

푸드나무 (290720)

기업이슈 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	19,100 원
시가총액	1,300 억원
KOSDAQ (9/27)	626.93 pt

건강식품 전문 푸드테크 회사

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	15.54 억원
외국인 지분율	1.8%
절대수익률 (YTD)	-1.0%
상대수익률 (YTD)	6.0%
배당수익률 (19E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	n/a	22.4	34.8	53.0
영업이익	n/a	3.4	4.3	6.5
순이익	n/a	2.9	3.9	6.1
ROE (%)	n/a	n/a	73.1	22.1
PER (x)	n/a	n/a	n/a	19.2
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	2.9

자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



건강식품 전문 푸드테크 기업

푸드나무는 건강식품 전문 전자상거래 회사로 닭가슴살 전문물 랭킹닭컴, 바디빌딩 및 피트니스 전문 미디어 개근질닷컴, 다이어트 전문 미디어 피키다이어트를 운영 중이다. 랭킹닭컴에는 국내 닭가슴살 브랜드 중 90% 이상이 입점해있으며 194개의 브랜드와 4,816개 제품이 판매되고 있다. 동사는 웹사이트 운영과 더불어 12개의 자사 브랜드를 개발 및 유통하고 있으며 거래액 기준 자사 브랜드 매출 비중은 86%, 입점 브랜드 매출은 14%이다. 이외에도 1H19 실적은 매출액 314억원, 영업이익 26억원을 기록했다.

트래픽이 빠르게 증가하고 있다

랭킹닭컴 회원수는 2019년 6월 기준 81만명으로 분기마다 약 6만명씩 회원 수가 순증하고 있다. 대형 마케팅 없이도 트래픽이 자연 유입되고 있는 상황이며 이에 따라 맛있닭, 신선에 등 자사 브랜드 매출이 빠르게 성장하고 있는 상황이다. 가파른 트래픽 상승으로 기존 브랜드 매출의 견조한 성장세가 지속되고 있으며 닭가슴살에서 HMR로의 SKU 확대가 순조롭게 진행되고 있다.

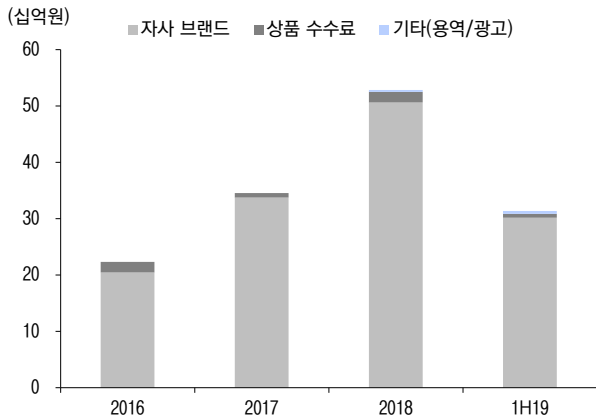
신규 플랫폼 런칭 순항

동사는 닭가슴살 이외의 추가 성장 동력을 마련하기 위해 인접 영역으로의 사업 확장을 진행하고 있다. 대표적으로는 피키다이어트, 개근질마트 등이 있다. 피키다이어트에서는 다이어트 관련 제품을 판매 중이며, 개근질마트는 개근질닷컴과 연계해 Home Gym(헬스용품)을 판매하는 플랫폼이다. 현재 두 플랫폼 모두 BEP를 달성한 상황인데 향후 SKU 추가와 함께 적극적인 마케팅을 펼칠 예정이다.

투자 싸이클 마무리 국면, 이익 반등 예상

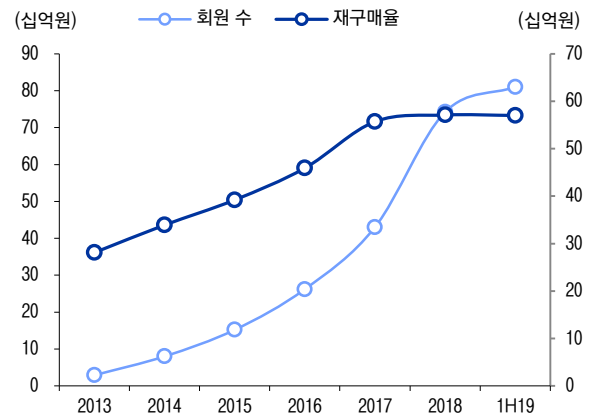
동사는 신사업에 따른 인력 충원, 물류 체인 구축에 따른 설비투자 증가로 지난 2분기까지 수익성은 하락세를 보여왔다. 그러나 3분기부터는 선제적 투자에 따른 결실이 하나 둘씩 나타날 전망이다. 투자 비용 역시 2분기 이후 하락 국면에 접어들 예정이어서 수익성 정상화가 기대된다.

그림1 푸드나무 매출 구성



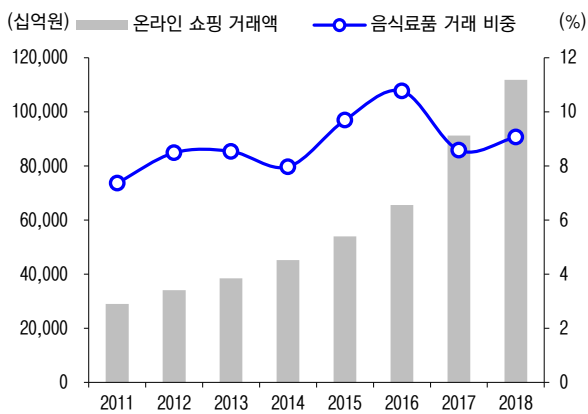
자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 랭킹닷컴 회원 수 및 재구매율 추이



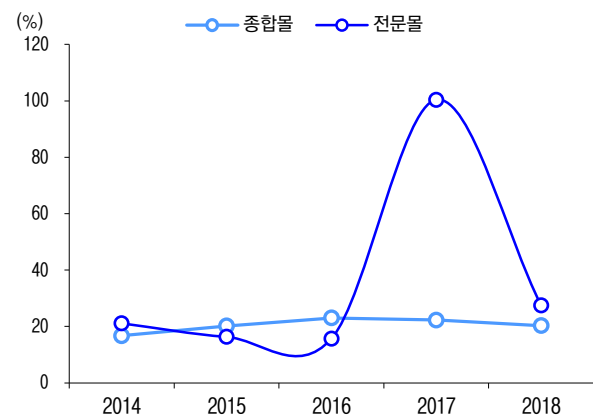
자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 국내 온라인쇼핑 거래액 및 음식료품 거래 비중



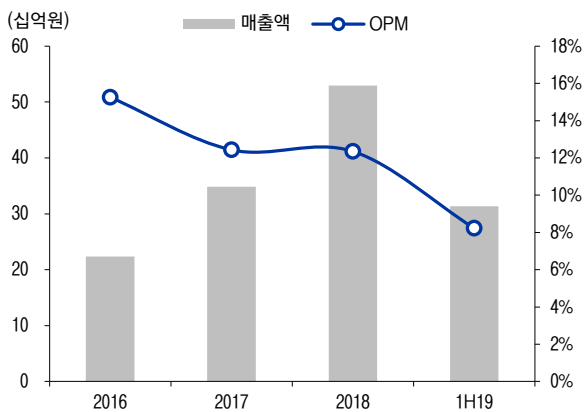
자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 종합몰 vs 전문몰 성장률 추이



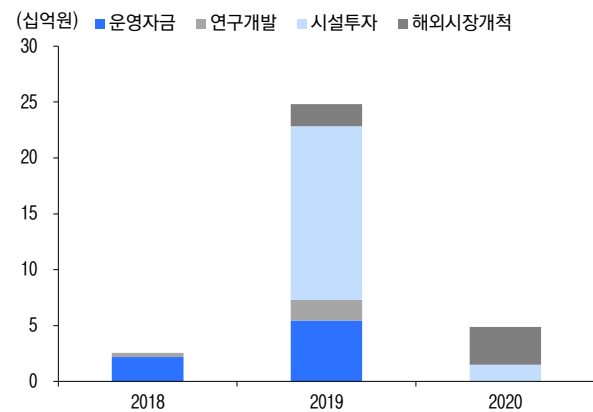
자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 푸드나무 매출액, OPM 추이



자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 푸드나무 공모자금 활용 계획



자료: 푸드나무, 이베스트투자증권 리서치센터

푸드나무 목표주가 추이		투자 의견 변동내역													
(원) 40,000 35,000 30,000 25,000 20,000 15,000 10,000 5,000 0 18/10 19/04	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)				
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비		
		2019.9.30 2019.9.30	변경 NR	김한경 NR											

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)