

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
이소중

sojoong@sk.com.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	40 억원
발행주식수	793 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,122 억원
주요주주	
이병욱(외7)	69.37%

외국인지분율	0.30%
배당수익률	1.40%

Stock Data

주가(20/05/14)	14,150 원
KOSDAQ	690.57 pt
52주 Beta	1.06
52주 최고가	14,950 원
52주 최저가	7,890 원
60일 평균 거래대금	27 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

팜스빌 (318010/KQ | Not Rated)

홈쇼핑 채널 확대로 고성장 기대되는 건강기능식품 전문업체

다이어트 및 이너뷰티 건강기능식품 전문업체

팜스빌은 건강기능식품 전문업체로 2019 년 기준 매출 비중은 다이어트/이너뷰티 62%, 관절건강 14%, 눈건강 8%, 영양보조 7%, 면역/항산화 4%, 기타 5%다. 팜스빌의 판매채널 중 62%를 홈쇼핑이 차지하고 있으며, 동사는 NS 홈쇼핑, 공영홈쇼핑과 롯데홈쇼핑을 통해 제품을 판매 중이다. 일부 제품들은 직접 개발하기 때문에 비교적 낮은 가격으로 OEM 업체로부터 제품 생산이 가능하다. 2019 년 영업이익률은 23.7%로 국내 4 개 경쟁사 평균 영업이익률 13.9% 대비 9.8%pt 높다. 다이어트/이너뷰티 사업부문의 주요 브랜드 ‘악마다이어트’와 이너뷰티(콜라겐) 제품들이 동사의 외형성장을 이끌고 있다.

홈쇼핑 채널 확대로 외형성장 전망

2Q20 팜스빌의 홈쇼핑 채널 확대로 외형성장이 기대된다. 동사는 올해 4 월~5 월 부터 CJ 홈쇼핑과 GS 홈쇼핑 채널을 통해 이너뷰티(콜라겐) 제품을 판매 중이다. 2020 년 홈쇼핑 방송 횟수는 200 회로 기대되며, 전년대비 횟수가 80 회 증가할 것으로 예상된다. 2019 년 홈쇼핑 매출이 191 억원이었으며, 2020 년 홈쇼핑 매출은 300 억원대가 가능할 것으로 판단한다. 2019 년 4 월 롯데홈쇼핑을 신규 채널로 추가해 연간 매출액이 전년대비 51% 증가한 부분을 참고했을 때 CJ 홈쇼핑과 GS 홈쇼핑 채널 추가로 인한 외형성장에 대한 가능성은 높을 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	184	157	155	198	300
yoy	%	114.3	-14.9	-1.0	N/A(IFRS)	51.0
영업이익	억원	33	32	41	56	71
yoy	%	61.9	-4.5	29.8	N/A(IFRS)	26.9
EBITDA	억원	35	33	43	58	74
세전이익	억원	39	34	43	63	92
순이익(지배주주)	억원	31	27	34	48	73
영업이익률%	%	18.2	20.4	26.7	28.2	23.7
EBITDA%	%	18.8	21.1	27.8	29.2	24.7
순이익률	%	16.6	17.2	21.6	24.3	24.2
EPS	원	510	449	559	768	1,092
PER	배					10.7
PBR	배					1.7
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	8.0
ROE	%	27.5	19.1	19.6	N/A(IFRS)	17.6
순차입금	억원	-49	-24	-43	-119	-338
부채비율	%	38.0	69.7	51.8	23.8	22.2

실적

2019 년 매출액은 300 억원으로 전년대비 51.0% 증가했고 영업이익은 71 억원으로 전년대비 26.9% 증가했다. 2019 년 4 월 롯데홈쇼핑으로 채널을 확대하면서 매출이 2Q19 부터 크게 증가했다. 2019 년 판매비와관리비는 전년대비 약 67% 증가했으며, 주요 원인은 채널 확대에 따른 판매수수료와 인플루언서 마케팅 비용 확대로 판단한다.

2020 년 매출액은 500 억원(+66.7% YoY), 영업이익은 100 억원(+40.8% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 2Q20 홈쇼핑 채널 확대로 2020 년 홈쇼핑 방송 횟수는 200 회로 전년대비 80 회 증가할 것으로 예상된다. 2019 년 홈쇼핑 매출이 191 억원이었으며, 2020 년 홈쇼핑 매출은 300 억원대가 발생할 것으로 판단한다. 국내 코로나 19 여파로 오프라인 매장의 섀다운 및 방문객 감소로 1Q20 오프라인 채널 매출이 다소 부진했다. 단 코로나 19 영향을 덜 받은 온라인과 홈쇼핑 채널의 호실적으로 인해 1Q20 매출액은 110 억원(+142.7% YoY), 영업이익은 23 억원(+134.9%)을 기록했다. 한편 올해 상품개발 및 영업 부문의 인건비는 전년대비 약 30% 증가할 것으로 예상되지만 2Q20 부터 인플루언서 마케팅 비용은 감소할 것으로 기대된다. 마진이 다른 유통 채널 대비 낮은 홈쇼핑 1Q20 매출 비중이 75%인데 불구하고도 영업이익률이 20%대를 기록한 점에서 올해도 높은 수익성이 유지될 것으로 판단한다.

악마다이어트 주요 제품 '가비팩트'



가비팩트+

체지방감소에 도움을 줄수 있는 기능성 원료인 공액리놀렌산(CLA) 함유
160년 전통의 세계적으로 인정받은 독일 프리미엄 토날린CLA 정품 사용!
배변활동 원활에 도움을 줄 수 있는 알로에 전잎 함유
정상적인 면역기능을 위한 아연 8.5mg함유

주요성분 및 함량 : 공액리놀렌산(독일산), 알로에전잎, 아연, 보이차추출물분말, 키토산, 레몬밤
인추출분말, 흰강낭콩추출물분말, 난소화성말토덱스트린

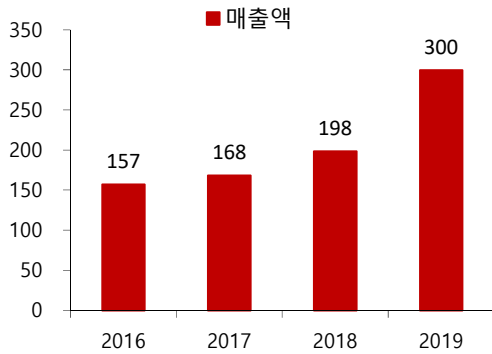
타입/용량 : 37.14g {(930mg x 2캡슐+400mgx2캡슐)x14포}
섭취방법 : 1일 1회, 1회 1포를 물과 함께 섭취

[자세히보기](#)

자료 : 팜스빌 SK 증권

팜스빌 매출액 추이

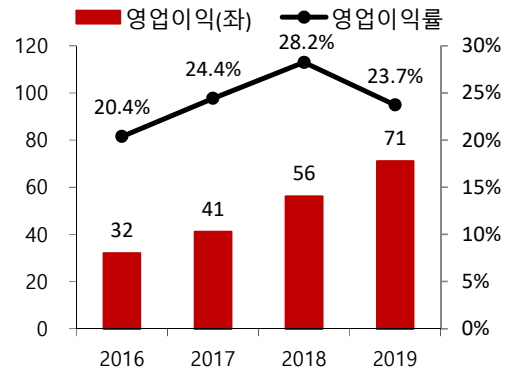
(단위: 억원)



자료 : 팜스빌, SK 증권

팜스빌 영업이익, 영업이익률 추이

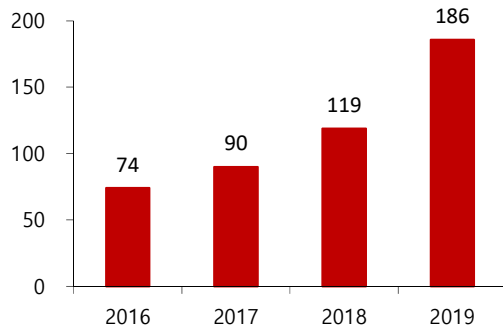
(단위: 억원 %)



자료 : 팜스빌, SK 증권

2019 년 슈퍼모델 문가비 마케팅 전략 효과

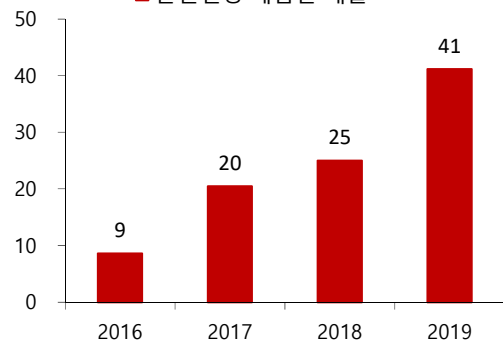
■ 다이어트, 이너뷰티, 피부 제품군 매출



자료 : 팜스빌, SK 증권

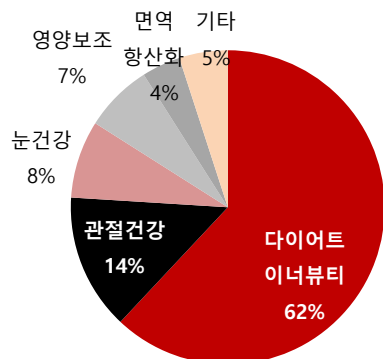
2019 년 배우 임채무 마케팅 전략 효과

■ 관절건강 제품군 매출



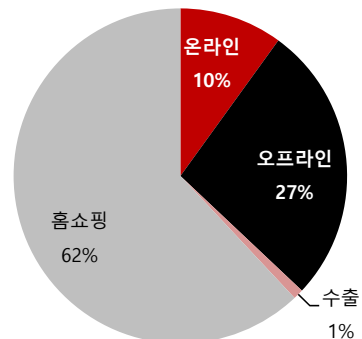
자료 : 팜스빌, SK 증권

주요 제품별 매출 비중(2019 년 기준)



자료 : 팜스빌, SK 증권

채널별 매출 비중 추이(2019 년 기준)



자료 : 팜스빌, SK 증권

팜스빌 유통 판매 채널 확대 전략



자료 : 팜스빌 SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자조건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 5월 15일 기준)

매수	87.69%	중립	12.31%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----