

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (1/19)

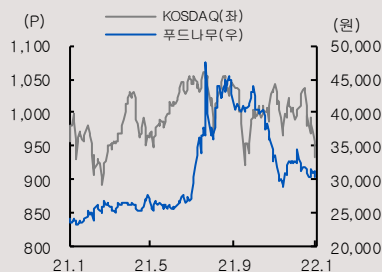
30,400원

KOSDAQ (1/19)	933.90pt
시가총액	207십억원
발행주식수	6,806천주
액면가	500원
52주 최고가	47,600원
최저가	23,150원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	9.0%
배당수익률 (2021F)	0.9%

주주구성			
김영문 외 1인			74.30%
Tempered Investment			5.15%
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	26%	30%
절대기준	-7%	12%	27%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	599	-	-
EPS(22)	1,831	-	-

푸드나무 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

푸드나무 (290720)

외형 성장은 현재 진행형

4Q21E 외형 성장은 만족, 수익성 개선은 다소 아쉬움

4Q21 예상 실적은 매출액 453억원(+56.6% yoy), 영업이익 15억원(+88.3% yoy)을 예상. ‘랭킹닷컴’ 회원 수 증가에 따른 가파른 외형성장을 이어갈 것으로 예상되나, 이익률이 낮은 연결 자회사의 매출 비중이 상승하며 전사 수익성 개선은 다소 제한적일 전망이다.

가파른 회원수 증가 & 매출 포트폴리오 다각화 긍정적

‘랭킹닷컴’에 유입되는 회원 수가 가파른 성장 추이를 보이고 있음. 2021년 말 기준 총 회원 수는 218만명(+48.3% yoy)에 달한 것으로 파악되며, 축적된 빅데이터가 제품 개발 및 판매 성과에 크게 영향을 미치는 것으로 판단됨. 대표 브랜드 ‘맛있담’의 견조한 매출 성장세가 이어졌고, 신규 브랜드 ‘잇메이트’, ‘원에이엠’의 매출 비중이 각각 29%, 9%로 증가하며 매출 포트폴리오 다각화도 원활하게 진행됨.

또 신규 플랫폼 ‘픽키다이어트’와 ‘개근질마트’ 합산 거래금액이 2021년 말 기준 150억원(+40.1% yoy)을 돌파하는 등 웰니스 기업으로의 성장 로드맵도 안정적으로 구축 중.

올해 외형 성장 및 점진적 수익성 개선 기대

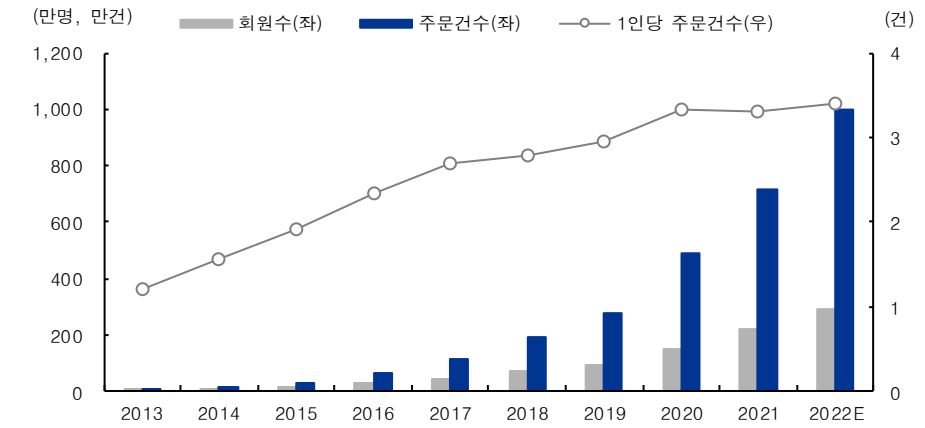
올해 연간 예상 실적은 매출액 2,401억원(+29.7% yoy), 영업이익 127억원(+159.6% yoy)을 예상. 월별 신규 회원 수는 6~7만명 수준으로 총 회원 수는 294만명에 달할 것으로 전망되며, 탑 라인 확대에 중점을 둔 사업 전략은 당분간 지속될 것.

기존 모델 중심 TV 광고에서 콘텐츠 중심(유튜브 등)의 마케팅 활동이 계획된 바 점진적 수익성 개선도 기대됨. 또 오프라인 판매 채널 확대 및 북미지역 수출 추진에 따른 추가적인 실적 개선도 가능할 것.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	65	117	185	240	284
영업이익	5	7	5	13	19
세전이익	6	7	4	13	19
지배주주순이익	4	6	4	12	18
EPS(원)	655	925	599	1,831	2,698
증가율(%)	-37.9	41.2	-35.3	206.0	47.3
영업이익률(%)	7.7	6.0	2.7	5.4	6.7
순이익률(%)	6.2	5.1	2.2	5.0	6.3
ROE(%)	9.0	11.8	7.1	19.5	23.8
PER	25.2	26.3	53.1	17.0	11.6
PBR	2.2	2.9	3.7	3.1	2.5
EV/EBITDA	12.1	17.5	30.9	12.7	8.2

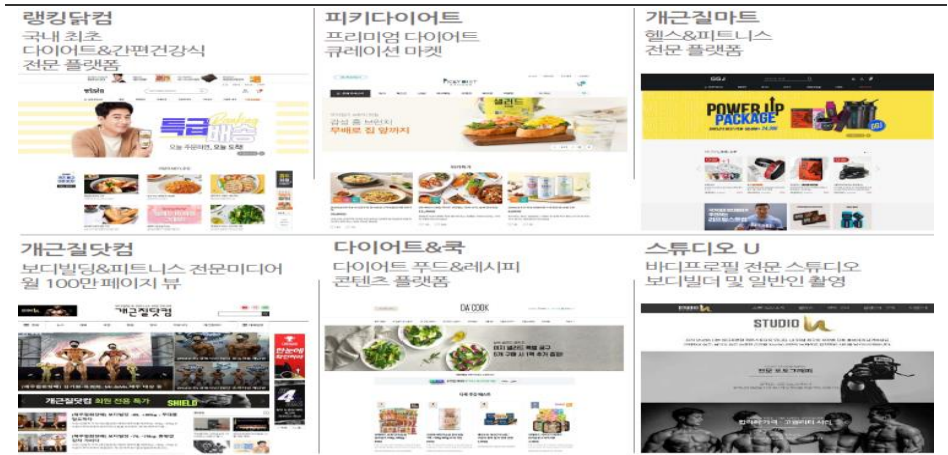
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 랭킹닭커 회원수, 주문건수, 1인당 주문건수 추이 및 전망



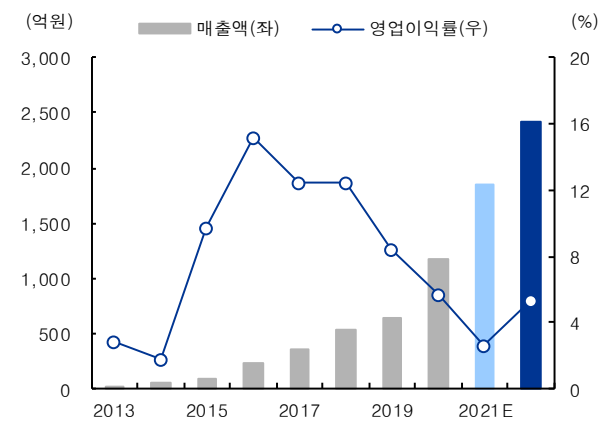
자료: 푸드나무, IBK투자증권

그림 2. 푸드나무 플랫폼 운영 현황



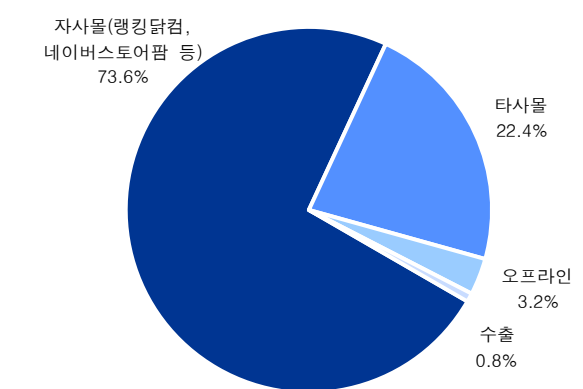
자료: 푸드나무, IBK투자증권

그림 3. 매출액 및 영업이익률 추이



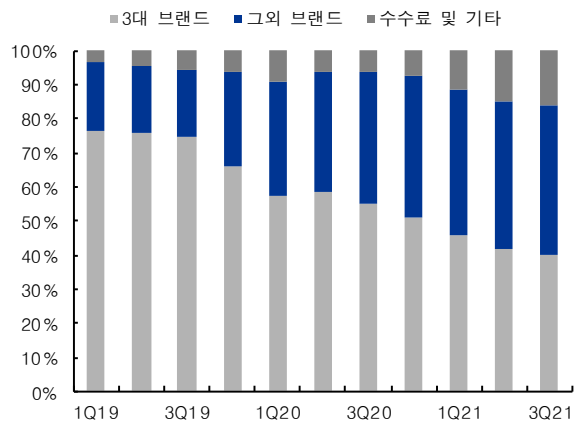
자료: 푸드나무, IBK투자증권

그림 4. 주요 유통 채널별 자사 브랜드 매출 비중(3Q21누)



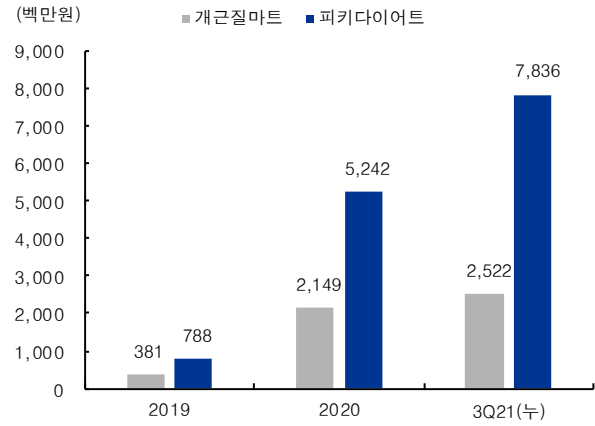
자료: 푸드나무, IBK투자증권

그림 5. 주요 매출 유형별 비중 추이(1Q19~3Q21)



자료: 푸드나무, IBK투자증권

그림 6. 신규 플랫폼 성장 추이(거래대금 기준)



자료: 푸드나무, IBK투자증권

표 1. 푸드나무 추정 손익계산서

(단위: 억원)

단위: 억원	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021F	2022F
매출액	230	305	347	289	362	506	529	453	1,172	1,851	2,401
Yoy(%)	57.2	82.3	98.6	81.6	57.3	66.1	52.6	56.6	80.8	58.0	29.7
자사 브랜드	209	286	325	269	322	431	444	363	1,089	1,560	1,969
수수료 및 기타	21	19	22	20	40	75	85	90	82	291	432
자사 브랜드(%)	91	94	94	93	89	85	84	80	93	84	82
수수료 및 기타(%)	9	6	6	7	11	15	16	20	7	16	18
매출원가	149	193	224	192	249	347	362	309	758	1,268	1,616
COGS(%)	64.6	63.4	64.5	66.4	68.8	68.5	68.4	68.2	64.7	68.5	67.3
매출총이익	82	112	123	97	113	159	167	144	414	583	785
GPM(%)	35.4	36.6	35.5	33.6	31.2	31.5	31.6	31.8	35.0	31.4	32.9
판매관리비	73	93	92	89	110	144	152	129	347	535	659
SG&A(%)	31.8	30.4	26.5	30.9	30.3	28.5	28.6	28.5	29.9	28.6	27.5
영업이익	8	19	31	8	3	15	16	15	66	49	127
OPM(%)	3.6	6.2	9.0	2.7	0.9	3.0	2.9	3.3	6.0	2.7	5.4

자료: IBK투자증권

푸드나무 (290720)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	65	117	185	240	284
증가율(%)	22.3	80.8	58.0	29.7	18.4
매출원가	41	76	127	162	192
매출총이익	24	41	58	79	93
매출총이익률 (%)	36.9	35.0	31.4	32.9	32.7
판매비	18	35	53	66	74
판매비율(%)	27.7	29.9	28.6	27.5	26.1
영업이익	5	7	5	13	19
증가율(%)	-16.4	21.5	-26.5	159.1	47.8
영업이익률(%)	7.7	6.0	2.7	5.4	6.7
순금융손익	1	0	0	0	0
이자손익	1	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-1	-1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	7	4	13	19
법인세	1	0	0	0	1
법인세율	16.7	0.0	0.0	0.0	5.3
계속사업이익	4	6	4	12	18
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	6	4	12	18
증가율(%)	-26.4	41.3	-35.3	206.0	47.3
당기순이익률 (%)	6.2	5.1	2.2	5.0	6.3
지배주주당기순이익	4	6	4	12	18
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	4	6	4	12	18
EBITDA	6	7	6	14	20
증가율(%)	-9.1	23.3	-19.6	131.1	44.3
EBITDA마진율(%)	9.2	6.0	3.2	5.8	7.0

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	655	925	599	1,831	2,698
BPS	7,454	8,267	8,604	10,138	12,539
DPS	70	300	300	300	300
밸류에이션(배)					
PER	25.2	26.3	53.1	17.0	11.6
PBR	2.2	2.9	3.7	3.1	2.5
EV/EBITDA	12.1	17.5	30.9	12.7	8.2
성장성지표(%)					
매출증가율	22.3	80.8	58.0	29.7	18.4
EPS증가율	-37.9	41.2	-35.3	206.0	47.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.4	1.2	0.9	1.0	1.0
ROE	9.0	11.8	7.1	19.5	23.8
ROA	8.2	10.2	5.9	15.6	18.9
ROIC	49.0	53.2	25.8	61.3	79.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	11.9	18.1	24.3	26.5	25.2
순차입금 비율(%)	-76.5	-62.5	-52.5	-52.2	-56.5
이자보상배율(배)	288.5	494.3	273.9	597.2	882.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	20.6	25.3	27.9	27.0	25.9
재고자산회전율	24.7	21.7	20.4	18.8	18.1
총자산회전율	1.2	1.9	2.7	3.0	2.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	49	50	53	64	81
현금및현금성자산	19	9	19	24	33
유가증권	21	26	13	13	15
매출채권	4	6	8	10	12
재고자산	4	7	11	14	17
비유동자산	8	16	20	23	25
유형자산	7	7	10	11	12
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	0	8	8	11	13
자산총계	57	66	73	87	107
유동부채	5	10	14	18	21
매입채무및기타채무	3	6	9	11	14
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	0	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	6	10	14	18	22
지배주주지분	51	56	59	69	85
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	32	32	32	32	32
자본조정등	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	16	22	24	35	51
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	51	56	59	69	85
비이자부채	6	10	13	17	21
총차입금	0	0	1	1	1
순차입금	-39	-35	-31	-36	-48

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3	5	1	11	17
당기순이익	4	6	4	12	18
비현금성 비용 및 수익	0	1	1	1	1
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-3	-2	-3	-3	-2
매출채권등의 감소	-1	-2	-2	-2	-2
재고자산의 감소	-2	-3	-4	-3	-3
매입채무등의 증가	1	3	3	3	2
기타 영업현금흐름	2	0	-1	1	0
투자활동 현금흐름	4	-14	11	-6	-7
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	-2	-2	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-5	0	-2	-2
기타	5	-8	14	-2	-3
재무활동 현금흐름	-2	-1	-3	-1	-1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	-1	-3	-1	-1
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	5	-10	10	4	9
기초현금	14	19	9	19	24
기말현금	19	9	19	24	33

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.01.01~2021.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	93.9
중립	9	6.1
매도	0	0