

미트박스 (475460)

효자손 같은 기업!

기존 효자손: 유통구조 단순화

미트박스는 기존 축산물 유통시장의 복잡한 구조와 정보의 비대칭성 문제 해결 위해 축산물 직거래 플랫폼을 운영하고 있다. 동사의 주요 고객은 식당 및 정육점으로 육류 수급시 안정적&적시적 제품 공급, 대금지급, 신선도에 대한 확인이 어렵다는 단점들이 존재했다. 동사는 이러한 이슈를 해결한 솔루션 업체이다. ①유통구조를 단순화했다. 기존 2~3단계의 도매 및 소매상을 걸쳤던 반면, 미트박스 플랫폼은 도/소매상을 제외한 직거래 형태로 거래된다. 동사에게 수수료를 지급해도 유통단계 축소로 15~30%이상의 원가절감 효과가 발생한다. ②정산시스템도 변화했다. 육류 거래에서 외상 거래가 보편화되어 있었다. 이 경우 미수금 관련 이슈가 존재한다. 동사 플랫폼 활용시 배송 완료 이후 9영업일 이내 정산하는 시스템을 운영하고 있다. ③콜드체인 시스템을 도입했다. 이동 중에 날씨 등의 이슈로 품질 이슈가 발생할 수 있다. 동사는 전문물류운영업체와의 제휴를 통해 상품입고부터 배송까지 전 과정을 품목 맞춤으로 냉장/냉동 온도를 유지한다. 가게 안까지 배송을 도와준다. ④정보제공이다. 판매자와 구매자간의 정보 비대칭성을 해결하기 위해 품목별 도매 시세를 제공할 뿐 아니라 예측치를 제공하는 서비스를 제공하고 있다. 즉, 구매자와 판매자 모두에게 우호적인 환경을 조성해 준다. 이런 장점을 기반으로 지난 5년간(19~24년) 연평균 55.2% 매출성장세를 보이고 있으며, 연간주문 건수(19년 82.9만건→24년 184.1만건), 누적 등록 고객수(19년 10만명→24년 38.9만명) 등이 성장하고 있다.

신규 효자손: 축산 담보대출

25.2월 축산물 유통 금융서비스 사업 진출을 위해 자회사(미트매치대부)를 설립했다. 축산 담보 대출사기가 지속적으로 발생하고 있다. 24.4월 냉동육 담보 투자사기(피해금액 2,000억원 추정)가 발생했으며, 16년에는 금융권이 연관된 육류담보 사기 대출(6,000억원) 사고가 발생한 바 있다. 비표준화된 자산 평가, 중복 담보 설정 등이 주요한 요인이었다. 미트매치는 냉동창고사업 업체와 협력해 전용 보관구역을 운영, 해당 구역에서 실물 검수 과정을 진행한다. 창고 입고시 라벨과 서류의 일치 여부를 확인하는 확인 검수 절차를 진행한다. 디폴트가 발생해도 동사의 플랫폼 내 처분이 가능하다. 즉, 피해가 최소화된다. 기존 금융권 대비 빠른 대출(금융권 1~2주 VS. 미트매치 24시간이내)이 가능하다. 대출 수요자 입장에서는 제품에 대한 정확한 가치평가 및 조기 대출이 가능하다는 점에서 기존 제2 금융권 대비 선호될 가능성이 높다고 판단된다. 1호 펀드(150억원)가 설정되어 운영 중으로, 올해부터 실적 개선에 기여할 것으로 예상된다. 새로운 성장동력으로 해외 진출도 모색하고 있다. 베트남과 대만으로는 현지 업체와의 협업방식으로 진출을 모색하고 있으며, 미국에는 현지 유통법인 설립을 계획하고 있다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	321	552	669	1,103
영업이익	-6	9	26	31
지배순이익	-35	-10	35	18
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-27.8	-6.7	-1.9	-1.5
ROE	11.3	3.1	-37.9	11.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준

Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

-원 (I)

직전 목표주가

-원

현재주가 (7/10)

16,570원

상승여력

-

시가총액	929억원
총발행주식수	5,605,650주
60일 평균 거래대금	182억원
60일 평균 거래량	1,230,807주
52주 고/저	17,000원 / 9,060원
외인지분율	3.19%
배당수익률	0.00%
주요주주	김기봉 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	29.2	28.0	-
상대	24.9	9.4	-
절대 (달러환산)	28.6	36.0	-

미트박스 (475460) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	207	321	552	669	1,103
매출원가	39	115	0	0	0
매출총이익	168	206	552	669	1,103
판매비	191	212	543	643	1,071
영업이익	-23	-6	9	26	31
EBITDA	-15	4	20	55	68
영업외손익	-26	-30	-20	-9	-24
외환관련손익	0	1	0	0	0
이자손익	1	0	0	-1	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-27	-30	-21	-8	-24
법인세비용차감전순이익	-49	-36	-11	17	8
법인세비용	0	0	0	-18	-4
계속사업순이익	-49	-36	-11	35	11
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-49	-36	-11	35	11
지배지분순이익	-49	-35	-10	35	18
포괄순이익	-49	-36	-11	33	11
지배지분포괄이익	-49	-35	-10	33	18

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-28	53	35	26	84
당기순이익	-49	-36	-11	35	11
감가상각비	7	8	9	26	35
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-16	44	7	-33	11
기타현금흐름	30	36	30	-3	26
투자활동 현금흐름	49	-6	-15	-73	-42
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-22	-9	-10	-6
유형자산 감소	1	0	0	1	0
기타현금흐름	49	15	-6	-64	-35
재무활동 현금흐름	-4	6	-5	-12	-28
단기차입금	0	0	-1	-1	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-4	6	-4	-11	-28
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	17	52	14	-59	14
기초 현금	68	85	137	152	92
기말 현금	85	137	152	92	106
NOPLAT	-23	-6	9	52	46
FCF	-31	26	17	39	88

자료: 유안타증권

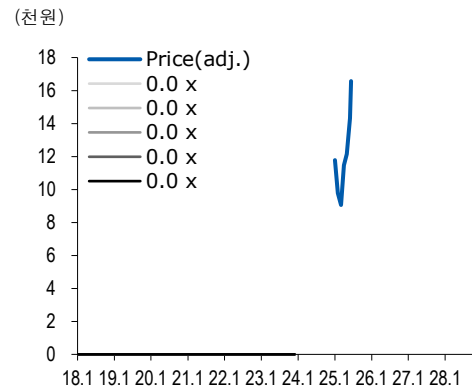
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	173	194	246	297	311
현금및현금성자산	85	137	152	92	106
매출채권 및 기타채권	22	27	57	63	21
재고자산	1	22	27	64	99
비유동자산	23	51	56	145	191
유형자산	11	43	46	110	130
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	196	245	302	442	502
유동부채	484	541	605	230	240
매입채무 및 기타채무	82	102	143	175	174
단기차입금	2	2	1	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	23	21	52	91
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	492	564	626	282	330
지배지분	-297	-328	-334	149	168
자본금	2	2	2	5	5
자본잉여금	8	10	10	460	7
이익잉여금	-314	-349	-359	-326	145
비지배지분	0	10	11	11	3
자본총계	-297	-319	-323	160	172
순차입금	-100	-124	-144	-115	-103
총차입금	3	16	12	43	79

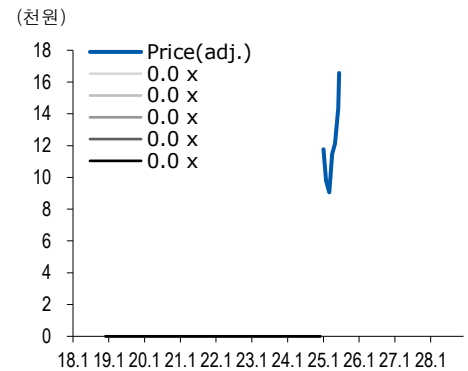
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-2,252	-1,618	-462	1,533	404
BPS	-11,247	-12,385	-12,599	3,294	3,716
EBITDAPS	-556	155	750	2,000	1,511
SPS	7,862	12,134	20,834	24,491	24,342
DPS	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	6.9	-27.8	-6.7	-1.9	-1.5
PSR	-	-	-	-	-

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	35.4	54.7	72.1	21.2	64.8
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	흑전	175.8	19.9
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	-47.8
매출총이익률 (%)	81.2	64.3	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-11.0	-1.7	1.7	3.9	2.8
지배순이익률 (%)	-23.6	-11.0	-1.8	5.2	1.7
EBITDA 마진 (%)	-7.1	1.3	3.6	8.2	6.2
ROIC	226.3	55.1	-62.4	235.5	63.8
ROA	-23.6	-16.0	-3.7	9.4	3.9
ROE	18.0	11.3	3.1	-37.9	11.5
부채비율 (%)	-165.9	-177.0	-193.6	176.6	192.3
순차입금/자기자본 (%)	33.9	38.8	44.6	-71.7	-59.9
영업이익/금융비용 (배)	-53.3	-5.1	7.1	4.2	4.8

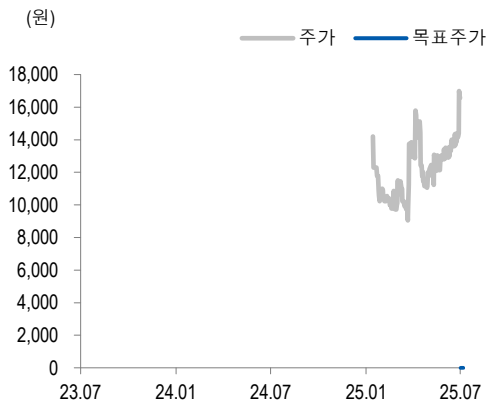
P/E band chart



P/B band chart



미트박스 (475460) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.