

음식료

롯데제과-롯데푸드 흡수합병 공시

롯데제과가 롯데푸드 흡수합병 발표

전일 롯데제과가 롯데푸드 흡수합병을 공시했다. 존속회사는 롯데제과이며 롯데푸드는 피합병 된다. 합병기일은 2022년 7월 1일, 신주상장은 2022년 7월 20일이다. 합병비율은 롯데제과:롯데푸드가 1:2,8051744이다.

기대할 수 있는 시너지는?

양사의 단순 매출 합산액은 4조원에 육박한다. ① 종합식품기업이 탄생한 만큼 비용 절감에도 상당한 시너지 효과가 기대된다. 합병 이후 빙과 및 이커머스, 글로벌 부문의 우선 통합을 통해 효율화를 극대화할 것으로 예상된다. 양사가 유지, 유제품 등 중복 원재료가 많다는 점에서 구매 효율화만 가시화 되더라도 상당한 원가 절감이 가능할 것으로 판단된다. ② 빙과 사업의 경쟁력 강화도 기대된다. 국내 빙과 시장 규모는 약 1.4조원 규모로 감소 추세가 지속되고 있다. 빙과 시장 점유율(4사+수입)은 빙그레 41%(빙그레 27%+해태 14%), 롯데제과 30%, 롯데푸드 16%, 기타(하겐다즈 등) 12%로 파악된다. 롯데 양사 합병시 점유율은 50% 내외로 점유율 1등 업체에 등극한다. 경쟁사 대응을 위한 구색 제품은 운영 중단을 통해 브랜드/SKU 효율화가 가능할 것으로 예상된다. 점진적으로는 공장 통합, 인력 효율화를 통한 유의미한 영업 마진 개선이 가능할 것으로 보인다. ③ 중장기 성장을 위한 신사업도 강화될 것으로 전망된다. 양사는 빙과 이외에도 시니어푸드, 건강식품 등 유사한 신사업을 영위 및 검토함에 따라 공격적인 사업 확대에 어려움을 겪어왔다. 합병을 통해 분유부터 실버푸드까지 생애 주기에 걸친 식품 포트폴리오를 구축함으로써 브랜드 경쟁력이 강화될 것으로 전망된다. 더불어 해외 비중이 미미한 롯데푸드는 롯데제과의 글로벌 네트워크 활용을 통해 향후 분유 수출 증대 등 보폭 확장이 가능할 것으로 기대한다.

Issue Comment

Overweight

관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(3월 23일)
롯데제과	Not Rated	-	116,000원
롯데푸드	Not Rated	-	327,000원



Analyst 심은주
02-3771-8538
yesej01@hanafn.com

RA 권우정
02-3771-7657
woojeong.kweon@hanafn.com

표 1. 합병 내용 요약

	롯데제과(존속)	롯데푸드	합병법인
합병기일		2022.7.1	
신주상장		2022.7.20	
합병비율	1	2,805,174	
합병가(원)	114,795	322,020	
현재가(원)	116,000	327,000	
매수청구가(원)	-	-	-
발행주식수	6,416,717	1,209,055	9,808,327
자기주식	4,578	222,061	253,746
유통주식	6,412,139	986,994	
**소각예정주식		133,237	

비고: 합병법인 자기주식 수는 롯데푸드 자기주식 소각을 고려한 수치
 자료: 롯데그룹, 하나금융투자

표 2. 합병법인 단순합산 재무현황(2021년)

(단위: 십억원)

	롯데제과(존속)	롯데푸드	합병법인
자산총계	2,667	1,272	3,938
부채총계	1,337.9	485.5	1,823
자본총계	1,329	786	2,115
매출액	2,145	1,608	3,753
영업이익	109	39	147

자료: 롯데그룹, 하나금융투자

그림 1. 인프라 통합 전망

양사 인프라 통합을 통한
효율성 제고 전망

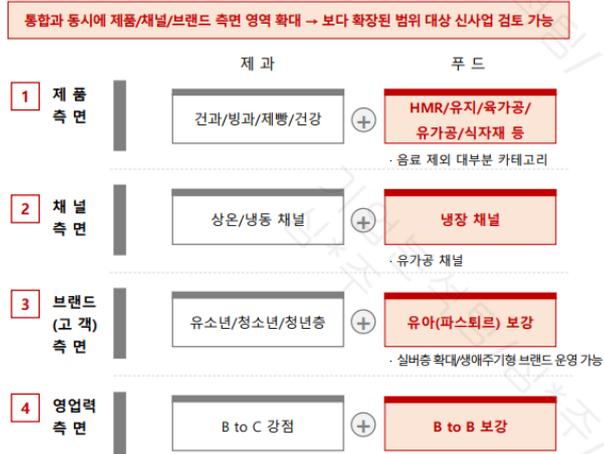


자료: 롯데그룹

그림 2 미래 성장 동력 확보

적극적인 신사업 추진 전망

통합후 기대 효과



자료: 롯데그룹

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데제과



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.3.23	Not Rated	-	-	-
20.3.26	1년 경과	-	-	-
19.3.26	BUY	220,000	-30.00%	-12.27%

롯데푸드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.3.23	Not Rated	-	-	-
21.4.22	1년 경과	-	-	-
20.4.22	BUY	420,000	-17.94%	0.95%
19.10.15	BUY	530,000	-28.43%	-13.02%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.49%	4.51%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 03월 23일

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 2022년 3월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2022년 3월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.