상상인증권

2019. 11. 4

푸드나무 (290720.KQ)	투자의견 : 매수(유지)
Analyst 나민식	목표주가 : 21,000원(상향) / 현재주가 : 17,500원(상승여력 : 20%)

PM Grade	Increase	Trading Up	Short-term Reduce

3Q19 Preview : 바닥 통과중

성장 궤도 다시 올라간다

3Q19 매출액 182억원(yoy +26%), 영업이익 15억원을 전망한다(yoy -17%). 여름에 주로 소비되는 닭가슴살의 계절성을 무시한 매출액 성장성이 눈에 띈다(매출액 : 3Q19 182억원 vs 2Q19 167억원). 이는 견조한 온라인 트래픽 성장과 유통채널 다변화(오프라인&수출) 덕분이다. 영업이익 측면에서 3Q19부터 일시적인 성장률 부진을 딛고 다시 성장궤도에 올라갈 것으로 전망한다. 물류센터관련된 판관비는 일회성 비용으로 3Q19부터는 매출액 성장이 영업이익에 온전히 반영될 것으로 예상한다.

카테고리 다변화 : 피키다이어트 트래픽 급증

닭가슴살에서 '랭킹닭컴'의 명확한 브랜드 정체성은 역설적으로 카테고리 다변화에 부적합했다. 그 때문에 동사는 상장이전부터 신규 유통 플랫폼을 준비하면서 카테고리 다변화를 추구했다. 신규 플랫폼인 피키다이어트(pickydiet.co.kr)는 구매력이 높은 3040 여성을 타겟으로 정보큐레이션 및 다이어트 용품을 판매한다. 최근 급격한 트래픽 상승이 관측되고 있다. 홈페이지 리뉴얼 및 SKU증가로 구색을 갖춰나가고 있기 때문이다. 20년 상반기에 손익분기점을 돌파할 것으로 예상한다.

Valuation & Upside Potential

EPS 969원에서 1,042원으로 상향 조정하면서 목표주가를 상향 조정했다. 추정치에는 반영하지 않았지만 향후 기대할만한 요인은 ① 20~40억 가량의 군납 결과 발표가 4Q19 예정 ② 윙입푸드와 업무협약으로 2020년 중국향 수출 증가세가 기대된다. 2Q19 일회성비용으로 주가가 급락하면서 PER 17배에 거래되고 있다. 성장성 대비 저평가 구간으로 판단한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	34.8	4.3	4.3	3.9	-	-	4.4	n/a	-0.7	-	73.3
2018	53.0	6.5	6.7	6.0	889	-	6.7	22.7	14.7	2.9	22.1
2019E	64.5	5.5	6.3	5.2	771	-13.2	5.9	22.7	13.2	2.3	10.5
2020E	77.3	9.7	10.5	9.0	1,317	70.8	9.9	13.3	7.3	2.0	15.9

자료 : 푸드나무, 상상인증권, K-IFRS 연결기준

[도표1] 실적 추정

(단위:십억 원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19(F)	4Q19(F)	2018	2019(F)	2020(F)
매출액	11.1	15.0	14.5	12.4	14.6	16.7	18.2	14.9	52.9	64.5	77.3
온라인	-	-	-	11.7	14.5	15.8	17.0	13.2	11.7	60.5	0.0
오프라인	-	-	-	0.6	0.1	0.7	0.7	1.0	0.6	2.5	0.0
수출	-	-	-	0.0	0.1	0.2	0.5	0.7	0.0	1.5	0.0
매출원가	7.9	9.4	9.2	8.0	9.3	10.7	11.6	9.5	34.4	41.1	49.5
매출총이익	3.2	5.6	5.3	4.4	5.4	6.1	6.6	5.4	18.5	23.3	27.8
판관비	2.3	3.1	3.4	3.2	4.0	4.9	5.0	4.0	12.0	17.8	18.1
영업이익	0.9	2.5	1.9	1.2	1.4	1.2	1.5	1.4	6.5	5.5	9.7
금융수익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.7	0.8
금융비용	-	-	-	-	-	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0
기타수익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	-	-	0.1	0.0	0.0
기타비용	0.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	0.0
세전이익	0.9	2.6	1.9	1.3	1.6	1.3	1.7	1.6	6.7	6.3	10.5
법인세	0.1	0.3	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.7	1.0	1.6
순이익	0.8	2.3	1.7	1.2	1.3	1.1	1.5	1.4	6.0	5.2	9.0
주당순이익(원)	124	332	246	186	191	163	218	199	889	771	1,317
성장률(YoY)											
매출액	-	-	-	-	32%	12%	26%	20%	-	22%	20%
매출총이익	-	-	-	-	68%	8%	24%	21%	-	26%	19%
영업이익	-	-	-	-	50%	-54%	-17%	15%	-	-16%	77%
순이익	-	-	-	-	56%	-51%	-12%	9%	-	-13%	71%
수익성											
매출총이익률	-	-	-	-	37%	36%	36%	36%	-	36%	36%
영업이익률	-	-	-	-	10%	7%	8%	9%	-	9%	13%
순이익률	-	-	-	-	9%	7%	8%	9%	-	8%	12%

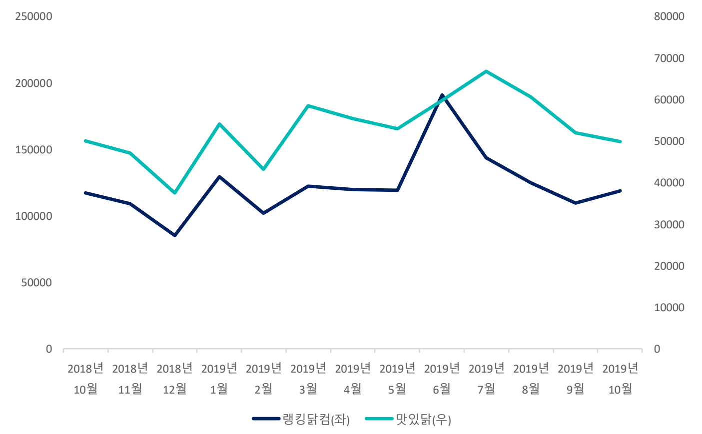
자료: 푸드나무, 상상인증권

[도표2] 목표주가

구분	변경 후(11/4)	변경 전(8/16)
Forward EPS	1,042 원	969 원
Target PER	20 배	20 배
목표주가	21,000 원	19,000 원
현재주가(11/4)	17,500 원	
상승여력	+20%	

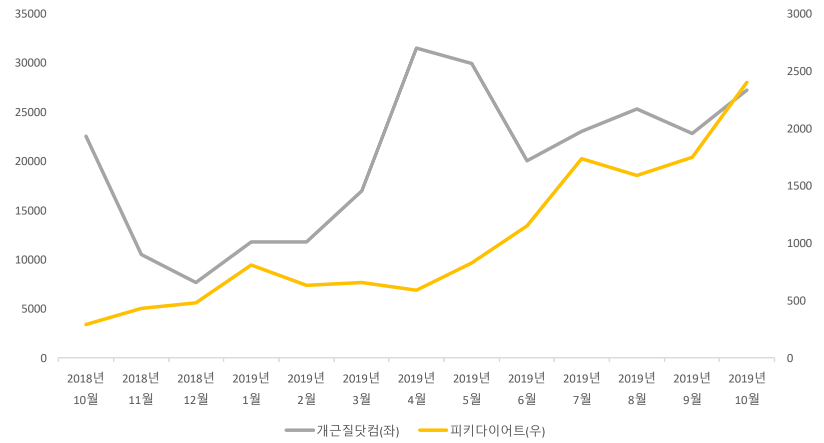
자료: 상상인증권

[도표3] 랭킹닭컴 / 푸드나무 키워드 검색수



자료: 상상인증권

[도표4] 개근질닷컴 / 피키다이어트 키워드 검색수



자료: 상상인증권

Stock Data

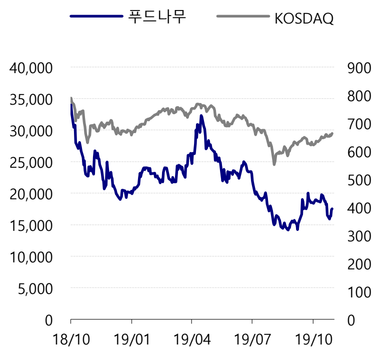
KOSDAQ(11/1)	662.3pt
시가총액	1,191 억원
발행주식수	6,806 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	32,300/14,150 원
90 일 일평균거래대금	18 억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률(19.12E)	0.6%
BPS(19.12E)	7,724 원

주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	6.0	-5.6	-36.4	-25.5
상대수익률	4.5	-10.4	-24.2	-26.3

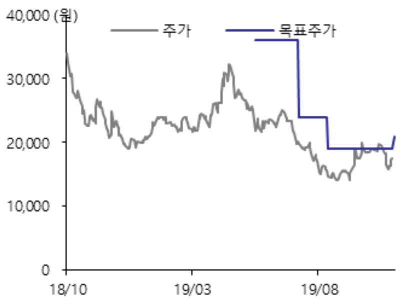
주주구성

김영문 (외 2 인)	74.3%
푸드나무우리사주 (외 1 인)	1.4%
자사주신탁 (외 1 인)	0.8%

Stock Price



푸드나무 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2019. 01. 28	매수(신규)	36,000원	1년	-21.5	-11.3
2019. 05. 20	매수(유지)	36,000원(유지)	1년	-36.0	-30.6
2019. 07. 11	매수(유지)	24,000원(하향)	1년	-25.9	-16.5
2019. 08. 16	매수(유지)	19,000원(하향)	1년	-10.4	5.3
2019. 11. 03	매수(유지)	21,000원(상향)	1년	-	-

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	52.4%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	45.8%	
		합계		100.0%	