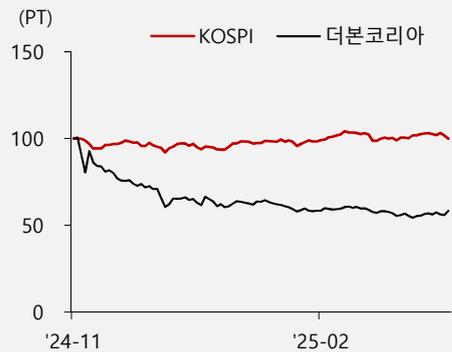


N/R

목표주가	- 원
현재주가	28,950 원
Upside	- %
Key Data	2025년 03월 31일
산업분류	코스피 유통
KOSPI(pt)	2,557.98
시가총액 (억원)	4,429
발행주식수 (천주)	14,737
외국인 지분율 (%)	0.8
52 주 고가 (원)	51,700
저가 (원)	27,900
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.5
주요주주 (%)	
백종원 외 2인	74.4
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	1.5 - -
상대주가	0.5 - -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

더본코리아(475560)

앞으로 잘할게유~

기업개요

동사는 1994년 1월에 설립, 2024년 11월에 유가증권 시장에 상장하였다. 본업은 외식 프랜차이즈 사업(가맹사업), 유통사업, 호텔사업, 지역 개발사업을 영위한다. 사업부별 매출비중은 가맹사업 매출 85.5%, 유통사업 매출 12.6%, 호텔사업 매출 1.9%이다(24년 기준).

투자포인트

1. 약 25개의 브랜드로 국내외 프랜차이즈 사업 확대: 더본코리아는 '빽다방, 홍콩반점, 한신포차, 새마을식당, 역전우동, 롤링파스타 등' 약 25개의 브랜드를 통해 다양한 연령과 소비자군을 겨냥한 식당 프랜차이즈 가맹점 사업을 통한 성장을 했지만, 국내 내수시장의 한계로 해외(북미, 유럽, 일본, 대만, 동남아 등)로 사업영역을 확장하고 있다. 24년도 기준 해외 매출은 전체 가맹점 매출의 약 2%수준에 불과하지만, 한류의 글로벌화 차원에서 'K-Food'의 수요도 급증하는 상황이라 앞으로 해외매출의 비중이 더욱 증가할 것으로 전망한다.

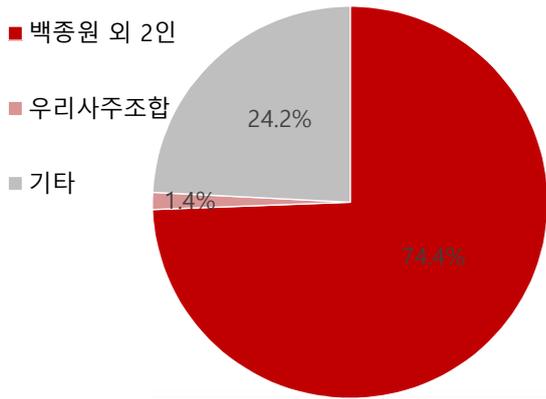
2. B2B&B2C 유통사업 확장 등 푸드테크 사업으로 확장노력: 동사는 기존 가맹점 기반의 프랜차이즈 사업에 더해 B2B&B2C 유통채널 성장을 통해, 성장에 가속도가 더해지고 있다. 온오프라인 유통채널을 통해, '밀키드, HMR, 소스류 등'의 제품 라인업을 강화하여 유통사업부의 성장이 더해지고 있다. 무엇보다 글로벌 K-Food의 현지화 차원에서 현지인 입맛에 맞는 '소스류 유통' 사업에 집중할 것으로 예상되어, 공격적인 푸드테크 전략을 시행할 것으로 예상된다.

3. 24년에도 호실적, 올해도 무난한 실적 성장이 지속될 전망: 24년도에는 매출액 4,642억원(YoY +13.0%), 영업이익 360억원(YoY +40.8%)로 주력인 가맹사업부의 성장 및 유통사업까지 호조를 보였고, 적절한 비용통제를 통해 매출액과 이익 모든 면에서 호실적을 기록했다. 25년은 예상 매출액 5,078억원(YoY +9.4%), 영업이익 413억원(YoY +14.6%)으로 기존 사업부의 안정적 이익창출 및 해외매출 비중 확대 등으로 실적의 고른 성장이 예상된다. 올해부터 DPS 300원을 발표하며 배당을 통한 주주환원 정책을 시작하였고, 동사의 보유현금을 푸드테크 관련 M&A 및 지분투자에 적극적으로 활용하여 기존 사업과 시너지를 내는 전략을 추진할 계획이다. 최근 연이은 부정적 이슈로 주가가 상장시점 대비 많이 조정을 받았지만, 동사의 견고한 비즈니스 모델과 실적을 고려하면 주가의 하락 직성이 강하게 작용하는 구간에 접어들었다고 판단한다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	1,507	1,941	2,822	4,107	4,642
영업이익 (억원)	83	195	258	256	360
영업이익률 (%)	5.5	10.0	9.1	6.2	7.8
지배순이익 (억원)	78	117	161	211	311
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
ROE (%)	11.3	14.7	16.9	17.7	15.5
EPS (원)	685	1,021	1,408	1,837	2,593

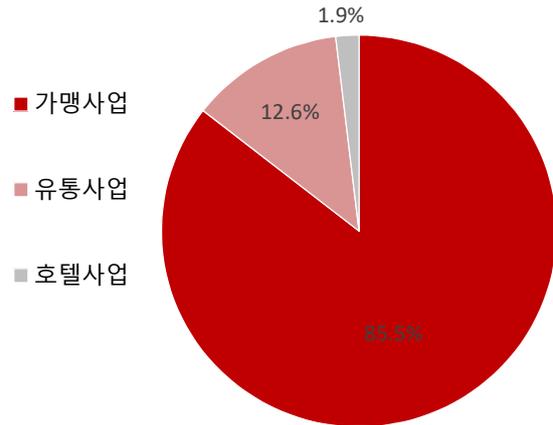
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



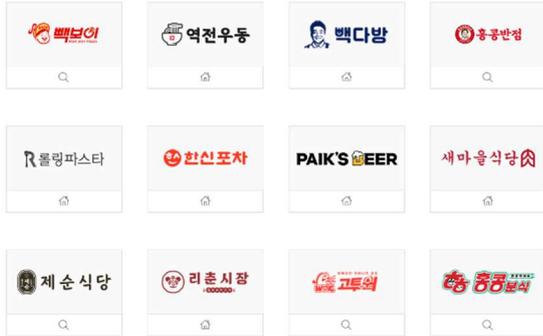
자료: 더본코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 더본코리아 브랜드 라인업



자료: 더본코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 더본코리아 브랜드 라인업



자료: 더본코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 더본



자료: 더본코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 호텔 더본



자료: 더본코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 무료급식소 봉사



자료: 안동시, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	1,385	1,473	1,747	2,084	3,527
유동자산	403	525	761	1,176	2,639
현금및현금성자산	254	355	324	391	375
단기금융자산	39	5	229	523	1,913
매출채권및기타채권	53	92	108	130	170
재고자산	44	53	92	121	177
비유동자산	982	948	986	908	888
장기금융자산	18	78	133	3	21
관계기업등투자자산	7	7	17	20	19
유형자산	637	620	636	663	640
무형자산	15	25	31	18	17
부채총계	653	624	698	757	851
유동부채	455	480	572	614	815
단기차입부채	171	82	43	49	46
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	225	307	369	431	590
비유동부채	198	143	126	142	36
장기차입부채	178	108	85	70	31
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	731	850	1,050	1,327	2,676
지배주주지분*	735	855	1,057	1,327	2,676
비지배주주지분	-4	-5	-7	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,507	1,941	2,822	4,107	4,642
매출원가	810	1,109	1,727	2,722	3,095
매출총이익	697	833	1,095	1,384	1,546
판매비와관리비	614	638	837	1,128	1,186
영업이익	83	195	258	256	360
EBITDA	196	298	355	344	443
비영업손익	-6	-54	-52	24	33
이자수익	5	5	9	23	38
이자비용	10	7	6	6	5
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-2	2	1	-0	10
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-0	-55	-56	7	-11
세전계속사업이익	76	141	206	280	393
법인세비용	-1	24	46	70	83
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	77	116	160	209	310
지배주주순이익*	78	117	161	211	311
비지배주주순이익	-1	-1	-2	-1	-1
기타포괄손익	0	2	-1	1	10
총포괄손익	77	119	159	211	320

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	153	369	394	344	459
당기순이익	76	141	206	280	393
현금유입(유출)이없는수익	137	166	199	127	79
자산상각비	113	103	98	88	82
영업자산부채변동	-25	65	29	30	32
매출채권및기타채권	-7	-27	-12	-20	-18
재고자산감소(증가)	-14	-10	-40	-31	-61
매입채무및기타채무	-26	62	2	52	64
투자활동현금흐름	-85	-124	-345	-224	-1,429
투자활동현금유입액	11	72	223	300	675
유형자산	2	9	4	5	1
무형자산	0	0	0	2	0
투자활동현금유출액	96	196	568	524	2,104
유형자산	57	98	53	73	42
무형자산	5	11	12	3	1
재무활동현금흐름	-83	-146	-82	-53	953
재무활동현금유입액	26	0	9	1	1,000
단기차입부채	1	0	5	1	12
장기차입부채	25	0	4	0	0
재무활동현금유출액	109	146	91	55	47
단기차입부채	57	47	36	0	5
장기차입부채	52	99	55	55	42
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	2	1	1	1
현금변동	-15	101	-32	68	-17
기초현금	269	254	355	324	391
기말현금	254	355	324	391	375

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	685	1,021	1,408	1,837	2,593
BPS*	6,410	7,459	9,215	11,574	22,341
CFPS	1,331	3,215	3,435	3,002	3,832
SPS	13,145	16,932	24,610	35,815	38,757
EBITDAPS	1,706	2,600	3,097	2,997	3,696
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	300
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	11.4
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
EV/EBITDA	0.4	0.0	0.0	-0.0	10.6
재무비율					
매출액증가율	8.4	28.8	45.3	45.5	13.0
영업이익증가율	-23.4	135.7	32.3	-0.6	40.8
지배주주순이익증가율*	-1.1	51.0	37.0	31.0	48.2
매출총이익률	46.2	42.9	38.8	33.7	33.3
영업이익률	5.5	10.0	9.1	6.2	7.8
EBITDA이익률	13.0	15.4	12.6	8.4	9.5
지배주주순이익률*	5.1	6.0	5.7	5.1	6.7
ROA	5.9	13.6	16.0	13.4	12.8
ROE	11.3	14.7	16.9	17.7	15.5
ROIC	10.8	23.0	35.4	36.6	58.0
부채비율	89.3	73.4	66.5	57.0	31.8
차입금비율	47.7	22.4	12.2	9.0	2.9
순차입금비율	11.3	-19.4	-40.3	-59.8	-82.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

더본코리아(475560)

일자	2025-04-01
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.12.31)

BUY (매수)	92.9%
HOLD (보유/중립)	7.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%