

푸드나무 (290720)

NR

액면가	500 원
종가(2018/11/09)	26,700 원

Stock Indicator	
자본금	3.4십억원
발행주식수	681만주
시가총액	182십억원
외국인지분율	0.1%
52주주가	22,700~34,000원
60일평균매량	285,206주
60일평균거래대금	9.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.2	-21.5	-21.5	-21.5
상대수익률	-1.8	-8.5	-2.2	-18.3



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	35	60	76	98
영업이익(십억원)	4	9	11	14
순이익(십억원)	4	8	10	13
EPS(원)	746	1,131	1,424	1,835
BPS(원)				
PER(배)	-	23.6	18.8	14.6
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				
주K-IFRS 연결 오류 재무제표				

다이어트 나무 가지가 펼쳐지다

닭가슴살 전문 온라인 플랫폼 기반의 푸드테크 기업

동사는 랭킹닭컴 등 온라인 플랫폼을 이용하여 간편건강식품의 유통 등을 주요사업으로 영위하는 푸드테크 기업으로, 웰니스 기반의 피트니스와 미디어 콘텐츠 사업으로 사업부문을 확장하고 있다. 즉, 간편건강식품 유통 플랫폼 랭킹닭컴 등과 더불어, 맛있닭, 신선애, 러브잇 등의 닭가슴살 가공식품 브랜드를 보유 중이며, 피트니스 관련 용품을 판매하는 랭킹상사와 헬스/피트니스 전문 미디어 개근질닷컴, 다이어트 레시피 전문 매거진 닭국까지 플랫폼사업부터 제품생산, 콘텐츠 사업 등을 영위하고 있다.

올해 상반기 기준으로 매출 비중은 맛있닭 55.4%, 러브잇 10.4%, 신선애 9.4%, 기타 24.8% 등이다.

동사 플랫폼 기반으로 다이어트 관련 간편건강식품 라인업을 확대하여 매출성장 할 듯

국내 최초 닭가슴살 전문플랫폼인 랭킹닭컴에는 플랫폼이라는 사업구조를 통해 현재 동사 자체 브랜드 외에도 71 개의 타사 브랜드가 입점돼 있다. 올해 상반기 기준 약 56 만명의 회원수를 확보하고 있으며 재구매율도 57.1%에 이르고 있다.

HMR 시장 확대 및 비만인구의 증가에 따라 다이어트 사업이 빠르게 성장하는 만큼 다이어트를 위해 쉽게 조리 및 섭취할 수 있는 간편건강식품 라인업을 동사 플랫폼을 기반으로 확대하여 매출성장을 도모할 예정이다. 즉 육포, 피자, 브리또 등 기존에 없었던 유형의 닭가슴살 제품을 개발하고 저칼로리, 저염 등 잇 다이어트(Eat Diet) 트랜드에 맞는 가정식 대체식품을 출시해 브랜드 경쟁력을 강화할 예정이다.

다이어트 관련 플랫폼 확장 및 물류혁신

최근 준비 중인 신규 사업 개근질마트와 피키다이어트은 기존 간편 건강식품 중심의 사업을 확장해 전문가와 비전문가를 대상으로 독특한 헬스와 다이어트 용품을 판매하는 신규 플랫폼이 될 예정이다. 또한 랭킹닭컴, 개근질닷컴 등 동사 플랫폼과의 연계마케팅을 통해 선순환 구조를 만들 것이다.

한편, 동사는 판매채널 확대와 함께 콜드체인 기반시설 구축을 통한 물류 혁신도 진행하고 있다. 즉, 올해 말에 준공될 파주 자동 냉동 물류센터를 기반 콜드체인 구축으로 당일배송, 새벽배송, 신선배송 등이 가능해 지면서 매출확대의 계기를 마련할 것이다.

표1. 푸드나무 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	223	34	34	29	29	560	-
2017	348	43	43	39	39	746	-
2018E	585	86	85	77	77	1,131	23.6
2019E	760	110	108	97	97	1,424	18.8
2020E	980	140	138	125	125	1,835	14.6

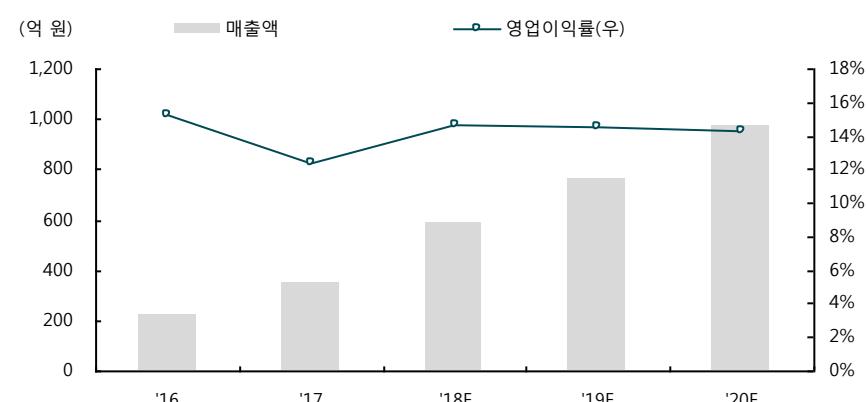
자료: 푸드나무, 하이투자증권

표 2. 푸드나무 주요 사업분야

사업분야	구분	사업의 내용
플랫폼 사업(유통)	전자상거래 플랫폼 분야	국내 최초 닭가슴살 플랫폼 '랭킹닭컴', 자사 브랜드 플랫폼 '맛있닭' 피트니스 용품 전문 쇼핑몰 '랭킹상사', 다이어트 전문 플랫폼 '피키다이어트'
제품생산(제조)	간편건강식품 및 가정식대체식품(HMR) 분야	간편건강식품(맛있닭 외 9종 브랜드 보유) 건강 관심도 증가에 맞춘 간편건강식품의 생산 및 판매, 1인 가구 증가로 인한 라이프 스타일 변화에 맞춘 가정 간편식품(HMR) 생산 및 판매
	건강기능제품 분야	프리미엄 미세먼지 마스크, 피키마스크(출시), 보충제, 헬스용품, 운동복, 홈트레이닝 등
기타 콘텐츠 광고	콘텐츠 사업 분야	헬스&피트니스 전문미디어 '개근질닷컴', 바디프로필 전문스튜디오 '스튜디오 U' 다이어트 레시피 전문 매거진 '닭쿡' 등을 통하여 헬스, 다이어트, 피트니스 등 건강관련 콘텐츠 생산/유통
	광고분야	TV, 라디오, 디지털미디어 광고집행

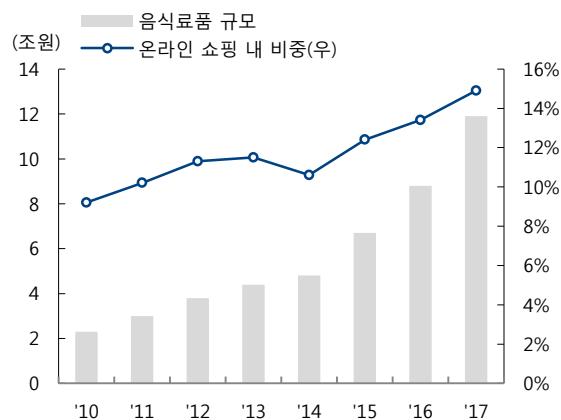
자료: 푸드나무, 하이투자증권

그림9. 푸드나무 실적 추이 및 전망



자료: 푸드나무, 하이투자증권

그림10. 온라인 쇼핑 내 음식료품 규모 및 비중 추이



자료: 통계청, 하이투자증권

그림11. 성인남자 비만율 추이



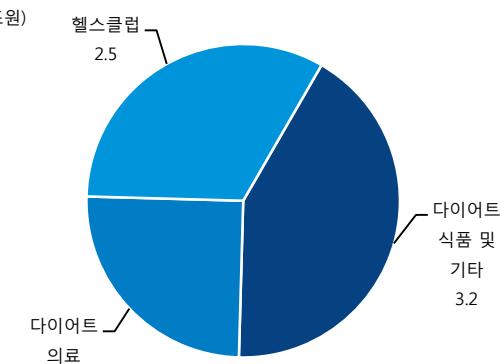
자료: 건강보험공단, 하이투자증권

그림12. 국내 HMR 시장규모 추이



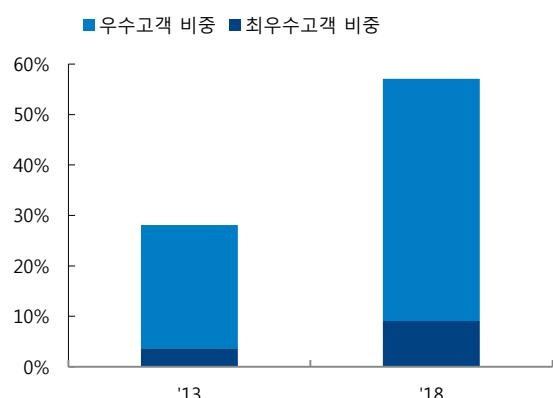
자료: 농림축산식품부, 농촌진흥청, 하이투자증권

그림13. 다이어트 관련 시장규모



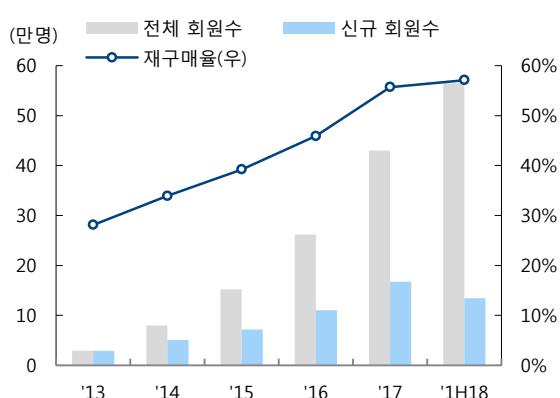
자료: 언론보도, 하이투자증권

그림14. 랭킹닭컴 충성고객 비중 변화



자료: 푸드나무, 하이투자증권

그림15. 랭킹닭컴 회원수 및 재구매율 추이

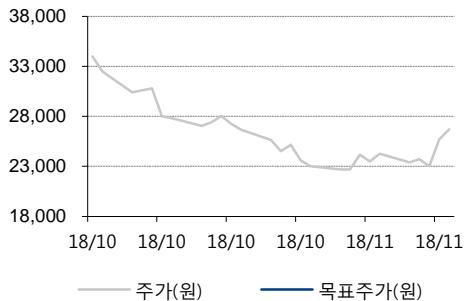


자료: 푸드나무, 하이투자증권

푸드나무	최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이
------	-----------------------------

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2018-11-12 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함:

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-