

Monster Beverage(MNST.US)

MZ세대를 공략하며 빠르게 성장하는
에너지드링크 No.2

RA 송민승_02)368-6143 | Analyst 김열매_02)368-6174_ fruitism@eugenefn.com

2021.09.01

Global Research

현재주가: 97.81 USD(08/30)

시가총액: 52(십억달러)
60(조원)

- ✓ 코카콜라의 글로벌 유통망 활용하며 빠르게 성장하는 에너지드링크 전문회사
- ✓ 액션 및 모터 스포츠, e 스포츠, 콘서트 등 MZ세대 타겟 마케팅의 성공
- ✓ 21년 연간 블룸버그 컨센서스 매출액 54억 달러, 영업이익 18억 달러

Monster Beverage 개요

Monster Beverage는 에너지드링크를 전문으로 하는 미국 음료 회사로 Monster, Relentless, Burn 등 8개의 대표 브랜드 소유. 1935년 Hubert Hansen이 운영한 Hansen's라는 이름의 주스 업체로 시작한 후, 그의 손자인 Tim Hansen이 Hansen Foods, Inc.를 설립. 1990년 Hansen Natural Corporation으로 사명을 변경하면서 대체 음료(Alternative Beverage) 부문 포트폴리오 확대. 2012년 당시 매출의 가장 큰 비중을 차지하던 에너지드링크를 내세우기 위해 사명을 Monster Beverage로 변경. 2014년 8월, The Coca-Cola Company(코카콜라)에 지분 16.7%를 매각하면서 전략적 파트너십 체결, 비 에너지드링크 브랜드 매각, 에너지드링크 브랜드 인수. 현재 지역별로는 북미 비중이 65.7%로 가장 높으나, 전략적 파트너인 코카콜라의 글로벌 유통망을 활용하여 빠르게 글로벌 시장 진출하며 전세계 154개 국가에서 판매.

최근 실적

2Q21 매출액 14.6억달러(YoY+33.6%, QoQ+17.5%), 영업이익 5.2억 달러(YoY+28.6%, QoQ+26.9%), EPS \$0.75(YoY+27.1%, QoQ+27.1%) 기록. COVID-19으로 인한 비우호적 외부 환경, 지속적인 알루미늄 캔 수급 차질, 일부 원재료 조달 지연 등에도 불구하고 안정적인 실적 흐름 기록. 다만 사측에서는 계속되는 공급망 문제로 7월 잠정 매출액이 전년동월 대비 +1.8% 수준으로 컨센서스 하회, 국내외 협력사로부터 알루미늄 캔 등을 추가 공급받아 하반기 중 재고를 보충하여 수요에 대응할 수 있도록 노력중이라고 밝힘. 3Q21 블룸버그 컨센서스 매출액 13.9억 달러(YoY+11.2%, QoQ-5.2%), 영업이익 4.7억 달러(YoY+1.2%, QoQ-11.1%).

Pros and Cons

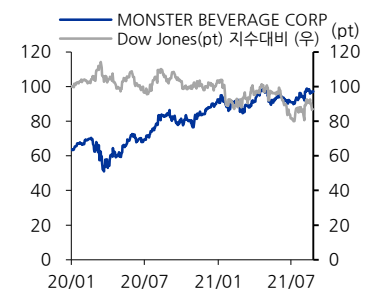
(1) 전 세계적인 에너지드링크 시장의 성장. Brand Essence 시장조사기관에 따르면, 글로벌 에너지드링크 시장은 2018년부터 연평균 7.2% 성장하여 2027년 약 996억 달러로 성장할 전망. (2) MZ세대 타겟 마케팅의 성공. Monster Beverage는 에너지드링크 후발주자이나, 업계 1위 Redbull이 놓친 20대 초반의 남성 소비자들과 MZ세대를 중심으로 한 마케팅으로 빠른 시장 점유율 확대. 야구, 축구 등의 대중적 스포츠보다는 스노보드, 스케이트보드, UFC, F1(포뮬러 원) 등의 액션 및 모터 스포츠와 e-스포츠 등에 대한 후원 및 파트너십. 또한 SNS 채널 중심 광고 마케팅과 신제품 평가 위한 리서치 및 샘플링 이벤트에 대한 적극적인 투자로 젊은 브랜드 이미지 구축. (3) 다만, 공급망 리스크는 빠른 시일 내에 해결해야 할 과제.

현지명	MONSTER BEVERAGE CORP
한글명	몬스터 베버리지
시가총액(조원)	60
설립연도	1935년
설립자	허버트 한센
본사 위치	미국 캘리포니아 코로나
현 CEO	로дни 섉스

52주 최고/최저(USD)	99.9/75.5
배당수익률(21F, %)	-
주요주주 지분율(%)	
COCA-COLA CO/THE	19.3
FMR LLC	6.4
BRANDON LIMITED PART	5.6

	1M	3M	6M
주가상승률	3.7	3.8	11.5

결산기(4월)	2020A	2021E	2022E
매출액(백만달러)	4,599	5,414	5,974
영업이익(백만달러)	1,633	1,844	2,064
당기순이익(백만달러)	1,410	1,413	1,584
EPS(원)	2.66	2.6	3.0
증감률(%)	30.4	-0.4	13.3
PER(배)	39.5	36.7	32.4
ROE(%)	30.2	25.6	25.2
PBR(배)	95	86	7.7
EV/EBITDA(배)	27.4	25.6	22.8



고지사항

본 자료는 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니며, 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공만을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료의 내용은 오차가 발생할 수 있으며, 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 따라서, 투자 결정은 전적으로 투자자 본인의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다.

소비자 라이프스타일 변화에 따른 글로벌 에너지드링크 시장의 성장

- Brand Essence 시장조사기관에서 발표한 보고서에 따르면, 글로벌 에너지드링크 시장은 2020 년 기준 612 억 달러 규모이며, 2027 년 996 억 달러 규모로 성장할 전망(2018 년~2027 년 연평균 성장률 +7.2%).
- 미국과 유럽 시장을 중심으로 빠르게 성장하는 가운데 소비자의 라이프스타일 변화와 피트니스 및 건강에 대한 소비자의 관심 증가, 탄산음료에 대한 대체수요 등이 글로벌 에너지드링크 시장의 성장 동력.

도표1. 글로벌 에너지드링크 시장 전망

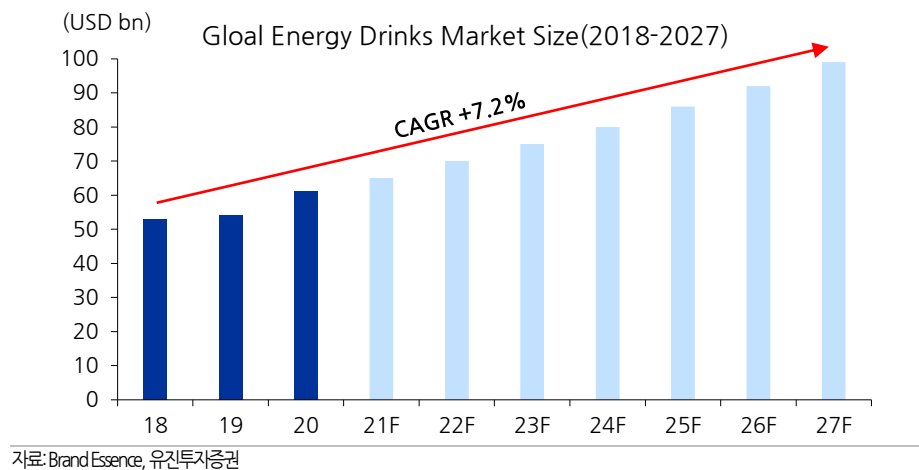


도표2. non알콜 음료 오프프로미스 부문의 성장

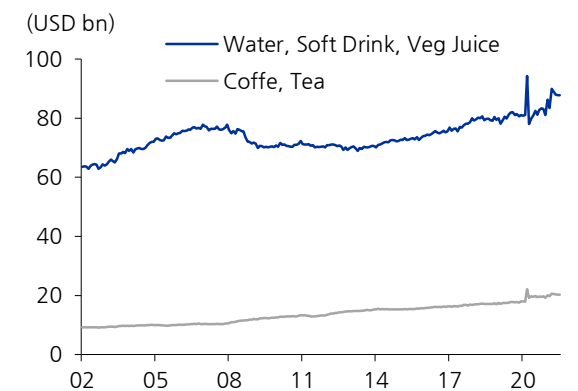
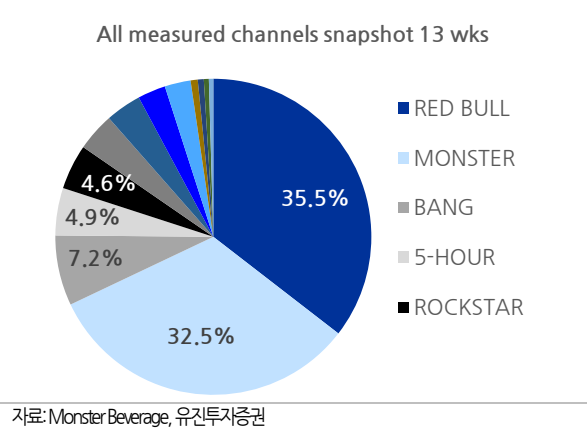


도표3. 에너지드링크 전체 채널 시장점유율



MZ 세대 타겟 마케팅으로 빠르게 성장하는 업계 2 위, 몬스터 베버리지

- 몬스터 베버리지는 1930 년대 Hubert Hansen 과 그의 아들들이 로스앤젤레스에서 신선한 무가공 주스를 판매하던 것에서 시작하였으며, 1977 년 그의 손자인 Tim Hansen 이 상온보관 가능한 저온살균 천연주스에 대한 수요가 있음을 깨닫고 Hansen Foods, Inc.를 설립하여 운영하기 시작. 1990 년 California Co-Packers Corporation 이 인수하면서 Hansen Natural Corporation 으로 사명을 변경한 후, 에너지드링크를 포함한 대체음료 부문의 비중을 확대. 2012 년 사명을 Monster Beverage Corporation 으로 변경. 2015 년 The Coca-Cola Company(코카콜라)에 비 에너지드링크 부문을 매각하고 다양한 에너지드링크 브랜드를 인수. 이후 8 개의 브랜드 내에서 적극적인 신제품 개발 지속.
- 에너지드링크 후발주자이나, 업계 1 위 Redbull 이 놓친 20 대 초반의 남성 소비자들과 MZ 세대를 중심으로 한 마케팅으로 빠르게 시장 점유율을 확대하며 업계 2 위로 자리매김. 야구, 축구 등의 대중적 스포츠보다는 스키, 스노보드, 스케이트보드, UFC, F1(포뮬러 원) 등의 액션 및 모터 스포츠와 e-스포츠 등에 대한 후원 및 파트너십, TV를 통한 광고보다는 SNS 광고 마케팅과 신제품 평가 위한 리서치 및 샘플링 이벤트에 주력.
- 2Q21 매출액 14.6 억달러, 영업이익 5.2 억 달러, EPS \$0.75 기록. COVID-19 으로 인한 비우호적 외부 환경, 지속적인 알루미늄 캔 수급 차질, 일부 원재료 조달 지연 등의 이슈에도 불구하고 안정적인 실적 흐름을 보이고 있으며, 1992 년부터 28 년간 연속 연간 매출액 증가. 제품군은 1) 몬스터 에너지드링크 부문(Monster, Reign 등 브랜드), 2) 전략적 브랜드 부문(2015 년 코카콜라로부터 인수한 에너지드링크 브랜드 등), 3) 기타(자회사 American Fruits and Flavors 에 의한 판매).

도표 4. Monster Beverage 의 대표 브랜드 및 제품



자료: Monster Beverage, 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 영업이익률(1998~2022F)

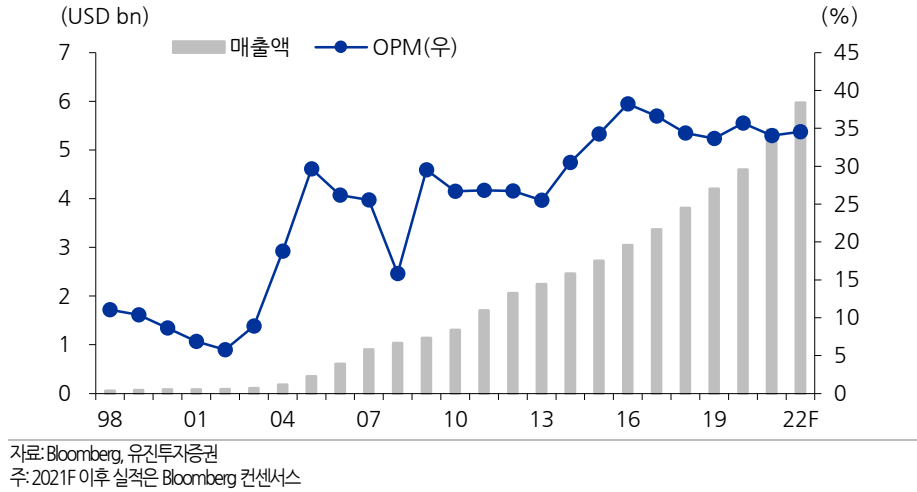


도표 6. 제품별 포트폴리오(2Q21 기준)

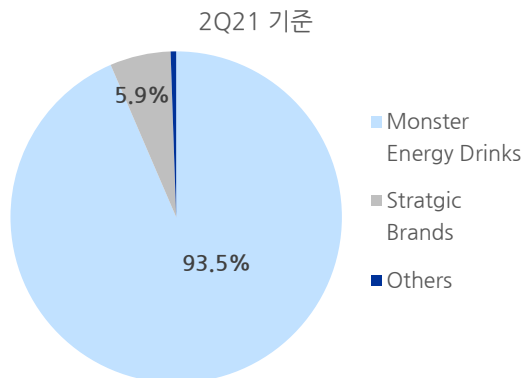


도표 7. 지역별 포트폴리오(1Q21 기준)

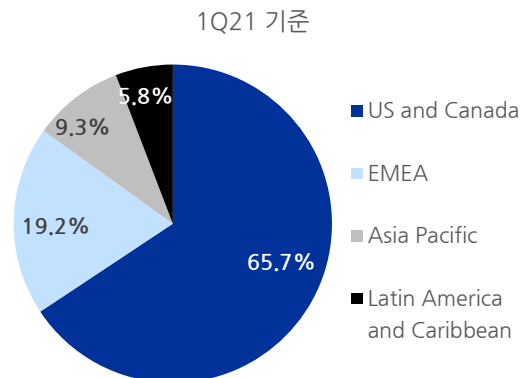


도표 8. 해외기업 Valuation Table

기업명	몬스터 베버리지	코카콜라	내셔널 베버리지	펩시코	큐리그 닥터 페퍼
로고					
통화	USD	USD	USD	USD	USD
주가(현지통화)	97.8	56.2	45.1	156.0	35.3
시가총액(백만달러)	51,730	242,508	4,206	215,610	49,980
매출액 (million)	2020A 4,599 2021E 5,414 2022E 5,974	2020A 33,014 2021E 37,952 2022E 40,169	2020A 1,000 2021E 1,123 2022E 1,123	2020A 70,372 2021E 77,031 2022E 80,254	2020A 11,618 2021E 12,470 2022E 12,914
영업이익 (million)	2020A 1,633 2021E 1,844 2022E 2,064	2020A 8,997 2021E 10,948 2022E 11,889	2020A 166 2021E 227 2022E 227	2020A 10,080 2021E 11,651 2022E 12,478	2020A 2,480 2021E 3,498 2022E 3,756
영업이익률 (%)	2020A 35.5 2021E 34.1 2022E 34.5	2020A 27.3 2021E 28.8 2022E 29.6	2020A 16.6 2021E 20.2 2022E 20.2	2020A 14.3 2021E 15.1 2022E 15.5	2020A 21.3 2021E 28.1 2022E 29.1
당기순이익 (million)	2020A 1,410 2021E 1,413 2022E 1,584	2020A 7,747 2021E 9,805 2022E 10,512	2020A 130 2021E 173 2022E 173	2020A 7,120 2021E 8,669 2022E 9,233	2020A 1,325 2021E 2,289 2022E 2,522
EPS	2020A 2.7 2021E 2.6 2022E 3.0	2020A 1.8 2021E 2.3 2022E 2.4	2020A 1.4 2021E 1.9 2022E 1.9	2020A 5.1 2021E 6.2 2022E 6.7	2020A 0.9 2021E 1.6 2022E 1.8
BPS	2020A 9.8 2021E 11.3 2022E 12.6	2020A 4.5 2021E 5.1 2022E 5.1	2020A 4.9 2021E 6.0 2022E 6.0	2020A 9.7 2021E 12.7 2022E 14.1	2020A 16.9 2021E 17.6 2022E 18.4
PER(배)	2020A 39.5 2021E 37.0 2022E 32.6	2020A 28.1 2021E 24.9 2022E 23.1	2020A 18.0 2021E 24.3 2022E 24.3	2020A 26.2 2021E 25.0 2022E 23.3	2020A 28.0 2021E 22.0 2022E 20.0
PBR(배)	2020A 9.5 2021E 8.7 2022E 7.8	2020A 12.2 2021E 11.0 2022E 11.0	2020A 5.1 2021E 7.6 2022E 7.6	2020A 14.9 2021E 12.3 2022E 11.1	2020A 1.9 2021E 2.0 2022E 1.9
ROE(%)	2020A 30.2 2021E 25.6 2022E 25.2	2020A 40.5 2021E 47.4 2022E 50.4	2020A 33.2 2021E 51.2 2022E 51.2	2020A 50.4 2021E 55.7 2022E 51.0	2020A 5.6 2021E 9.4 2022E 9.8
주가수익률	1M 3.7 3M 3.8 6M 11.5 12M 15.7 YTD 5.8	-1.5 2.4 16.5 16.4 4.1	-0.7 -9.7 -5.4 16.7 6.2	-0.6 6.2 22.6 14.8 6.8	0.1 -4.1 16.7 19.6 11.8

자료: Bloomberg, 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 기관투자자 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)