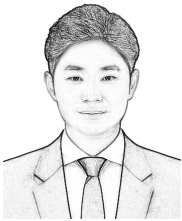


**SK 중소성장기업분석팀**  
**탐방코멘트**



**Analyst**  
**박찬술**

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

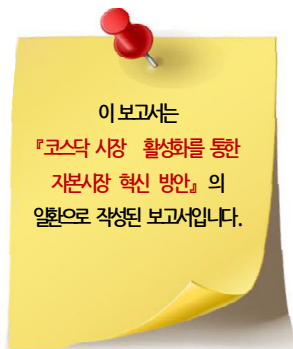
**Company Data**

자본금	52 억원
발행주식수	1,038 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	808 억원
주요주주	
팜스토리	68.14%

외국인지분률	1.00%
배당수익률	

**Stock Data**

주가(20/04/21)	7,790 원
KOSDAQ	628.77 pt
52주 Beta	1.08
52주 최고가	19,050 원
52주 최저가	3,940 원
60일 평균 거래대금	110 억원



**마니커에프앤지 (195500/KQ | Not Rated)**

**코로나 속에서도 온라인 판매와 수출로 실적을 지켜낸다**

**육가공, 유통 식품 전문 기업, B2B 에서 B2C 로 고객 다변화**

마니커에프앤지는 이자바이오 그룹의 계열사로, 2004 년 마니커로부터 법인 분리되어 2019 년 8 월에 신규 상장했다. 그룹사 내에서 육류가공 및 유통업을 영위하고 있다. 마니커로부터 생육을 부위별로 공급받아 쥘, 구이, 튀김 등으로 가공해 완제품 상태로 고객사에 공급한다. 2019 년 취급 육류 기준 매출 비중은 닭고기 70%, 돼지고기 20%, 소고기 10%, 채널별 매출 비중은 B2B(치킨 및 버거 프랜차이즈, 급식업체) 70%, B2C(대형마트, 편의점, 온라인쇼핑몰) 30%로 추정된다. B2B 는 주로 튀김류, B2C 는 간편식 등을 완제품으로 가공해 판매한다. 시중에 판매되는 주요 고객사 제품으로는 롯데리아 ‘핫크리스피버거’, ‘지피아’, ‘1인 혼담’, BBQ ‘스모크치킨’ 등이 있다. 2018~2028 년 연평균 15.5% 성장이 예상되는 HMR(Home Meal Replacement) 중심으로 B2C 성장전략을 수립하면서 매년 자체 개발한 신제품 출시에 착수했다. 2019 년 5 월 에어프라이어 전용 간편식 브랜드 에어프렌즈를 런칭 했으며, 2019 년 7 월 삼계탕 제품이 아마존에 입점하면서 B2C 사업을 확대하는 모습이다.

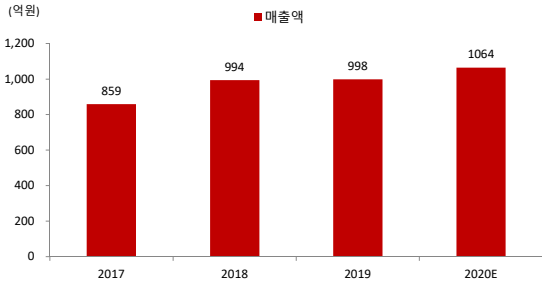
**비대면 주문으로 1Q20 실적 방어, 앞으로는 수출과 군납이 실적에 기여**

마니커에프앤지는 매년 안정적인 매출 성장을 보이고 있으며, 2019 년 영업이익은 3자 물류비, 최저임금 인상 등 비용 증가로 전년 대비 감소했다. 1분기 실적은 코로나 사태로 대형마트 매출 감소에도 불구하고 비대면 채널 매출 증가로 전년 동기와 유사한 실적을 달성 할 수 있을 것으로 보인다. 국내 활동이 회복되면서 국내 오프라인 매출이 증가하고 미국, 일본, 캐나다 등 수출국으로는 장기간 보관이 가능한 삼계탕 HMR 수출이 지속돼 2분기 실적은 전분기 대비 개선이 예상된다. 2019 년말 캐나다 식품검사국(CFIA)으로부터 수출 승인을 받은 후 2020 년 2 월에 1차 수출 후, 4 월에도 2차 수출이 예상돼 높아진 삼계탕 HMR 수요가 확인된다. 군 전 장비 외출과 외박 통제로 군납 매출도 일부 증가할 것으로 보인다. 이를 감안해 2020 년 연간 매출 1,064 억원(YoY +6.6%), 영업이익 50 억원(YoY +13.6%)을 전망한다.

**영업실적 및 투자지표**

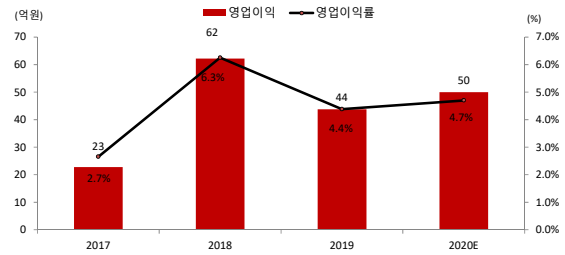
구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	757	804	859	994	998
yoy	%	6.1	6.2	N/A(IFRS)	15.8	0.4
영업이익	억원	28	33	23	62	44
yoy	%	69.2	15.4	N/A(IFRS)	172.9	-29.7
EBITDA	억원	48	53	43	83	68
세전이익	억원	21	21	16	53	39
순이익(지배주주)	억원	16	16	14	41	29
영업이익률%	%	3.7	4.1	2.7	6.3	4.4
EBITDA%	%	6.3	6.5	5.0	8.4	6.8
순이익률	%	2.1	2.0	1.6	4.1	3.0
EPS	원	207	218	183	529	337
PER	배					24.3
PBR	배					2.3
EV/EBITDA	배	5.2	3.2	2.7	1.5	12.3
ROE	%	7.7	9.6	N/A(IFRS)	18.9	9.8
순차입금	억원	247	167	118	126	-22
부채비율	%	270.2	199.6	152.5	124.7	59.5

마니커에프앤지 매출액 추이



자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

마니커에프앤지 영업이익 및 영업이익률 추이



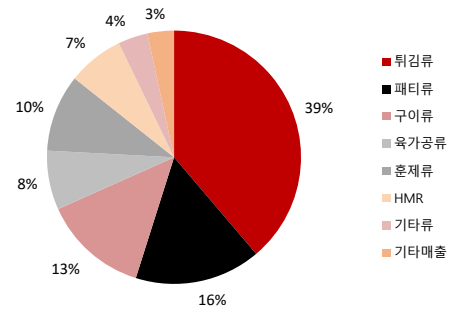
자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

마니커에프앤지 고객군



자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

2019년 마니커에프앤지 매출 비중



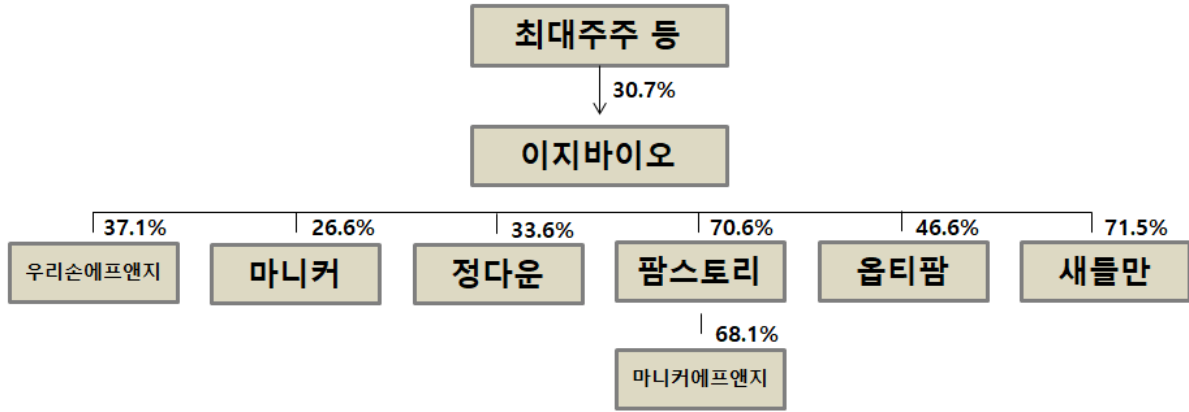
자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

마니커에프앤지 제품 종류



자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

이지바이오그룹 지배구조



자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

이지바이오그룹 기업 구분



자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

이지바이오그룹 밸류체인 내 마니커에프앤지



자료 : 마니커에프앤지, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(박찬술)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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자이력은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 4월 22일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----