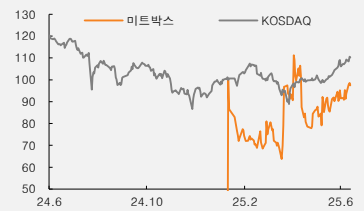


Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/6/25)	13,840원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	—
Consensus 영업이익(25F,십억원)	—
EPS 성장률(25F,%)	—
MKT EPS 성장률(25F,%)	—
P/E(25F,x)	—
MKT P/E(25F,x)	—
KOSDAQ	798.21
시가총액(십억원)	77
발행주식수(백만주)	6
유동주식비율(%)	70.4
외국인 보유비중(%)	0.6
베타(12M) 일간수익률	0.32
52주 최저가(원)	9,060
52주 최고가(원)	15,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	14.4	0.0	0.0
상대주가	2.6	0.0	0.0



[기타금융]

박주연

park.zuyeon@miraeeasset.com

475460 · 기타도소매

미트박스

온라인 축산물 직거래 플랫폼

기업 소개: 온라인 축산물 직거래 플랫폼

미트박스는 2014년 설립, 2025년 1월 코스닥 상장된 축산물 직거래 플랫폼 운영 회사다. 동사는 IT 기술을 활용한 온라인 직거래를 지원한다. 유통 단계를 단순화하고 가격 정보의 투명성을 제고했으며, 축산물이라는 카테고리 특화된 버티컬 커머스 플랫폼으로서 상품 거래 및 중개 수익을 창출한다.

미트박스의 매출 구성은 24년 연간 기준으로 중개매출/상품매출/기타매출이 각각 29%/69%/2% 비중을 차지한다. 상품매출 내 세부적으로는 PB외 항목이 48% 기여하며 PB 항목이 21%를 차지한다. 채널 별 구분에 있어서 88%의 매출을 온라인을 통해 창출하고 있다. 주요 고객사는 식당/유통사/정육점/개인 및 기타로, 각각 49%/30%/13%/8%의 매출 내 비중을 차지한다.

미트박스의 서비스는 구매자에게는 원가절감 효과 및 시세정보를 제공하며, 판매자에게는 미수금 리스크 해소 및 전국 단위의 유통망을 제공한다. 24년 약 244개의 판매자가 서비스 이용했으며 연간 구매자 수는 6.9만명에 달했다. 80% 초반의 재구매율 및 50%를 넘는 핵심 고객수 비율로 높은 고객 충성률을 보유한다.

온라인 버티컬 커머스: 새로운 산업 플레이어

동사는 1Q25 매출액 283억원(+7% YoY), 영업이익 2억원(-77% YoY), 당기순이익 3억원(-69% YoY)을 기록했다. 미트박스는 연초 미국 육류 수입의 연령제한 해제 기대감으로 주가 상승했던 바 있으며, 최근 STO(증권형 토근 발행) 사업 관련 기대감을 받는 모양새다. 자회사 '미트매치대부'를 통해 개시하는 축산물 담보 대출에 주목한다. 이는 자체 축산 데이터 분석 기술 시스템인 M.I.T.(Meatbox Insight Tech-Service)로부터 뒷받침된다.

성숙 산업인 국내 유통 시장에서 명확한 타겟을 지닌 동사의 방향성은 차별화된다. 코로나 이후 온라인 소비 시장의 성장세가 둔화되고 있는 것이 현실이나, 그 가운데 식료품 분야는 산업군별 비교 시 온라인 침투율이 가장 낮다. 상대적으로 추가 성장 여력을 보유하고 있다고 판단한다. 우리는 이미 화장품을 위시한 여타 산업 분야에서 버티컬 커머스 플랫폼의 성장 사례들을 본 바 있다. 상장이 마무리된 현재 미트박스의 본격적인 넥스트 스텝에 주목한다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	21	32	55	67	110
영업이익 (십억원)	-2	-1	1	3	3
영업이익률 (%)	-9.5	-3.1	1.8	4.5	2.7
순이익 (십억원)	-5	-4	-1	4	2
EPS (원)	-1,857	-1,334	-381	1,282	404
ROE (%)	18.0	11.3	3.1	-37.9	11.5
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 미트박스 주요 실적

(십억원)	2022	2023	2024	1Q24	1Q25	YoY%
영업수익	55.2	66.9	110.3	26.5	28.3	7
중개매출	23.3	28.6	31.5		8.2	
상품매출	18.4	18.2	53.3		13.8	
PB 외	11.9	18.1	23.1		5.4	
PB	30.3	36.3	76.4		19.3	
기타매출	1.6	2.0	2.4		0.8	
영업비용	54.3	64.3	107.1	25.5	28.1	
영업이익	0.9	2.6	3.1	1.0	0.2	-77
당기순이익	-1.1	3.5	1.1	0.9	0.3	-69
주당이익	-462	1,581	404	204	54	

자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 매출 구분

구분	설명
중개매출	당사 플랫폼 내 입점한 판매자가 상품을 판매 시 일정비율의 수수료를 수취하는 매출
상품매출	PB 당사가 직접 매입한 상품으로 구성되어 있으며, 플랫폼 내 당당시리즈 (당당한돈, 당당한우, 당당한닭, 당당한컷 등)의 판매를 통하여 발생하는 매출
	PB외 해외 대형 유통사를 통한 직수입 상품으로 구성되어 있으며, 호주와 미국의 대표 브랜드인 IBP, EXCEL, TEYS, AMH 등의 판매를 통하여 발생하는 매출
기타매출	상기 매출 외 창고보관 및 물류배송에 따른 매출을 기타매출로 분류함

자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 구매자-판매자 서비스 사용 요인

구분	설명	
구매자	원가절감 효과	유통단계를 개선함으로써 15%~30%이상 원가절감이 가능함
	합리적 상품 선택	시세정보 확인 및 가격비교를 통한 합리적 소비가능함
판매자	미수금 리스크 해소	전통적인 유통 과정 상 판매자는 제품의 판매 이후 일정기간 이후에 대금을 회수하여, 거래처로부터 자금회수가 지연되는 리스크가 존재함 당사는 상품 판매 후 9일 이내 대금을 지급하는 정책을 통해 판매자의 미수금에 대한 리스크를 해소함
	전국단위 판매가능	전통적인 유통과정 상 판매자는 해당 지역 내 유통상을 대상으로 축산물을 판매하였으나, 미트박스 서비스를 활용하여 전국단위의 판매가 가능하여 매출 증대 효과 및 시장변화에 따른 재고 부담이 감소함

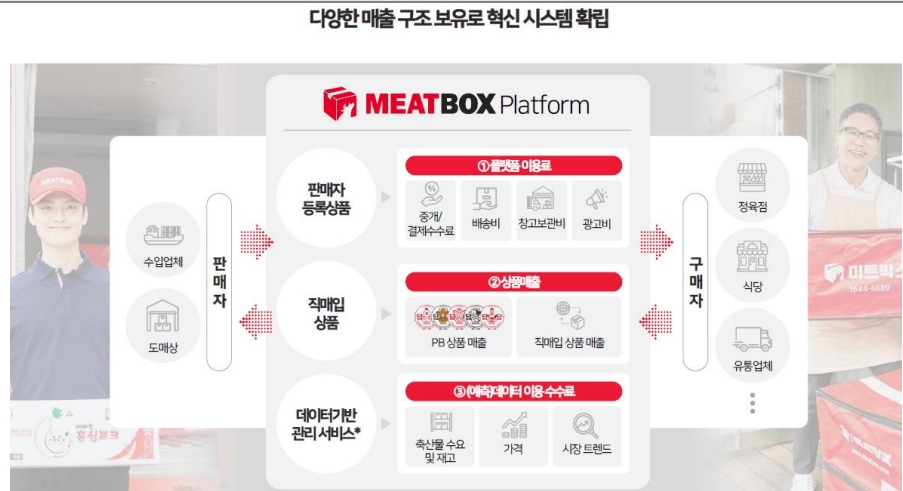
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 주요 사업 구조



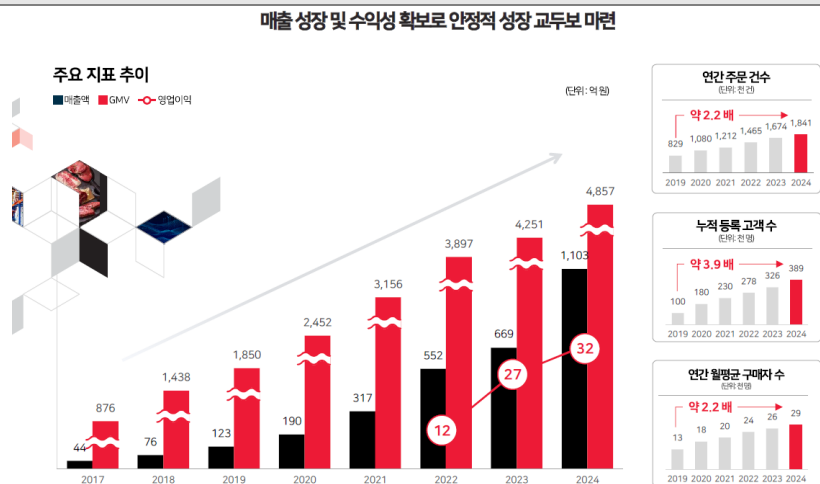
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 사업 영역



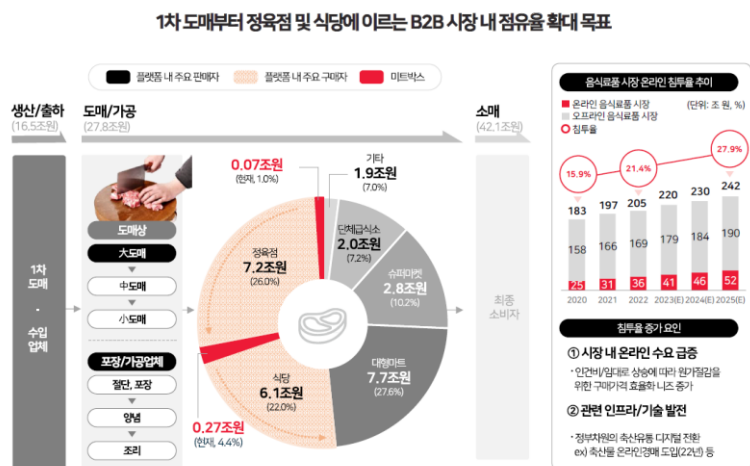
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 사업 실적



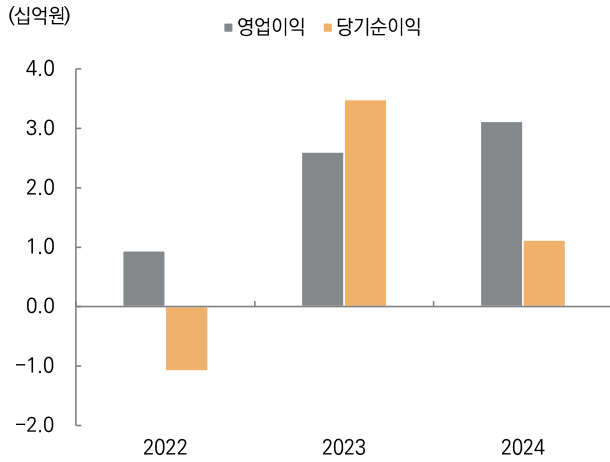
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 시장 전망



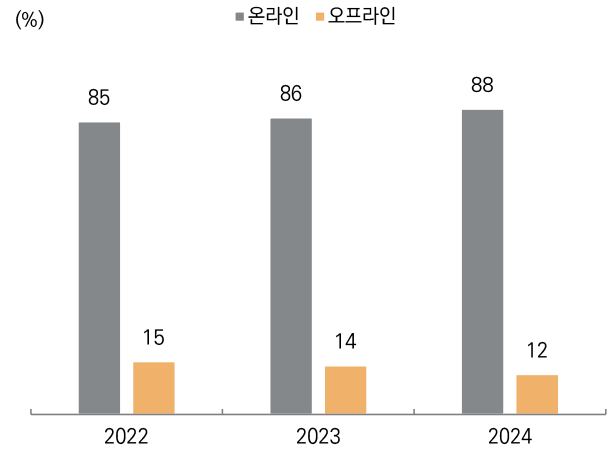
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미트박스 주요 연간 손익



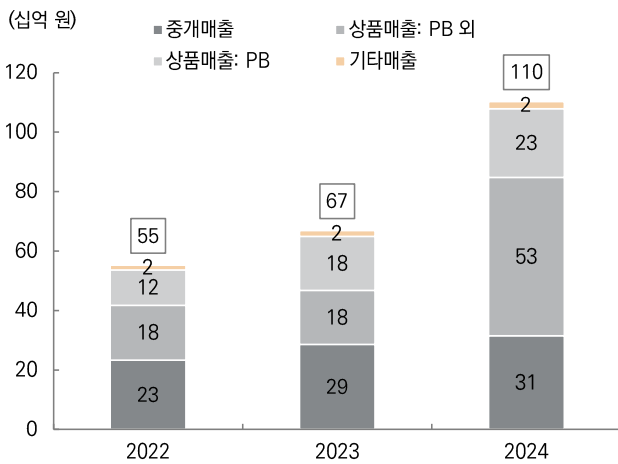
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 온라인/오프라인 채널별 매출 비중



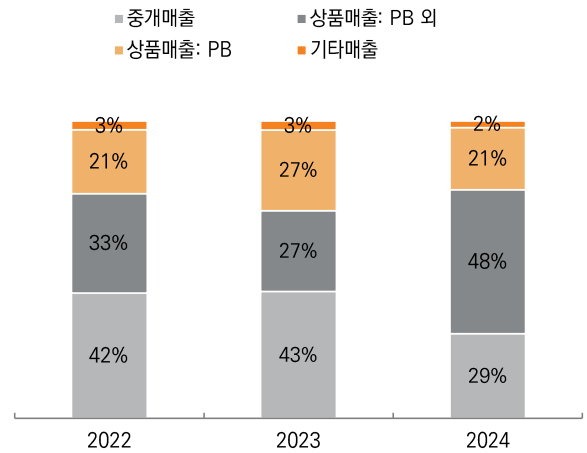
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 유형별 매출



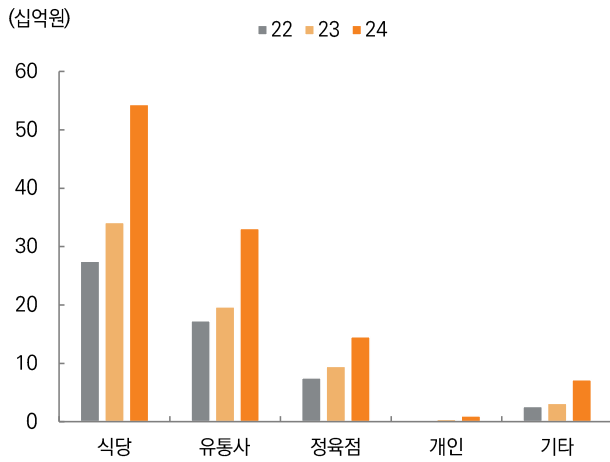
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 유형별 매출 비중



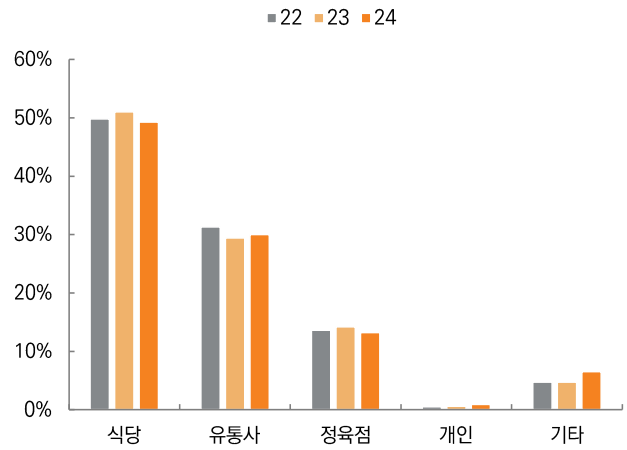
자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 매출처 별 수익



자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 매출처 별 수익 비중



자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

미트박스 (475460)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	32	55	67	110
매출원가	11	0	0	0
매출총이익	21	55	67	110
판매비와관리비	21	54	64	107
조정영업이익	-1	1	3	3
영업이익	-1	1	3	3
비영업손익	-3	-2	-1	-2
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-4	-1	2	1
계속사업법인세비용	0	0	-2	0
계속사업이익	-4	-1	3	1
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-4	-1	3	1
지배주주	-4	-1	4	2
비지배주주	0	0	0	-1
총포괄이익	-4	-1	3	1
지배주주	-4	-1	3	2
비지배주주	0	0	0	-1
EBITDA	0	2	5	7
FCF	3	3	2	8
EBITDA 마진율 (%)	0.0	3.6	7.5	6.4
영업이익률 (%)	-3.1	1.8	4.5	2.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	-12.5	-1.8	6.0	1.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	19	25	30	31
현금 및 현금성자산	14	15	9	11
매출채권 및 기타채권	2	5	6	2
재고자산	2	3	6	10
기타유동자산	1	2	9	8
비유동자산	5	6	14	19
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	4	5	11	13
무형자산	0	1	1	3
자산총계	25	30	44	50
유동부채	54	60	23	24
매입채무 및 기타채무	3	4	5	7
단기금융부채	43	45	4	4
기타유동부채	8	11	14	13
비유동부채	2	2	5	9
장기금융부채	1	1	4	8
기타비유동부채	1	1	1	1
부채총계	56	63	28	33
지배주주지분	-33	-33	15	17
자본금	0	0	0	0
자본잉여금	1	1	46	1
이익잉여금	-35	-36	-33	15
비지배주주지분	1	1	1	0
자본총계	-32	-32	16	17

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	5	3	3	8
당기순이익	-4	-1	3	1
비현금수익비용가감	4	4	3	6
유형자산감가상각비	1	1	3	4
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	3	3	0	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	4	1	-3	1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-3	-1	4
재고자산 감소(증가)	-2	-1	-4	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	1	1
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	-2	-7	-4
유형자산처분(취득)	-2	-1	-1	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	-2
장단기금융자산의 감소(증가)	2	0	-6	-1
기타투자활동	-1	-1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	1	-1	-1	-3
장단기금융부채의 증가(감소)	4	2	-38	4
자본의 증가(감소)	0	0	45	-45
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-3	-3	-8	38
현금의 증가	5	1	-6	1
기초현금	9	14	15	9
기말현금	14	15	9	11

자료: 미트박스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (x)	75.5	15.7	-1.3	-0.9
EPS (원)	-1,334	-381	1,282	404
CFPS (원)	348	1,013	2,208	1,641
BPS (원)	-12,385	-12,599	3,294	3,716
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	54.7	72.1	21.2	64.8
EBITDA증가율 (%)	흑전	385.2	175.0	25.3
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	175.8	19.9
EPS증가율 (%)	적지	적지	흑전	-68.5
매출채권 회전율 (회)	160.0	75.6	49.9	132.5
재고자산 회전율 (회)	28.4	22.8	14.7	13.5
매입채무 회전율 (회)	66.5	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-16.2	-3.9	9.4	2.4
ROE (%)	11.3	3.1	-37.9	11.5
ROIC (%)	461.8	-97.6	174.9	54.9
부채비율 (%)	-177.0	-193.6	176.6	192.3
유동비율 (%)	35.9	40.7	128.9	129.8
순차입금/자기자본 (%)	-94.0	-92.9	-49.7	-37.2
조정영업이익/금융비용 (x)	-5.1	7.1	4.2	4.8

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 미트박스 외 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.