

역대 최고 분기 매출 달성 기대

국내와 미국 판매 성장에 기반한 역대 최고 분기 매출 달성 기대

2분기 매출액은 전년 동기 대비 30% 성장하며 역대 최고치를 경신할 전망이다. 국내 올리브영과 미국 아마존 판매 성장이 주요 동력으로 작용함. 수출 매출액은 전년 동기 대비 40% 성장이 기대되는 상황임. 4월과 5월 합산 미국 수출액은 1분기 미국 매출액 17억원을 넘어선 것으로 추정됨. 보습 크림을 주력으로 하는 동사에게 2분기는 계절적으로 비수기임에도 가파른 성장을 기록한 점이 고무적임. 마케팅비를 연매출의 10~11% 수준으로 유지하며 이뤄낸 실적이라는 점에도 주목이 필요함. 공격적인 마케팅 확대 없이 제품력을 기반으로 브랜드 인지도를 확보하며 시장 점유율을 확대하고 있음. 글로벌 스킨케어 시장에서 더마 코스메틱이 가장 부각되고 있는 현재 동사의 브랜드 포트폴리오는 우호적인 성장 여건을 갖춘 것으로 판단함

스킨부스터 '힐로웨이브' 입점 병원 확대 추세

동사는 히알루론산 기반 스킨부스터 '힐로웨이브'의 독점 유통 사업을 영위하고 있음. 2026년 2분기 기준 입점 병원 수는 약 400개까지 확대되었으며 분기 매출액은 10억원 초반 수준으로 예상됨. 2026년 연간으로는 50억원의 매출을 기대하고 있으며 향후 입점 병원 수는 1,000개까지 확대할 계획임. 피부과에서 판매하는 제로이 드 MD라인 사업을 영위해 온 동사 특성상 협업 중인 병원이 많아 입점 확대 속도는 가파를 것으로 기대함. 연결 수익성과 유사한 20%대의 마진율을 확보할 수 있는 스킨부스터 유통 사업 확대는 실적 성장에 적극 기여할 수 있을 것으로 전망함

2026년 매출액은 가이던스를 상회할 것으로 기대해 볼 시점

2026년 연간 가이던스는 매출액과 영업이익의 전년 대비 10% 중반 성장과 영업이익률 20% 초반을 제시한 바 있음. 2분기 성장세를 보았을 때 연매출은 가이던스를 상회할 것으로 기대해 볼 시점임. 비용 측면에서 미국 수출 확대에 따른 운반비와 판매수수료 상승은 불가피하나 매출 성장에 기반한 고정비 절감 효과가 이를 상쇄하며 영업이익률은 견조하게 유지될 것으로 예상함. 6월 23일 기준 동사의 12개월 선행 PER은 8.6배 수준까지 낮아져 있는 상태임. 안정적인 매출 성장 궤도와 20%대 영업이익률을 고려하면 현재 주가는 밸류에이션 매력도가 높은 구간으로 판단함

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액(억원)	879	850	971	1,190	1,322
영업이익(억원)	224	214	253	247	288
세전손익(억원)	238	233	294	302	323
지배순이익(억원)	177	170	232	231	278
EPS(원)	1,105	1,062	1,448	1,439	1,736
증감율(%)	-2.3	-3.9	36.3	-0.6	20.6
ROE(%)	14.3	12.5	15.4	13.7	14.9
PER(배)	11.5	9.3	9.1	8.2	10.6
PBR(배)	1.5	1.1	1.3	1.1	1.5
EV/EBITDA(배)	3.5	1.3	3.3	1.8	4.4

화장품 담당 이교석

T.02)2004-9285 / lee.kyo-suk1@shinyoung.com

현재주가(6/23)

15,760원

Key Data

(기준일: 2026. 6. 23)

KOSPI(pt)	8203.84
KOSDAQ(pt)	891.52
액면가(원)	500
시가총액(억원)	2,526
발행주식수(천주)	16,028
평균거래량(3M, 주)	55,948
평균거래대금(3M, 백만원)	1,041
52주 최고/최저	22,150 / 13,940
52주 일간Beta	0.4
배당수익률(25A, %)	4.1
외국인지분율(%)	25.9
주요주주 지분율(%)	
잇츠한불 외 3 인	42.3 %
FIL LIMITED 외 5 인	9.4 %

Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.1	-6.5	-17.2	10.1
KOSDAQ대비 상대수익률	10.5	15.1	-14.6	-3.1

Company vs KOSDAQ composite

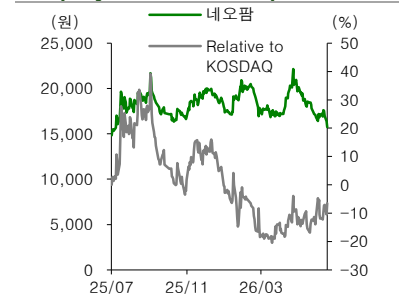


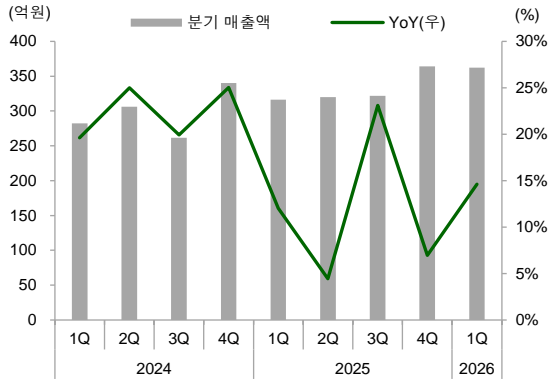
도표 1. 네오팜 실적 추이

(단위 :억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	316	320	322	364	362	850	971	1,190	1,322
매출원가	109	109	116	123	121	267	317	450	458
매출총이익(%)	34.4%	34.2%	36.2%	33.9%	33.3%	31.3%	32.7%	37.8%	34.6%
매출총이익	207	210	206	241	242	584	654	740	864
매출총이익률(%)	65.6%	65.8%	63.8%	66.1%	66.7%	68.7%	67.3%	62.2%	65.4%
판매비와관리비	130	140	138	169	155	369	401	494	576
판매비와관리비율(%)	41.0%	43.8%	42.8%	46.3%	42.7%	43.4%	41.3%	41.5%	43.6%
영업이익	78	70	68	72	87	214	253	247	288
영업이익률(%)	24.6%	21.9%	21.0%	19.8%	24.0%	25.2%	26.1%	20.7%	21.8%
세전이익	91	62	85	84	112	233	294	302	323
지배순이익	71	71	69	68	86	170	232	231	278
지배순이익률(%)	22.6%	22.1%	21.3%	18.6%	23.8%	20.0%	23.9%	19.4%	21.0%
카테고리별 매출									
스킨케어	190	200	197	220	229	542	611	706	807
페이셜케어	53	48	43	44	55	123	145	157	189
바디케어	46	41	48	59	46	121	160	190	195
기타	27	30	33	41	32	56	59	139	131
카테고리별 비중(%)									
스킨케어	60%	62%	61%	60%	63%	64%	63%	59%	61%
페이셜케어	17%	15%	13%	12%	15%	14%	15%	13%	14%
바디케어	15%	13%	15%	16%	13%	14%	16%	16%	15%
기타	8%	10%	10%	11%	9%	7%	6%	12%	10%
지역별 매출									
국내	273	262	263	284	297	748	830	1,019	1,081
수출	42	58	59	80	65	94	140	173	240
미국	8	21	15	26	17	12	30	33	69
아시아(중국 제외)	22	24	22	29	22	62	76	94	96
중국	2	2	6	13	10	12	12	6	23
기타	11	12	16	12	16	8	22	40	51
지역별 비중(%)									
국내	86%	82%	82%	78%	82%	88%	85%	86%	80%
수출	13%	18%	18%	22%	18%	11%	14%	15%	18%
미국	3%	6%	5%	7%	5%	1%	3%	3%	5%
아시아(중국 제외)	7%	7%	7%	8%	6%	7%	8%	8%	7%
중국	1%	1%	2%	4%	3%	1%	1%	0%	2%
기타	3%	4%	5%	3%	4%	1%	2%	3%	4%

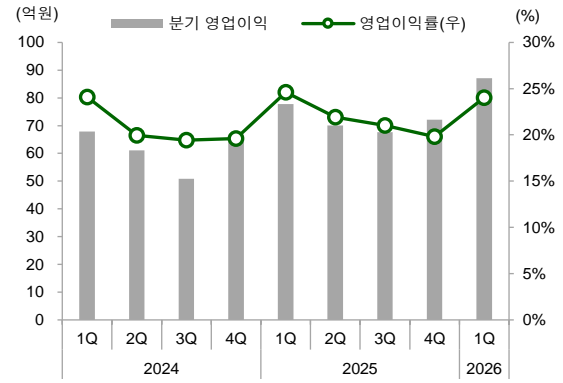
자료 : 네오팜, 신영증권 리서치센터 / 중국 법인 청산 완료에 따라 2026년 1분기부터 개별 재무제표로 변경

도표 2. 네오팜 분기 매출액 추이



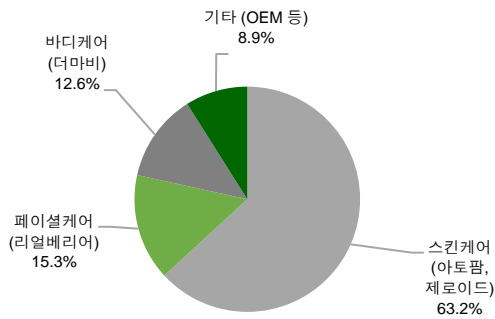
자료: 네오팜, 신영증권 리서치센터

도표 3. 네오팜 분기 영업이익 추이



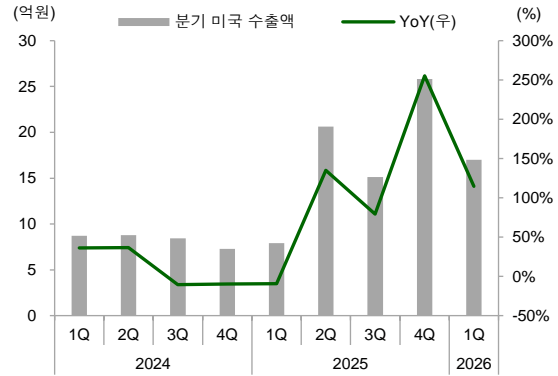
자료: 네오팜, 신영증권 리서치센터

도표 4. 네오팜 카테고리 및 브랜드별 매출 비중



자료: 네오팜, 신영증권 리서치센터 / 2026년 1분기 기준

도표 5. 네오팜 분기 미국 수출액 추이



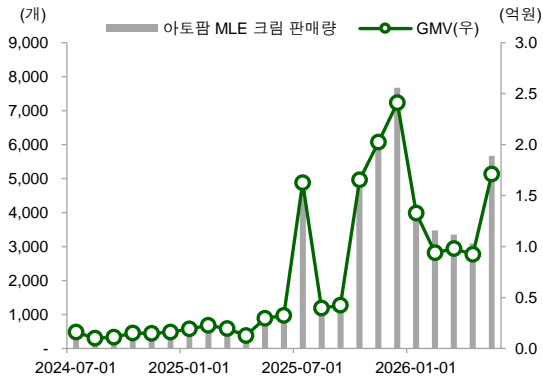
자료: 네오팜, 신영증권 리서치센터

도표 6. 네오팜 주요 브랜드 현황



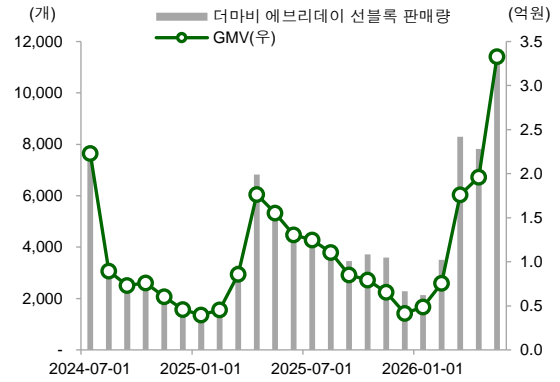
자료: 네오팜, 신영증권 리서치센터

도표 7. 미국 아마존 아토팜 MLE 크림 월별 판매 추이



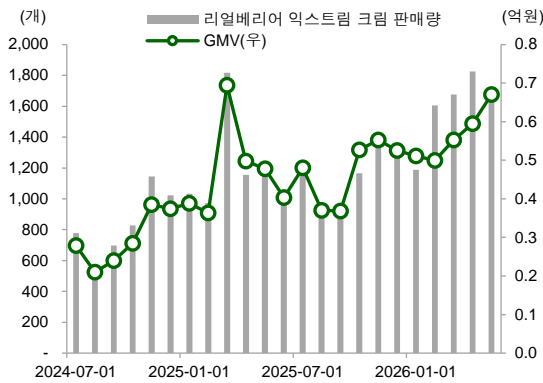
자료: Jungle Scout, 신영증권 리서치센터 / 월 평균 환율 적용 기준

도표 8. 미국 아마존 더마비 에브리데이 선블록 월별 판매 추이



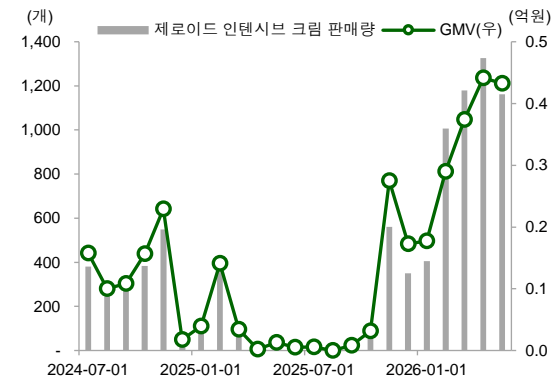
자료: Jungle Scout, 신영증권 리서치센터 / 월 평균 환율 적용 기준

도표 9. 미국 아마존 리얼베리어 익스트림 크림 월별 판매 추이



자료: Jungle Scout, 신영증권 리서치센터 / 월 평균 환율 적용 기준

도표 10. 미국 아마존 제로이드 인텐시브 크림 월별 판매 추이



자료: Jungle Scout, 신영증권 리서치센터 / 월 평균 환율 적용 기준

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해 관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
네오팜	-	-	-	-	-	-	-	-