



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원(상향)
현재주가(2.13) 31,450원

Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 845.15 |
| 52주 최고/최저(원) | 34,600/12,190 |
| 시가총액(십억원) | 270.5 |
| 시가총액비중(%) | 0.07 |
| 발행주식수(천주) | 8,601.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 98.9 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 2.7 |
| 외국인지분율(%) | 6.65 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 김태욱 외 3인 | 42.28 |

Consensus Data

| | 2023 | 2024 |
|-----------|-------|--------|
| 매출액(십억원) | 145.1 | 173.3 |
| 영업이익(십억원) | 22.9 | 29.8 |
| 순이익(십억원) | 18.0 | 23.3 |
| EPS(원) | 2,102 | 2,714 |
| BPS(원) | 7,885 | 10,564 |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|-----------|---------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 71.6 | 85.3 | 147.0 | 173.8 |
| 영업이익 | 5.6 | 9.5 | 23.7 | 32.8 |
| 세전이익 | 5.5 | 10.0 | 24.4 | 33.5 |
| 순이익 | 3.6 | 7.6 | 18.8 | 26.2 |
| EPS | 529 | 906 | 2,197 | 3,042 |
| 증감율 | (60.37) | 71.27 | 142.49 | 38.46 |
| PER | 16.73 | 13.74 | 11.97 | 10.34 |
| PBR | 1.76 | 2.11 | 3.30 | 2.87 |
| EV/EBITDA | 6.70 | 8.70 | 6.62 | 4.12 |
| ROE | 12.88 | 16.65 | 31.73 | 32.18 |
| BPS | 5,040 | 5,905 | 7,964 | 10,944 |
| DPS | 33 | 63 | 63 | 63 |



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

하나증권 리서치센터

2024년 02월 14일 | 기업분석_ Earnings Preview

아이패밀리에스씨 (114840)

4Q23 Preview: 최고 실적 전망

4Q23 Preview: 최고 실적 전망

아이패밀리에스씨의 4분기 실적은 매출 403억원(YoY+100%), 영업이익 73억원(YoY+275%, 영업이익률 18%)으로 상향된 컨센서스(매출 394억원, 영업이익 69억원)을 상회할 전망이다. 2023년 연간 분기 최대 매출 경신하며, 4분기는 처음으로 매출 400억원을 넘어설 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 연간 매출 1천억원을 가뿐히 넘어섰다. 연중 국내와 일본에서 기대를 넘어서는 수요가 나타났고, 4분기부터 중국/동남아/미주 등 다수의 지역으로 수요가 확산되고 있다. 외형 성장에 기인 화장품 이익률 또한 레벨업 기대된다.

▶**화장품 부문**은 매출 390억원(YoY+107%), 영업이익 77억원(YoY+265%, 영업이익률 20%) 전망한다. 매출과 이익 모두 분기 최대 실적이다. 국내와 해외 매출은 135억원/254억원 전망하며, 전년동기비 각각 +100%/+112% 성장 예상한다. ①**국내**는 H&B와 온라인 채널로 구분되며, 4분기는 특히 연말 채널 행사로 H&B향 출하가 강했고, 수요 또한 견조했던 것으로 파악된다. 온라인 또한 12월 중순에 출시된 글래스팅 컬러 글로스 틴트가 SNS상에서 입소문 나며 견조한 흐름 이어졌다. ②**해외**는 비중 가장 높은 일본향 수출이 연중 성장세 이어지며 견조했다. 일본 또한 연말 기획상품 출하가 확대되었으며, 로손향 물량 또한 증가 추세다. 소비자단에서 립밤/아이브로우뿐 아니라 신규 출시된 틴트까지 관심 품목 확대 중이다. **중국**은 매출 27억원(YoY+250%) 예상하며, 틱톡 중심으로 마케팅 강화하고 있으며, 4분기는 오프라인 채널 확장도 더해진 것으로 파악된다. **해외 기타**는 매출 75억원(YoY+150%) 시현할 것으로 기대한다. 산리오X로맨 콜라보 등으로 입소문이 났으며, 추가적으로 블랙핑크 리사 틴트로 알려지며, 스포츠/사진 등의 콘텐츠가 재생산되며 동남아 및 다수 지역으로 수요가 확산된 것으로 파악된다. ③**영업이익률**은 외형 확대로 매출총이익률 상승 추정하나, 연말 주요 행사 등의 마케팅 활동 감안 이익률은 3분기비 소폭 개선 반영했다. ▶**유통부문**은 매출 13억원, 영업손실 4억원 추정한다. 매출 감소로 손실 구조 지속될 것으로 예상된다.

2024년 전망: 국내 볼륨 확대 + 해외 지역 확대 기대

2024년 아이패밀리에스씨의 실적은 매출 1.7천억원(YoY+18%), 영업이익 328억원(YoY+39%) 전망한다. 국내와 해외 각각 +15%, +21% 성장 가정했다. 국내는 동사의 기획력(신제품+콜라보 등) + H&B 수요 증가(관광객 증가)로 볼륨 확대 예상하며, 해외는 일본 신규 채널 확대 + 동남아/중국/미주 등에서의 인지도 확대(스포츠 콘텐츠 확산 등)로 안정적으로 투자릿수 외형 성장 시현할 것으로 전망한다. 지난해 신규 런칭한 브랜드 'nuse'의 육성(판매 채널 확대/지역 확대)은 추가 성장 동력이다. 중소형 핵심 종목군으로 제시하며, 투자의견 BUY 유지, 추정치 상향에 기인 목표주가를 4만원으로 상향한다.

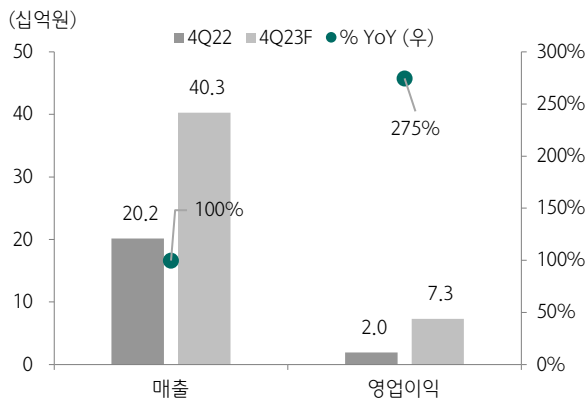
도표 1. 아이패밀리에스씨의 개별 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 매출액 | | 32.8 | 36.7 | 37.2 | 40.3 | 43.1 | 42.1 | 43.1 | 45.6 | 79.2 | 71.6 | 85.3 | 147.0 | 173.8 |
| 화장품 | | 31.9 | 35.4 | 36.4 | 39.0 | 42.1 | 40.7 | 42.3 | 44.3 | 72.2 | 66.3 | 80.8 | 142.5 | 169.4 |
| 국내 | | 11.6 | 11.4 | 12.3 | 13.5 | 13.3 | 13.1 | 14.1 | 15.6 | 17.3 | 20.1 | 29.4 | 48.8 | 56.1 |
| 해외 | | 20.3 | 24.0 | 24.1 | 25.4 | 28.8 | 27.6 | 28.2 | 28.7 | 54.9 | 46.1 | 51.4 | 93.8 | 113.3 |
| 일본 | | 12.2 | 14.0 | 11.0 | 12.0 | 18.3 | 15.3 | 12.7 | 13.8 | 17.6 | 29.4 | 29.6 | 49.2 | 60.1 |
| 중국 | | 0.7 | 2.4 | 2.2 | 2.7 | 0.8 | 2.7 | 2.4 | 2.9 | 22.6 | 7.8 | 2.5 | 8.0 | 8.8 |
| 베트남 | | 0.7 | 0.5 | 1.0 | 1.4 | 0.8 | 0.6 | 1.1 | 1.6 | 2.8 | 2.2 | 2.9 | 3.5 | 4.1 |
| 대만 | | 1.4 | 1.0 | 2.0 | 1.3 | 1.8 | 1.2 | 3.3 | 1.5 | 2.5 | 3.0 | 4.1 | 5.8 | 7.9 |
| 해외기타(50+) | | 4.7 | 5.6 | 7.5 | 7.5 | 6.1 | 6.8 | 8.2 | 8.2 | 9.3 | 3.8 | 10.6 | 25.3 | 29.3 |
| 면세 | | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 1.0 | 1.0 | 0.4 | 0.7 | - | - | 1.7 | 2.0 | 3.1 |
| 웨딩 | | 1.0 | 1.3 | 0.8 | 1.3 | 1.0 | 1.3 | 0.8 | 1.3 | 7.0 | 5.4 | 4.6 | 4.5 | 4.5 |
| % YoY | 매출액 | 47% | 68% | 77% | 100% | 31% | 15% | 16% | 13% | 101% | -10% | 19% | 72% | 18% |
| | 화장품 | 50% | 71% | 81% | 107% | 32% | 15% | 16% | 14% | 157% | -8% | 22% | 76% | 19% |
| | 국내 | 60% | 41% | 69% | 100% | 15% | 15% | 15% | 15% | 14% | 16% | 46% | 66% | 15% |
| | 해외 | 44% | 90% | 88% | 112% | 42% | 15% | 17% | 13% | 325% | -16% | 11% | 82% | 21% |
| | 일본 | 35% | 73% | 61% | 110% | 50% | 10% | 15% | 15% | 596% | 67% | 1% | 66% | 22% |
| | 중국 | -30% | 510% | 766% | 250% | 10% | 10% | 10% | 10% | 190% | -66% | -68% | 226% | 10% |
| | 베트남 | -19% | -31% | 56% | 100% | 15% | 15% | 15% | 15% | 234% | -23% | 31% | 22% | 15% |
| | 대만 | 32% | 26% | 75% | 20% | 27% | 22% | 63% | 17% | 179% | 18% | 39% | 40% | 36% |
| | 해외기타 | 125% | 123% | 148% | 150% | 30% | 20% | 10% | 10% | 1011% | -59% | 179% | 138% | 16% |
| | 면세 | - | - | -57% | -20% | 75% | 157% | 10% | 10% | - | - | - | 16% | 58% |
| 웨딩 | | -6% | 11% | -11% | -5% | 0% | 0% | 0% | 0% | -32% | -24% | -15% | -2% | 0% |
| % 비중 | 화장품 | 97% | 96% | 98% | 97% | 98% | 97% | 98% | 97% | 91% | 93% | 95% | 97% | 97% |
| | 국내 | 35% | 31% | 33% | 34% | 31% | 31% | 33% | 34% | 22% | 28% | 34% | 33% | 32% |
| | 해외 | 62% | 65% | 65% | 63% | 67% | 66% | 65% | 63% | 69% | 64% | 60% | 64% | 65% |
| | 일본 | 37% | 38% | 30% | 30% | 42% | 36% | 29% | 30% | 22% | 41% | 35% | 33% | 35% |
| | 중국 | 2% | 7% | 6% | 7% | 2% | 6% | 6% | 6% | 28% | 11% | 3% | 5% | 5% |
| | 그외 | 22% | 21% | 29% | 27% | 22% | 23% | 30% | 26% | 19% | 13% | 23% | 25% | 26% |
| | 웨딩 | 3% | 4% | 2% | 3% | 2% | 3% | 2% | 3% | 9% | 7% | 5% | 3% | 3% |
| 매출총이익 | | 11.4 | 13.5 | 13.9 | 15.3 | 15.3 | 15.8 | 16.4 | 17.6 | 33.2 | 29.0 | 33.0 | 54.1 | 65.1 |
| 영업이익 | | 4.7 | 5.1 | 6.7 | 7.3 | 7.8 | 7.8 | 8.4 | 8.8 | 11.6 | 5.6 | 9.5 | 23.7 | 32.8 |
| 화장품 | | 5.0 | 5.3 | 7.0 | 7.7 | 8.0 | 8.0 | 8.6 | 9.0 | 14.1 | 6.8 | 10.8 | 25.0 | 33.6 |
| 웨딩 | | -0.4 | -0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | -1.2 | -1.3 | -1.3 | -0.8 |
| % YoY | 영업이익 | 33% | 153% | 223% | 275% | 67% | 54% | 27% | 21% | 188% | -52% | 70% | 149% | 39% |
| | 화장품 | 30% | 133% | 175% | 265% | 58% | 52% | 23% | 17% | 538% | -52% | 59% | 132% | 35% |
| | 웨딩 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 당기순이익 | | 3.7 | 4.0 | 5.3 | 5.8 | 6.2 | 6.2 | 6.7 | 7.0 | 8.8 | 3.6 | 7.6 | 18.8 | 26.2 |
| % Margin | 매출총이익률 | 35% | 37% | 37% | 38% | 35% | 38% | 38% | 39% | 42% | 40% | 39% | 37% | 37% |
| | 영업이익률 | 14% | 14% | 18% | 18% | 18% | 19% | 20% | 19% | 15% | 8% | 11% | 16% | 19% |
| | 화장품 | 16% | 15% | 19% | 20% | 19% | 20% | 20% | 20% | 20% | 10% | 13% | 18% | 20% |
| | 웨딩 | -38% | -15% | -41% | -31% | -20% | -15% | -24% | -15% | -5% | -22% | -28% | -30% | -18% |
| | 순이익률 | 11% | 11% | 14% | 15% | 14% | 15% | 16% | 15% | 11% | 5% | 9% | 13% | 15% |

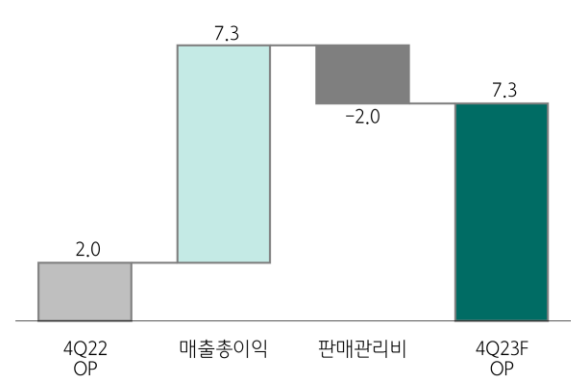
자료: 하나증권

도표 2. 아이패밀리에스씨 4Q23F 개별 실적 요약



자료: 하나증권

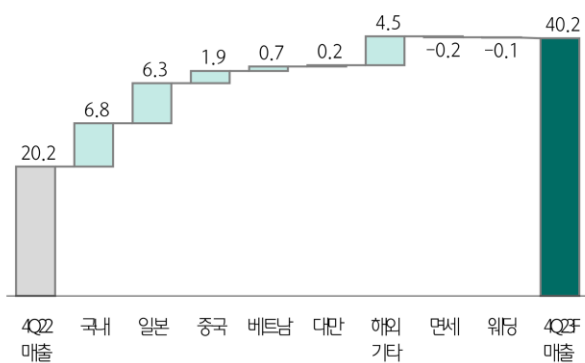
도표 3. 아이패밀리에스씨의 4Q23F 손익 변동 (YoY)



주: (단위) 십억원

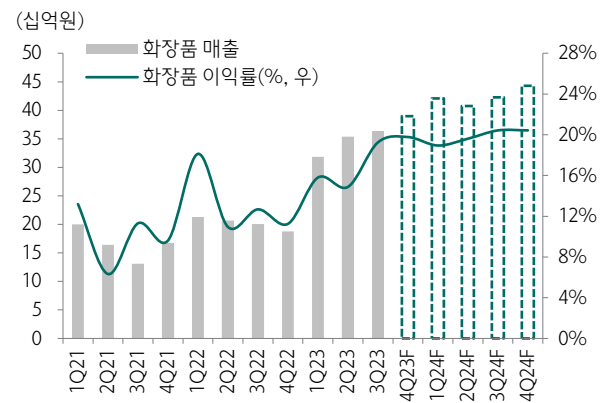
주: 판매관리비 4Q22 60억원 → 4Q23F 153억원 (+20억원)

자료: 하나증권

도표 4. 아이패밀리에스씨의 4Q23F 매출 변동 (YoY)
: 국내 +68억원, 일본 +63억원, 기타 해외 +73억원 기여

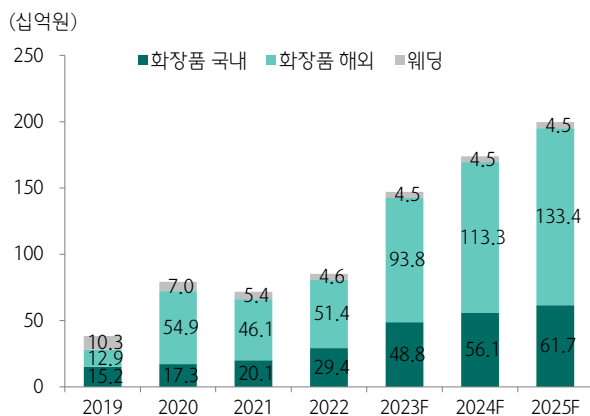
자료: 하나증권

도표 5. 아이패밀리에스씨의 화장품 매출, 이익률 추이 및 전망



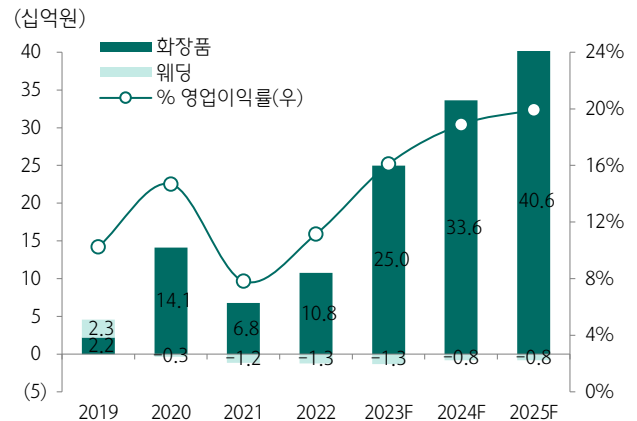
자료: 하나증권

도표 6. 아이패밀리에스씨의 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 7. 아이패밀리에스씨의 부문별 이익 추이 및 전망








자료: 하나증권

도표 8. 아이패밀리에스씨의 롬앤, 국가별 채널 현황

| | |
|--|--|
| 국내 오프라인 17% 온라인 16% 올리브영, CHICOR, SHINSEGAE, HYUNDAI, rom&nd (3%), coupang (8%), kakaoTalk, 인스타그램 (1%), ABLY (2%), 11번2, Gmarket, AUCTION. | 베트남 오프라인 3% 온라인 quardian, watsons, socialla, SammiShop, HUTY, Gmarket. |
| 일본 오프라인 30% 온라인 ItoYokado, ITS'DEMO, AEON, Rakuten, Qoo10, amazon. | 중국 오프라인 6% 온라인 SANSU, WOW, ONLY WHITE, 天猫国际, 京东国际, Tmall, JD.com. |
| 대만 오프라인 5% 온라인 watsons, Tomod's 精美事, 3rd floor, Shopee. | 기타 오프라인 26% 온라인 watsons, 중동, 말레이시아, Sasa, 홍콩, quardian, 싱가포르, BEAUTRIUM, 태국, amazon 미국, (2%), Shopee, 필리핀, 태국, 브라질, 말레이시아, 대만. |

자료: 하나증권

도표 9. 아이패밀리에스씨 판매 상품 및 비중

| | | | |
|--|---|--|--|
| 틴트 34%  롬앤의 대표상품으로, 입술을 생기있게 만들어주는 화장품 13,000원 | 아이섀도 26% (↑ 3%p)  10가지 색상(10구)은 30,000원, 4가지 색상(4구)은 16,000원 30,000원 | 립밤 8%  2022년 11월 15일 론칭 이후 제일 핫한 아이템이예요 13,000원 | 베이스 6%  2021년 3%, 2022년 5% 계속적으로 판매비중 상승세 30,000원 |
| 앤드바이롬앤(일본로손장) 3% (↓ 8%p)  2023년 3월 31일 론칭하여 판매중이며 미나시리즈가 특징! 4,500~12,900원 | 립스틱 5% (↑ 1%p)  자연스럽고 바르기 쉬우면서도 신명한 발색을 나타냅니다. 13,000원 | 네일 1%  한국, 일본 중심으로 카테고리 신상 계속 출시 중 10,900원 | 기타 10% (↑ 4%p)  네일+에디션 + 기타 카테고리 xxxxx원 |

자료: 하나증권

도표 10. 아이패밀리에스씨 전략 요약











4Q 전략 요약

- **국내**
'촉촉함'을 원하는 구매톤즈에 맞추어 글로시립, 립밤 등 카테고리 강화
연말 어워즈 등 이벤트, 팝업 강화
- **일본**
신상 아이 카테고리 색조 포트폴리오 다각화,
채널별 다양한 에디션 및 팝업스토어로 판매 강화
- **중심 육성 국가**
중국, 베트남, 태국, 필리핀, 인도
3Q 대비 30% 이상 성장 목표
- **신규 브랜드 'Nuse'**
무스라인 출시 및 국내외 판매채널 확대



자료: 하나증권

도표 11. 아이패밀리에스씨 롬앤 일본 대표 제품

| 롬앤 큐텐 주요 제품 | | | | | |
|-------------|--|---|--|---|--|
| 제품명 | 쥬시 래스팅 틴트 | 한올 브로우 카라 | 베러 댄 팔레트 | 한올 픽스 마스크라 | 베러 댄 아이즈 |
| 용량 | 5.5g | 15g | 102g | 7g | 6.5g |
| 판매량 | 246,157개 | 137,801개 | 100,013개 | 72,569개 | 69,312개 |
| 리뷰수 | 62,876건 | 28,432건 | 25,749건 | 28,432건 | 17,689건 |
| 평점 | 4.7 | 4.8 | 4.8 | 4.7 | 4.8 |
| 가격 | ¥1,199 | ¥1,210 | ¥2,900 | ¥1,290 | ¥1,569 |
| 이미지 |  |  |  |  |  |
| 제품명 | 듀이풀 워터 틴트 | 베러 댄 치크 | 글래스팅 멜팅 밤 | 제로 매트 립스틱 | 글래스팅 워터 틴트 |
| 용량 | 5g | 3.8g | 3.5g | 3g | 4g |
| 판매량 | 74,077개 | 67,625개 | 71,905개 | 45,973개 | 47,434개 |
| 리뷰수 | 17,426건 | 15,633건 | 13,841건 | 11,517건 | 11,176건 |
| 평점 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.8 |
| 가격 | ¥1,199 | ¥1,290 | ¥1,320 | ¥1,399 | ¥1,199 |
| 이미지 |  |  |  |  |  |

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수/판매량은 출시 이후 누적 수치

도표 12. 아이패밀리에스씨 롬앤 미국 대표 제품

| 롬앤 아마존 주요 제품 | | | | | |
|--------------|---|---|---|---|---|
| 제품명 | 쥬시 래스팅 틴트 | 듀이풀 워터 틴트 | 글래스팅 멜팅 밤 | 베러 댄 팔레트 | 글래스팅 워터 글로스 |
| 용량 | 5.5g | 5g | 3.5g | 102g | 4.5g |
| 리뷰수 | 4,780건 | 2,275건 | 1,970건 | 1,226건 | 1,064건 |
| 평점 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.5 |
| 가격 | \$9.99 | \$11.50 | \$12.90 | \$18.85 | \$9.00 |
| 이미지 |  |  |  |  |  |
| 제품명 | 한올 픽스 마스크라 | 밀크티 벨벳 틴트 | 제로 벨벳 틴트 | 블러 퍼지 틴트 | 베러 댄 치크 |
| 용량 | 7g | 4.4g | 5.5g | 5g | 4g |
| 리뷰수 | 759건 | 746건 | 700건 | 653건 | 653건 |
| 평점 | 4.5 | 4.5 | 4.3 | 4.5 | 4.3 |
| 가격 | \$14.98 | \$9.96 | \$12.38 | \$9.90 | \$8.98 |
| 이미지 |  |  |  |  |  |

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|--------|--------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 71.6 | 85.3 | 147.0 | 173.8 | 199.6 |
| 매출원가 | 42.7 | 52.3 | 92.9 | 108.7 | 124.9 |
| 매출총이익 | 28.9 | 33.0 | 54.1 | 65.1 | 74.7 |
| 판매비 | 23.4 | 23.5 | 30.5 | 32.3 | 34.8 |
| 영업이익 | 5.6 | 9.5 | 23.7 | 32.8 | 39.8 |
| 금융손익 | (0.1) | 0.4 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| 종속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.0 | 0.0 | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| 세전이익 | 5.5 | 10.0 | 24.4 | 33.5 | 40.5 |
| 법인세 | 1.9 | 2.3 | 5.6 | 7.4 | 8.9 |
| 계속사업이익 | 3.6 | 7.6 | 18.8 | 26.2 | 31.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 3.6 | 7.6 | 18.8 | 26.2 | 31.6 |
| 비배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지배주주순이익 | 3.6 | 7.6 | 18.8 | 26.2 | 31.6 |
| 지배주주지분포괄이익 | 4.1 | 8.2 | 18.8 | 26.2 | 31.6 |
| NOPAT | 3.7 | 7.3 | 18.3 | 25.6 | 31.0 |
| EBITDA | 6.4 | 10.1 | 24.2 | 33.3 | 40.2 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | (9.60) | 19.13 | 72.33 | 18.23 | 14.84 |
| NOPAT증가율 | (57.95) | 97.30 | 150.68 | 39.89 | 21.09 |
| EBITDA증가율 | (48.39) | 57.81 | 139.60 | 37.60 | 20.72 |
| 영업이익증가율 | (51.72) | 69.64 | 149.47 | 38.40 | 21.34 |
| (지배주주)순이익증가율 | (58.62) | 111.11 | 147.37 | 39.36 | 20.61 |
| EPS증가율 | (60.37) | 71.27 | 142.49 | 38.46 | 20.64 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 40.36 | 38.69 | 36.80 | 37.46 | 37.42 |
| EBITDA이익률 | 8.94 | 11.84 | 16.46 | 19.16 | 20.14 |
| 영업이익률 | 7.82 | 11.14 | 16.12 | 18.87 | 19.94 |
| 계속사업이익률 | 5.03 | 8.91 | 12.79 | 15.07 | 15.83 |

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 529 | 906 | 2,197 | 3,042 | 3,670 |
| BPS | 5,040 | 5,905 | 7,964 | 10,944 | 14,551 |
| CFPS | 1,164 | 1,067 | 2,880 | 3,877 | 4,382 |
| EBITDAPS | 927 | 1,201 | 2,826 | 3,876 | 4,675 |
| SPS | 10,401 | 10,124 | 17,149 | 20,212 | 23,202 |
| DPS | 33 | 63 | 63 | 63 | 63 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 16.73 | 13.74 | 11.97 | 10.34 | 8.57 |
| PBR | 1.76 | 2.11 | 3.30 | 2.87 | 2.16 |
| PCFR | 7.60 | 11.67 | 9.13 | 8.11 | 7.18 |
| EV/EBITDA | 6.70 | 8.70 | 6.62 | 4.12 | 2.71 |
| PSR | 0.85 | 1.23 | 1.53 | 1.56 | 1.36 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 12.88 | 16.65 | 31.73 | 32.18 | 28.79 |
| ROA | 8.76 | 12.19 | 22.08 | 23.21 | 21.87 |
| ROIC | 38.29 | 35.15 | 51.14 | 64.13 | 73.32 |
| 부채비율 | 27.55 | 44.08 | 43.46 | 35.16 | 28.99 |
| 순부채비율 | (72.59) | (35.31) | (42.71) | (55.45) | (64.41) |
| 이자보상배율(배) | 213.07 | 33.44 | 45.26 | 62.78 | 76.02 |

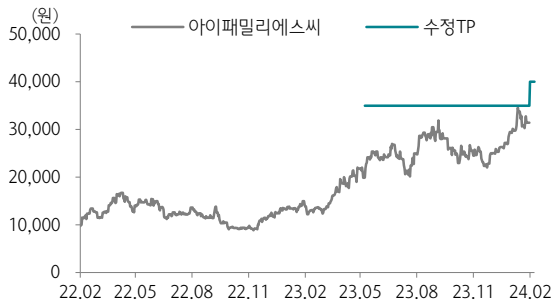
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 49.3 | 48.2 | 74.4 | 103.8 | 138.4 |
| 금융자산 | 31.0 | 27.7 | 39.3 | 62.2 | 90.6 |
| 현금성자산 | 21.0 | 11.8 | 11.9 | 29.8 | 53.4 |
| 매출채권 | 5.3 | 4.8 | 8.3 | 9.9 | 11.3 |
| 재고자산 | 12.3 | 14.7 | 25.3 | 29.9 | 34.3 |
| 기타유동자산 | 0.7 | 1.0 | 1.5 | 1.8 | 2.2 |
| 비유동자산 | 3.7 | 24.2 | 23.8 | 23.4 | 23.1 |
| 투자자산 | 1.8 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| 금융자산 | 1.8 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| 유형자산 | 0.8 | 21.8 | 21.2 | 20.7 | 20.3 |
| 무형자산 | 0.0 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 기타비유동자산 | 1.1 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| 자산총계 | 53.0 | 72.3 | 98.3 | 127.2 | 161.4 |
| 유동부채 | 10.8 | 12.1 | 19.8 | 23.1 | 26.3 |
| 금융부채 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 | 3.8 | 4.2 | 7.2 | 8.5 | 9.8 |
| 기타유동부채 | 6.4 | 7.9 | 12.6 | 14.6 | 16.5 |
| 비유동부채 | 0.7 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 |
| 금융부채 | 0.3 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 |
| 기타비유동부채 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 11.4 | 22.1 | 29.8 | 33.1 | 36.3 |
| 지배주주지분 | 41.5 | 50.2 | 68.5 | 94.1 | 125.2 |
| 자본금 | 2.1 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.3 |
| 자본잉여금 | 20.5 | 20.2 | 20.2 | 20.2 | 20.2 |
| 자본조정 | 4.3 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이익잉여금 | 14.7 | 22.6 | 40.9 | 66.5 | 97.5 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 41.5 | 50.2 | 68.5 | 94.1 | 125.2 |
| 순금융부채 | (30.1) | (17.7) | (29.3) | (52.2) | (80.6) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|--------|--------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 1.1 | 7.3 | 12.7 | 23.8 | 29.2 |
| 당기순이익 | 3.6 | 7.6 | 18.8 | 26.2 | 31.6 |
| 조정 | 2.7 | 2.3 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| 감가상각비 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 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 | 1.9 | 1.7 | (0.1) | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (5.2) | (2.6) | (6.6) | (2.9) | (2.8) |
| 투자활동 현금흐름 | (10.8) | (26.2) | (11.7) | (5.1) | (4.9) |
| 투자자산감소(증가) | (0.7) | 1.4 | (0.2) | (0.1) | (0.1) |
| 자본증가(감소) | (0.5) | (21.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (9.6) | (6.2) | (11.5) | (5.0) | (4.8) |
| 재무활동 현금흐름 | 19.3 | 9.7 | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| 금융부채증가(감소) | (0.5) | 9.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | 20.3 | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 0.0 | (1.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (0.5) | (0.3) | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| 현금의 증감 | 9.6 | (9.2) | 0.1 | 18.0 | 23.6 |
| Unlevered CFO | 8.0 | 9.0 | 24.7 | 33.3 | 37.7 |
| Free Cash Flow | 0.7 | (14.1) | 12.7 | 23.8 | 29.2 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이패밀리에스씨



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|-----------|--------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.2.14 | BUY | 40,000 | | |
| 23.5.22 | BUY | 35,000 | -25.47% | -1.14% |
| 21.10.13 | 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 2024년 2월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 2월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 | 93.49% | 6.05% | 0.47% | 100% |

* 기준일: 2024년 02월 14일