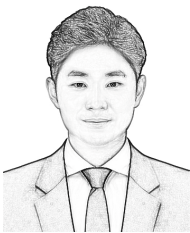


SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
박찬솔

rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955

Company Data

자본금	34 억원
발행주식수	681 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,912 억원
주요주주	
김영문(외1)	74.30%

외국인지분률	5.20%
배당수익률	0.30%

Stock Data

주가(20/07/14)	28,100 원
KOSDAQ	778.39 pt
52주 Beta	0.87
52주 최고가	29,000 원
52주 최저가	13,600 원
60일 평균 거래대금	29 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

푸드나무 (290720/KQ | Not Rated)

성장을 멈추지 않는 플랫폼, '랭킹닷컴'

국내 대표 닭가슴살 브랜드 유통 플랫폼

푸드나무는 국내 닭가슴살 브랜드 유통 플랫폼 사업자로 '랭킹닷컴' 플랫폼을 보유하고 있다. 간편건강식품을 OEM 방식으로 생산해 자체 플랫폼과 오프라인(피트니스센터, 롯데마트, 홈쇼핑 등) 채널에서 판매한다. '파워닭', '리얼닭' 등 200 여개 이상 타사 브랜드도 푸드나무 플랫폼에 입점되어 있다. 주요 닭가슴살 제품 관련 온라인 판매채널은 '랭킹닷컴', '맛있닭', '러브잇'이 있다. 또 헬스 피트니스 용품 플랫폼으로 '개근잘마트'(2018 년 11 월 런칭), 다이어트 큐레이션 마켓으로 '피카다이어트'(2018 년 12 월 런칭)를 보유하고 있다. 2019 년 매출 비중은 자사 제품 95.2%, 상품매출 3.1%, 기타 매출 1.7%이다. 1Q20 매출액은 230 억원(YoY, +57.2%), 영업이익은 8 억원(YoY, -41.6%)을 기록했는데, 27 억원 규모의 광고비 집행이 영업이익 감소 원인이다. 2Q20 의 경우 광고비 규모는 1Q20 와 유사할 것으로 보지만 지속되는 매출 성장으로 인해 영업이익은 전 분기 대비 성장할 것으로 예상된다. 또 여름시기가 계절적인 성수기인 만큼 3Q20 도 긍정적인 흐름을 이어갈 것으로 예상된다.

'소프트 닭가슴살' 등 자체개발 제품과 플랫폼이 경쟁력

'랭킹닷컴'에 입점되어 있는 자사 브랜드에 대한 고객 충성도가 높은 것으로 보인다. '랭킹닷컴'에 약 233 개 브랜드 중 자사 식품 브랜드는 14 개지만, 총 매출의 80% 이상이 자사 브랜드 매출이다. 타사 브랜드의 푸드나무 플랫폼 입점 사례가 늘어났음에도 불구하고 상당히 높은 수준에서 유지되고 있는 자사제품 판매 비중은 자체 개발한 '맛있닭 소프트 닭가슴살' 등 제품에 대한 소비자 선호 지속 현상으로 보고 있다. 또 올해 초부터 다시 진행되고 있는 홈쇼핑 판매는 최근 7 월 8 일에도 완판 행진을 이어갔는데, 코로나로 건강에 대한 프리미엄이 높아진 상황을 마케팅 기회로 삼고 있다는 판단이다. 소비자의 푸드나무 제품의 선호뿐만 아니라 플랫폼으로의 유입도 지속되고 있다. '랭킹닷컴' 플랫폼을 기준으로 회원수는 2017 년 43 만 명에서 2018 년 68 만명, 2019 년 94 만명으로 증가했다. 1Q20 기준으로는 회원수가 106 만명을 기록해 플랫폼의 급성장이 확인된다.

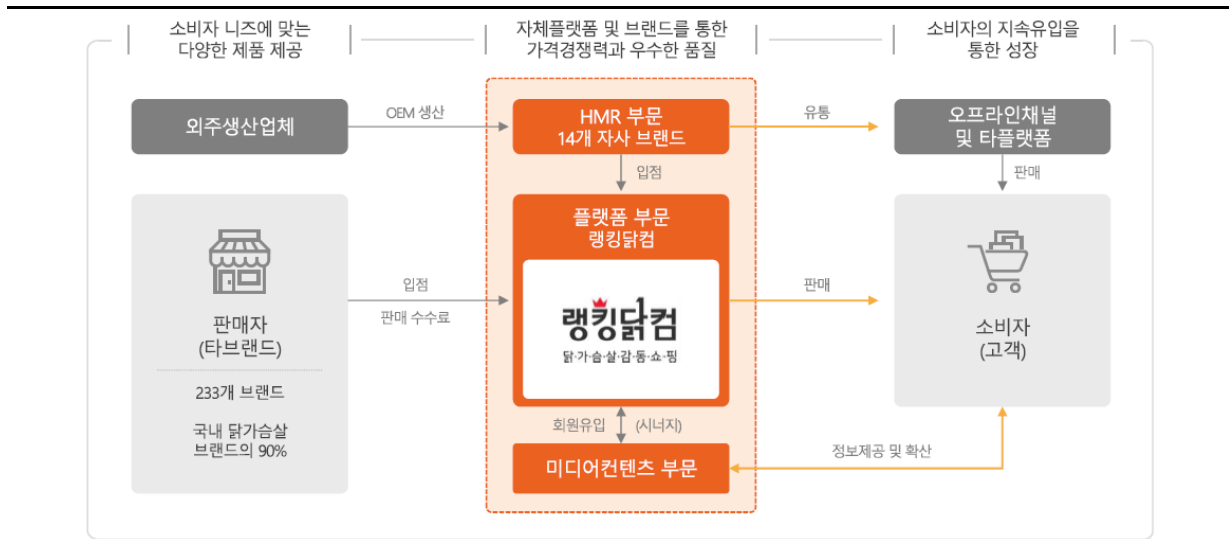
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019
매출액	억원	348	530	648
yoy	%		52.1	22.3
영업이익	억원	43	65	55
yoy	%		51.1	-16.4
EBITDA	억원	44	67	61
세전이익	억원	43	68	59
순이익(지배주주)	억원	39	60	45
영업이익률%	%	12.4	12.4	8.4
EBITDA%	%	12.6	12.6	9.3
순이익률	%	11.3	11.4	6.9
EPS	원	746	1,054	655
PER	배		19.2	25.2
PBR	배		2.9	2.2
EV/EBITDA	배	N/A	14.7	12.0
ROE	%		22.1	9.0
순차입금	억원	-32	-395	-398
부채비율	%	35.7	7.9	11.9

다음 목표는 왕립푸드와 JV를 설립해 중국에서 생산, 유통하는 것

계절성과 회원수 유입속도를 감안 할 때 하반기에 접어들면서 매출 성장 지속과 인건비와 광고비 등의 지출이 크게 늘지 않으면서 수익성 개선이 모두 가능할 것으로 보인다. 앞으로 기업의 가치를 한층 높여줄 모멘텀은 중국 진출을 통한 현지 생산과 유통이 될 것이다. 기존에는 2019년 10월에 왕립푸드와 MOU를 체결하고 1H20에 JV설립이 예정되어 있었지만 코로나로 인해 지연된 상황으로 2H20에 JV(푸드나무: 60%, 왕립푸드: 40% 지분율) 설립을 완료하고, 왕립푸드 중국 공장에서 생산이 시작될 것으로 보고 있다. 제품 허가를 이미 취득했고, 마지막 JV설립 계약 단계만 남아 있는 상황으로 머지 않아 설립이 완료될 것으로 예상된다. 왕립푸드의 현지 생산시설을 통해 큰 비용 지출 없이 중국에 진출해, 허마센성과 Carrefour 등 현지 유통망을 활용할 수 있을 예정이다. 중국 소비자들도 피트니스, 웰니스, 그리고 K-food 건강식으로 차별화한 제품에 대한 관심이 높아 중국 진출 초기부터 판매 호조를 보일 가능성도 있다는 판단이다.

푸드나무 플랫폼을 통한 제품, 상품 유통 구조



자료 : 푸드나무, SK 증권

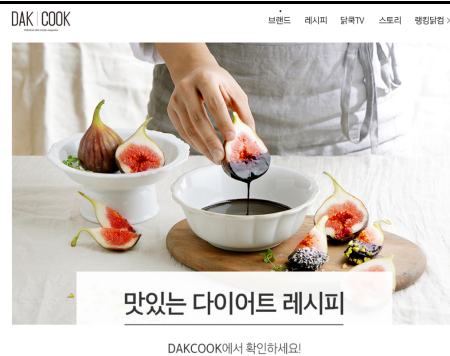
푸드나무 랭킹닭컴 플랫폼

(단위 : 억원)



자료 : 푸드나무, SK 증권

푸드나무 닭죽(다이어트레시피전문매거진)



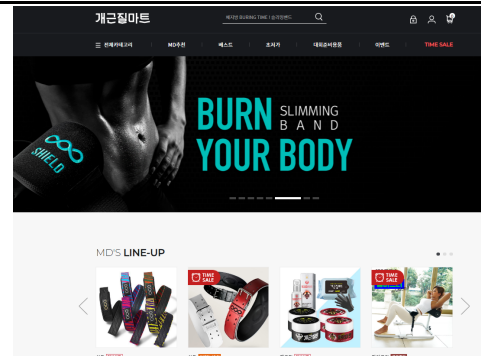
자료 : 푸드나무, SK 증권

푸드나무 피카다이어트(다이어트 큐레이션)



자료 : 푸드나무, SK 증권

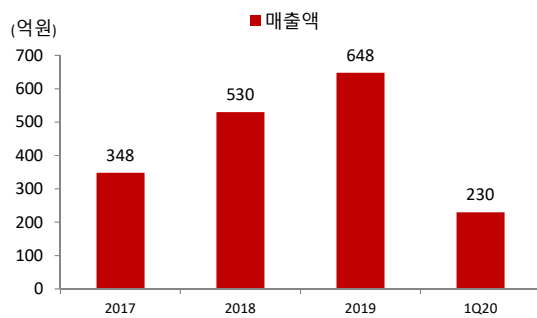
푸드나무 개근질마트(피트니스 용품 플랫폼)



자료 : 푸드나무, SK 증권

푸드나무 매출액 추이

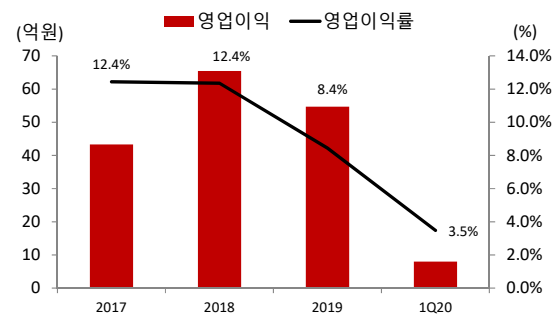
(단위 : 억원)



자료 : 푸드나무, SK 증권

푸드나무 영업이익 및 영업이익률 추이

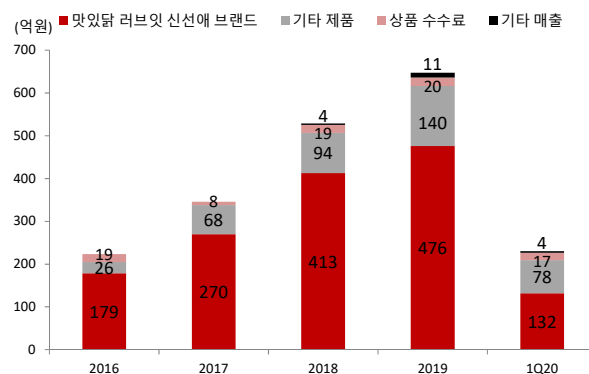
(단위 : 억원, %)



자료 : 푸드나무, SK 증권

푸드나무 부문별 매출액 추이

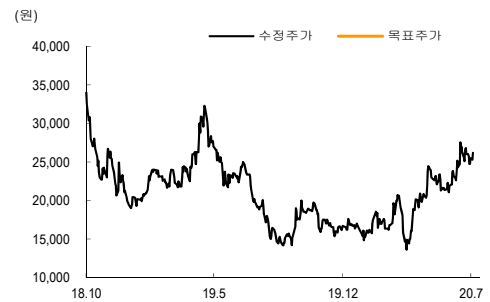
(단위 : 억원)



자료 : 푸드나무, SK 증권

일시	투자이건	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2020.07.15 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(박찬솔)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자이건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 7 월 8 일 기준)

매수	84.89%	중립	15.11%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산			48	440	485
현금및현금성자산			32	141	187
매출채권및기타채권			14	26	41
재고자산				16	37
비유동자산			45	78	83
장기금융자산			1	12	0
유형자산			40	57	71
무형자산			0	4	7
자산총계			93	517	568
유동부채			16	32	52
단기금융부채					2
매입채무 및 기타채무			10	21	35
단기충당부채					
비유동부채			8	6	8
장기금융부채					2
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계			24	38	61
지배주주지분			68	480	507
자본금			0	34	34
자본잉여금				320	320
기타자본구성요소					-10
자기주식					-10
이익잉여금			68	126	163
비지배주주지분			0	0	0
자본총계			68	480	508
부채외자본총계			93	517	568

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름			42	41	36
당기순이익(손실)			43	68	59
비현금성항목등			4	2	4
유형자산감가상각비			1	1	5
무형자산감가상각비			0	0	1
기타			3	1	-2
운전자본감소(증가)			2	-25	-21
매출채권및기타채권의 감소(증가)			-6	-11	-12
재고자산감소(증가)				-16	-21
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)			8	6	11
기타			-12	-26	-23
법인세납부			-7	-5	-11
투자활동현금흐름			-22	-288	31
금융자산감소(증가)			4	-265	46
유형자산감소(증가)			-26	-18	-12
무형자산감소(증가)			0	-3	-4
기타				2	
재무활동현금흐름			-8	357	-20
단기금융부채증가(감소)			2	6	-1
장기금융부채증가(감소)					-3
자본의증가(감소)				354	
배당금의 지급			10	3	7
기타			0		
현금의 증가(감소)			12	110	46
기초현금			20	32	141
기말현금			32	141	187
FCF			1	25	4

자료 : 푸드나무, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액			348	530	648
매출원가			239	344	408
매출총이익			109	186	239
매출총이익률 (%)			31.4	35.0	37.0
판매비와관리비			66	120	185
영업이익			43	65	55
영업이익률 (%)			12.4	12.4	8.4
비영업손익			0	2	4
순금융비용			0	-1	-6
외환관련손익				0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익			43	68	59
세전계속사업이익률 (%)			12.5	12.8	9.1
계속사업법인세			4	7	14
계속사업이익			39	60	45
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익			39	60	45
순이익률 (%)			11.3	11.4	6.9
지배주주			39	60	45
지배주주귀속 순이익률(%)			11.27	11.42	6.88
비지배주주			0	0	0
총포괄이익			39	60	45
지배주주			39	60	45
비지배주주			0	0	0
EBITDA			44	67	61

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액				52.1	22.3
영업이익				51.1	-16.4
세전계속사업이익				55.7	-12.8
EBITDA				51.3	-9.1
EPS(계속사업)				41.2	-37.8
수익성 (%)					
ROE				22.1	9.0
ROA				19.8	8.2
EBITDA마진			12.6	12.6	9.3
안정성 (%)					
유동비율			294.8	1,370.5	928.0
부채비율			35.7	7.9	11.9
순차입금/자기자본			-46.8	-82.3	-78.3
EBITDA/이자비용(배)					319.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)			746	1,054	655
BPS			1,295	7,046	7,601
CFPS			759	1,074	741
주당 현금배당금				100	70
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				32.3	49.3
PER(최저)				18.0	21.6
PBR(최고)				4.8	4.3
PBR(최저)				2.7	1.9
PCR				18.8	22.3
EV/EBITDA(최고)			-0.6	28.8	29.8
EV/EBITDA(최저)			-0.6	13.5	9.4