Issue Comment

2025. 4. 15

동원 F&B049770

상장폐지 결정 관련 Comment

음식료/유통
Analyst 김정욱
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA 황홍진
02. 6454-4874
hongjin.hwang@meritz.co.kr

동원F&B는 동원산업과의 주식교환으로 상장폐지 결정 공시, 주식 교환비율은 동원F&B 1주 : 동원산업 0.92주. 전일 종가는 동원F&B 34,000원, 동원산업 36,000원, 주식매수청구권 매수예정가격은 32,131원. 향후 투자포인트는 동원그룹 내 식품사업 통합에 따른 글로벌 식품 Division의 성과와 식품 외 사업부의 불확실성 해소. 현 주가 수준에서는 통합 이후 해외 시장으로의 매출 비중 확대와 이에 따른 밸류에이션 저평가 해소 여부가 중요

포괄적 주식교환 일정은 4/14 이사회 결의 이후 약 4개월 소요 예상. 7/31 동원F&B 상장폐지, 동원산업은 상장법인으로 존속. 동원그룹은 국내외 식품 4개사 통합을 통한 시너지 효과로 글로벌 매출 비중을 22% →40% 확대 목표

해당 결정은 동원그룹의 22년 최대 매출 기록 이후 식품사업의 글로벌 확장 정체에 따른 구조개편의 일환으로, 동원F&B 글로벌 수출 비중은 2.2%로 매우 낮은 수준이며, 스타키스트의 참치 매출 비중도 94.4%로 참치 외 콘텐츠 부족

구조개편의 핵심은 1) 동원F&B, 동원홈푸드, 스타키스트, S.C.A SA 등 식품계열사를 글로벌 식품 사업군으로 통합 재편, 2) 동원F&B, 동원홈푸드의 콘텐츠 + 스타키스트의 네트워크를 통한 시너지 극대화, 3) 사업군 내 경영자원 교류 활성화로 사일로 효과 극복, 4) 생산, 구매, 마케팅, 영업부서 통합 관리, 5) 국내외 식품계열사를 지휘하는 컨트롤 타워 구축

글로벌 식품 사업군 도입 후 1) 그룹 내 R&D 센터 통합 후 대표 상품 개발, 2) 판매 네트워크 결합을 통한 밸류체인 시너지 창출, 3) 글로벌 M&A 집중, 다각화를 통해 2030년 동원그룹 매출 16조원, 글로벌 식품 부문 매출 10조원 달성 목표

세부내용

존속회사: 동원산업, 소멸회사: 동원F&B

교환비율: 동원F&B 주식 1 주당 동원산업 주식 0.9150232주 교부

주식매수청구권 매수예정가격: 32,131원

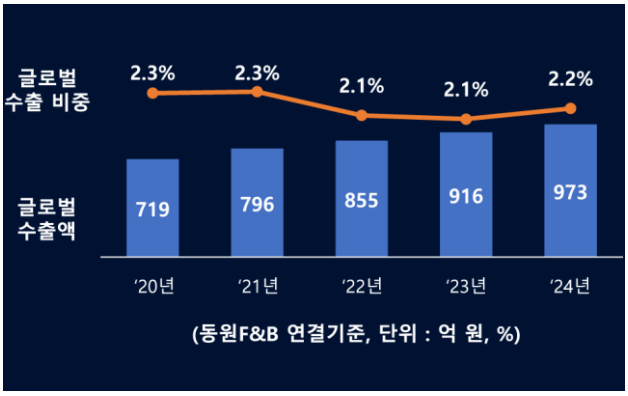
주주확정기준일: 2025년 5월 12일

주식매수청구권 행사기간: 2025년 6월 11일~2025년 7월 01일

주식교환일: 2025년 7월 14일

신주 상장/동원F&B 상장폐지: 2025년 7월 31일

그림1 동원F&B 글로벌 수출 비중은 정체, StarKist는 참치 매출 비중이 94.4%로 컨텐츠 다양성 부족



자료: 동원산업, 동원F&B

그림2 글로벌 시장 확대를 위한 솔루션은 국내외 식품 사업 통합. 글로벌 식품 Division 신설



자료: 동원산업, 동원F&B

그림3 국내외 식품계열사를 지휘하는 컨트롤타워 구축



자료: 동원산업, 동원F&B

그림4 StarKist의 미국 유통망과 동원F&B/동원홈푸드의 우수한 제품의 시너지 창출



자료: 동원산업, 동원F&B

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 발생할 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.