



Analyst 서영화 · 02-3773-9182 · donaldseo@sk.com

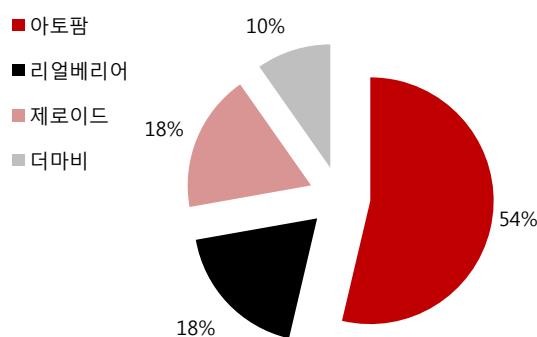
Issue Comment

- ✓ 1Q18 전부문 고른 성장으로 분기 사상 최대 매출액을 시현
- ✓ 1Q18의 성장세가 2Q18E 역시 지속되고 있는 상황
- ✓ 성장성 감안 시, 현재 주가는 여전히 매력적인 구간

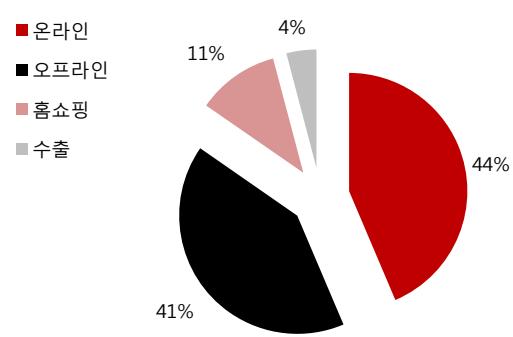
네오팜 1Q18 실적발표 - 분기 사상 최대 매출액을 시현

- 네오팜 1Q18 매출액 166 억원(y-y +27.1%), 영업이익 57 억원(y-y +33.9%)으로 분기 사상 최대 매출액을 시현
- 매출액 컨센서스 168 억원에 부합, 영업이익 컨센서스 47 억원을 상회하는 실적을 시현
- 1Q18 역시 동사의 모든 브랜드(아토팜, 리얼베리어, 제로이드, 더마비)가 큰 폭의 매출 성장을 시현한 것으로 추정
- 현재 주가 18년 예상 실적 기준 PER 29.8X (2018년 예상 매출액 674 억원 y-y +25.7%, 영업이익 188 억원 y-y +34.1%)
- 동사의 성장성 감안 시, 현재 주가는 여전히 매력적인 구간
- 아토팜 : 키즈 라인이 성공적으로 시장에 신규 진입하였으며, 콩순이 관련 제품들의 판매 호조가 지속
- 리얼베리어 : 중국 킹킹 그룹으로의 초도 매출이 반영되었으며, 국내는 H&B 입점 매장 수 확대 및 온라인 판매 확대가 지속
- 제로이드 : MD를 중심으로 한 성장이 지속되고 있으며, 입점 병의원수가 계속 확대되고 있는 상황
- 더마비 : H&B 스토어를 중심으로 판매 확대 지속, H&B 스토어 바디부문 점유율 1위를 지속하고 있는 것으로 추정

2017년 기준 브랜드별 매출 비중 추정



2017년 기준 유통 채널별 매출 비중 추정



자료 : 네오팜, SK 증권

자료 : 네오팜, SK 증권

- 작성자는 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 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도