



BUY (유지)

목표주가(12M) 26,000원(상향)
현재주가(3.27) 20,600원

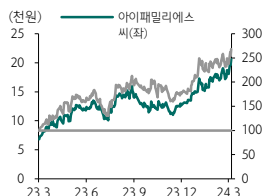
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	911.25
52주 최고/최저(원)	20,600/7,442
시가총액(십억원)	354.4
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	17,201.9
60일 평균 거래량(천주)	144.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.7
외국인지분율(%)	5.88
주요주주 지분율(%)	
김태욱 외 3인	42.28

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	142.9	173.8
영업이익(십억원)	22.3	32.8
순이익(십억원)	17.3	26.2
EPS(원)	1,009	1,523
BPS(원)	3,901	5,470

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	71.6	85.3	148.7	203.3
영업이익	5.6	9.5	24.0	42.7
세전이익	5.5	10.0	24.7	43.3
순이익	3.6	7.6	20.0	33.8
EPS	265	453	1,166	1,964
증감율	(60.27)	70.94	157.40	68.44
PER	16.70	13.75	11.28	10.49
PBR	1.76	2.11	3.25	3.43
EV/EBITDA	6.70	8.70	7.98	6.87
ROE	12.88	16.65	33.36	39.09
BPS	2,520	2,953	4,050	5,998
DPS	16	32	32	32



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

하나증권 리서치센터

2024년 03월 28일 | 기업분석_Update

아이패밀리에스씨 (114840)

이유 있는 신고가

이유 있는 신고가

아이패밀리에스씨는 3월 초 이후 18% 상승하며 상장 이후 신고가, 업종 내 압도적 주가 상승 기록 중이다. 동일 기간 화장품 업종이 7% 상승하고, 코스닥은 6% 상승한 것 대비 강한 흐름이다. 지난해 아이패밀리에스씨는 창사 이래 최고 실적 기록, 괄목할 만한 성장을 보였으나 현재 그 궤도까지 넘어서, 사상 최대 매출 경신 중이다. ‘히트 제품 탄생 + 글로벌 수요 확산 + 신규 채널 진출’ 등으로 요약할 수 있으며, 근간에는 코덕(코스메틱 덕후) 중심으로 의사결정 되는 기업 문화가 차이를 만들고 있다. 전세계적으로 디지털 콘텐츠의 확산 속도가 솟품 등이 나타나며 상상 이상으로 빨라졌으며, SNS 플랫폼을 통해 보다 주도적으로 소비자와 기업간 소통이 가능해지다 보니, 정성적인 부분(콘텐츠 몰입도, 소통 방식 등)이 소비자의 재화 구매에 상당한 기여를 하고있다. 이러한 시장 환경 하에서 아이패밀리에스씨의 기업 문화는 강점이 되고 있다. 오늘도 회사는 사부작 사부작 즐겁게 나아간다.

1Q24 Preview: 분기 최대 실적 기록 전망

아이패밀리에스씨의 1분기 실적은 매출 485억원(YoY+48%), 영업이익 100억원(YoY +114%, 영업이익률 21%)으로 컨센서스를 28% 상회할 전망이다. 상회 요인은 ‘히트 제품 탄생 + 글로벌 확산 + 신규 채널 진출’ 등에 근거한다. 국내와 해외 매출은 각각 140억원, 335억원으로 전년동기비 각각 21%, 65% 성장할 전망이다. 최근 1분기 매출 추세는 지난해 최대 매출을 기록한 11월을 쉽게 상회한 것으로 파악된다. 특히 지난해 12월에 런칭된 글래스팅 컬러 글로스가 국내 이커머스에서 강한 수요 나타났으며, H&B 오프라인까지 물량을 확대하는 것으로 파악된다. 해외 또한 콘텐츠 확산, 인지도 상승 나타나며 동남아 중심, 미주/유럽 등 일본 외 지역까지 수출 규모 확대 중이다. 일본은 이번주 드디어 신규 채널에 롬앤이 동시 입점한다. 현재 1~2월 누적 240만개 요청 받았으며, 오픈 전임에도 신규 아이템의 추가 발주까지 나타나고 있다. 그 외에 중국도 회복세 뚜렷한데, 지난해 인기 있었던 멜팅밤 런칭 및 수요 증가 효과다. 영업이익률은 외형 확대로 매출총이익률 상승 추정하며, 효율적 마케팅 활동 감안 이익률은 20%를 상회할 것이다. 웨딩 부문 매출은 특이사항 없으며, 고정비 축소로 지난해 4분기 첫 흑자전환, 추세 이어질 것으로 본다.

2024년 전망: 재밌게 전세계 침투 중

2024년 아이패밀리에스씨의 실적은 매출 2천억원(YoY+37%), 영업이익 427억원(YoY +78%) 전망한다. 올해도 국내 신제품 런칭 일정이 빠곡하며, 일본 성장뿐 아니라 일본 외 지역의 확산이 또한 기대된다. 우선 순위는 동남아/미국 등이다. 특히 베트남/미국은 각 지역의 전용 상품 런칭 또한 앞두고 있다. 직전 대비 이익 추정치를 29% 상향하며, 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 추정치 상향에 기인 2.6만원 제시한다.

도표 1. 아이패밀리에스씨의 개별 실적 및 전망

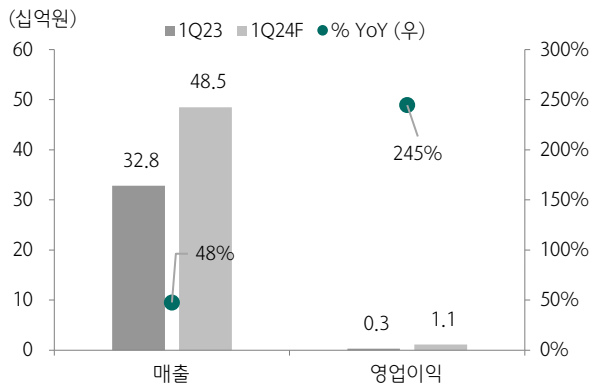
(단위: 십억원, %)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액		32.8	36.7	37.2	42.0	48.5	50.7	49.8	54.3	79.2	71.6	85.3	148.7	203.3	236.1
화장품		31.9	35.4	36.4	40.6	47.5	49.4	48.9	52.9	72.2	66.3	80.8	144.2	198.7	231.4
국내		11.6	11.4	12.3	14.0	14.0	15.0	16.0	17.0	17.3	20.1	29.4	49.3	62.0	72.7
해외		20.3	24.0	24.1	26.6	33.5	34.4	32.9	35.9	54.9	46.1	51.4	94.9	136.7	158.6
일본		12.2	14.0	11.0	12.8	18.0	16.0	15.0	15.5	17.6	29.4	29.6	50.0	64.5	74.6
중화권		2.2	3.4	4.2	3.8	4.0	4.7	4.6	5.0	25.1	10.7	6.6	13.7	18.3	19.8
동남아		2.0	1.9	3.2	3.3	3.9	5.0	4.5	6.0	2.8	2.2	2.9	10.4	19.4	21.8
미주권		-	-	-	1.0	1.5	2.0	2.3	3.0	-	-	-	1.0	8.8	9.7
유럽		-	-	-	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0	-	-	-	0.7	3.7	4.1
기타 국가		3.4	4.3	5.3	1.8	2.0	2.0	2.0	2.0	-	-	-	14.7	8.0	12.0
글로벌몰		-	-	-	2.6	2.7	3.0	2.7	2.7	-	-	-	2.6	11.1	12.2
면세		0.6	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7	0.8	0.7	-	-	1.7	1.9	2.9	4.4
웨딩		1.0	1.3	0.8	1.4	1.0	1.3	0.9	1.4	7.0	5.4	4.6	4.5	4.6	4.7
% YoY	매출액	47%	68%	77%	108%	48%	38%	34%	29%	101%	-10%	19%	74%	37%	16%
	화장품	50%	71%	81%	116%	49%	40%	34%	30%	157%	-8%	22%	78%	38%	16%
	국내	60%	41%	69%	107%	21%	31%	30%	21%	14%	16%	46%	68%	26%	17%
	해외	44%	90%	88%	121%	65%	44%	37%	35%	325%	-16%	11%	84%	44%	16%
	일본	35%	73%	61%	124%	48%	15%	36%	21%	596%	67%	1%	69%	29%	16%
	중화권	1%	184%	201%	106%	85%	36%	9%	31%	189%	-57%	-39%	107%	34%	8%
	동남아	143%	146%	413%	386%	96%	165%	41%	80%	234%	-23%	31%	260%	87%	13%
	기타 국가	61%	69%	75%	-39%	-40%	-53%	-62%	9%	-	-	-	-	-46%	50%
	면세			-57%	-34%	22%	80%	103%	37%	-	-	-	10%	55%	52%
	웨딩	-6%	11%	-11%	1%	2%	2%	2%	2%	-32%	-24%	-15%	0%	2%	2%
% 비중	화장품	97%	96%	98%	97%	98%	97%	98%	97%	91%	93%	95%	97%	98%	98%
	국내	35%	31%	33%	33%	29%	30%	32%	31%	22%	28%	34%	33%	30%	31%
	해외	62%	65%	65%	63%	69%	68%	66%	66%	69%	64%	60%	64%	67%	67%
	일본	37%	38%	30%	30%	37%	32%	30%	29%	22%	41%	35%	34%	32%	32%
	중화권	7%	9%	11%	9%	8%	9%	9%	9%	32%	15%	8%	9%	9%	8%
	그외	18%	18%	24%	24%	24%	27%	27%	28%	15%	8%	18%	21%	27%	27%
	웨딩	3%	4%	2%	3%	2%	3%	2%	3%	9%	7%	5%	3%	2%	2%
매출총이익		11.4	13.5	13.9	15.5	17.5	18.7	18.6	20.1	33.2	29.0	33.0	54.3	74.9	87.0
영업이익		4.7	5.1	6.7	7.6	10.0	10.7	10.6	11.4	11.6	5.6	9.5	24.0	42.7	52.2
	화장품	5.0	5.3	7.0	7.6	10.0	10.7	10.6	11.4	14.1	6.8	10.8	24.8	42.6	52.1
	웨딩	-0.4	-0.2	-0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-1.2	-1.3	-0.8	0.1	0.1
% YoY	영업이익	33%	153%	223%	291%	114%	111%	60%	50%	188%	-52%	70%	152%	78%	22%
	화장품	30%	133%	175%	257%	98%	103%	51%	51%	538%	-52%	59%	131%	71%	22%
	웨딩	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-61%	적전	적지	적지	적지	흑전	53%
당기순이익		3.7	4.0	5.3	7.0	7.9	8.5	8.4	9.0	8.8	3.6	7.6	20.0	33.8	41.2
% Margin	매출총이익률	35%	37%	37%	37%	36%	37%	37%	37%	42%	40%	39%	37%	37%	37%
	영업이익률	14%	14%	18%	18%	21%	21%	21%	21%	15%	8%	11%	16%	21%	22%
	화장품	16%	15%	19%	19%	21%	22%	22%	22%	20%	10%	13%	17%	21%	23%
	웨딩	-38%	-15%	-41%	5%	2%	2%	2%	2%	-5%	-22%	-28%	-19%	2%	3%
	순이익률	11%	11%	14%	17%	16%	17%	17%	17%	11%	5%	9%	13%	17%	17%

자료: 하나증권

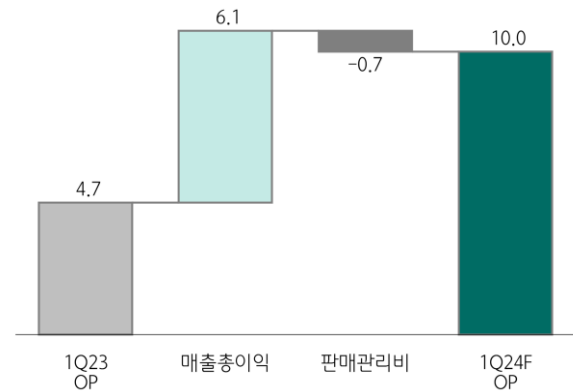
[참고] 중화권(중국+홍콩+대만) 포함하여 반영, 미주/유럽/글로벌몰 매출은 4분기부터 구분하기 시작

도표 2. 아이패밀리에스씨 1Q24F 개별 실적 요약



자료: 하나증권

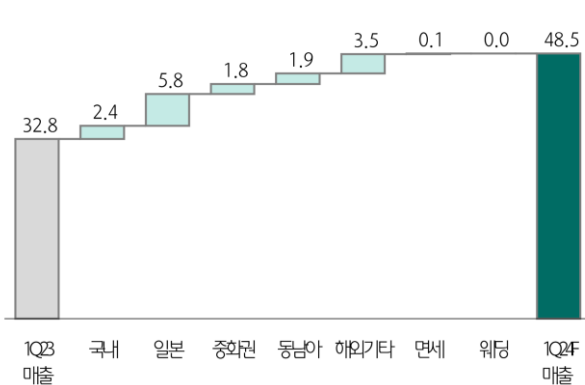
도표 3. 아이패밀리에스씨의 1Q24F 손익 변동 (YoY)



주: (단위) 십억원

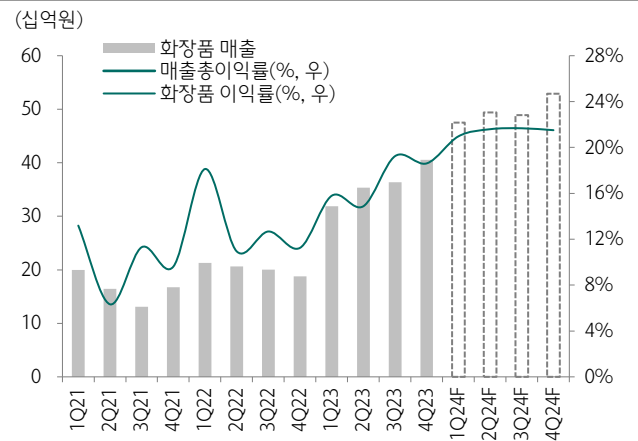
주: 판매관리비 1Q23 67억원 → 1Q24F 75억원 (+7억원)

자료: 하나증권

도표 4. 아이패밀리에스씨의 1Q24F 매출 변동 (YoY)
: 국내 +24억원, 일본 +58억원, 기타 해외 +74억원 기여

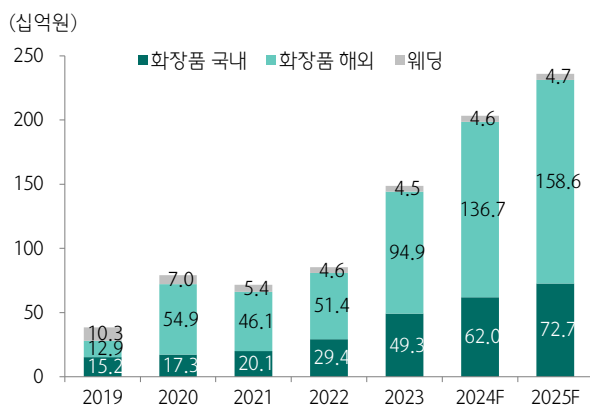
자료: 하나증권

도표 5. 아이패밀리에스씨의 화장품 매출, 이익률 추이 및 전망



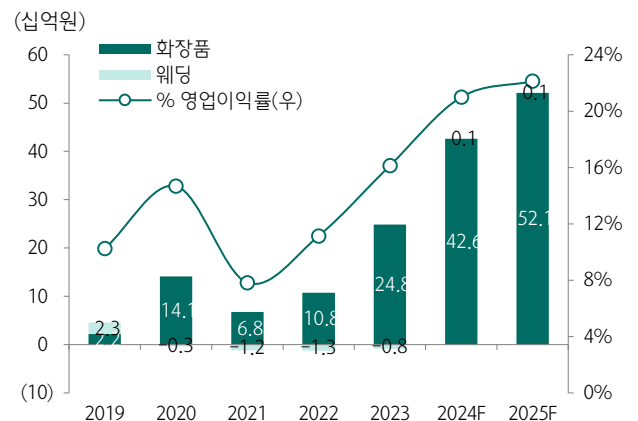
자료: 하나증권

도표 6. 아이패밀리에스씨의 부문별 매출 추이 및 전망



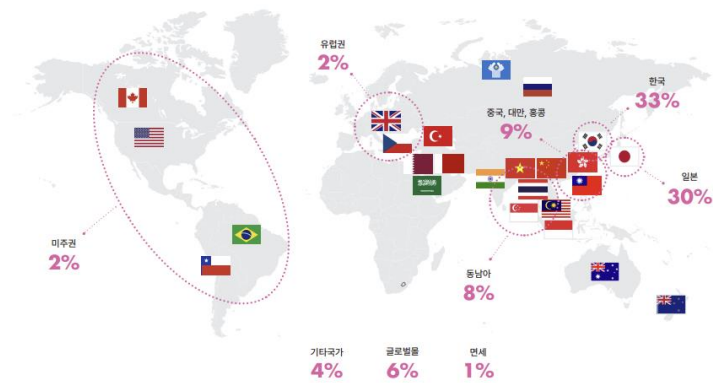
자료: 하나증권

도표 7. 아이패밀리에스씨의 부문별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 아이패밀리에스씨의 롬앤, 국가별 진출 현황



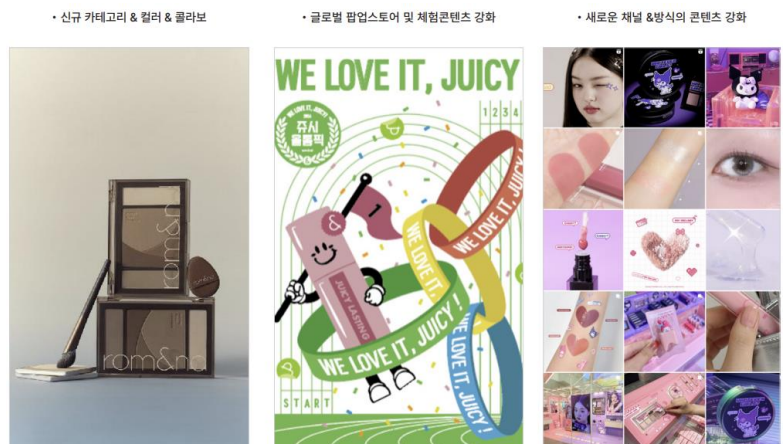
자료: 하나증권

도표 9. 아이패밀리에스씨 판매 상품 및 비중













자료: 하나증권

도표 10. 아이패밀리에스씨 전략 요약



자료: 하나증권

도표 11. 아이패밀리레스씨 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. 아이패밀리레스씨 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	148.7	203.3	236.1
매출원가	42.7	52.3	94.3	128.5	149.1
매출총이익	28.9	33.0	54.4	74.8	87.0
판매비	23.4	23.5	30.3	32.2	34.7
영업이익	5.6	9.5	24.0	42.7	52.2
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	(0.3)	(0.3)	(0.3)
세전이익	5.5	10.0	24.7	43.3	52.8
법인세	1.9	2.3	4.7	9.5	11.6
계속사업이익	3.6	7.6	20.0	33.8	41.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.6	7.6	20.0	33.8	41.2
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	3.6	7.6	20.0	33.8	41.2
지배주주지분포괄이익	4.1	8.2	20.0	33.8	41.2
NOPAT	3.7	7.3	19.4	33.3	40.7
EBITDA	6.4	10.1	24.6	43.2	52.7
성장성(%)					
매출액증가율	(9.60)	19.13	74.33	36.72	16.13
NOPAT증가율	(57.95)	97.30	165.75	71.65	22.22
EBITDA증가율	(48.39)	57.81	143.56	75.61	21.99
영업이익증가율	(51.72)	69.64	152.63	77.92	22.25
(지배주주)순이익증가율	(58.62)	111.11	163.16	69.00	21.89
EPS증가율	(60.27)	70.94	157.40	68.44	22.00
수익성(%)					
매출총이익률	40.36	38.69	36.58	36.79	36.85
EBITDA이익률	8.94	11.84	16.54	21.25	22.32
영업이익률	7.82	11.14	16.14	21.00	22.11
계속사업이익률	5.03	8.91	13.45	16.63	17.45

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	265	453	1,166	1,964	2,396
BPS	2,520	2,953	4,050	5,998	8,363
CFPS	582	533	1,455	2,501	3,007
EBITDAPS	464	601	1,432	2,511	3,062
SPS	5,200	5,062	8,673	11,820	13,725
DPS	16	32	32	32	32
주가지표(배)					
PER	16.70	13.75	11.28	10.49	8.60
PBR	1.76	2.11	3.25	3.43	2.46
PCFR	7.60	11.68	9.04	8.24	6.85
EV/EBITDA	6.70	8.70	7.98	6.87	4.92
PSR	0.85	1.23	1.52	1.74	1.50
재무비율(%)					
ROE	12.88	16.65	33.36	39.09	33.37
ROA	8.76	12.19	23.25	28.20	25.39
ROIC	38.29	35.15	54.29	80.01	88.85
부채비율	27.55	44.08	43.04	35.62	28.37
순부채비율	(72.59)	(35.31)	(43.38)	(55.99)	(66.02)
이자보상배율(배)	213.07	33.44	45.88	81.63	99.86

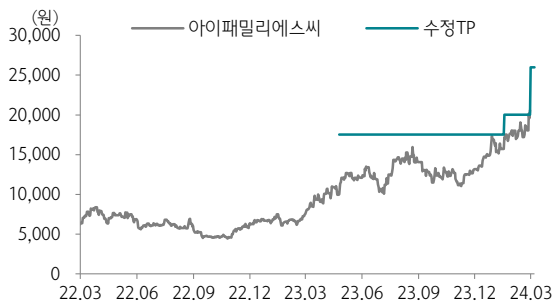
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	49.3	48.2	75.8	116.4	161.5
금융자산	31.0	27.7	40.2	67.8	105.0
현금성자산	21.0	11.8	12.5	29.9	61.0
매출채권	5.3	4.8	8.4	11.5	13.4
재고자산	12.3	14.7	25.6	34.9	40.6
기타유동자산	0.7	1.0	1.6	2.2	2.5
비유동자산	3.7	24.2	23.8	23.5	23.2
투자자산	1.8	0.4	0.6	0.8	0.9
금융자산	1.8	0.4	0.6	0.8	0.9
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	99.6	140.0	184.7
유동부채	10.8	12.1	20.0	26.7	30.8
금융부채	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	3.8	4.2	7.3	9.9	11.5
기타유동부채	6.4	7.9	12.7	16.8	19.3
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	30.0	36.8	40.8
지배주주지분	41.5	50.2	69.7	103.2	143.9
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	42.0	75.6	116.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	41.5	50.2	69.7	103.2	143.9
순금융부채	(30.1)	(17.7)	(30.2)	(57.8)	(95.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1.1	7.3	13.7	28.4	38.1
당기순이익	3.6	7.6	20.0	33.8	41.2
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)	(6.8)	(5.9)	(3.5)
투자활동 현금흐름	(10.8)	(26.2)	(12.0)	(10.4)	(6.2)
투자자산감소(증가)	(0.7)	1.4	(0.2)	(0.2)	(0.1)
자본증가(감소)	(0.5)	(21.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(9.6)	(6.2)	(11.8)	(10.2)	(6.1)
재무활동 현금흐름	19.3	9.7	(0.5)	(0.3)	(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)	(0.3)	(0.5)
현금의 증감	9.6	(9.2)	0.7	17.3	31.2
Unlevered CFO	8.0	9.0	25.0	43.0	51.7
Free Cash Flow	0.7	(14.1)	13.7	28.4	38.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이패밀리리েস씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	26,000		
24.2.14	BUY	20,000	-10.21%	2.97%
23.5.22	BUY	17,500	-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 3월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 3월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	93.93%	5.61%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 03월 28일