

2025. 2. 11

동원 F&B₀₄₉₇₇₀

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst **김정욱**

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA **황홍진**

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 매출액 1조827억원으로 전년비 6.1% 성장, 영업이익은 377억원으로 전년비 15.0% 성장. 영업이익은 컨센서스 362을 4.1% 소폭 상회하는 양호한 실적 달성. 별도 식품 부문은 설 선물세트 +40% yoy 고성장과 내식 수요 트렌드 효과로 매출액 4.6%, 영업이익 20.4% 성장 기록. 참치액 +35%, 냉장햄 +10%, 조미김 +20% 국탕찌개 +10% 등. 선물세트 포함 시 참치캔 +7~8%, 축산캔 10% 성장. 식품 부문 수익성은 전년비 투입 어가 하락으로 (4Q23 1,900불 → 4Q24 1,520불 -20% yoy) 전년비 60억원의 원가 개선 발생. 연결 자회사는 조미유통 성장과 사료의 부진이 혼재, 조미유통은 단체급식 +7~8%, 축육 +2~3%, 소스류 +10% 성장했으며 외식 유통은 부진. 전반적으로 단체급식이 견인하는 가운데 축육의 수익성 개선도 반영. 사료 부문은 매출 -5~6%, 영업이익 -10% 감소하며 부진. 전년도 높은 베이스 영향과 평가 하락에 기인

표1 참치어가 추이

(달러/톤)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P
참치어가	1,772	2,034	1,934	1,615	1,418	1,356	1,478	1,484	1,685	1,839	1,434
(% YoY)	6.9	12.8	18.9	-2.2	-20.0	-33.3	-23.6	-8.1	22.0	9.1	-22.0

자료: ATUNA, 메리츠증권 리서치센터

표2 동원F&B 실적 추이

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P
매출액	10,808	10,520	12,075	10,205	11,190	10,615	12,203	10,827	40,236	43,608	44,836
(% YoY)	14.0	9.1	8.3	2.4	3.5	0.9	1.1	6.1	15.3	8.4	2.8
일반식품부문	4,630	4,238	5,292	4,023	4,862	4,193	5,382	4,208	17,389	18,183	18,631
조미유통부문	4,920	4,925	5,424	5,096	5,191	5,325	5,532	5,504	18,583	20,365	21,586
사료부문	647	697	608	609	531	569	577	578	2,223	2,555	2,261
온라인부문 및 기타	610	666	751	477	607	529	712	537	2,041	2,505	2,359
영업이익	434	274	630	328	499	289	669	377	1,287	1,667	1,835
(% YoY)	34.7	22.4	39.7	13.4	14.8	5.4	6.1	15.0	-1.3	29.5	10.0
영업이익률(%)	4.0	2.6	5.2	3.2	4.5	2.7	5.5	3.5	3.2	3.8	4.1
일반식품부문	287	116	423	152	333	148	488	182	871	967	1,134
조미유통부문	113	122	178	133	133	112	153	146	399	542	544
사료부문	21	34	32	53	38	35	37	48	70	139	159
온라인부문	-3	-7	20	-5	-10	-3	-5	5	-39	6	1
당기순이익(지배)	299	167	443	180	456	177	432	195	908	299	167
(% YoY)	43.9	13.7	54.9	-32.9	52.4	6.3	-2.4	8.3	30.7	43.9	13.7
지배순이익률(%)	2.8	1.6	3.7	1.8	4.1	1.7	3.5	1.8	2.3	2.8	1.6

자료: 동원F&B, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.