



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원
현재주가(11.18) 17,810원

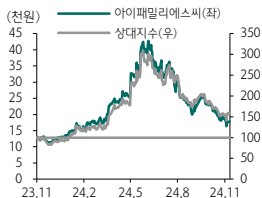
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	689.55
52주 최고/최저(원)	42,800/11,028
시가총액(십억원)	307.1
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	17,241.9
60일 평균 거래량(천주)	233.4
60일 평균 거래대금(십억원)	5.1
외국인지분율(%)	9.64
주요주주 지분율(%)	
김태욱 외 2인	41.77

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	212.4	253.7
영업이익(십억원)	38.3	50.7
순이익(십억원)	32.3	41.5
EPS(원)	1,873	2,407
BPS(원)	5,959	8,315

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	85.3	148.7	208.6	229.6
영업이익	9.5	24.0	37.3	44.0
세전이익	10.0	24.7	38.3	45.0
순이익	7.6	20.0	31.6	35.1
EPS	453	1,166	1,838	2,035
증감율	70.94	157.40	57.63	10.72
PER	13.75	11.28	9.69	8.75
PBR	2.11	3.28	3.09	2.31
EV/EBITDA	8.70	8.38	7.91	6.05
ROE	16.65	33.55	37.60	30.22
BPS	2,953	4,011	5,757	7,714
DPS	32	79	79	79



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

아이패밀리에스씨 (114840)

[NDR 후기] 품목 증가 + 글로벌 진출 국가 확대 = 성장 모멘텀 지속

[NDR 후기] 품목 증가 + 글로벌 진출 국가 확대 = 성장 모멘텀 지속

당사는 아이패밀리에스씨와 지난 14~15일 양일간 15개 국내 투자자 대상 NDR을 진행했으며, 목적은 3분기 실적 내용 공유, 사업 방향성을 확인하고자 함이다. 아래는 NDR에서 공유되었던 주요 질의 내용을 담았다. 질의의 내용은 두가지로 구분되는데 **새로운 이슈** 내용과 동사의 **체질적인 부분**이다. 결론적으로 품목 증가와 글로벌 진출 국가 확대로 성장 모멘텀은 지속되고 있다는 점이다.

▶새로운 이슈는 3가지이다. **1) 대표 제품의 성공적 리뉴얼**이다. 동사의 매출 중 약 20% 정도 차지하는 제품이 쥘시래스팅틴트이다. 지난 11월 1일 리뉴얼 제품이 런칭되었으며, 지난해 7월 산리오 에디션으로 올리브영 월 100억원의 매출을 기록하며 기네스를 달성했는데, 이를 상회하는 성과 기록했다. 특히 과거 쥘시래스팅틴트의 매출 흐름을 보면, 국내에서 스테디셀러이면서, 베스트셀러이고 이를 바탕으로 해외 매출이 2022~2024년 성장 지속되었다. 이번의 성공적 리뉴얼은 매출 성장을 더할 수 있는 가능성이 있다. **2) 일본에서의 성장 여력 여전한 점**이다. 당사는 올해 물틴트, 틴티드스틱 등 다양한 제품을 출시했는데, 일본에서도 반응이 견조하다. 또한 앤바롬(로손)의 성공적 런칭 이후, 다른 라인업도 요청해오는 상황이다. 누즈 또한 접점을 늘리고 있다. **3) 미국법인 설립**을 통해 다른 성장 모멘텀도 그려가고자 한다. 우선은 틱톡커들과의 콜라보부터 시작할 전망이다.

▶체질적인 부분은 강점과 리스크 요인으로 구분할 수 있겠다. 동사의 강점은 **1) 신제품을 베스트셀러, 스테디셀러로 만드는 점, 2) 효율적인 비용 구조**(SNS/제품 중심 마케팅과 B2B 중심 유통)라 판단한다. 1)번의 경우 출시된 제품이 꾸준한 수요(참고 도표 6)로 더해지고 있다. 출시부터 소비자의 니즈 중심, 출시 과정에서도 소비자와의 소통을 통해서 관심을 끌고 있다. 이는 SNS/제품 중심 마케팅으로 비용 또한 효율적 집행하면서 얻어내는 성과다. B2B 중심이기 때문에 속도나, 비용구조 측면에서 유리한 부분이 있다. 리스크 요인은 **1) 색조 카테고리의 치열함, 2) B2B 중심 유통 구조로 매출 일관성이 낮은 점**으로 꼽는다. 리스크 요인 중에서 1)번은 그럼에도 베스트셀러, 스테디셀러를 만들어내고 있으며, 2) 예측성 측면에서는 핵심 B2B 벤더와의 재고 수준 시스템화를 통해서 개선시키고자 한다.

당사는 외형이 빠르게 증가하면서 발생한 리스크 요인을 차근차근 해소하고 있다. 동사의 주가는 2024년 변동이 컸는데, 1분기 히트 제품 매출 증가와 신규 채널 진출(일본, 돈키호테) 등이 더해지며 상반기 주가 강세 보였으나, 이후 안정화된 일본 매출(2Q24) 등으로 주가 약세 이어졌다. 동사의 실적이 들쭉날쭉해 보이나, 큰 틀에서 지속적인 신제품 출시 및 스테디셀러로 안착, 진출 국가 확대를 통해 매해 매출이 늘어날 수 있는 구조를 만들고 있다. 동사의 체질은 견전해지고 있으며, 현재 주가는 12MF P/E 밴드 하단을 뚫고 내려갈 수준으로 중장기적으로 기업가치의 저점은 지나고 있다고 판단한다.

3Q24 Review: 낮아진 눈높이에 부합

아이패밀리에스씨의 3분기 실적은 매출 501억원(YoY+35%), 영업이익 91억원(YoY+37%, 영업이익률 18%)으로 당사 직전 추정치(영업이익 85억원)을 소폭 상회했다. 전반적으로 화장품 매출이 증가함에 따라 기대 대비 수익성이 좋았다. 비수기임에도 국내와 해외 매출이 전분기비 증가 추세 보였으며, 일본이 회복했으며, 동남아와 중화권 매출이 성장 더해진 점이 특징적이다.

▶**화장품 부문**은 매출 491억원(YoY+35%), 영업이익 95억원(YoY+35%, 영업이익률 19%) 기록했다. ①**국내**는 매출 137억원(YoY+12%) 시현했다. 롬앤의 출시 품목 확대, 누즈 채널 확대 등이 나타나며 H&B와 온라인에서 두루 성장하고 있다. H&B/온라인 매출은 각각 80억원/58억원 기여했다. ②**해외**는 매출 354억원(YoY+47%) 달성했다. 일본/중화권/동남아/기타국가 기준 매출은 138억원/64억원/84억원/63억원 기록했으며, 전년동기비 지역별 매출 성장률(%YoY)은 +26%/+53%/+162%/+19% 이다. **일본**은 채널 확장 및 신제품 효과 더해지며 성장했으며, **중화권**은 신규 채널 입점 효과, **동남아**의 성장이 가장 두드러지는데, 베트남이 가장 높은 성장을 하는 가운데 태국/대만 등 기타 동남아 국가향 매출이 전반적으로 증가한데 기인한다. 온라인뿐만 아니라 오프라인으로 채널 확장이 나타나고 있는 것으로 파악된다. 지속적으로 글로벌 확장에 주력 중이다. ③**영업이익률**은 전년동기과 유사한 19% 기록했는데, 신제품 출시 등에 따라 품목군이 다양해지면서 믹스가 다소 하락(매출총이익률 -0.8%p)했으나, 비용이 크게 늘지 않아 영업이익률은 오히려 0.2%p 개선되었다. 쥬시래스팅틴트 등의 스테디셀러가 흥행함(리뉴얼 제품)에 따라 마진 구조는 다음 분기 개선 될 것으로 기대된다. ④**참고로** 동사의 **재고자산**이 급격하게 증가하여 시장에서는 우려를 가진 것도 사실이다(재고자산 추이 1Q24 299억원 → 2Q24 587억원 → 3Q24 737억원). 파악건대 2분기 재고자산의 절반 가까이는 판매되었고, 신제품 물량(틴트 드스틱/더쥬시/싱글새도우 등) 대응으로 3분기 재고자산이 늘어났으며, 정상적으로 재고 소진이 되고 있는 것으로 파악된다. ▶**웨딩부문**은 매출 10억원, 영업적자 4억원 기록했다.

점진적 회복세, 매력적인 밸류에이션 수준

아이패밀리에스씨의 2025년 실적은 연결 매출 2.3천억원(YoY+10%), 영업이익 440억원(YoY+18%, 영업이익률 19%) 전망한다. 확장 가능성이 농후함에도 국내와 해외 모두 10%, 보수적인 성장을 반영했다. 동사의 신제품 기획 능력, 시장 안착 역량 등이 외형 성장을 견인할 것으로 기대하며, 이것이 레버리지되어 해외 확장도 더해질 것으로 기대한다. 보수적 성장 가정해도 현재 시가총액은 3천억원으로 12MF P/E 9배 수준에 불과하다. 아이패밀리에스씨에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 3.5만원 유지한다.

도표 1. 아이패밀리에스씨의 개별 실적 및 전망

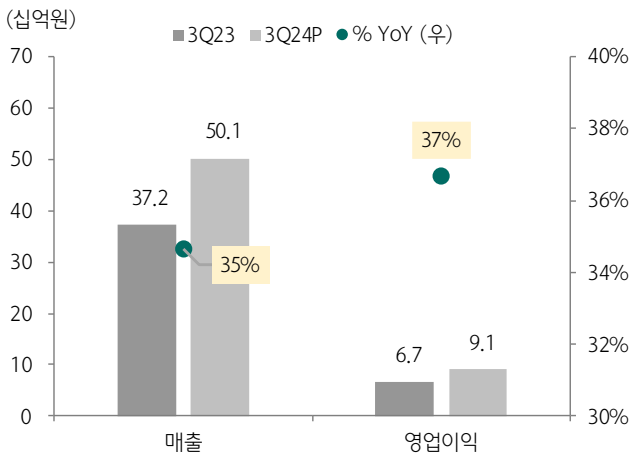
(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	32.8	36.7	37.2	42.0	57.4	49.0	50.1	52.1	79.2	71.6	85.3	148.7	208.6	229.6
화장품	31.9	35.4	36.4	41.0	56.4	47.8	49.1	50.7	72.2	66.3	80.8	144.5	204.0	224.8
국내	11.6	11.4	12.3	14.0	15.5	13.6	13.7	16.0	17.3	20.1	29.4	49.3	58.8	64.7
해외	20.3	24.0	24.1	26.9	40.9	34.2	35.4	34.7	54.9	46.1	51.4	95.3	145.2	160.1
일본	12.2	14.0	11.0	12.8	20.3	10.7	13.8	15.0	17.6	29.4	29.6	50.0	59.8	69.2
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	5.0	2.8	2.2	2.9	10.4	25.1	27.6
미주권	-	-	-	1.0	1.3	2.5	1.8	4.0	-	-	-	1.0	9.6	10.5
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
글로벌몰	-	-	-	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	0.7	-	-	1.7	1.9	2.1	4.0
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%	24%	101%	-10%	19%	74%	40%	10%
화장품	50%	71%	81%	118%	77%	35%	35%	24%	157%	-8%	22%	79%	41%	10%
국내	60%	41%	69%	107%	34%	19%	12%	14%	14%	16%	46%	68%	19%	10%
해외	44%	90%	88%	124%	102%	43%	47%	29%	325%	-16%	11%	85%	52%	10%
일본	35%	73%	61%	124%	66%	-23%	26%	17%	596%	67%	1%	69%	20%	16%
중화권	1%	184%	201%	127%	195%	68%	53%	19%	189%	-57%	-39%	113%	68%	8%
동남아	143%	146%	413%	386%	206%	198%	162%	50%	234%	-23%	31%	260%	141%	10%
기타 국가	61%	69%	75%	-39%	-42%	-16%	-75%	9%	-	-	-	-	-40%	10%
면세	-	-	-57%	-34%	-28%	61%	-1%	37%	-	-	-	10%	14%	88%
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%	31%	22%	28%	34%	33%	28%	28%
해외	62%	65%	65%	64%	71%	70%	71%	67%	69%	64%	60%	64%	70%	70%
일본	37%	38%	30%	30%	35%	22%	28%	29%	22%	41%	35%	34%	29%	30%
중화권	7%	9%	11%	10%	11%	12%	13%	10%	32%	15%	8%	9%	11%	11%
그외	18%	18%	24%	24%	25%	36%	30%	28%	15%	8%	18%	21%	30%	29%
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	19.3	33.2	29.0	33.0	54.3	75.8	85.7
영업이익	4.7	5.1	6.7	7.6	11.8	7.0	9.1	9.5	11.6	5.6	9.5	24.0	37.3	44.0
화장품	5.0	5.3	7.0	7.6	12.2	7.1	9.5	9.6	14.1	6.8	10.8	24.8	38.4	44.4
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%	25%	188%	-52%	70%	152%	55%	18%
화장품	30%	133%	175%	257%	142%	35%	35%	28%	538%	-52%	59%	131%	55%	16%
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	7.6	8.8	3.6	7.6	20.0	31.6	35.1
% Margin 매출총이익률	35%	37%	37%	37%	36%	36%	37%	37%	42%	40%	39%	37%	36%	37%
영업이익률	14%	14%	18%	18%	20%	14%	18%	18%	15%	8%	11%	16%	18%	19%
화장품	16%	15%	19%	18%	22%	15%	19%	19%	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%	15%

자료: 하나증권

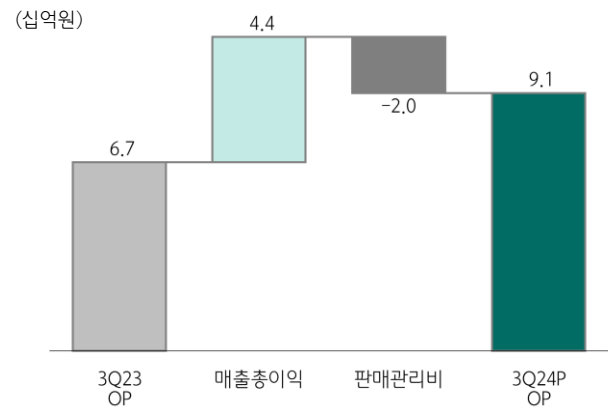
[참고] 중화권(중국+홍콩+대만) 포함하여 반영. 미주/유럽/글로벌몰 매출은 4분기부터 구분하기 시작

도표 2. 아이패밀리에스씨 3Q24P 개별 실적 요약



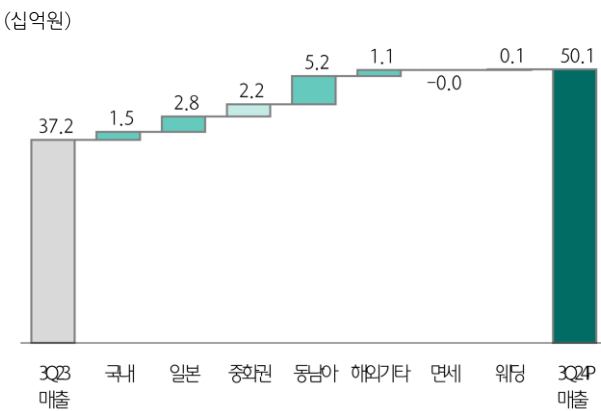
자료: 하나증권

도표 3. 아이패밀리에스씨의 3Q24P 손익 변동 (YoY)



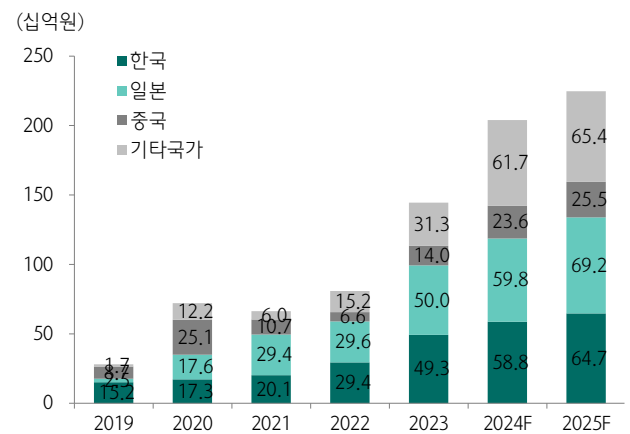
주: 판매관리비 3Q23 73억원 → 3Q24P 92억원 (+20억원)
자료: 하나증권

도표 4. 아이패밀리에스씨의 3Q24P 매출 변동 (YoY)
: 국내 +15억원, 일본 +28억원, 기타해외 +85억원 기여



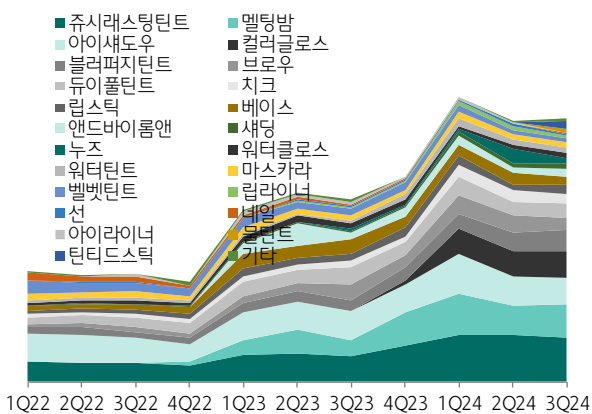
자료: 하나증권

도표 5. 아이패밀리에스씨의 국가별 매출 추이 및 전망



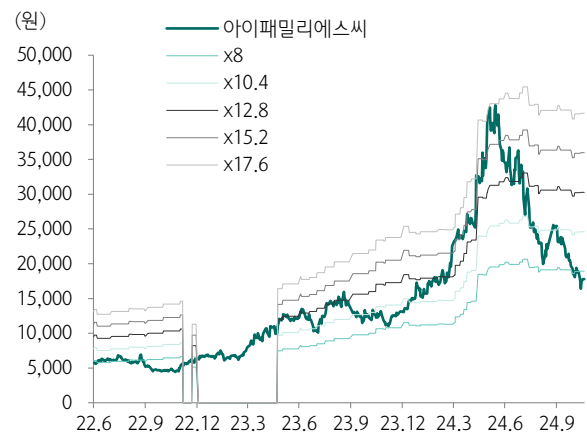
자료: 하나증권

도표 6. 아이패밀리에스씨의 품목별 매출액 추이
: 신규 품목이 추가되며 균형적 성장 나타나는 중



자료: 하나증권

도표 7. 아이패밀리에스씨의 12MF P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 8. 롬앤 미국 대표 제품

롬앤 아마존 주요 제품					
제품명	쥬시 래스팅 틴트	글래스팅 워터 글로스	글래스팅 멜팅 밤	듀이플 워터 틴트	베러 댄 팔레트
용량	5.5g	4.5g	3.5g	5g	102g
리뷰수	4,412건	1,403건	736건	654건	595건
평점	4.4	4.5	4.6	4.4	4.4
가격	\$14.71	\$14.96	\$14.59	\$11.86	\$26.00
이미지					
제품명	한올 픽스 마스크라	베러 댄 치크	립 매트 펜슬	글래스팅 컬러 글로스	베어 워터 쿠션
용량	7g	4g	0.5g	4g	20g
리뷰수	607건	336건	290건	271건	202건
평점	4.5	4.4	4.1	4.4	3.9
가격	\$19.73	\$14.96	\$15.57	\$13.75	\$25.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 롬앤 일본 대표 제품

롬앤 큐텐 주요 제품					
제품명	쥬시 래스팅 틴트	한올 브로우 카라	베러 댄 팔레트	한올 픽스 마스크라	듀이플 워터 틴트
용량	5.5g	15g	102g	7g	5g
판매량	282,301개	254,335개	115,954개	90,810개	86,639개
리뷰수	70,275건	51,737건	28,594건	22,856건	20,111건
평점	4.7	4.8	4.8	4.7	4.7
가격	¥959	¥968	¥2,320	¥1,032	¥959
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	77,235개	97,029개	80,517개	51,054개	52,871개
리뷰수	19,256건	18,385건	18,284건	12,472건	12,351건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥1,255	¥1,056	¥1,032	¥1,119	¥959
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권
 주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	85.3	148.7	208.6	229.6	248.2
매출원가	52.3	94.3	132.9	143.9	153.0
매출총이익	33.0	54.4	75.7	85.7	95.2
판매비	23.5	30.3	38.5	41.8	45.1
영업이익	9.5	24.0	37.3	44.0	50.1
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	38.3	45.0	51.1
법인세	2.3	4.7	6.8	9.9	11.2
계속사업이익	7.6	20.0	31.6	35.1	39.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.6	20.0	31.6	35.1	39.8
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	7.6	20.0	31.6	35.1	39.8
지배주주지분포괄이익	8.2	19.1	31.6	35.1	39.8
NOPAT	7.3	19.4	30.7	34.3	39.0
EBITDA	10.1	24.5	37.8	44.4	50.5
성장성(%)					
매출액증가율	19.13	74.33	40.28	10.07	8.10
NOPAT증가율	97.30	165.75	58.25	11.73	13.70
EBITDA증가율	57.81	142.57	54.29	17.46	13.74
영업이익증가율	69.64	152.63	55.42	17.96	13.86
(지배주주)순이익증가율	111.11	163.16	58.00	11.08	13.39
EPS증가율	70.94	157.40	57.63	10.72	13.56
수익성(%)					
매출총이익률	38.69	36.58	36.29	37.33	38.36
EBITDA이익률	11.84	16.48	18.12	19.34	20.35
영업이익률	11.14	16.14	17.88	19.16	20.19
계속사업이익률	8.91	13.45	15.15	15.29	16.04

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	453	1,166	1,838	2,035	2,311
BPS	2,953	4,011	5,757	7,714	9,947
CFPS	671	1,468	2,180	2,492	2,758
EBITDAPS	601	1,430	2,194	2,575	2,926
SPS	5,062	8,673	12,120	13,315	14,396
DPS	32	79	79	79	79
추가지표(배)					
PER	13.75	11.28	9.69	8.75	7.71
PBR	2.11	3.28	3.09	2.31	1.79
PCFR	9.28	8.96	8.17	7.15	6.46
EV/EBITDA	8.70	8.38	7.91	6.05	4.62
PSR	1.23	1.52	1.47	1.34	1.24
재무비율(%)					
ROE	16.65	33.55	37.60	30.22	26.17
ROA	12.19	24.66	29.73	25.01	22.45
ROIC	35.15	51.30	65.50	66.18	72.24
부채비율	44.08	30.20	23.86	18.59	14.96
순부채비율	(35.31)	(30.24)	(40.75)	(53.17)	(61.89)
이자보상배율(배)	33.44	51.40	79.36	94.20	107.25

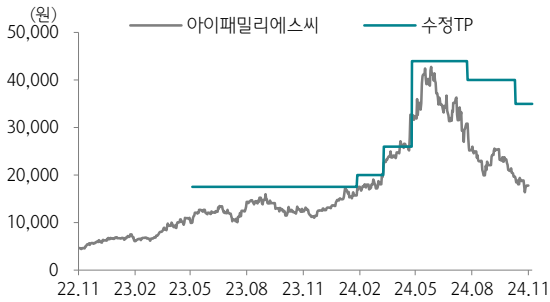
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	48.2	65.8	99.2	134.3	174.1
금융자산	27.7	31.1	50.6	80.9	116.3
현금성자산	11.8	16.1	29.4	57.6	91.1
매출채권	4.8	8.8	12.3	13.6	14.7
재고자산	14.7	25.2	35.3	38.9	42.0
기타유동자산	1.0	0.7	1.0	0.9	1.1
비유동자산	24.2	24.1	23.8	23.4	23.1
투자자산	0.4	0.6	0.7	0.8	0.9
금융자산	0.4	0.6	0.7	0.8	0.9
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	157.7	197.2
유동부채	12.1	10.7	13.5	14.5	15.5
금융부채	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
매입채무	4.2	1.4	2.0	2.2	2.4
기타유동부채	7.9	9.2	11.5	12.3	13.1
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	23.7	24.7	25.7
지배주주지분	50.2	69.0	99.3	133.0	171.5
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	71.4	105.1	143.6
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	50.2	69.0	99.3	133.0	171.5
순금융부채	(17.7)	(20.9)	(40.4)	(70.7)	(106.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7.3	4.7	24.1	32.7	37.8
당기순이익	7.6	20.0	31.6	35.1	39.8
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)	(8.0)	(2.8)	(2.5)
투자활동 현금흐름	(26.2)	(0.0)	(6.3)	(2.2)	(1.9)
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	(6.1)	(2.1)	(1.8)
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	12.9	28.2	33.5
Unlevered CFO	11.3	25.2	37.5	43.0	47.5
Free Cash Flow	(14.1)	4.2	24.1	32.7	37.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이패밀리에스씨



날짜	투자 의견	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 2024년 11월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 19일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	93.75%	5.80%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 11월 16일