

팜스빌 (318010)

한경래 kyungrae.han@daishin.com
이새롬 saerom.lee@daishin.com

투자조건 N/R

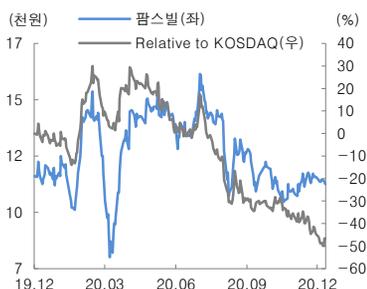
6개월 목표주가 N/R

현재주가 11,000
(20.12.23)

스몰캡업종

KOSDAQ	923.17
시가총액	87십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	15,700원 / 7,890원
120일 평균거래대금	10억원
외국인지분율	0.32%
주요주주	이병욱 외 7 인 70.37%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.8	-0.9	-16.3	0.0
상대수익률	-7.1	-9.5	-31.7	-29.8



이너뷰티에 강한 건기식 브랜드 업체

건강기능식품 브랜드 업체

- 약마의 다이어트, 애플트리 김약사네, 미인콜라겐 등 11개 이상 브랜드 보유
- 2019년 주요 제품별 매출 비중: 피부건강 46%, 다이어트 17%, 관절건강 14%
- 매출액 대부분이 홈쇼핑에서 발생(19년 비중 62%). 2Q20 신규 홈쇼핑 런칭(CJ, GS)에 이어 2021년 사후 면세점 진출, 자사몰 확대 계획

3Q20 매출액 82억원(-1.4% YoY), 영업이익 8억원(-65.1% YoY)

- 2020년 3분기 매출액 및 영업이익은 각각 82억원(-1.4% YoY), 8억원(-65.1% YoY)
- 제품군별 매출액은 이너뷰티 55억원, 관절 6억원, 눈건강 5억원, 면역/항산화 8억원, 영양보조 3억원 수준
- 2020년 상반기 매출액 YoY 성장세 이어졌으나, 코로나19 영향으로 이너뷰티(다이어트, 콜라겐) 중심인 동사의 홈쇼핑 방송 감소에 따라 연초 가팔랐던 성장세 축소
- 2020년 2분기 지급수수료율(1Q 35.6% → 2Q 38.1%) 증가 및 8월부터 송승헌 모델 광고비 집행 등 판관비율 상승하며 수익성 축소
- 3Q20 누적 영업이익률 13.3%(-11%p YoY)

2021년 유통 채널 다각화 성과 및 수출 확대 기대

- 2021년 사후 면세점 진출, 동남아시아(인도네시아, 베트남 등) 수출 기대
- 2020년 주요 판매 채널인 홈쇼핑 외 유통 채널 다변화 위해 이마트 140여개 점포 입점 계약 체결. 2020년 오프라인 유통점 매출 전반적으로 부진했으나, 2021년에는 채널 다양화에 따른 성과 가시화 기대
- 향후 건강기능식품 개별인정형원료 확보 위한 연구개발 진행 중. 프로바이오틱스, 항노화 소재, 여성건강 원료 등 성과 가시화된다면 기존 건기식 브랜드 업체에서 개별인정형원료 보유 업체로 기업가치 상승도 가능할 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	-	17	20	30
영업이익	-	-	4	6	7
세전순이익	-	-	5	6	9
총당기순이익	-	-	4	5	7
지배지분순이익	-	-	4	5	7
EPS	-	-	1,528	2,016	1,091
PER	-	-	-	0.0	10.7
BPS	-	-	7,940	4,486	8,334
PBR	-	-	-	0.0	1.4
ROE	-	-	38.5	21.1	17.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 팜스빌, 대신증권 Research Center

재무제표

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	-	17	20	30
매출원가	-	-	4	5	8
매출총이익	-	-	12	15	22
판매비와관리비	-	-	8	9	15
영업이익	-	-	4	6	7
영업이익률	-	-	24.4	28.2	23.7
EBITDA	-	-	4	6	7
영업외손익	-	-	0	1	2
관계기업손익	-	-	0	0	0
금융수익	-	-	0	0	0
외환관련이익	-	-	0	0	0
금융비용	-	-	0	0	0
외환관련손실	-	-	0	0	0
기타	-	-	0	0	2
법인세비용차감전순이익	-	-	5	6	9
법인세비용	-	-	1	1	2
계속사업순이익	-	-	4	5	7
중단사업순이익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	4	5	7
당기순이익률	-	-	21.8	24.3	24.2
비지배지분순이익	-	-	0	0	0
지배지분순이익	-	-	4	5	7
매도가능금융자산평가	-	-	0	0	0
기타포괄이익	-	-	0	0	0
포괄순이익	-	-	4	5	7
비지배지분포괄이익	-	-	0	0	0
지배지분포괄이익	-	-	4	5	7

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-	-	1,528	2,016	1,091
PER	-	-	-	-	10.7
BPS	-	-	7,940	10,681	6,987
PBR	-	-	-	-	1.7
EBITDAPS	-	-	1,774	2,412	1,115
EV/EBITDA	-	-	NA	NA	8.0
SPS	-	-	2,800	3,305	4,505
PSR	-	-	-	-	2.6
CFPS	-	-	794	1,080	1,227
DPS	-	-	40	40	200

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	-	-	-	18.0	51.0
영업이익 증가율	-	-	-	36.5	26.9
순이익 증가율	-	-	-	31.3	50.3
수익성					
ROC	-	-	-	77.6	53.7
ROA	-	-	-	18.0	14.0
ROE	-	-	-	21.1	17.6
안정성					
부채비율	-	-	-	23.8	22.2
순차입금비율	-	-	-	-44.1	-60.8
이자보상배율	-	-	-	33.0	1,609.7

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	-	-	13	17	45
현금및현금성자산	-	-	7	9	7
매출채권 및 기타채권	-	-	1	1	3
재고자산	-	-	1	2	3
기타유동자산	-	-	4	6	33
비유동자산	-	-	16	16	23
유형자산	-	-	4	5	13
관계기업투자금	-	-	0	0	0
기타비유동자산	-	-	12	11	10
자산총계	-	-	29	33	68
유동부채	-	-	2	4	6
매입채무 및 기타채무	-	-	1	1	4
차입금	-	-	0	0	0
유동성채무	-	-	1	1	1
기타유동부채	-	-	1	1	2
비유동부채	-	-	8	3	6
차입금	-	-	2	1	4
전환증권	-	-	4	0	0
기타비유동부채	-	-	1	1	2
부채총계	-	-	10	6	12
자배지분	-	-	19	27	55
자본금	-	-	1	1	4
자본잉여금	-	-	0	3	22
이익잉여금	-	-	18	22	29
기타자본변동	-	-	0	0	0
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	19	27	56
순차입금	-	-	-4	-12	-34

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-	-	4	5	6
당기순이익	-	-	4	5	7
비현금항목의 가감	-	-	1	2	1
감가상각비	-	-	0	0	0
외환손익	-	-	0	0	0
지분법평가손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	1	1	1
자산부채의 증감	-	-	0	-1	-1
기타현금흐름	-	-	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	-	-	-7	-2	-32
투자자산	-	-	0	-1	-16
유형자산	-	-	0	-1	-7
기타	-	-	-6	0	-10
재무활동 현금흐름	-	-	-2	-2	24
단기차입금	-	-	0	0	0
사채	-	-	0	-1	0
장기차입금	-	-	0	0	4
유상증자	-	-	0	0	22
현금배당	-	-	0	0	0
기타	-	-	-2	-1	-1
현금의 증감	-	-	-4	1	-2
기초 현금	-	-	11	7	0
기말 현금	-	-	7	9	-2
NOPLAT	-	-	3	4	6
FCF	-	-	3	4	-1

자료: 팜스빌, 대신증권 Research Center

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (하림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

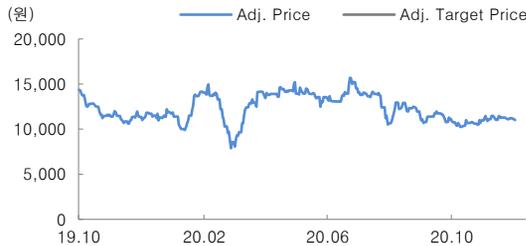
(담당자:한경래)

기업공개 시 당사가 대표 주권회사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

팜스빌(318010) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.12.23	20.06.16
투자의견	NA	NA
목표주가	NA	NA
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201221)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상