

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (7/27)

1,780원

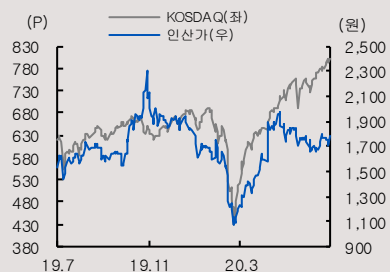
KOSDAQ (7/27)	801.23pt
시가총액	472억원
발행주식수	26,508천주
액면가	100원
52주 최고가	2,300원
최저가	1,070원
60일 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	3.5%
배당수익률 (2019.12월)	1.3%

주주구성	
김은세 외 9인	30.47%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-17%	-14%
절대기준	3%	-3%	7%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(18)	-42	-42	-
EPS(19)	120	120	-

인산가 추가추이



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

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

인산가 (277410)

Beyond 죽염

코로나19 확산 이후 죽염식 수요 증가. 2분기도 호실적 이어져

2Q20 연결 매출액과 영업이익이 각각 68억원(+11.4% yoy), 10억원(+36.2% yoy)을 기록. IBK투자증권 추정치(매출액: 78억원, 영업이익: 11억원) 대비 매출액은 하회했으나 영업이익은 대체로 부합. 당기순이익은 57.3%(yoy) 증가.

죽염 식품에 대한 판매 증가세 뚜렷

코로나19 확산 이후 건강 및 면역력 증진에 대한 관심이 높아짐에 따라 1분기에 이어 죽염, 환류 등 주력 제품 매출이 증가함. 실제로 2분기 9회 죽염 매출액이 21.6억원으로 전년 동기 대비 28.6% 증가했고, 3회 죽염과 1회 죽염도 각각 3.7억(+85.0% yoy), 1.0억원(+66.7% yoy)의 판매 실적을 기록.

또 HMR(쌀국수, 김치, 건빵 등)과 진액류(유황오리) 매출이 각각 74.1%(yoy), 26.5%(yoy) 늘었으며 장류 매출은 전년 동기 수준을 유지한 것으로 파악됨. 영업 인력을 충원했지만 외형성장에 따른 고정비 부담이 축소되고, 텔레마케팅과 온라인 쇼핑몰 등 비대면 채널 판매 비중이 늘면서 마진율은 전년동기 대비 2.7%p 개선됨

코로나19 우려 여전. 하반기도 실적 개선 기대감 유호

2H20 연결 매출액과 영업이익은 162억원(+12.4% yoy), 39억원(+24.7% yoy)으로 전망됨. 1)코로나19에 대한 우려가 여전한 가운데 죽염 식품에 대한 수요 증가세가 하반기도 이어질 것으로 예상되고, 2)쌀국수, 선식 등 간편 식품에 대한 판매가 늘고, 3)8월 초 홍화씨와 흰민들레 추출물 등을 활용한 건강 식품 출시를 통해 신규 제품군을 확대해 갈 것으로 기대. 더욱이 내년 중순 6만평 규모의 항노화 지역특화농공단지 완공 이후 죽염 관련 제품 생산시설이 3배 이상 늘고, 건강 체험시설, 숙박 시설 등 레저 분야로 사업영역을 확대할 것으로 예상되는 바, 중장기 성장 모멘텀도 유호

(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	적전	흑전
영업이익률(%)	-	9.2	17.4	16.7	15.4
순이익률(%)	-	5.2	12.3	-3.8	12.4
ROE(%)	-	13.1	27.3	-5.1	11.5
PER	-	-	15.2	-37.9	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 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 자본율 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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0