

아이패밀리에스씨 (114840)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (12/21)	12,550원
상승여력	-

시가총액	1,067억원
총발행주식수	8,501,548주
60일 평균 거래대금	11억원
60일 평균 거래량	104,929주
52주 고	16,750원
52주 저	8,400원
외인지분율	0.77%
주요주주	김태욱 외 4 인 44.03%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	38.5	(8.7)	45.1
상대	41.0	(2.4)	104.9
절대(달러환산)	45.5	(1.3)	34.2

기대되는 23년

성장 중인 롬앤

동사는 2002년 2월에 설립, 2021년 10월 코스닥 상장했다. 사업부문은 화장품, 웨딩, 리빙으로 구분된다. 동사의 화장품 브랜드인 롬앤의 매출 성장세가 지속되고 있으며, 수출액과 수출 비중이 상향되고 있다. 일본내 K-색조 화장품의 인기가 지속되고 있으며, 롬앤의 우수한 가성비로 일본 수출 성장이 이어지고 있다. 국내에서는 H&B채널을 통한 성장세가 두드러진다. 올리브영 2021년 올해의 ICON상 수상에 이어 2022년에는 어워즈&페스타 립/틴트 부문에서 1위와 3위를 수상했다. 최근 중국이 코로나 완화 기조를 보여, 향후 해외 매출 성장세가 개선될 것으로 기대된다.

롬앤의 경쟁력

동사의 경쟁력은 첫째, 고객과의 커뮤니케이션 공감 능력이다. 이를 기반으로 상품 개발 단계부터 소비자의 요구사항과 트렌드를 빠르게 반영, 성공률을 높이고 있다. 제품 출시 이후에도 고객들의 피드백을 반영하고 있다. 둘째, 상품 개발과 패키징 디자인, 콘텐츠 제작까지 모두 인하우스로 운영되고 있다. 효율성이 높으며, 제조 시간이 단축된다는 장점이 있다. 2가지 장점을 바탕으로 트렌디한 제품 판매, 이를 통한 성장세를 이어가고 있다.

기대되는 2023년

동사는 2023년에 3가지 성장 모멘텀을 보유하고 있어 주목해야 한다. 첫째, 1분기내 신규 화장품 브랜드가 론칭될 예정이다. 20대 후반 여성을 타겟팅하고 있으며 국내의 동시 출시할 것으로 예상된다. 둘째, 일본 오프라인 신규 채널 입점도 준비 중이며, 상반기 내로 진행될 예정이다. 셋째, 연내 일본 유명 캐릭터와의 콜라보도 계획되어 있다. 다양한 상품으로 확장될 수 있다는 점에서 동사의 실적 성장 속도를 상향시켜줄 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

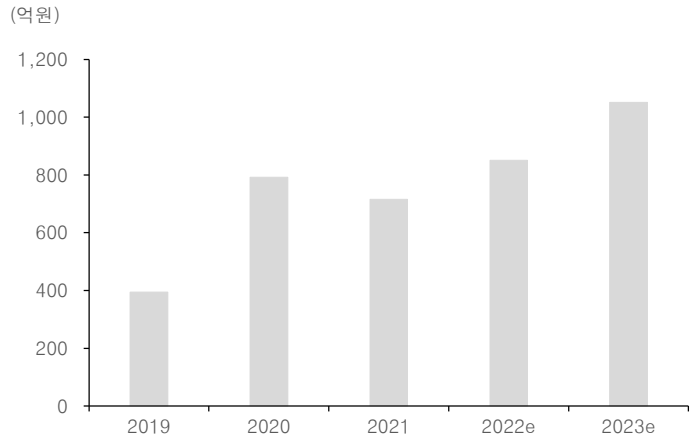
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	792	716	851	1,051
영업이익	116	56	87	142
지배순이익	87	36	66	108
PER	-	18.2	15.9	9.9
PBR	-	1.9	2.1	1.7
EV/EBITDA	-	7.6	7.7	4.4
ROE	80.0	12.9	14.4	19.3

자료: 유안타증권

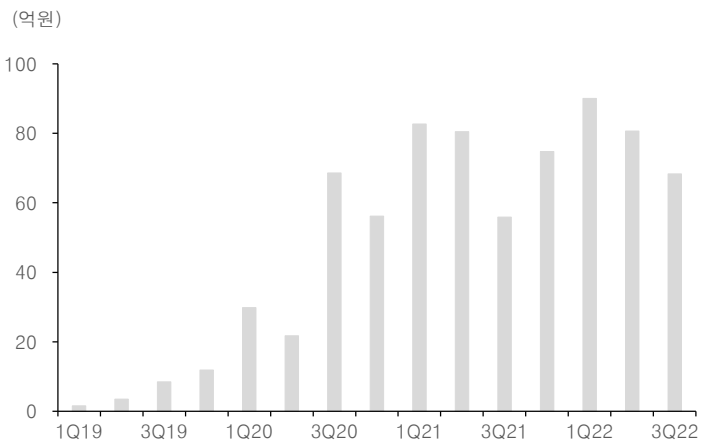
Key Chart

매출 추이 및 전망



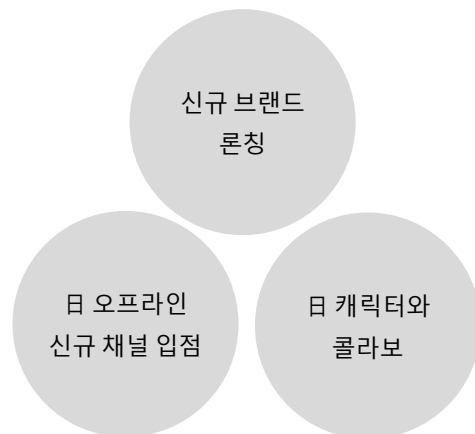
자료: 아이패밀리에스씨, 유안타증권 리서치센터 추정

일본 수출 추이



자료: 아이패밀리에스씨, 유안타증권 리서치센터

2023년 성장 모멘텀



자료: 유안타증권 리서치센터

아이패밀리에스씨 (114840) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	395	792	716	851	1,051
매출원가	178	460	427	519	631
매출총이익	216	332	290	332	420
판매비	176	216	234	245	279
영업이익	40	116	56	87	142
EBITDA	41	124	64	91	144
영업외손익	7	-1	-1	1	2
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	1	0	1	1	2
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	6	-1	-2	0	0
법인세비용차감전순이익	47	116	55	89	144
법인세비용	6	28	19	22	36
계속사업순이익	41	87	36	66	108
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	87	36	66	108
지배지분순이익	41	87	36	66	108
포괄순이익	41	81	41	71	112
지배지분포괄이익	41	81	41	71	112

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	21	66	11	78	103
당기순이익	41	87	36	66	108
감가상각비	1	8	8	3	2
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-28	-74	-52	-29	-43
기타현금흐름	8	45	20	37	37
투자활동 현금흐름	27	-4	-108	-8	-8
투자자산	0	0	5	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-3	-5	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	29	-1	-108	-8	-8
재무활동 현금흐름	0	-9	193	15	-7
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	203	22	0
현금배당	0	-3	-5	-2	-2
기타현금흐름	0	-6	-6	-6	-6
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-19	-18
현금의 증감	48	53	96	65	69
기초 현금	12	60	114	210	275
기말 현금	60	114	210	275	344
NOPLAT	40	116	56	87	142
FCF	19	63	7	78	103

자료: 유안타증권

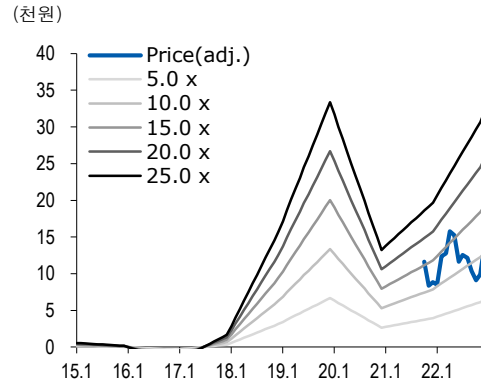
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	140	267	493	588	706
현금및현금성자산	60	114	210	275	344
매출채권 및 기타채권	31	32	54	64	79
재고자산	40	111	123	146	181
비유동자산	12	35	37	34	32
유형자산	2	5	8	4	2
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	1	11	18	18	18
자산총계	152	302	530	621	738
유동부채	80	129	108	109	119
매입채무 및 기타채무	72	95	87	96	105
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	23	7	7	7
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	84	151	114	116	126
지배지분	68	151	415	506	613
자본금	16	16	21	43	43
자본잉여금	6	6	205	205	205
이익잉여금	46	112	147	210	313
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	68	151	415	506	613
순차입금	-68	-110	-308	-372	-441
총차입금	0	9	3	3	3

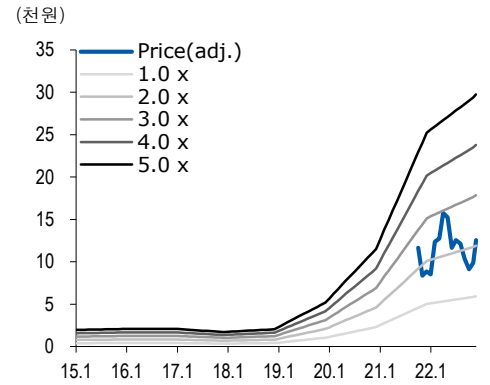
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	627	1,335	529	788	1,266
BPS	1,037	2,300	5,040	5,948	7,205
EBITDAPS	1,253	3,782	1,854	1,074	1,688
SPS	6,021	12,089	10,401	10,096	12,362
DPS	46	92	33	33	33
PER	-	-	18.2	15.9	9.9
PBR	-	-	1.9	2.1	1.7
EV/EBITDA	-	-	7.6	7.7	4.4
PSR	-	-	0.9	1.2	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	132.1	100.8	-9.6	18.8	23.5
영업이익 증가율 (%)	1,245.2	187.9	-51.8	55.5	62.8
지배순이익 증가율 (%)	845.5	112.8	-58.3	82.2	62.1
매출총이익률 (%)	54.8	42.0	40.4	39.0	40.0
영업이익률 (%)	10.2	14.7	7.8	10.2	13.5
지배순이익률 (%)	10.4	11.0	5.1	7.8	10.2
EBITDA 마진 (%)	10.4	15.6	8.9	10.6	13.7
ROIC	-280.5	681.4	63.3	65.5	80.1
ROA	33.9	38.6	8.8	11.5	15.8
ROE	86.8	80.0	12.9	14.4	19.3
부채비율 (%)	123.3	100.4	27.5	22.9	20.5
순차입금/자기자본 (%)	-99.4	-73.1	-74.0	-73.6	-72.1
영업이익/금융비용 (배)	0.0	183.9	213.1	331.4	539.6

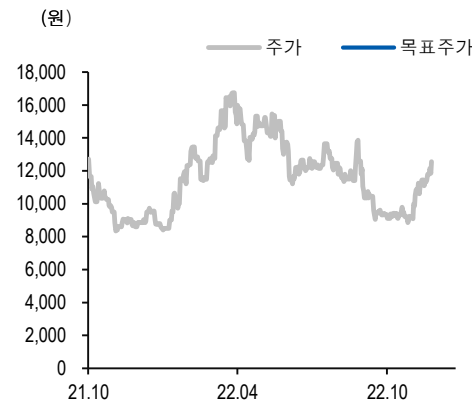
P/E band chart



P/B band chart



아이패밀리에스씨 (114840) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-12-22	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	94.5
Hold(중립)	4.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-12-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.