

해마로푸드서비스

(220630)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	2,580 원
시가총액	2,443 억원
KOSDAQ (6/20)	717.71 pt

프랜차이즈계의 풍운아

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	22.68 억원
외국인 지분율	9.3%
절대수익률 (YTD)	22.3%
상대수익률 (YTD)	16.0%
배당수익률 (18E)	1.4%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	148.6	201.9	239.6	284.5
영업이익	8.8	16.9	15.5	23.1
순이익	6.0	9.0	11.3	16.8
ROE (%)	52.1	30.5	22.5	26.0
PER (x)	0.0	19.0	18.1	11.7
PBR (x)	0.0	4.1	3.6	2.8

자료: 해마로푸드서비스, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price



버거 프랜차이즈계의 풍운아

- 해마로푸드서비스는 프랜차이즈사업, 식자재유통사업을 영위하고 있으며 '맘스터치', '붐바타' 등의 자체 브랜드를 보유하고 있음
- 대표 제품 '사이버거'를 시작으로 가성비 좋은 수제버거 컨셉이 대중들에게 큰 호응을 얻으며 인지도가 빠르게 상승
- 현재 가맹점 수는 1,193개로 국내 버거 브랜드 중 가맹점 수 규모로는 2위에 해당
- 1Q19 기준 매출은 프랜차이즈 80%, 식자재유통 10%, 슈가버블 9%로 구성

신규 메뉴 런칭, 배달 시장 진출로 ASP 성장 지속

- 동사는 지난 4월 배달앱 요기요 업무 협약을 체결, 전국 400개 매장을 시작으로 주문 배달 서비스 가능 매장을 확대해나가고 있음
- 버거 대비 단가가 높은 치킨류 배달 확대될 것으로 예상, 또한 배달앱의 경우 최소주문가능금액이 설정되어 있어 점포당 매출이 극대화될 것으로 기대
- 싸이버거를 시작으로 인크레더블 버거, 언빌리버 버거 등 신제품 흥행, 단가가 높은 제품 위주로 라인업 확장을 지속하며 점포당 평균 매출 우상향 지속할 전망
- 또한 서울, 경기권 점포 확대 지속, 수도권 점포 비중 35%에 불과.대형마트 등 중심 상권 위주 공략으로 외형 확대 지속될 전망

신규 프랜차이즈 붐바타, 내년도 점포 확장 가속화

- 붐바타 기존점 성과 긍정적, 붐바타는 샌드위치, 피자 위주의 프랜차이즈로 버거 대비 원가구조가 좋아 동사 수익성 개선에 기여할 전망
- 현재 8개 매장 운영 중이며 향후 신규 매장 오픈에 탄력 받을 전망. 붐바타 점포 확장 속도에 관심을 가질 필요

해마로푸드서비스 목표주가 추이 	투자의견 변동내역													
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)				
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비		
	2019.06.20	변경	김한경											
	2019.06.20	NR	NR											

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)