

Company Update

Analyst 김 태 현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (12/23)

1,880원

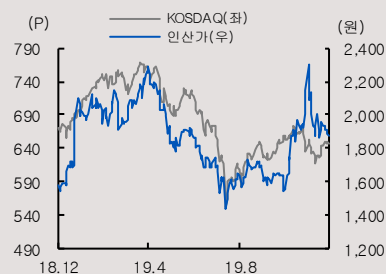
KOSDAQ (12/23)	647.62pt
시가총액	50십억원
발행주식수	26,508천주
액면가	100원
52주 최고가	2,300원
최저가	1,435원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률 (2018A)	1.3%

주주구성	
김윤세 외 10 인	29.98%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-14%	11%	22%
절대기준	-12%	-1%	17%

	현재	직전	변동
투자 의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
EPS(18)	-42	-42	-
EPS(19)	125	134	▼

인산가 추가추이



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

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

인산가 (277410)

홈쇼핑 판매로 브랜드 이미지 상승

3Q19 연결 매출액과 영업이익 각각 7.7%(yoy), 46.7%(yoy) 증가

지난 3분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 75억원(+7.7% yoy), 18억원(+46.7% yoy)을 기록. 기존 회원제 플랫폼에서 벗어나 온라인, 홈쇼핑 등으로 유통채널을 확대하고 신제품 출시를 강화함에 따라 실적 개선세가 이어짐. 특히 4월부터 홈쇼핑채널에서 9회 죽염과 신제품 셰프의 시즈닝으로 구성된 인산죽염 세트를 판매하고 있는데 방송 중 매진을 기록하는 등 높은 판매 성과를 달성

4분기도 실적 호조세 이어질 듯

4Q19 연결 매출액은 78억원(+14.7% yoy), 영업이익은 20억원(+17.1% yoy)으로 추정됨. 지난 분기에 이어 홈쇼핑 방송이 브랜드 광고 효과로 작용, 신규고객 유입 및 직접 매출이 증가함에 따라 실적 호조세가 지속될 전망. 올 한해 유통채널 및 신제품 확대를 통해 기존 단골 고객(회원제) 중심 판매 구조의 한계점을 해소함에 따라 추가 성장의 발판을 마련했다는 점에서 긍정적으로 평가됨

내년 홈쇼핑 채널 확대 및 오프라인 판로 강화 기대

내년 연결 매출액과 영업이익은 312억원(+16.7% yoy), 61억원(+31.8% yoy)으로 전망됨. 온라인과 홈쇼핑 채널을 강화하는 한편 대형마트 입점을 통한 오프라인 판로 확대가 본격화될 것으로 예상됨. 또 식품 제조업체향 죽염(소금 대신 죽염을 원재료로 활용) 납품을 늘려 B2B 매출이 증가할 것으로 기대

더욱이 당사는 최근 100억원 규모의 전환사채를 발행, 함양 인산죽염 항노화 지역특화농공단지 조성 사업에 투자하기로 결정함. 단지 내에는 죽염 제품 생산 시설뿐만 아니라 체험학습장, 문화레저시설 등이 갖춰진 복합관광단지로 조성될 계획. 2021년 까지 순차적 완공 이후 죽염 대중화에 한층 가까워질 수 있는 계기가 될 전망

(단위: 억원 배)	2015	2016	2017	2018	2019E
매출액	-	250	260	252	267
영업이익	-	23	45	42	46
세전이익	-	27	41	-3	40
지배주주순이익	-	13	32	-10	33
EPS(원)	-	64	144	-42	125
증가율(%)	-	0.0	125.1	-129.2	흑전
영업이익률(%)	-	9.2	17.3	16.7	17.3
순이익률(%)	-	9.2	12.3	-3.6	12.4
ROE(%)	-	13.1	27.3	-5.1	11.9
PER	-	-	15.2	-37.9	15.0
PBR	-	-	3.6	1.6	1.7
EV/EBITDA	-	1.9	1.8	7.3	8.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(인산가)의 유가증권발행과 관련하여 주권사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자익전 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2018.10.01~2019.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	87.5
중립	19	12.5
매도	0	0