
현금 증감	**(0.9)**	**(2.8)**	**11.1**	**6.0**	**7.4**
기초현금	61.9	61.0	58.2	69.4	75.3
기말현금	61.0	58.2	69.4	75.3	82.7
Gross Cash flow	33.5	29.1	47.7	37.6	40.1
Gross Investment	43.1	22.0	22.4	16.3	17.3
Free Cash Flow	**(9.6)**	**7.1**	**25.3**	**21.4**	**22.9**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	287	43	351	475	522
BPS	7,475	7,140	3,767	3,942	4,164
DPS	150	100	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	13.0	125.6	12.7	9.4	8.6
PBR	0.5	0.8	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	6.3	6.4	5.5	4.5	4.1
배당수익율	4.0	1.8	6.7	6.7	6.7
PCR	5.5	9.4	4.7	5.9	5.6
수익성(%)					
영업이익율	5.6	3.2	6.8	8.1	8.4
EBITDA이익율	7.7	5.9	9.6	10.6	10.8
순이익율	2.9	0.2	3.3	4.3	4.5
ROE	7.8	1.2	9.6	12.3	12.9
ROIC	9.0	0.8	11.0	14.3	16.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	16.1	24.3	25.3	21.0	16.1
유동비율	111.1	84.1	85.7	90.8	96.9
이자보상배율	8.2	3.4	7.9	10.1	11.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.5	1.5	1.6
매출채권회전율	39.8	40.5	42.8	50.5	50.4
재고자산회전율	23.2	27.1	35.4	38.5	38.4
매입채무회전율	15.5	17.0	17.9	20.1	20.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

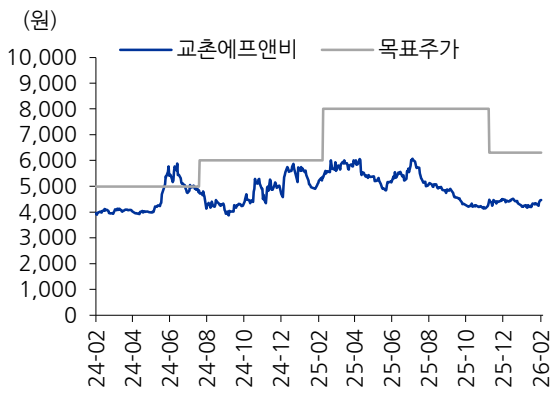
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-05-14	Buy	10,000 (5,000)	1년	-1.8	17.7
2024-07-25	Buy	10,000 (5,000)	1년	-10.9	-4
2024-08-16	Buy	12,000 (6,000)	1년	-19	-2.1
2024-11-12	Buy	12,000 (6,000)	1년	-12.3	-2.1
2025-02-13	Buy	8,000	1년	-35.2	-24.1
2025-05-15	Buy	8,000	1년	-38.2	-24.1
2025-08-14	Buy	8,000	1년	-43.5	-36.6
2025-11-13	Buy	6,300	1년	-30.8	-28.3
2026-02-09	Buy	6,300	1년		

교촌에프앤비(339770,KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선



주: 목표가 ()는 2024 년 12 월 27 일 무상증자 100% 반영