KOSDAQ | 식품,음료,담배

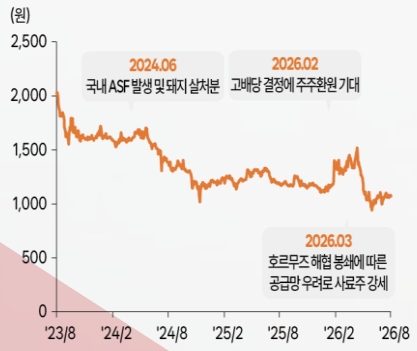
팜스토리 (027710)

안정적인 영업 실적과 주주환원의 확대

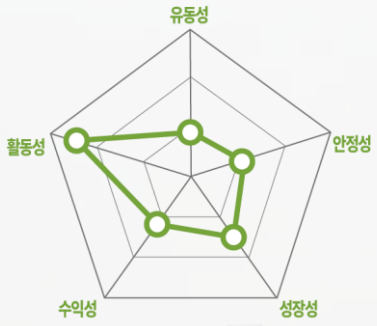
체크포인트

- 팜스토리는 1991년 설립된 축산용 배합사료·육가공 전문기업으로, 최대주주는 이지홀딩스(지분율 48.72%)임. 2026년 상반기 부문별 매출 비중은 사료 49.6%, 육가공 41.6%, 가금 7.3%, 기타 1.6%로 구성됨
- 동사의 투자포인트는 1) 사료 부문의 안정적 이익에 기반한 배당 확대, 2) 종속기업 팜스월드의 손익 정상화
- 동사 주가는 2021년 이후 PBR 0.3x~2.5x 수준에서 형성. 현재 주가는 2026년 추정 실적 기준 PBR 0.4x로 과거 Band 하단에 위치함

주가 및 주요이벤트

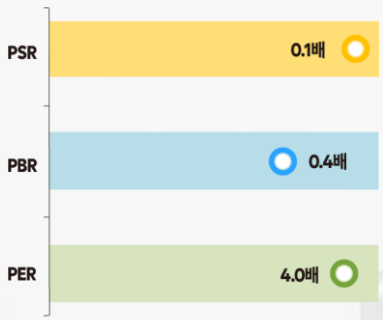


재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류 상 필수소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2025년 기준, PBR은 1Q26 기준, Fnguide WICS 분류상 필수소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

팜스토리 (027710)

KOSDAQ
식품,음료,담배

Analyst 채윤석 chaeyunseok@kirs.or.kr
RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

배합사료·육가공 중심의 축산 전문기업

팜스토리는 1991년 설립된 축산용 배합사료와 육가공 전문기업. 2026년 상반기 부문별 매출 비중은 사료 49.6%, 육가공 41.6%, 가금 7.3%, 기타 1.6%로 구성됨. 사료 부문은 연간 생산능력 194만톤 규모의 양돈·양계사료 공장을 운영하며 양돈조합과 대규모 농가에 직거래로 판매함. 육가공 부문은 중부 LPC를 기반으로 한 도축과 자회사 팜스월드의 양돈 계열화로 구성되고, 가금 부문은 자회사 마니커에프앤지가 영위 중

안정적 사료 이익에 기반한 배당 확대

사료 부문 OPM은 2019년 이후 3.6~4.4% 범위를 유지하였으며, 2026년 상반기에도 4.21%를 기록함. 2023~2025년 매출액이 12.3% 감소하는 동안 영업이익은 5.9% 조정되며 외형 대비 이익 변동이 제한적이었고, 원가 변동분을 판매가격에 반영하는 판가 구조가 이익 안정성을 뒷받침함. 이를 기반으로 2025년 결산배당은 주당 100원으로 전년 대비 4배 확대되어 배당총액 110.6억원, 배당수익률 8.7%, 배당성향 36.7%를 기록하였으며, 2026년에도 유사한 수준의 주주환원이 예상됨

'26년 실적 전망: 매출액 14,545억원(-0.1%), 영업이익 390억원(+11.4%)

2026년 실적은 매출액 1조 4,545억원(-0.1%, yoy), 영업이익 390억원(+11.4%, yoy)으로 전망됨. 부문별 매출액은 사료 8,133억원, 육가공 6,903억원, 가금 1,124억원이며, OPM은 2025년 대비 0.3%p 개선된 2.7%로 예상됨. 사료 부문은 곡물 수입단가 상승분이 판가에 순차적으로 반영될 전망임. 하반기에는 원/달러 환율 하락으로 원화 기준 원재료비 부담이 낮아지며 수익성 개선이 가능할 것으로 판단됨. 육가공 부문도 국내 돼지고기 공급 감소로 돈가가 전년보다 높은 수준을 유지해 양돈사육 수익성이 개선될 것으로 기대됨

Forecast earnings & Valuation

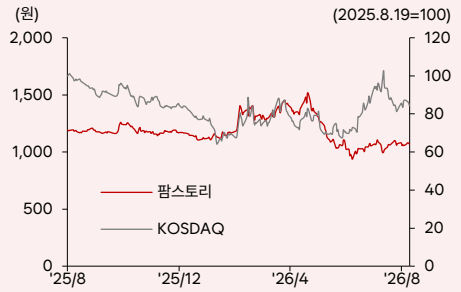
	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	14,265	15,002	14,539	14,559	14,545
YoY(%)	38.0	5.2	-3.1	0.1	-0.1
영업이익(억원)	315	262	408	350	390
OP 마진(%)	2.2	1.7	2.8	2.4	2.7
지배주주순이익(억원)	-55	100	39	301	282
EPS(원)	-49	90	35	270	253
YoY(%)	적전	흑전	-61.2	674.3	-6.3
PER(배)	N/A	17.9	32.7	4.2	4.3
PSR(배)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	13.6	15.8	11.9	10.9	9.3
PBR(배)	0.9	0.8	0.5	0.5	0.4
ROE(%)	-2.6	4.8	1.7	11.2	9.7
배당수익률(%)	1.5	1.6	2.2	8.7	9.2

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/31)		1,090원
52주 최고가		1,518원
52주 최저가		940원
KOSDAQ (8/31)		834.29p
자본금		575억원
시가총액		1,214억원
액면가		500원
발행주식수		111백만주
일평균 거래량 (60일)		63만주
일평균 거래액 (60일)		7억원
외국인지분율		2.13%
주요주주	이지홀딩스	48.72%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.4	-18.8	-8.2
상대주가	-9.6	15.5	-12.5

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 연혁 및 지배구조 현황

배합사료부터 양돈 계열화, 육가공까지 아우르는 축산 전문기업

팜스토리는 1991년 설립된 축산용 배합사료와 육가공 전문기업으로, 설립 초기 사료 사업을 주력으로 시작한 후 점차 육가공으로 사업 영역을 확장해왔다. 사료 사업부는 2002년 국내 최초로 양돈 전문 HACCP 인증을 취득하며 품질 경쟁력을 강화하였다. 이후 2011년 계열회사 (주)도드람비티의 사료사업부를, 2019년 12월 양계사료 전문 기업 (주)한국축산의희망서울사료를 흡수합병하며 외형을 확대하였다. 육가공사업은 2011년 (주)한국냉장 흡수합병을 통해 진출하였다.

2026년 6월 말 기준 팜스토리의 최대주주는 (주)이지홀딩스(지분율 48.72%)이며, 특수관계인은 없다. 이외 자기주식 0.73%를 보유하고 있다. 최대주주인 이지홀딩스는 사료·축산·육가공 등 농축산 식품 밸류체인 전반을 수직계열화한 지주회사로, 2026년 6월 말 기준, 상장사 7개(마니커, 옵티팜, 이지바이오, 우리손에프앤지, 팜스토리, 마니커에프앤지, 정다운)를 포함해 총 64개의 종속기업을 보유하고 있다.

2026년 6월 말 기준 팜스토리는 자회사 3개와 손자회사 5개를 포함한 총 8개의 종속기업을 보유하고 있다. 1) (주)마니커에프앤지(지분율 29.45%)는 코스닥 상장사로 계육가공 제품을 생산해 프랜차이즈와 급식업체 등 B2B 시장에 판매하고 있다. 2025년 연간 실적은 매출액 1,068억원(-0.9%, yoy), 당기순이익 22억원(-27.6%, yoy)을 기록하였다. 2) 농업회사법인(주)팜스월드(지분율 90%)는 양돈 계열화 사업을 영위하고 있으며, 2025년 연간 실적은 매출액 1,881억원(+10.1%, yoy), 당기순이익 1억원(흑전, yoy)을 기록하였다. 3) 에꼬호즈(지분율 100%)는 러시아 소재의 지주회사로서 5개의 현지 자회사를 통해 곡물 재배 및 낙농 사업을 영위하고 있다. 2025년 연간 실적은 매출액 131억원(+30.4%, yoy), 당기순손실 18억원(적전, yoy)을 기록하였다.

연혁

1960~1990s 설립기

- **1991** **서일산업(주) 설립**
- **1992** (주)도드람 합병
  양돈용 배합사료 제조업 허가 승인
- **1996** **코스닥 상장**
- **1998** 민영화 결정

2000s 성장기

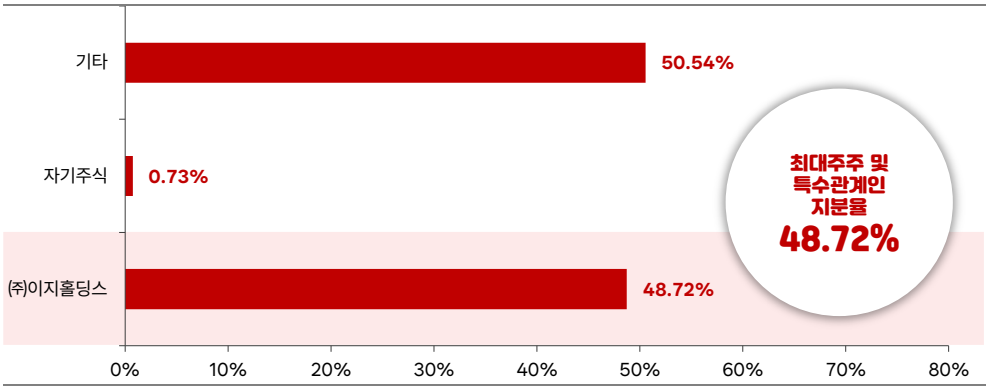
- **2000** 국내 1호 도축장 국가 공인 HACCP 인증
- **2001** 생명과학 연구소 설립(한국산업기술진흥협회)
  최대주주 변경(한미창투 → 김대성)
  부분육 가공장 국가 공인 HACCP 인증
- **2002** **국내 최초 양돈 전문 HACCP 인증**
  민간경영체제 전환
- **2003** **자일라나제 생산법 관련 특허 취득**
  최대주주 변경(김대성 → (주)이지바이오시스템)
  신촌사료(주) 계열회사 편입
- **2004** 서울사료(주) 및 (주)신기농장 계열회사 편입
  신촌사료(주) 매각
  (주)도드람푸드 매각
  (주)팜앤유 계열회사 편입
- **2005** 도담테크(주) 계열회사 편입
- **2008** 친환경축산물(무항생제 한우) 취급자 인증
- **2009** **(주)이지바이오그룹 가족사 편입**

2010s~ 도약기

- **2010** 친환경 축산물(무항생제돈육) 취급자 인증
- **2011** 전국 도축장 HACCP 운영평가 1위
  거점도축장 선정(민간도축장 최초)
  (주)한국냉장 흡수합병
  (주)도드람비티 사료사업부 인적분할법인 흡수합병
- **2012** **(주)팜스토리 사명 변경**
  돈 이력제 시범사업 선정
  프리미엄돈육 생생포크 본, 생생포크일품 출시
- **2019** 거점도축장 평가 'A등급'
  전국 돈 도축 두수 1위
  (주)한국축산의희망서울사료 흡수합병
- **2020** 생생포크 우수 축산물 브랜드 인증
  단체급식 서울시 우수축산물 공급업체 인증

자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주현황(2026년 6월 말 기준)



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

종속기업 현황(2026년 6월 말 기준) 및 실적(2025년) (단위: 억원)

회사명	업종	지분율	소재지	매출액	당기순손익
(주)마니커에프앤지	육류가공 및 저장처리업	29.45%	한국	1,068	22
농업회사법인(주)팜스월드	축산업	90%	한국	1,881	1
에꼬호즈	지주회사	100%	러시아	131	-18
그리고리예프까	곡물재배	100%	러시아	10	-11
바가띄르까	곡물재배	100%	러시아	45	-5
아그로인베스트	곡물재배 및 낙농	49%	러시아	1	-1
라꼽스꼬예	곡물재배 및 낙농	49%	러시아	96	-16
테크놀로지	연구 및 개발사업	69%	러시아	12	-4

주): 마니커에프엔지는 상장사(8/31 기준, 시가총액 290억원), 러시아 법인은 에꼬호즈 및 에꼬호즈의 종속기업으로 구성

자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 사업현황

사료·육가공·가금으로 구성된 동사의 사업 영역

동사의 사업은 2026년 상반기(연결조정 제거 전) 기준 사료사업부 49.6%, 육가공사업부 41.6%, 가금사업부 7.3%, 기타사업부 1.6%로 구성되어 있다.

1. 사료사업부 (매출 비중 49.6%)

동사는 옥수수·대두박·소맥 등을 곡물 기업으로부터 매입한 후 배합사료를 생산하며, 제품은 양돈사료와 양계사료로 구분된다. 양돈사료 공장은 충북 음성과 전북 정읍에, 2019년 흡수합병한 서울사료 부문의 양계사료 공장은 인천·천안·경산·김제에 위치하고 있다. 사료사업부의 연간 생산능력은 약 194만톤이며 2026년 상반기 가동률 79.7%를 기록하였다. 매출은 양돈조합과 대규모 농가 등 직거래를 통해 발생한다.

2. 육가공사업부 (매출 비중 41.6%)

육가공사업부는 1) 도축 제품 제조·판매와 2) 양돈사육으로 구성된다.

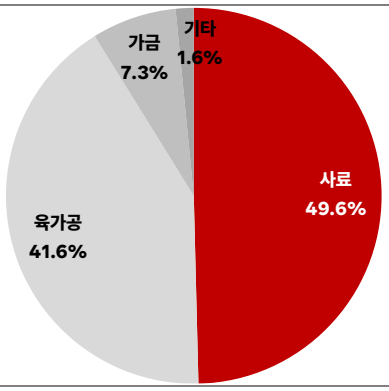
동사는 충북 청주시 오창읍에 위치한 축산물 종합 처리장인 중부 LPC(Livestock Packing Center)를 기반으로 도축 제품 제조·판매 사업을 영위하고 있다. 2026년 상반기 도축두수는 303,407두로 전국 점유율 3.25%를 기록하였다. 도축 제품은 돈육 브랜드 생생포크와 한우 브랜드 생생한우로 대형유통점에 납품된다.

양돈사육은 자회사 팜스월드(지분율 90.0%)를 통해 영위하며 양돈 계열화 방식으로 운영된다. 양돈 계열화 사업은 양돈농가에 자돈(새끼돼지)과 사료를 공급하여 위탁 사육한 후, 성장한 비육돈을 육가공업체에 판매하는 구조이다. 동사는 마리당 수수료를 농가에 지급한다.

3. 가금사업부(매출 비중 7.3%)

동사는 자회사 마니커에프앤지를 통해 가금사업을 영위하고 있다. 마니커에프앤지는 원료 계육을 매입해 튀김류·패티류·구이류·육가공류·훈제류·HMR 등을 생산한다. 판매는 외식 프랜차이즈와 급식업체 등 B2B 시장을 중심으로 이루어진다. 2026년 상반기 생산실적은 6,353톤으로 연환산 가동률 95.9%를 기록하였다.

매출 비중(2026년 상반기 기준)



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

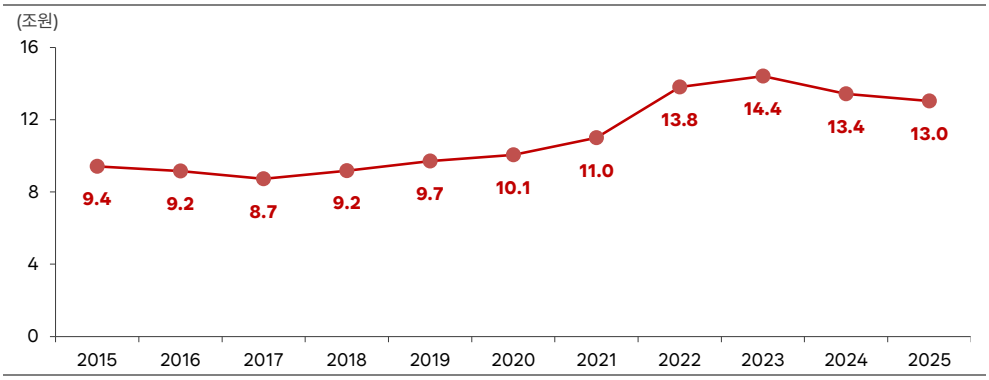
산업 현황

1 국내 사료 시장 규모 및 현황

2023년 최고치 이후 감소로 전환한 국내 배합사료 시장 규모

국내 양축용 배합사료 시장은 2017년 이후 생산량 확대와 판매가격 상승을 바탕으로 성장해 2023년 약 14.4조원까지 확대된 후 최근 2년간 축소된 것으로 추정된다. 양축용 배합사료 생산량과 연중평균가격을 적용해 산출한 시장규모는 2017년 약 8.7조원에서 2020년 10.1조원, 2023년 14.4조원으로 증가하였으나, 2024년 13.4조원, 2025년 13.0조원으로 감소하였다. 2026년 상반기에는 생산량이 전년 동기 대비 0.5% 감소한 반면 평균가격이 1.1% 상승해 시장규모는 약 0.6% 증가한 것으로 추정된다.

국내 양축용 배합사료 시장 규모

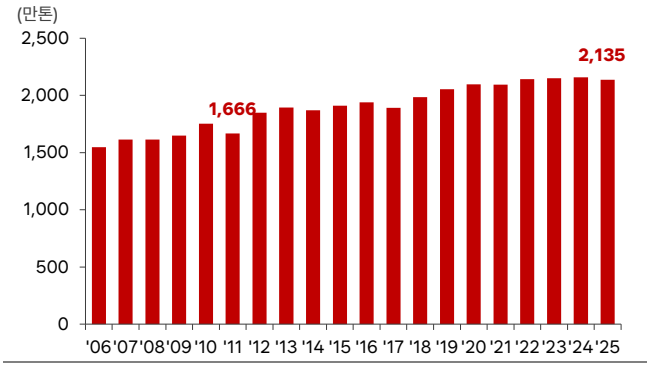


주) 2026년 상반기 시장 규모는 전년 동기 대비 약 0.6% 성장한 6.5조원으로 추정
자료: 농림축산식품부, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 양축용 배합사료 생산량은 장기적으로 증가해왔으나 최근 감소로 전환하였다. 생산량은 2011년 1,666만톤에서 2024년 2,156만톤까지 연평균 2.0% 증가하였으나, 2025년에는 2,135만톤(-1.0%, yoy)으로 2021년 이후 4년 만에 감소하였다. 2026년 상반기 누적 생산량도 1,053만톤(-0.5%, yoy)을 기록해 물량 감소가 이어지고 있다.

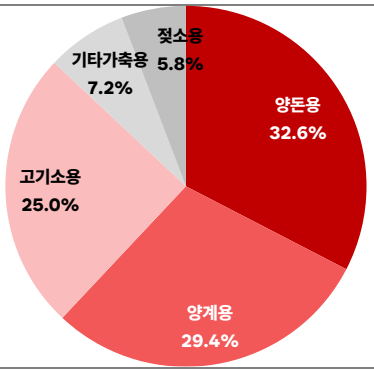
축종별로는 고기소용 배합사료 생산 감소가 전체 생산량 감소의 주요 요인으로 작용하였다. 2025년 생산량 비중은 양돈용 32.6%, 양계용 29.4%, 고기소용 25.0%, 기타가축용 7.2%, 젖소용 5.8%로 구성되었다. 전년 대비 생산량 증감율은 양돈용 -1.7%, 양계용 +1.4%, 고기소용 -4.4%, 기타가축용 +7.2%, 젖소용 -2.6%를 기록하였다. 2026년 상반기에는 양돈용 344만톤(+0.0%, yoy), 양계용 316만톤(+1.9%), 고기소용 248만톤(-7.0%), 기타가축용 84만톤(+11.9%), 젖소용 62만톤(-2.4%)을 기록하였다.

국내 양축용 배합사료 생산량 추이



주) 2026년 상반기 배합사료 생산량은 1,053만톤(-0.5%, yoy)
자료: 농림축산식품부, 한국IR협의회 기업리서치센터

축종별 배합사료 생산량 비중(2025년 기준)



자료: 농림축산식품부, 한국IR협의회 기업리서치센터

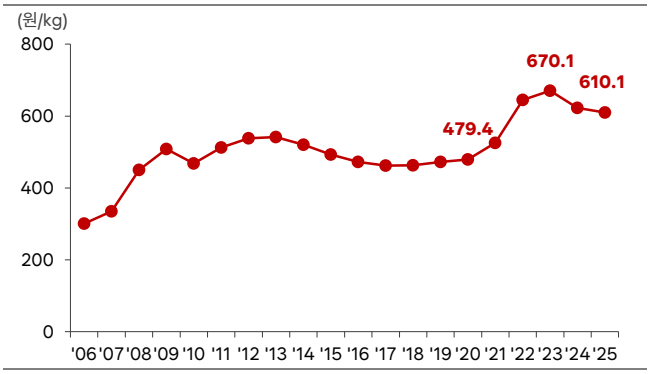
원재료 가격 반등과 함께 2025년 말 저점에서 상승한 배합사료 가격

국내 배합사료 평균가격은 2023년 정점 이후 2년 연속 하락하였으나, 2025년 말 이후 반등하였다. 국제 곡물가격과 원/달러 환율이 동시에 상승한 2021~2023년에는 평균가격이 2020년 479.4원/kg에서 2021년 525.3원/kg, 2022년 645.2원/kg, 2023년 670.1원/kg으로 상승하며 2000년 이후 최고치를 기록하였다. 이후 곡물가격 하락이 원가에 반영되며 2024년 623.0원/kg(-7.0%, yoy), 2025년 610.1원/kg(-2.1%, yoy)으로 낮아졌다. 2026년 상반기 평균가격은 619.2원/kg으로 전년 동기 대비 1.2%, 2025년 연평균 대비 1.5% 높은 수준을 기록하였다. 월별로는 2025년 11월 597.4원/kg에서 저점을 기록한 이후 2026년 6월 629.0원/kg, 7월 642.0원/kg으로 상승하였다.

최근 국내 배합사료 가격 반등의 배경에는 원화 기준 사료용 곡물 수입단가 상승이 있다. 사료용 곡물 수입단가지수는 2022년 3분기 191.0에서 2025년 4분기 124.5까지 34.8% 하락했으나, 2026년 1분기 127.6(+2.5%, qoq), 2분기 135.7(+6.3%, qoq)로 2개 분기 연속 상승하였다. 같은 기간 원/달러 평균환율은 1,448.4원에서 1,501.7원으로 3.7% 상승했으며, 환율 효과를 제외한 달러 기준 수입가격도 약 5.1% 상승한 것으로 추정된다. 주요 품목별 수입단가는 사료용 옥수수가 242.0달러/톤에서 249.3달러/톤으로 3.0%, 대두박은 350.0달러/톤에서 372.7달러/톤으로 6.5% 상승하였다.

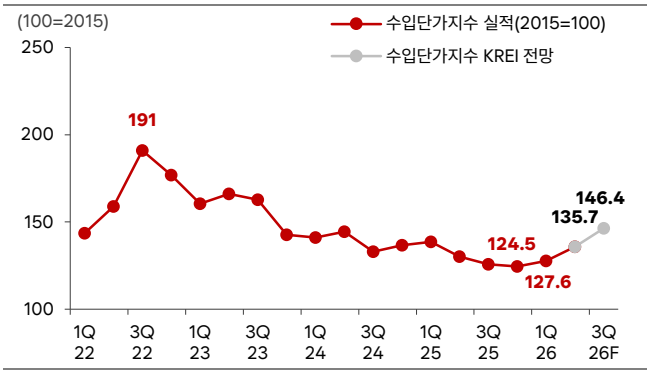
하반기 국제곡물 가격 상승에도 최근 원/달러 환율 하락으로 원화 기준 원재료비 상승 압력은 제한될 것으로 판단된다. 한국농촌경제연구원은 2026년 3분기 사료용 곡물의 원화 기준 수입단가지수가 전 분기 대비 7.9% 상승할 것으로 전망하였다. 반면 최근 원/달러 환율은 2분기 평균 대비 약 8% 낮은 수준까지 하락하였다. 현재 수준의 환율이 유지될 경우 달러 기준 수입단가 상승분이 환율 하락으로 상쇄될 수 있어 원화 기준 원재료비 상승 폭은 제한될 것으로 예상된다.

연간 배합사료 평균 판매가격



주) 2026년 상반기 배합사료 평균 가격은 619.2원/kg (+1.2%, yoy)
자료: 농림축산식품부, 한국IR협의회 기업리서치센터

사료용 곡물 수입단가지수(원화기준) 추이



주) S&P Global 대미환율 전망치를 이용하여 산출. 전망치에 사용된 3분기 대미 환율은 1,505원/달러 기준
자료: 한국농촌경제연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 축산업 현황

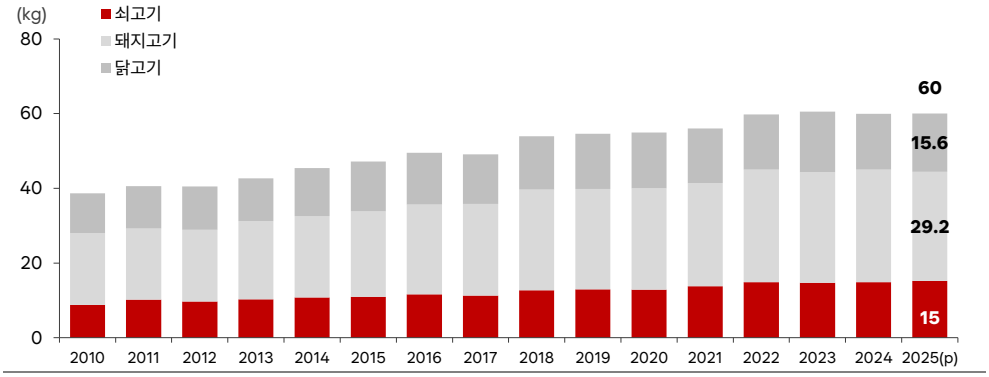
인당 60kg 수준까지 확대된 국내 육류소비량과 축종별 축산업 현황

국내 육류 소비는 장기간 확대된 이후 최근에는 1인당 60kg 내외(1년 기준)의 수준을 유지하고 있다. 한국농촌경제연구원(KREI) 기준 1인당 육류 소비가능량은 2010년 38.7kg에서 2025년 60.0kg으로 확대된 것으로 추정되며, 2025년 축종별 소비가능량은 돼지고기 29.2kg, 닭고기 15.6kg, 쇠고기 15.2kg으로 돼지고기 비중이 가장 높다. 공급 측면에서는 축종별 번식·사육기간에 따라 조정 속도가 상이하다. 한우는 번식 이후 출하까지 수년이 소요되는 반면, 돼지와 육계는 각각 수개월과 약 1개월의 사육기간을 거쳐 출하돼 공급 변화가 상대적으로 빠르게 나타난다.

한우는 세 축종 중 공급 조정에 가장 긴 시간이 소요된다. 한우의 평균 임신기간은 약 285일이며, 송아지 출생 이후에도 약 24~30개월 이상 사육한 뒤 출하된다. 따라서 번식의향 변화가 임신과 송아지 생산, 비육을 거쳐 실제 공급으로 연결되기까지 약 3년 이상의 시차가 발생할 수 있다. 가격 상승에 따른 번식 확대와 가격 하락에 따른 번식 위축도 이러한 시차를 두고 향후 도축물량에 반영된다.

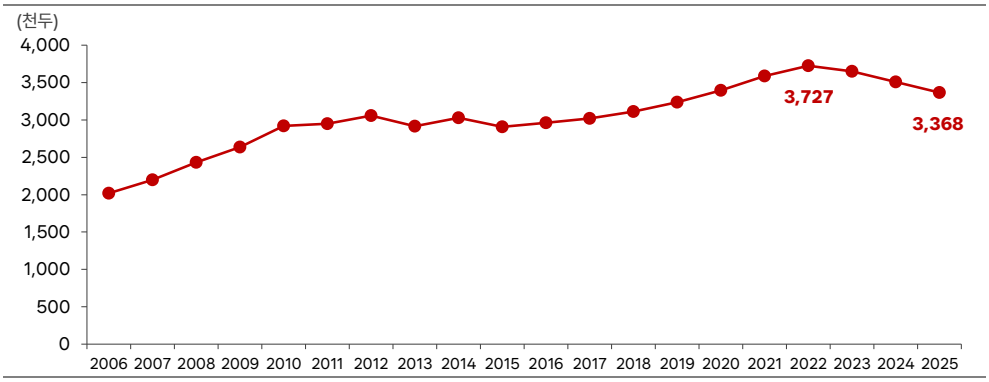
최근 한우 수급은 이전의 사육 확대를 거쳐 공급 축소 국면으로 전환되고 있다. 2019~2021년 한우 지육 도매가격은 17,947원/kg에서 21,169원/kg으로 상승했으며, 높은 가격을 바탕으로 번식과 입식이 확대되면서 한·육우 사육마릿수는 2022년 372.7만두로 정점을 기록하였다. 이후 기존 사육 개체가 출하 단계에 진입하면서 한우 도축두수는 2024년 99.6만두까지 증가했고, 공급 확대의 영향으로 같은 해 도매가격은 16,482원/kg까지 하락하였다. 가격 약세로 번식의향이 위축되면서 사육 기반도 축소돼 한·육우 사육마릿수는 2022년 372.7만두에서 2025년 336.8만두, 2026년 2분기 328.9만두(-4.9%, yoy)로 감소하였다. 이에 따라 2026년 상반기 한우 도축두수도 43.9만두(-4.0%, yoy)로 줄었으며, 공급 감소의 영향으로 한우 지육 도매가격은 평균 20,594원/kg으로 상승하였다. 한우 공급 감소는 2028년까지 이어질 전망이다. 2026년 들어 가격 회복으로 번식의향이 개선되고 있으나 번식 확대가 실제 출하 증가로 연결되기까지 수년이 소요되기 때문에 공급 회복은 2029년 이후 나타날 것으로 예상된다.

1인당 육류 소비가능량 추이



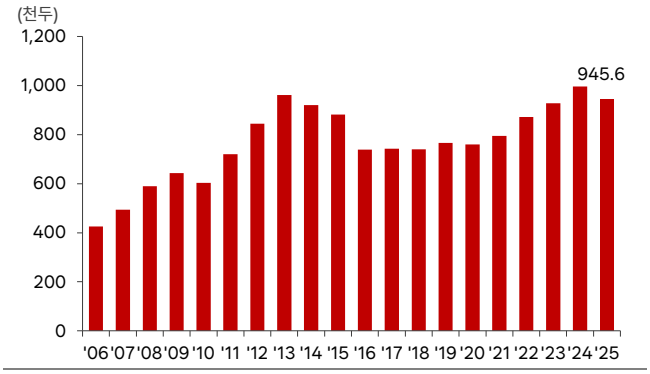
자료: 농림축산식품부, 한국IR협의회 기업리서치센터

한 · 육우 사육마릿수 추이



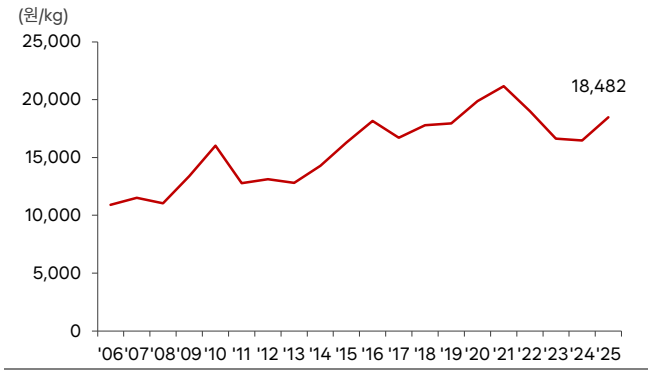
자료: 국가데이터처, 한국IR협의회 기업리서치센터

한우 도축두수 추이



주) 2026년 상반기 한우 도축두수 43.9만두(-4.0%, yoy)
자료: 한국농촌경제연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

한우 지육 도매가격 추이



주) 2026년 상반기 한우 지육 도매가격은 평균 20,594원/kg(+19.3%, yoy)
자료: 축산물품질평가원, 한국IR협의회 기업리서치센터

최근 사육마릿수 감소 및 가격 상승이 이어진 돼지

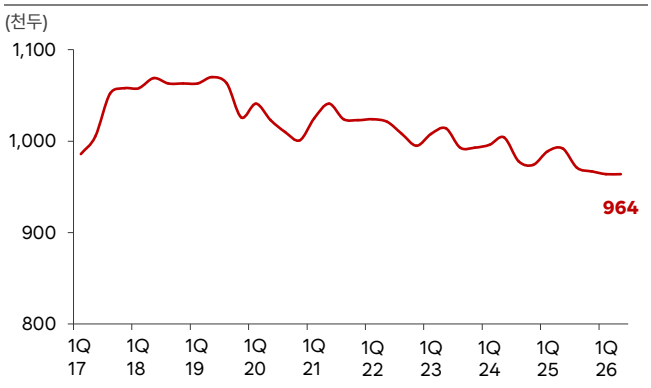
돼지는 한우보다 생산주기가 짧아 번식 기반의 변화가 당해 연도 공급에 비교적 빠르게 반영된다. 돼지는 출생 이후 약 5~6개월에 출하되기 때문에 모돈 사육 감소는 자돈과 비육돈 사육 감소를 거쳐 수개월의 시차를 두고 도축물량에 반영된다. 질병과 폭염 등에 따른 폐사 및 사육단계별 생산성 변화도 돼지고기 공급량을 결정하는 주요 요인이다.

2025년 돼지고기 공급은 사육마릿수 감소의 영향으로 축소되었다. 모돈 감소와 질병·폭염에 따른 폐사 증가, 자돈 이후 사육단계의 생산성 저하 영향으로 평균 돼지 사육마릿수는 전년 대비 1.0% 감소하였다. 이에 따라 돼지 도축두수는 1.6%, 돼지고기 생산량은 1.4% 감소하였다. 국내산 공급이 감소한 가운데 3분기 민생회복 소비쿠폰 사용으로 돼지고기 수요가 일시적으로 확대되었으며, 돼지 도매가격은 2024년 5,239원/kg에서 2025년 5,763원/kg으로 10.0% 상승하였다.

2026년 상반기에도 돼지고기 공급 감소가 지속되었다. 2025년 하반기 자돈·육성돈 사육 감소가 시차를 두고 출하물량에 반영되었고, 연초 ASF와 동절기 소모성 질병도 사육 및 출하에 부담으로 작용하였다. 2026년 2분기 돼지 사육마릿수는 1,065.8만두(-2.2%, yoy), 상반기 도축두수는 934.7만두(-0.5%, yoy)를 기록하였다. 공급 감소 영향으로 2026년 1~7월 평균 돼지 도매가격은 5,837원/kg으로 전년보다 높은 수준을 유지하였다.

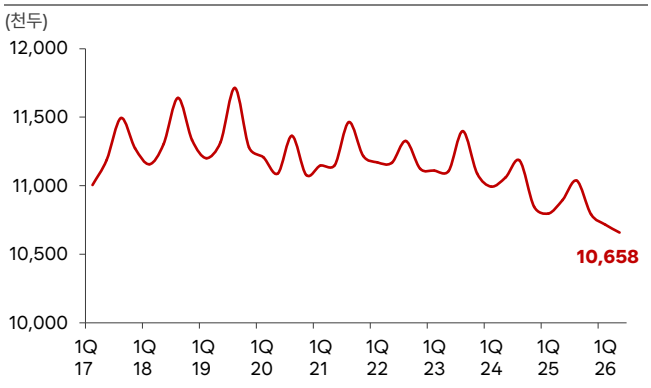
중장기적으로는 생산성 향상을 바탕으로 돼지고기 생산이 점진적으로 증가할 전망이다. 모돈 사육마릿수 감소에도 모돈당 생산성 개선을 통해 자돈과 비육돈 공급이 확대될 것으로 예상된다. 한국농촌경제연구원은 국내 돼지고기 생산량이 2025년 111.6만톤에서 2030년 114.8만톤, 2035년 117.6만톤으로 증가할 것으로 전망하였다. 1인당 소비가능량도 같은 기간 29.2kg에서 30.9kg, 32.0kg으로 확대될 전망이다.

모돈 사육마릿수 추이



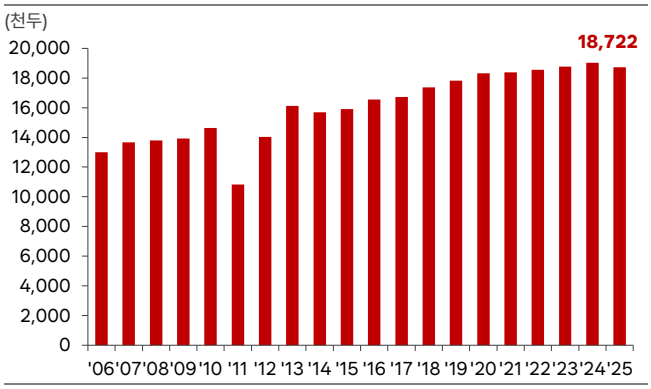
자료: 국가데이터처, 한국IR협의회 기업리서치센터

돼지 전체 사육마릿수 추이



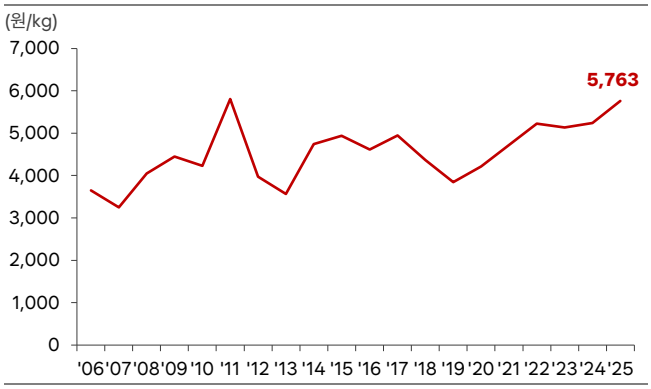
자료: 국가데이터처, 한국IR협의회 기업리서치센터

돼지 도축두수 추이



자료: 축산물품질평가원, 한국IR협의회 기업리서치센터

돼지 도매가격 추이



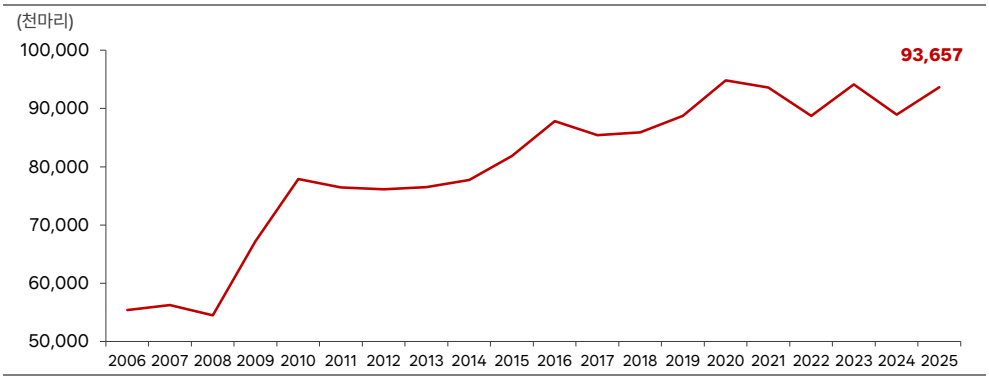
주: 2026년 상반기 돼지 도매가격은 평균 5,771원/kg(+5.8%, yoy)
자료: 축산물품질평가원, 한국IR협의회 기업리서치센터

짧은 사육기간과 탄력적인 공급이 가능한 육용계

육용계는 세 축종 중 생산주기가 가장 짧아 병아리 입식 이후 약 35일이면 출하되며, 종계 생산성과 병아리 입식 변화가 단기간 내 생산량에 반영된다. 2025년에는 한파와 폭염에 따른 종계 산란율·부화율 하락과 육계의 증체 지연 및 육성률 저하로 닭고기 생산량이 61.6만톤(-0.3%, yoy)으로 감소하였다. 반면 돼지고기·쇠고기 대비 낮은 가격 수준과 민생회복 소비쿠폰 등의 영향으로 소비량은 77.7만톤(+4.2%, yoy)을 기록하였다. 국내 생산 감소와 소비 확대에 따라 수입량은 21.7만톤(+17.2%, yoy)으로 늘었으며, 자급률은 2024년 83.0%에서 2025년 79.3%로 하락하였다.

2026년 2분기 육용계 사육마릿수는 1억 1,089.8만수(+1.0%, yoy)를 기록하였다. 일반 육계는 육용종계 감소의 영향으로 1.3% 감소하였으나, 여름철 삼계탕 수요에 대응한 입식 확대로 삼계 사육마릿수는 8.4% 증가하였다. 이에 따라 전체 육용계 사육마릿수는 전년 대비 1.0% 증가하였다. 고병원성 조류인플루엔자 발생에 따른 종계 및 육계 살처분은 향후 사육마릿수와 닭고기 생산량 변동 요인으로 작용할 전망이다.

육용계 사육마릿수 추이



주: 2026년 상반기 육용계 사육마릿수는 1억 1,089.8만수(+1.0%, yoy)
자료: 국가데이터처, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1 사료 부문의 안정적 이익에 기반한 배당 확대

판가 연동으로 확보한 이익 안정성과 4배 확대된 배당

동사의 첫 번째 투자포인트는 안정적인 이익을 창출하는 사료 부문과 이를 기반으로 한 주주환원 확대이다.

1) 판가 연동과 원가 전가를 통해 안정적인 이익을 창출하는 사료 사업 부문

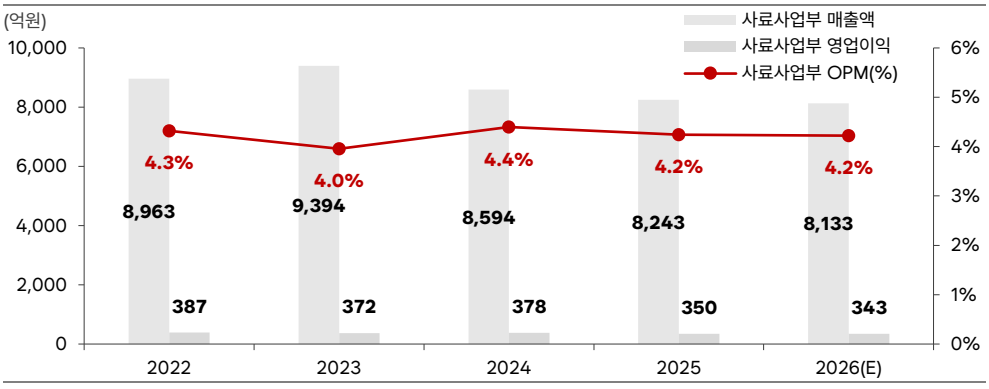
동사의 사료 부문은 원재료 가격과 환율 변동에도 안정적인 수익성을 유지하고 있다. 동 부문 OPM은 2019년 이후 3.6~4.4% 범위에서 형성되었으며, 2024년 4.39%, 2025년 4.24%, 2026년 상반기 4.21%를 기록하였다. 매출액은 2019년 6,124억원에서 2023년 9,394억원까지 확대된 후 곡물 가격 하락에 따른 판가 인하로 2025년 8,243억원으로 감소하였다. 2023년 대비 2025년 매출액이 12.3% 감소한 가운데 영업이익은 372억원에서 350억원으로 5.9% 감소하며 OPM은 4%대를 유지하였다.

이러한 수익성은 원가 변동을 판매가격에 반영하는 가격 구조에 기반한다. 옥수수 매입단가는 2023년 428원/kg에서 2025년 350원/kg으로, 대두박은 764원/kg에서 600원/kg으로 하락하였으며, 같은 기간 양돈사료 판매가격도 673원/kg에서 600원/kg으로 조정되었다. 2026년에는 사료용 곡물 수입단가지수가 2025년 4분기 124.5에서 2026년 3분기 146.4까지 17.6% 상승할 전망이나, 비용 상승분의 판매가격 반영을 통해 수익성을 유지할 것으로 예상된다. 2026년 사료 부문 영업이익은 343억원(-1.9%, yoy), OPM은 4.22%로 전망된다.

2) 배당 확대

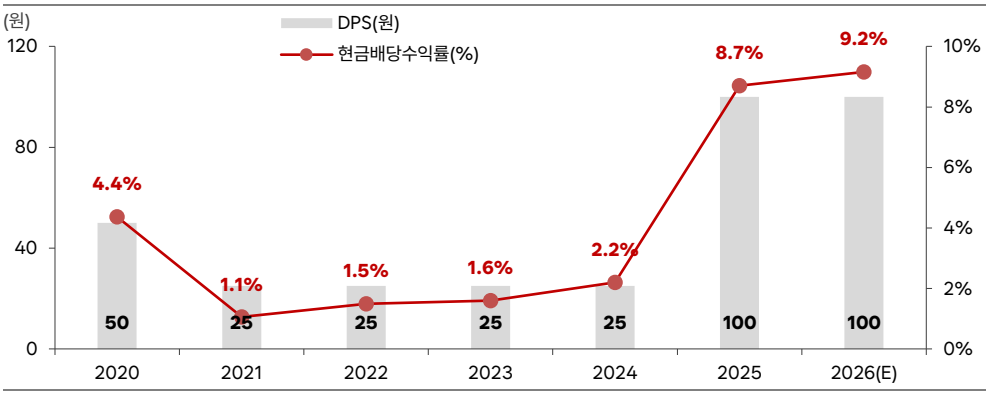
동사는 2026년 2월 20일 이사회에서 2025년 결산배당을 주당 100원으로 결정하였다. 주당 배당금은 2023년 및 2024년 25원에서 4배 확대되었으며, 배당수익률은 2024년 2.2%에서 2025년 8.7%로 상승하였다. 2026년에도 2025년과 유사한 수준의 주주환원이 지속될 것으로 예상되며, 주당 100원을 적용한 현재 주가 기준 배당수익률은 9.2% 수준으로 예상된다.

사료사업부 실적 추이



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

DPS 추이



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 종속기업 팜스월드의 손익 정상화

팜스월드의 손익 개선은 연결 순이익 증가에 기여할 전망

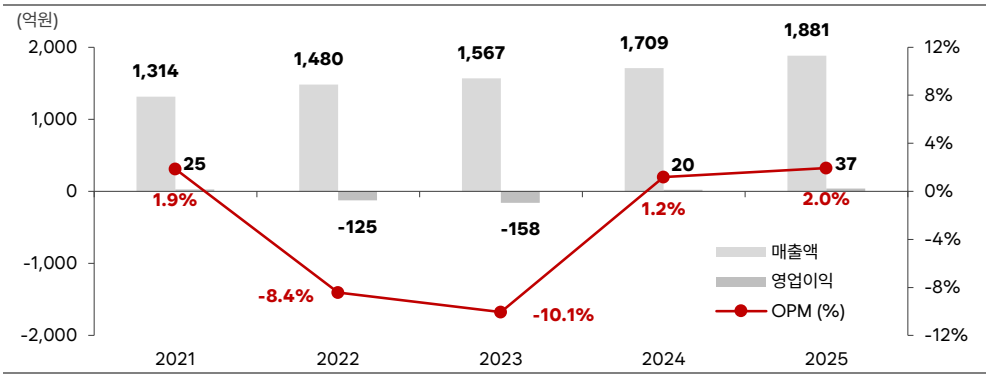
동사의 두 번째 투자포인트는 종속회사 팜스월드의 손익 개선이다. 팜스월드는 2024년부터 영업이익 흑자를 기록하고 있으나 높은 차입금과 이자비용으로 순손익 회복이 지연되었다. 2025년 9월 500억원 규모의 유상증자를 통해 완전자본잠식을 해소하고 차입금을 축소하였으며, 2026년 상반기 순이익은 102억원을 기록하였다.

양돈사업을 담당하는 팜스월드(지분율 90.0%)는 사료 가격 상승에 따른 원가부담으로 2022~2023년 영업적자를 기록한 후 2024년 흑자전환하였다. 매출액은 2021년 1,314억원에서 2025년 1,881억원으로 연평균 9.4% 증가하였다. 영업이익은 2021년 25억원에서 2022년 -125억원으로 적자전환한 후 2023년 -158억원으로 적자가 확대되었다. 이후 2024년 20억원으로 흑자전환하였으며, 2025년에는 37억원(+81.9%, yoy)을 기록하였다. OPM도 2023년 -10.1%에서 2025년 2.0%까지 상승하였다.

영업이익 흑자전환 이후에도 이자비용은 순손익 개선을 제한하였다. 팜스월드의 차입금은 금융기관 차입 없이 전액 계열회사로부터 조달한 운영자금 대출로 구성되며, 이자비용은 2024년 68억원, 2025년 66억원이 발생하였다. 이자보상배율은 2021년 0.5x, 2024년 0.3x, 2025년 0.6x로 1배를 하회하였고, 당기순손익은 2024년 -74억원, 2025년 0.6억원을 기록하였다. 2026년 상반기에는 순이익 102억원, 순이익률 11.6%를 기록하였다.

재무구조는 2025년 9월 유상증자를 계기로 개선되었다. 팜스월드의 자본총계는 2023년 -151억원, 2024년 -220억원으로 완전자본잠식 상태였으나, 동사는 2025년 9월 9일 팜스월드가 발행한 신주 5,000,000주 가운데 지분율에 따라 450억원을 출자하였다. 총 조달액 500억원은 전액 채무상환자금으로 공시되었으며, 팜스월드의 자본금은 306억원에서 806억원으로 확대되었다. 2025년 말 자본총계는 278억원으로 전환되었고, 같은 기간 차입금은 1,494억원에서 1,039억원으로 455억원 감소하며 차입금의존도는 103.6%에서 70.0%로 33.6%p 하락하였다. 2025년 기준, 차입금 1,039억원 중 팜스토리 735억원과 마니커에프앤지 30억원은 연결 과정에서 상계된다. 팜스토리 연결 재무제표에 계상되는 차입금은 연결 대상 외 계열사분 274억원(정다운 185억원, 이지바이오 89억원)으로, 2024년 949억원 대비 675억원 축소되었으며, 2026년에는 이자비용 감소가 온기로 반영될 전망이다.

종속회사 팜스월드 영업실적 추이



자료: 팜스월드, 한국IR협의회 기업리서치센터

종속회사 팜스월드 재무제표 Table (단위: 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025	반기(1H25)	반기(1H26)
[손익계산서]							
매출액	1,314	1,480	1,567	1,709	1,881	905	873
영업이익	25	-125	-158	20	37	미공시	미공시
OPM (%)	1.9%	-8.4%	-10.1%	1.2%	2.0%	미공시	미공시
(+) 기타수익	3	4	12	4	6	미공시	미공시
(-) 기타비용	-7	-4	-1	-46	-1	미공시	미공시
(+) 이자수익	17	17	18	16	18	미공시	미공시
(-) 이자비용	**-48**	**-48**	**-59**	**-68**	**-66**	**미공시**	**미공시**
법인세비용차감전순손익	-12	-156	-188	-73	-7	미공시	미공시
(-) 법인세비용	0	0	0	1	-7	미공시	미공시
당기(반기)순손익	-12	-156	-189	-74	1	-11	102
순이익률 (%)	-0.9%	-10.5%	-12.0%	-4.3%	0.0%	-1.3%	11.6%
[재무상태표]							
자산총계	1,286	1,376	1,412	1,442	1,485	1,509	1,528
부채총계	1,092	1,337	1,562	1,662	1,207	1,740	1,148
차입금	946	1,151	1,390	1,494	1,039	미공시	미공시
자본총계	**194**	**39**	**-151**	**-220**	**278**	**-232**	**379**
[주요 비율]							
부채비율 (부채 ÷ 자본, %)	562.2%	3448.2%	자본잠식	자본잠식	434.4%	자본잠식	302.6%
차입금의존도 (차입금 ÷ 자산총계, %)	73.6%	83.7%	98.5%	103.6%	70.0%	미공시	미공시
이자보상배율 (영업이익 ÷ 이자비용, x)	0.5x	적자	적자	0.3x	0.6x	미공시	미공시
순이자손익 (이자수익 – 이자비용)	-32	-31	-42	-52	-48	미공시	미공시

주: 연간 실적은 감사보고서, 반기 실적은 팜스토리 반기보고서 주석 기준

자료: 팜스월드, 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

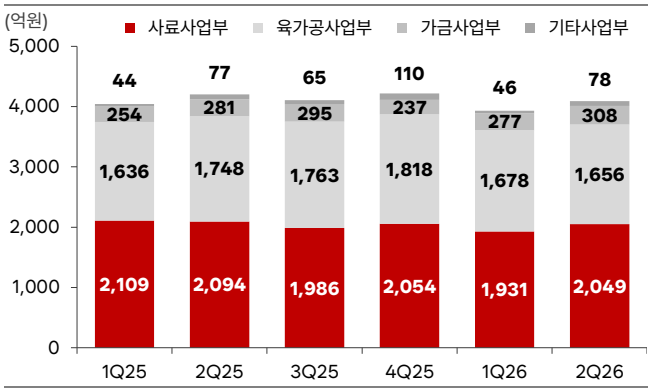
실적 추이 및 전망

1 2025년 실적 Review

생물자산 평가손으로 감소한 영업이익,
법인세 환급으로 확대된 순이익

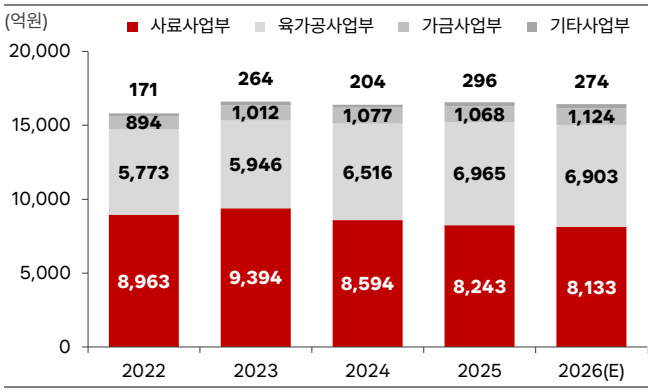
2025년 실적은 매출액 1조 4,559억원(+0.1%, yoy), 영업이익 350억원(-14.2%, yoy)을 기록하였다. 부문별 매출액은 사료 8,243억원(-4.1%, yoy), 육가공 6,965억원(+6.9%, yoy), 가금 1,068억원(-0.9%, yoy)을 기록하였다. 사료 부문은 국제 곡물가 하락에 따라 판매단가를 인하하여 매출이 감소하였으며, 운반비와 수수료 등 판관비 증가가 수익성에 부담으로 작용하였다. 육가공 부문은 영업채널 다양화와 대형마트 물량 증가, 돈육·한우 시세 상승으로 출하두수 감소에도 매출이 확대되었으나, 생돈 가격 상승에 따른 매출원가 증가와 대형마트 판매관리비 증가로 수익성 개선은 제한되었다. 가금 부문은 부분육 공급과 계육 시세 불안정에 따른 원가 상승, 영업활동 강화에 따른 판관비 증가로 수익성이 하락하였다. 지배주주당기순이익은 301억원(+671.8%, yoy)으로 확대되었다. 전기에 제기한 조세심판에서 서울사료와의 적격합병이 인용되며 당기 법인세 환급이 발생한 점이 순이익 개선에 기여하였다.

부문별 분기 매출액 추이



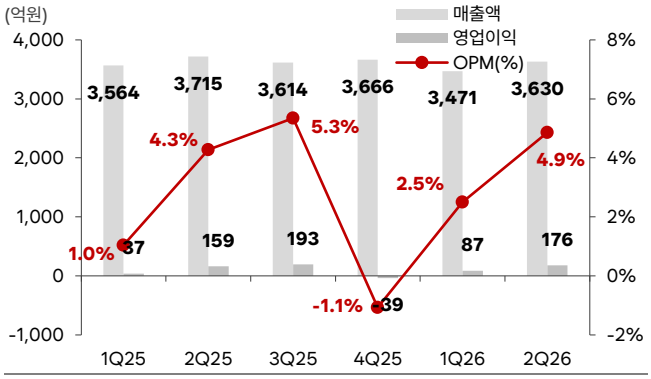
주: 내부거래제거 미포함
자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

부문별 연간 매출액 추이



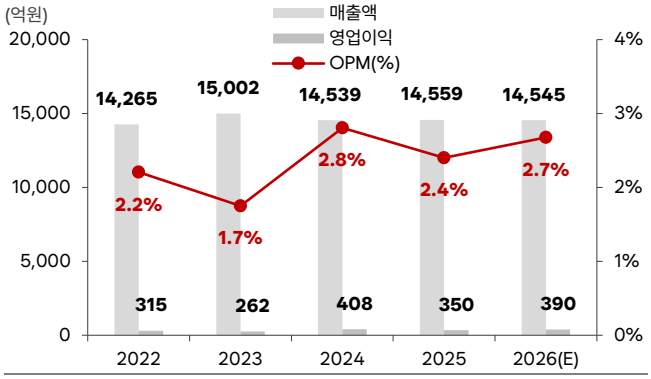
주: 내부거래제거 미포함
자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기 영업 실적 추이



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 영업 실적 추이



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

2026년 실적 전망

2026년 영업 실적은 매출액 1조 4,545억원(-0.1%), 영업이익 390억원(+11.4%)으로 전망

2026년 상반기 실적은 매출액 7,101억원(-2.4%, yoy), 영업이익 263억원(+34.5%, yoy)을 기록하였다. 주요 부문별 매출액은 사료 3,980억원(-5.3%, yoy), 육가공 3,334억원(-1.5%, yoy), 가금 585억원(+9.2%, yoy)을 기록하였다. 사료는 판매가격과 물량 감소로 매출이 축소되었으며, 육가공은 돼지 가격 상승에도 도축 및 양돈 판매물량 감소로 외형이 소폭 축소되었다. 반면 가금은 판매 확대를 바탕으로 매출이 증가하였다. 수익성 측면에서는 팜스월드의 실적 개선이 육가공 부문과 전사 영업이익 증가에 기여하였다.

동사의 2026년 영업 실적은 매출액 1조 4,545억원(-0.1%, yoy), 영업이익 390억원(+11.4%, yoy)으로 전망된다. 연결조정 제거 전 주요 부문별 매출액은 사료 8,133억원(-1.3%, yoy), 육가공 6,903억원(-0.9%, yoy), 가금 1,124억원(+5.2%, yoy)으로 예상된다. 육가공 부문의 수익성 개선이 반영되며 OPM은 2025년 2.4%에서 2026년 2.7%로 상승할 전망이다. 사료 부문은 상반기 국내 배합사료 생산량 감소와 함께 판매량이 감소했으나, 하반기 판매가격 상승이 매출 감소를 일부 보완할 것으로 예상된다. 사료용 곡물의 달러 기준 수입단가 상승분이 판가에 순차적으로 반영되는 반면, 원/달러 환율 하락은 원화 기준 원재료비 상승 폭을 제한할 것으로 예상된다. 이에 하반기 판가 상승과 환율 하락이 수익성에 긍정적으로 작용할 전망이다. 육가공 부문은 도축 및 양돈 판매물량 감소를 반영해 연간 매출이 소폭 감소할 것으로 예상된다. 수익성은 팜스월드를 중심으로 개선될 전망이다. 상반기 돼지 판매가격 상승이 양돈사육 수익성에 긍정적으로 작용했으며, 팜스월드의 실적 개선이 육가공 부문의 이익 증가로 이어질 것으로 예상된다.

분기 영업 실적 Table (단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	3,564	3,715	3,614	3,666	3,471	3,630
사료사업부	2,109	2,094	1,986	2,054	1,931	2,049
육가공사업부	1,636	1,748	1,763	1,818	1,678	1,656
가금사업부	254	281	295	237	277	308
기타사업부	44	77	65	110	46	78
내부거래 제거	-480	-486	-494	-553	-462	-460
영업이익	37	159	193	-39	87	176
OPM(%)	1.0%	4.3%	5.3%	-1.1%	2.5%	4.9%

자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 영업 실적 Table (단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025	2026(E)
매출액	14,265	15,002	14,539	14,559	**14,545**
사료사업부	8,963	9,394	8,594	8,243	**8,133**
육가공사업부	5,773	5,946	6,516	6,965	**6,903**
가금사업부	894	1,012	1,077	1,068	**1,124**
기타사업부	171	264	204	296	**274**
내부거래 제거	-1,537	-1,614	-1,851	-2,013	**-1,888**
영업이익	315	262	408	350	**390**
OPM(%)	2.2%	1.7%	2.8%	2.4%	**2.7%**

자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

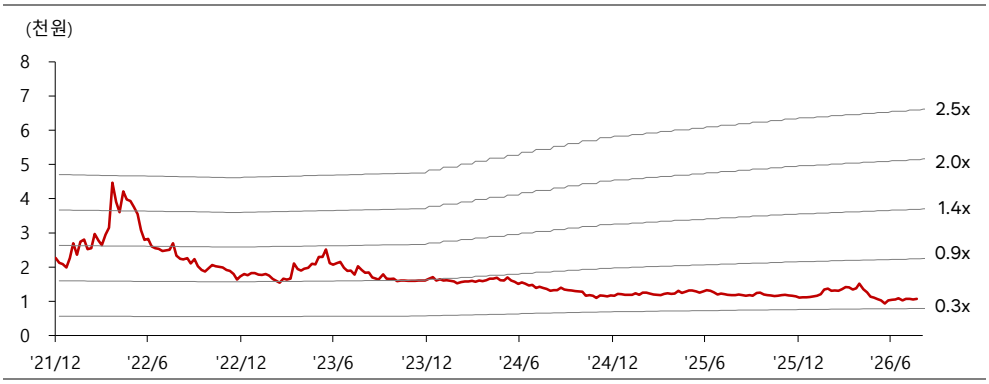
1 Historical Valuation 비교

역사적 PBR Band 하단에 위치한 현재 주가

팜스토리의 주가는 2021년 이후 PBR 0.3x~2.5x에서 형성되었다. 현재 주가가 2026년 추정 실적 기준으로 PBR 0.4x에 형성되어 있다는 점을 감안하면 동사 주가는 역사적 PBR Band 하단에 위치한 것으로 판단된다.

2021년 이후 동사의 주가는 국제 곡물 가격에 영향을 받아왔다. 러·우 전쟁과 애그플레이션 장기화 전망이 반영되며 동사 주가는 2022년 4월 종가 기준 최고치인 4,470원을 기록하였다. 이후 우크라이나 곡물 수출 차질 우려가 불거질 때마다 등락이 반복되었으나, 국제 곡물가격의 하락 안정화와 코스닥 시장 부진으로 주가는 장기적으로 우하향 추세를 나타내고 있다. 2026년 2월에는 결산 현금배당을 주당 100원으로 결정하였으며, 배당수익률은 8.7%, 배당성향은 36.7%를 기록하였다. 주주환원 확대와 호르무즈 해협 통항 제한에 따른 곡물·비료 가격 상승 기대가 함께 반영되며 주가는 연초 1,146원에서 5월 8일 1,518원까지 상승하였다. 다만 이후 코스닥 지수가 조정을 받는 국면에서 동사 주가도 하락하며 최근 종가는 1,100원 수준에서 형성되어 있다.

PBR Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2 PEER 그룹 Valuation 비교

TTM 기준 동사 주가의 PBR은 0.42x(ROE 5.9%)로, PEER 평균인 0.49x(ROE 4.1%)와 유사한 수준의 멀티플을 적용받고 있음

당사는 국내에서 배합사료 사업을 영위하는 상장사인 한일사료, 선진, 팜스코, 고려산업, 대주산업을 팜스토리의 PEER 그룹으로 선정하였다. PEER 그룹 모두 2026년 실적 컨센서스가 형성되어 있지 않아 밸류에이션 비교는 2026년 2분기 TTM 기준으로 진행하였다. TTM 기준 동사의 PBR은 0.42x(ROE 5.9%)로 PEER 평균 0.49x(ROE 4.1%)와 유사한 수준의 멀티플을 적용받고 있다.

1) 한일사료

한일사료는 1968년 설립된 사료 업체로, 종속회사 케이미트가 수입육 유통을 담당한다. 2025년 연결 매출액 4,549억원 중 정육유통이 66.3%, 사료가 33.5%를 차지하며 수입육 중심 구조를 형성하였다. 사료는 축우사료가 부문 매출의 75.5%로 낙농·비육우에 집중되어 있으며 양돈사료는 취급하지 않는다. 사료 최대 거래처인 서울우유협동조합과 2025년 8월 축우사료 공급 계약을 2029년까지 재체결하였다.

2) 선진

선진은 하림지주가 지분율 50.0%를 보유한 하림그룹 계열사로, 사료부터 양돈·식육·육가공까지 수직계열화를 구축하였다. 2025년 부문별 매출 비중은 사료 42.5%, 식육 22.6%, 양돈 17.1%, 육가공 12.5%이다. 사료는 양돈사료와 축우사료를 주요 품목으로 취급한다. PEER 중 해외 사업 비중이 가장 높으며, 배합사료 매출의 56.3%가 미얀마·베트남·중국·필리핀·인도 법인에서 발생하고 있다.

3) 팜스코

팜스코는 하림지주가 지분율 56.3%를 보유한 하림그룹 계열사로, 배합사료와 돈육 신선육·육가공을 함께 영위하고 있다. 2025년 부문별 매출 비중은 사료 59.4%, 식품 24.7%, 양돈 15.3%이다. 사료는 전 축종을 생산하나 양돈용에 역량을 집중하고 있으며, 하이포크 브랜드의 신선육과 계열화 양돈까지 돈육 일관 체계를 갖추었다.

4) 고려산업

고려산업은 1957년 설립된 부산 소재 배합사료 업체로, 최대주주는 강관·건설가설재 기업인 금강공업(지분율 47.4%)이다. 2025년 기준, 96.6%가 사료에서 발생하였으며, 사료 부문 내 축종별 비중은 양돈용 36.4%, 축우용 36.0%, 양계용 19.2%를 기록하였다. 대구·창녕 2개 공장에서 '해피드' 브랜드로 전 축종 사료를 공급하고 있다.

5) 대주산업

대주산업은 1962년 설립된 사료 업체이다. 반려동물 사료를 주력으로 하며, 사료 매출 구성은 펫사료 7 대 양축사료 3이다. '코끼리표'·'도그랑' 브랜드를 보유하고 있으며, 자체 온라인몰을 통한 직접 판매도 확대하고 있다.

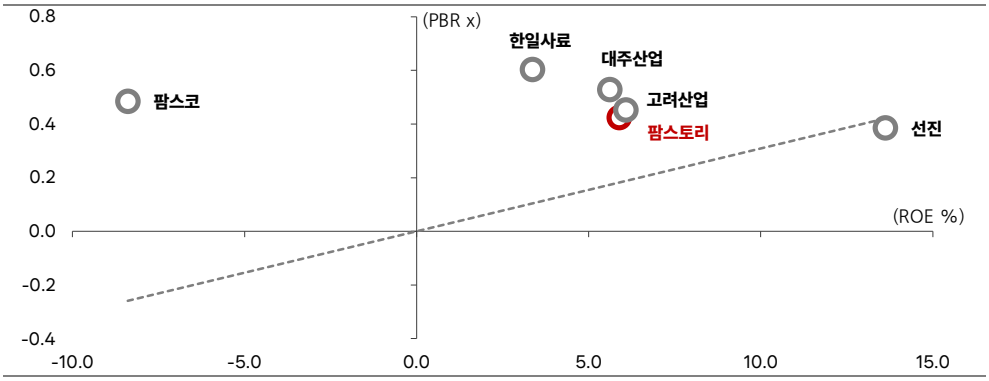
PEER 그룹 실적 Table (단위: 원, 억원, 배, %)

		팜스토리	한일사료	선진	팜스코	고려산업	대주산업	평균
코드		A027710	A005860	A136490	A036580	A002140	A003310	
현재 주가 (08/31)		1,090	2,490	10,160	2,535	2,180	1,704	
시가총액		1,214	981	2,416	931	544	603	
매출액	2023	15,002	3,969	19,060	18,545	3,191	1,050	
	2024	14,539	4,310	16,814	15,746	3,077	1,060	
	2025	14,559	4,549	18,957	15,541	2,973	1,010	
	2026F	14,545	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
영업이익	2023	262	18	975	315	80	77	
	2024	408	37	1,241	539	143	100	
	2025	350	59	1,792	802	137	106	
	2026F	390	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
영업이익률	2023	1.7	0.4	5.1	1.7	2.5	7.3	
	2024	2.8	0.9	7.4	3.4	4.6	9.5	
	2025	2.4	1.3	9.5	5.2	4.6	10.5	
	TTM	2.9	1.1	8.9	5.1	4.6	10.4	
	2026F	2.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
순이익	2023	100	1,151	139	-342	34	102	
	2024	39	40	55	-707	40	83	
	2025	301	64	1,189	409	97	68	
	2026F	282	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EPS 성장률	2023	흑전	흑전	-40.0	적지	385.7	133.3	
	2024	-61.2	-96.5	-60.7	적지	18.4	-18.1	
	2025	674.3	58.8	2,074.8	흑전	140.4	-18.7	
	2026F	-6.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PER	2023	17.9	1.5	11.3	N/A	23.1	6.0	
	2024	32.7	35.3	24.5	N/A	16.0	6.0	
	2025	4.2	19.0	1.9	2.2	6.6	17.8	
	TTM	7.2	17.9	2.8	N/A	7.4	9.4	
	2026F	4.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PBR	2023	0.8	1.1	0.4	0.5	0.7	0.8	
	2024	0.5	0.9	0.3	0.5	0.6	0.6	
	2025	0.5	0.7	0.4	0.4	0.5	1.1	
	2Q26	0.4	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
	2026F	0.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
ROE	2023	4.8	109.6	3.3	-14.0	3.2	13.9	
	2024	1.7	2.5	1.3	-38.2	3.7	10.4	
	2025	11.2	3.9	23.5	23.2	8.4	6.9	
	2Q26	5.9	3.4	13.6	-8.4	6.1	5.6	4.1
	2026F	9.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PSR	2023	0.1	0.4	0.1	0.1	0.3	0.6	
	2024	0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	0.5	
	2025	0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	1.2	
	TTM	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.6	
	2026F	0.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

주: 1) 팜스토리의 미래전망치는 당사 전망치, 2) 시가총액과 주가는 8월 31일 종가 기준, 주3) TTM은 3Q25~2Q26 기준

자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR* ROE 비교



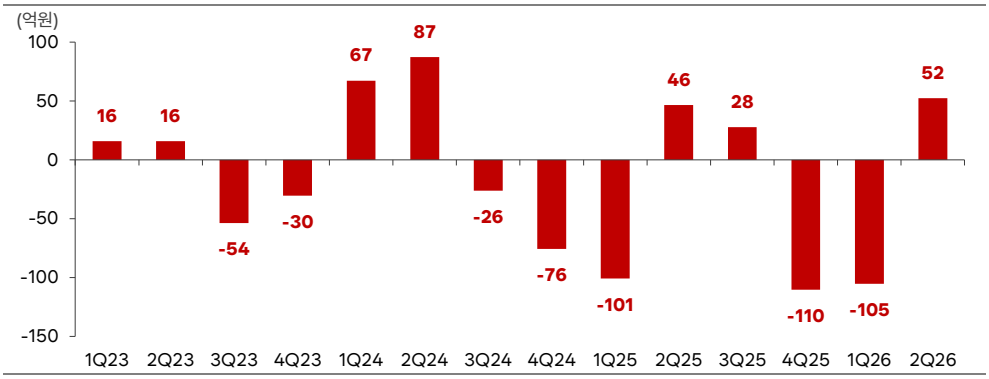
자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

연말 돈가에 좌우되는 생물자산 평가손익

팜스토리 투자 시 유의해야 할 사항으로는 양돈사업에서 발생하는 '소비용 생물자산의 순공정가치 변동'이 분기 실적의 변동성을 확대한다는 점이다. 소비용 생물자산은 매 보고기간 말 공정가치에서 추정 매각부대원가를 차감한 금액으로 평가하며, 평가손익은 당기손익에 반영된다. 공정가치는 시장접근법에 따라 결정되므로 보고기간 말 돼지가격은 매출원가를 통해 손익에 직접 반영된다. 평가손실은 돈가가 하락하는 4분기에 집중되는 경향이 있다. 비육돈 순공정가치 변동은 2022년 4분기 -59억원, 2023년 4분기 -30억원, 2024년 4분기 -76억원, 2025년 4분기 -110억원으로 4개년 연속 마이너스를 기록하였다. 양돈사업이 속한 육가공 부문의 영업손익도 2024년 4분기 -120억원, 2025년 4분기 -113억원으로 적자를 나타내었다. 평가손익은 실현손익이 아닌 보유 생물자산의 평가에서 발생하며, 이후 돈가가 반등할 경우 평가이익으로 전환될 수 있다. 실제 비육돈 평가손익은 돈가가 상승하는 2분기에 2022년 이후 5개 연도 연속 플러스를 기록하였다.

분기별 비육돈 순공정가치 변동



자료: 팜스토리, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	14,265	15,002	14,539	14,559	14,545
증가율(%)	38.0	5.2	-3.1	0.1	-0.1
매출원가	12,925	13,610	12,915	12,926	12,885
매출원가율(%)	90.6	90.7	88.8	88.8	88.6
매출총이익	1,340	1,392	1,624	1,633	1,660
매출이익률(%)	9.4	9.3	11.2	11.2	11.4
판매관리비	1,025	1,130	1,216	1,283	1,271
판관비율(%)	7.2	7.5	8.4	8.8	8.7
EBITDA	451	388	532	481	527
EBITDA 이익률(%)	3.2	2.6	3.7	3.3	3.6
증가율(%)	30.2	-13.9	37.2	-9.7	9.5
영업이익	315	262	408	350	390
영업이익률(%)	2.2	1.7	2.8	2.4	2.7
증가율(%)	25.2	-16.6	55.4	-14.2	11.4
영업외손익	-245	-177	-515	-12	-3
금융수익	450	478	227	395	314
금융비용	670	695	728	434	344
기타영업외손익	-25	40	-15	27	27
종속/관계기업관련손익	19	54	-25	-18	-18
세전계속사업이익	88	140	-132	320	368
증가율(%)	-19.1	59.3	적전	흑전	15.0
법인세비용	164	43	-184	14	81
계속사업이익	-76	98	52	307	287
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-76	98	52	307	287
당기순이익률(%)	-0.5	0.7	0.4	2.1	2.0
증가율(%)	적전	흑전	-47.2	494.0	-6.3
지배주주지분 순이익	-55	100	39	301	282

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	6,837	6,311	6,106	5,783	5,686
현금성자산	1,046	447	579	553	513
단기투자자산	660	712	527	556	652
매출채권	2,006	2,069	1,661	1,663	1,700
재고자산	2,097	2,032	2,088	1,979	1,820
기타유동자산	1,027	1,051	1,251	1,031	1,000
비유동자산	2,923	3,067	3,874	3,908	4,023
유형자산	1,749	1,700	2,341	2,499	2,513
무형자산	11	8	7	7	6
투자자산	1,117	1,302	1,496	1,351	1,454
기타비유동자산	46	57	30	51	50
자산총계	9,760	9,378	9,980	9,690	9,709
유동부채	6,936	6,366	6,406	5,912	5,801
단기차입금	4,874	4,611	5,214	4,052	3,802
매입채무	878	972	511	931	900
기타유동부채	1,184	783	681	929	1,099
비유동부채	330	461	488	397	349
사채	0	200	200	0	0
장기차입금	207	184	165	201	154
기타비유동부채	123	77	123	196	195
부채총계	7,266	6,827	6,894	6,309	6,151
지배주주지분	2,057	2,118	2,577	2,821	2,992
자본금	575	575	575	575	575
자본잉여금	183	183	183	125	125
자본조정 등	558	558	558	555	555
기타포괄이익누계액	-153	-142	331	359	359
이익잉여금	894	943	930	1,207	1,379
자본총계	2,494	2,551	3,086	3,382	3,558

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-796	-139	283	774	659
당기순이익	-76	98	52	307	287
유형자산 상각비	135	124	123	131	136
무형자산 상각비	2	2	1	1	1
외환손익	128	71	221	59	0
운전자본의감소(증가)	-1,021	-229	223	165	250
기타	36	-205	-337	111	-15
투자활동으로인한현금흐름	1	-153	-30	-98	-330
투자자산의 감소(증가)	37	112	-13	11	-103
유형자산의 감소	4	1	1	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-127	-66	-115	-230	-150
기타	87	-200	97	120	-77
재무활동으로인한현금흐름	1,388	-316	-121	-694	-365
차입금의 증가(감소)	1,427	-476	-76	-693	-255
사채의증가(감소)	0	200	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-28	-28	-28	-28	-111
기타	-11	-12	-17	27	1
기타현금흐름	-2	9	1	-8	-3
현금의증가(감소)	591	-599	132	-26	-39
기초현금	455	1,046	447	579	553
기말현금	1,046	447	579	553	513

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	N/A	17.9	32.7	4.2	4.3
P/B(배)	0.9	0.8	0.5	0.5	0.4
P/S(배)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	13.6	15.8	11.9	10.9	9.3
배당수익률(%)	1.5	1.6	2.2	8.7	9.2
EPS(원)	-49	90	35	270	253
BPS(원)	1,846	1,901	2,313	2,532	2,686
SPS(원)	12,803	13,465	13,049	13,067	13,054
DPS(원)	25	25	25	100	100
수익성(%)					
ROE	-2.6	4.8	1.7	11.2	9.7
ROA	-0.8	1.0	0.5	3.1	3.0
ROIC	-4.2	2.5	-1.8	6.9	5.4
안정성(%)					
유동비율	98.6	99.1	95.3	97.8	98.0
부채비율	291.3	267.7	223.4	186.6	172.8
순차입금비율	155.1	152.9	147.7	101.3	87.5
이자보상배율	1.9	0.9	1.4	1.6	2.0
활동성(%)					
총자산회전율	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
매출채권회전율	8.1	7.4	7.8	8.8	8.6
재고자산회전율	7.2	7.3	7.1	7.2	7.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
팜스토리	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.09.02	팜스토리-안정적인 영업 실적과 주주환원의 확대
2024.11.06	팜스토리-이지홀딩스 그룹의 배합사료 및 육가공 전문 기업

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.