

# HAIMARROW FOOD SERVICE

(220630.KQ)



## Boombata

화덕 샌드위치 & 피자



**MOM'S TOUCH**  
CHICKEN & BURGER

포테이토버거

시리즈

후렛포테이토버거!

후렛포테이토버거

통감자 슬라이스와 실사이드, 통가송살 패티로  
풍부한 식감을 극대화한 포테이토버거

통감자  
슬라이드



**KRX**  
KOREA EXCHANGE

Path to Growth  
**KOSDAQ**

# Disclaimer

---

본 자료는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 재무 실적 추정치를 기준으로 작성되었습니다.

외부감사인의 회계 검토가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료이므로, 그 내용 중 일부는 회계 검토 과정에서 달라질 수 있습니다.

따라서, 해마로푸드서비스(주)는 본 자료에 서술된 재무정보 및 영업 성과의 정확성과 완벽성에 대해 보장하지 않으며, 자료작성일 현재의 사실을 기술한 내용에 대해 향후 업데이트 책임을 지지 않습니다.

또한 각종 지표들은 현재의 시장상황과 회사 경영목표 및 방침을 고려하여 작성된 것으로 시장환경의 급속한 변화 및 투자 환경, 회사의 전략적 목표 수정에 의하여 그 결과가 다르게 나타날 수 있습니다. 본 자료에 열거한 주요한 사항은 어떠한 경우에도 투자자의 투자결과에 효과를 미치지 못하므로 법적인 책임이 없으며, 회사는 새로운 정보 및 미래의 사건 등으로 그 사실을 공지할 의무가 없습니다.

당사는 본 IR 자료에 표기된 사항 중 공정공시에 해당하는 사항은 공정공시를 통하여 공개하오니 당사의 공정공시를 확인하여 주시기 바랍니다. 또한 미래의 경영목표와 같이 공정공시에 해당되지 않는 경우는 당사의 경영 목표일 뿐 예측 및 전망 자료가 아님을 다시 한번 강조하오니 투자판단에 유의하여 주십시오.

# Contents

---

- 
- 1 회사 소개
  - 2 국내 외식 프랜차이즈 산업 전망
  - 3 주요 사업 현황
  - 4 해외 진출 현황
  - 5 Peer Valuation
  - 6 배당 정책
  - 7 재무제표

# 1. 회사 소개

## HISTORY

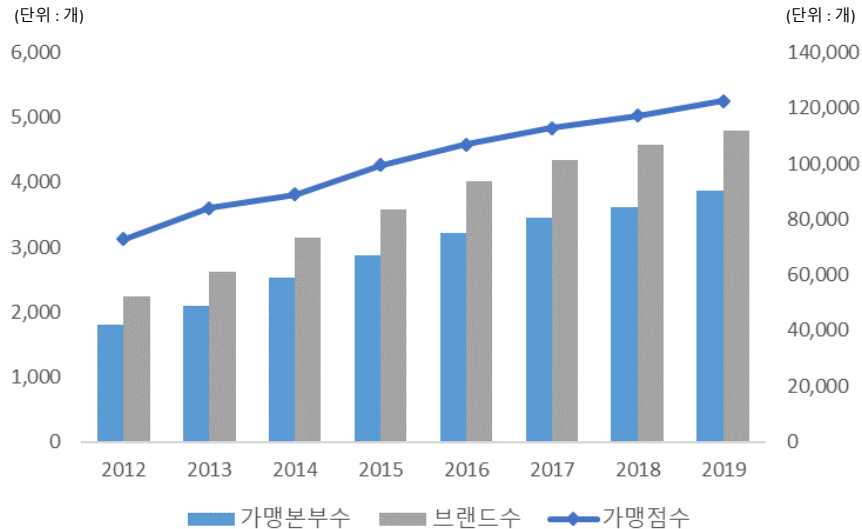
2004 ~  
2019

|       |                                                                                    |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명   | 해마로푸드서비스 (주) / HAIMARROW FOOD SERVICE CO., LTD.                                    |
| CEO   | 박 성 목                                                                              |
| 설립일   | 2004.02.04                                                                         |
| 전화번호  | 본사: TEL. 82-2-418-8884 / FAX. 82-2-445-0720                                        |
| 위치    | 본사 : 서울시 강동구 천호대로 1077, 이스트센트럴타워 24층,25층<br>지점 : 충청북도 진천군 덕산면 신척리 626-12           |
| 매출액   | 연결 2,889억원 (2019.12)                                                               |
| 자본금   | 96억원 (2020.03)                                                                     |
| 홈페이지  | www.haimarrow.co.kr / <a href="http://www.momstouch.co.kr">www.momstouch.co.kr</a> |
| 사업분야  | 프랜차이즈 사업부와 식자재 유통 사업부                                                              |
| 임직원 수 | 227명 (2019.12)                                                                     |

|      |                            |                                                                                 |
|------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| 2019 | 02                         | 본점 소재지 이전(서울 강동구 천호동)                                                           |
| 2018 | 11                         | (주)씨앤씨케미칼 당진공장 준공                                                               |
| 2017 | 04<br>03<br>02             | ㈜슈가버블 인수<br>봄바타 론칭(1호점 오픈)<br>미국법인 설립                                           |
| 2016 | 12<br>11<br>10<br>09<br>04 | 맘스터치 1000호점<br>진천공장 증축<br>코스닥 상장<br>맘스터치 베트남(호치민) 1호점 오픈<br>맘스터치 대만(타이난) 1호점 오픈 |
| 2015 | 12<br>10<br>04             | 대만 합작법인 설립<br>캐나다 카벤디쉬 한국 에이전시 독점 계약<br>베트남법인 설립                                |
| 2014 | 12<br>09                   | 진천물류센터 및 제조생산공장 준공<br>맘스터치 500호점                                                |
| 2012 | 12                         | 식품의약품안전처 우수수입업소 등록                                                              |
| 2010 | 07                         | 중소기업청 우수프랜차이즈 지정                                                                |
| 2004 | 02                         | 해마로푸드서비스(주) 법인 설립<br>(맘스터치사업부, 케터링사업부)                                          |

## 2. 국내 외식 프랜차이즈 산업 전망

### ❖ 국내 외식 프랜차이즈 산업 추이



자료 : 공정거래위원회 가맹사업정보공개서, 통계청

- 국내 외식 프랜차이즈 가맹본부, 브랜드, 가맹점 수는 매년 지속 성장
- 국내 외식 시장 규모는 2018년 130조원으로 2016년 대비 약 10% 성장
- 국내 외식 프랜차이즈 시장은 외식 시장 전체의 20%로 약 24조원 시장

### ❖ 국내 외식 프랜차이즈 산업 추이

#### 1인 가구 증가

- 인구 구조적(질적) 변화, 1인 가구의 확대
- 해먹는 문화 < 사먹는 문화
- 부담 없이 혼자 즐길 수 있는 프랜차이즈

#### 배달 영역 확대

- 음식 배달 시스템 및 App 시장의 성장
- 배달 용기의 발전, 모든 음식 배달 가능
- 배달을 통한 프랜차이즈 사업 영역 확장

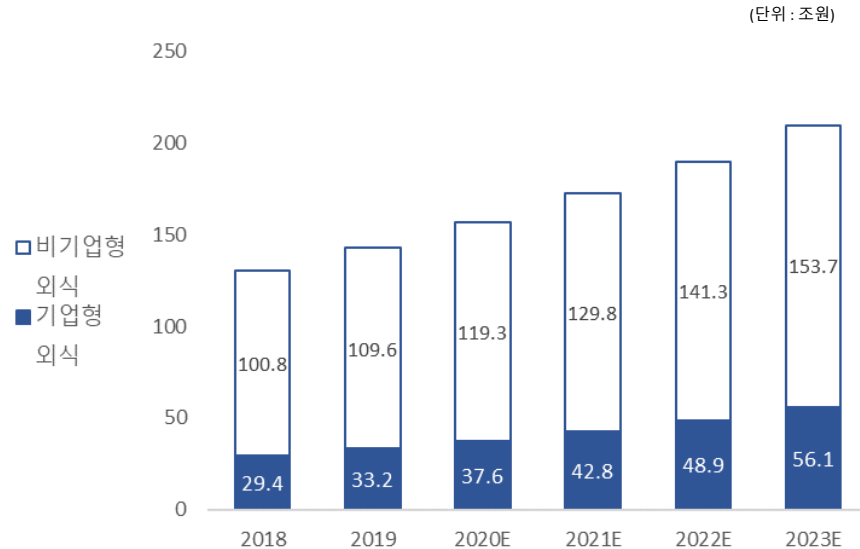
#### 필수적 소비재

- 음식물 섭취는 생존을 위한 필수적 행위
- 요식업은 필수적 소비재 판매업
- 인류 문화에서 절대 사라질 수 없는 산업

- 1인 가구 및 혼밥족 증가로 사먹는 문화 발달, 음식 배달 시장 확대에 따른 사업 확장 등은 필수 소비재 산업인 프랜차이즈 요식업의 지속적 성장을 견인

## 2. 국내 외식 프랜차이즈 산업 전망

### ❖ 기업형 / 비기업형 외식시장 규모

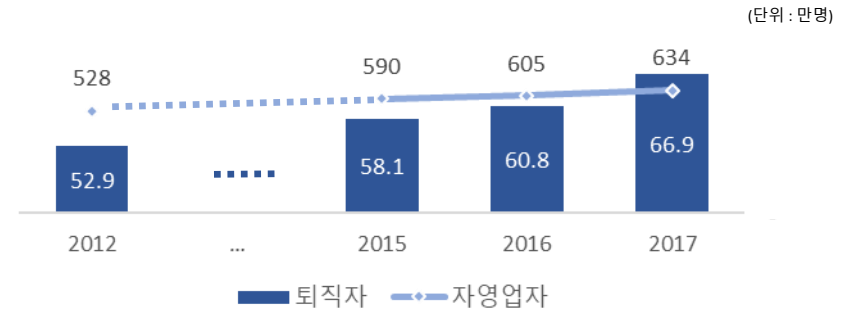


자료 : 통계청

- 국내 외식 시장은 외식 프랜차이즈와 체인으로 이루어진 기업형 외식과 단독 매장으로 이루어진 비기업형 외식으로 나눌 수 있음
- 2018년 기준, 비기업형 외식은 전체 외식 시장의 약 78%를 점유하며, 기업형 외식 대비 큰 절대 규모를 보유함
- 한편, 시장의 성장은 기업형 외식이 주도하고 있는데, 이는 외식 프랜차이즈의 확대에 기인함

### ❖ 기업형 외식 성장 원인

#### [퇴직자 및 자영업자 지속 증가]



- 2010년대 이래로 베이비부머 세대의 은퇴가 본격화되어 미숙련 자영업자가 창업시장에 대거 유입되고 있음
- 미숙련 자영업자는 안정성이 높은 프랜차이즈를 선택함

#### [소비자의 프랜차이즈 선호]



- 소비자는 프랜차이즈가 일정한 수준의 맛과 서비스를 보장할 것이라는 믿음을 가지고 있음
- 먹거리의 안전성이 중시되는 추세로 프랜차이즈에 대한 선호는 향후에도 지속될 것으로 보임

## 2. 국내 외식 프랜차이즈 산업 전망

(단위 : %)

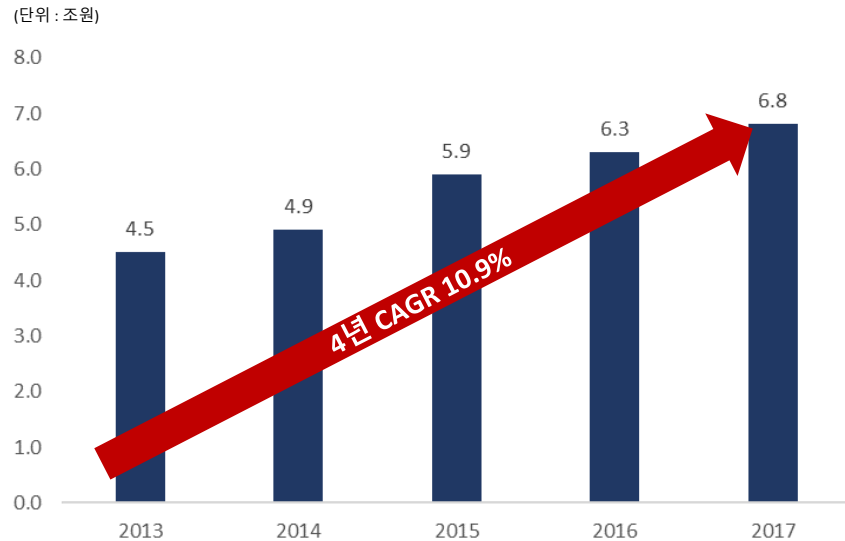
| 업종                 | 기업형         | 비기업형        |
|--------------------|-------------|-------------|
| 한식                 | 7.7         | 92.3        |
| 중식                 | 1.3         | 98.7        |
| 일식                 | 9.4         | 90.6        |
| 서양식                | 18.7        | 81.3        |
| 기타 외국식             | 26.6        | 73.4        |
| 기타 음식점             | 19.6        | 80.4        |
| 제과                 | 33.6        | 66.4        |
| <b>햄버거, 피자, 치킨</b> | <b>64.6</b> | <b>35.4</b> |
| 분식 및 김밥            | 15.2        | 84.8        |
| 주점                 | 8.2         | 91.8        |
| 비알콜 음료점업           | 24.5        | 75.5        |

자료 : 통계청

- 햄버거, 피자는 전체 업종 중 기업형 시장의 비중이 가장 높음
  - 도입 초기부터 프랜차이즈 중심으로 시장이 형성되었음
  - 기업화된 프랜차이즈 및 직영 체인이 시장 성장을 주도함
  - 타 업종 대비 비기업형 식당이 규모화를 달성하여 기업형 시장으로 진입할 가능성 낮음

## 2. 국내 외식 프랜차이즈 산업 전망

### ❖ 햄버거, 치킨, 피자 프랜차이즈 부문 매출 추이



자료 : 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

- 햄버거, 치킨, 피자 업종 매출 합산액은 2013년 4.5조원에서 2017년 6.8조원으로 4년간 51% 성장
- 동기간 CAGR 10.9%에 해당하여 빠른 성장세를 지속

### ❖ 햄버거, 치킨, 피자 브랜드 가맹점 수 비교

| 순위 | 2014년 | 2018년 |
|----|-------|-------|
| 1  | 1,684 | 1,636 |
| 2  | 1,235 | 1,469 |
| 3  | 1,131 | 1,207 |
| 4  | 1,128 | 1,167 |
| 5  | 965   | 1,144 |
| 6  | 888   | 1,140 |
| 7  | 877   | 1,073 |
| 8  | 873   | 1,025 |
| 9  | 808   | 1,015 |
| 10 | 802   | 826   |

자료 : 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

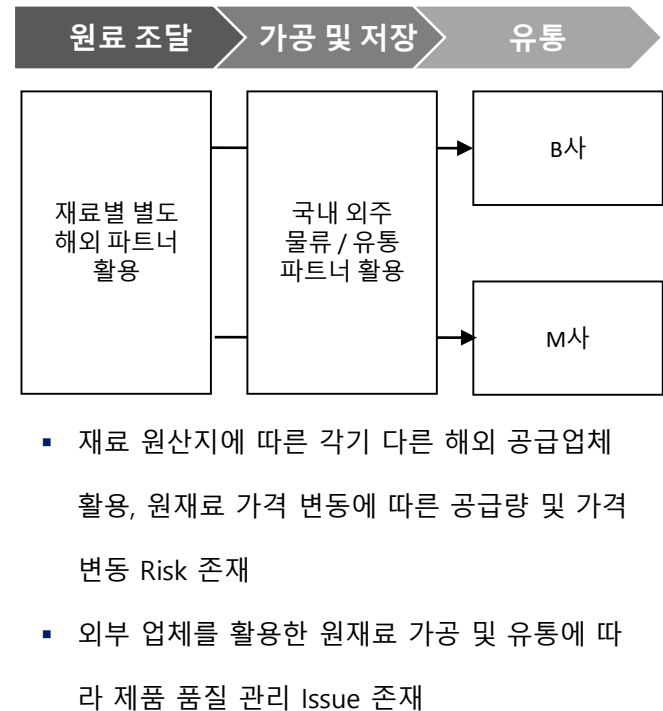
- 2014년 대비 2018년 Top 10 중 1개 브랜드만 교체  
(또래오래 Out, 맘스터치 In)
- 기존 브랜드 중 BBQ, 페리카나를 제외한 모든 Top 브랜드의 가맹점 수가 증가할 정도로 충성된 꾸준한 수요가 존재하는 시장

### 3. 주요 사업 현황

#### ❖ Supply Chain 수직 계열화를 통한 수급 안정성 확보



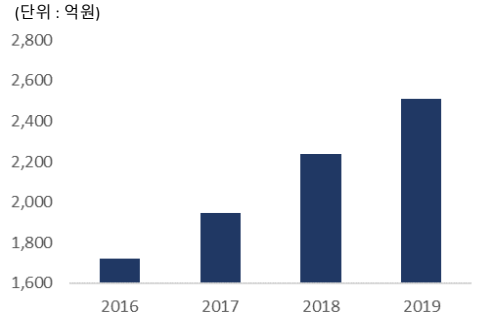
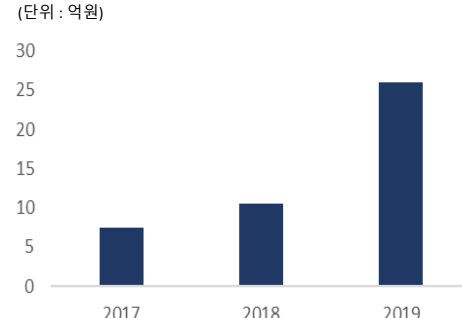
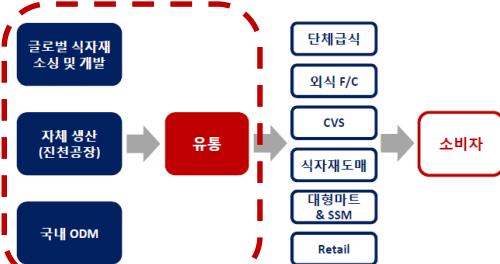
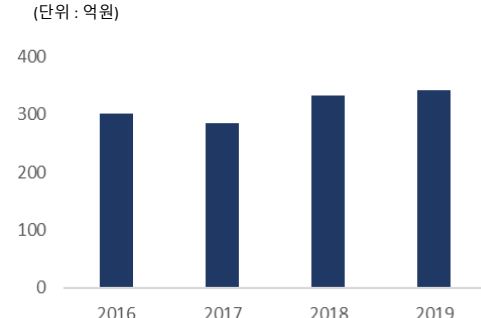
#### ❖ 경쟁사 Supply Chain



- 가맹점 대상 판매 금액 90%를 차지하는 사이버거 패티 / 가슴살 패티 / 맘스하프마일드 치킨의 최근 3년간 구매 원가는 유지 및 소폭 하락
- 경쟁사 대비 수직계열화 기반 안정적인 원재료 수급 체계를 보유하고 있으며, 향후 구매 수량 상승에 따른 Volume Discount 등 능동적 구매 관리를 통한 운영 효율화 가능

### 3. 주요 사업 현황

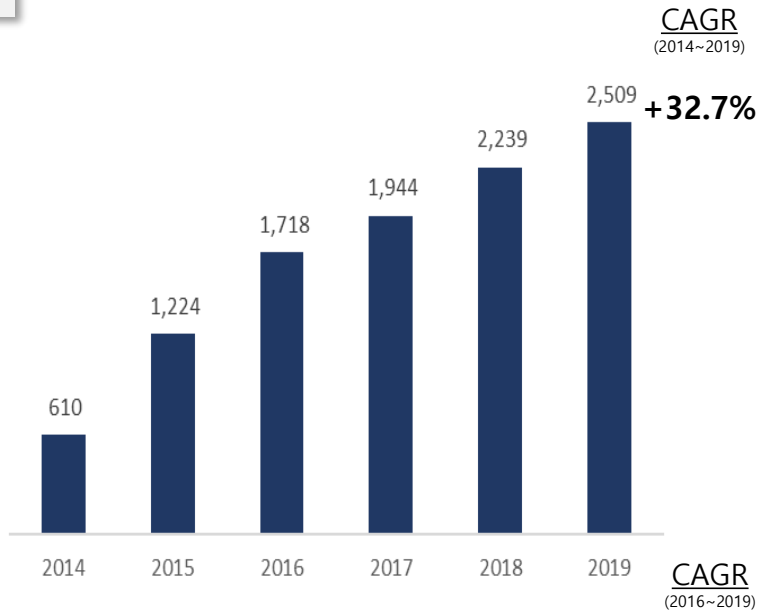
(2019.12.31 별도 기준)

| 구분    | 프랜차이즈 사업<br>맘스터치                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 프랜차이즈 사업<br>불바타                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 식자재유통사업                                                                                                                                                                                                                |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 매출액   | 2,509억                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 26억                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 342억                                                                                                                                                                                                                   |
| 매출총이익 | 752억                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 14억                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 60억                                                                                                                                                                                                                    |
| 주요 현황 | <p>▪ 주요 판매 제품</p>  <p>싸이버거 언빌리버블버거 인크레더블버거</p>  <p>치파오 찜헛닭 김떡만</p> <p>▪ 매출액<br/>(단위 : 억원)</p>  | <p>▪ 주요 판매 제품</p>  <p>그릴드치킨 샌드위치 치즈풀 샌드위치</p>  <p>베이컨 포테이토피자 그릴드치킨 쌈피자 토마토치즈 파스타</p> <p>▪ 매출액<br/>(단위 : 억원)</p>  | <p>▪ 주요 판매 제품</p>  <p>▪ 매출액<br/>(단위 : 억원)</p>  |

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 맘스터치 주요 재무실적

**매출**  
(단위 : 억원)



**점포**  
(단위 : 개)

|      |     |      |     |      |       |      |       |      |       |      |       |                  |       |
|------|-----|------|-----|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------------------|-------|
| 2014 | 559 | 2015 | 825 | 2016 | 1,001 | 2017 | 1,100 | 2018 | 1,167 | 2019 | 1,243 | CAGR (2016~2019) | +7.5% |
|------|-----|------|-----|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------------------|-------|

**ASP**  
(단위 : 원)

|      |   |      |   |      |        |      |        |      |        |      |        |                  |       |
|------|---|------|---|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|------------------|-------|
| 2014 | - | 2015 | - | 2016 | 10,144 | 2017 | 10,234 | 2018 | 10,752 | 2019 | 11,053 | CAGR (2016~2019) | +2.9% |
|------|---|------|---|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|------------------|-------|

자료 : 회사 매출액 기준

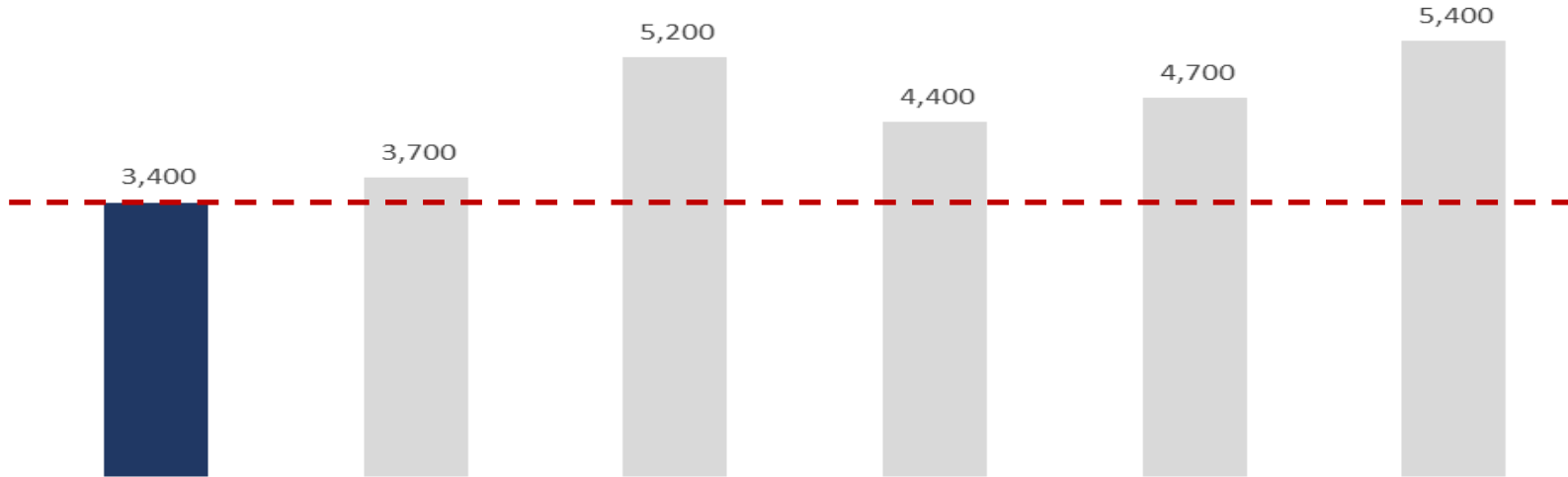
#### ❖ 주요 성장 동력

- 초기 경상 지방 중심으로 점포 확대, 전라 / 수도권 지역 점포 확장 하며 전국 단위 Coverage 구축
- 지역 별 점포 수는 경상 422개, 경기 263개, 충청 184개 등으로 수도권 이남지역 중심 사업 영위 (2020.03)
- 점포 수 확대에 따른 접근성 향상과 지속적인 신 메뉴의 출시로 객수 및 ASP 모두 상승하며 점당 매출 증가
- 접근성 좋은 주거 및 초/중/고 지역 밀착형 점포 출점
- 언빌리버블버거, 인크레더블버거 등 Mega Hit 제품 출시
- 지속적 원가절감 및 비용 효율적인 점포 / 마케팅 운영으로 높은 수준의 수익성 확보
- Supply Chain 협력업체 관리, SNS 기반의 효율적 마케팅 진행

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 경쟁사 가격 비교

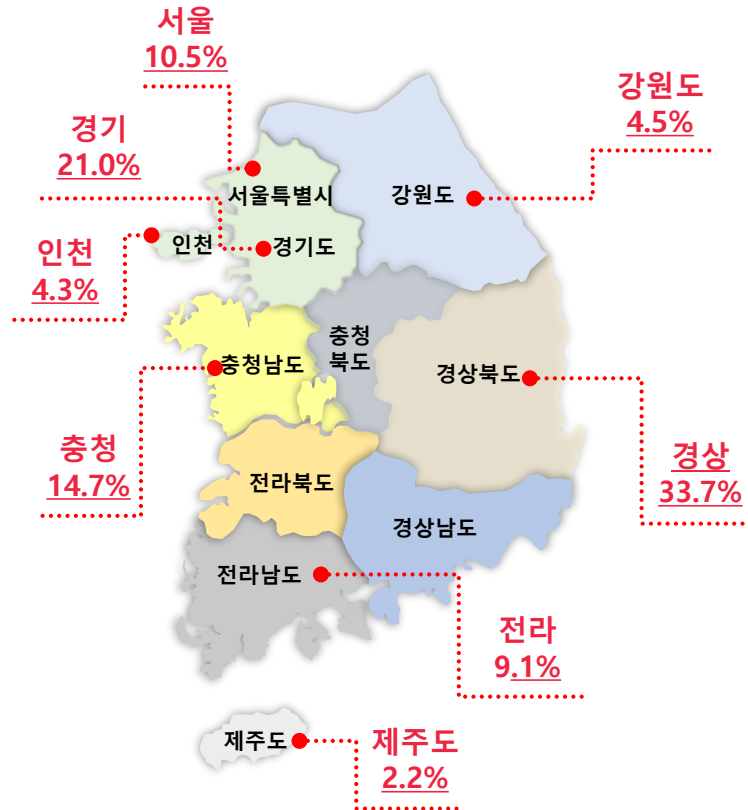
(단위 : 원)

| 항목   | 맘스터치                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 롯데리아                                                                              | 맥도날드                                                                               | 버거킹                                                                                 | KFC                                                                                 | 파파이스                                                                                |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----|--------|------|-------|------|-------|------|-------|-----|-------|-----|-------|------|-------|
| 메뉴   | 싸이버거                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | T-REX 버거                                                                          | 맥스파이시<br>상하이버거                                                                     | 오리지널<br>통치킨버거                                                                       | 징거버거                                                                                | 케이준통버거                                                                              |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |  |  |  |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| 가격   |  <table><thead><tr><th>회사</th><th>가격 (원)</th></tr></thead><tbody><tr><td>맘스터치</td><td>3,400</td></tr><tr><td>롯데리아</td><td>3,700</td></tr><tr><td>맥도날드</td><td>5,200</td></tr><tr><td>버거킹</td><td>4,400</td></tr><tr><td>KFC</td><td>4,700</td></tr><tr><td>파파이스</td><td>5,400</td></tr></tbody></table> |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     | 회사 | 가격 (원) | 맘스터치 | 3,400 | 롯데리아 | 3,700 | 맥도날드 | 5,200 | 버거킹 | 4,400 | KFC | 4,700 | 파파이스 | 5,400 |
| 회사   | 가격 (원)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| 맘스터치 | 3,400                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| 롯데리아 | 3,700                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| 맥도날드 | 5,200                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| 버거킹  | 4,400                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| KFC  | 4,700                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |
| 파파이스 | 5,400                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |    |        |      |       |      |       |      |       |     |       |     |       |      |       |

자료 : 각 사 홈페이지

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 전국 매장 수 현황



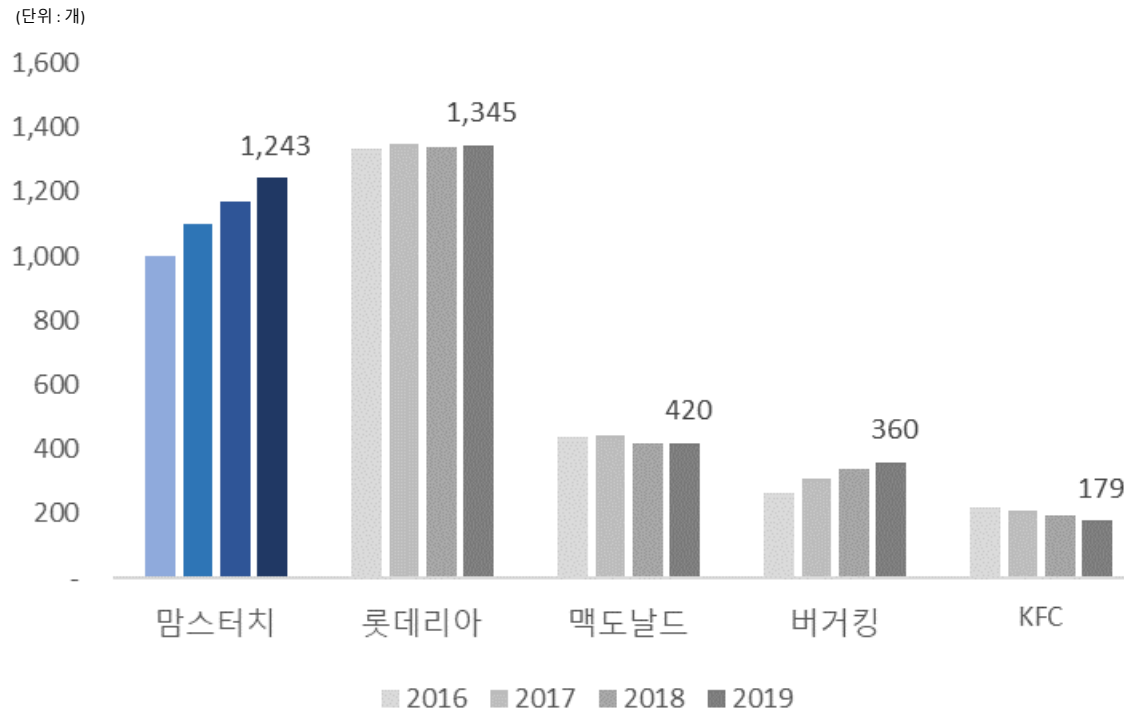
(단위 : 개)

| 지역 | 매장 수         |              |              |             | 구성비(%<br>20년 3월) | L사<br>(2018) |
|----|--------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------|
|    | (17년<br>12월) | (18년<br>12월) | (19년<br>12월) | (20년<br>3월) |                  |              |
| 서울 | 76           | 99           | 125          | 131         | 10.5             | 195          |
| 경기 | 220          | 240          | 260          | 263         | 21.0             | 317          |
| 인천 | 55           | 53           | 53           | 54          | 4.3              | 78           |
| 충청 | 169          | 178          | 185          | 184         | 14.7             | 183          |
| 전라 | 104          | 109          | 115          | 114         | 9.1              | 144          |
| 경상 | 397          | 407          | 420          | 422         | 33.7             | 352          |
| 강원 | 55           | 55           | 57           | 57          | 4.5              | 54           |
| 제주 | 24           | 26           | 28           | 28          | 2.2              | 14           |
| 총계 | 1,100        | 1,167        | 1,243        | 1,253       | 100.0            | 1,337        |

- 맘스터치의 서울시 매장은 인구 1만명당 약 0.13개 수준으로 L사의 0.2개 대비 낮은 수준
- 유동인구가 집중되는 서울시의 8개 지역(강남, 송파, 종로 등)을 별도 계산할 경우, 맘스터치 매장은 평균 0.11개로 L사(0.23개) 대비 적은 매장을 출점 중
- 업무 중심 지역 및 주요 상권의 경우 유동 인구 대비 거주 인구 수가 낮은 점을 고려하면 서울 지역에서의 추가 출점 여력은 매우 높은 수준으로 판단

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 점포 수 증감 추이 비교

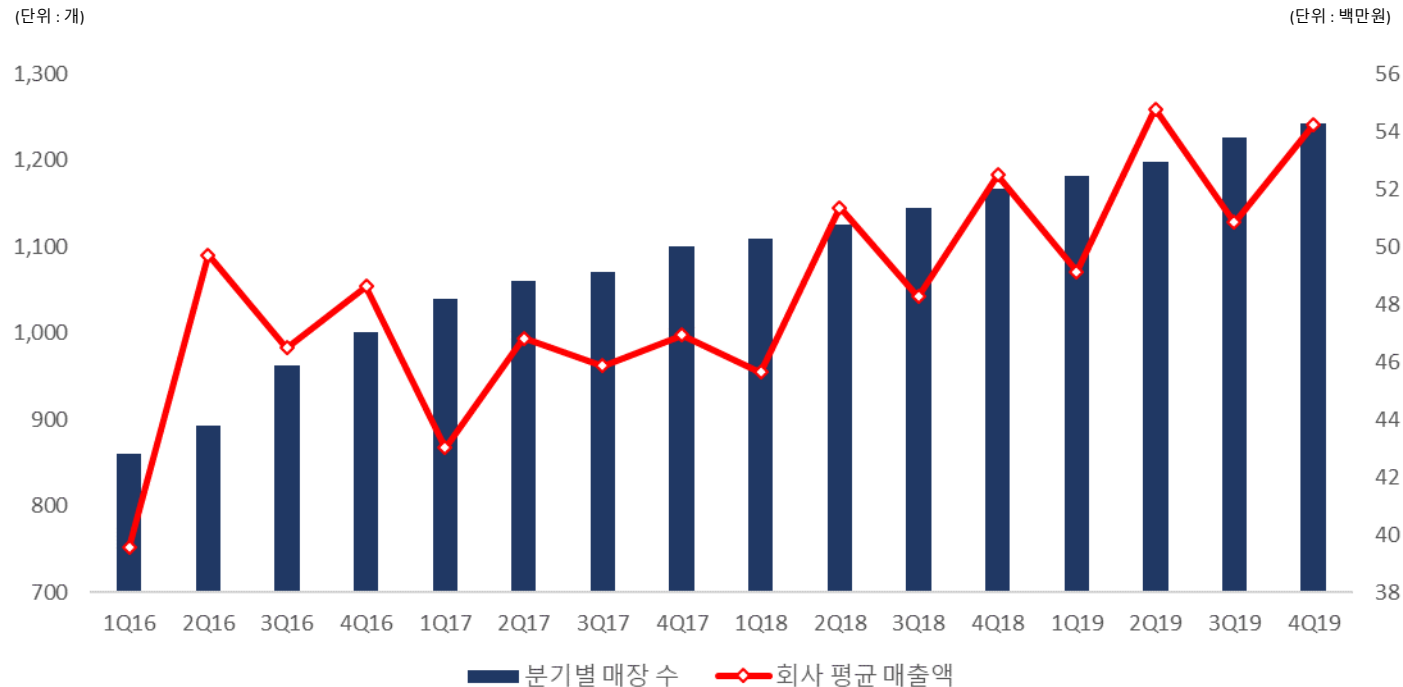


자료: 공정거래위원회 가맹사업정보공개서, 업계 추산 자료

- 가격, 맛, 서비스에서 타 브랜드와 차별화 → 가성비 및 가심비 충족
- 패스트푸드 최대 수요층인 20대의 전폭적인 지지
- 햄버거는 물론 치킨에서도 소비자 선호도 최상위에 위치한 유일한 브랜드

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

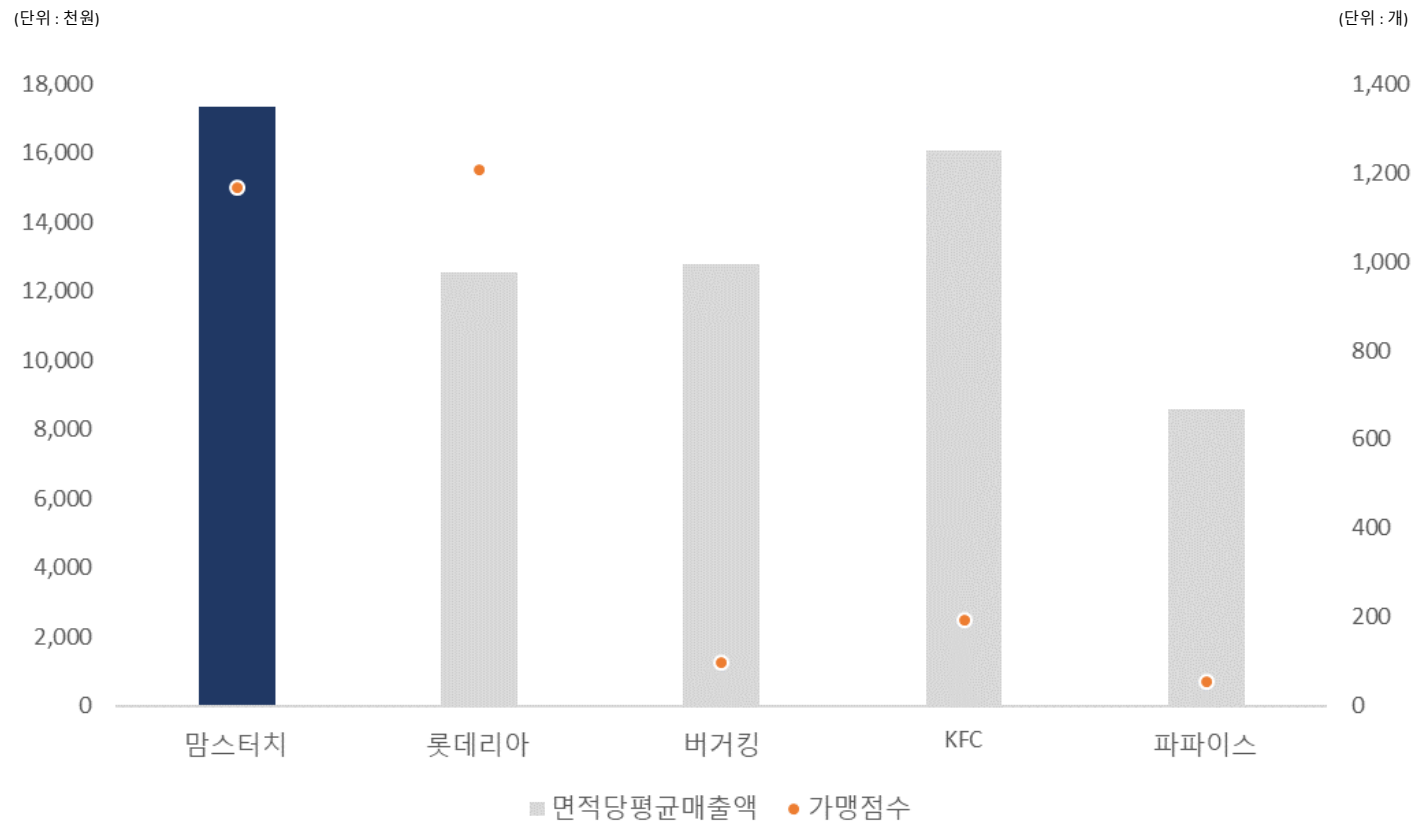
#### ❖ 분기별 점포당 회사 평균 매출 및 전국 점포 수 현황



- 점포 수의 지속적인 증가에도 불구하고 점포당 평균 매출액이 증가하는 것은 맘스터치의 매출액이 점포 수보다 더욱 빠르게 증가하고 있음을 의미
- 이는 맘스터치의 기존 점포의 동일 매장 매출액 성장률이 높으며 신규 점포의 매출액 정상화 속도 역시 빠르기 때문
- 2016년 일시적 점포당 평균 매출액의 증가는 당시 수익성 낮은 지점들을 카페형 매장으로 전환 시킨 결과

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

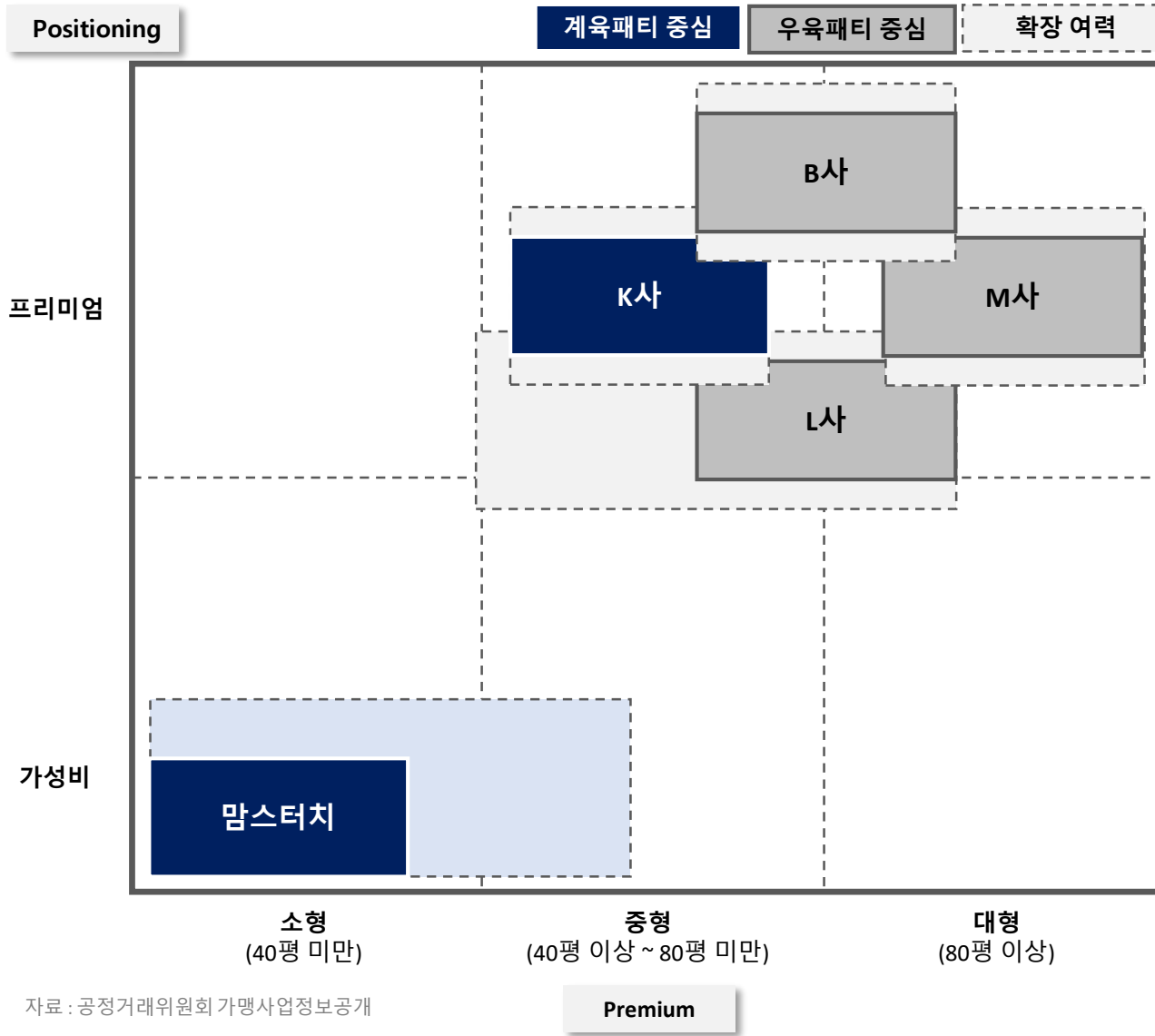
#### ❖ 면적당 평균 매출액 및 가맹점 수



자료 : 2018 공정거래위원회 가맹사업정보공개서 ( KFC는 직영점 기준)

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 햄버거 시장 경쟁 Matrix



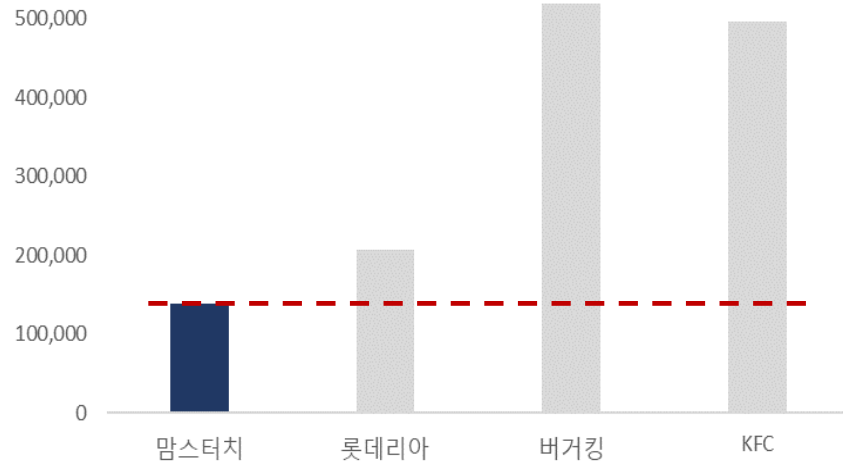
#### ❖ Key Implications

- 경쟁사들은 프로모션 및 중저가 신제품 출시를 통해 가성비 강화를 시도하는 반면, 맘스터치는 프리미엄 신제품의 지속적인 출시를 통해 ASP 상승을 시도 중
- 경쟁사의 프로모션 기반 가격 대응은 장기적으로 어려울 것으로 판단됨
  - 경쟁사들은 역세권 상권에 대형 매장 보유 → 고정비 높음
  - 과도한 가성비 마케팅은 Brand Identity 훼손 가능성 있음
  - 기존 가성비 Positioning을 강조하던 롯데리아 외 업체는 장기적인 대응 어려울 것으로 예상
- 롯데리아는 소형 매장 출점 확대를 통해 맘스터치의 주요 상권인 중소형 상권 침투를 시도

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 신규 출점 비용

(단위 : 천원)  
600,000



자료 : 2018 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

- 가입비, 교육비, 보증금, 기타 비용 등 초기 투자비용 부담 가장 적음
- 평균 점포 면적과 점포당 인테리어 비용 부담 적음
- 부담 없이 낮은 출점 비용 전략을 통해 빠르게 신규 출점 가능
- 적은 초기 투자 비용과 높은 가맹 관리 효율성

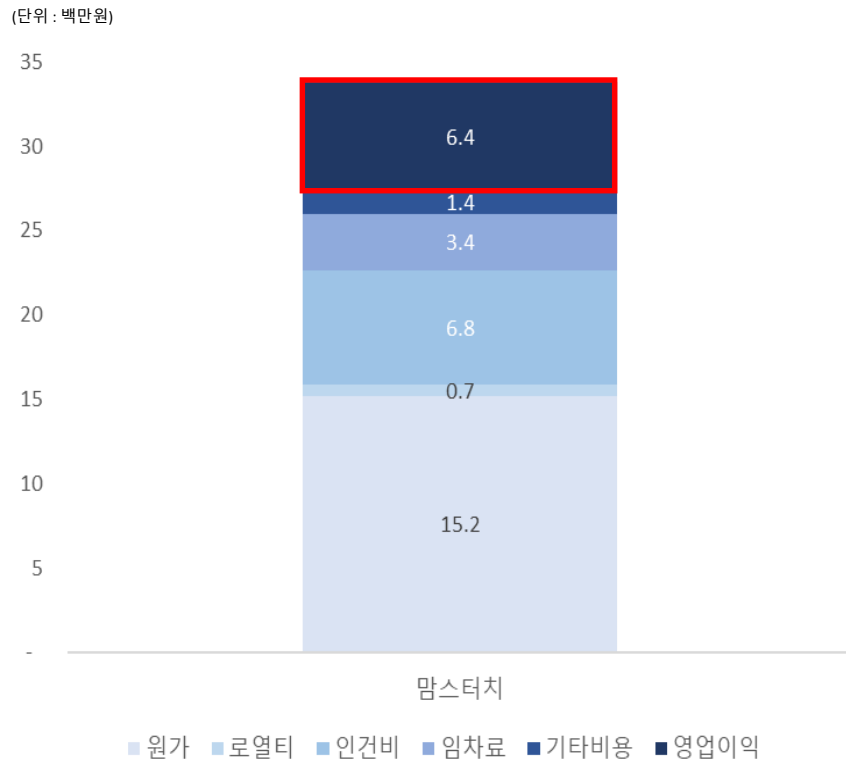
#### ❖ 신규 출점 기준 비교

| 구분        | 맘스터치               | 경쟁사               |
|-----------|--------------------|-------------------|
| 매장 크기     | 중소형 규모 (100㎡ 이하)   | 대형매장 위주 (300㎡ 이상) |
| 점포 위치     | 골목상권 (대학, 주택가 배후지) | 중심상권 위치           |
| 메뉴        | 다양한 메뉴이지만 원재료의 단순화 | 다양한 메뉴            |
| 운영 방식     | 주문 후 조리, 슬로우푸드     | 사전 조리, 패스트푸드      |
| 소비자 인식    | 건강한 간편식, 수제버거      | 정크푸드              |
| 초기 출점비용   | 25평 기준, 1.4억       | 60~100평 기준, 3~5억원 |
| 초기비용 회수기간 | 매출액 기준 4개월         | 매출액 기준 1년 3개월     |
| 브랜드 로열티   | 점포 매출액의 1% 수준      | 점포 매출액의 4~6%      |

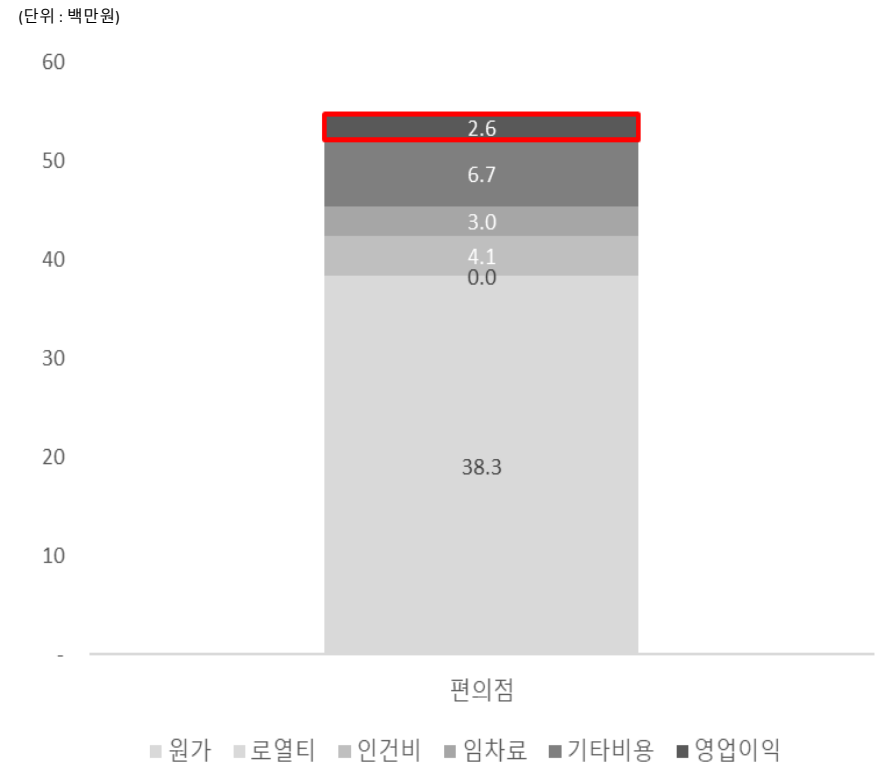
### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 프랜차이즈 수익성 비교

[2019년 맘스터치 가맹점 이익 구조(월평균, VAT 포함)]



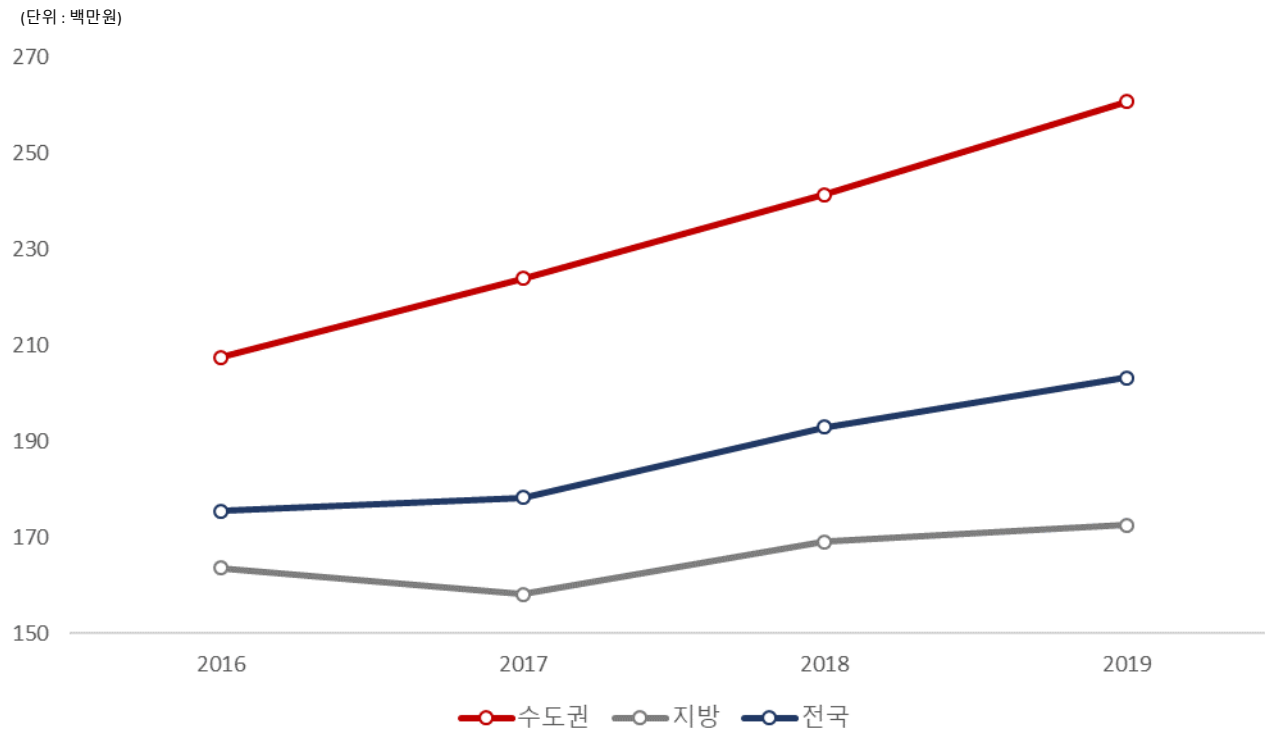
[2019년 편의점 이익 구조(월평균, VAT 포함)]



자료 : 하나금융투자, 주요 편의점 업체

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

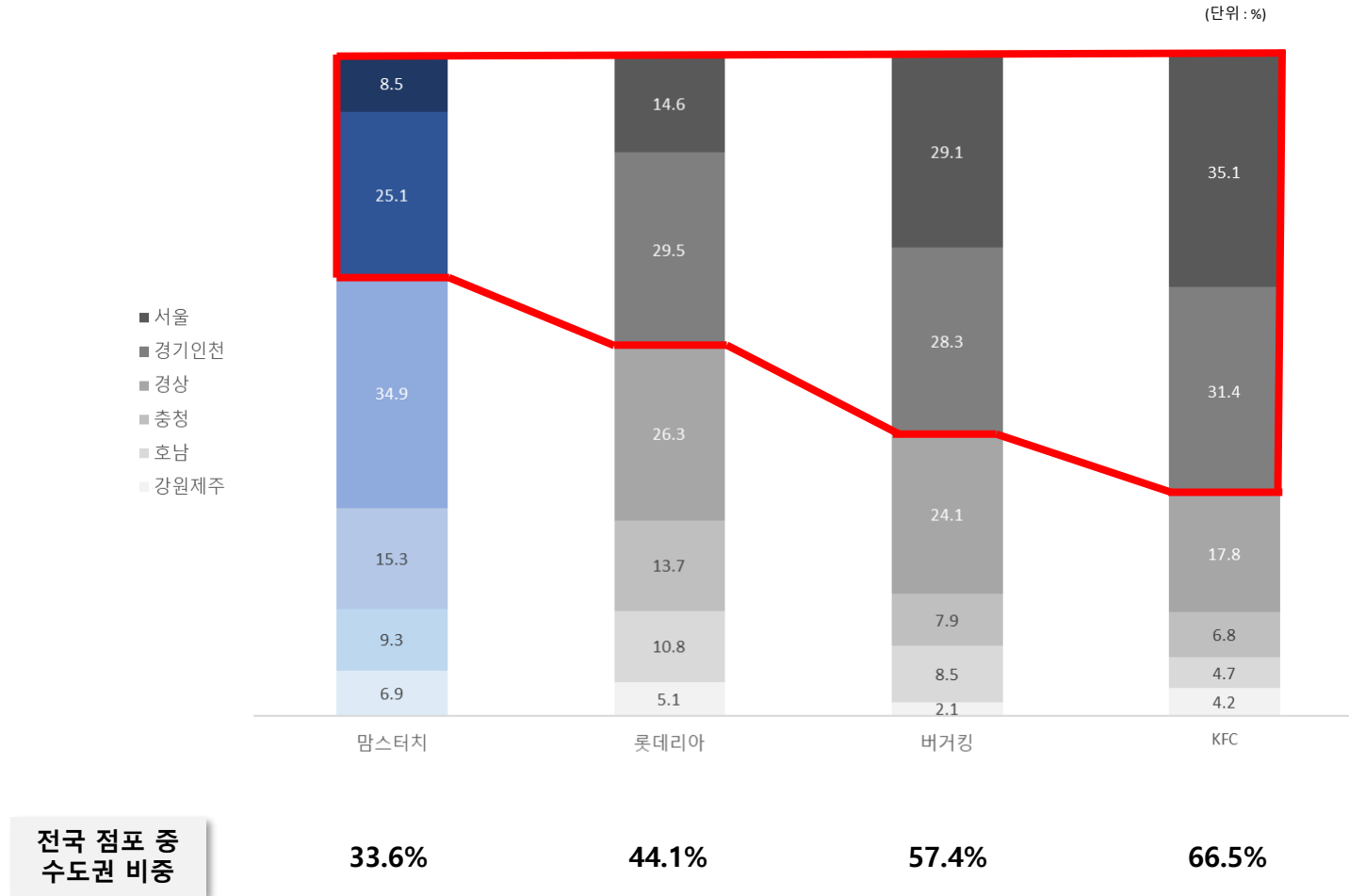
#### ❖ 평균 매장당 매출액 (본사의 물류 매출액)



- M사의 햄버거병 파문이 있었던 2017년 지방의 평균 매장당 매출액은 감소 추이를 보였으나, 2018년에는 2016년 수준을 능가
- 심지어 M사의 햄버거병 파문에도 불구하고 2017년 전체 평균 매장 매출액은 유지
- 2018년부터는 수도권 기존 점포는 물론 신규 점포의 점포당 매출액 성장에 힘입어, 평균 5.5% 수준의 매장당 매출액 성장률을 시현

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 주요 햄버거 브랜드 지역별 점포 수 현황



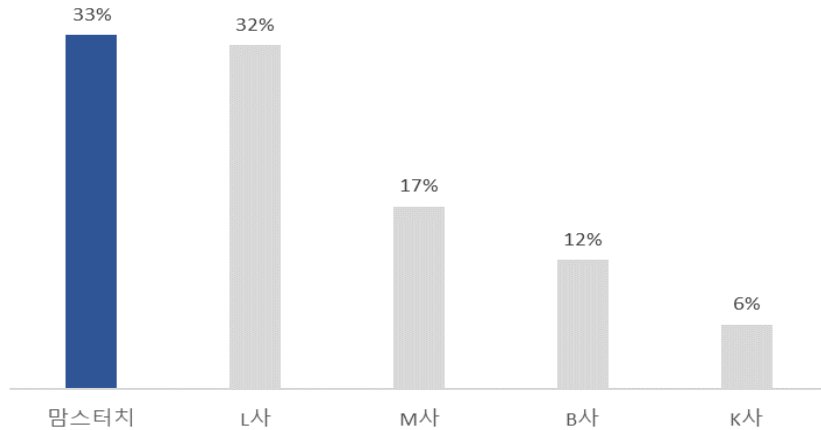
자료 : 2018 공정거래위원회 정보공개서



### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

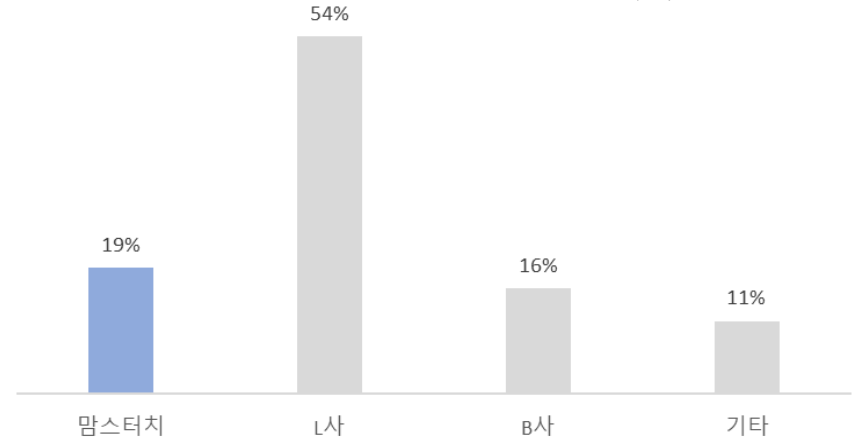
#### ❖ 가격이 가장 합리적인 햄버거 브랜드

\*N=4,746 / 1순위 응답 기준



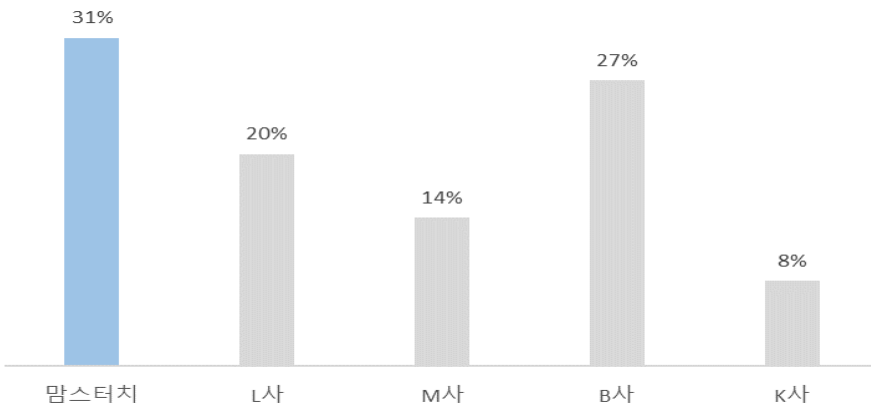
#### ❖ 접근성이 가장 높은 브랜드

\*N=1,600 / 1순위 응답 기준



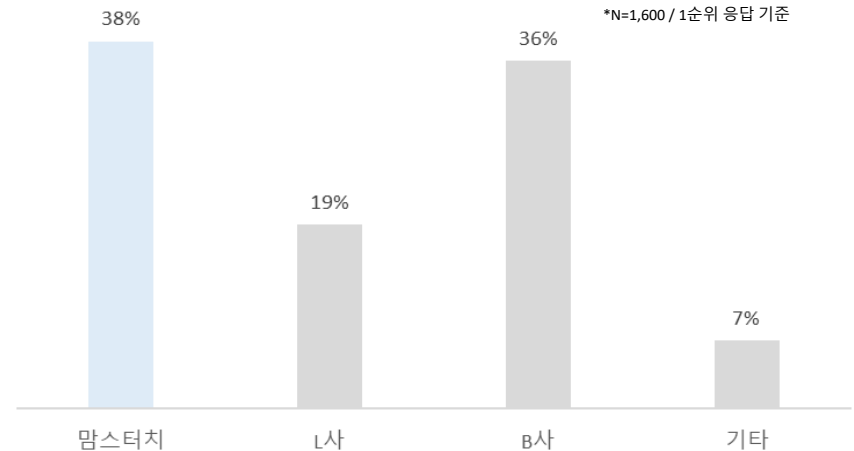
#### ❖ 음식이 가장 맛있는 햄버거 브랜드

\*N=4,746 / 1순위 응답 기준



#### ❖ 재방문 의사가 가장 높은 브랜드

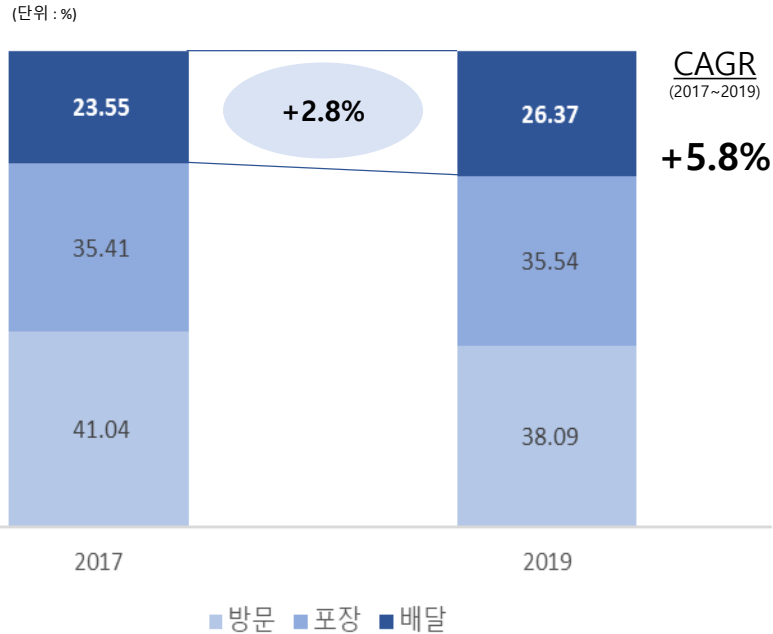
\*N=1,600 / 1순위 응답 기준



자료 : 두잇서베이, 한경비즈니스/글로벌리서치 서베이

### 3. 주요 사업 현황 - 맘스터치

#### ❖ 점당 월 평균 매출 구성



자료 : 2019년 12월까지의 매출액 기준

- 수도권 및 5대 광역시를 중심으로 배달 매출 지속적으로 증가 추세
- 매장 또는 포장 ASP 대비 배달 ASP가 2배 수준

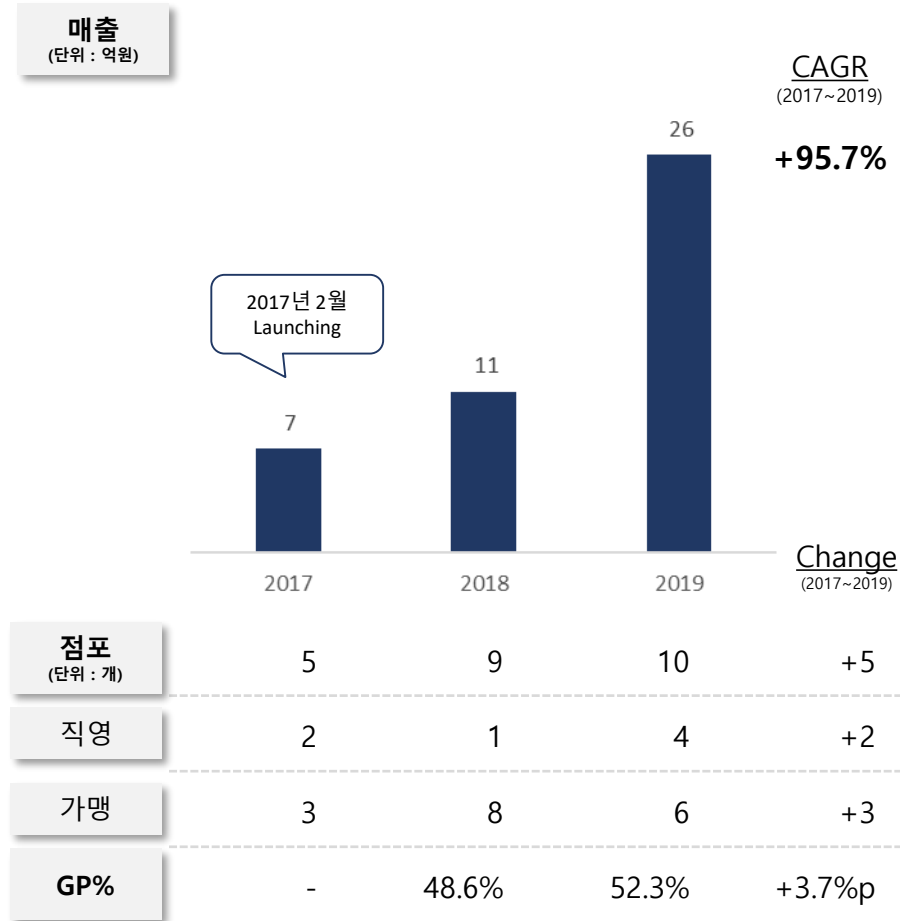
#### ❖ 자사 주문 App



- 배달 App 사용 고객의 자사 주문 App 전환을 통한 가맹점주 부담 경감
- 2019년 9월 19일 자사 주문 App 정식 서비스 실시하며 기존 배달 App 사용 고객을 자사 App으로 전환
- 기존 배달 중개 App 사용 시 배달 수수료 지급, 자사 주문 App 사용 시 수수료 발생하지 않음
- 고객 데이터베이스 구축을 기반으로 하여 실시간 프로모션 등의 맞춤형 혜택 제공 가능

### 3. 주요 사업 현황 - 붐바타

#### ❖ 붐바타 주요 재무실적



#### ❖ 주요 성장 동력

- **[제품]** 샌드위치와 피자 모두 판매하고 있으며, 차별화 우위 보유한 화덕 피자를 주력 상품으로 Positioning
  - Fast Casual Dining 을 지향하며, 기존 레스토랑 / 배달 중심 브랜드로 이원화된 시장에서 차별적 입지 구축
- **[운영]** 직영점과 가맹점 혼합한 형태로 출점 전략 구사, 맘스터치 대비 자유도 높음
  - 가맹점의 경우 권역 보장 등의 이슈로 점포 확장 제한, 직영 운영 도입을 통한 공격적 침투 준비
- **[점포]** 수도권 중심으로 소비력 보유한 대학가 및 오피스 상권에 맘스터치 대비 규모가 큰 점포 개설 전략 구사
  - 점포 구성은 서울 4개, 경기 4개, 충청도 2개로 수도권 중심 구성
  - 대학가 주변 4개, 상업지역 5개, 주거지역 1개 운영 중

### 3. 주요 사업 현황 - 붐바타

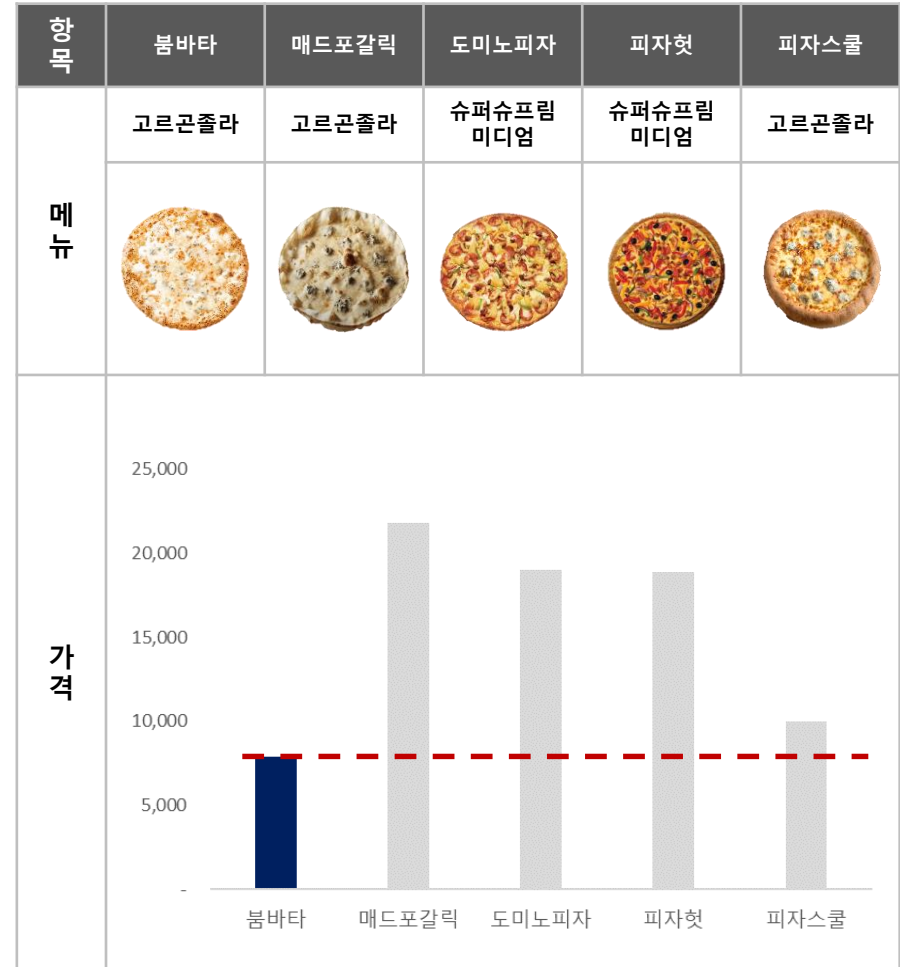
#### ❖ 경쟁사 가격 비교

(단위 : 원)



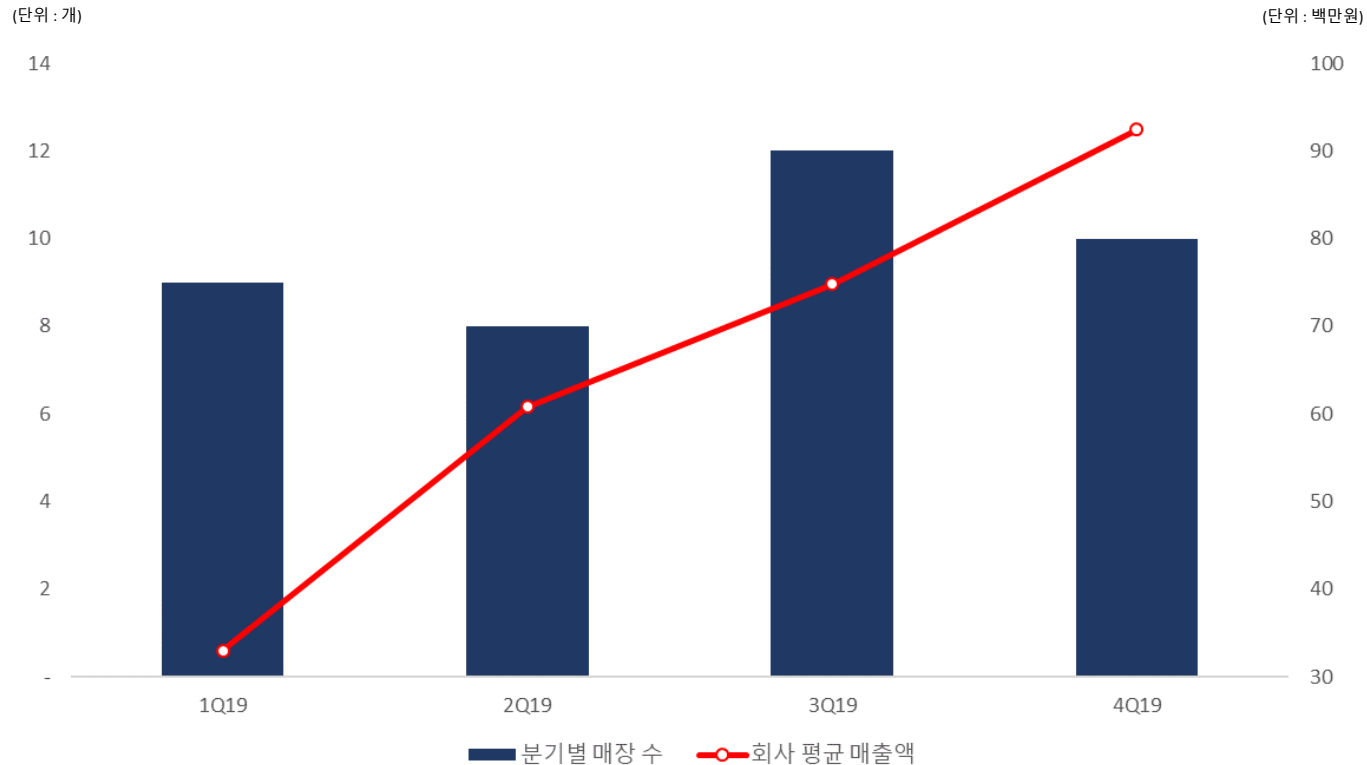
자료 : 각 사 홈페이지

(단위 : 원)



### 3. 주요 사업 현황 - 붐바타

#### ❖ 붐바타 점포당 회사 평균 매출 및 전국 점포 수 현황



- 점포 수 현황 : 직영점 4개, 가맹점 6개(2019.12)
- 1Q19 대비 4Q19의 점포당 회사 평균 매출액 성장률은 211%

### 3. 주요 사업 현황

#### ❖ 국내 경쟁사 실적 비교

| (단위: 십억원)    | 해마로<br>(2019) | 해마로<br>(2018) | 버거 프랜차이즈 |      |       |       |
|--------------|---------------|---------------|----------|------|-------|-------|
|              |               |               | 맥도날드     | 버거킹  | KFC   | 롯데리아  |
| 매출액          | 289           | 259           | 691      | 503  | 210   | 840   |
| 영업이익         | 19            | 21            | 4        | 18   | 4     | 21    |
| 당기순이익        | 13            | 17            | (7)      | 6    | (1)   | 7     |
| 자산           | 140           | 127           | 758      | 464  | 145   | 817   |
| 부채           | 59            | 55            | 364      | 311  | 143   | 563   |
| 자본           | 81            | 72            | 394      | 154  | 2     | 254   |
| 전체 사업장 수 (개) | 1,243         | 1,167         | 436      | 340  | 193   | 1,337 |
| 가맹점 수 (개)    | 1,243         | 1,167         | 128      | 99   | 0     | 1,207 |
| 가맹점 비율 (%)   | 100.0         | 100.0         | 29.4     | 29.1 | 0.0   | 90.3  |
| 임직원수 (명)     | 227           | 211           | 28,389   | 890  | 2,659 | 1,952 |
| 인당 매출액 (백만원) | 1,273         | 1,228         | 24       | 565  | 79    | 430   |

자료 : DART 정기공시 자료, 2018 공정거래위원회 가맹사업정보공개서 (맥도날드는 2016년 자료)

- 롯데리아는 2017년~2018년 매출 역성장, 2017년 해마로 이외 버거 프랜차이즈 모두 적자
- KFC 한국법인은 PG, VAN등 결제 사업을 주력으로 하는 KG그룹에 500억원(50M USD)에 매각

## 4. 해외 진출 현황

### ❖ 맘스터치 해외 진출 현황



- 2019년 12월 기준, 3개 국가에 진출 및 4개 국가 MF계약 체결
- 베트남 : 직영점 2개, 가맹점 1개
- 대만 : 직영점 4개, 가맹점 2개
- 싱가포르 : 가맹점 2개
- 말레이시아 : 2018년 10월 MF 계약 체결
- 미국 : 2019년 10월 MF 계약 체결

### ❖ Master Franchise 사업

|            |                  |                       |
|------------|------------------|-----------------------|
|            | Revenue          | Territorial Fee       |
|            |                  | Initial Franchise Fee |
|            |                  | Brand Royalty         |
| -          | Cost             | 비용 발생 X               |
| <hr/>      |                  |                       |
|            | Income = Revenue |                       |
| x          | Multiple         |                       |
| <hr/>      |                  |                       |
| 본사 기업가치 순증 |                  |                       |

- 해외 진출 시 초기 투자 비용을 줄이고 진출국의 상이한 문화 및 부족한 정보로 인한 리스크를 최소화하기 위하여 2018년부터 마스터프랜차이즈 계약 방식을 채택하여 진행 중
- MF를 통해 발생한 매출은 별도의 비용이 없으므로 그대로 본사 이익으로 계상하여 기업 가치 증대 효과가 높을 것으로 예상

## 5. Peer Valuation

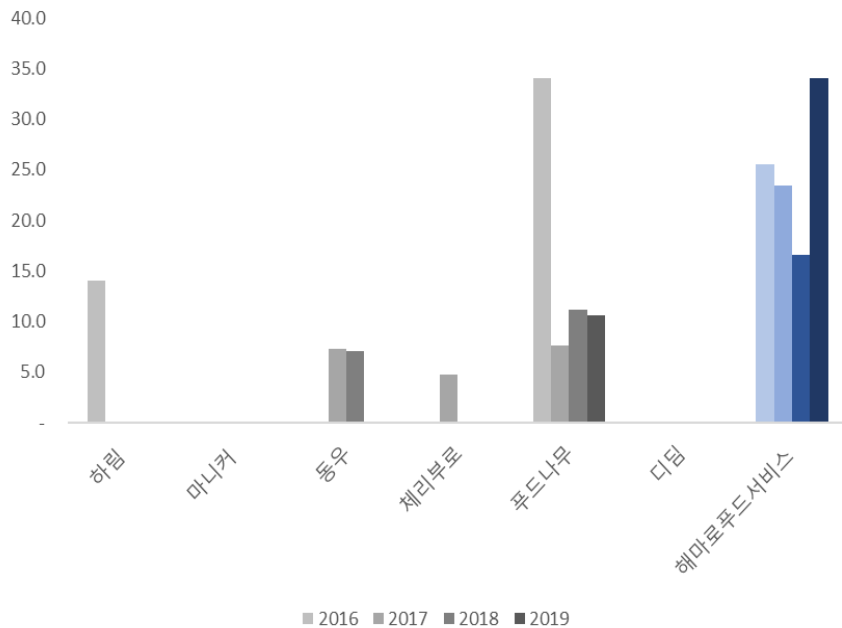
(단위: M\$,배)

| 기업명             | 연도   | 레드로빈<br>고메버거 | 다든<br>레스토랑 | 잭인더박스 | 맥도날드    | 헤빗<br>레스토랑 | 웬디스   | 얌!브랜드  | 줄리비푸드 | 해마로<br>푸드서비스 |
|-----------------|------|--------------|------------|-------|---------|------------|-------|--------|-------|--------------|
| <b>MKT Cap.</b> | 2018 | 347          | 10,809     | 2,180 | 135,841 | 221        | 3,590 | 12,708 | 6,144 | 178          |
| <b>Sales</b>    | 2016 | 1,303        | 6,934      | 1,162 | 24,622  | 284        | 1,435 | 7,075  | 2,332 | 168          |
|                 | 2017 | 1,388        | 7,170      | 1,097 | 22,820  | 332        | 1,223 | 7,769  | 2,677 | 224          |
|                 | 2018 | 1,339        | 8,080      | 869   | 21,025  | 402        | 1,590 | 8,415  | 3,072 | 255          |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>COGs</b>     | 2016 | 845          | 5,392      | 588   | 14,417  | 131        | 759   | 5,612  | 1,908 | 124          |
|                 | 2017 | 909          | 5,601      | 543   | 12,200  | 158        | 534   | 5,822  | 2,197 | 161          |
|                 | 2018 | 884          | 6,335      | 330   | 10,239  | 192        | 896   | 6,434  | 2,551 | 179          |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>GPM</b>      | 2016 | 21.4%        | 22.2%      | 38.9% | 41.4%   | 53.9%      | 47.1% | 20.7%  | 18.2% | 26.0%        |
|                 | 2017 | 34.5%        | 21.9%      | 50.5% | 46.5%   | 52.4%      | 56.3% | 25.1%  | 17.9% | 28.2%        |
|                 | 2018 | 34.0%        | 21.6%      | 62.0% | 51.3%   | 52.2%      | 43.6% | 23.5%  | 16.9% | 29.8%        |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>OP</b>       | 2016 | 12           | 622        | 191   | 7,745   | 13         | 315   | 634    | 130   | 14           |
|                 | 2017 | 39           | 678        | 242   | 9,553   | 7          | 215   | 778    | 134   | 14           |
|                 | 2018 | -10          | 767        | 232   | 8,823   | 5          | 250   | 941    | 150   | 21           |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>OPM</b>      | 2016 | 0.9%         | 9.0%       | 16.4% | 31.5%   | 4.6%       | 22.0% | 9.0%   | 5.6%  | 8.4%         |
|                 | 2017 | 2.8%         | 9.5%       | 22.1% | 41.9%   | 2.1%       | 17.6% | 10.0%  | 5.0%  | 6.5%         |
|                 | 2018 | -0.7%        | 9.5%       | 26.7% | 42.0%   | 1.2%       | 15.7% | 11.2%  | 4.9%  | 8.1%         |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>PER</b>      | 2016 | 65           | 24         | 26    | 22      | 64         | 28    | 19     | 34    | 19           |
|                 | 2017 | 24           | 23         | 23    | 27      | 60         | 21    | 40     | 38    | 18           |
|                 | 2018 | N/A          | 18         | 20    | 24      | 81         | 8     | 19     | 38    | 12           |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>PBR</b>      | 2016 | 2.1          | 4.3        | N/A   | N/A     | 3.1        | 6.1   | 4.2    | 0.1   | 4.2          |
|                 | 2017 | 1.9          | 5.2        | N/A   | N/A     | 1.7        | 6.8   | 5.5    | 0.1   | 3.6          |
|                 | 2018 | 0.9          | 4.9        | N/A   | N/A     | 1.8        | 5.5   | 4.4    | 0.1   | 2.7          |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |
| <b>PSR</b>      | 2016 | 0.6          | 1.2        | 2.2   | 3.8     | 1.3        | 2.2   | 1.4    | 1.8   | 0.9          |
|                 | 2017 | 0.5          | 1.5        | 2.5   | 5.9     | 0.6        | 3.2   | 2.0    | 2.1   | 0.9          |
|                 | 2018 | 0.3          | 1.3        | 2.5   | 6.5     | 0.6        | 2.3   | 1.5    | 2.0   | 0.7          |
|                 |      |              |            |       |         |            |       |        |       |              |

자료 : Nasdaq, Brand Official Homepage

## 6. 배당 정책

### ❖ 동종업계 현금배당성향



자료 : DART 정기공시 자료

### ❖ 해마로푸드서비스(주) 배당에 관한 사항

| 구 분            | 주식의 종류 | 2019   | 2018   | 2017   | 2016  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 주당액면가액(원)      |        | 100    | 100    | 100    | 100   |
| (연결)당기순이익(백만원) |        | 12,926 | 16,808 | 11,255 | 8,946 |
| (별도)당기순이익(백만원) |        | 10,167 | 14,432 | 10,310 | 9,295 |
| (연결)주당순이익(원)   |        | 148    | 181    | 121    | 107   |
| 현금배당금총액(백만원)   |        | 4,734  | 2,817  | 2,629  | 2,281 |
| 주식배당금총액(백만원)   |        | -      | -      | -      | -     |
| (연결)현금배당성향(%)  |        | 34.0   | 16.6   | 23.4   | 25.5  |
| 현금배당수익률(%)     | 보통주    | 1.7    | 1.4    | 1.4    | 1.4   |
|                | 우선주    | -      | -      | -      | -     |
| 주식배당수익률(%)     | 보통주    | -      | -      | -      | -     |
|                | 우선주    | -      | -      | -      | -     |
| 주당 현금배당금(원)    | 보통주    | 50     | 30     | 28     | 25    |
|                | 우선주    | -      | -      | -      | -     |
| 주당 주식배당(주)     | 보통주    | -      | -      | -      | -     |
|                | 우선주    | -      | -      | -      | -     |

- 해마로푸드서비스(주)의 2019년 배당수익률은 1.7%로, 당기순이익 대비 36.6% 배당금 지급
- 2019년 7월 첫 중간배당 실시로 주당 20원(배당수익률 0.8%) 배당금 지급
- 주주 환원에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 중간배당 이외 결산배당을 통해 현금배당수익률 증가 예상

## 7. 재무제표

### ❖ 요약 별도 재무상태표

| (단위 : 억원)                 | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>유동자산</b>               | <b>405</b>    | <b>502</b>    | <b>518</b>    | <b>677</b>    |
| 현금 및 금융자산                 | 228           | 324           | 303           | 313           |
| 재고자산                      | 120           | 119           | 139           | 219           |
| 기타유동자산                    | 56            | 60            | 76            | 65            |
| <b>비유동자산</b>              | <b>346</b>    | <b>517</b>    | <b>651</b>    | <b>582</b>    |
| 유형자산                      | 290           | 309           | 375           | 423           |
| 기타비유동자산                   | 56            | 207           | 276           | 159           |
| <b>자산총계</b>               | <b>751</b>    | <b>1,019</b>  | <b>1,169</b>  | <b>1,259</b>  |
| <b>유동부채</b>               | <b>240</b>    | <b>191</b>    | <b>421</b>    | <b>466</b>    |
| 매입채무                      | 94            | 99            | 102           | 151           |
| 차입금                       | 53            | -             | 50            | 45            |
| 전환사채                      | -             | -             | 153           | 139           |
| 기타유동부채                    | 93            | 92            | 116           | 54            |
| <b>비유동부채</b>              | <b>77</b>     | <b>264</b>    | <b>57</b>     | <b>45</b>     |
| 차입금                       | 42            | 95            | 45            | -             |
| 전환사채                      | 18            | 143           | -             | -             |
| 기타비유동부채                   | 16            | 27            | 12            | 2             |
| <b>부채총계</b>               | <b>317</b>    | <b>455</b>    | <b>478</b>    | <b>511</b>    |
| <b>자본총계</b>               | <b>434</b>    | <b>564</b>    | <b>691</b>    | <b>748</b>    |
| <b>Net Debt(Net Cash)</b> | <b>(133)</b>  | <b>(229)</b>  | <b>(208)</b>  | <b>(268)</b>  |
| <b>유동비율</b>               | <b>168.3%</b> | <b>263.7%</b> | <b>123.0%</b> | <b>145.2%</b> |
| <b>부채비율</b>               | <b>73.0%</b>  | <b>80.6%</b>  | <b>69.2%</b>  | <b>68.3%</b>  |

### ❖ 요약 별도 손익계산서

| (단위 : 억원)      | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>     | <b>2,019</b> | <b>2,236</b> | <b>2,581</b> | <b>2,877</b> |
| 매출원가           | 1,494        | 1,613        | 1,824        | 2,051        |
| <b>매출총이익</b>   | <b>524</b>   | <b>622</b>   | <b>758</b>   | <b>826</b>   |
| 판매비와관리비        | 352          | 477          | 527          | 609          |
| <b>영업이익</b>    | <b>173</b>   | <b>145</b>   | <b>231</b>   | <b>217</b>   |
| 감가상각비          | 14           | 19           | 26           | 57           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>187</b>   | <b>164</b>   | <b>256</b>   | <b>273</b>   |
| 영업외손익          | (50)         | (10)         | (25)         | (70)         |
| 법인세비용차감전순이익    | 122          | 135          | 205          | 147          |
| 법인세비용          | 29           | 32           | 61           | 45           |
| <b>당기순이익</b>   | <b>93</b>    | <b>103</b>   | <b>144</b>   | <b>102</b>   |
| <b>매출총이익률</b>  | <b>26.0%</b> | <b>27.8%</b> | <b>29.3%</b> | <b>28.7%</b> |
| <b>영업이익률</b>   | <b>8.5%</b>  | <b>6.5%</b>  | <b>8.9%</b>  | <b>7.5%</b>  |
| <b>EBITDA%</b> | <b>9.2%</b>  | <b>7.4%</b>  | <b>9.9%</b>  | <b>9.5%</b>  |
| <b>당기순이익률</b>  | <b>4.6%</b>  | <b>4.6%</b>  | <b>5.6%</b>  | <b>3.5%</b>  |

# Thank you



## Contact us

**E-Mail**    [ir@haimarrow.co.kr](mailto:ir@haimarrow.co.kr)

**Phone**    82-2-6933-7142