



Not Rated

주가(7/3): 26,400원

시가총액: 2,271억원



화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/3)		889.29pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	26,400원	8,860원	
등락률	0.0%	198.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	3.9%	1.5%
	6M	112.0%	60.9%
	1Y	130.6%	89.1%

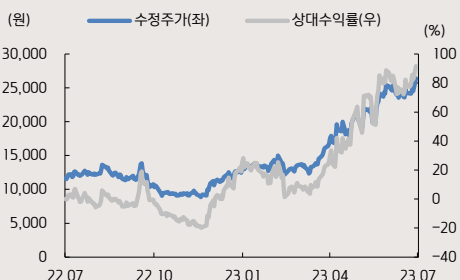
Company Data

발행주식수	8,601천주	
일평균 거래량(3M)	131천주	
외국인 지분율	2.0%	
배당수익률(2022)	0.5%	
BPS(2022)	5,905원	
주요 주주	김태욱 외 3 인	42.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022
매출액	39.5	79.2	71.6	85.3
영업이익	4.0	11.6	5.6	9.5
EBITDA	4.1	12.4	6.4	10.1
세전이익	4.7	11.6	5.5	10.0
순이익	4.1	8.7	3.6	7.6
지배주주지분순이익	4.1	8.7	3.6	7.6
EPS(원)	627	1,335	529	906
증감률(% YoY)	845.5	112.8	-60.3	71.2
PER(배)	0.0	0.0	16.7	13.7
PBR(배)	0.00	0.00	1.76	2.11
EV/EBITDA(배)			6.7	8.7
영업이익률(%)	10.1	14.6	7.8	11.1
ROE(%)	86.8	80.0	12.9	16.7
순차입금비율(%)	-100.0	-69.5	-72.5	-35.3

Price Trend



아이패밀리에스씨 (114840)

일본향 색조 브랜드사



아이패밀리에스씨는 웨딩과 화장품 사업을 함께 영위한다. 동사의 롬앤 (rom&nd) 은 색조 전문 브랜드로 10-20대를 겨냥하여 다양한 색조 제품군을 선보이고 있다. 롬앤은 국내 시장뿐 아니라 일본에서도 견조한 성장세를 나타내고 있다. 2분기 국내 화장품 매출 +22% YoY, 일본 화장품 매출 +59% YoY를 기록할 전망이다. 최근 국내 대일본 색조 화장품 수출 데이터가 아웃퍼폼하고 있는 가운데, 동사의 실적 호조가 기대된다.

>>> 국내/일본 비중이 큰 색조 브랜드사, 롬앤

아이패밀리에스씨는 웨딩과 화장품 사업을 함께 영위하고 있다. 23년 1분기 기준 화장품 매출은 310억원으로 전체의 97%, 웨딩 매출은 10억원은 3%를 차지한다. 동사의 롬앤은 (rom&nd) 색조 전문 브랜드로 10-20대를 겨냥하여 다양한 색조 제품군을 선보이고 있다. 제품군별 매출 비중은 틴트 38%, 아이 27%, 베이스 9%, 립밤 8%이었다. 롬앤은 국내 시장뿐 아니라 일본에서도 견조한 성장세를 보이고 있다. 1분기 기준 일본 매출은 122억으로 전체 매출의 37%를 차지한다. 최근 국내 대일본 화장품 수출입 데이터에서 색조 화장품이 아웃퍼폼했다는 점을 고려했을 때, 2분기 동사의 실적 호조가 기대된다.

>>> 2Q: 일본 채널 중심 성장세 지속 전망

아이패밀리에스씨의 2분기 연결 매출액은 328억원 (+50% YoY, Flat QoQ), 영업이익 39억 (+96% YoY, OPM 12%)을 기록할 전망이다. 1분기 흐름이 지속될 것으로 예상되며, 특히 일본 채널이 성장을 이끌 전망이다.

국내: 화장품 국내 매출은 98억원 (+22% YoY)을 기록할 전망이다. 오프라인 관광지 상권을 중심으로 견조한 성장세를 유지할 것으로 기대된다.

해외: 화장품 해외 매출은 220억 (+75% YoY)을 기록할 전망이다. 그중 비중이 가장 큰 일본은 128억원 (+59% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 색조 수요 증가, 일본 내 카테고리 확대 영향으로 견조한 성장세를 기록할 전망이다.

>>> 23: 색조 성장 수혜 기대

아이패밀리에스씨의 23년 연결 매출액은 1,054억원 (+24% YoY), 그중 국내 352억 (+20% YoY), 일본 370억 (+25% YoY), 연결 영업이익은 132억 (+38% YoY, OPM 12%)을 기록할 전망이다. 하반기에도 트렌드 변화에 대한 적극적인 대응으로 SKU를 확대해나갈 예정인 가운데, 국내는 주요 유통 채널과의 협업 이벤트 대응, 일본은 제품 다양화 전략으로 성장세를 이어나갈 전망이다.

아이패밀리에스씨 세부 실적 추이

십억원, YoY	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	2021	2022	2023E
매출	14.2 -41%	18.3 -21%	22.3 5%	21.8 22%	21.0 48%	20.2 10%	32.8 47%	32.8 50%	71.6 -10%	85.3 19%	105.4 24%
화장품	13.1 -43%	16.8 -21%	21.3 7%	20.7 26%	20.1 53%	18.8 12%	31.9 50%	31.9 54%	66.3 -8%	80.8 22%	100.8 25%
국내	4.8 0%	6.3 62%	7.3 51%	8.1 89%	7.3 52%	6.8 8%	11.6 60%	9.8 22%	20.1 16%	29.4 46%	35.2 20%
일본	5.6 -18%	7.5 33%	9.0 9%	8.1 0%	6.8 22%	5.7 -24%	12.2 35%	12.8 59%	29.4 67%	29.6 1%	37.0 25%
웨딩	1.1 -15%	1.5 -22%	1.0 -14%	1.2 -20%	0.9 -16%	1.4 -11%	1.0 -6%	1.0 -16%	5.4 -24%	4.6 -15%	4.6 0%
영업이익	1.0 -76%	1.7 -18%	3.5 53%	2.0 217%	2.1 98%	2.0 18%	4.7 33%	3.9 96%	5.6 -52%	9.5 70%	13.2 38%
OPM	7%	9%	16%	9%	10%	10%	14%	12%	8%	11%	12%
순이익	0.8 -77%	0.6 -57%	2.8 40%	1.6 519%	1.5 100%	1.7 170%	3.7 35%	3.2 96%	3.6 -58%	7.6 110%	10.5 37%
NPM	5%	3%	12%	7%	7%	9%	11%	10%	5%	9%	10%

자료: 아이패밀리에스씨, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	17.0	39.5	79.2	71.6	85.3
매출원가	3.6	17.8	46.0	42.7	52.3
매출총이익	13.4	21.6	33.2	29.0	33.0
판관비	13.1	17.6	21.6	23.4	23.5
영업이익	0.3	4.0	11.6	5.6	9.5
EBITDA	0.4	4.1	12.4	6.4	10.1
영업외손익	0.0	0.7	-0.1	-0.1	0.4
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.7
이자비용	0.0	0.0	0.1	0.0	0.3
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	0.6	-0.1	-0.2	0.0
법인세차감전이익	0.3	4.7	11.6	5.5	10.0
법인세비용	-0.1	0.6	2.8	1.9	2.3
계속사업순이익	0.4	4.1	8.7	3.6	7.6
당기순이익	0.4	4.1	8.7	3.6	7.6
지배주주순이익	0.4	4.1	8.7	3.6	7.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	40.7	132.4	100.5	-9.6	19.1
영업이익 증감율	흑전	1,233.3	190.0	-51.7	69.6
EBITDA 증감율	흑전	925.0	202.4	-48.4	57.8
지배주주순이익 증감율	흑전	925.0	112.2	-58.6	111.1
EPS 증감율	흑전	845.5	112.8	-60.3	71.2
매출총이익율(%)	78.8	54.7	41.9	40.5	38.7
영업이익율(%)	1.8	10.1	14.6	7.8	11.1
EBITDA Margin(%)	2.4	10.4	15.7	8.9	11.8
지배주주순이익율(%)	2.4	10.4	11.0	5.0	8.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	0.7	2.1	6.6	1.1	7.3
당기순이익	0.4	4.1	0.0	0.0	0.0
비현금항목의 가감	0.8	0.9	3.0	4.4	1.4
유형자산감가상각비	0.1	0.1	0.8	0.8	0.6
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.7	0.8	2.2	3.6	0.8
영업활동자산부채증감	-0.6	-2.8	-7.4	-5.2	-2.6
매출채권및기타채권의감소	-0.9	-1.2	-0.2	-2.2	0.6
재고자산의감소	-1.2	-2.5	-7.2	-1.2	-2.3
매입채무및기타채무의증가	1.4	1.5	2.8	-1.4	0.2
기타	0.1	-0.6	-2.8	-0.4	-1.1
기타현금흐름	0.1	-0.1	11.0	1.9	8.5
투자활동 현금흐름	-0.6	2.7	-0.4	-10.8	-26.2
유형자산의 취득	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-21.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.5
투자자산의감소(증가)	0.1	0.0	-0.9	-0.8	1.4
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	2.3	0.2	-9.5	-5.9
기타	-0.1	0.6	0.6	0.0	0.2
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	-0.9	19.3	9.7
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	20.3	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.3
기타	0.0	0.0	-0.6	-0.5	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	4.8	5.3	9.6	-9.2
기초현금 및 현금성자산	1.1	1.2	6.0	11.4	21.0
기말현금 및 현금성자산	1.2	6.0	11.4	21.0	11.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	8.0	14.0	26.7	49.3	48.2
현금 및 현금성자산	1.2	6.0	11.4	21.0	11.8
단기금융자산	3.0	0.7	0.5	10.0	15.9
매출채권 및 기타채권	1.9	3.1	3.2	5.4	4.9
재고자산	1.5	4.0	11.1	12.3	14.7
기타유동자산	0.4	0.2	0.5	0.6	0.9
비유동자산	1.1	1.2	3.5	3.7	24.2
투자자산	0.2	0.1	1.0	1.8	0.4
유형자산	0.1	0.2	0.5	0.8	21.8
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
기타비유동자산	0.8	0.9	2.0	1.1	1.5
자산총계	9.0	15.2	30.2	53.0	72.3
유동부채	5.8	8.0	12.9	10.8	12.1
매입채무 및 기타채무	5.6	7.2	9.5	8.7	9.4
단기금융부채	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0
기타유동부채	0.2	0.8	2.8	1.5	2.7
비유동부채	0.6	0.4	2.3	0.7	10.0
장기금융부채	0.0	0.0	0.9	0.3	10.0
기타비유동부채	0.6	0.4	1.4	0.4	0.0
부채총계	6.4	8.4	15.1	11.4	22.1
지배자본	2.7	6.8	15.1	41.5	50.2
자본금	1.6	1.6	1.6	2.1	4.3
자본잉여금	0.6	0.6	0.6	20.5	20.2
기타자본	0.0	0.0	1.7	4.3	3.2
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.5	4.6	11.2	14.7	22.6
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2.7	6.8	15.1	41.5	50.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS	66	627	1,335	529	906
BPS	408	1,037	2,300	5,040	5,905
CFPS	188	759	1,787	1,164	1,067
DPS	0	91	183	65	63
주기배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	16.7	13.7
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	1.76	2.11
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	0.85	1.23
PCFR	0.0	0.0	0.0	7.6	11.7
EV/EBITDA				6.7	8.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	7.3	6.9	7.3	7.0
배당수익률(% ,보통주,현금)				0.4	0.5
ROA	5.7	33.9	38.6	8.8	12.2
ROE	17.7	86.8	80.0	12.9	16.7
ROIC	-19.2	-792.3	338.3	52.7	35.1
매출채권회전율	11.4	15.8	25.3	16.6	16.6
재고자산회전율	19.0	14.3	10.5	6.1	6.3
부채비율	238.0	123.3	100.4	27.5	44.1
순차입금비율	-155.6	-100.0	-69.5	-72.5	-35.3
이자보상배율			183.9	213.1	33.4
총차입금	0.0	0.0	1.4	0.9	10.0
순차입금	-4.2	-6.8	-10.5	-30.1	-17.7
NOPLAT	0.4	4.1	12.4	6.4	10.1
FCF	-0.3	0.5	1.5	-1.1	-16.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 3일 현재 '아이패밀리에스씨(114840)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%