2026.11.09

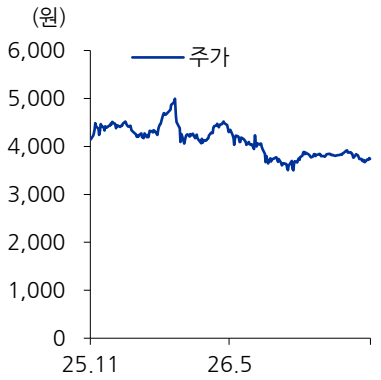
(339770,KS)

교촌에프앤비

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 최고 매출액, 영업이익 시장기대치 상회

투자의견	BUY(유지)
목표주가	4,700 원(하향)
현재주가	3,740 원(11/6)



시가총액(십억원)	187
발행주식수(천주)	49,965
52 주 최고	5,050 원
최저	3,495 원
52 주 일단 Beta	0.06
60 일 평균 거래대금	2 억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률(26E)	8.0%
주주구성	
권원강 (외 9 인)	69.5%
교촌에프앤비우리사주 (외 1 인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-4.3	-13.0	-9.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	4,700	6,300	▼
영업이익(26E)	32.1	32.0	▲
영업이익(27E)	37.7	42.3	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	517.4	538.1	560.4
영업이익	35.0	32.1	37.7
세전손익	24.3	25.6	27.7
당기순이익	17.2	19.1	21.3
EPS(원)	351	388	423
증감률(%)	708.3	10.5	8.9
PER(배)	12.4	9.6	8.8
ROE(%)	9.6	10.3	10.8
PBR(배)	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	5.4	4.9	4.2

3Q26P Review: 분기 최고 매출액 달성 및 영업이익은 시장기대치 상회.
전거래일(11.06) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,445억원, 영업이익 123억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.9%% 증가하면서 분기 최대 매출액을 달성하였고, 영업이익은 9.6% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,425억원, 영업이익 108억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 14.2% 상회하였음.

전(全) 사업부의 매출액이 전년동기 대비 증가했고, 높은 수익성은 긍정적.
지난 3분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최고 매출액 달성에 성공하였고, 영업이익률도 6분기만에 8.5%대로 회복되었다는 것임.
3분기에 전년동기 대비 증가하면서 최고 매출액을 달성하게 된 이유는 ① 여름 성수기 수요 증가 및 원자재 공급 안정화로 인하여 국내 프랜차이즈 매출(매출비중 93.5%)이 5.9%yoy 증가하였고, ② 중국 미국 등 글로벌 매장 정상화에 따라 해외 사업 매출이 44.7%yoy 증가하였으며, ③ 신규 브랜드, 주류, 친환경 패키지 증 신사업 매출도 6.0%yoy 증가하였기 때문임.
영업이익이 전년동기 대비 9.6% 증가하면서 전분기에 이어 높은 영업이익률을 유지(영업이익률: 3Q25A, 8.3% → 3Q26P, 8.5%, +0.2%p↓)한 것은 ① 인건비, 지급 수수료, 운반비 등의 판매관리비가 소폭 증가했음에도 불구하고, ② 매출 증가, 전년동기 대비 대손상각비 역기저효과가 반영된 것은 물론, ③ 해외 법인 및 가공육 등의 계열사 손익이 개선되었기 때문임.
다만, 세전이익이 전년동기 대비 감소한 것은 환율 변동에 따른 외화환산손실(13억원) 및 유무형 손상차손(11억원)이 반영되었기 때문임.

4Q26 Preview: 원부자재 공급 안정화 등으로 안정적 매출 성장을 기대.
당사추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,380억원, 영업이익 66억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.0% 증가세를 지속할 것으로 예상하고, 영업이익은 전년동기 대비 76.3% 증가하면서 수익성 개선을 예상함.
4분기 국내 프랜차이즈 사업은 신제품 프로모션 및 연말 특수 캠페인 전개를 통한 소비자 판매 활성화는 물론, 원부자재 공급 안정화 및 가맹점 사업 모델 다각화 추진 등으로 매출 성장을 예상함. 또한, 해외 사업은 중국 매장 신규 개설 및 경기부양 전망에 따른 매출 증가와 손익의 점진적 개선을 기대하고, 미국 직영 매장 추가 개발 및 법인 운영 정상화로 수익성 개선을 기대함. 신사업은 '소스' 신규 B2B 거래처 확보 및 B2C 제품 확대 추진 예정.

Valuation: 목표주가 4,700원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지함.
목표주가를 괴리율 부담으로 기존 6,300원에서 4,700원으로 25.4% 하향 조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정 근거는 동사의 2026년 예상EPS(388원)에 국내 Peer Group 평균 PER 10.0배에 20% 할증한 12.0배를 Target Multiple을 적용하였음. 20% 할증은 수익성 개선 기대감을 반영한 것임.

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정실적: 매출액 +6.8%yoy, 영업이익 +9.6%yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**144.5**	**6.9**	**9.2**	**135.2**	**132.3**
제품별 매출액(십억원)					
국내 프랜차이즈	135.1	5.9	9.0	127.6	123.9
해외 사업	5.0	44.7	-2.0	3.5	5.1
신사업(HMR, B2B 등)	4.3	6.0	34.0	4.1	3.3
제품별 비중(%)					
국내 프랜차이즈	93.5	-0.9	-0.2	94.4	93.7
해외 사업	3.5	0.9	-0.4	2.6	3.9
신사업(HMR, B2B 등)	3.0	-0.0	0.6	3.1	2.5
수익(십억원)					
매출원가	101.7	7.1	6.7	95.0	95.4
매출총이익	42.8	6.4	15.9	40.2	36.9
판매관리비	30.5	5.1	4.8	29.0	29.1
영업이익	**12.3**	**9.6**	**57.2**	**11.3**	**7.8**
세전이익	**9.2**	**-9.9**	**35.7**	**10.2**	**6.8**
당기순이익	**6.9**	**-9.2**	**32.1**	**7.6**	**5.2**
지배기업 당기순이익	**7.0**	**-8.1**	**33.3**	**7.6**	**5.3**
이익률(%)					
매출원가율	70.4	0.2	-1.7	70.2	72.1
매출총이익률	29.6	-0.1	1.7	29.8	27.9
판매관리비율	21.1	-0.3	-0.9	21.4	22.0
영업이익률	**8.5**	**0.2**	**2.6**	**8.3**	**5.9**
세전이익률	**6.4**	**-1.2**	**1.2**	**7.6**	**5.1**
당기순이익률	**4.8**	**-0.8**	**0.8**	**5.6**	**3.9**
지배기업 당기순이익률	**4.8**	**-0.8**	**0.9**	**5.6**	**4.0**

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	144.5	142.0	1.7	142.5	1.4	138.0	-4.5	5.0	517.4	538.1	4.0	560.5	4.2
영업이익	12.3	11.0	11.8	10.8	14.2	6.6	-46.1	76.3	35.0	32.1	-8.3	37.7	17.5
세전이익	9.2	8.1	14.4	8.1	13.7	4.8	-47.7	흑전	24.3	25.6	5.3	27.7	8.3
순이익	6.9	6.1	12.2	6.1	12.5	3.7	-46.4	흑전	17.2	19.1	11.0	21.3	11.3
지배순이익	7.0	6.2	13.0	6.2	12.8	3.7	-47.3	흑전	17.6	19.4	10.5	21.1	8.9
영업이익률	8.5	7.8	0.8	7.6	1.0	4.8	-3.7	1.9	6.8	6.0	-0.8	6.7	0.8
순이익률	4.7	4.3	0.4	4.3	0.5	2.7	-2.1	3.8	3.3	3.6	0.2	3.8	0.2
EPS(원)	560	496	13.0	496	12.8	295	-47.3	흑전	351	388	10.5	423	8.9
BPS(원)	3,711	3,788	-2.0	3,931	-5.6	3,785	2.0	0.2	3,776	3,785	0.2	4,018	6.2
ROE(%)	15.1	13.1	2.0	12.6	2.5	7.8	-7.3	10.7	9.6	10.3	0.7	10.8	0.6
PER(X)	6.7	7.5	-	7.5	-	12.7	-	-	12.4	9.6	-	8.8	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	1.0	-	1.0	-	-	1.1	1.0	-	0.9	-

자료: 교촌에프앤비, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

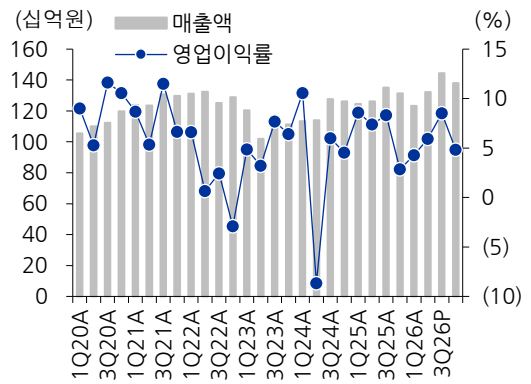
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**113.3**	**113.9**	**127.6**	**126.1**	**124.6**	**126.1**	**135.2**	**131.5**	**123.4**	**132.3**	**144.5**	**138.0**
증가율(%,yoy)	*-5.9*	*11.7*	*14.5*	*13.4*	*10.0*	*10.7*	*6.0*	*4.3*	*-1.0*	*4.9*	*6.9*	*5.0*
증가율(%,qoq)	*1.9*	*0.5*	*12.0*	*-1.2*	*-1.2*	*1.2*	*7.2*	*-2.8*	*-6.2*	*7.2*	*9.2*	*-4.5*
제품별 매출액												
국내 프랜차이즈	104.7	105.4	118.8	118.2	118.0	119.6	127.6	123.7	115.4	123.9	135.1	129.2
해외 사업	4.2	4.9	5.2	5.0	3.7	2.4	3.5	4.8	4.5	5.1	5.0	5.7
신사업(HMR, B2B	4.3	3.6	3.6	2.9	2.9	4.1	4.1	3.0	3.5	3.3	4.3	3.2
제품별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	92.4	92.5	93.1	93.7	94.7	94.9	94.4	94.1	93.6	93.7	93.5	93.6
해외 사업	3.7	4.3	4.1	4.0	3.0	1.9	2.6	3.7	3.6	3.9	3.5	4.1
신사업(HMR, B2B	3.8	3.1	2.8	2.3	2.3	3.2	3.1	2.3	2.8	2.5	3.0	2.3
수익												
매출원가	80.3	80.1	86.9	85.9	85.4	89.6	95.0	92.8	88.2	95.4	101.7	96.3
매출총이익	33.0	33.8	40.6	40.2	39.2	36.6	40.2	38.7	35.2	36.9	42.8	41.7
판매관리비	21.0	43.6	33.0	34.5	28.5	27.2	29.0	34.9	29.9	29.1	30.5	35.1
영업이익	**11.9**	**-9.9**	**7.6**	**5.7**	**10.7**	**9.3**	**11.3**	**3.8**	**5.3**	**7.8**	**12.3**	**6.6**
세전이익	**10.7**	**-11.0**	**6.3**	**1.8**	**9.2**	**6.5**	**10.2**	**-1.6**	**4.8**	**6.8**	**9.2**	**4.8**
당기순이익	**7.8**	**-8.8**	**4.5**	**-2.7**	**6.6**	**4.6**	**7.6**	**-1.5**	**3.4**	**5.2**	**6.9**	**3.7**
지배기업 순이익	**8.3**	**-8.3**	**4.6**	**-2.5**	**6.7**	**4.6**	**7.6**	**-1.4**	**3.5**	**5.3**	**7.0**	**3.7**
이익률(%)												
매출원가율	70.9	70.4	68.1	68.1	68.5	71.0	70.2	70.6	71.5	72.1	70.4	69.8
매출총이익률	29.1	29.6	31.9	31.9	31.5	29.0	29.8	29.4	28.5	27.9	29.6	30.2
판매관리비율	18.5	38.3	25.9	27.3	22.9	21.6	21.4	26.5	24.2	22.0	21.1	25.4
영업이익률	**10.5**	**-8.7**	**6.0**	**4.5**	**8.6**	**7.4**	**8.3**	**2.9**	**4.3**	**5.9**	**8.5**	**4.8**
세전이익률	**9.4**	**-9.7**	**5.0**	**1.4**	**7.4**	**5.2**	**7.6**	**-1.2**	**3.9**	**5.1**	**6.4**	**3.5**
당기순이익률	**6.9**	**-7.7**	**3.6**	**-2.2**	**5.3**	**3.6**	**5.6**	**-1.1**	**2.7**	**3.9**	**4.7**	**2.7**
지배기업 순이익률	**7.3**	**-7.3**	**3.6**	**-2.0**	**5.3**	**3.7**	**5.6**	**-1.0**	**2.8**	**4.0**	**4.8**	**2.7**

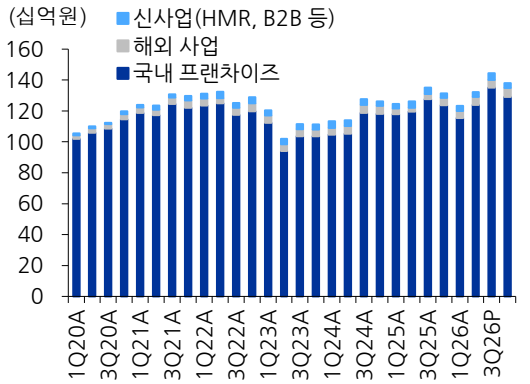
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



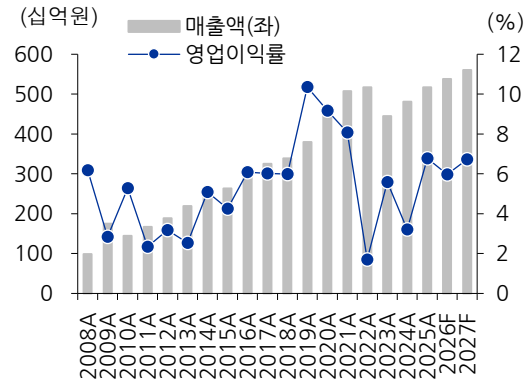
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**291.1**	**325.5**	**339.1**	**380.1**	**447.6**	**507.6**	**517.5**	**445.0**	**480.8**	**517.4**	**538.1**	**560.5**
증가율(%,yoy)	*10.5*	*11.8*	*4.2*	*12.1*	*17.8*	*13.4*	*1.9*	*-14.0*	*8.1*	*7.6*	*4.0*	*4.2*
부문별 매출액(십억원)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	430.8	482.6	485.7	413.8	447.1	488.9	503.6	520.7
해외 사업	-	-	-	-	11.4	16.0	17.6	17.9	19.2	14.4	20.3	24.9
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	5.4	9.0	14.2	13.3	14.5	14.1	14.2	14.9
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	96.2	95.1	93.9	93.0	93.0	94.5	93.6	92.9
해외 사업	-	-	-	-	2.5	3.2	3.4	4.0	4.0	2.8	3.8	4.4
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	1.2	1.8	2.7	3.0	3.0	2.7	2.6	2.7
수익												
매출원가	225.1	252.4	264.5	284.0	345.1	397.3	428.1	336.9	333.3	362.7	381.5	393.0
매출총이익	66.0	73.1	74.6	96.1	102.5	110.3	89.3	108.1	147.5	154.6	156.6	167.5
판매관리비	48.3	53.5	54.4	56.8	61.5	69.4	80.5	83.2	132.1	119.6	124.5	129.8
영업이익	**17.7**	**19.6**	**20.3**	**39.4**	**41.0**	**41.0**	**8.8**	**24.8**	**15.4**	**35.0**	**32.1**	**37.7**
세전이익	**14.5**	**11.8**	**15.1**	**37.0**	**39.1**	**39.3**	**6.5**	**17.6**	**7.8**	**24.3**	**25.6**	**27.7**
당기순이익	**10.3**	**6.7**	**11.5**	**29.5**	**23.8**	**29.8**	**4.9**	**12.8**	**0.8**	**17.2**	**19.1**	**21.3**
지배기업 순이익	**0.0**	**6.7**	**11.5**	**29.5**	**23.8**	**29.8**	**5.3**	**14.3**	**2.2**	**17.6**	**19.4**	**21.1**
이익률(%)												
매출원가율	77.3	77.5	78.0	z74.7	77.1	78.3	82.7	75.7	69.3	70.1	70.9	70.1
매출총이익률	22.7	22.5	22.0	25.3	22.9	21.7	17.3	24.3	30.7	29.9	29.1	29.9
판매관리비율	16.6	16.4	16.0	14.9	13.7	13.7	15.6	18.7	27.5	23.1	23.1	23.2
영업이익률	**6.1**	**6.0**	**6.0**	**10.4**	**9.2**	**8.1**	**1.7**	**5.6**	**3.2**	**6.8**	**6.0**	**6.7**
세전이익률	**5.0**	**3.6**	**4.5**	**9.7**	**8.7**	**7.7**	**1.3**	**4.0**	**1.6**	**4.7**	**4.8**	**4.9**
당기순이익률	**3.5**	**2.1**	**3.4**	**7.8**	**5.3**	**5.9**	**1.0**	**2.9**	**0.2**	**3.3**	**3.6**	**3.8**
지배기업 순이익률	**0.0**	**2.1**	**3.4**	**7.8**	**5.3**	**5.9**	**1.0**	**3.2**	**0.5**	**3.4**	**3.6**	**3.8**

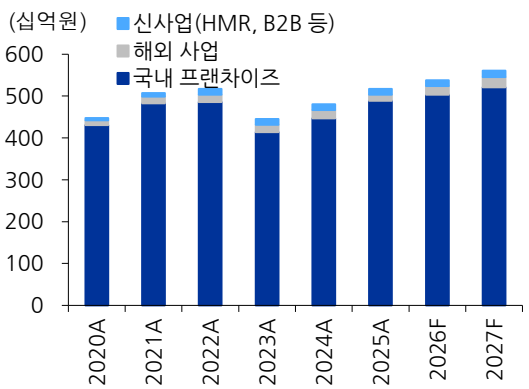
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	교촌에프앤비	평균	CJ 프레시웨이	현대그린푸드	삼양식품	오리온	농심
주가(원)	3,740		20,650	20,250	1,220,000	118,400	407,500
시가총액(십억원)	186.9		245.2	657.6	9,190.3	4,680.2	2,478.7
PER(배)							
FY24A	125.6	11.6	8.0	6.6	21.2	7.7	14.5
FY25A	12.4	12.5	6.3	5.9	23.8	10.9	15.5
FY26F	**9.6**	**10.0**	**5.6**	**6.1**	**16.4**	**10.1**	**12.0**
FY27F	**8.8**	**8.8**	**4.2**	**5.5**	**13.7**	**9.1**	**11.4**
PBR(배)							
FY24A	0.8	2.0	0.5	0.7	7.0	1.2	0.8
FY25A	1.1	2.2	0.7	0.7	7.4	1.1	0.9
FY26F	**1.0**	**1.7**	**0.5**	**0.8**	**5.2**	**1.1**	**0.8**
FY27F	**0.9**	**1.4**	**0.5**	**0.7**	**3.8**	**1.1**	**0.7**
매출액							
FY24A	480.8		3,224.8	2,270.4	1,728.0	3,104.3	3,438.7
FY25A	517.4		3,481.1	2,329.6	2,351.8	3,332.4	3,514.3
FY26F	538.1		3,686.8	2,511.0	3,125.1	3,757.5	3,754.2
FY27F	560.5		3,951.5	2,674.2	3,802.5	3,984.8	3,948.8
영업이익							
FY24A	15.4		94.0	96.7	344.6	543.6	163.1
FY25A	35.0		101.7	106.8	524.2	558.3	183.9
FY26F	32.1		84.7	134.7	726.7	634.7	230.5
FY27F	37.7		103.6	148.7	894.1	687.2	247.2
영업이익률(%)							
FY24A	3.2	9.9	2.9	4.3	19.9	17.5	4.7
FY25A	6.8	10.4	2.9	4.6	22.3	16.8	5.2
FY26F	**6.0**	**10.8**	**2.3**	**5.4**	**23.3**	**16.9**	**6.1**
FY27F	**6.7**	**11.0**	**2.6**	**5.6**	**23.5**	**17.3**	**6.3**
순이익							
FY24A	0.8		27.4	74.5	271.3	533.2	157.6
FY25A	17.2		50.1	87.7	388.7	390.6	170.1
FY26F	19.1		41.6	107.5	558.1	471.8	205.6
FY27F	21.3		57.8	118.0	676.2	522.9	217.7
EV/EBITDA(배)							
FY24A	6.4	5.8	4.0	2.7	14.4	3.7	4.5
FY25A	5.4	6.4	4.0	2.7	16.0	4.2	4.9
FY26F	4.9	5.1	2.9	3.1	11.2	4.1	4.1
FY27F	4.2	4.1	2.2	2.6	8.8	3.5	3.4
ROE(%)							
FY24A	1.2	15.9	7.0	11.5	38.6	16.3	6.2
FY25A	9.6	15.5	11.5	12.5	37.0	10.4	6.2
FY26F	**10.3**	**15.7**	**9.3**	**14.0**	**36.4**	**11.6**	**7.0**
FY27F	**10.8**	**15.5**	**12.4**	**13.9**	**32.2**	**11.9**	**7.0**

참고: 2026.11.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

교촌에프앤비(339770.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**342.9**	**377.5**	**362.7**	**376.3**	**385.8**
유동자산	106.8	125.2	111.4	122.8	129.3
현금성자산	75.4	97.7	82.4	92.6	98.0
매출채권	13.6	6.0	8.3	8.7	9.1
재고자산	15.3	13.7	12.8	13.5	14.1
비유동자산	236.1	252.3	251.2	253.5	256.5
투자자산	28.1	26.6	25.3	26.3	27.4
유형자산	203.8	221.2	222.4	223.9	226.1
기타	4.2	4.4	3.5	3.3	3.1
부채총계	**164.3**	**188.9**	**173.5**	**175.5**	**177.5**
유동부채	127.0	161.7	148.3	150.3	152.2
매입채무	31.2	31.1	37.4	39.3	41.1
유동성이자부채	82.1	121.6	101.9	101.9	101.9
기타	13.7	9.0	9.0	9.1	9.2
비유동부채	37.3	27.2	25.2	25.3	25.3
비유동이자부채	36.7	26.5	24.4	24.4	24.4
기타	0.6	0.7	0.9	0.9	0.9
자본총계	**178.5**	**188.6**	**189.1**	**200.8**	**208.3**
지배지분	178.4	188.7	189.1	200.8	208.3
자본금	12.6	25.1	25.1	25.1	25.1
자본잉여금	52.0	19.3	19.1	19.1	19.1
이익잉여금	118.5	149.1	152.2	163.9	171.4
기타	(4.7)	(4.8)	(7.3)	(7.3)	(7.3)
비지배지분	0.2	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본총계	**178.5**	**188.6**	**189.1**	**200.8**	**208.3**
총차입금	118.8	148.2	126.2	126.2	126.2
순차입금	43.4	50.5	43.8	33.6	28.3

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**480.8**	**517.4**	**538.1**	**560.5**	**587.1**
증가율(%)	8.1	7.6	4.0	4.2	4.7
매출원가	333.3	362.7	381.5	393.0	412.8
매출총이익	**147.5**	**154.6**	**156.6**	**167.5**	**174.3**
판매 및 일반관리비	132.1	119.6	124.5	129.8	134.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**15.4**	**35.0**	**32.1**	**37.7**	**39.8**
증가율(%)	(37.8)	127.0	(8.3)	17.5	5.5
EBITDA	**28.2**	**50.0**	**47.3**	**52.6**	**54.8**
증가율(%)	(18.1)	77.3	(5.4)	11.3	4.2
영업외손익	**(7.7)**	**(10.7)**	**(6.5)**	**(10.0)**	**(9.8)**
이자수익	2.3	1.8	2.1	2.2	2.3
이자비용	4.5	4.5	4.5	4.3	4.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(5.4)	(8.1)	(4.1)	(7.9)	(7.8)
세전순이익	**7.8**	**24.3**	**25.6**	**27.7**	**30.0**
증가율(%)	(55.8)	212.6	5.3	8.3	8.3
법인세비용	6.9	7.1	6.5	6.4	7.2
당기순이익	**0.8**	**17.2**	**19.1**	**21.3**	**22.8**
증가율(%)	(93.5)	1,967.3	11.0	11.3	7.4
지배주주지분	2.2	17.6	19.4	21.1	22.5
증가율(%)	(84.9)	708.3	10.5	8.9	6.5
비지배지분	(1.3)	(0.3)	(0.3)	0.1	0.3
EPS(원)	**43**	**351**	**388**	**423**	**450**
증가율(%)	(84.9)	708.3	10.5	8.9	6.5
수정EPS(원)	43	351	388	423	450
증가율(%)	(84.9)	708.3	10.5	8.9	6.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**22.6**	**39.3**	**44.5**	**36.9**	**38.3**
당기순이익	0.8	17.2	19.1	21.3	22.8
자산상각비	12.7	14.9	15.1	14.9	15.0
기타비현금성손익	12.9	24.5	2.1	(0.1)	(0.3)
운전자본증감	2.1	(1.5)	12.1	0.8	0.8
매출채권감소(증가)	(4.1)	1.1	(2.6)	(0.4)	(0.4)
재고자산감소(증가)	4.8	1.6	1.0	(0.6)	(0.6)
매입채무증가(감소)	(2.3)	1.7	10.2	1.9	1.9
기타	3.7	(5.9)	3.5	0.0	0.0
투자현금	**(25.8)**	**(31.3)**	**(15.9)**	**(17.5)**	**(18.3)**
단기투자자산감소	(1.8)	(0.8)	(2.6)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.1	0.0	0.3	(0.0)	(0.0)
설비투자	(26.9)	(29.8)	(13.3)	(16.1)	(16.9)
유형자산처분	1.7	0.6	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	0.4	(2.2)	(0.0)	0.0	0.0
재무현금	**(0.7)**	**20.1**	**(40.3)**	**(9.5)**	**(15.0)**
차입금증가	5.8	26.9	(23.2)	0.0	0.0
자본증가	(5.8)	(6.5)	(18.0)	(9.5)	(15.0)
배당금지급	(5.8)	(6.5)	17.0	9.5	15.0
현금 증감	**(2.8)**	**27.9**	**(10.9)**	**9.9**	**5.1**
기초현금	61.0	58.2	86.1	75.2	85.1
기말현금	58.2	86.1	75.2	85.1	90.2
Gross Cash flow	29.1	56.7	38.0	36.0	37.5
Gross Investment	22.0	32.0	1.1	16.3	17.1
Free Cash Flow	**7.1**	**24.7**	**36.9**	**19.7**	**20.4**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	43	351	388	423	450
BPS	7,140	3,776	3,785	4,018	4,168
DPS	200	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	125.6	12.4	9.6	8.8	8.3
PBR	0.8	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	6.4	5.4	4.9	4.2	3.9
배당수익율	3.7	6.9	8.0	8.0	8.0
PCR	9.4	3.8	4.9	5.2	5.0
수익성(%)					
영업이익율	3.2	6.8	6.0	6.7	6.8
EBITDA이익율	5.9	9.7	8.8	9.4	9.3
순이익율	0.2	3.3	3.6	3.8	3.9
ROE	1.2	9.6	10.3	10.8	11.0
ROIC	0.8	10.9	10.2	12.4	12.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	24.3	26.8	23.2	16.8	13.6
유동비율	84.1	77.5	75.1	81.7	84.9
이자보상배율	3.4	7.8	7.2	8.8	9.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
매출채권회전율	40.5	52.8	75.6	66.3	66.1
재고자산회전율	27.1	35.6	40.5	42.6	42.5
매입채무회전율	17.0	16.6	15.7	14.6	14.6

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제3자에게 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2024-11-12	Buy	12,000	1년	-12.2	-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	-35	-20.7
2026-02-09	Buy	6,300	1년	-36.4	-20.7
2026-05-13	Buy	6,300	1년	-39.2	-32.9
2026-08-10	Buy	6,300	1년	-39.5	-37.8
2026-11-09	Buy	4,700	1년		

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

