2020년 10월 15일 | 미국

아메리콜드(COLD.US)

투자선호도	최근 종가(USD)	블룸버그 목표가(USD)	Analyst 윤승현
★★★★☆	38.54	41.83	02-3771-8121 shyoon92@hanafn.com

| 아메리콜드, 글로벌 4위 저온 물류 업체 인수

〈인수 개요〉

- 아메리콜드가 글로벌 4위 저온물류 업체인 AGRO Merchants Group 인수 계획을 발표
- 인수금액은 약 17.4억달러, 인수 완료 시점은 4Q20 또는 1Q20 예상
- 아메리콜드는 해당 인수와 관련하여 주당 38달러의 공모가격으로 보통주 3,190만주를 증자할 계획이며, 이에 15.3% 희석 예상(인수 계획 발표일 기준)
- 인수 발표 후 주가는 전일 대비 1.51% 하락 마감

〈AGRO Merchants Group〉

- AGRO는 글로벌 4위, 유럽 3위, 미국 4위 저온 물류(Temperature-Controlled Warehouse) 업체
- 10개국에 걸쳐 총 46개 자산을 보유, 포트폴리오 전체 면적은 2.4억입방피트(아메리콜드 CAPA의 21% 규모)
- 영국/네덜란드/포르투갈/아일랜드/오스트리아/스페인/폴란드에 26개, 미국 남동부에 17개, 호주 브리즈번에 2개, 칠레에 1개(지분 65% 보유) 자산이 위치해 있으며 브라질에서 13개 시설을 운영하고 있는 콤프리오 솔루체스 로지스티카스와의 합작법인에 대한 지분 22.1%를 보유
- 아메리콜드에 따르면 AGRO의 NOI Yield는 약 6.3%, 조정 EV/EBITDA는 22.3배로 추정되며, NOI Yield는 인수완료 후 5년 동안 7.3%-8.3%로 안정될 전망

〈포트폴리오 확장 지속 중〉

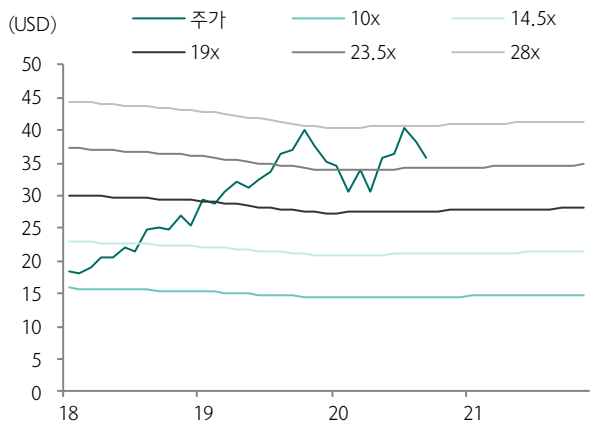
- 아메리콜드는 2019년 캐나다의 노바 콜드 로지스틱스(Nova Cold Logistics)를 2.5억달러에 인수했으며 미국의 클로버리프 콜드 스토리지(Cloverleaf Cold Storage)를 12.4억달러에 인수한 바 있음
- 또한 지난 8월 플로리다 및 텍사스에 자산 추가 매입
- 이번 AGRO 인수를 통해 유럽 진출 및 미국/남미/호주에서의 점유율을 확대할 전망
- 한편, 미국 및 글로벌 1위 업체인 리니지 로지스틱스(Lineage Logistics)는 6월 미국 7위 업체인 헤닝센 콜드 스토리지(Henningsen Cold Storage)를 인수하면서 경쟁 확대되는 양상

표 1. 저온 물류 기업 Top 10

순위	기업명	미국	글로벌
1	리니지 로지스틱스	25.2%	7.0%
2	**아메리콜드**	**18.0%**	**4.4%**
3	US 콜드 스토리지	6.8%	1.5%
4	**AGRO Merchants Group**	**2.2%**	**1.1%**
5	인터스테이트 웨어하우징	2.1%	0.8%
6	뷰리스 로지스틱스	1.4%	0.7%
7	뉴콜드 어드밴스드 콜드 로지스틱스	0.9%	0.7%
8	핸슨 로지스틱스	0.8%	0.5%
9	홀트 로지스틱스 코퍼레이션	0.6%	0.5%
10	MTC 로지스틱스	0.5%	0.4%

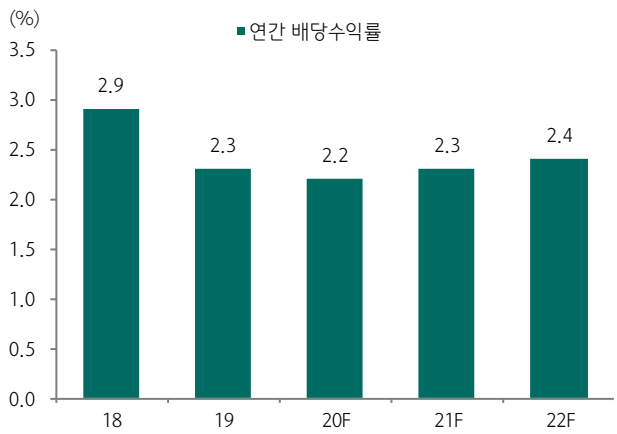
주: 2020년 8월 기준
자료: 2020 GCCA Global Cold Storage Capacity Report, Americold, 하나금융투자

그림 1. 아메리콜드 12개월 선행 P/AFFO밴드



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 아메리콜드 연간 배당수익률 추이

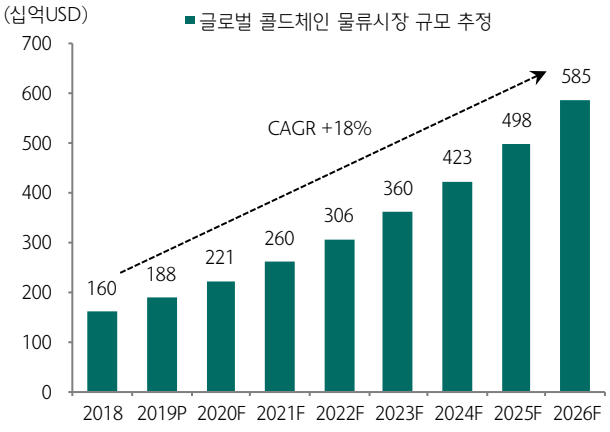


자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. AGRO Merchants Group 물류 시설

자료: AGRO Merchants Group, 하나금융투자

그림 4. 글로벌 콜드체인 물류시장 규모 추정



자료: Statista, 하나금융투자

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤승현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 10월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤승현)는 2020년 10월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.