



Overweight

관련종목

*CP 2025년 4월 14일

동원산업 (006040)

Not Rated | CP 36,000원

동원F&B (049770)

BUY | TP 60,000원 | CP 34,100원



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬걸 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 15일 | 산업분석_Update

음식료/담배

동원산업, 동원F&B 100% 자회사 편입 결정

동원산업, 동원F&B 잔여지분 매입하기로 결정

전일 동원산업은 동원F&B 잔여지분(약 25%, 현재 74.38% 보유) 매입 후, 100% 자회사로 편입시킬 것을 공시했다. 동원산업:동원F&B 교환비율은 1:0.9150232로 결정되었다. 따라서 동원F&B 주주는 동원산업 신주 4,523,902주를 교부받게 된다. 양사의 주식 교환을 반대하는 주주는 매수청구권 행사가 가능하다. 행사일은 6.11~7.1이다. 매수청구가는 동원산업 및 동원F&B가 각각 35,024원, 32,131원으로 결정되었다.

다양한 사업 영위 VS. 해외 확장 가능성

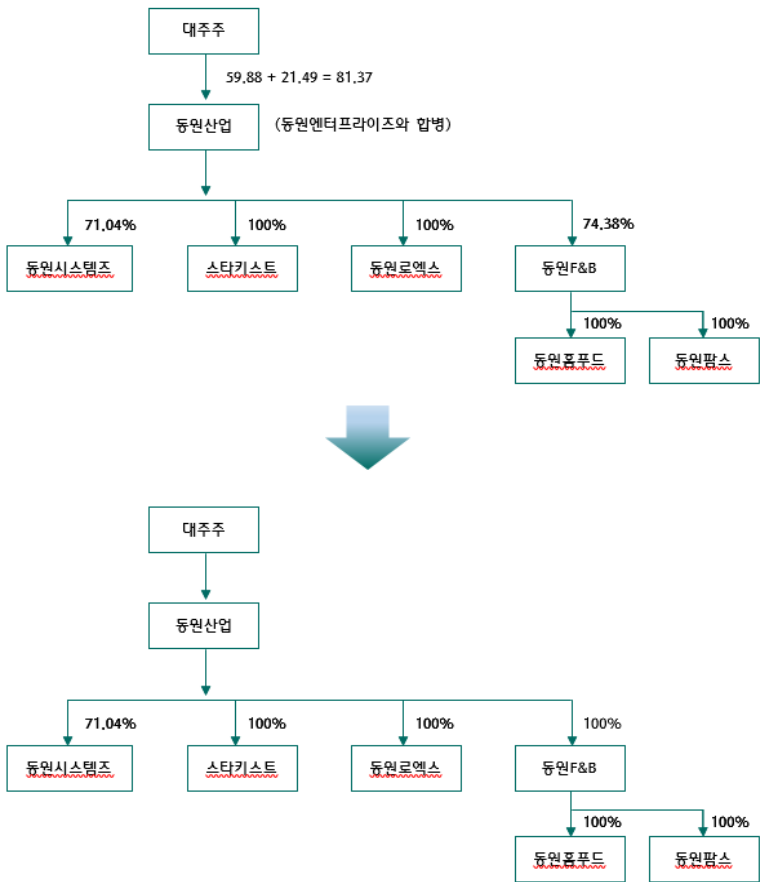
주식 교환 이후, 동원산업은 원양/가공/물류/패키징/사료/식자재 등 다양한 사업을 영위하게 된다. 사측은 다양한 사업 영역 간 시너지를 위해 ① 해양수산, ② 글로벌 물류, ③ 글로벌 식품, ④ 패키징으로 사업 부서를 통합 및 재편한다고 밝혔다. 식품 Division에는 동원F&B, 스타키스트, 동원푸드 등 식품 계열사가 재편될 예정이다. 동원F&B의 미미한 해외 비중은 그동안 밸류에이션 할인 요인으로 작용해왔다. 동원산업이 미국 내 참치캔 점유율 45%를 차지하는 스타키스트를 보유하고 있음에도 그룹 내 시너지가 제한적이었다. 식품 Division에서 적극적인 해외 확대 방안이 가시화될 것으로 전망된다.

유통 주식수 확대 측면에서는 긍정적

유통 주식수 증가에는 긍정적이다. 동원산업의 대주주+특수관계인 이외 기타주주 비중은 약 14%에 불과했다. 주식매수청구가 없다는 가정하에, 신주 4,523,902주가 교부되면 기타주주 비중이 약 23%까지 확대될 것으로 추산된다.

도표 1. 동원그룹 지배구조

동원산업-동원F&B 간 주식 교환
을 통해 100% 자회사 편입



자료: 동원그룹, 하나증권

도표 2. 주식교환 주요 내용

동원산업:동원F&B 교환비율은
1:0.9150232로 결정

	동원산업	동원F&B
합병비율	0.9150232	1
교환가액(원)	35,229	32,235
매수청구가(원)	35,024	32,131
교환/이전계약일	2025.4.14	
매수청구	2025.6.11~7.1	
매매정지	2025.7.10~7.30	

자료: 동원산업, 하나증권

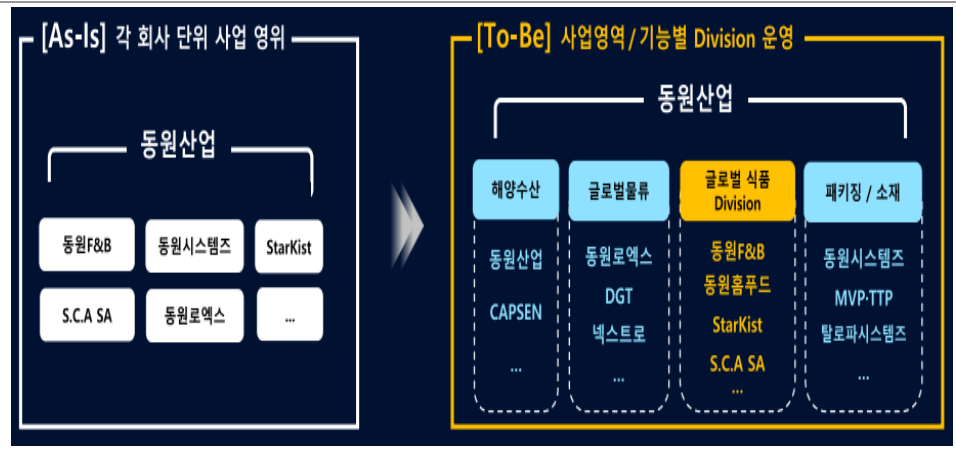
양사 이익 체력은 유사

도표 3. 동원산업 및 동원F&B 재무 현황 (단위: 십억원)

	동원산업	동원F&B
순자산(24)	2,226	1,082
매출액(24)	1,079	4,484
영업이익(24)	128	183
순이익(24)	114	128
시가총액(십억원, 4/14)	1,426	658

주: 동원산업은 별도 기준, 동원F&B는 연결 기준
자료: 각 사, 하나증권

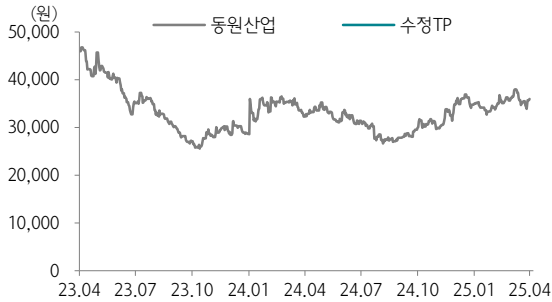
도표 4. 동원산업 사업 재편 방안



자료: 동원산업, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

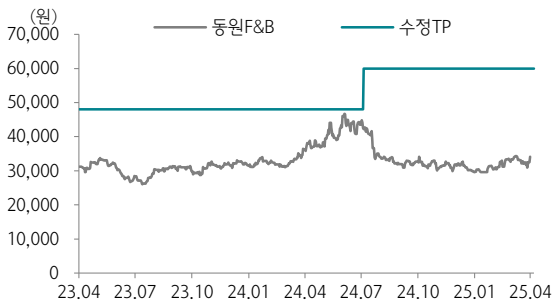
동원산업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.15	Not Rated	-	-	-
23.9.16	1년 경과	-	-	-
22.9.16	BUY	54,559	-24.53%	-10.50%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

동원F&B



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.18	BUY	60,000	-	-
23.7.11	1년 경과	-	-	-
22.7.11	BUY	48,000	-36.22%	-25.96%

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 2025년 4월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 4월 15일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 자 신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 12일