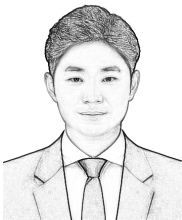


SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
박진술

rightsearch@sk.com.kr
02-3773-9955

Company Data

자본금	34 억원
발행주식수	681 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,195 억원
주요주주	
김영문(외1)	74.30%
Tempered Investment Management Ltd.(외6)	5.15%
외국인지분률	6.10%
배당수익률	0.90%

Stock Data

주가(21/07/28)	34,000 원
KOSDAQ	1035.68 pt
52주 Beta	0.82
52주 최고가	34,000 원
52주 최저가	21,700 원
60일 평균 거래대금	7 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	24.5%	20.3%
6개월	35.5%	28.6%
12개월	22.4%	-7.1%

푸드나무 (290720/KQ | Not Rated)

실적이 회원수를 따라간다

- 국내 대표 닭가슴살 브랜드 판매 플랫폼 '랭킹닭컴'을 보유
- '랭킹닭컴' 신규 회원 유입은 2020년 43만명, 2021년(6월까지) 27만명
- '랭킹닭컴' 회원 1명당 평균 구매액이 회원 1명 유입을 위한 광고비 지출보다 높은 수준
- 현재는 이익률보다 회원수와 매출액 등의 성장률에 초점을 맞출 필요
- 2Q21 매출액 480억 원, 회원(전체) 1인당 매출액은 2.7만 원을 기록할 것으로 예상

닭가슴살 판매 플랫폼 '랭킹닭컴' 보유 사업자

푸드나무는 국내 대표 닭가슴살 판매 채널인 '랭킹닭컴'을 보유한 업체이다. 국내 주요 닭가슴살 HMR 브랜드(자사 식품 브랜드 16개를 포함한 300개 이상의 브랜드)가 플랫폼에 입점한 상황이며, 7~8천개의 제품을 판매 중이다. 랭킹닭컴 플랫폼 회원수는 매년 크게 성장 중이며, 2020년에 전년대비 43만명의 신규 회원이 유입되었는데, 2021년 상반기에만 27만명의 신규회원이 유입되면서 실적 성장이 지속되고 있다.

플랫폼 사용자 증가가 실적

코로나 19로 온라인 쇼핑 트렌드가 가속화되었으며, 급속도로 커지는 시장에서 플랫폼 업체들은 회원수 및 외형 확대에 집중하면서 M/S 경쟁을 하고 있다. 식품 카테고리의 온라인 침투율이 20%대인 것을 감안할 때 푸드나무가 성장에 집중하는 것은 당연하다. 식품 플랫폼 기업들이 성장을 위해서 광고비 지출, 인력 확충, 물류센터 확대를 위한 비용 지출을 하기 때문에 이익률이 높은 기업을 찾기 어렵다. 따라서 푸드나무도 영업이익률에 집중하기 보다는 매출액 규모와 성장성, 그리고 1위 업체로서의 시장 장악력 등에 초점을 맞출 필요가 있어 보인다.

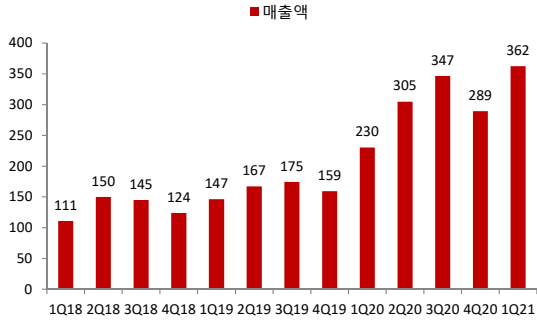
그동안 누적된 플랫폼 회원수, 실적으로 효과 나타날 것

광고비 지출 효과를 분석해 보면 '랭킹닭컴'으로 유입되는 신규 회원당 광고비가 2017년 1.37만 원에서 2020년 2.22만 원으로 증가했다. 시장 경쟁이 치열해지면서 광고비 지출이 늘어나고 있는 것으로 추정되지만 회원당 평균 약 5만 원을 구매하고 있고, 플랫폼 재구매율도 약 50% 수준인 것으로 감안할 때 광고비 지출을 통한 회원수 증가 노력이 유의미한 투자라고 판단한다.

전체 플랫폼(랭킹닭컴 포함) 회원수가 누적되면서 투자의 효과가 보다 명확해질 것으로 보인다. 푸드나무는 2Q21에 매출액 480억 원(전체 플랫폼 회원수 177만명) 달성이 예상되며, 2Q21에 분기별 회원당 매출액이 2.7만 원으로 증가하며 플랫폼 효과가 확인될 것으로 예상된다(2Q19 2.0만 원, 2Q20 2.5만 원, 2Q21E 2.7만 원). 또 3분기에는 코로나 19라는 변수가 있지만, 작년에 경험했던 것처럼 계절적 성수기인 3분기에 호실적이 이어질 가능성이 높다는 판단이다.

푸드나루 매출액 추이

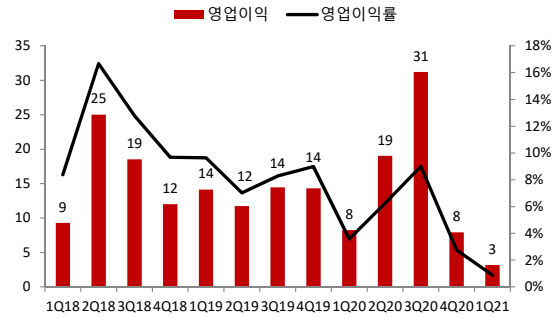
(단위: 억원)



자료: 푸드나루, SK 증권

푸드나루 영업이익률 추이

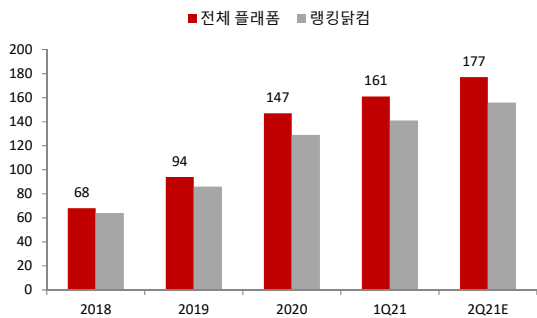
(단위: 억원 %)



자료: 푸드나루, SK 증권

푸드나루 회원수 추이

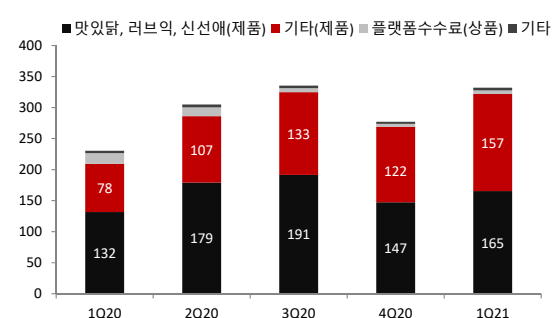
(단위: 만명)



자료: 푸드나루, SK 증권

주요 제품/상품 매출액 추이

(단위: 억원)

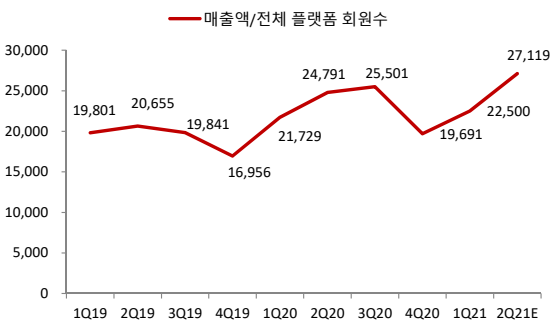


자료: 푸드나루, SK 증권

주: 별도 실적

푸드나루 매출액 대비 전체 플랫폼 회원수

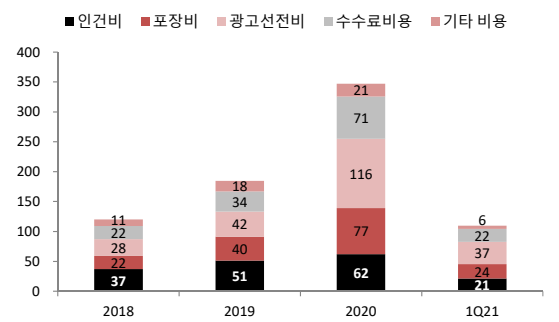
(단위: 만원)



자료: 푸드나루, SK 증권

푸드나루 판관비 추이

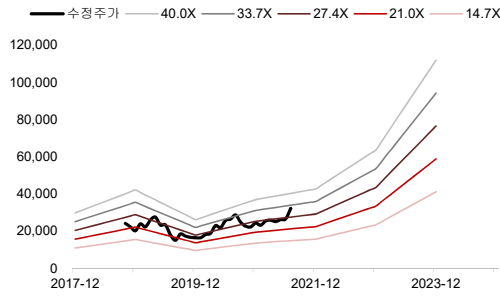
(단위: 억원)



자료: 푸드나루, SK 증권

푸드나무 P/E Band Chart

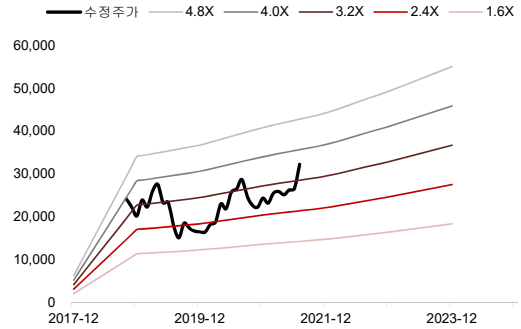
(단위 : 억원 배)



자료 : 푸드나무, SK 증권



















푸드나무 P/B Band Chart

(단위 : 억원 배)



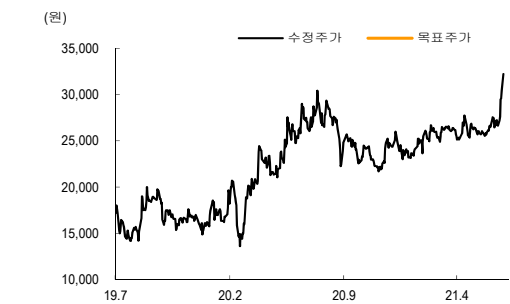
자료 : 푸드나무, SK 증권

푸드나무의 PB 브랜드

 맛있닭 푸드나무의 대표 닭가슴살 브랜드	 러브잇 슬라이스 닭가슴살 전문 브랜드	 신선애 저온 급속 냉동방식의 신선원육 브랜드	 잇메이트 저염 훈제 닭가슴살 전문 브랜드	 베스틱 닭가슴살 소시지 전문 브랜드	 더프레시 프리미엄 닭가슴살 전문 브랜드
 치품닭 자연 모짜렐라 통치즈를 담은 닭가슴살 전문 브랜드	 프레시홈 샐러드, 달걀, 소스 등 신선식품 종합 브랜드	 리얼원 무항생제 닭가슴살 전문 브랜드	 네이처엠 자연의 마음을 담은 건강한 간식	 1am 늦은 밤에 먹어도 걱정없는 저칼로리 간식	 맛있소 소고기불 전문 브랜드
 맛있찬 당신의 건강한 식탁을 위해!	 랭킹수산 간편하고 신선한 수산 전문 브랜드	 PICKY MASK 미세먼지 보호 프리미엄 마스크	 SHIELD Last One More! Reset Your Body!	 프로틴어스 빠르고, 간편하며, 맛있게 즐기는 프로틴의 모든 것!	 Eats Now Everytime Easy meal! 언제 어디서나 간편하게!

자료 : 푸드나무, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.07.29	Not Rated			
2021.02.25	Not Rated			
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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 7 월 29 일 기준)

매수	90.98%	중립	9.02%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산		48	440	485	501
현금및현금성자산		32	141	187	92
매출채권및기타채권		14	26	41	60
재고자산			16	37	71
비유동자산	45	78	83	163	
장기금융자산	1	12	0	50	
유형자산	40	57	71	74	
무형자산	0	4	7	11	
자산총계		93	517	568	665
유동부채		16	32	52	100
단기금융부채				2	2
매입채무 및 기타채무		10	21	35	81
단기충당부채					
비유동부채	8	6	8	2	
장기금융부채				2	2
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계		24	38	61	102
지배주주지분		68	480	507	563
자본금		0	34	34	34
자본잉여금			320	320	320
기타자본구성요소				-10	-13
자기주식				-10	-13
이익잉여금		68	126	163	221
비지배주주지분		0	0	0	
자본총계		68	480	508	563
부채외자본총계		93	517	568	665

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름		42	41	36	48
당기순이익(손실)		43	68	59	66
비현금성항목등		4	2	4	10
유형자산감가상각비		1	1	5	7
무형자산상각비		0	0	1	1
기타		3	1	-2	1
운전자본감소(증가)		2	-25	-21	-27
매출채권및기타채권의 감소(증가)		-6	-11	-12	-18
재고자산감소(증가)			-16	-21	-34
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)		8	6	11	34
기타		-12	-26	-23	-44
법인세납부		-7	-5	-11	-6
투자활동현금흐름		-22	-288	31	-139
금융자산감소(증가)		4	-265	46	-103
유형자산감소(증가)		-26	-18	-12	-8
무형자산감소(증가)		0	-3	-4	-4
기타			2		24
재무활동현금흐름		-8	357	-20	-3
단기금융부채증가(감소)		2	6	-1	7
장기금융부채증가(감소)				-3	-3
자본의증가(감소)			354		
배당금의 지급		10	3	7	5
기타		0			
현금의 증가(감소)		12	110	46	-95
기초현금		20	32	141	187
기말현금		32	141	187	92
FCF		1	25	4	16

자료 : 푸드나무, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액		348	530	648	1,172
매출원가		239	344	408	758
매출총이익		109	186	239	414
매출총이익률 (%)		31.4	35.0	37.0	35.3
판매비와관리비		66	120	185	347
영업이익		43	65	55	66
영업이익률 (%)		12.4	12.4	8.4	5.7
비영업손익		0	2	4	-1
순금융비용		0	-1	-6	-5
외환관련손익			0	0	-1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익		43	68	59	66
세전계속사업이익률 (%)		12.5	12.8	9.1	5.6
계속사업법인세		4	7	14	3
계속사업이익		39	60	45	63
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익		39	60	45	63
순이익률 (%)		11.3	11.4	6.9	5.4
지배주주		39	60	45	63
지배주주귀속 순이익률(%)		11.27	11.42	6.88	5.37
비지배주주		0	0	0	0
총포괄이익		39	60	45	63
지배주주		39	60	45	63
비지배주주		0	0	0	0
EBITDA		44	67	61	75

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액			52.1	22.3	80.8
영업이익			51.1	-16.4	21.5
세전계속사업이익			55.7	-12.8	12.0
EBITDA			51.3	-9.1	23.3
EPS(계속사업)			41.2	-37.8	41.2
수익성 (%)					
ROE			22.1	9.0	11.8
ROA			19.8	8.2	10.2
EBITDA마진		12.6	12.6	9.3	6.4
안정성 (%)					
유동비율		294.8	1,370.5	928.0	501.2
부채비율		35.7	7.9	11.9	18.1
순차입금/자기자본		-46.8	-82.3	-78.3	-63.0
EBITDA/이자비용(배)				319.3	555.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)		746	1,054	655	925
BPS		1,295	7,046	7,601	8,456
CFPS		759	1,074	741	1,045
주당 현금배당금			100	70	300
Valuation지표 (배)					
PER(최고)			32.3	49.3	32.9
PER(최저)			18.0	21.6	14.7
PBR(최고)			4.8	4.3	3.6
PBR(최저)			2.7	1.9	1.6
PCR			18.8	22.3	23.3
EV/EBITDA(최고)		-0.6	28.8	29.8	23.0
EV/EBITDA(최저)		-0.6	13.5	9.4	7.7