Issue Comment

2025. 5. 8

아이패밀리에스씨 114840

1Q25 Re: 전년도 높은 베이스를 극복하기에는 역부족

생활소비재
Analyst **박종대**
02. 6454-4892
jdpark@meritz.co.kr

1. 연결 매출 544억원(YoY -5.3%), 영업이익 71억원(YoY -39%, OPM 13.1%)

[카테고리]

- 쥬시래스팅틴트/아이섀도 수출국 확장, 리뉴얼, 신규 컬러 출시로 지속적 볼륨 확장 중
- 립 메이크업 비중 67%(-1%p YoY), 아이메이크업 비중 18%(YoY flat)
- 쥬시래스팅틴트 중심 틴트 비중 62%까지 확대
- 일회성 비용 상여금 7억원 반영

[지역별]

- 일본: 매출 127억원(-38% YoY), 고려인삼사 오더 물량 감소, 경쟁 심화 여부는 불투명
- 미국: 매출 17억원(34% YoY), QoQ 감소, 4분기 보낸 물량 소진 중
- 중국: 매출 101억원(58% YoY), 오더 증가 중, 특별한 이슈는 없음
- 유럽: 매출 45억원(253% YoY), 터키/러시아 지역 수요 좋음, 아시아비엔씨 통해 전개, 러시아/CIS 지역은 직접 관리
- 동남아: 매출 70억원(15% YoY), 온라인 마케팅 성과, 베트남 등 오프라인 팝업 지속 추진

2. 2025년 2분기 전망

- 2분기 영업이익 79억원(YoY 14%) 추정
- 일본 오더 물량 회복, 미국 재고확충 효과 및 신규 오프라인 초도물량 기대
- 중화권/유럽 새로운 기회 지역으로 부상 중

3. 투자판단(BUY, 적정주가 2.6만원/CP 1.99만원)

- 시장 기대치 못미치는 부진한 실적
- 전년도 높은 일본 사업 베이스 부담
- 높은 제품력 불구 신규 지역 확장 느린 속도 아쉬움
- 현재 주가 12MF PER 9배, 2분기 회복 여부 확인 필요, 조정시마다 저점 매수는 유효

표1 아이패밀리에스씨 1Q25 실적

(십억원)	1Q24	1Q25P	(% YoY)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출액	57.4	54.4	-5.3	56.2	-3.2	54.3	0.2
영업이익	11.8	7.1	-39.2	9.3	-23.2	7.7	-7.4
세전이익	12.0	7.3	-39.3	9.6	-24.2	8.0	-8.6
지배주주순이익	9.7	6.0	-37.9	7.7	-21.6	6.4	-5.2
영업이익률(%)	20.5	13.1	-7.3	16.5	-3.4	14.2	-1.1
세전이익률(%)	20.9	13.4	-7.5	17.1	-3.7	14.7	-1.3
지배주주순이익률(%)	16.9	11.1	-5.8	13.7	-2.6	11.7	-0.6

자료: 아이패밀리에스씨, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 아이패밀리에스씨 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**57.4**	**49.0**	**50.1**	**48.4**	**54.4**	**57.0**	**65.1**	**84.8**	**204.9**	**261.3**	**348.6**
화장품	56.4	47.8	49.1	46.8	53.1	55.6	63.9	83.0	200.1	255.6	342.0
국내	15.5	13.6	13.7	16.3	15.6	14.3	14.8	17.7	59.2	62.3	65.1
일본	20.3	10.7	13.8	12.9	12.7	12.9	15.9	19.2	57.8	60.6	63.1
중화권	6.4	5.8	6.4	6.4	10.1	10.4	11.6	12.9	25.0	45.0	73.8
동남아	6.1	5.6	8.4	4.7	7.0	6.7	10.1	10.9	24.8	34.7	45.8
미주권	1.3	2.5	1.8	2.7	1.7	2.8	3.5	4.5	8.3	12.5	14.4
유럽	1.3	2.0	2.8	2.3	4.5	5.9	7.0	7.7	8.4	25.2	65.4
화장품 외	1.0	1.2	1.0	1.6	1.3	1.5	1.2	1.8	4.8	5.7	6.6
영업이익	**11.8**	**7.0**	**9.1**	**5.8**	**7.1**	**7.9**	**11.4**	**14.0**	**33.6**	**40.5**	**54.3**
세전이익	12.0	7.3	9.3	5.7	7.3	8.2	11.7	14.3	34.3	41.5	55.2
지배주주순이익	**9.7**	**6.6**	**7.6**	**4.4**	**6.0**	**6.5**	**9.3**	**11.3**	**28.3**	**33.2**	**44.8**
영업이익률(%)	20.5	14.2	18.1	12.1	13.1	13.9	17.5	16.5	16.4	15.5	15.6
세전이익률(%)	20.9	14.8	18.6	11.7	13.4	14.3	17.9	16.9	16.7	15.9	15.8
순이익률(%)	16.9	13.5	15.2	9.0	11.1	11.5	14.3	13.3	13.8	12.7	12.9
매출액(% YoY)	74.8	33.7	34.7	15.3	-5.3	16.4	29.9	75.3	37.8	27.5	33.4
화장품	77.0	35.1	35.1	15.3	-5.9	16.3	30.1	77.4	38.8	27.7	33.8
국내	33.7	19.4	12.0	16.4	0.8	4.7	7.5	8.5	20.0	5.4	4.5
일본	66.2	-23.1	25.5	1.0	-37.5	20.0	15.0	48.5	15.6	5.0	4.0
중화권	195.1	68.2	52.8	51.6	57.9	80.0	80.0	102.1	78.2	80.0	64.0
동남아	206.3	197.9	162.5	40.6	14.9	20.0	20.0	132.6	138.3	40.0	32.0
미주권	-	-	-	171.8	33.8	10.0	100.0	62.0	724.0	50.0	15.0
유럽	-	-	-	240.5	253.2	200.0	150.0	230.9	1,120.0	200.0	160.0
영업이익(% YoY)	152.4	37.5	36.7	-23.5	-39.2	14.1	25.6	140.0	40.2	20.4	34.0
세전이익(% YoY)	146.4	37.8	37.2	-27.1	-39.3	12.7	24.9	153.3	38.7	21.0	33.2
지배주주순이익(% YoY)	160.3	65.5	44.9	-37.7	-37.9	-1.2	22.4	159.2	41.6	17.3	35.0

자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

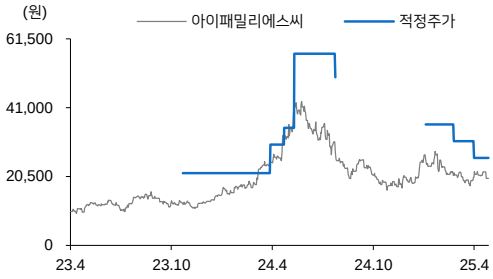
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

아이패밀리에스씨 (114840) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.11.14	기업브리프	Buy	21,506	하누리	-24.7	16.0
2024.04.18	기업브리프	Buy	30,000	하누리	-12.0	9.0
2024.05.13	기업브리프	Buy	35,000	하누리	-1.6	16.6
2024.05.31	산업분석	Buy	57,000	하누리	-38.0	-24.9
2024.08.12	기업브리프	Buy	50,000	하누리	-52.5	-44.4
2024.10.14				Univ Out		
2025.01.20	산업분석	Buy	36,000	박종대	-34.6	-22.4
2025.03.11	Indepth	Buy	31,000	박종대	-35.6	-29.7
2025.04.16	산업분석	Buy	26,000	박종대	-	-

주가 및 적정주가 변동추이