

# HAIMARROW FOOD SERVICE

(220630.KQ)



**Boombata**  
세상에 없던  
이탈리아 화덕 샌드위치

빵으로 만든 샌드위치와는 비교불가!  
화덕에서 갓 구운 수제 도우 속에  
신선한 채소와 맛있는 토핑이 가득!

00

**Boombata**

화덕 샌드위치 & 피자



**MOM'S TOUCH**  
CHICKEN & BURGER

포테이토버거

시리즈

휠렛포테이토버거!

통감자  
슬라이스



휠렛포테이토버거

통감자 슬라이스와 샐러드, 통감자 패티로  
풍부한 식감을 극대화한 포테이토버거

**KRX**  
KOREA EXCHANGE

Path to Growth  
**KOSDAQ**

# 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

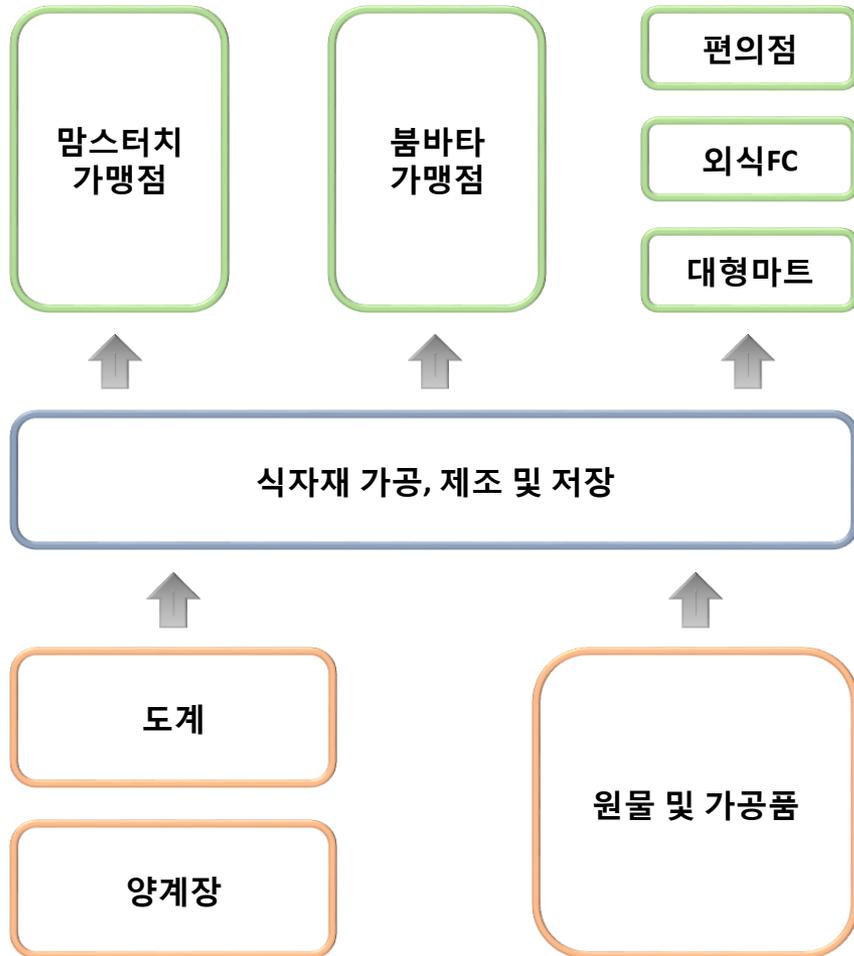
2004 ~ 2019

회사명	해마로푸드서비스 (주) / HAIMARROW FOOD SERVICE CO., LTD.
CEO	전 명 일
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 지점 : 충청북도 진천군 덕산면 신척리 626-12
매출액	2,845억원 (2018.12)
자본금	95억원
홈페이지	www.haimarrow.co.kr / www.momstouch.co.kr
사업분야	프랜차이즈 사업부와 식자재 유통 사업부
임직원 수	216명 (2019.09)

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

# 1. 회사 소개

## ❖ 수직계열화된 Supply Chain

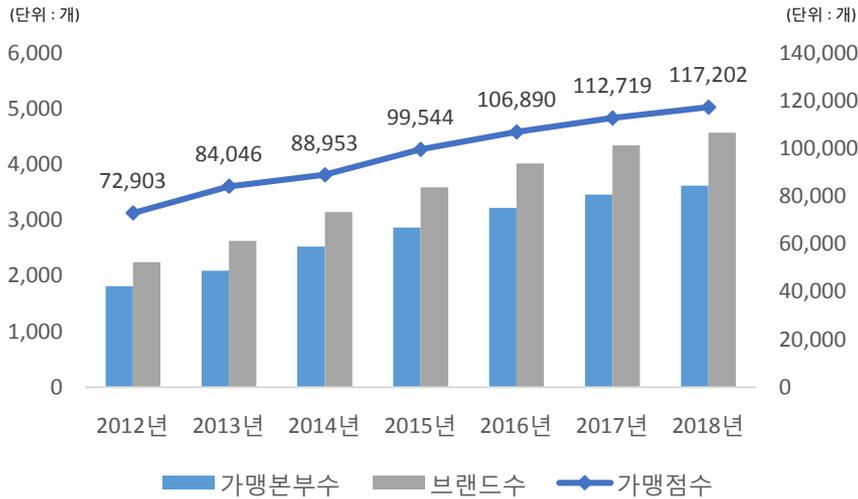


## ❖ 생산시설 및 Capacity

입지	충북 진천
규모	1, 2공장 연면적 24,793m <sup>2</sup>
투자액	2014년부터 300억원 단계적 투자
Full CAPA Coverage	가맹점 2천개 이상 매출 약 5천억원 가능
기타	신규 부지 매입으로 신규 공장 착공 가능

## 2. 국내 외식 프랜차이즈 산업 전망

### ❖ 국내 외식 프랜차이즈 산업 추이 및 전망



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 및 전망

#### 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

(단위 : %)

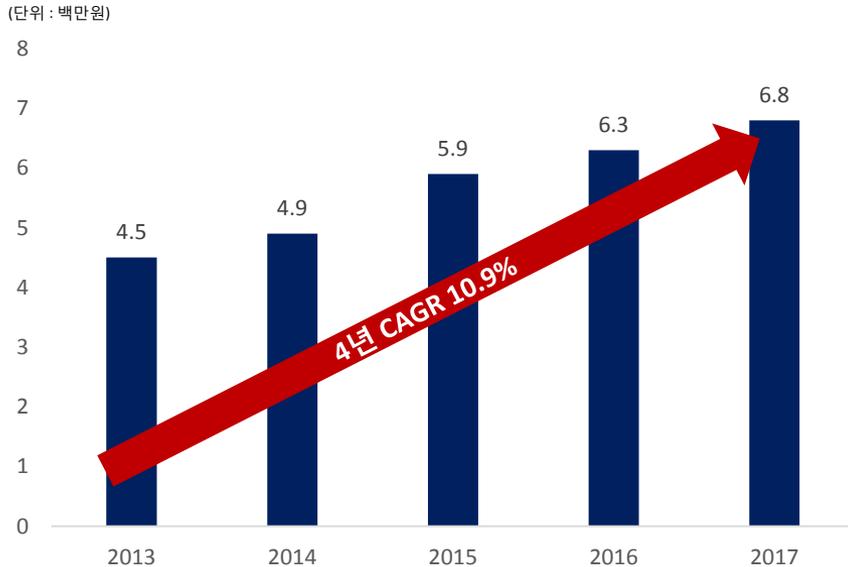
업종	기업형	비기업형
한식	7.7	92.3
중식	1.3	98.7
일식	9.4	90.6
서양식	18.7	81.3
기타 외국식	26.6	73.4
기타 음식점	19.6	80.4
제과	33.6	66.4
햄버거, 피자, 치킨	64.7	35.4
분식 및 김밥	15.2	84.8
주점	8.2	91.8
비알콜 음료점업	24.5	75.5

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

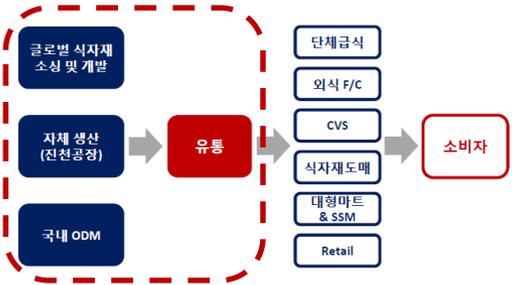
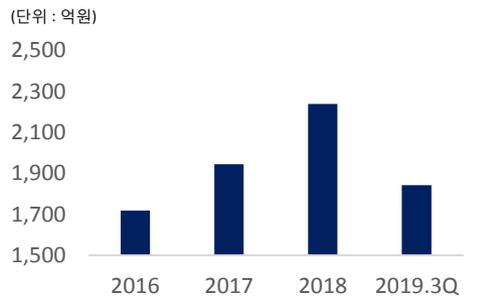
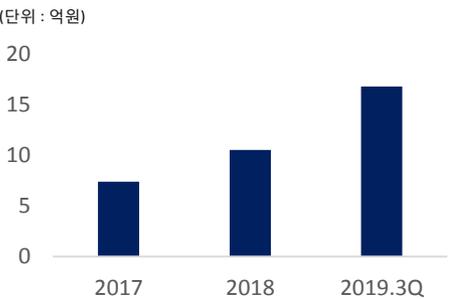
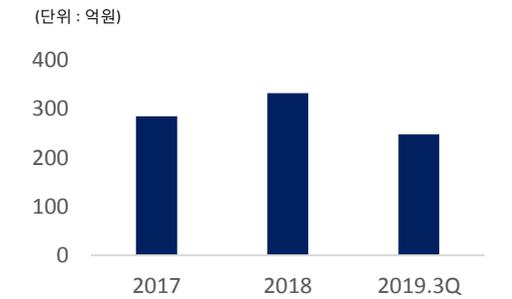
순위	2014년	2018년
1	bbq 1,684	bbq 1,636
2	페리카나 1,235	bhc 1,469
3	LOTTERIA 1,131	LOTTERIA 1,207
4	맘스터치 1,128	MOM'S TOUCH IN 1,167
5	1991 KyöChon 965	페리카나 1,144
6	처갓집 양념 치킨 888	맘스터치 1,140
7	Goobne 877	1991 KyöChon 1,073
8	bhc 873	처갓집 양념 치킨 1,025
9	토래오래 Chicken OUT 808	Goobne 1,015
10	NOSIGI 802	NOSIGI 826

자료 : 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

- 2014년 대비 2018년 Top 10 중 1개 브랜드만 교체 (토래오래 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

(2018.12.31 별도 기준)

구분	프랜차이즈 사업 맘스터치	프랜차이즈 사업 불바타	식자재유통사업
매출액	2,239억	10.5억	332억
매출총이익	690억	5.1억	62억
주요 현황	<p>▪ 주요 판매 제품</p>  <p>싸이버거   언빌리버블버거   인크레더블버거</p>  <p>치파오   짬뽕닭   김떡만</p>	<p>▪ 주요 판매 제품</p>  <p>그릴드치킨 샌드위치   치즈풀 샌드위치</p>  <p>베이컨 포테이토피자   그릴드치킨 삼피자   토마토치즈 파스타</p>	<p>▪ 주요 판매 제품</p> 
	<p>▪ 매출액</p> <p>(단위 : 억원)</p>  <p>2016   2017   2018   2019.3Q</p>	<p>▪ 매출액</p> <p>(단위 : 억원)</p>  <p>2017   2018   2019.3Q</p>	<p>▪ 매출액</p> <p>(단위 : 억원)</p>  <p>2017   2018   2019.3Q</p>

### 3. 주요 사업 현황

#### ❖ 경쟁사 가격 비교

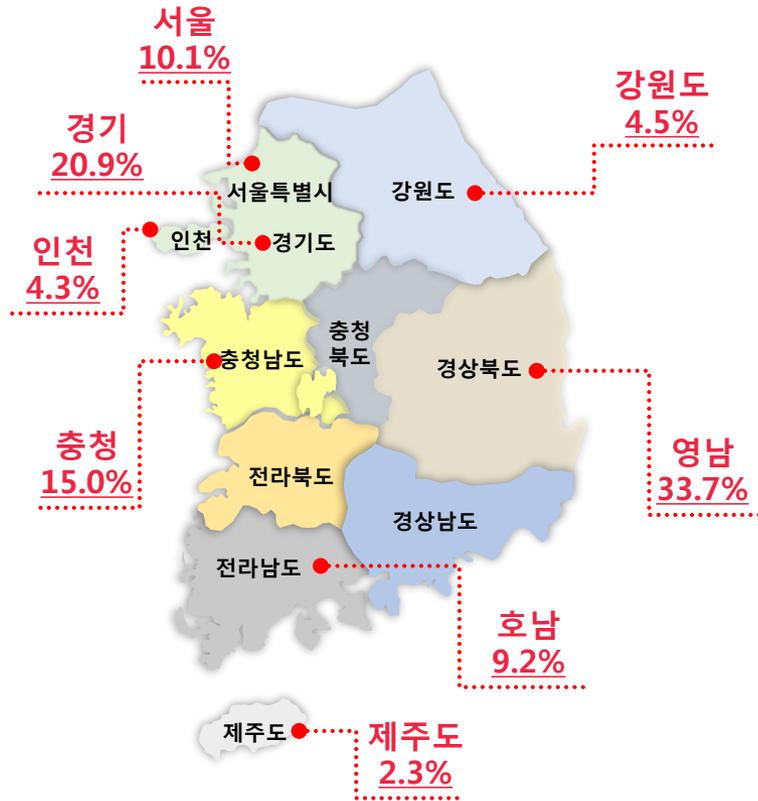
(단위 : 원)

항목	맘스터치	롯데리아	맥도날드	버거킹	KFC	파파이스
	싸이버거	오리지널 통치킨버거	T-REX 버거	맥스파이시 상하이버거	블랙라벨 클래식버거	케이준통버거
메뉴						
가격	3,400	3,600	5,100	4,400	6,700	5,400

자료 : 각 사 홈페이지

# 3. 주요 사업 현황

## ❖ 전국 매장 수 현황



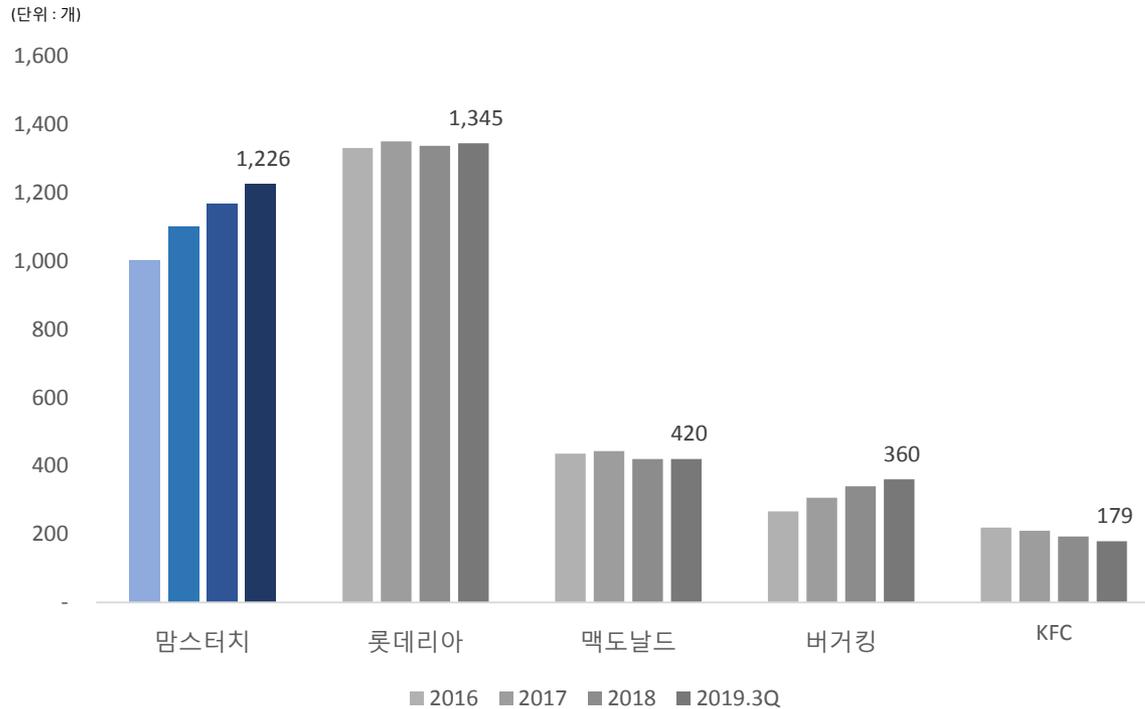
(단위: 개)

지역	매장 수 (17년 12월)	매장 수 (18년 12월)	매장 수 (19년 11월)	구성비(% 19년 11월)	L사 (2018)
서울	76	99	126	10.1	195
경기	220	240	259	20.9	317
인천	55	53	54	4.3	78
충청	169	178	186	15.0	183
호남	104	109	114	9.2	144
영남	397	407	419	33.7	352
강원	55	55	56	4.5	54
제주	24	26	28	2.3	14
총계	1,100	1,167	1,242	100	1,337

- 맘스터치의 서울시 매장은 인구 1만명당 약 0.13개 수준으로 L사의 0.2개 대비 낮은 수준
- 유동인구가 집중되는 서울시의 8개 지역(강남,송파,종로등)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

#### ❖ 점포 수 증감 추이 비교

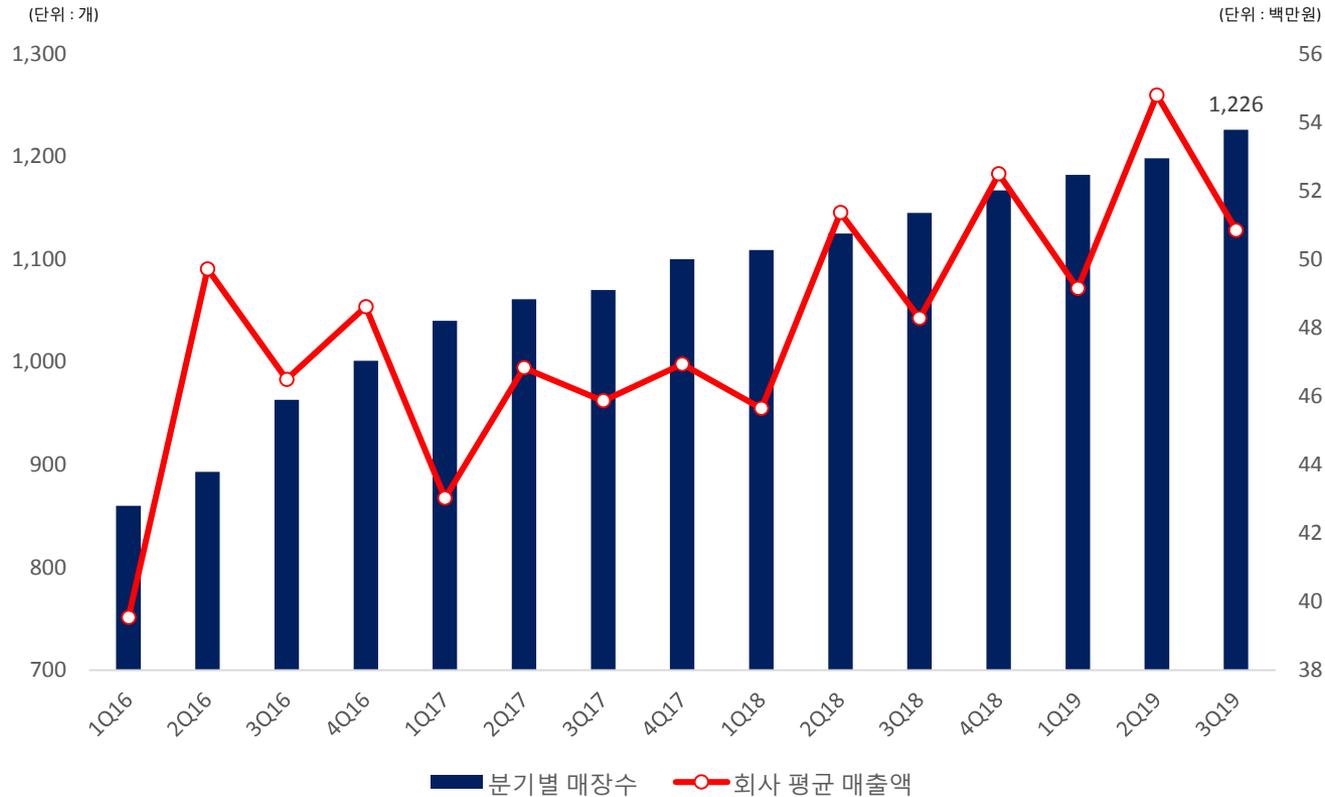


자료: 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

- 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

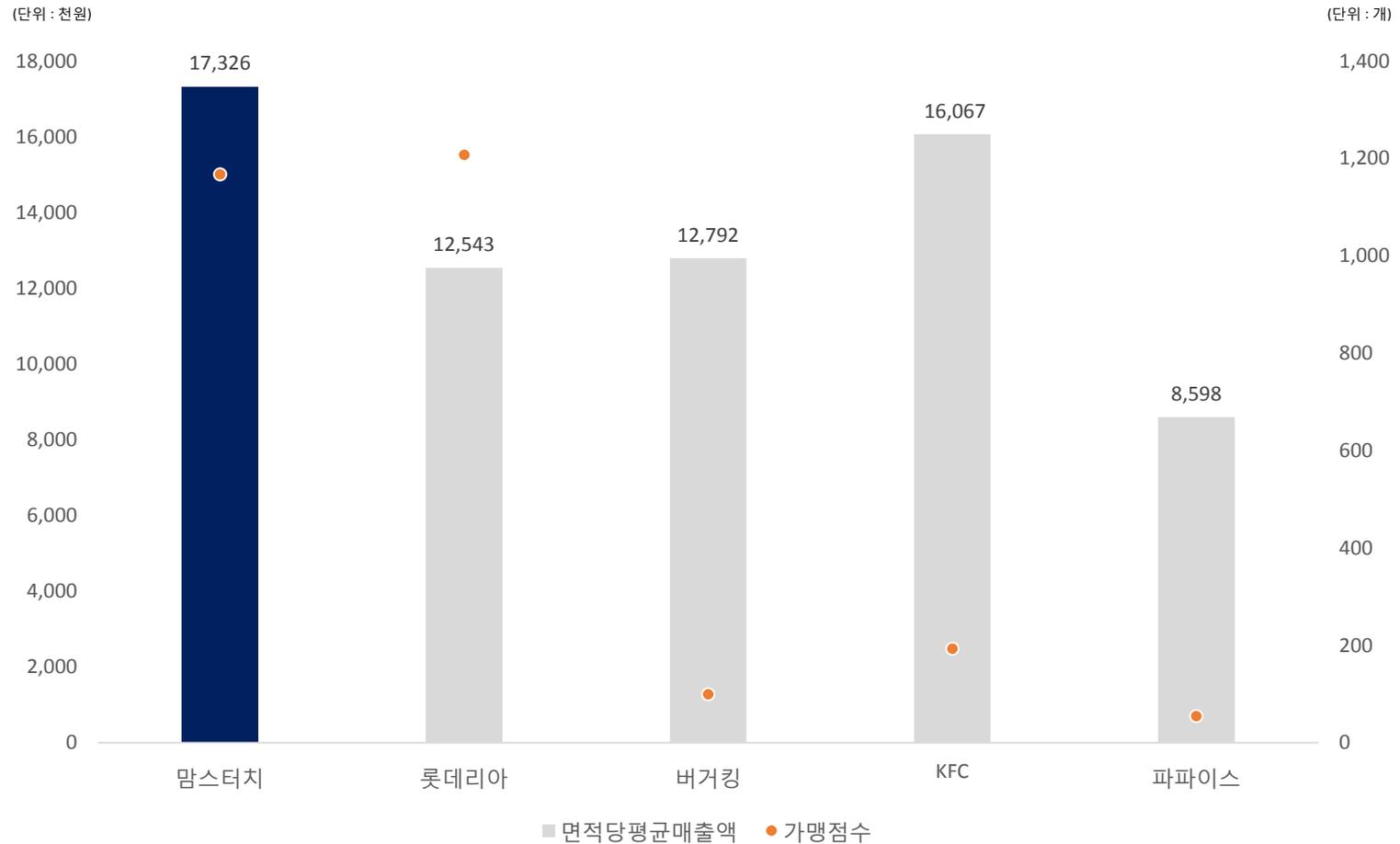
#### ❖ 분기별 점포당 회사 평균 매출 및 전국 점포 수 현황



- 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 적극적으로 폐점 시킨 결과

### 3. 주요 사업 현황

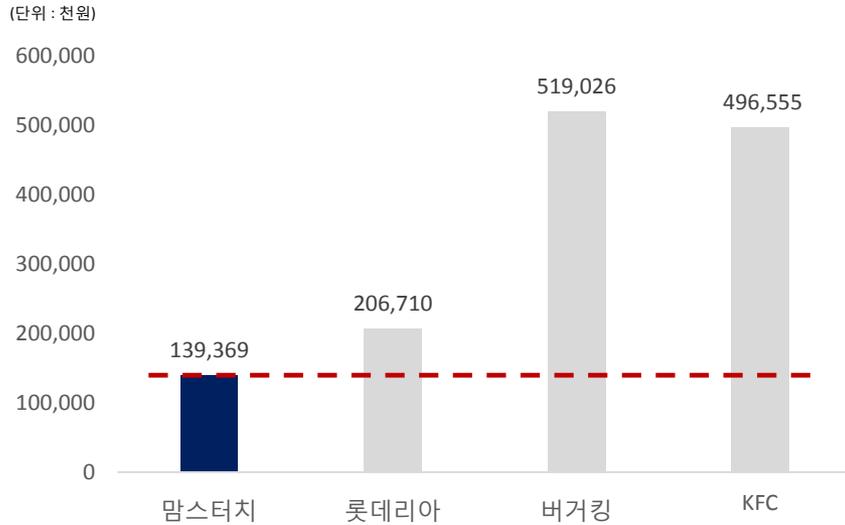
#### ❖ 면적당 평균 매출액 및 가맹점 수



자료 : 2018 공정거래위원회 가맹사업정보공개서 (KFC는 직영점 기준)

### 3. 주요 사업 현황

#### ❖ 신규 출점 비용



자료 : 2018 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

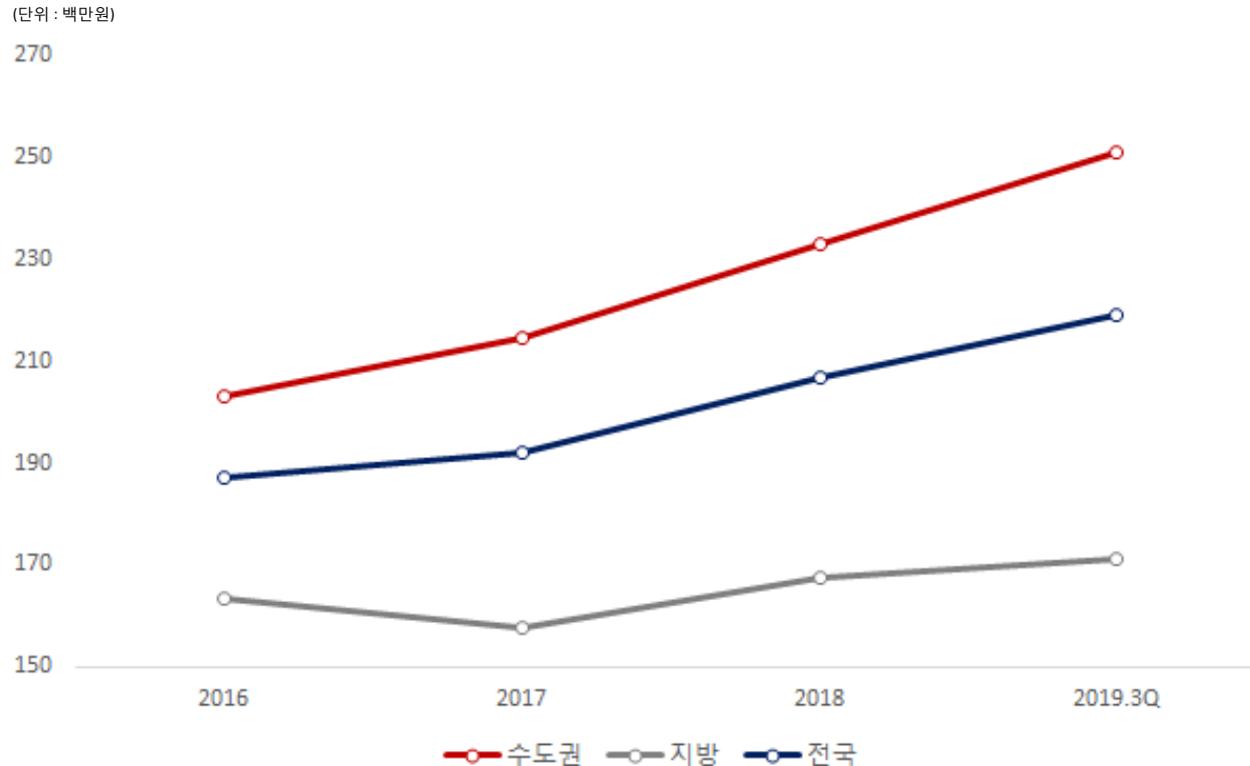
- 가입비, 교육비, 보증금, 기타 비용 등 초기 투자비용 부담 가장 적음
- 평균 점포 면적과 점포당 인테리어 비용 부담 적음
- 부담 없이 낮은 출점 비용 전략을 통해 빠르게 신규 출점 가능
- 적은 초기 투자 비용과 높은 가맹 관리 효율성

#### ❖ 신규 출점 기준 비교

구분	맘스터치	경쟁사
매장 크기	중소형 규모 (100㎡ 이하)	대형매장 위주 (300㎡ 이하)
점포 위치	B급 상권 (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, 1.3억	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

#### ❖ 평균 매장당 매출액 (본사의 물류 매출액)

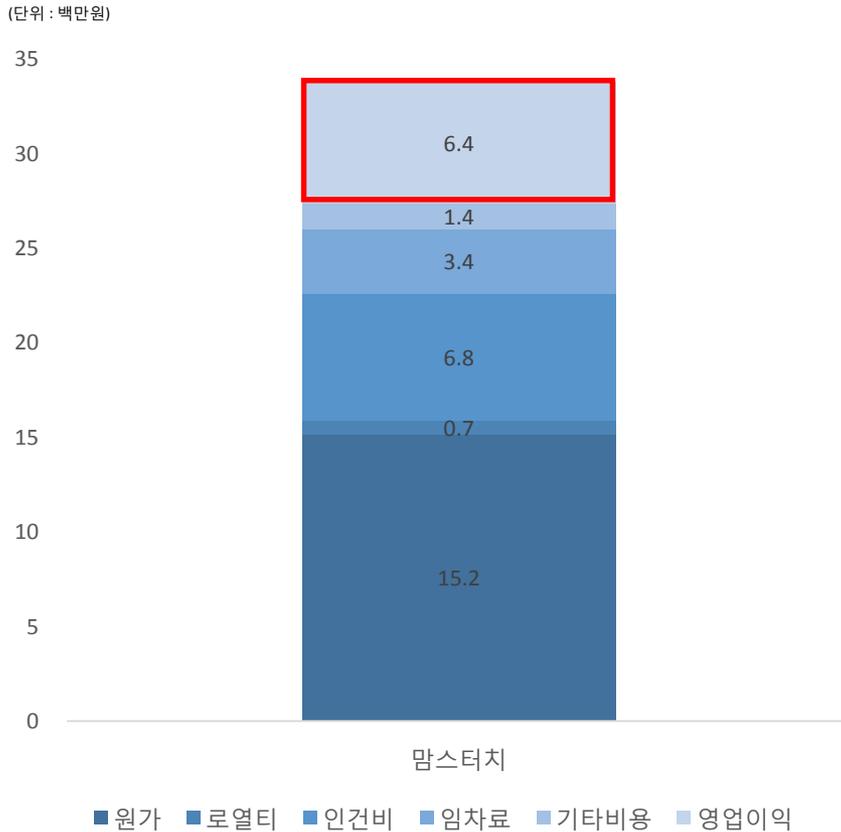


- M사의 햄버거병 파문이 있었던 2017년 지방의 평균 매장당 매출액은 감소 추이를 보였으나, 2018년에는 2016년 수준을 능가
- 심지어 M사의 햄버거병 파문에도 불구하고 2017년 전체 평균 매장 매출액은 유지
- 2018년부터는 수도권 기존 점포는 물론 신규 점포의 점포당 매출액 성장에 힘입어, 평균 7.5% 수준의 매장당 매출액 성장률을 시현

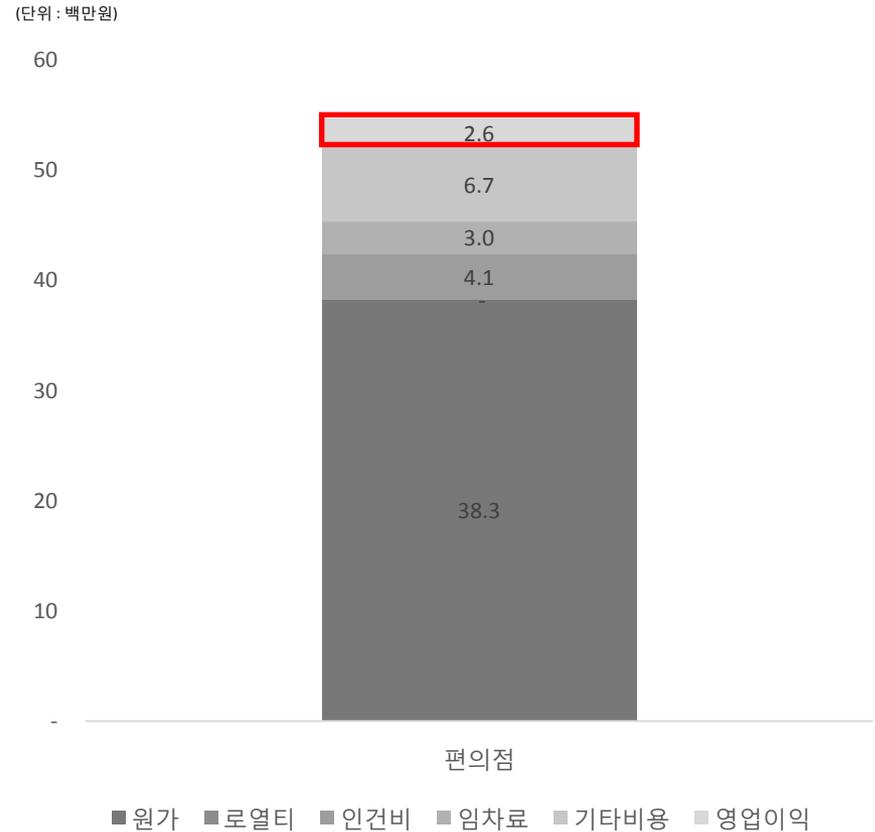
# 3. 주요 사업 현황

## ❖ 프랜차이즈 수익성 비교

[2019년 맘스터치 가맹점 이익 구조(월평균, VAT 포함)]



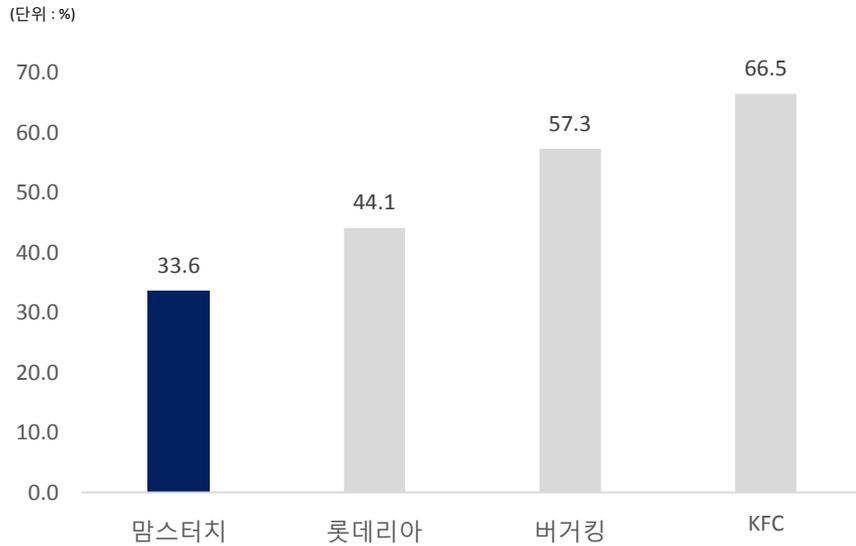
[2019년 편의점 이익 구조(월평균, VAT 포함)]



자료 : 하나금융투자, 주요 편의점 업계

### 3. 주요 사업 현황

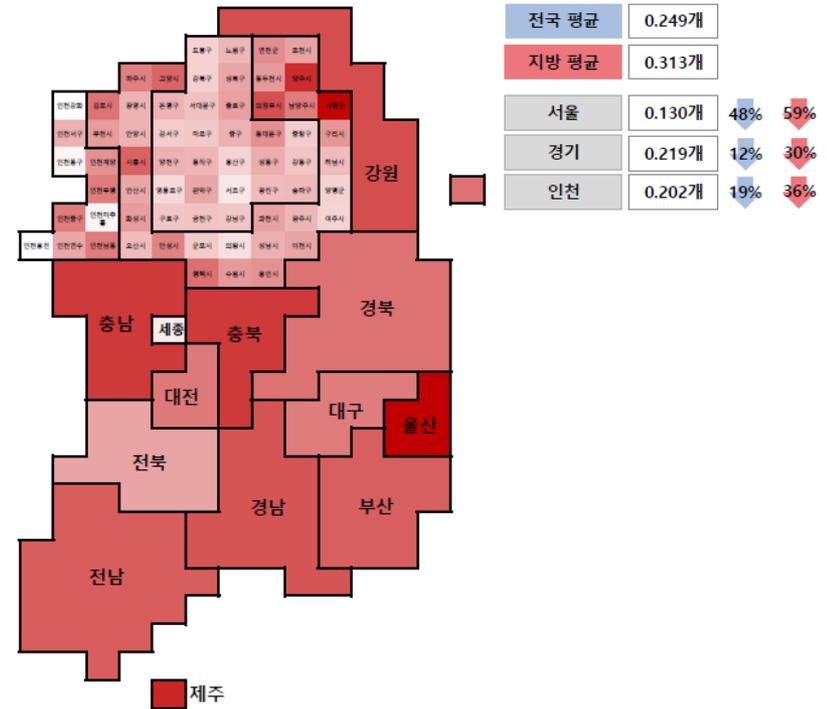
#### ❖ 경쟁사 대비 수도권 매장 비중



자료 : 2018 공정거래위원회 가맹사업정보공개서

- 맘스터치의 초기 시장 개척 지역은 영남지역이었으며, 현재까지 충청 및 경기 지역 중심으로 성장
- 서울 지역 매장은 2018년부터 적극적인 공략을 시작하여, 2년 평균 24%의 빠른 성장률을 보이고 있으나, 타사와 비교할 경우 현저히 낮음

#### ❖ 지역별 인구 1만명 당 매장 수



- 매장 수와 인구를 비례할 경우 서울 지역은 전국 평균 대비 약 48%, 수도권을 제외한 지방 평균 대비 약 59%의 확장 여력 보유
- 경기의 경우 전국 평균 대비 약 12%, 지방 평균 대비 약 30%의 추가 점포 확장 여력 보유

### 3. 주요 사업 현황

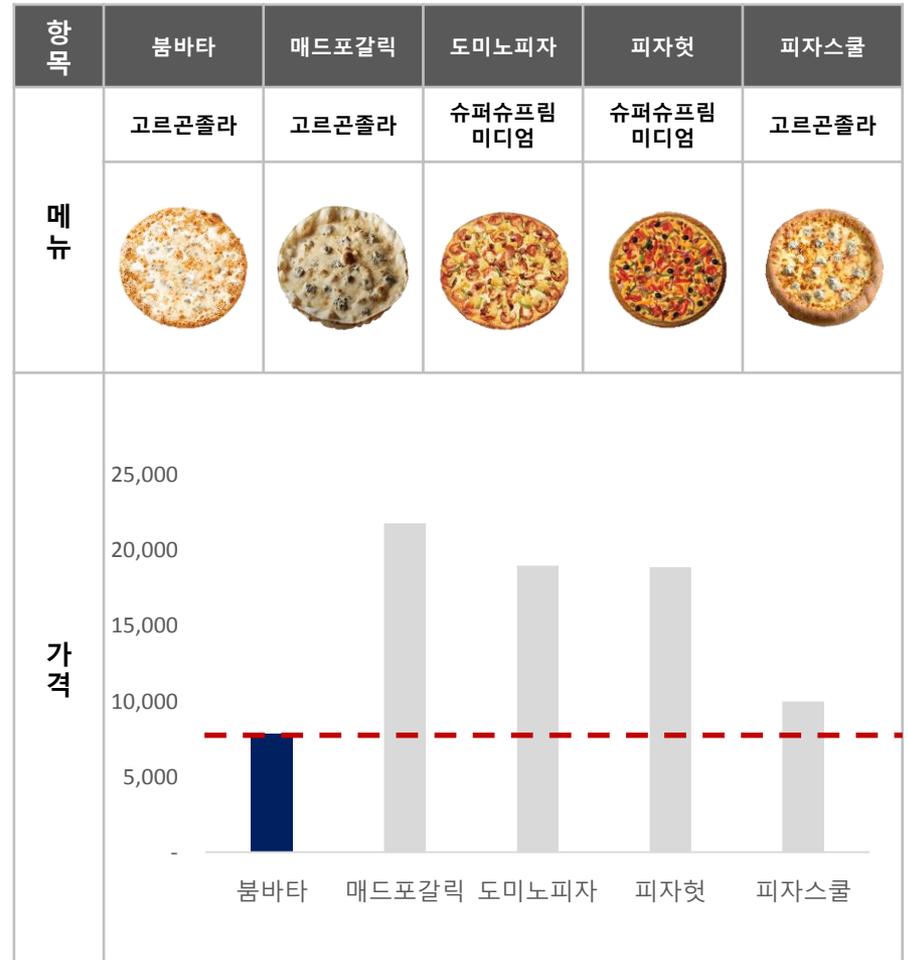
#### ❖ 경쟁사 가격 비교

(단위 : 원)



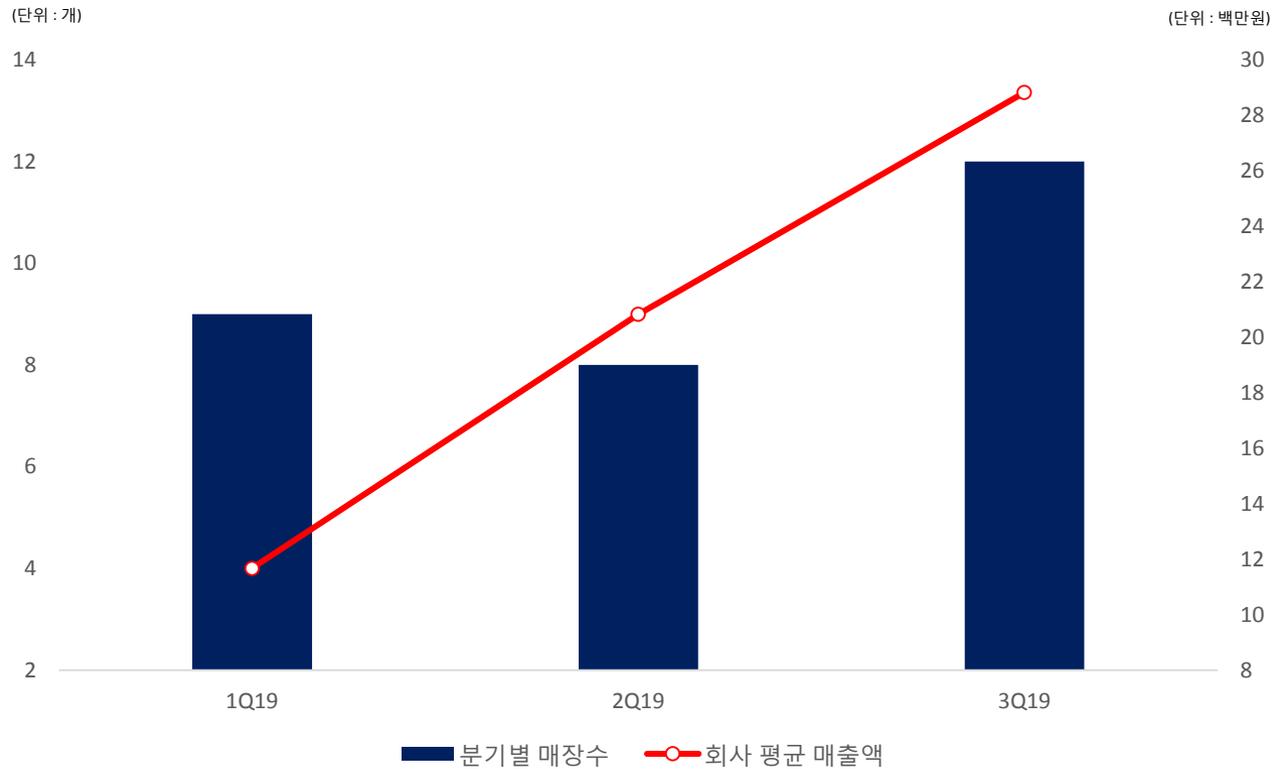
자료 : 각 사 홈페이지

(단위 : 원)



### 3. 주요 사업 현황

#### ❖ 불바타 점포당 회사 평균 매출 및 전국 점포 수 현황



- 점포 수 현황 : 직영점 4개, 가맹점 8개(2019.3Q)
- 1Q19 대비 3Q19의 점포당 회사 평균 매출액 성장률은 147%

### 3. 주요 사업 현황

#### ❖ 국내 경쟁사 실적 비교

(단위: 십억원)	해마로 (3Q19)	해마로 (2018)	버거 프랜차이즈			
			맥도날드	버거킹	KFC	롯데리아
매출액	233	285	691	403	184	831
영업이익	19	23	4	9	(2)	6
당기순이익	14	17	(7)	4	(6)	(27)
자산	136	127	758	317	72	730
부채	54	55	364	167	68	483
자본	73	72	394	150	4	247
전체 사업장 수 (개)	1,226	1,167	436	340	193	1,337
가맹점 수 (개)	1,226	1,167	128	95	0	1,216
가맹점 비율 (%)	100	100	29	28	0	91
임직원수 (명)	216	211	28,389	5,926	2,728	8,547
인당 매출액 (백만원)	1,079	1,348	24	68	68	97

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

- 맥도날드는 2015년 적자전환 이후 2016년 적자 지속, M&A 매물
- 롯데리아는 2017년~2018년 매출 역성장, 2017년 해마로 이외 버거 프랜차이즈 모두 적자
- KFC 한국법인은 PG, VAN 등 결제 사업을 주력으로 하는 KG그룹에 500억원(50M USD)에 매각

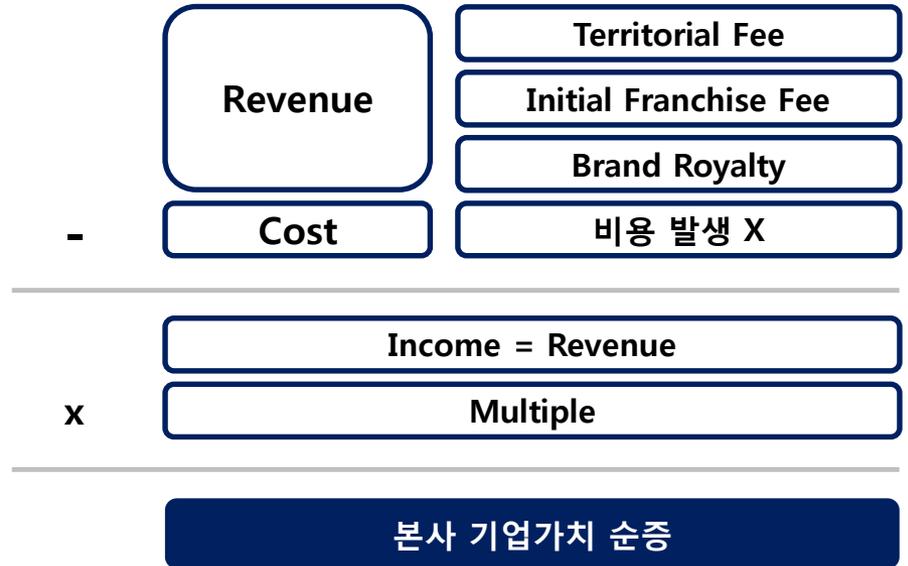
# 4. 해외 진출 현황

## ❖ 맘스터치 해외 진출 현황



- 2019년 11월 기준, 3개 국가에 진출 및 3개 국가 MF계약 체결
- 베트남 : 직영점 2개, 가맹점 1개
- 대만 : 직영점 4개, 가맹점 2개
- 싱가포르 : 직영점 2개
- 말레이시아 : 2018년 10월 MF 계약 체결
- 필리핀 : 2019년 9월 MF 계약 체결

## ❖ Master Franchise 사업

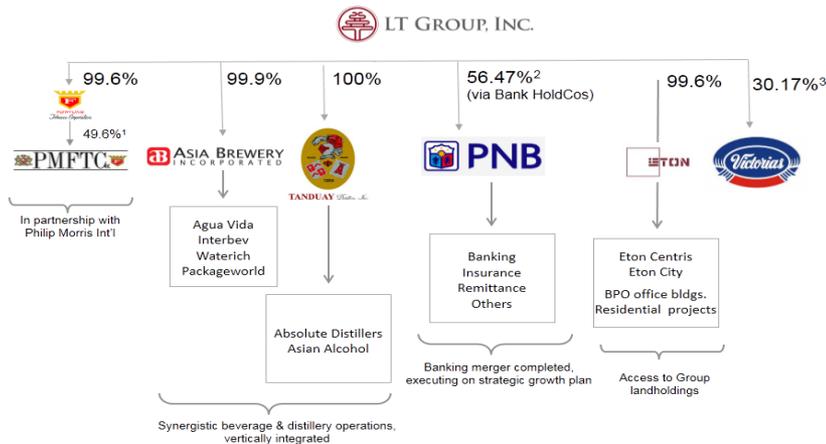


- 해외 진출 시 초기 투자 비용을 줄이고 진출국의 상이한 문화 및 부족한 정보로 인한 리스크를 최소화하기 위하여 2018년부터 마스터프랜차이즈 계약 방식을 채택하여 진행 중
- MF를 통해 발생한 매출은 별도의 비용이 없으므로 그대로 본사 이익으로 계상하여 기업 가치 증대 효과가 높을 것으로 예상

# 4. 해외 진출 현황

## ❖ Master Franchise 계약 회사 개요

[필리핀 MF 계약]



Notes:  
 1 Owns 50% less 1 share  
 2 Voting control at 59.9%  
 3 At 22.59% as of end-2015; At 30.91%, inclusive of convertible notes

자료 : 각 사 홈페이지

- 2019년 9월 필리핀 최대 사금융 Philippine National Bank, 국적항공사 PAL Holdings, 대형 양조사 Asia Brewery 등을 보유한 LT 그룹과 MF 계약 체결
- 필리핀 내의 성장 뿐만 아니라 인근 국가인 인도네시아, 중국, 홍콩, 마카오에서의 추가적인 확장을 고려한 계약

[싱가포르, 말레이시아 MF 계약]



자료 : 공식 홈페이지, 당사 제공

- 2018년 10월, 싱가포르 외식 프랜차이즈 업체인 노사인보드홀딩스와 싱가포르 및 말레이시아 지역에 대한 MF 계약 체결
- 노사인보드홀딩스는 싱가포르 및 말레이시아 최대 규모 칠리 크랩 프랜차이즈인 노사인보드시푸드를 운영하는 싱가포르의 외식 업체로 양고기, 휘거 등 다양한 프랜차이즈 운영 중
- 2019년 8월 싱가포르 1호점 오픈

# 5. Peer Valuation

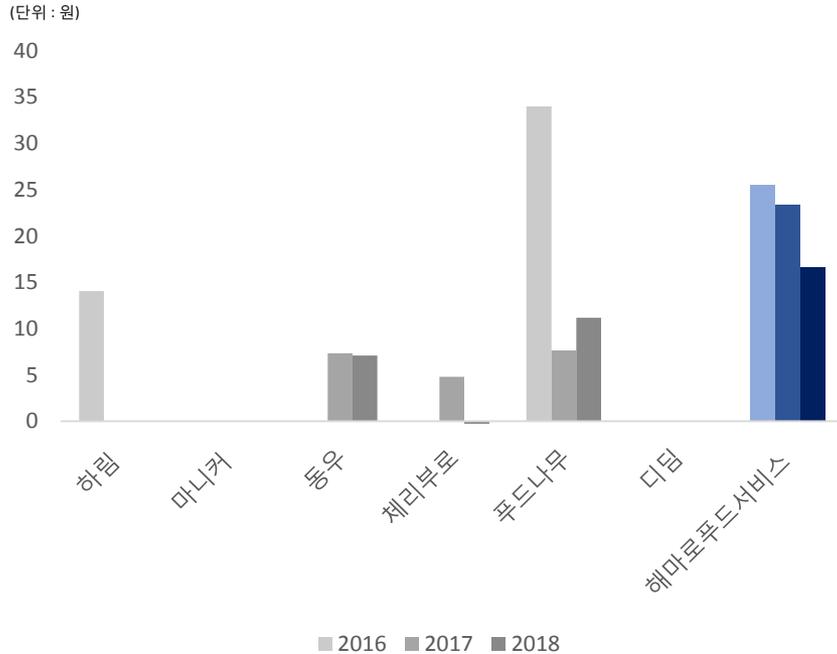
(단위: M\$,배)

기업명	연도	레드로빈 고메버거	다른 레스토랑	잭인더박스	맥도날드	헤빗 레스토랑	웬디스	얌!브랜드	졸리비푸드	해마로 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



## ❖ 해마로푸드서비스(주) 배당에 관한 사항

구 분	주식의 종류	2019.3Q	2018	2017	2016
주당액면가액(원)		100	100	100	100
(연결)당기순이익(백만원)		14,063	16,808	11,255	8,946
(별도)당기순이익(백만원)		13,570	14,432	10,310	9,295
(연결)주당순이익(원)		154	181	121	107
현금배당금총액(백만원)		1,894	2,817	2,629	2,281
주식배당금총액(백만원)		-	-	-	-
(연결)현금배당성향(%)		13.5	16.6	23.4	25.5
현금배당수익률(%)	-	0.8	1.4	1.4	1.4
	-	-	-	-	-
주식배당수익률(%)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
주당 현금배당금(원)	-	20	30	28	25
	-	-	-	-	-
주당 주식배당(주)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

자료 : DART 정기공시 자료

- 해마로푸드서비스(주)의 2018년 배당수익률은 1.4%로, 당기순이익 대비 16.6% 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	2019.3Q
<b>유동자산</b>	<b>405</b>	<b>502</b>	<b>518</b>	<b>551</b>
현금 및 금융자산	228	324	303	299
재고자산	120	119	139	170
기타유동자산	56	60	76	82
<b>비유동자산</b>	<b>346</b>	<b>517</b>	<b>651</b>	<b>709</b>
유형자산	290	309	375	421
기타비유동자산	56	207	276	287
<b>자산총계</b>	<b>751</b>	<b>1,019</b>	<b>1,169</b>	<b>1,260</b>
<b>유동부채</b>	<b>240</b>	<b>191</b>	<b>421</b>	<b>424</b>
매입채무	94	99	102	127
차입금	53	-	50	45
전환사채	-	-	153	139
기타유동부채	93	92	116	113
<b>비유동부채</b>	<b>77</b>	<b>264</b>	<b>57</b>	<b>52</b>
차입금	42	95	45	-
전환사채	18	143	-	-
기타비유동부채	16	27	12	52
<b>부채총계</b>	<b>317</b>	<b>455</b>	<b>478</b>	<b>477</b>
<b>자본총계</b>	<b>434</b>	<b>564</b>	<b>691</b>	<b>783</b>
<b>Net Debt(Net Cash)</b>	<b>(133)</b>	<b>(229)</b>	<b>(208)</b>	<b>(254)</b>
<b>유동비율</b>	<b>168.3%</b>	<b>263.7%</b>	<b>123.0%</b>	<b>130.0%</b>
<b>부채비율</b>	<b>73.0%</b>	<b>80.6%</b>	<b>69.2%</b>	<b>60.8%</b>

## ❖ 요약 별도 손익계산서

(단위 : 억원)	2016	2017	2018	2019.3Q
<b>매출액</b>	<b>2,019</b>	<b>2,236</b>	<b>2,581</b>	<b>2,108</b>
매출원가	1,494	1,613	1,824	1,499
<b>매출총이익</b>	<b>524</b>	<b>622</b>	<b>758</b>	<b>609</b>
판매비와관리비	352	477	527	428
<b>영업이익</b>	<b>173</b>	<b>145</b>	<b>231</b>	<b>181</b>
감가상각비	14	19	26	32
<b>EBITDA</b>	<b>187</b>	<b>164</b>	<b>256</b>	<b>213</b>
영업외손익	(50)	(10)	(25)	4
법인세비용차감전순이익	122	135	205	184
법인세비용	29	32	61	49
<b>당기순이익</b>	<b>93</b>	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>136</b>
<b>매출총이익률</b>	<b>26.0%</b>	<b>27.8%</b>	<b>29.3%</b>	<b>28.9%</b>
<b>영업이익률</b>	<b>8.5%</b>	<b>6.5%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.6%</b>
<b>EBITDA%</b>	<b>9.2%</b>	<b>7.4%</b>	<b>9.9%</b>	<b>10.1%</b>
<b>당기순이익률</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.4%</b>

Thank you



**Contact us**

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

**Phone**    82-2-6933-7142