

팜스빌 (318010)

이메일 saerom.lee@daishin.com

투자이건 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 11,000
(21.12.08)

스몰캡업종

2021년 면역/항산화 제품으로 실적 회복

건강기능식품 브랜드 업체

- 약마의 다이어트, 애플트리 김약사네, 미인콜라겐 등 11개 이상 브랜드 보유
- 2020년 주요 제품별 매출 비중: 다이어트 및 이너뷰티 65.1%, 관절건강 8.8%, 눈건강 4.9%, 영양보조 7.6%, 면역/항산화 9.5%, 기타 4.2%
- 매출액 대부분이 홈쇼핑에서 발생(19년 비중 62%), 2Q20 신규 홈쇼핑 런칭(CJ, GS)에 이어 향후 사후 면세점 진출, 자사몰 확대 계획
- 2021년 상반기 채널별 매출 비중은 홈쇼핑 64.1%, 오프라인 27.9%, 온라인 7.7%

3Q21 영업이익 28억원(+228.6% YoY) 기록

- 2021년 3분기 매출액 91억원(+10.7% YoY), 영업이익 28억원(+228.6% YoY) 기록. 전년 동기 대비 외형 성장 및 판매관리비 효율화로 분기 영업이익률 YoY +20.5%p 증가한 30.9% 달성
- 3분기 누적 기준 제품별 매출액은 다이어트 및 이너뷰티 78억원(-62.7% YoY), 관절건강 38억원(+46.0% YoY), 눈건강 13억원(-9.0% YoY), 면역/항산화 135억원(+538.1% YoY), 기타 36억원(+364.8%)
- 기존 캐시카운인 다이어트 및 이너뷰티 매출 비중은 과거 70% 이상 수준에서 20% 중반으로 축소됨. 반면 면역/항산화 및 기타 제품군의 판매 급증으로 전사 실적 성장 견인

유통 채널 확대 및 사업 영역 다각화 노력 지속

- 2021 국내에서는 이익률 낮은 홈쇼핑 매출 집중도 분산을 위해 이마트 140여개 입점 계약, 향후 사후 면세점 진출 계획하고 있음
- 또한 미국, 러시아, 말레이시아 등 오프라인 매장 입점을 통해 수출 확대 노력. 특히 인도네시아에서는 홈쇼핑을 통한 판매로 온라인 시장 침투 주력하고 있음
- 꾸준한 연구개발로 브랜드 업체 → 건강식 개별인정형원료 보유 업체로의 기업가치 제고를 위한 연구개발 지속되고 있음. 한편 2021년 5월 비파도아와 마이크로바이옴 이용한 생애주기별 질환 예방 모델 구축 및 산업화 공동연구 MOU 체결. 과거 단순 이너뷰티 브랜드 업체에서 경쟁력 강화를 위해 사업 영역 확대 중

영업실적 및 주요 투자지표

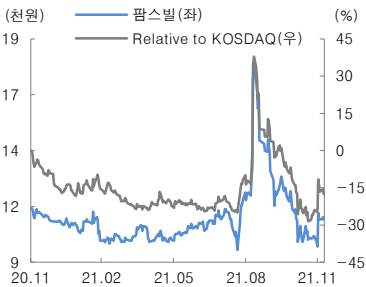
(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	17	20	30	39
영업이익	-	4	6	7	4
세전순이익	-	5	6	9	3
총당기순이익	-	4	5	7	3
자배지분순이익	-	4	5	7	3
EPS	-	1,528	2,016	1,091	369
PER	-	-	-	10.7	29.6
BPS	-	7,940	4,486	8,334	7,019
PBR	-	-	-	1.4	1.6
ROE	-	38.5	21.1	17.6	5.2

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

KOSDAQ	1,006.04
시가총액	87십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	17,750원 / 9,640원
120일 평균거래대금	33억원
외국인지분율	2.87%
주요주주	이병욱 외 7 인 70.37%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.8	-17.3	6.3	-2.7
상대수익률	2.4	-14.7	4.2	-12.3



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	17	20	30	39
매출원가	-	4	5	8	12
매출총이익	-	12	15	22	27
판매비와관리비	-	8	9	15	23
영업이익	-	4	6	7	4
영업외수익	-	24.4	28.2	24.0	10.9
EBITDA	-	4	6	8	5
영업외손익	-	0	1	2	-1
관계기업손익	-	0	0	0	0
금융수익	-	0	0	0	1
외환관련이익	-	0	0	0	0
금융비용	-	0	0	0	-2
외환관련손실	-	0	0	0	0
기타	-	0	0	2	0
법인세비용차감전순이익	-	5	6	9	3
법인세비용	-	1	1	-2	-1
계속사업순이익	-	4	5	7	3
중단사업순이익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	4	5	7	3
당기순이익률	-	21.8	24.3	24.2	7.3
비재계분순이익	-	0	0	0	0
재계분순이익	-	4	5	7	3
매도가능금융자산평가	-	0	0	0	0
기타포괄이익	-	0	0	0	0
포괄순이익	-	4	5	7	3
비재계분포괄이익	-	0	0	0	0
재계분포괄이익	-	4	5	7	3

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-	1,528	2,016	1,091	369
PER	-	-	-	10.7	29.6
BPS	-	7,940	10,681	8,334	7,019
PBR	-	-	-	1.4	1.6
EBITDAPS	-	1,774	2,412	1,128	570
EV/EBITDA	-	-	-	7.9	13.0
SPS	-	2,800	3,305	4,505	4,970
PSR	-	-	-	2.6	2.2
CFPS	-	794	1,080	1,227	677
DPS	-	40	40	200	100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증/감	-	-	18.0	51.0	31.6
영업이익 증/감	-	-	36.5	28.5	-40.2
순이익 증/감	-	-	31.3	50.3	-60.3
수익성					
ROIC	-	132.0	77.6	54.4	20.1
ROA	-	28.4	18.0	14.2	6.3
ROE	-	38.5	21.1	17.6	5.2
안정성					
부채비율	-	51.7	23.8	22.2	23.8
순차입금비율	-	-22.3	-44.1	-60.8	-50.0
이자보상비율	-	20.5	33.0	1,630.3	45.0

자료: 팜스빌 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	-	13	17	45	44
현금및현금성자산	-	7	9	7	10
매출채권 및 기타채권	-	1	1	3	2
재고자산	-	1	2	3	5
기타유동자산	-	4	6	33	27
비유동자산	-	16	16	23	25
유형자산	-	4	5	13	16
관계기업투자지급	-	0	0	0	0
기타비유동자산	-	12	11	10	9
자산총계	-	29	33	68	69
유동부채	-	2	4	6	4
매입채무 및 기타채무	-	1	1	4	3
차입금	-	0	0	0	0
유동상채무	-	1	1	1	0
기타유동부채	-	1	1	2	0
비유동부채	-	8	3	6	9
차입금	-	2	1	4	8
전환증권	-	4	0	0	0
기타비유동부채	-	1	1	2	1
부채총계	-	10	6	12	13
자본부분	-	19	27	55	56
자본금	-	1	1	4	4
자본잉여금	-	0	3	22	22
이익잉여금	-	18	22	29	31
기타자본변동	-	0	0	0	-2
비자본부분	-	0	0	0	0
자본총계	-	19	27	56	56
순차입금	-	-4	-12	-34	-28

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-	4	5	6	0
당기순이익	-	4	5	7	3
비현금항목의 가감	-	1	2	1	2
감가상각비	-	0	0	0	0
외환손익	-	0	0	0	0
자산평가손익	-	0	0	0	0
기타	-	1	1	1	2
자산부채의 증감	-	0	-1	-1	-3
기타현금흐름	-	-1	-1	-1	-2
투자활동 현금흐름	-	-7	-2	-32	2
투자자산	-	0	-1	-16	-13
유형자산	-	0	-1	-7	-4
기타	-	-6	0	-10	19
재무활동 현금흐름	-	-2	-2	24	1
단기차입금	-	0	0	0	0
사채	-	0	-1	0	0
장기차입금	-	0	0	4	4
유상증자	-	0	0	22	0
현금배당	-	0	0	0	-2
기타	-	-2	-1	-1	-2
현금의 증감	-	-4	1	-2	3
기초 현금	-	11	7	9	7
기말 현금	-	7	9	7	10
NOPLAT	-	3	4	6	4
FCF	-	3	4	-1	0

[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 (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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:이새롬)

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

(원)

Adj. Price

Adj. Target Price

20,000

15,000

10,000

5,000

0

19.11

20.03

20.07

20.11

21.03

21.07

21.11

제시일자	21.12.09	21.06.22	20.12.23	20.06.16
투자의견	NA	NA	NA	NA
목표주가	NA	NA	NA	NA
과다율(평균%)				
과다율(최대/최소%)				

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211207)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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