

팜스빌

NR

318010 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(02/24)

13,850원

Up/Downside

-

2020. 02. 25

건기식 트렌드에 발맞추는 기업

기업개요

2019년 10월 코스닥 시장에 상장한 팜스빌은 CJ헬스케어 영업/마케팅 담당 출신인 이병욱 대표이사과 김선용 대표약사가 2000년 설립한 건강기능식품 전문 기업이다. 악마다이어트, 바로 느껴지는 보이차, 미인 콜라겐 등 11개의 자체 브랜드와 150개 이상의 제품을 보유하고 있다. 최대주주 외 특수관계인 지분율은 69.4% 수준이며 상장 후 18개월간 보호예수 대상이다.

투자포인트

팜스빌은 피부건강, 다이어트 제품 등 시장 트렌드에 맞는 건강기능식품 브랜드를 지속 출시하고 유통 채널을 확대하면서 성장을 지속하고 있다. 브랜드 마케팅 본격화, 홈쇼핑 판매 호조로 19년 매출액 299억원(+51.0% YoY), 영업이익 76억원(+34.9% YoY)을 기록하며 높은 성장세를 지속하고 있다. 2020년 매출액 가이던스는 500억원으로 높은 성장세를 계획하고 있는데, 홈쇼핑 및 기타 유통채널 판매 호조에 따라 초과 달성할 가능성도 충분히 보인다.

의견

4Q19 잠정실적발표 이후 주가는 23% 상승하였지만, 추가 상승 여력이 있다고 판단한다. 1) 주요 유통 채널인 홈쇼핑이 2019년 3개(공영, NS, 롯데), 20년 CJ홈쇼핑, GS홈쇼핑 등 2개가 추가된다. 홈쇼핑 편성 계획은 2019년 120회에서 2020년 2배 증가할 것으로 예상되며, 주요 채널/시간대 방영 효과로 회당 매출액 증가가 기대된다. 2) 자체 생산을 통한 대형마트 진출, 사후면세점 납품, 온라인 자사몰 마케팅 본격화 등 기타 유통 채널확대를 추진하고 있으며, 3) 2020년 3월 마곡허브센터 준공으로 R&D와 자체 생산 능력을 확보할 계획이다.

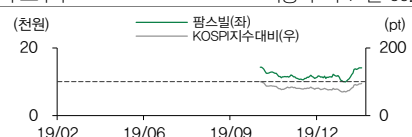
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	NA	NA	NA	20
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익	NA	NA	NA	NA	6
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA
순이익	NA	NA	NA	NA	5
EPS	NA	NA	NA	NA	806
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA
영업이익률	NA	NA	NA	NA	28.2
ROE	NA	NA	NA	NA	18.0

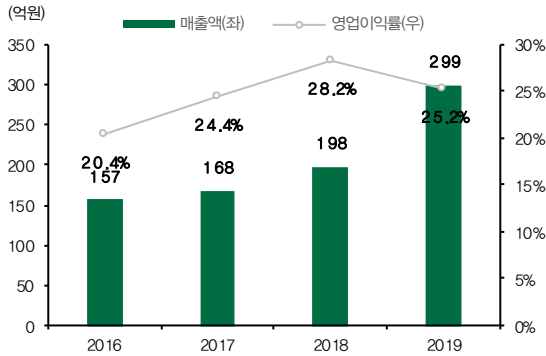
Stock Data

52주 최저/최고	9,910/14,350원
KOSDAQ /KOSPI	639/2,079pt
시가총액	1,098억원
60일-평균거래량	146,213
외국인지분율	0.5%
60일-외국인지분율변동추이	+0.4%p
주요주주	이병욱 외 7인 69.4%



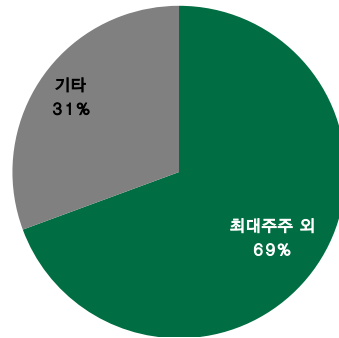
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	21.5	21.5	0.0
상대기준	30.3	20.5	0.0

도표 1. 매출액과 영업이익률 추이



자료: 팜스빌, DB금융투자

도표 2. 주요 주주 현황 (공모 후 기준)



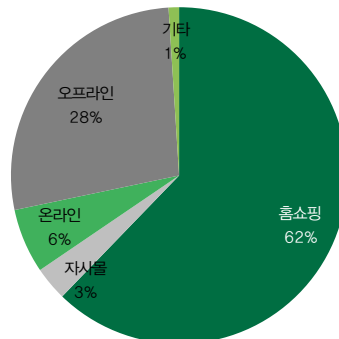
자료: 팜스빌, DB금융투자

도표 3. 주요 연혁

일자	내용
2000.03	팜스빌 설립
2004.03	건기식 전문 쇼핑몰 애플트리 김약사네오픈
2012.06	천연물 기능성소재 R&D 센터 설립
2013.02	애플트리김약사네 악마다이어트 브랜드 출시
2014.04	관절살리도 TV 홈쇼핑 런칭 및 매진
2016.01	자회사 팜스빌 바이오텍 설립
2016.11	자회사 팜스빌 바이오랩 설립
2016.12	이너뷰티 콜라겐 등 다수의 제품 TV 홈쇼핑 런칭
2017.12	TV 홈쇼핑 바로 느껴지는 보이차 60만개 판매 돌파
2018.05	악마다이어트 홍콩 왓슨스 오프라인 입점
2019.05	식품연구원 산하 세계 김치 연구소로부터 기술 이전 완료
2019.10	코스닥 시장 상장

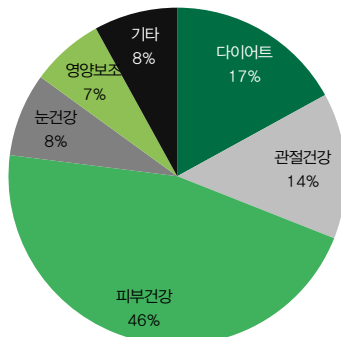
자료: 팜스빌, DB금융투자

도표 4. 유통채널별 매출 비중(2019 잠정기준)



자료: 팜스빌, DB금융투자

도표 5. 제품별 매출 비중(2019 잠정기준)



자료: 팜스빌, DB금융투자

도표 6. 팜스빌 주요 브랜드 현황

애플트리 김약사네

타겟 시장: 건강기능식품시장

특징: 전문가의 비상담 기반 최초의 고객 맞춤형 건기식 전문 브랜드

Devil Diet 악마다이어트

타겟 시장: 다이어트시장

특징: 고객의 니즈를 반영한 천연원료 사용으로 건강한 다이어트 전문 브랜드

자료: 팜스빌, DB금융투자

도표 7. 팜스빌 실적 현황

(단위: 억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19E	2016	2017	2018	2019E
매출액(연결)	46	76	83	94	157	168	198	299
홈쇼핑					106	106	113	186
온라인					22	22	22	28
오프라인					25	35	58	81
기타					4	5	5	4
매출원가					41	45	51	75
원가율					26.4	26.7	25.9	24.9
매출총이익					115	123	147	225
매출총이익율					73.6	73.3	74.1	75.1
판매비					83	82	91	149
판매비율					53.2	48.9	45.8	49.8
영업이익	9	17	24	26	32	41	56	76
영업이익율	19.3	21.6	29.4	27.4	20.4	24.4	28.2	25.2
세전이익	10	32	26	29	34	46	63	96
세전이익율	22.2	41.5	30.9	30.6	21.9	27.1	31.7	32.2
당기순이익	10	22	26	18	27	37	48	76
당기순이익율	22.3	29.2	30.9	18.8	17.2	21.8	24.3	25.3

자료: 팜스빌, DB 금융투자

도표 8. 유통 채널 확장으로 꾸준한 외형 성장 지속



자료: 팜스빌, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	NA	NA	NA	17
현금및현금성자산	NA	NA	NA	NA	9
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	NA	1
재고자산	NA	NA	NA	NA	2
비유동자산	NA	NA	NA	NA	16
유형자산	NA	NA	NA	NA	5
무형자산	NA	NA	NA	NA	0
투자자산	NA	NA	NA	NA	2
자산총계	NA	NA	NA	NA	33
유동부채	NA	NA	NA	NA	4
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	NA	1
단기차입금및단기차	NA	NA	NA	NA	0
유동성장기부채	NA	NA	NA	NA	1
비유동부채	NA	NA	NA	NA	3
사채및장기차입금	NA	NA	NA	NA	1
부채총계	NA	NA	NA	NA	6
자본금	NA	NA	NA	NA	1
자본잉여금	NA	NA	NA	NA	3
이익잉여금	NA	NA	NA	NA	22
비배주주지분	NA	NA	NA	NA	0
자본총계	NA	NA	NA	NA	27

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	5
당기순이익	NA	NA	NA	NA	5
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	NA	NA	3
유형및무형자산상각비	NA	NA	NA	NA	0
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	NA	-1
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	NA	0
재고자산의감소	NA	NA	NA	NA	-1
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	NA	0
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	-2
CAPEX	NA	NA	NA	NA	1
투자자산의순증	NA	NA	NA	NA	-2
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	-2
사채및차입금의 증가	NA	NA	NA	NA	2
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	NA	4
배당금지급	NA	NA	NA	NA	0
기타현금흐름	NA	NA	NA	NA	0
현금의증가	NA	NA	NA	NA	1
기초현금	NA	NA	NA	NA	7
기말현금	NA	NA	NA	NA	9

자료: 팜스빌, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	NA	NA	NA	20
매출원가	NA	NA	NA	NA	5
매출총이익	NA	NA	NA	NA	15
판매비	NA	NA	NA	NA	8
영업이익	NA	NA	NA	NA	6
EBITDA	NA	NA	NA	NA	6
영업외손익	-	-	-	-	1
금융손익	NA	NA	NA	NA	0
투자손익	NA	NA	NA	NA	0
기타영업외손익	NA	NA	NA	NA	1
세전이익	NA	NA	NA	NA	6
중단사업이익	NA	NA	NA	NA	0
당기순이익	NA	NA	NA	NA	5
자배주주지분순이익	NA	NA	NA	NA	5
비배주주지분순이익	NA	NA	NA	NA	0
총포괄이익	NA	NA	NA	NA	5
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익	NA	NA	NA	NA	NA
EPS	NA	NA	NA	NA	NA

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, % 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	NA	NA	NA	NA	806
BPS	NA	NA	NA	NA	4,273
DPS	NA	NA	NA	NA	100
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	NA	NA	28.2
EBITDA마진	NA	NA	NA	NA	29.2
순이익률	NA	NA	NA	NA	24.3
ROE	NA	NA	NA	NA	17.8
ROA	NA	NA	NA	NA	14.4
ROC	NA	NA	NA	NA	47.4
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	NA	NA	23.8
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	NA	33.0
배당성향(배)	NA	NA	NA	NA	5.2

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2020-01-02 기준) - 매수(83.7%) 중립(16.3%) 매도(0.0%)

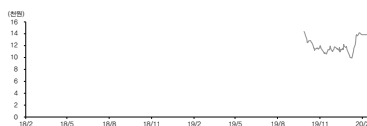
기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

팜스빌 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------