



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원
현재주가(1.08) 21,350원

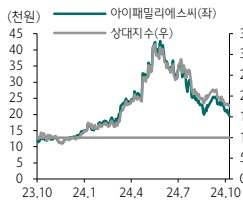
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	719.63
52주 최고/최저(원)	42,800/13,479
시가총액(십억원)	368.1
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	17,241.9
60일 평균 거래량(천주)	192.0
60일 평균 거래대금(십억원)	3.7
외국인지분율(%)	6.63
주요주주 지분율(%)	
김태욱 외 2인	41.77

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	208.6	229.6
영업이익(십억원)	37.3	44.0
순이익(십억원)	31.6	35.1
EPS(원)	1,836	2,036
BPS(원)	5,799	7,766

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	85.3	148.7	207.2	245.5
영업이익	9.5	24.0	37.5	47.8
세전이익	10.0	24.7	38.6	48.8
순이익	7.6	20.0	31.7	38.1
EPS	453	1,166	1,843	2,209
증감율	70.94	157.40	58.06	19.86
PER	13.75	11.28	10.14	9.67
PBR	2.11	3.28	3.24	2.70
EV/EBITDA	8.70	8.38	7.86	5.57
ROE	16.65	33.55	37.69	32.35
BPS	2,953	4,011	5,763	7,894
DPS	32	79	79	79



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 9일 | 기업분석_ Earnings Preview

아이패밀리에스씨 (114840)

4Q24 Preview: 컨센서스 부합 전망

4Q24 Preview: 컨센서스 부합 전망

아이패밀리에스씨의 4분기 실적은 매출 507억원(YoY+21%), 영업이익 97억원(YoY+28%, 영업이익률 19%)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 4분기는 비우호적인 소비 환경에도 히트 제품 탄생(더쥬시)으로 국내 실적이 돋보일 것으로 기대되며, 일본 매출의 안정화, 동남아/북미의 성장 동력 확대 등이 긍정적이다.

▶**화장품 부문**은 매출 493억원(YoY+20%), 영업이익 99억원(YoY+31%, 영업이익률 20%) 전망한다. 매출과 이익 모두 두 자릿수 성장 예상한다. 국내와 해외 매출은 각각 165억원/328억원으로, 전년동기비 각각 +18%/+22% 성장 가정했다. ①**국내**는 온/오프라인 모두 두 자릿수 성장 기대된다. 이는 제품 출시 효과에 근거하며, 동사는 지난 11월 대표 제품인 쥬시래스팅팅트(매출 비중 20% 차지)를 리뉴얼 했으며, 출시와 동시에 품절 사태를 보이며 다시금 히트 제품으로 안착했다. 무려 올리브영에서 월 매출이 사상 최대 기록하며, 과거 산리오 콜라보 매출을 상회하는 기록을 갱신했다. 현재도 올리브영 메이크업 랭킹 상위에 위치해있다. ②**해외**는 비중이 가장 높은 **일본**향 매출은 130억원 추정하며, 물틴트/틴티드스틱 등 신제품 출시 효과가 추가되며 성장 모멘텀 이어가고 있으며, **동남아**의 경우 특정 국가로 치우치기 보다 베트남/대만/태국/말레이시아 등 다양한 국가로 수요가 상승 중이다. 23년 대만 왓슨에 진출했으며, 24년 베트남 오프라인 채널로 진출하는 등 동남아 지역으로의 접점을 늘리고 있다. **미국**의 경우 아마존 수요 확대 효과 나타나고 있다. 지난해 11월 미국법인 설립을 완료했으며, 본격적으로 틱톡샵 대응을 할 것으로 기대된다. ③**영업이익률**은 외형 확대로 전년동기비 1.6%p 상승 추정했다. ▶**웨딩 부문**은 매출 14억원, 1억원 적자 예상한다.

2025년: 국내 호조 + 일본 안정화 + 동남아 호조 + 북미 고성장 전망

아이패밀리에스씨의 2025년 실적은 연결 매출 2.4천억원(YoY+18%), 영업이익 478억원(YoY+27%, 영업이익률 19%) 전망한다. 직전 추정치 대비 10% 상향했으며, 북미 매출 상향 조정이 주요인이다. 아이패밀리에스씨는 2025년 국내와 일본은 견고한 브랜드력으로 호조세 이어가는 가운데, 동남아의 다양한 국가로의 침투를 확대, 본격적인 북미 사업 전개를 통해 새로운 모멘텀을 만들어갈 것으로 기대한다. 현재 동사의 북미 매출은 비중 5% 수준에 불과하나 2025년 10%까지 상승 예상한다. 이는 본격적인 디지털 콘텐츠 대응 및 채널 접점 확대를 감안했다. 아이패밀리에스씨에 대한 투자의견 BUY, 목표주가를 3.5만원 유지하며, 현재 동사의 시가총액은 3.7천억원(12M Fwd P/E 9배)으로 매력적인 투자 시점으로 판단된다.

도표 1. 아이패밀리리েস씨의 연결 실적 및 전망

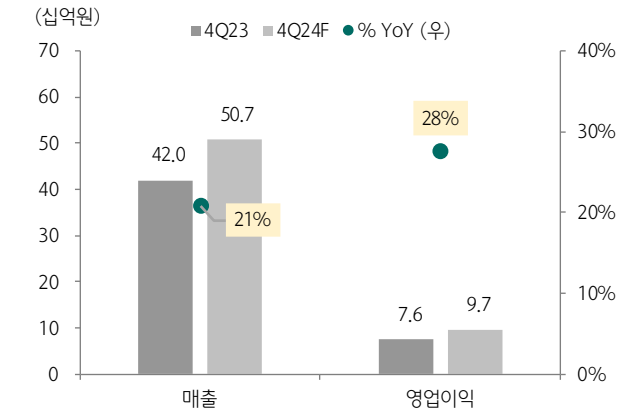
(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	32.8	36.7	37.2	42.0	57.4	49.0	50.1	50.7	79.2	71.6	85.3	148.7	207.2	245.5
화장품	31.9	35.4	36.4	41.0	56.4	47.8	49.1	49.3	72.2	66.3	80.8	144.5	202.6	240.8
국내	11.6	11.4	12.3	14.0	15.5	13.6	13.7	16.5	17.3	20.1	29.4	49.3	59.3	65.7
해외	20.3	24.0	24.1	26.9	40.9	34.2	35.4	32.8	54.9	46.1	51.4	95.3	143.3	175.1
일본	12.2	14.0	11.0	12.8	20.3	10.7	13.8	13.0	17.6	29.4	29.6	50.0	57.8	66.8
중화권	2.2	3.4	4.2	4.2	6.4	5.8	6.4	5.0	25.1	10.7	6.6	14.0	23.6	25.5
동남아	2.0	1.9	3.2	3.3	6.1	5.6	8.4	6.0	2.8	2.2	2.9	10.4	26.1	33.9
미주권	-	-	-	1.0	1.3	2.5	1.8	3.5	-	-	-	1.0	9.1	23.8
유럽	-	-	-	0.7	1.3	2.0	2.8	1.0	-	-	-	0.7	7.0	7.8
기타 국가	3.4	4.3	5.3	1.8	2.0	3.6	1.3	2.0	-	-	-	14.7	8.8	9.7
글로벌	-	-	-	2.6	3.2	3.3	0.4	2.0	-	-	-	2.6	9.0	5.8
면세	0.6	0.4	0.4	0.5	0.4	0.6	0.4	0.3	-	-	1.7	1.9	1.7	1.9
웨딩	1.0	1.3	0.8	1.4	1.0	1.2	1.0	1.4	7.0	5.4	4.6	4.5	4.6	4.7
% YoY 매출액	47%	68%	77%	108%	75%	34%	35%	21%	101%	-10%	19%	74%	39%	18%
화장품	50%	71%	81%	118%	77%	35%	35%	20%	157%	-8%	22%	79%	40%	19%
국내	60%	41%	69%	107%	34%	19%	12%	18%	14%	16%	46%	68%	20%	11%
해외	44%	90%	88%	124%	102%	43%	47%	22%	325%	-16%	11%	85%	50%	22%
일본	35%	73%	61%	124%	66%	-23%	26%	2%	596%	67%	1%	69%	16%	15%
중화권	1%	184%	201%	127%	195%	68%	53%	19%	189%	-57%	-39%	113%	68%	8%
동남아	143%	146%	413%	386%	206%	198%	162%	80%	234%	-23%	31%	260%	151%	30%
기타 국가	61%	69%	75%	-39%	-42%	-16%	-75%	9%	-	-	-	-	-40%	10%
면세	-	-	-57%	-34%	-28%	61%	-1%	-41%	-	-	-	10%	-7%	10%
웨딩	-6%	11%	-11%	1%	4%	-6%	14%	2%	-32%	-24%	-15%	0%	2%	2%
% 비중 화장품	97%	96%	98%	98%	98%	97%	98%	97%	91%	93%	95%	97%	98%	98%
국내	35%	31%	33%	33%	27%	28%	27%	33%	22%	28%	34%	33%	29%	27%
해외	62%	65%	65%	64%	71%	70%	71%	65%	69%	64%	60%	64%	69%	71%
일본	37%	38%	30%	30%	35%	22%	28%	26%	22%	41%	35%	34%	28%	27%
중화권	7%	9%	11%	10%	11%	12%	13%	10%	32%	15%	8%	9%	11%	10%
그외	18%	18%	24%	24%	25%	36%	30%	29%	15%	8%	18%	21%	30%	34%
웨딩	3%	4%	2%	3%	2%	3%	2%	3%	9%	7%	5%	3%	2%	2%
매출총이익	11.4	13.5	13.9	15.5	20.5	17.7	18.3	18.8	33.2	29.0	33.0	54.3	75.2	91.7
영업이익	4.7	5.1	6.7	7.6	11.8	7.0	9.1	9.7	11.6	5.6	9.5	24.0	37.5	47.8
화장품	5.0	5.3	7.0	7.6	12.2	7.1	9.5	9.9	14.1	6.8	10.8	24.8	38.6	48.3
웨딩	-0.4	-0.2	-0.3	0.1	-0.4	-0.2	-0.4	-0.1	-0.3	-1.2	-1.3	-0.9	-1.1	-0.5
% YoY 영업이익	33%	153%	223%	291%	152%	38%	37%	28%	188%	-52%	70%	152%	56%	27%
화장품	30%	133%	175%	257%	142%	35%	35%	31%	538%	-52%	59%	131%	55%	25%
웨딩	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
당기순이익	3.7	4.0	5.3	7.0	9.7	6.6	7.6	7.8	8.8	3.6	7.6	20.0	31.7	38.1
% Margin 매출총이익률	35%	37%	37%	37%	36%	36%	37%	37%	42%	40%	39%	37%	36%	37%
영업이익률	14%	14%	18%	18%	20%	14%	18%	19%	15%	8%	11%	16%	18%	19%
화장품	16%	15%	19%	18%	22%	15%	19%	20%	20%	10%	13%	17%	19%	20%
웨딩	-38%	-15%	-41%	5%	-40%	-13%	-40%	-10%	-5%	-22%	-28%	-19%	-24%	-10%
순이익률	11%	11%	14%	17%	17%	14%	15%	15%	11%	5%	9%	13%	15%	16%

자료: 하나증권

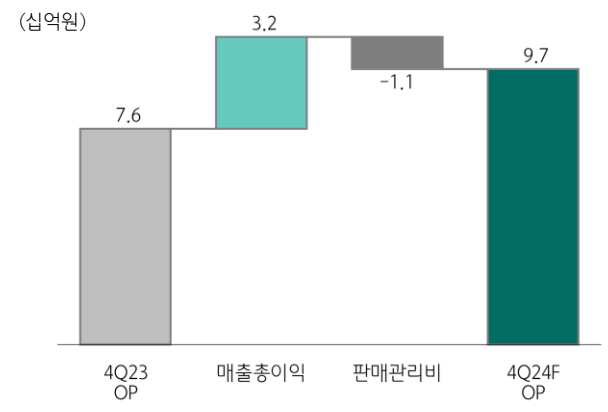
[참고] 중화권(중국+홍콩+대만) 포함하여 반영, 미주/유럽/글로벌을 매출은 4 분기부터 구분하기 시작

도표 2. 아이패밀리에스씨 4Q24F 연결 실적 요약



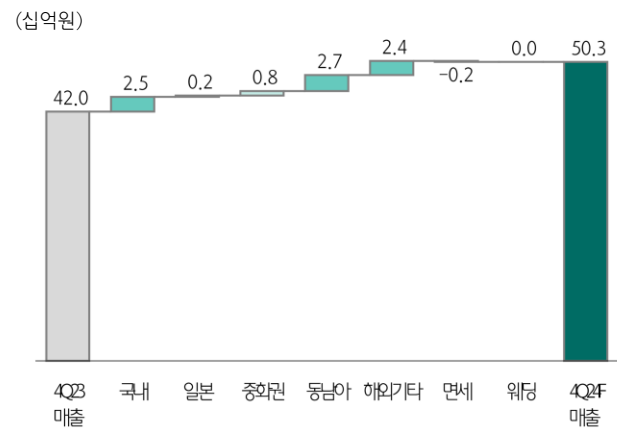
자료: 하나증권

도표 3. 아이패밀리에스씨의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



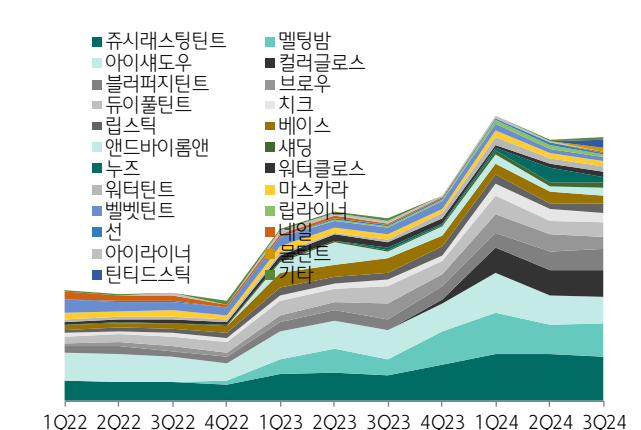
주: 판매관리비 4Q23 79억원 → 4Q24F 90억원 (+11억원)
자료: 하나증권

도표 4. 아이패밀리에스씨의 4Q24F 매출 변동 (YoY)
: 국내 +17억원, 일본 +25억원, 기타 해외 +74억원 기여



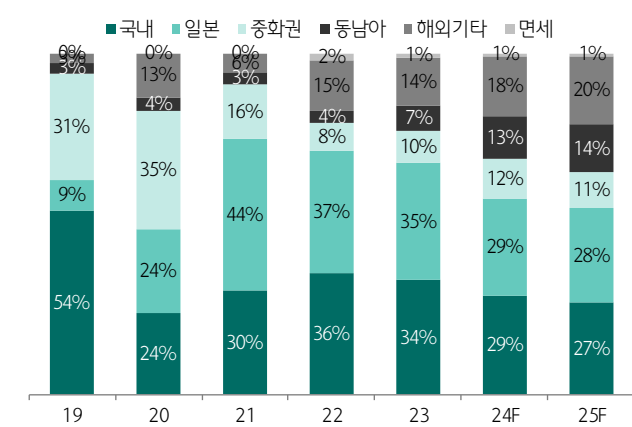
자료: 하나증권

도표 5. 아이패밀리에스씨의 품목별 매출액 추이
: 신규 품목이 추가 되며 균형적 성장 나타나는 중



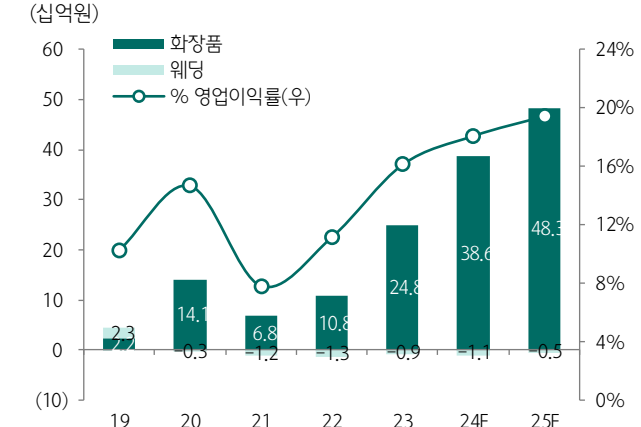
자료: 하나증권

도표 6. 아이패밀리에스씨의 지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권

도표 7. 아이패밀리에스씨의 부문별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권











도표 8. 아이패밀리에스씨 롬앤 일본 대표 제품

롬앤 큐텐 주요 제품					
제품명	쥬시 래스팅 틴트	한울 브로우 카라	베러 댄 팔레트	한울 픽스 마스크라	듀이풀 워터 틴트
용량	5.5g	15g	102g	7g	5g
판매량	284,587개	272,703개	118,868개	93,754개	87,893개
리뷰수	70,915건	55,923건	29,192건	23,684건	20,394건
평점	4.7	4.8	4.8	4.7	4.7
가격	¥1,199	¥1,210	¥2,900	¥1,290	¥1,199
이미지					
제품명	베러 댄 아이즈	글래스팅 멜팅 밤	베러 댄 치크	제로 매트 립스틱	글래스팅 워터 틴트
용량	6.5g	3.5g	3.8g	3g	4g
판매량	78,395개	100,768개	81,954개	51,816개	53,205개
리뷰수	19,491건	19,303건	18,638건	12,646건	12,422건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥1,569	¥1,320	¥1,290	¥1,399	¥1,199
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

도표 9. 아이패밀리에스씨 롬앤 미국 대표 제품

롬앤 아마존 주요 제품					
제품명	글래스팅 워터 글로스	쥬시 래스팅 틴트	글래스팅 멜팅 밤	듀이풀 워터 틴트	베러 댄 팔레트
용량	4.5g	5.5g	3.5g	5g	102g
리뷰수	1,464건	1,176건	780건	687건	671건
평점	4.5	4.4	4.6	4.4	4.4
가격	\$15.99	\$15.61	\$15.99	\$14.27	\$23.30
이미지					
제품명	한울 픽스 마스크라	베러 댄 치크	립 매트 펜슬	글래스팅 컬러 글로스	베어 워터 쿠션
용량	7g	4g	0.5g	4g	20g
리뷰수	623건	336건	316건	4,689건	175건
평점	4.5	4.4	4.1	4.4	4.0
가격	\$19.73	\$14.96	\$12.03	\$12.50	\$25.95
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	85.3	148.7	207.2	245.5	281.4
매출원가	52.3	94.3	132.0	153.9	173.5
매출총이익	33.0	54.4	75.2	91.6	107.9
판매비	23.5	30.3	37.7	43.9	50.1
영업이익	9.5	24.0	37.5	47.8	57.7
금융손익	0.4	1.0	0.9	0.9	0.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	(0.3)	0.1	0.2	0.2
세전이익	10.0	24.7	38.6	48.8	58.8
법인세	2.3	4.7	6.8	10.7	12.9
계속사업이익	7.6	20.0	31.8	38.1	45.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.6	20.0	31.7	38.1	45.8
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	7.6	20.0	31.7	38.1	45.8
지배주주지분포괄이익	8.2	19.1	31.7	38.1	45.8
NOPAT	7.3	19.4	30.9	37.3	45.0
EBITDA	10.1	24.5	38.0	48.2	58.1
성장성(%)					
매출액증가율	19.13	74.33	39.34	18.48	14.62
NOPAT증가율	97.30	165.75	59.28	20.71	20.64
EBITDA증가율	57.81	142.57	55.10	26.84	20.54
영업이익증가율	69.64	152.63	56.25	27.47	20.71
(지배주주)순이익증가율	111.11	163.16	58.50	20.19	20.21
EPS증가율	70.94	157.40	58.06	19.86	20.33
수익성(%)					
매출총이익률	38.69	36.58	36.29	37.31	38.34
EBITDA이익률	11.84	16.48	18.34	19.63	20.65
영업이익률	11.14	16.14	18.10	19.47	20.50
계속사업이익률	8.91	13.45	15.35	15.52	16.28

투자지표						
		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		453	1,166	1,843	2,209	2,658
BPS		2,953	4,011	5,763	7,894	10,474
CFPS		671	1,468	2,189	2,714	3,199
EBITDAPS		601	1,430	2,207	2,797	3,371
SPS		5,062	8,673	12,039	14,241	16,318
DPS		32	79	79	79	79
주가지표(배)						
PER		13.75	11.28	10.14	9.67	8.03
PBR		2.11	3.28	3.24	2.70	2.04
PCFR		9.28	8.96	8.54	7.87	6.67
EV/EBITDA		8.70	8.38	7.86	5.57	3.96
PSR		1.23	1.52	1.55	1.50	1.31
재무비율(%)						
ROE		16.65	33.55	37.69	32.35	28.95
ROA		12.19	24.66	29.82	26.77	24.81
ROIC		35.15	51.30	66.04	70.62	78.55
부채비율		44.08	30.20	23.77	18.75	15.12
순부채비율		(35.31)	(30.24)	(41.07)	(52.05)	(60.39)
이자보상배율(배)		33.44	51.40	79.84	102.41	123.71

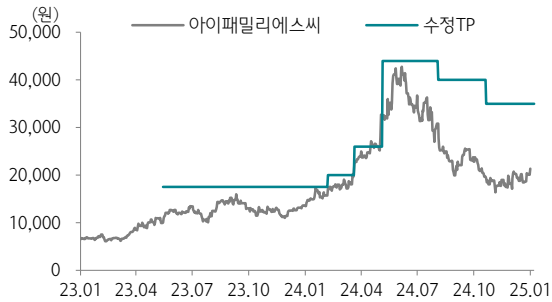
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	48.2	65.8	99.2	138.2	184.7	
금융자산	27.7	31.1	50.9	81.0	119.2	
현금성자산	11.8	16.1	29.9	56.1	90.7	
매출채권	4.8	8.8	12.2	14.5	16.6	
재고자산	14.7	25.2	35.1	41.6	47.7	
기타유동자산	1.0	0.7	1.0	1.1	1.2	
비유동자산	24.2	24.1	23.8	23.5	23.2	
투자자산	0.4	0.6	0.7	0.9	1.0	
금융자산	0.4	0.6	0.7	0.9	1.0	
유형자산	21.8	21.6	21.1	20.8	20.4	
무형자산	0.5	0.9	0.8	0.8	0.7	
기타비유동자산	1.5	1.0	1.2	1.0	1.1	
자산총계	72.3	89.8	123.0	161.6	207.9	
유동부채	12.1	10.7	13.4	15.3	17.1	
금융부채	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	
매입채무	4.2	1.4	2.0	2.3	2.7	
기타유동부채	7.9	9.2	11.4	13.0	14.4	
비유동부채	10.0	10.2	10.2	10.2	10.2	
금융부채	10.0	10.1	10.1	10.1	10.1	
기타비유동부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	
부채총계	22.1	20.8	23.6	25.5	27.3	
지배주주지분	50.2	69.0	99.4	136.1	180.6	
자본금	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	
자본잉여금	20.2	20.9	20.9	20.9	20.9	
자본조정	3.2	2.7	2.7	2.7	2.7	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	22.6	41.1	71.5	108.2	152.7	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	50.2	69.0	99.4	136.1	180.6	
순금융부채	(17.7)	(20.9)	(40.8)	(70.8)	(109.1)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7.3	4.7	24.4	33.4	41.5
당기순이익	7.6	20.0	31.7	38.1	45.8
조정	2.3	3.2	0.5	0.4	0.5
감가상각비	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
외환거래손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	2.7	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(2.6)	(18.5)	(7.8)	(5.1)	(4.8)
투자활동 현금흐름	(26.2)	(0.0)	(6.1)	(4.0)	(3.7)
투자자산감소(증가)	1.4	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(21.4)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(6.2)	0.7	(5.9)	(3.9)	(3.6)
재무활동 현금흐름	9.7	(0.0)	(1.5)	(1.4)	(1.4)
금융부채증가(감소)	9.1	0.3	(0.1)	0.0	0.0
자본증가(감소)	1.9	0.7	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.0)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(0.3)	(0.5)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
현금의 증감	(9.2)	4.7	13.4	26.2	34.6
Unlevered CFO	11.3	25.2	37.7	46.8	55.2
Free Cash Flow	(14.1)	4.2	24.4	33.4	41.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이패밀리에스씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.28	BUY	35,000		
24.8.11	BUY	40,000	-42.01%	-30.50%
24.5.13	BUY	44,000	-19.95%	-2.73%
24.3.28	BUY	26,000	-3.35%	25.77%
24.2.14	BUY	20,006	-10.21%	2.97%
23.5.22	BUY	17,505	-25.47%	-1.14%
22.6.19	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 06일