푸드나무 (290720,KQ,IPO 예정)

상장 예정일: 2018.10.04 | 기관 수요예측: 2018.09.11 ~ 12



스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

국내 최대 닭가슴살 유통 플랫폼 보유업체

주요 브랜드



Key Data

공모희망가(원)	18,700 ~ 22,700
시가총액(십억원)	127.4 ~ 154.6
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	2.7
-공모후	3.4
공모후 주식수	6,811,042
유통가능주식수	1,509,140
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 1년 6개월
최대주주 및 특수관계인	상장 후 6개월
우리사주조합(기존)	예탁일로부터 1년
우리사주조합(공모)	상장 후 1년
전문투자자	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	미래에셋대우,신한금융투자
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	74.2
우리사주조합(기존)	0.7
우리사주조합(공모)	0.7
전문투자자	1.5
상장주선인의무인수분	0.7
공모주주	22.2

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	22.3	34.8	59.5
영업이익(십억원)	3.4	4.3	8.7
세전이익(십억원)	3.4	4.3	8.6
당기순이익(십억원)	2.9	3.9	7.8
EPS(원)	-	-	1,140
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	16.4 ~ 19.9
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

▪ 국내 최고 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업

2011년 닭대리 랭킹닭컴 오픈, 2013년 푸드나무 법인 전환, 2015년 더프레시 브랜드 런칭, 2016년 다이어트 레시피 매거진 '닭쿡' 창간, 2016년 베스틱, 맛있소 브랜드 런칭, 2017년 랭킹닭컴, 개근질닷컴, 닭쿡 어플리케이션 출시, 2018년 롯데 프리미엄 푸드마켓 입점, 2018년 코스닥 상장 예정(10/4)

동사는 건강식 플랫폼을 이용, 주요 10개 브랜드 간편건강식품의 유통과 판매를 주요 사업으로 하고 있음. 제품별 매출 비중(2017년 기준)은 맛있닭(닭가슴살스테이크) 58.3%, 신선애(비가공 닭고기) 10.8%, 러브잇(슬라이스 닭가슴살) 9.0%, 기타제품 19.7%, 기타수입 2.3%로 구성

공모 후 주주구성: 최대주주 및 특수관계인 74.2%, 우리사주조합(기존) 0.7%, 우리사주조합(공모) 0.7%, 전문투자자 1.5%, 상장주선인의무인수분 0.7%, 공모주주 22.2%

▪ 투자포인트

1) 온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속: 동사는 국내 최대 닭가슴살 전문 플랫폼 '랭킹닭컴' 등을 운영하면서 간편건강식품을 유통 및 판매하고 있음. 최근 웰빙을 중시하는 사회분위기에 따라 건강관리 식품에 대한 수요가 증가하고 HMR(Home Meal Replacement, 가정간편식) 시장이 빠르게 성장하는 추세임. ① 이런 추세로 인해 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'의 회원수 및 재구매율(2018.06 기준 57.1%)은 지속적으로 증가하고 있음. 온라인 플랫폼 '랭킹닭컴'은 동사의 안정적 성장을 뒷받침해 줄 수 있을 것이라 전망됨. ② 또한 동사는 간편건강식품뿐만 아니라 건강관리라는 더 큰 카테고리로 사업을 확대하기 위해 2018년 하반기 다이어트 식품,용품,의류 등 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키다이어트'를 런칭할 계획이며, ③ 현재 월 100만뷰의 헬스&피트니스 커뮤니티 '개근질닷컴'을 기반으로 '개근질마트'도 런칭해 추가적인 성장성도 확보할 수 있을 것이라 판단됨

2) 제품 다변화와 판매채널 다변화: ① 동사의 '랭킹닭컴'은 약 56만명의 회원을 보유, 회원들의 소비 패턴 및 구매 데이터 등을 이용해 소비자 니즈에 최적화된 브랜드 및 상품을 지속적으로 개발 및 공급 중임. 향후 닭가슴살뿐만 아니라 다이어트 라면, 저칼로리 아이스크림 등 간편건강식 라인업을 꾸준히 확대할 계획임. ② 또한 동사는 2018년 3월 대형마트에 입점하고, 12월부터는 TV 홈쇼핑 시장에 진출하며, 스포츠센터에도 입점해 판매채널을 다변화하려는 계획을 가지고 있음. 이러한 오프라인 매장 확대는 온라인 플랫폼의 가입자 수를 증가시켜 동사의 매출에 기여할 것으로 예상됨. ③ 동사는 국내 뿐만 아니라 해외시장에 진출할 계획도 추진 중임. 2018년 8월에는 다이어트 및 건강 식품, 피트니스 상품에 대한 홍콩 수출계약을 시작으로 해외수출의 기반을 마련하고, 2019년에는 온라인 플랫폼 '랭킹닷컴'을 중국 현지화할 계획임. 이에 따라 국내를 넘어 글로벌 웰니스 기업으로 도약할 수 있을 것이라 전망됨

▪ 2018년 기준 PER 16.4 ~ 19.9배 (공모가 밴드: 18,700 ~ 22,700원)

공모희망가는 2018년 예상실적 기준(EPS 1,140원) PER 16.4 ~ 19.9배로 국내 유사업체들인 농심, 오뚜기, 신세계푸드, CJ프레시웨이, 롯데푸드의 2018년 평균 PER 18.4배 대비 8.3~10.8% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 22.2%인 약 150만주로 유통물량에 대한 부담이 적음

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	18,700 ~ 22,700원	수요예측일	2018.09.11~2018.09.12
공모금액	291 ~ 353억원	공모청약일	2018.09.18~2018.09.19
공모주식수	1,555,810주	납입일	2018.09.21
상장후 주식수	6,811,042주	상장 예정일	2018.10.04

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,057,070	74.2
우리사주조합(기존)	46,288	0.7
우리사주조합(공모)	46,670	0.7
전문투자자	105,200	1.5
상장주선인의무인수분	46,674	0.7
공모주주	1,509,140	22.2
합계	6,811,042	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	3,382,184	49.7	상장 후 1년 6개월
최대주주 및 특수관계인	1,674,886	24.6	상장 후 6개월
우리사주조합(기존)	46,288	0.7	예탁(2018.08.14) 후 1년
우리사주조합(공모)	46,670	0.7	상장 후 1년
상장주선인의무인수분	46,674	0.7	상장 후 3개월
합계	5,301,902	77.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	1,509,140	22.2
소계	1,509,140	22.2

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**9.3**	**22.3**	**34.8**	**59.5**
YoY(%)		*140.2*	*55.8*	*70.9*
제품별 매출액				
맛있닭	6.7	14.3	20.2	29.4
신선애	1.5	2.2	3.7	6.1
러브잇		1.3	3.1	5.9
기타제품	0.5	2.6	6.8	13.8
기타	0.7	1.9	0.8	4.3
제품별 비중(%)				
맛있닭	72.0	64.1	58.3	49.4
신선애	15.6	10.0	10.8	10.3
러브잇	0.0	5.8	9.0	9.9
기타제품	5.2	11.7	19.7	23.2
기타	7.2	8.4	2.3	7.2
수익				
영업이익	**0.9**	**3.4**	**4.3**	**8.7**
세전이익	**1.0**	**3.4**	**4.3**	**8.6**
당기순이익	**0.8**	**2.9**	**3.9**	**7.8**
이익률(%)				
영업이익률	10.0	15.3	12.4	14.6
세전이익률	10.5	15.4	12.4	14.4
당기순이익률	9.0	13.2	11.3	13.0

자료: 유진투자증권

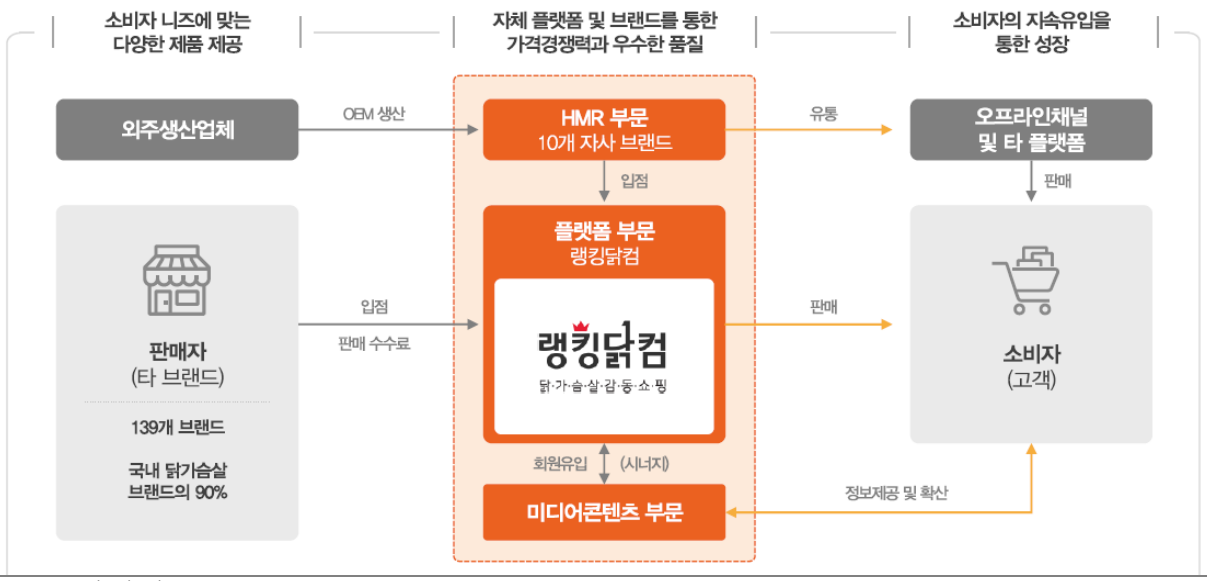
도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

	푸드나무 IPO 예정	평균	농심 004370	오뚜기 007310	신세계푸드 031440	CJ프레시웨이 051500	롯데푸드 002270
주력분야 (2017년 기준)	맛있닭 58.3%, 신선애 10.8%, 러브잇 9.0%, 기타제품 19.7%, 기타수입 2.3%		라면 74.93%, 기타 19.43%, 스낵 15.76%, 매출 에누리 등 - 10.11% 등	면제품류 30.13%, 기타 19.58%, 양념소스류 16.56%, 건조식품류 11.72%, 등	구내식당 등 53.01%, 국내외 식품 45.71%, 등	가공상품 50.57%, 농산물 13.93%, 제품 13.18%, 축산물 11.3%, 기타상품 5.88%, 수산물 5.15% 등	유지식품 47.61%, 육가공 등 31.16%, 빙과 21.23% 등
매출액(십억원)	59.5	2,102.5	2,260.1	2,273.3	1,302.0	2,828.2	1,848.7
영업이익(십억원)	8.7	83.9	100.9	160.5	35.7	45.5	76.7
영업이익률(%)	**14.6**	**4.0**	**4.5**	**7.1**	**2.7**	**1.6**	**4.1**
순이익(십억원)	7.8	65.5	94.8	137.0	24.5	16.0	55.0
순이익률(%)	13.0	3.1	4.2	6.0	1.9	0.6	3.0
PER(배)	**16.4~19.9**	**18.4**	**15.7**	**17.9**	**17.9**	**23.9**	**16.8**
시가총액(십억원)	127.4~154.6		1,484.2	2,445.8	437.6	381.7	921.3

참고: 2018.09.10 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업

도표 7 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업



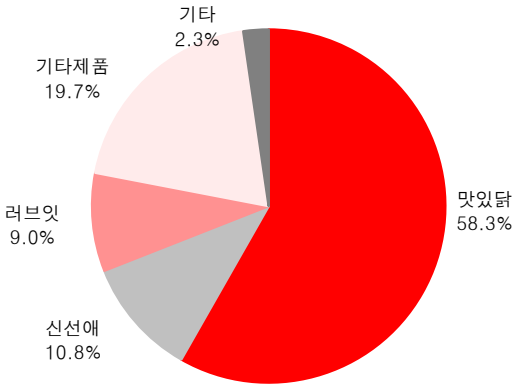
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
2011.07	닭대리 랭킹닷컴 오픈
2013.01	푸드나무 법인전환
2015.02	더프레시 브랜드 런칭
2016.05	다이어트 레시피매거진 '닭쿡' 창간
2016.06	베스틱 브랜드 런칭
2016.09	맛있소 브랜드 런칭
2017.03	랭킹닭컴,개근질닷컴,닭쿡 앱 출시
2018.01	롯데 프리미엄 푸드마켓 입점
2018.03	맛있닭 누적판매 3000만팩 돌파
2018.10	코스닥 상장예정(10/4)

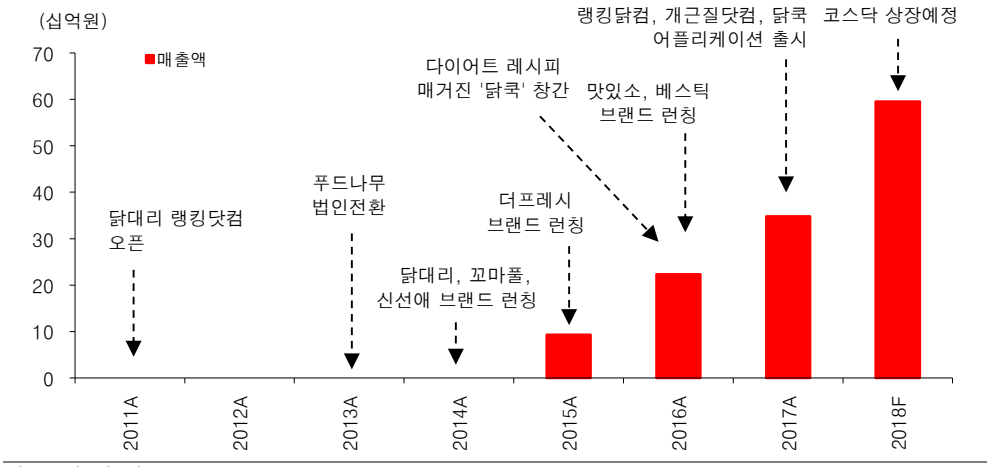
자료: 유진투자증권

도표 9 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



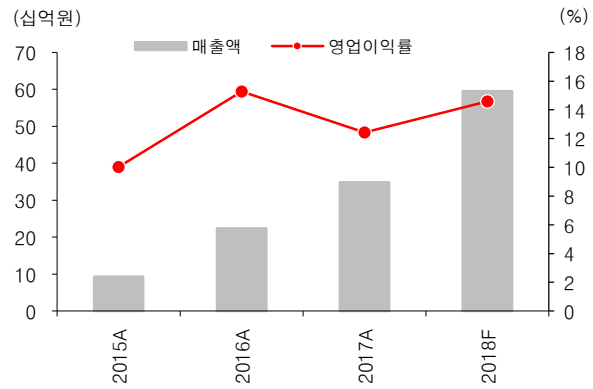
자료: 유진투자증권

도표 10 매출추이 및 회사연혁



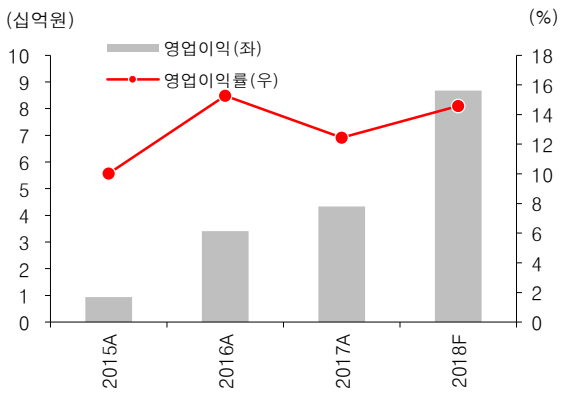
자료: 유진투자증권

도표 11 매출성장과 함께 수익률 개선



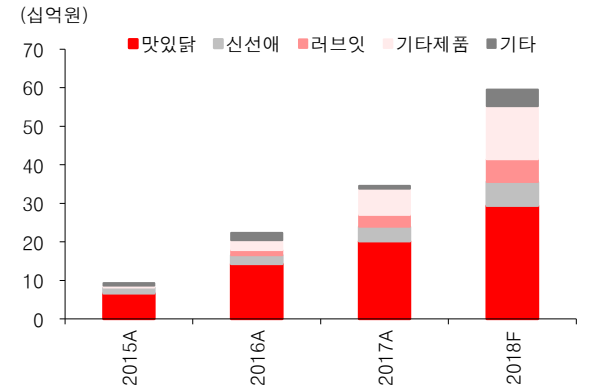
자료: 유진투자증권

도표 12 수익성 개선 예상



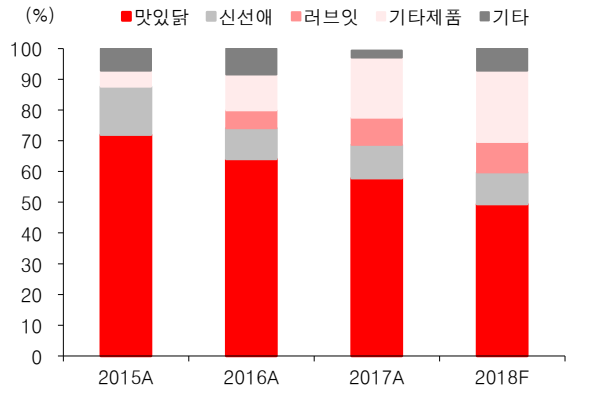
자료: 유진투자증권

도표 13 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 14 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

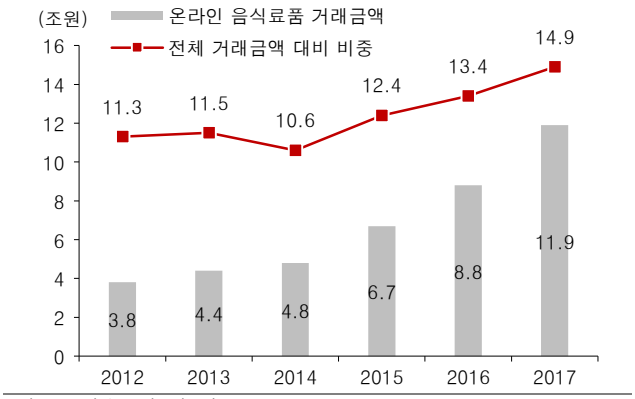
온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속

도표 15 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'



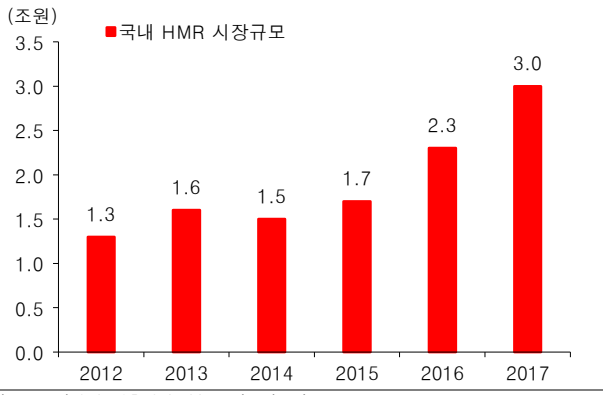
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 온라인 음식료품 거래금액 추이



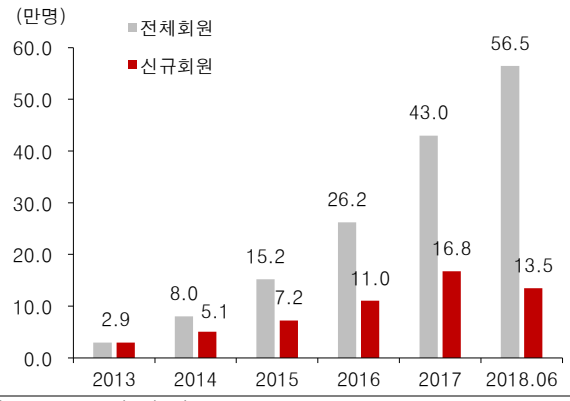
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 17 국내 HMR 시장규모



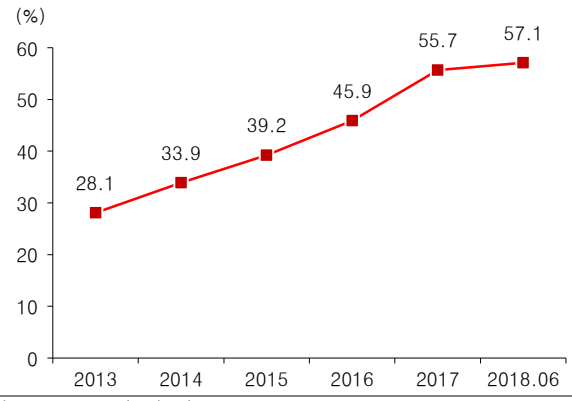
자료 : 통계청, 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 18 '랭킹닭컴' 회원수



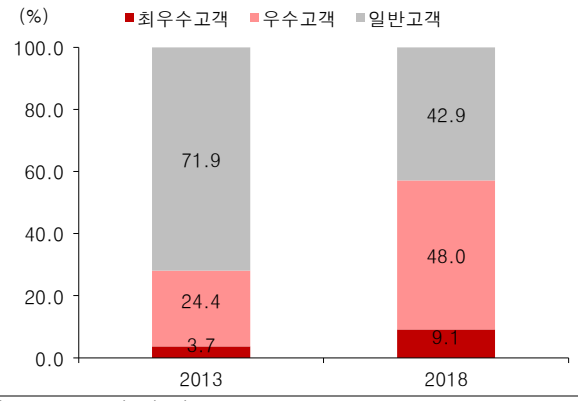
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 '랭킹닷컴' 재구매율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 '랭킹닭컴' 충성고객 증가



자료: IR Book, 유진투자증권
주 : 최우수고객 (연간 5회 이상 구매), 우수고객 (연 2~4회 구매)

도표 21 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키다이어트'



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 헬스, 피트니스 분야로의 사업영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 다변화와 판매채널 다변화

도표 23 '랭킹닷컴' 을 기반으로 제품 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 판매채널 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.06.30 기준)