

2020년 8월 10일 | Equity Research

푸드나무 (290720)



2분기 예견된 사상 최대 매출, 하반기에도 서프라이즈는 계속된다

투자 의견 'BUY', 목표주가 34,000원 유지

푸드나무에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 34,000원을 유지한다. 푸드나무 2분기 실적은 매출액 305억원(+82.3%, YoY), 영업이익 19억원(+62.1%, YoY)으로 이전 리포트 추정치 매출액 297억원, 영업이익 19억원에 부합하는 모습을 보였다. 코로나19에 따른 소비패턴 변화로 소비자들의 온라인을 통한 간편 건강식 구매가 꾸준히 증가하며 가파른 외형 성장이 지속되고 있는 가운데 하반기 역시 고성장세가 지속될 것으로 전망된다. 주목할 점은 현재 푸드나무의 가파른 외형성장은 단순 코로나19로 인한 단기 수혜가 아닌 소비자들의 온라인으로의 소비패턴 전환에 따른 지속성적인 성장 가능성이 있다는 점이다.

하반기 강력해진 플랫폼으로 수익성 개선 예상

상반기 푸드나무는 tvN '삼시세끼' PPL, 버스광고 등으로 광고선전비에 61억원을 지출했다. 이는 전년 동기 광고선전비용 22억원을 크게 상회하는 투자비용으로 2020년 상반기를 국내 건강 간편식 1등 플랫폼 지위를 공고히 하는데 주력하는 구간으로 가지기에 충분했다. 이를 반증하듯 2분기 매출액 중 푸드나무의 자사몰 랭킹닷컴 매출액은 189억원(+103.6%, YoY)으로 기존 예상치 169억원을 훌쩍 뛰어넘는 성장세를 보였다. 꾸준히 증가하는 랭킹닷컴 회원수로 플랫폼 비즈니스 효과인 수확체증이 본격화 될 것으로 예상된다. 따라서 하반기 이익률 개선을 위해 상반기 공격적으로 집행되었던 광고선전비만 조금 축소된다면 급격한 이익률 개선이 동반 될 것으로 전망한다.

2020년 실적 매출액 1,187억원 영업이익 102억원 전망

2020년 푸드나무 연간 실적은 매출액 1,187억원(+83.2%, YoY), 영업이익 102억원(+85.5%, YoY)으로 전망한다. 푸드나무는 회원수 110만명이 넘는 랭킹닷컴을 통한 플랫폼 효과가 본격화 되어 2020년을 넘어 2021년에도 지속적인 가파른 성장세가 전망된다. 또한 하반기부터 무한한 가능성을 지닌 중국향 매출이 발생한다는 점에서 현재 주가는 적극적인 매수 시점이라 판단한다.

Update

BUY

| TP(12M): 34,000원 | CP(8월 7일): 27,850원

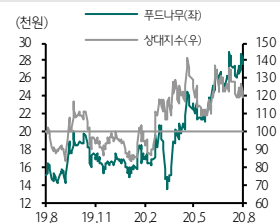
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	857.63
52주 최고/최저(원)	29,000/13,600
시가총액(십억원)	189.5
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	6,806.0
60일 평균 거래량(천주)	98.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.5
20년 배당금(예상, 원)	70
20년 배당수익률(예상, %)	0.25
외국인지분율(%)	5.41
주요주주 지분율(%)	
김영문 외 1인	74.30
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	6.3 61.9 82.6
상대	(5.9) 27.0 20.2

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	115.3	153.7
영업이익(십억원)	10.4	14.8
순이익(십억원)	8.5	12.0
EPS(원)	1,244	1,763
BPS(원)	8,708	10,387

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	53.0	64.8	118.7	160.8	213.5
영업이익	십억원	6.5	5.5	10.2	15.9	24.2
세전이익	십억원	6.7	5.9	10.5	16.5	24.7
순이익	십억원	6.0	4.5	8.6	13.6	19.8
EPS	원	1,055	655	1,269	1,994	2,907
증감률	%	41.4	(37.9)	93.7	57.1	45.8
PER	배	19.15	25.19	21.95	13.97	9.58
PBR	배	2.87	2.17	3.16	2.60	2.05
EV/EBITDA	배	14.72	11.99	13.48	8.13	4.72
ROE	%	22.09	9.03	15.75	20.73	24.23
BPS	원	7,046	7,601	8,800	10,725	13,563
DPS	원	100	70	70	70	70



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 황성환
02-3771-3445
hsh0415@hanafn.com

2020년 실적 매출액 1,187억원 영업이익 102억원 전망

하반기 중국 진출에 따라 향후 실적
추정치 대폭 상향 가능

2020년 푸드나무 연간 실적은 매출액 1,187억원(+83.2%, YoY), 영업이익 102억원(+85.5%, YoY)으로 전망한다. 푸드나무는 회원수 110만명이 넘는 랭킹닷컴을 통한 플랫폼 효과가 본격화 되어 2020년을 넘어 2021년에도 지속적인 가파른 성장세가 전망된다. 또한 하반기부터 무한한 가능성을 지닌 중국향 매출이 발생한다는 점에서 현재 주가는 적극적인 매수 시점이라 판단한다.

표 1. 푸드나무 실적 추이

(십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	18	19	20F
매출액	14.6	16.7	17.5	16.6	23.0	30.5	33.5	31.7	53.0	64.8	118.7
자사몰 - 랭킹닷컴 등	9.2	9.3	9.8	9.3	12.8	18.9	19.3	17.7	32.9	37.6	68.7
자사몰 - 네이버스토어팜	3.0	3.9	4.2	2.9	4.5	4.9	5.3	4.3	10.5	14.0	18.9
타사몰	2.4	2.7	2.7	2.7	4.1	5.4	4.6	4.5	8.6	10.5	18.6
오프라인	0.0	0.7	0.5	1.0	1.5	0.9	3.1	3.8	0.9	2.2	9.4
수출	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	1.2	1.3	-	0.6	3.0
영업이익	1.3	1.2	1.5	1.5	0.8	1.9	3.7	3.6	6.5	5.5	10.2
영업이익률	9.1	7.2	8.5	8.9	3.6	6.3	11.2	11.5	12.3	8.3	8.6
당기순이익	1.2	1.1	1.2	1.3	0.8	1.5	3.2	3.2	6.0	4.5	8.6
순이익률	8.5	6.8	7.0	7.8	3.3	5.0	9.6	10.0	11.4	6.9	7.2

자료: 푸드나무, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	53.0	64.8	118.7	160.8	213.5
매출원가	34.4	40.8	74.7	102.3	135.9
매출총이익	18.6	24.0	44.0	58.5	77.6
판매비	12.0	18.5	33.8	42.6	53.4
영업이익	6.5	5.5	10.2	15.9	24.2
금융손익	0.1	0.6	0.6	0.6	0.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	(0.1)	(0.2)	0.0	(0.2)
세전이익	6.7	5.9	10.5	16.5	24.7
법인세	0.7	1.4	1.9	3.0	5.0
계속사업이익	6.0	4.5	8.6	13.6	19.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.0	4.5	8.6	13.6	19.8
비배주주지분 순이익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지배주주순이익	6.0	4.5	8.6	13.6	19.8
지배주주지분포괄이익	6.0	4.5	8.6	13.6	19.8
NOPAT	5.9	4.1	8.3	13.0	19.4
EBITDA	6.7	6.1	10.7	16.4	24.7
성장성(%)					
매출액증가율	52.3	22.3	83.2	35.5	32.8
NOPAT증가율	51.3	(30.5)	102.4	56.6	49.2
EBITDA증가율	52.3	(9.0)	75.4	53.3	50.6
영업이익증가율	51.2	(15.4)	85.5	55.9	52.2
(지배주주)순이익증가율	53.8	(25.0)	91.1	58.1	45.6
EPS증가율	41.4	(37.9)	93.7	57.1	45.8
수익성(%)					
매출총이익률	35.1	37.0	37.1	36.4	36.3
EBITDA이익률	12.6	9.4	9.0	10.2	11.6
영업이익률	12.3	8.5	8.6	9.9	11.3
계속사업이익률	11.3	6.9	7.2	8.5	9.3
투자지표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,055	655	1,269	1,994	2,907
BPS	7,046	7,601	8,800	10,725	13,563
CFPS	1,088	707	1,600	2,473	3,665
EBITDAPS	1,161	889	1,573	2,406	3,625
SPS	9,238	9,518	17,440	23,626	31,369
DPS	100	70	70	70	70
주가지표(배)					
PER	19.1	25.2	21.9	14.0	9.6
PBR	2.9	2.2	3.2	2.6	2.1
PCFR	18.6	23.4	17.4	11.3	7.6
EV/EBITDA	14.7	12.0	13.5	8.1	4.7
PSR	2.2	1.7	1.6	1.2	0.9
재무비율(%)					
ROE	22.1	9.0	15.8	20.7	24.2
ROA	19.8	8.2	13.7	17.5	20.3
ROIC	97.3	42.3	63.0	82.9	106.2
부채비율	7.8	11.9	17.6	19.0	19.6
순부채비율	(82.3)	(78.3)	(76.8)	(78.3)	(79.9)
이자보상배율(배)	0.0	288.5	218.3	256.1	313.4

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	44.0	48.5	61.2	77.9	101.5
금융자산	39.5	40.2	45.9	57.2	74.0
현금성자산	14.1	18.7	6.5	3.8	3.2
매출채권 등	2.7	4.3	8.0	10.8	14.3
재고자산	1.6	3.7	6.8	9.2	12.2
기타유동자산	0.2	0.3	0.5	0.7	1.0
비유동자산	7.8	8.3	8.1	7.8	7.7
투자자산	1.6	0.4	0.7	1.0	1.3
금융자산	1.6	0.4	0.7	1.0	1.3
유형자산	5.7	7.1	6.6	6.2	5.8
무형자산	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5
기타비유동자산	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
자산총계	51.7	56.8	69.3	85.7	109.2
유동부채	3.2	5.2	9.0	11.9	15.6
금융부채	0.0	0.2	0.4	0.6	0.8
매입채무 등	2.8	4.3	7.8	10.6	14.1
기타유동부채	0.4	0.7	0.8	0.7	0.7
비유동부채	0.6	0.8	1.4	1.8	2.3
금융부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	0.6	0.6	1.2	1.6	2.1
부채총계	3.8	6.1	10.3	13.7	17.9
지배주주지분	48.0	50.8	58.9	72.0	91.3
자본금	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
자본잉여금	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
자본조정	0.0	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	12.6	16.3	24.5	37.6	56.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
자본총계	48.0	50.8	58.9	72.0	91.3
순금융부채	(39.5)	(39.8)	(45.3)	(56.4)	(73.0)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4.6	3.0	6.4	11.9	17.5
당기순이익	6.0	4.5	8.6	13.6	19.8
조정	0.6	1.2	0.7	0.5	0.5
감가상각비	0.1	0.6	0.5	0.5	0.4
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.6	0.2	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(2.0)	(2.7)	(2.9)	(2.2)	(2.8)
투자활동 현금흐름	(28.7)	3.5	(18.2)	(14.2)	(17.8)
투자자산감소(증가)	(1.3)	1.2	(0.3)	(0.3)	(0.3)
유형자산감소(증가)	(1.8)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(25.6)	3.5	(17.9)	(13.9)	(17.5)
재무활동 현금흐름	35.1	(1.9)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
금융부채증가(감소)	0.0	0.4	0.2	0.2	0.2
자본증가(감소)	35.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(1.6)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(0.3)	(0.7)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
현금의 증감	11.0	4.6	(12.2)	(2.7)	(0.6)
Unlevered CFO	6.2	4.8	10.9	16.8	24.9
Free Cash Flow	2.7	1.8	6.4	11.9	17.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

푸드나무



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.12	BUY	34,000		
20.5.13	BUY	29,000	-16.98%	-5.00%
20.3.25	BUY	26,000	-20.63%	-5.96%
20.3.3				-
19.1.13				-

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	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 08월 09일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 08월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.