

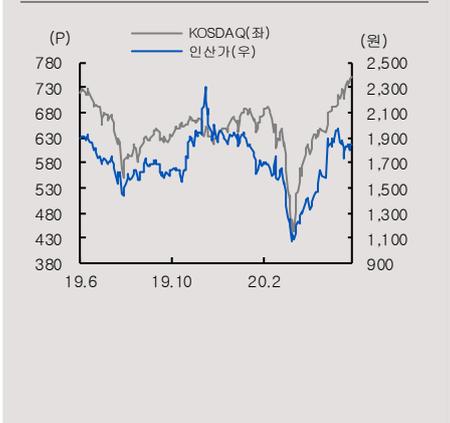
**Company Update**

Analyst 김태현  
02) 6915-5658  
kith0923@ibks.com

**Not Rated**

목표주가 -  
현재가 (6/8) 1,845원

KOSDAQ (6/8)	753.04pt
시가총액	489억원
발행주식수	26,508천주
액면가	100원
52주 최고가	2,300원
최저가	1,070원
60일 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률 (2019.12월)	1.3%
주주구성	
김윤세 외 9 인	30.47%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-8% -23% -7%
절대기준	1% -8% -3%
	현재 직전 변동
투자의견	Not Rated - -
목표주가	- - -
EPS(18)	-42 -42 -
EPS(19)	120 120 -



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

# 인산가 (277410)

## 2분기도 코로나 특수, 호실적 이어질 듯

### 코로나19 확산 이후 면역력 증진 식품 수요 증가, 1Q20 호실적 기록

지난 1분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 68억원(+27.6% yoy), 10억원(+1,019.0% yoy)을 기록. 코로나19 확산 이후 건강 및 면역력 증진에 대한 관심이 높아짐에 따라 죽염, 환류 등 주력 제품 매출이 늘었고, 외형성장에 따른 고정비 부담이 줄면서 마진율이 전년동기 대비 13.3%p 큰 폭으로 개선됨

### 죽염식 수요 증가, 코로나 수혜 2분기도 지속될 듯

2분기 연결 매출액은 78억원(+28.2% yoy), 영업이익은 11억원(+42.2% yoy)으로 추정됨. 이번 분기도 코로나 수혜로 큰 폭의 실적 성장이 가능할 것으로 기대됨. 실제로 4~5월, 죽염을 비롯, 죽염을 활용한 환류와 분말류, 장류, 김치 등 죽염 식품에 대한 전반적인 판매 증가세가 이어진 것으로 파악됨

### 하반기 신규 제품군 출시 및 홈쇼핑 판매 강화 기대

올해 연결 매출액과 영업이익은 314억원(+21.6% yoy), 53억원(+33.7% yoy)으로 전망됨. 1)홈쇼핑 진출이 브랜드 광고 효과로 작용함에 따라 신규 고객 유입 및 직접 매출 증가세가 이어지는 가운데, 2)주력제품 뿐 아니라 선식, 건빵 등 간편 식품에 대한 판매가 늘고, 3)하반기 홍화씨와 흰민들레 추출물 등을 활용한 건강 식품 출시를 통해 죽염 외 신규 제품군을 확대해 갈 것으로 기대

더욱이 내년 중순 완공 예정인 6만평 규모의 항노화 지역특화농공단지(생산시설 및 문화레저 복합관광단지)는 생산시설 확충 및 사업영역 확대 측면에서 중장기 성장 모멘텀으로 작용할 전망

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	250	260	252	259
영업이익	-	23	45	42	40
세전이익	-	27	41	-3	39
지배주주순이익	-	13	32	-10	31
EPS(원)	-	64	144	-42	120
증가율(%)	-	-	125.1	직전	흑전
영업이익률(%)	-	9.2	17.3	16.7	15.4
순이익률(%)	-	9.2	12.3	-3.6	12.4
ROE(%)	-	13.1	27.3	-5.1	11.5
PER	-	-	15.2	-	15.9
PBR	-	-	3.6	1.6	1.7
EV/EBITDA	-	1.9	1.8	7.3	8.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료 언급된 종목(인산가)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0