



Not Rated

현재주가(7.13)

9,870원

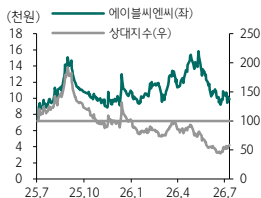
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,806.93
52주 최고/최저(원)	15,850/8,660
시가총액(십억원)	256.8
시가총액비중(%)	0.00
발행주식수(천주)	26,014.2
60일 평균 거래량(천주)	120.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	11.04
주요주주 지분율(%)	
리프앤바인 외 1인	61.61

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	248	274	239	242
영업이익	10	11	18	18
세전이익	6	9	13	18
순이익	1	6	15	14
EPS	35	234	559	543
증감율	흑전	568.6	138.9	(2.9)
PER	149.7	28.9	12.5	19.3
PBR	1.1	2.0	2.0	2.9
EV/EBITDA	6.1	7.8	6.3	10.2
ROE	0.8	7.0	15.9	16.3
BPS	4,669	3,371	3,509	3,660
DPS	0	1,427	411	437



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 14일 | 기업분석_기업분석(Report)

에이블씨엔씨 (078520)

글로벌 모멘텀 본격화

2분기 영업이익 95억원(YoY 32%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 5%, 32% 성장한 653억원과 95억원 수준이 가능할 전망이다. 미국과 유럽 지역 매출이 YoY 150%, 48% 성장하면서 실적 개선을 견인할 전망이다. 수출 비중은 72%까지 상승할 것으로 예상된다. YoY 매출 저하는 국내 사업 채널 구조조정 때문으로 국내 사업을 제외하면 YoY 32% 매출 성장이다. 미국은 아마존에서 견조한 성장세를 지속하고 있다. 프라임데이 매출은 전년 대비 35% 성장했다. 다만, 제품 리뉴얼 때문에 틱톡샵 매출이 일시적으로 떨어지면서 QoQ 매출이 감소할 것으로 보인다. 유럽은 동부/서부를 막론하고 신규 거래처가 빠르게 늘고 있다. BB크림과 마스크에 이어 PDRN NAD 크림도 선보일 계획이다.

3분기 QoQ 성장 지속할 듯

3분기와 4분기 QoQ 매출 성장을 지속할 것으로 보인다. 미국은 BB크림 리뉴얼을 마무리하면서 마케팅을 크게 늘릴 계획이다. 셀럽 마케팅과 함께 틱톡샵 매출 회복과 오프라인 채널 확장 효과가 기대된다. 1분기부터 코스트코에 입점했고, 얼타뷰티 온라인에 이어 오프라인을 조율 중이다. 유럽은 오리엔트레이드 이외 실리콘투 등 대형 벤더들을 잇따라 확보하면서 보폭을 넓히고 있다. 더글라스/부츠/DM/세포라까지 입점하고 있다. 특히, 6월 말 부츠 입점 효과가 클 것으로 기대한다.

글로벌 모멘텀 본격화 시기, 현저한 저평가

에이블씨엔씨는 전년도 4분기 BB크림이 아마존 뷰티 톱 100에 진입한 이후 지역 및 온오프라인 채널 외연을 빠르게 확장하고 있다. 여러 레거시 브랜드 업체들이 마케팅비를 크게 늘리면서 신세대 인디브랜드 업체들의 성공 사례를 벤치마킹했지만, 성공한 사례는 많지 않다. 에이블씨엔씨는 마케팅에 본격 돌입한지 채 6개월이 안돼 성과를 냈고, 매출이 크게 늘면서 수익성도 개선되고 있다. 미국 아마존 히트 이후 오프라인 채널과 유럽 지역으로 확산하는 K뷰티 성공 방정식을 그대로 따르고 있다. 현재 주가는 MF PER 7.8배로 매출과 이익이 동반 고신장하는 글로벌 모멘텀 본격화 시기임을 감안하면 현저히 저평가 상태다. BB크림 이후 후속 카테고리의 성공적인 론칭이 가시화된다면 밸류에이션 프리미엄 요인이 될 수 있겠다.

도표 1. 에이블씨엔씨 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	55.7	62.2	56.3	67.9	61.4	65.3	67.0	76.2	242.0	269.9	323.7
한국	26.7	26.6	22.2	22.0	18.7	18.3	17.1	17.4	97.5	71.6	66.6
면세	4.6	5.5	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	13.3	-	-
일본	8.2	11.6	7.5	11.7	6.6	8.7	8.3	12.3	38.9	35.8	37.6
미국	4.5	5.0	10.9	15.3	14.9	12.6	15.8	18.2	35.8	61.5	86.1
중국	1.8	1.7	1.2	1.7	1.8	1.4	1.3	1.1	6.4	5.6	5.7
유럽	8.4	11.1	9.0	10.8	11.9	16.4	18.0	19.2	39.2	65.5	96.2
기타	6.2	6.1	5.5	6.4	7.4	8.0	6.6	8.0	24.2	30.0	31.5
영업이익	5.2	7.2	-1.0	6.5	9.4	9.5	9.0	8.5	18.0	36.4	45.3
세전이익	5.5	5.4	0.2	7.0	11.1	8.5	8.7	9.5	18.2	37.8	43.7
지배주주순이익	4.5	3.9	-0.3	6.0	8.9	6.8	7.0	7.5	14.1	30.2	35.0
영업이익률(%)	9.4	11.6	-1.7	9.5	15.4	14.5	13.5	11.1	7.4	13.5	14.0
세전이익률(%)	9.9	8.7	0.3	10.4	18.1	13.0	13.0	12.5	7.5	14.0	13.5
순이익률(%)	8.2	6.3	-0.6	8.8	14.5	10.4	10.4	9.9	5.8	11.2	10.8
매출(%YoY)	-1.0	5.2	-4.7	69.1	10.2	5.1	19.1	12.3	12.8	11.6	19.9
한국	0.6	-3.9	-10.4	-23.6	-30.0	-13.0	-10.0	-20.7	-9.6	-15.0	-7.0
면세	-56.7	-16.1	-17.2	-100.0	-	-	-	-	-46.2	-	-
일본	-20.6	-5.9	-34.0	-18.5	-19.1	-25.0	10.0	5.0	-19.4	-8.0	5.0
미국	31.7	57.6	177.9	254.8	228.5	150.0	45.0	19.2	140.5	72.0	40.0
중국	38.9	-6.2	-4.7	18.4	1.6	-20.0	5.0	-33.8	10.1	-13.0	3.0
유럽	3.6	47.2	-31.7	1.2	42.2	48.0	100.0	78.1	-0.6	67.0	46.9
기타	-6.9	-6.2	21.7	20.2	20.3	30.0	20.0	25.2	5.2	24.0	5.0
영업이익(%YoY)	2.6	39.6	적전	58.9	79.8	31.8	흑전	31.1	-1.3	103.0	24.4
세전이익(%YoY)	9.6	14.6	-95.6	-6.0	100.0	57.3	5,024.7	34.9	34.7	108.1	15.6
지배주주순이익(%YoY)	12.6	9.1	적전	101.4	96.1	72.3	흑전	26.7	-2.9	114.0	15.6

자료: 에이블씨엔씨, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	263	248	274	239	242
매출원가	133	106	117	108	107
매출총이익	130	142	157	131	135
판매비	152	132	145	113	117
영업이익	(22)	10	11	18	18
금융손익	1	(2)	(1)	1	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(24)	(1)	(2)	(6)	(2)
세전이익	(46)	6	9	13	18
법인세	(2)	5	3	1	5
계속사업이익	(43)	1	6	13	14
중단사업이익	0	0	0	2	1
당기순이익	(43)	1	6	15	14
비배주주지분 순이익	(0)	0	0	0	0
지배주주순이익	(43)	1	6	15	14
지배주주지분포괄이익	(44)	1	6	13	13
NOPAT	(21)	2	8	17	13
EBITDA	(12)	20	22	29	26
성장성(%)					
매출액증가율	(14.6)	(5.7)	10.5	(12.8)	1.3
NOPAT증가율	적지	흑전	300.0	112.5	(23.5)
EBITDA증가율	적지	흑전	10.0	31.8	(10.3)
영업이익증가율	적지	흑전	10.0	63.6	0.0
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	500.0	150.0	(6.7)
EPS증가율	적지	흑전	568.6	138.9	(2.9)
수익성(%)					
매출총이익률	49.4	57.3	57.3	54.8	55.8
EBITDA이익률	(4.6)	8.1	8.0	12.1	10.7
영업이익률	(8.4)	4.0	4.0	7.5	7.4
계속사업이익률	(16.3)	0.4	2.2	5.4	5.8

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(1,603)	35	234	559	543
BPS	4,621	4,669	3,371	3,509	3,660
CFPS	(404)	311	790	1,153	1,025
EBITDAPS	(446)	742	827	1,122	991
SPS	9,727	9,169	10,420	9,197	9,303
DPS	0	0	1,427	411	437
추가지표(배)					
PER	(4.1)	149.7	28.9	12.5	19.3
PBR	1.4	1.1	2.0	2.0	2.9
PCFR	(16.1)	16.8	8.6	6.1	10.2
EV/EBITDA	0.0	6.1	7.8	6.3	10.2
PSR	0.7	0.6	0.6	0.8	1.1
재무비율(%)					
ROE	(38.1)	0.8	7.0	15.9	16.3
ROA	(22.4)	0.5	3.5	9.1	8.6
ROIC	(25.5)	2.0	9.7	24.1	20.5
부채비율	69.0	68.4	98.3	74.3	89.1
순부채비율	(5.2)	(17.8)	(7.1)	2.9	(9.8)
이자보상배율(배)	(20.6)	7.8	6.5	14.6	24.1

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	116	122	104	96	107
금융자산	37	46	31	20	42
현금성자산	23	30	28	20	41
매출채권	23	20	22	22	19
재고자산	41	43	42	47	38
기타유동자산	15	13	9	7	8
비유동자산	77	73	70	63	56
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	6	5	4	4	2
무형자산	30	29	26	22	19
기타비유동자산	41	39	40	37	35
자산총계	194	195	174	159	164
유동부채	61	61	67	51	47
금융부채	16	9	8	8	6
매입채무	17	28	36	20	22
기타유동부채	28	24	23	23	19
비유동부채	18	19	20	17	30
금융부채	15	16	17	15	28
기타비유동부채	3	3	3	2	2
부채총계	79	79	86	68	77
지배주주지분	114	115	88	91	87
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	175	30	30	30	30
자본조정	(67)	(67)	(56)	(56)	(64)
기타포괄이익누계액	(2)	(1)	(1)	(3)	(3)
이익잉여금	(6)	140	101	106	110
비지배주주지분	1	1	0	0	0
자본총계	115	116	88	91	87
순금융부채	(6)	(21)	(6)	3	(8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	4	23	24	5	36
당기순이익	(43)	1	6	15	14
조정	30	5	12	13	12
감가상각비	10	10	10	11	8
외환거래손익	1	1	2	2	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	19	(6)	0	0	3
영업활동 자산부채 변동	17	17	6	(23)	10
투자활동 현금흐름	1	1	14	2	0
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	(6)	(3)	(2)	(2)	(1)
기타	7	4	16	4	1
재무활동 현금흐름	(20)	(16)	(40)	(16)	(15)
금융부채증가(감소)	(23)	(7)	(1)	(2)	13
자본증가(감소)	1	(145)	0	0	0
기타재무활동	2	136	(6)	(5)	(18)
배당지급	0	0	(33)	(9)	(10)
현금의 증감	(14)	7	(2)	(8)	20
Unlevered CFO	(11)	8	21	30	27
Free Cash Flow	(1)	20	23	4	34

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이블씨엔씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.14	Not Rated	-		
26.7.13	담당자 변경			
24.8.31	1년 경과		-	-
23.8.31	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 14일 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 7월 14일 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 11일