



Not Rated

현재주가(6.24) 16,140원

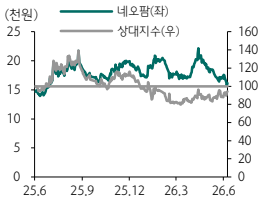
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	909.31
52주 최고/최저(원)	22,150/13,940
시가총액(십억원)	258.7
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	16,028.0
60일 평균 거래량(천주)	55.9
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
외국인지분율(%)	25.81
주요주주 지분율(%)	
잇츠한불 외 3인	42.34
FLIMITED 외 5인	9.40

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	151	170
영업이익(십억원)	32	36
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	1,726	1,955
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	85	97	119	132
영업이익	21	25	25	29
세전이익	23	29	30	32
순이익	17	23	23	28
EPS	1,062	1,448	1,439	1,736
증감율	(3.9)	36.3	(0.6)	20.6
PER	9.3	9.1	8.2	10.6
PBR	1.1	1.3	1.1	1.5
EV/EBITDA	1.9	3.8	2.3	4.8
ROE	12.0	14.5	13.0	14.2
BPS	9,040	10,151	11,203	12,356
DPS	700	750	600	750



Analyst 박중대 @hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 25일 | 기업분석_기업분석(Report)

네오팜 (092730)

치고 나가는 수출

2분기 매출 YoY 31% 성장 예상

2분기 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 31%, 29% 신장한 419억원과 90억원 수준이 가능할 전망이다. 분기 최초로 400억원을 넘어서는 것이다. 아토팜/제로이드/리얼베리어 중심으로 신규 채널 및 수출 매출이 큰 폭 증가할 것으로 예상된다. 아토팜은 아마존 채널 높은 신장세로 수출이 YoY 50% 증가하고 있다. 제로이드는 올리브영 매출이 YoY 70% 증가하고 있는 것으로 파악되고 있다. 이미 국내 병원 의료기기 시장에서 검증된 높은 네임밸류가 일반 라인으로 확산하고 있다. 리얼베리어 역시 YoY 33% 고신장이 예상된다. 신규 셀럽 광고를 시작하면서 국내 올리브영 매출이 증가하고 있고, 일본 큐텐 메가와리 행사도 성과가 좋았다. 다이소 등 직거래 채널 매출이 YoY 50% 증가 중이다.

마케팅비 확대 부담 매출 증가로 극복

경영진의 성장 전략이 좀더 공격적으로 바뀌었다. K컬처/K뷰티 글로벌 확장세에 편승하여, 마케팅비를 쓰더라도 좀더 외형 성장에 초점을 두겠다는 방향이다. 2분기 마케팅비는 YoY 90% 큰 폭 증가하면서, 매출 비중 14%까지 상승할 것으로 보인다. 하지만, 매출 증가로 인한 레버리지 효과로 영업이익률은 21.5% 수준이 가능할 것으로 추산한다. 높은 제품력과 효율적인 마케팅비 집행 때문이다.

하반기 YoY 20% 이상 지속 성장 가능

당분간 아토팜/제로이드/리얼베리어 중심 YoY 20% 매출 증가세가 이어질 것으로 본다. 아토팜은 아마존 베이비케어 카테고리에서 1~2위를 할 만큼 인지도를 높이고 있고, 틱톡 채널도 론칭했다. 러시아/CIS 지역에서 주문이 많이 증가하고 있다. 중국 역시 거래처가 안정화되면서 다양한 채널에 접근하고 있다. 중장기적으로, 채널로는 오프라인, 지역으로는 유럽 진출 가능성이 크게 열려 있다. 무엇보다 i) 국내 최대 베이비 케어 브랜드로 검증이 끝났고, ii) 최근 글로벌 화장품 트렌드를 더마 카테고리가 선도하고 있다는 점도 우호적이다. 마케팅과 시간의 문제다. 현재 주가는 7.9배 저평가 상태다.

도표 1. 네오팜 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025년	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026년
매출	31.6	32.0	32.2	36.4	132.2	36.2	41.9	39.6	43.8	161.6
아토팜	9.4	11.0	10.7	10.6	41.7	11.5	14.9	13.8	13.7	53.8
제로이드	9.6	9.0	8.9	11.3	38.7	11.4	12.6	11.1	13.7	48.8
리얼베리어	5.2	4.8	4.2	4.3	18.5	5.4	6.4	5.3	5.4	22.4
더마비	4.6	4.1	4.8	5.9	19.4	4.5	4.5	5.1	6.3	20.4
영업이익	7.8	7.0	6.8	7.2	28.8	8.7	9.0	8.5	8.5	34.7
세전이익	9.1	6.2	8.5	8.4	32.3	11.2	10.0	9.5	7.9	38.6
지배주주순이익	7.1	7.1	6.9	6.8	27.8	8.6	7.7	7.3	6.1	29.7
영업이익률(%)	24.6	21.9	21.0	19.8	21.8	24.0	21.5	21.5	19.4	21.5
세전이익률(%)	28.8	19.5	26.4	23.2	24.4	30.9	23.8	23.9	18.1	23.9
순이익률(%)	22.6	22.1	21.3	18.6	21.0	23.8	18.3	18.4	13.9	18.4
매출(% YoY)	12.0	4.4	23.1	7.0	11.1	14.6	31.2	23.1	20.2	22.2
아토팜	13.5	10.7	23.4	-7.2	8.8	21.8	35.0	29.0	29.2	29.0
제로이드	21.0	20.8	25.4	15.3	20.2	19.2	40.0	25.0	21.4	26.0
리얼베리어	33.2	45.7	25.8	-10.3	20.6	3.8	33.0	25.0	24.5	21.0
더마비	-0.8	-14.4	19.3	7.8	2.5	-2.2	8.0	7.0	6.9	5.0
영업이익(% YoY)	14.6	14.8	33.2	8.1	16.7	11.9	28.6	25.9	17.7	20.7
세전이익(% YoY)	17.6	-17.9	55.1	-10.4	6.8	23.2	60.2	11.5	-6.4	19.5
지배주주순이익(% YoY)	16.8	20.1	58.2	1.6	21.0	20.8	8.7	6.4	-10.0	6.7

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	88	85	97	119	132
매출원가	26	27	32	45	46
매출총이익	62	58	65	74	86
판매비	40	37	40	49	58
영업이익	22	21	25	25	29
금융손익	2	2	4	6	3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	(0)	(1)	0
세전이익	24	23	29	30	32
법인세	6	6	6	7	4
계속사업이익	18	17	23	23	28
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	18	17	23	23	28
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	18	17	23	23	28
지배주주지분포괄이익	18	17	23	23	28
NOPAT	17	16	20	19	25
EBITDA	24	23	27	28	32
성장성(%)					
매출액증가율	7.3	(3.4)	14.1	22.7	10.9
NOPAT증가율	0.0	(5.9)	25.0	(5.0)	31.6
EBITDA증가율	4.3	(4.2)	17.4	3.7	14.3
영업이익증가율	0.0	(4.5)	19.0	0.0	16.0
(지배주주)순이익증가율	0.0	(5.6)	35.3	0.0	21.7
EPS증가율	(2.3)	(3.9)	36.3	(0.6)	20.6
수익성(%)					
매출총이익률	70.5	68.2	67.0	62.2	65.2
EBITDA이익률	27.3	27.1	27.8	23.5	24.2
영업이익률	25.0	24.7	25.8	21.0	22.0
계속사업이익률	20.5	20.0	23.7	19.3	21.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	1,105	1,062	1,448	1,439	1,736
BPS	8,297	9,040	10,151	11,203	12,356
CFPS	1,536	1,485	1,769	1,813	2,069
EBITDAPS	1,493	1,438	1,683	1,735	1,992
SPS	5,486	5,305	6,058	7,425	8,247
DPS	700	700	750	600	750
주가지표(배)					
PER	11.5	9.3	9.1	8.2	10.6
PBR	1.5	1.1	1.3	1.1	1.5
PCFR	8.3	6.6	7.5	6.5	8.9
EV/EBITDA	4.1	1.9	3.8	2.3	4.8
PSR	2.3	1.9	2.2	1.6	2.2
재무비율(%)					
ROE	13.6	12.0	14.5	13.0	14.2
ROA	12.4	11.0	13.1	12.0	12.8
ROIC	104.6	90.9	49.9	45.0	54.0
부채비율	10.1	9.2	10.9	8.8	11.5
순부채비율	(80.2)	(79.5)	(69.3)	(71.2)	(71.6)
이자보상배율(배)	583.3	2,424.4	1,186.9	604.5	729.9

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	121	131	135	153	176
금융자산	105	114	112	127	142
현금성자산	7	11	12	18	27
매출채권	8	7	9	11	11
재고자산	8	9	10	13	16
기타유동자산	0	1	4	2	7
비유동자산	22	24	43	39	41
투자자산	4	7	5	2	3
금융자산	4	7	5	2	3
유형자산	9	9	28	29	28
무형자산	2	2	2	2	2
기타비유동자산	7	6	8	6	8
자산총계	143	155	177	192	218
유동부채	13	13	17	15	21
금융부채	0	0	1	1	1
매입채무	4	4	6	5	8
기타유동부채	9	9	10	9	12
비유동부채	0	0	0	0	1
금융부채	0	0	0	0	1
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	13	13	17	16	22
지배주주지분	130	142	160	177	195
자본금	4	4	4	8	8
자본잉여금	46	46	46	42	42
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	84	96	114	131	149
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	130	142	160	177	195
순금융부채	(105)	(113)	(111)	(126)	(140)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	22	18	23	19	28
당기순이익	18	17	23	23	28
조정	3	2	3	3	2
감가상각비	2	2	2	3	3
외환거래손익	1	0	0	2	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	(2)	(2)
영업활동 자산부채 변동	1	(1)	(3)	(7)	(2)
투자활동 현금흐름	(17)	(9)	(16)	(6)	(10)
투자자산감소(증가)	(3)	(3)	2	3	(1)
자본증가(감소)	(0)	(0)	(20)	(3)	(1)
기타	(14)	(6)	2	(6)	(8)
재무활동 현금흐름	(10)	(6)	(6)	(6)	(10)
금융부채증가(감소)	(4)	(0)	1	(0)	1
자본증가(감소)	1	0	0	(0)	0
기타재무활동	(2)	(1)	(2)	0	(2)
배당지급	(5)	(5)	(5)	(6)	(9)
현금의 증감	(4)	4	1	6	9
Unlevered CFO	25	24	28	29	33
Free Cash Flow	21	18	3	16	27

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

네오팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.25	Not Rated	-		
26.6.24	담당자 변경			
24.8.6	1년 경과		-	-
23.8.6	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 6월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 22일