COMPANY UPDATE

2026. 4. 6

리서치센터 리포트
바로가기

글로벌주식

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

에이블씨엔씨 (078520)

미국 매출 성장, 이제 시작이다

- 국내 직영점 철수 및 본사 인력 구조조정 마무리. 절감 비용은 마케팅비로 재배치
- 미국/유럽을 중심으로 매출 성장 본격화. 1) 미국 온라인 침투율 상승 및 오프라인 진출 초기 성과, 2) 유럽으로의 마케팅 방식 이식 성공 여부가 관전 포인트
- 미샤 BB크림을 중심으로 매출 확대 중. 제품 믹스 개선에 따른 수익성 개선 가능

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	N/A
현재주가	11,360원
시가총액	2,955.2억원
주식수 (유동주식 비중)	26,014,161주 (28.3%)
52주 최저/최고	5,760원/15,080원
60일-평균거래대금	21.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에이블씨엔씨 (%)	8.0	4.9	78.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	16.3	-30.8	-17.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

비용 구조 재편, 해외 매출 성장 본격화: 동사는 고정비를 줄이고 변동비를 높이는 방식으로 비용 구조를 변경했다. 직영점 철수와 본사 인력 구조조정을 단행, 절감된 비용은 미국/유럽 마케팅비로 재배치된다. 그 덕에 해외 매출 성장이 본격화된다.

- **미국:** 마케팅비의 절반이 미국 시장에 투입된 4Q25, 미국 매출은 전년 대비 255.8% 성장했다. 인플루언서 카디비의 콘텐츠로써 집중적으로 마케팅을 수행했던 틱톡샵 매출이 아마존 매출을 상회했는데, 사실 채널 규모는 아마존이 틱톡샵의 약 10배 수준이다. 즉, 규모가 10배 큰 아마존 내 침투율이 상승하면서 미국 매출 성장이 본격화될 전망이다. 코스트코, 얼타뷰티(2H26 예정) 등 오프라인 침투 효과도 가능하다.
- **유럽:** 영국 틱톡샵 진출을 위해 영국 법인 설립을 완료했으며, EU 내 추가 국가 법인 설립도 검토 중이다. '26년 7월부터 영국 Boots 입점이 예정되어 있으며, 유럽 내 실적이 미진했던 지역은 실리콘투 등 유통사와 협업을 통해 확장할 계획이다. 미국에서 시행했던 퍼포먼스 마케팅 전략의 이식 성공 여부가 관건이다.
- **일본 및 기타지역:** 일본에서는 기존 M쿠션 중심 제품믹스에서 벗어나 리뉴얼 BB 출시를 통해 카테고리 다변화를 추진한다. 남미 및 중동 등 신시장 역시 주요 유통사와 협업을 통해 진출을 확대한다. 진입 국가 및 채널 확장이 본격화된다.

팔릴수록 믹스 개선, 미샤 BB크림: 미국 시장에서 브랜드를 알리는 계기가 된 미샤 BB크림은 스킨케어와 선케어 기능이 결합된 하이브리드 제품으로, 일반 색조 제품 대비 원가율이 낮다. 4Q25 기준 BB크림의 매출 비중은 미국 매출 중 85%, 유럽 매출 중 30% 수준이나, 향후 신규 라인 출시 등을 통해 비중 확대가 예상된다. 2026년 연중 제품 믹스 개선과 영업 레버리지가 가능하다.

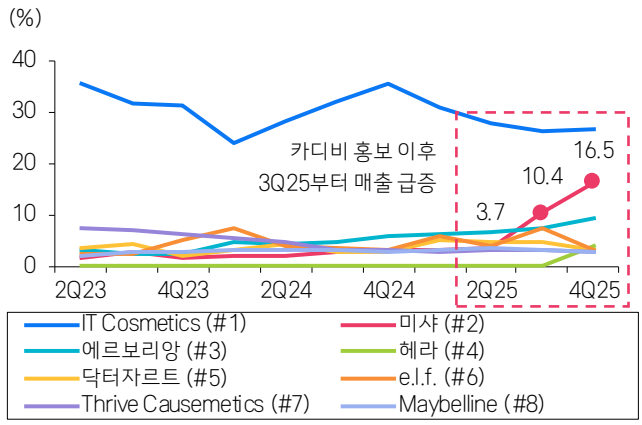
미국 매출 성장 및 영업 레버리지가 본격화되는 현재, 동사에 대한 관심이 유효하다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	247.9	273.6	239.2	242.0
영업이익 (십억원)	10.0	11.4	18.2	18.0
순이익 (십억원)	0.9	6.1	14.5	14.1
EPS (adj) (원)	35	234	559	543
EPS (adj) growth (%)	흑전	575.1	139.3	-2.9
EBITDA margin (%)	20.1	21.7	29.2	25.8
ROE (%)	0.8	6.1	16.3	15.9
P/E (adj) (배)	151.4	29.0	12.5	19.3
P/B (배)	1.2	2.0	2.0	3.0
EV/EBITDA (배)	5.6	7.4	6.0	10.0
Dividend yield (%)	0.0	21.1	5.9	4.2

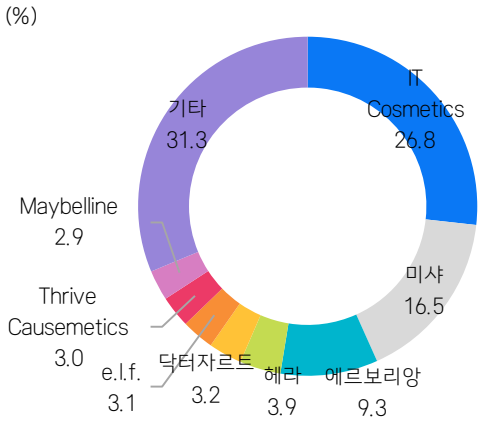
참고: 2024-2025년 수치는 중단사업(면세) 제외 후 공시 기준 / 자료: 에이블씨엔씨

미국 이커머스 브랜드별 BB/CC 카테고리 M/S 추이



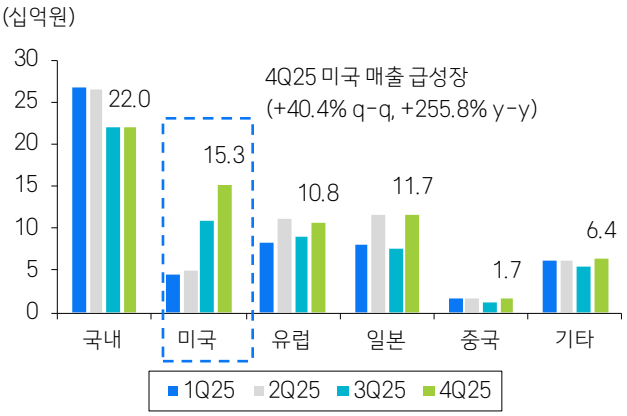
자료: 유로모니터(Euromonitor), 삼성증권

미국 이커머스 브랜드별 BB/CC 카테고리 4Q25 M/S



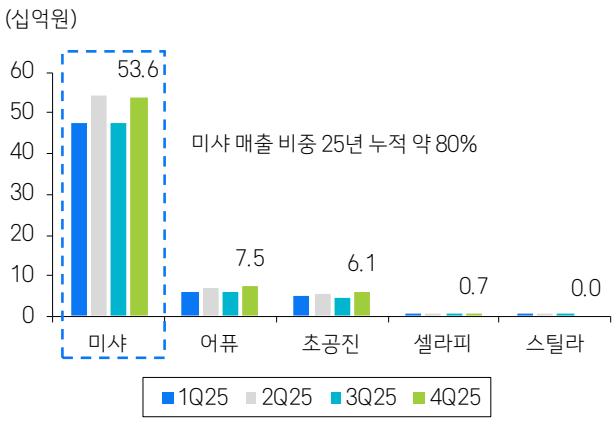
자료: 유로모니터(Euromonitor), 삼성증권

에이블씨엔씨 국가별 매출



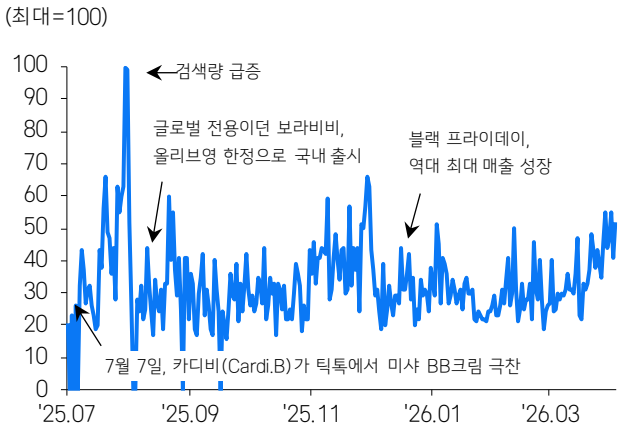
참고: 중단사업(면세) 제외 후 공시 기준
자료: 에이블씨엔씨

에이블씨엔씨 브랜드별 매출



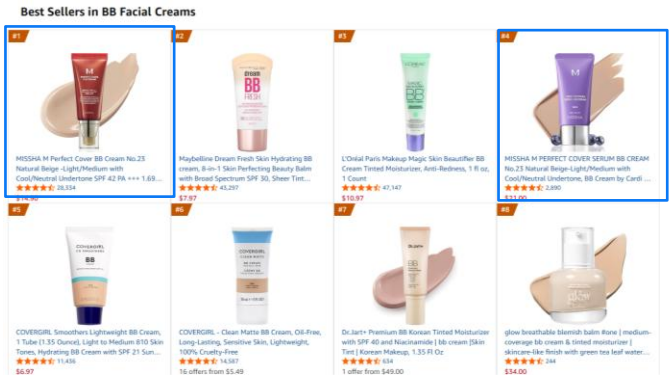
참고: 중단사업(면세) 제외 후 공시 기준
자료: 에이블씨엔씨

미샤(MISSHA) 검색량 추이



참고: 미국 지역, 2026.04.03 기준
자료: 구글 트렌드(Google Trend)

미국 아마존 BB 카테고리 베스트셀러



참고: 2026.04.03 기준
자료: 아마존(Amazon)

에이블씨엔씨 실적추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	**66.8**	**65.7**	**62.9**	**68.6**	**60.3**	**67.7**	**59.5**	**67.9**	**273.6**	**264.0**	**255.3**
내수(면세 제외)	26.6	27.7	24.8	28.8	26.7	26.6	22.2	22.0	115.1	107.9	97.5
면세	10.6	6.6	3.9	3.7	4.6	5.5	3.2	-	46.9	24.8	13.3
해외	29.7	31.4	34.2	36.1	29.0	35.5	34.1	45.9	125.2	131.4	144.5
미국	3.4	3.2	3.9	4.3	4.5	5.0	10.9	15.3	18.0	14.8	35.7
유럽	8.1	7.5	13.2	10.7	8.4	11.1	9.0	10.8	24.3	39.4	39.2
일본	10.3	12.3	11.4	14.4	8.2	11.6	7.5	11.7	48.5	48.3	38.9
중국	1.3	1.8	1.3	1.4	1.8	1.7	1.2	1.7	5.0	5.8	6.4
기타 아시아, 중동 및 중남미	6.6	6.5	4.5	5.3	6.2	6.2	5.5	6.4	29.4	23.1	24.3
영업이익	**5.1**	**5.2**	**3.9**	**5.6**	**5.2**	**7.2**	**-1.0**	**7.1**	**11.4**	**19.7**	**18.6**
지배주주 순이익	**4.0**	**3.6**	**3.9**	**3.0**	**4.5**	**3.9**	**-0.3**	**6.0**	**6.1**	**14.5**	**14.1**
이익률 (%)											
영업이익	7.6	7.8	6.1	8.2	8.7	10.6	-1.6	10.5	4.2	7.5	7.3
지배주주 순이익	6.0	5.5	6.3	4.3	7.5	5.8	-0.5	8.8	2.2	5.5	5.5
성장률 (%y-y)											
매출액	**5.9**	**-11.9**	**-3.7**	**-2.9**	**-9.8**	**3.1**	**-5.5**	**-1.0**	**10.4**	**-3.5**	**-3.3**
내수(면세 제외)	-3.7	-10.6	-11.2	1.0	0.6	-3.9	-10.6	-23.6	-24.6	-6.3	-9.6
면세	-26.5	-51.1	-59.4	-61.0	-56.6	-16.2	-17.7	nm	nm	-47.2	-46.3
해외	40.8	-28.0	22.8	10.6	-2.4	13.2	-0.3	27.2	31.3	5.0	10.0
미국	-10.5	-31.2	-15.8	-12.2	32.4	56.3	179.5	255.8	12.7	-17.7	141.2
유럽	191.5	-18.1	66.1	143.6	3.6	47.2	-31.9	1.2	97.3	62.6	-0.6
일본	-3.4	-8.5	6.7	3.7	-20.6	-5.9	-34.0	-18.5	0.6	-0.5	-19.4
중국	42.6	24.0	4.0	-0.5	38.9	-6.2	-1.4	18.4	-51.9	15.5	10.8
기타 아시아, 중동 및 중남미	123.2	-56.0	31.3	-34.1	-7.1	-5.4	21.2	20.5	250.0	-21.5	5.3
영업이익	**26.8**	**34.0**	**186.6**	**154.8**	**2.6**	**39.6**	**적전**	**27.4**	**14.5**	**72.7**	**-5.6**
지배주주 순이익	**8.8**	**311.3**	**234.5**	**702.7**	**12.6**	**9.1**	**적전**	**101.4**	**555.9**	**137.1**	**-2.9**
성장률 (%q-q)											
매출액	**-5.4**	**-1.7**	**-4.2**	**9.0**	**-12.1**	**12.3**	**-12.2**	**14.1**			
내수(면세 제외)	-6.9	4.3	-10.5	16.2	-7.3	-0.3	-16.8	-0.7			
면세	12.0	-37.8	-41.4	-4.6	24.6	20.2	-42.5	nm			
해외	-9.0	5.8	9.1	5.3	-19.7	22.7	-4.0	34.5			
미국	-30.6	-5.9	21.9	10.3	4.7	11.1	118.0	40.4			
유럽	84.4	-7.0	75.6	-19.1	-21.6	32.1	-18.7	20.2			
일본	-25.8	19.7	-7.7	26.4	-43.2	41.9	-35.3	56.1			
중국	-11.6	43.3	-31.1	14.0	23.4	-3.2	-27.6	36.9			
기타 아시아, 중동 및 중남미	-17.5	-1.5	-30.6	16.9	16.3	0.3	-11.1	16.3			
영업이익	**131.9**	**0.9**	**-25.1**	**45.4**	**-6.6**	**37.2**	**적전**	**흑전**			
지배주주 순이익	**995.4**	**-10.5**	**8.8**	**-24.7**	**53.7**	**-13.3**	**적전**	**흑전**			

참고: 3Q25까지는 중단손익(면세사업) 제외 전 수치를 표기. 2025년 수치는 제외 전 1~3Q25 수치와 제외 후 4Q25 수치를 단순 합산. 참고로 4Q25 면세 매출액은 36.8억원.
자료: 에이블씨엔씨, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**262.9**	**247.9**	**273.6**	**239.2**	**242.0**
매출원가	133.1	105.7	117.0	108.2	107.0
매출총이익	**129.9**	**142.1**	**156.7**	**131.1**	**135.0**
(매출총이익률, %)	49.4	57.3	57.3	54.8	55.8
판매 및 일반관리비	152.3	132.2	145.3	112.9	117.0
영업이익	**-22.4**	**10.0**	**11.4**	**18.2**	**18.0**
(영업이익률, %)	-8.5	4.0	4.2	7.6	7.4
영업외손익	**-23.2**	**-3.6**	**-2.1**	**-3.1**	**0.8**
금융수익	3.7	1.4	4.2	4.1	4.2
금융비용	2.8	3.9	4.8	3.1	2.1
지분법이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-24.0	-1.2	-1.6	-4.0	-1.4
세전이익	**-45.5**	**6.3**	**9.3**	**15.1**	**18.7**
법인세	-2.2	5.3	3.1	0.6	4.6
(법인세율, %)	4.8	83.1	33.8	3.8	24.6
계속사업이익	-43.4	1.1	6.1	12.9	13.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	1.6	0.6
순이익	**-43.4**	**1.1**	**6.1**	**14.5**	**14.1**
(순이익률, %)	-16.5	0.4	2.2	6.1	5.8
지배주주순이익	-43.3	0.9	6.1	14.5	14.1
비지배주주순이익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
EBITDA	-12.1	20.1	21.7	29.2	25.8
(EBITDA 이익률, %)	-4.6	8.1	7.9	12.2	10.7
EPS(지배주주) (원)	-1,603	35	234	559	543
EPS(연결기준) (원)	-1,604	40	234	559	543
수정 EPS (원)*	-1,603	35	234	559	543

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**116.4**	**122.0**	**104.3**	**95.8**	**107.3**
현금 및 현금등가물	23.1	30.1	28.1	20.1	40.5
매출채권	23.0	20.1	22.2	22.4	19.3
재고자산	40.6	43.0	42.1	46.8	38.1
기타	29.7	28.8	11.9	6.5	9.4
비유동자산	**77.4**	**73.4**	**69.6**	**63.3**	**56.5**
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	6.2	5.4	3.5	3.5	2.0
무형자산	30.0	28.9	26.3	22.0	19.3
기타	41.3	39.1	39.7	37.7	35.1
자산총계	**193.8**	**195.4**	**173.8**	**159.1**	**163.8**
유동부채	**61.3**	**60.5**	**66.6**	**50.8**	**47.4**
매입채무	17.1	27.9	36.0	20.3	22.5
단기차입금	1.4	1.3	1.4	1.2	1.0
기타 유동부채	42.8	31.3	29.1	29.3	23.9
비유동부채	**17.9**	**18.8**	**19.6**	**17.0**	**29.8**
사채 및 장기차입금	2.6	0.0	0.4	0.2	10.2
기타 장기부채	15.3	18.8	19.2	16.9	19.7
부채총계	**79.2**	**79.4**	**86.2**	**67.8**	**77.2**
지배주주지분	**113.8**	**115.0**	**87.7**	**91.3**	**86.6**
자본금	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5
자본잉여금	175.3	30.0	30.0	30.0	30.0
이익잉여금	-6.5	139.8	101.5	106.2	110.3
기타	-68.6	-68.3	-57.3	-58.4	-67.2
비지배주주지분	**0.9**	**1.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**114.7**	**116.1**	**87.7**	**91.3**	**86.6**
순부채	-13.5	-29.3	-15.5	-7.0	-14.9

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**4.4**	**22.9**	**24.2**	**5.3**	**35.6**
당기순이익	-43.4	1.1	6.1	14.5	14.1
현금유출입이없는 비용 및 수익	32.4	7.3	14.6	15.5	12.5
유형자산 감가상각비	7.6	6.6	6.7	7.8	5.2
무형자산 상각비	2.7	3.5	3.6	3.2	2.7
기타	22.1	-2.7	4.3	4.5	4.7
영업활동 자산부채 변동	17.3	17.4	5.9	-23.1	9.8
투자활동에서의 현금흐름	**1.3**	**0.6**	**13.5**	**2.4**	**0.1**
유형자산 증감	-5.7	-2.8	-1.6	-1.8	-1.1
장단기금융자산의 증감	-12.6	-2.3	13.0	2.8	0.0
기타	19.6	5.7	2.2	1.3	1.3
재무활동에서의 현금흐름	**-19.8**	**-16.1**	**-39.6**	**-16.1**	**-15.2**
차입금의 증가(감소)	-23.3	-6.6	-1.1	-2.3	12.5
자본금의 증가(감소)	0.8	-145.3	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	-33.0	-9.5	-9.8
기타	2.7	135.8	-5.5	-4.3	-17.9
현금증감	-14.0	7.0	-2.0	-8.0	20.4
기초현금	37.1	23.1	30.1	28.1	20.1
기말현금	23.1	30.1	28.1	20.1	40.5
Gross cash flow	**-10.9**	**8.4**	**20.7**	**30.0**	**26.7**
Free cash flow	**-1.4**	**20.1**	**22.6**	**3.5**	**34.5**

재무비율 및 주당지표

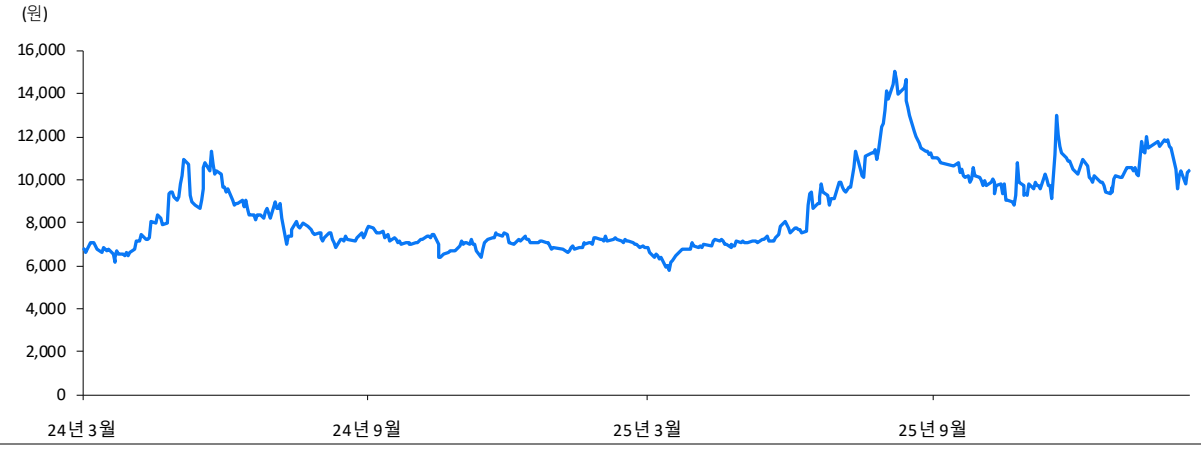
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액 증감률	-14.5	-5.7	10.4	-12.6	1.2
영업이익 증감률	적지	흑전	14.5	59.3	-1.3
순이익 증감률	적지	흑전	472.2	136.7	-2.9
수정 EPS* 증감률	적지	흑전	575.1	139.3	-2.9
주당지표 (원)					
EPS(지배주주)	(1,603)	35	234	559	543
EPS(연결기준)	(1,604)	40	234	559	543
수정 EPS*	(1,603)	35	234	559	543
BPS	4,373	4,422	3,371	3,509	3,450
DPS (보통주)	0	0	1,427	411	437
Valuations (배)					
P/E **	-4.1	151.4	29.0	12.5	19.3
P/B **	1.5	1.2	2.0	2.0	3.0
EV/EBITDA	-13.6	5.6	7.4	6.0	10.0
비율					
ROE (%)	-32.0	0.8	6.1	16.3	15.9
ROA (%)	-19.3	0.6	3.3	8.7	8.8
ROIC (%)	-17.8	2.1	10.8	25.4	19.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	605.0	73.5	78.1
배당수익률 (보통, %)	0.0	0.0	21.1	5.9	4.2
순부채비율 (%)	-11.7	-25.3	-17.6	-7.6	-17.2
이자보상배율 (배)	-20.6	7.8	6.5	14.6	24.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외 자료: 에이블씨엔씨
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
**** 2024-2025 수치는 중단손익(면세사업) 재분류 이후 공시 기준

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/6
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA