



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원
현재주가(3.28) 19,260원

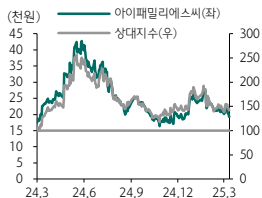
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	693.76
52주 최고/최저(원)	42,800/16,400
시가총액(십억원)	333.6
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	17,319.9
60일 평균 거래량(천주)	214.6
60일 평균 거래대금(십억원)	5.0
외국인지분율(%)	5.34
주요주주 지분율(%)	
김태욱 외 2인	41.58

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	244.4	282.6
영업이익(십억원)	43.1	52.9
순이익(십억원)	35.3	42.8
EPS(원)	2,040	2,474
BPS(원)	7,774	10,229

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025F
매출액	85.3	148.7	204.9	237.4
영업이익	9.5	24.0	33.6	42.0
세전이익	10.0	24.7	34.3	42.8
순이익	7.6	20.0	28.3	33.4
EPS	453	1,166	1,645	1,936
종가율	70.94	157.40	41.08	17.69
PER	13.75	11.28	11.36	9.95
PBR	2.11	3.28	3.36	2.59
EV/EBITDA	8.70	8.38	8.84	6.48
ROE	16.65	33.55	34.33	29.81
BPS	2,953	4,011	5,565	7,422
DPS	32	79	79	79



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

하나증권 리서치센터

2025년 3월 31일 | 기업분석_Earnings Preview

아이패밀리에스씨 (114840)

체질 개선 중

1Q25 Preview: 체질 개선 중

아이패밀리에스씨의 1분기 실적은 연결 매출 559억원(YoY-3%), 영업이익 92억원(YoY-22%, 영업이익률 16%)으로 전망된다. 지난해 동사는 국내, 일본, 동남아 등에서 매출 강세를 보이며 연간 매출 2천억 원을 돌파, 사상 최대 매출을 기록했다. 다만 분기별 추세를 보면, 1분기 최대 매출을 기록한 이후(일본 돈키호테 입점 물량 90억원, 일시에 반영), 2~4 분기에 이를 넘어서지 못하며, 기업 가치는 상고하자 흐름을 보였다. 이번 1분기는 전년도 높은 기저의 영향으로 매출과 이익의 감소 불가피하나, 국내 분기 최대 매출 추세, 해외는 지역 점점 확대 및 물량 증가 등 체질 개선이 이루어지며 전년도에 근접한 성과를 기록할 것으로 기대된다. 동사의 실적 모멘텀은 1분기를 저점으로 점차 나아질 전망이다.

국내 +10%, 해외 -7%(돈키호테 제외 +19%)

▶**화장품 부문**은 매출 549억원(YoY-3%), 영업이익 93억원(YoY-23%, 영업이익률 17%)으로 전망된다. 국내와 해외 매출은 각각 170억원, 378억원으로 전년동기비 각각 +10%, -7%로 예상된다. 돈키호테 입점 물량을 제외한 해외 매출은 19% 성장할 것으로 보인다. ①**국내**는 올리브영이 분기 최대 매출 예상하며, 온-오프라인 모두에서 양호한 실적이 기대된다. 이는 제품 출시 효과에 기반한 것으로, 동사는 지난해 11월 대표 제품인 쥬시래스팅 틴트 리뉴얼 제품(더쥬시) 출시 이후 여전히 올리브영 색조 부문 순위 상위에 랭크되어 있다. 또한 더쥬시 출시 이후 싱글새도우, 더쥬시알치크, 립매트 등 다양한 제품에 대한 관심이 이어지고 있다. ②**해외**는 국내 수요 확대와 함께 수출 흐름이 동반 강화되고 있는 것으로 파악된다. 비중이 가장 큰 **일본**향 매출은 145억원으로 추정되며(YoY-28%, 돈키호테 제외 시 +29% 전망), 더쥬시 등 신제품과 앤드바이로맨(그레이쥬 등 신제품)의 기여도가 컸다. **동남아**는 소비자 관심도 확대에 의해 전분기 및 전년 동기 대비 개선세를 보이고 있으며, 베트남/필리핀 등 다양한 국가로의 수출 증가가 이어지고 있다. **미국**은 지난해 11월 미국법인 설립을 완료하고, 아마존 및 틱톡샵 대응을 동사가 직접 진행 중이다. 월별 변동은 있으나, 매출 규모는 점진적으로 확대되고 있다. ③**영업이익률**은 매출 감소 영향으로 전년동기비 4%p 하락 가정했다. ▶**웨딩 부문**은 매출 11억원, 영업손실 1억원 예상된다.

2025년: 국내 강세 + 해외 확장 확대

아이패밀리에스씨의 2025년 실적은 연결 매출 2.4천억원(YoY+16%), 영업이익 420억원(YoY+25%, 영업이익률 18%)으로 전망한다. 국내와 해외 매출 성장률을 각각 14%, 17%로 반영했으며, 제품 기획력을 바탕으로 올해도 두 자릿수 매출 성장을 달성할 것으로 기대된다. 브랜드 롬앤에 대한 글로벌 관심은 높아지고 있으며, 신제품 효과를 바탕으로 2분기부터 해외 확장 효과가 본격화될 것으로 예상된다. 아이패밀리에스씨에 대한 투자의견은 BUY, 목표주가는 3.5만원을 유지하며, 중소형주 핵심 종목으로 제안한다. 현재 주가는 12M P/E 9.5x 수준이다.

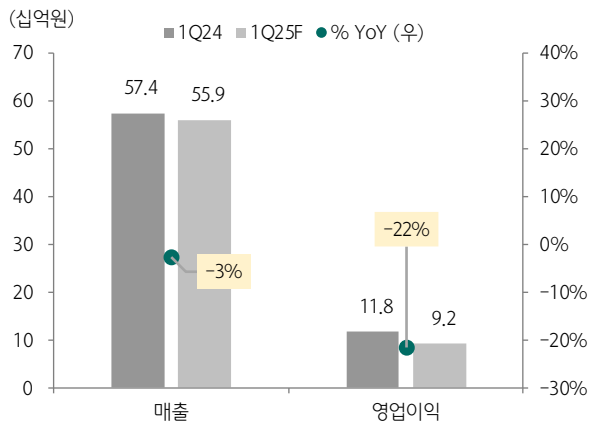
도표 1. 아이패밀리리েস씨의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	57.4	49.0	50.1	48.4	55.9	59.0	61.7	60.8	79.2	71.6	85.3	148.7	204.9	237.4
화장품	56.4	47.8	49.1	46.8	54.9	57.8	60.7	59.2	72.2	66.3	80.8	144.5	200.1	232.5
국내	15.5	13.6	13.7	16.3	17.0	16.3	16.2	17.6	17.3	20.1	29.4	49.3	59.2	67.2
해외	40.9	34.2	35.4	30.5	37.8	41.4	44.5	41.6	54.9	46.1	51.4	95.3	140.9	165.3
일본	20.3	10.7	13.8	12.9	14.5	15.0	15.9	15.5	17.6	29.4	29.6	50.0	57.8	60.9
중화권	6.4	5.8	6.4	6.4	7.0	7.0	7.0	7.0	25.1	10.7	6.6	14.0	25.0	28.0
동남아	6.1	5.6	8.4	4.7	6.7	7.3	8.4	6.1	2.8	2.2	2.9	10.4	24.8	28.5
미주권	1.3	2.5	1.8	2.7	2.4	3.8	4.4	5.5	-	-	-	1.0	8.3	16.1
유럽	1.3	2.0	2.8	2.3	1.3	2.1	3.1	2.6	-	-	-	0.7	8.4	9.2
기타(글로벌을 포함)	5.2	6.9	1.8	1.2	5.4	5.5	5.3	4.6	9.3	3.8	10.6	17.3	15.0	20.9
면세	0.4	0.6	0.4	0.2	0.4	0.7	0.4	0.3	-	-	1.7	1.9	1.7	1.8
웨딩	1.0	1.2	1.0	1.6	1.1	1.3	1.0	1.6	7.0	5.4	4.6	4.5	4.8	4.9
% YoY 매출액	75%	34%	35%	15%	-3%	20%	23%	26%	101%	-10%	19%	74%	38%	16%
화장품	77%	35%	35%	14%	-3%	21%	24%	27%	157%	-8%	22%	79%	38%	16%
국내	34%	19%	12%	16%	10%	20%	18%	8%	14%	16%	46%	68%	20%	14%
해외	102%	43%	47%	13%	-7%	21%	26%	36%	325%	-16%	11%	85%	48%	17%
일본	66%	-23%	26%	1%	-28%	40%	15%	20%	596%	67%	1%	69%	16%	6%
중화권	195%	68%	53%	52%	10%	20%	8%	10%	189%	-57%	-39%	113%	78%	12%
동남아	206%	198%	162%	41%	10%	30%	0%	30%	234%	-23%	31%	260%	138%	15%
미주권	-	-	-	172%	85%	50%	150%	100%	-	-	-	-	724%	93%
기타	54%	62%	-67%	-74%	5%	-20%	200%	300%	1011%	-59%	179%	63%	-13%	39%
면세	-28%	61%	0%	-52%	10%	10%	10%	10%	-	-	-	10%	-10%	10%
웨딩	4%	-6%	14%	13%	2%	2%	2%	2%	-32%	-24%	-15%	0%	6%	2%
% 비중 화장품	98%	97%	98%	97%	98%	98%	98%	97%	91%	93%	95%	97%	98%	98%
국내	27%	28%	27%	34%	30%	28%	26%	29%	22%	28%	34%	33%	29%	28%
해외	71%	70%	71%	63%	68%	70%	72%	68%	69%	64%	60%	64%	69%	70%
일본	35%	22%	28%	27%	26%	25%	26%	25%	22%	41%	35%	34%	28%	26%
중화권	11%	12%	13%	13%	13%	12%	11%	12%	32%	15%	8%	9%	12%	12%
그외	25%	36%	30%	23%	29%	33%	35%	31%	15%	8%	18%	21%	28%	32%
웨딩	2%	3%	2%	3%	2%	2%	2%	3%	9%	7%	5%	3%	2%	2%
매출총이익	20.5	17.7	18.3	16.8	19.4	22.2	23.2	22.3	33.2	29.0	33.0	54.3	73.3	87.0
영업이익	11.8	7.0	9.1	5.8	9.2	10.3	11.4	11.1	11.6	5.6	9.5	24.0	33.6	42.0
화장품	12.2	7.1	9.5	5.7	9.3	10.4	11.5	11.2	14.1	6.8	10.8	24.8	34.5	42.5
웨딩	-0.4	-0.2	-0.4	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-1.2	-1.3	-0.9	-0.9	-0.5
% YoY 영업이익	152%	38%	37%	-23%	-22%	48%	26%	90%	188%	-52%	70%	152%	40%	25%
화장품	142%	35%	35%	-24%	-23%	46%	22%	96%	538%	-52%	59%	131%	39%	23%
웨딩	적지	적지	적지	25%	적지	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
당기순이익	9.7	6.6	7.6	4.4	7.4	8.2	9.1	8.8	8.8	3.6	7.6	20.0	28.3	33.4
% Margin 매출총이익률	36%	36%	37%	35%	35%	38%	38%	37%	42%	40%	39%	37%	36%	37%
영업이익률	20%	14%	18%	12%	16%	17%	19%	18%	15%	8%	11%	16%	16%	18%
화장품	22%	15%	19%	12%	17%	18%	19%	19%	20%	10%	13%	17%	17%	18%
웨딩	-40%	-13%	-40%	6%	-10%	-10%	-10%	-10%	-5%	-22%	-28%	-19%	-18%	-10%
순이익률	17%	14%	15%	9%	13%	14%	15%	14%	11%	5%	9%	13%	14%	14%

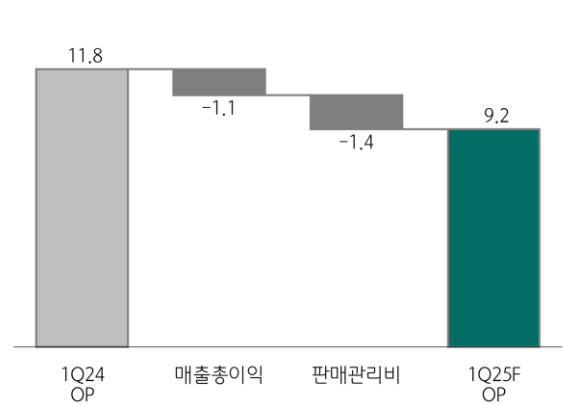
자료: 하나증권. 참고 중화권(중국+홍콩+대만) 포함하여 반영. 미주/유럽/글로벌을 매출은 4Q23부터 구분하기 시작

도표 2. 아이패밀리리েস씨 1Q25F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

도표 3. 아이패밀리리েস씨의 1Q25F 손익 변동 (YoY)

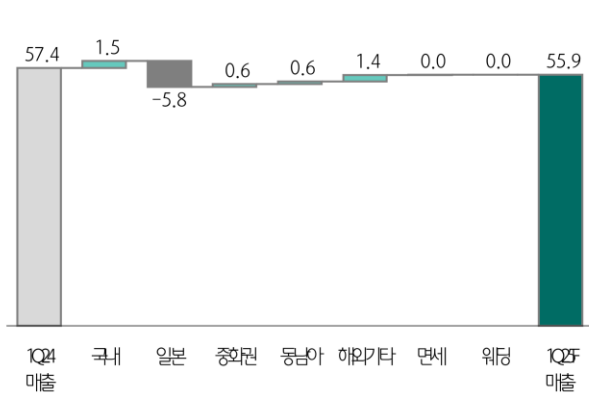


주: 판매관리비 1Q24 87억원 → 1Q25F 102억원 (-14억원)

자료: 하나증권

도표 4. 아이패밀리리েস씨의 1Q25F 매출 변동 (YoY)

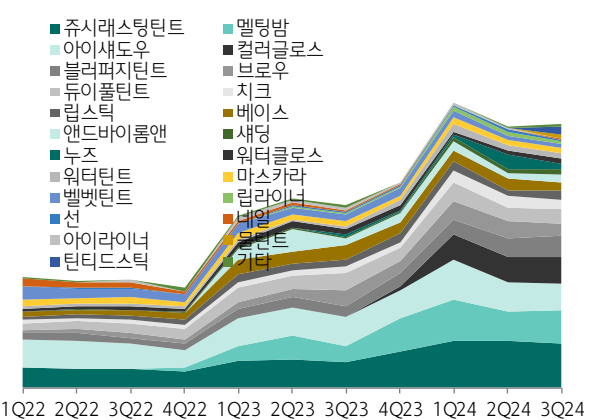
: 국내 +15억원, 해외 -31억원 기여



자료: 하나증권

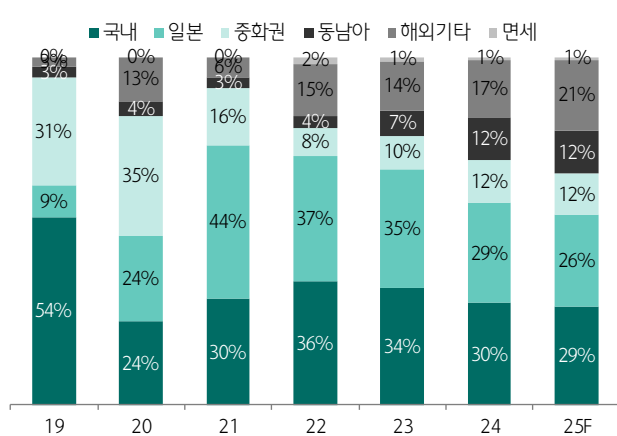
도표 5. 아이패밀리리েস씨의 품목별 매출액 추이

: 신규 품목이 추가 되며 균형적 성장 나타나는 중



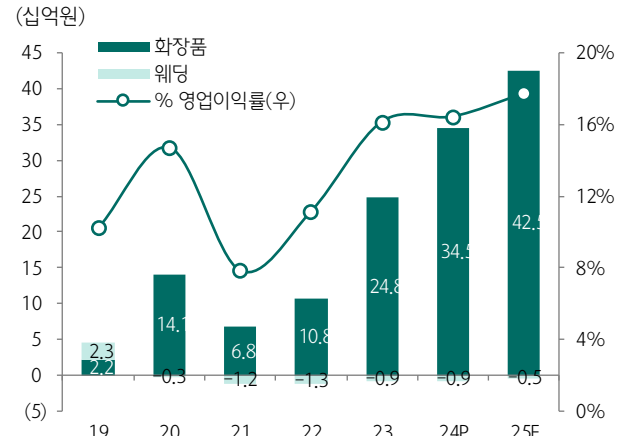
자료: 하나증권

도표 6. 아이패밀리리েস씨의 지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권

도표 7. 아이패밀리리েস씨의 부문별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 아이패밀리리에스씨 일본 주요 브랜드별 대표 제품

큐텐 주요 제품					
제품명	한울 브로우 카라	더쥬시 래스팅 틴트	글래스팅 컬러 글로스	한울 픽스 마스카라	베러 댄 팔레트
용량	15g	3.5g	4g	7g	102g
판매량	311,506개	65,013개	71,821개	97,585개	123,585개
리뷰수	63,081건	11,116건	14,367건	24,444건	30,030건
평점	4.8	4.7	4.8	4.7	4.8
가격	¥1,210	¥1,320	¥1,320	¥1,290	¥2,900
이미지					

제품명	글래스팅 멜팅 밤	듀이풀 워터 틴트	슬라이드 인 싱글	베러 댄 치크	누제로 쿠션
용량	3.5g	5g	1.5g	3.8g	15g
판매량	105,446개	89,759개	5,359개	83,481개	12,684개
리뷰수	20,068건	20,786건	468건	18,901건	3,113건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.6
가격	¥1,320	¥1,199	¥770	¥1,290	¥2,059
이미지					

자료: 큐텐, 라쿠텐, 하나증권
주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 아이패밀리리에스씨 미국 주요 브랜드별 대표 제품

아마존 주요 제품					
제품명	쥬시 래스팅 틴트	듀이풀 워터 틴트	글래스팅 워터 글로스	베러 댄 팔레트	한울 픽스 마스카라
용량	5.5g	5g	4.5g	102g	7g
리뷰수	5,528건	2,971건	1,538건	1,435건	1,181건
평점	4.4	4.5	4.5	4.6	4.5
가격	\$12.48	\$14.20	\$13.66	\$21.65	\$15.51
이미지					

제품명	베러 댄 치크	글래스팅 컬러 글로스	글래스팅 멜팅 밤	제로 매트 립스틱	베어워터쿠션
용량	4g	4g	3.5g	3g	20g
리뷰수	1,153건	959건	849건	321건	190건
평점	4.4	4.5	4.6	4.5	4.1
가격	\$14.91	\$13.09	\$13.99	\$16.80	\$30.48
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	204.9	237.4	268.3
매출원가	52.3	94.3	131.6	150.4	167.3
매출총이익	33.0	54.4	73.3	87.0	101.0
판매비	23.5	30.3	39.6	45.0	50.2
영업이익	9.5	24.0	33.6	42.0	50.9
금융손익	0.4	1.0	1.0	0.9	0.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전이익	10.0	24.7	34.3	42.8	51.6
법인세	2.3	4.7	6.0	9.4	11.4
계속사업이익	7.6	20.0	28.3	33.4	40.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.6	20.0	28.3	33.4	40.3
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	7.6	20.0	28.3	33.4	40.3
지배주주지분포괄이익	8.2	19.1	28.3	33.4	40.3
NOPAT	7.3	19.4	27.8	32.8	39.7
EBITDA	10.1	24.5	34.1	42.5	51.3
성장성(%)					
매출액증가율	19.13	74.33	37.79	15.86	13.02
NOPAT증가율	97.30	165.75	43.30	17.99	21.04
EBITDA증가율	57.81	142.57	39.18	24.63	20.71
영업이익증가율	69.64	152.63	40.00	25.00	21.19
(지배주주)순이익증가율	111.11	163.16	41.50	18.02	20.66
EPS증가율	70.94	157.40	41.08	17.69	20.61
수익성(%)					
매출총이익률	38.69	36.58	35.77	36.65	37.64
EBITDA이익률	11.84	16.48	16.64	17.90	19.12
영업이익률	11.14	16.14	16.40	17.69	18.97
계속사업이익률	8.91	13.45	13.81	14.07	15.02

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	453	1,166	1,645	1,936	2,335
BPS	2,953	4,011	5,565	7,422	9,678
CFPS	671	1,468	1,942	2,376	2,808
EBITDAPS	601	1,430	1,981	2,462	2,974
SPS	5,062	8,673	11,902	13,769	15,561
DPS	32	79	79	79	79
주가지표(배)					
PER	13.75	11.28	11.36	9.95	8.25
PBR	2.11	3.28	3.36	2.59	1.99
PCFR	9.28	8.96	9.62	8.11	6.86
EV/EBITDA	8.70	8.38	8.84	6.48	4.71
PSR	1.23	1.52	1.57	1.40	1.24
재무비율(%)					
ROE	16.65	33.55	34.33	29.81	27.31
ROA	12.19	24.66	27.06	24.49	23.23
ROIC	35.15	51.30	59.62	62.92	70.97
부채비율	44.08	30.20	24.49	19.63	15.97
순부채비율	(35.31)	(30.24)	(39.42)	(50.19)	(58.59)
이자보상배율(배)					
	33.44	51.40	71.57	90.04	109.02

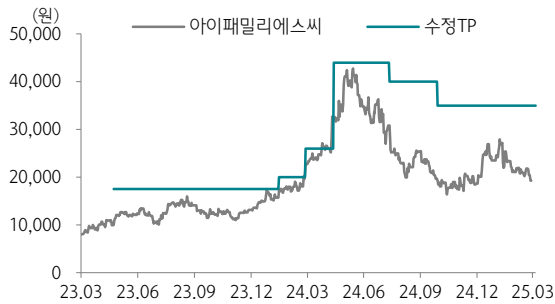
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	48.2	65.8	95.7	129.7	170.4	
금융자산	27.7	31.1	48.0	74.4	107.9	
현금성자산	11.8	16.1	27.2	50.3	80.7	
매출채권	4.8	8.8	12.1	14.0	15.8	
재고자산	14.7	25.2	34.7	40.2	45.5	
기타유동자산	1.0	0.7	0.9	1.1	1.2	
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	119.4	153.1	193.5	
유동부채	12.1	10.7	13.3	14.9	16.5	
금융부채	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	
매입채무	4.2	1.4	2.0	2.3	2.6	
기타유동부채	7.9	9.2	11.3	12.6	13.9	
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	23.5	25.1	26.7	
지배주주지분	50.2	69.0	95.9	128.0	166.9	
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	68.1	100.1	139.0	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	50.2	69.0	95.9	128.0	166.9	
순금융부채	(17.7)	(20.9)	(37.8)	(64.2)	(97.8)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7.3	4.7	21.3	29.5	36.5
당기순이익	7.6	20.0	28.3	33.4	40.3
조정	2.3	3.2	0.5	0.4	0.3
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)	(7.5)	(4.3)	(4.1)
투자활동 현금흐름	(26.2)	(0.0)	(5.9)	(3.4)	(3.2)
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	(5.7)	(3.3)	(3.1)
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	10.6	23.2	30.4
Unlevered CFO	11.3	25.2	33.4	41.0	48.4
Free Cash Flow	(14.1)	4.2	21.3	29.5	36.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이패밀리리에스씨



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 3월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 3월 31일 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	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 03월 28일