IBKS Spot Comment

화장품

조경진

02) 6915-5464
ckjins@ibks.com

RA

고혁진

02) 6915-56775
ameise02@ibks.com

[화장품] 에이피알, 닥터멜락신 인수 시 기대효과 점검

닥터멜락신 인수 가능성 보도, 글로벌 스킨케어 포트폴리오 확대

11월 17일 언론을 통해 에이피알의 더마 스킨케어 브랜드 닥터멜락신 인수 검토 소식이 보도됨. 닥터멜락신은 브랜드501이 2023년 출시한 효능 중심 스킨케어 브랜드로, 주름, 모공, 기미 등 피부 고민별 제품을 판매하고 있음. 틱톡샵과 아마존을 중심으로 북미 시장에서 빠르게 성장했으며, 미국 얼타뷰티 · 코스트코, 영국 부츠 등 오프라인 유통망으로 판매 채널을 확대하고 있음. 2026년 1~9월 아마존 매출은 전년동기 대비 약 5배 증가한 것으로 알려짐. 닥터멜락신의 운영사인 브랜드501의 2025년 매출액은 2,337억원(+191.9% YoY), 영업이익은 142억원(OPM 6.1%)을 기록했으며, 1Q26 매출액은 1,616억원(+565% YoY), 영업이익은 210억원(OPM 13.0%)으로 해외 매출 중심의 성장세가 가속화됨. 다만 현재 구체적인 인수 대상과 지분율, 거래가격 등은 확정되지 않은 상황임.

브랜드 다변화와 유통 시너지 기대

인수 성사 시 메디큐브 중심의 매출 구조를 다변화하고 글로벌 스킨케어 사업의 외형을 확대할 수 있다는 점에서 긍정적으로 판단함. 특히 양사 모두 북미 온라인 채널에서 높은 판매 경쟁력을 확보하고 있으며, 글로벌 마케팅 및 유통 인프라를 공유할 경우 물류비와 판매관리비 효율화가 가능할 전망임. 다만 메디큐브와 닥터멜락신 모두 효능 중심 스킨케어 제품을 전개하고 있어 주요 판매 채널이 유사하다는 점에서 인수 이후 브랜드별 제품 포니셔닝과 차별화 전략이 중요할 것으로 판단함. 수익성 측면에서는 브랜드501의 1Q26 영업이익률이 13.0%로 에이피알의 3Q26 영업이익률 20.8%를 하회하나, 인수 이후 연결 매출 및 영업이익 규모 확대와 함께 글로벌 유통망 통합 및 운영 효율화를 통한 수익성 개선도 기대할 수 있음.

인수가격과 자금 조달 방식이 기업가치 향방 결정

인수의 핵심 변수는 인수가격과 인수 이후 이익 기여도임. 브랜드501은 2026년 6월 투자유치 과정에서 약 3조원의 기업가치를 기대한 것으로 보도된 바 있음. 브랜드501의 1Q26 실적을 단순 연환산 시 2026년 연간 매출액은 약 6,464억원, 영업이익은 약 840억원으로 추산됨. 다만 인수 대상이 특정 브랜드인지 법인 전체인지 여부에 따라 연결 실적 기여도는 달라질 수 있음. 합리적인 가격에 인수 시 기존 글로벌 유통망을 활용한 비용 효율화가 이루어진다면 중장기 기업가치 제고 요인으로 작용할 것으로 예상함. 반면, 높은 인수가격과 차입에 따른 금융비용이 발생할 경우 EPS 개선 효과는 제한될 수 있음. 종합적으로 이번 인수 검토는 브랜드 포트폴리오 확대와 글로벌 성장 기반 강화 측면에서 긍정적이나, 실질적인 이익 성장으로 연결되는지가 중요하다고 판단함. 실제 인수 여부와 거래 조건이 확정되지 않은 만큼 향후 인수 대상 및 거래가격, 자금 조달 구조가 확인되는 시점에 실적 추정치 반영 여부를 검토할 필요가 있음. 에이피알의 2026년 연간 매출액은 3조 784억 원(101.6%, YoY), 영업이익은 7,302억 원(+99.8%, YoY)으로 전망하며 투자의견 매수, 목표주가 500,000원을 유지함.

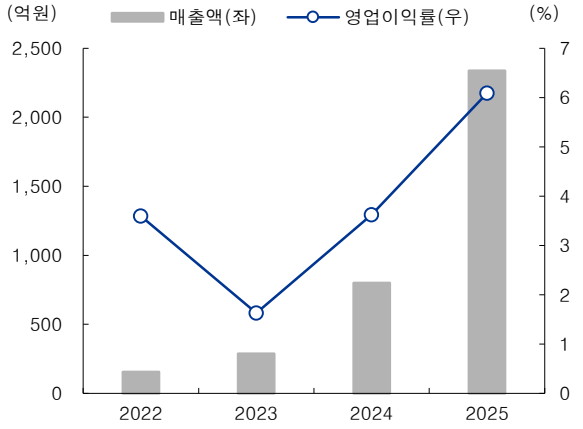
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 브랜드501 개요 및 인수 관련 주요 언론 보도

구분	내용
주요 브랜드	닥터멜락신, 바버501, 시리즈Y, 메종드펜세
주요 판매 채널	아마존, 틱톡샵, 얼타뷰티 등 북미, 유럽 중심
최근 실적 및 전망	2025년 매출액 2,337억원 (+191.9% YoY), 영업이익 142억원 (OPM 6.1%) 1Q26 실적 매출액 1,616억원, 영업이익 210억원(OPM 13.0%), 상반기 매출액 3,300억 원 이상 달성 및 2026년 연간 가이던스 매출액 1조 원, 영업이익 1,300억 원 목표 제시 추정.
인수금액	미공개, 거래 조건 미확정
기업가치(EV)	약 3조 원(2026년 6월 투자유치 당시 희망 가치)
인수 관련 현황	에이피알 인수 검토 보도, 인수 대상 · 지분율 미확정

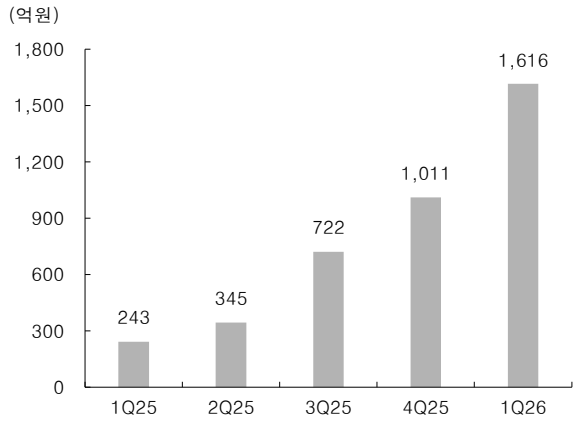
자료: 언론 보도, IBK투자증권

그림 1. 브랜드501의 실적추이



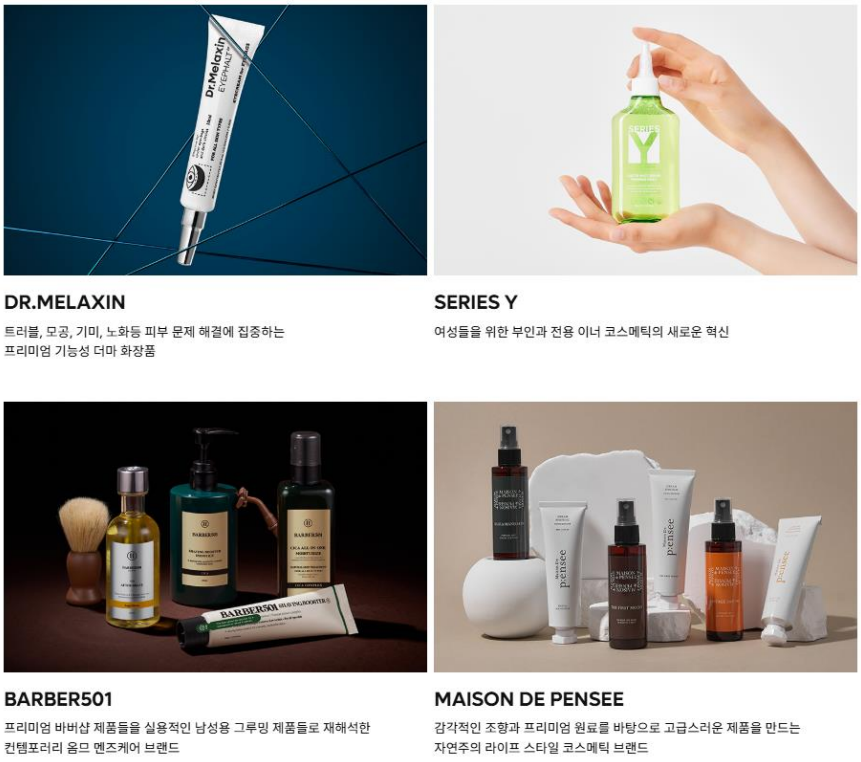
자료: 언론 보도, IBK투자증권

그림 2. 브랜드501의 분기별 매출액 추이



자료: 언론 보도, IBK투자증권

그림 3. 브랜드501 브랜드 라인업



DR.MELAXIN

트러블, 모공, 기미, 노화등 피부 문제 해결에 집중하는
프리미엄 기능성 더마 화장품

SERIES Y

여성들을 위한 부인과 전용 이너 코스메틱의 새로운 혁신

BARBER501

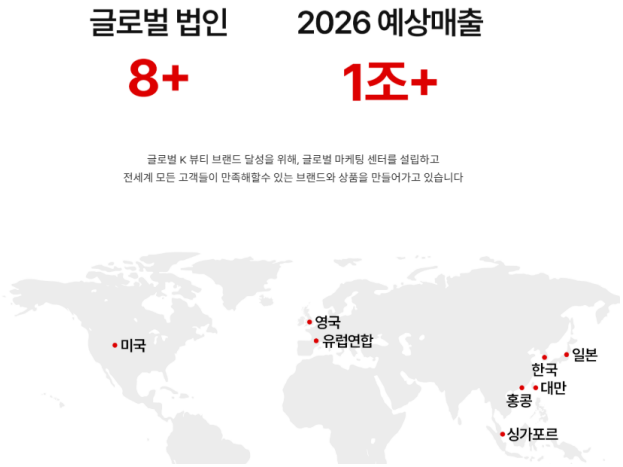
프리미엄 바버샵 제품들을 실용적인 남성용 그루밍 제품들로 재해석한
컨템포러리 옴므 멘즈케어 브랜드

MAISON DE PENSEE

감각적인 조향과 프리미엄 원료를 바탕으로 고급스러운 제품을 만드는
자연주의 라이프 스타일 코스메틱 브랜드

자료: 브랜드501, IBK투자증권

그림 4. 브랜드501, 글로벌 법인 8개, 2026년 예상 매출액 1조 달성 목표



자료: 브랜드501, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.