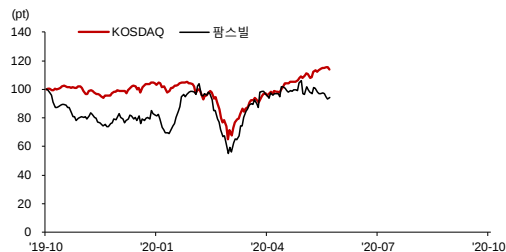


LEADING

팜스빌
(318010)

기준일자	2020-06-12			
KOSPI (pt)	2,132.30			
KOSDAQ (pt)	746.06			
현재주가 (원)	13,550			
52주 최고 (원)	15,200			
52주 최저 (원)	7,890			
시가총액 (보통주, 억원)	1,074			
주요주주 (%)				
이병욱 외 7 인	70.4			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	-3.9	22.6	23.2	-
상대주가	-11.9	-7.4	5.2	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

탐방노트

기업개요

동사는 건강기능식품 제조, 판매 사업을 영위하고 있다. 매출 비중은 다이어트 및 이너뷰티 62%, 관절건강 14%, 눈건강 8%, 영양보조 7%, 기타 9% 순서이다. 채널별로는 홈쇼핑이 62%, 오프라인 27%, 온라인 10% 순서이다.

체크포인트

1) 자체브랜드력 강화

현재 애플트리 김약사네, 악마다이어트 등 11개의 자체 브랜드를 보유함으로써 카테고리별 브랜드 라인업을 강화하고 있다. 특히, 애플트리 김약사네는 약사의 1:1 상담 기반으로 고객 맞춤형 제품을 추천, 악마다이어트는 천연원료를 사용한 건강 다이어트 제품 생산 등 차별화된 브랜드 전략이 타겟 시장 공략에 유리한 상황이다. 이 전략이 향후 메가 브랜드 육성으로 이어질지 주목된다.

2) 홈쇼핑 채널 확대

채널별 매출비중에서 홈쇼핑이 62%로 가장 크다. 2019년에는 NS홈쇼핑, 롯데홈쇼핑, 공영홈쇼핑 3사를 통해 진행했고, 2020년부터는 CJ오쇼핑, GS Shop 등 추가 홈쇼핑 채널로 확대하여 방송횟수 2019년 120회에서 약 200회까지 증가가 기대된다.

3) 자체 생산시설 구축

2020년 3월 마곡허브센터 건립을 통해 자체 GMP 제조시설을 구축하였다. 기존의 아웃소싱을 통해 생산하던 물량을 점차 자체 생산으로 전환하고 신제품 개발 역량을 강화할 예정이다.

4) 매출액 성장과 함께 OPM 개선이 나타나는 시점을 공략하자

2020년은 홈쇼핑 채널 확대 및 방송횟수 증가에 따라 매출액은 +50% y-y 이상 성장할 것으로 예상되나, 홈쇼핑 수수료 증가와 별도로 마곡허브센터 건립에 따른 감가상각비가 연간 약 40억씩 신규발생하기 때문에 OPM은 2019년 23.7% 대비 하락할 것으로 판단된다. Valuation은 2020F PER 11x 수준으로 Peer 평균 13x 대비 저평가 수준이다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	184	157	168	198	300
영업이익 (억원)	33	32	41	56	71
영업이익률 (%)	18.2	20.4	24.4	28.2	23.7
지배순이익 (억원)	31	27	37	48	73
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	12.8
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
ROE (%)	27.5	19.1	21.2	21.1	17.6
EPS (원)	510	449	611	768	1,092

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-06-15
투자의견	Not Rated
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이