



Not Rated

현재주가(9.07) 9,220원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	813.50
52주 최고/최저(원)	20,500/4,665
시가총액(십억원)	127.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	12,576.9
60일 평균 거래량(천주)	479.6
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
외국인지분율(%)	5.46
주요주주 지분율(%)	
김영균 외 4인	47.86
케이씨삼호투자유한회사	9.61

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	69	81
영업이익(십억원)	10	13
순이익(십억원)	10	11
EPS(원)	752	859
BPS(원)	4,135	4,985

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	36	47	53	51
영업이익	0	4	6	5
세전이익	1	3	5	5
순이익	1	3	4	5
EPS	77	523	434	436
증감율	220.8	579.2	(17.0)	0.5
PER	0.0	0.0	0.0	21.6
PBR	0.0	0.0	0.0	2.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	14.9
ROE	3.3	18.4	23.7	10.8
BPS	2,321	2,845	1,825	3,343
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 09월 08일 | 기업분석

아로마티카 (0015N0)

K-두피케어를 세계에 알리다

명확한 브랜드 아이덴티티, 자체공장/R&D센터 특징

아로마티카는 국내 최초로 EWG(Environmental Working Group) 화장품 성분을 소개하고 유기농 화장품과 비건 화장품을 시도한 1세대 클린뷰티 브랜드이다. 일반 ODM 기업에 아웃소싱하기 어려운 처방도 있기 때문에 원료의 선별과 수입, 화장품 제조를 직접 진행하고 있다. 신세대 인디브랜드와 달리 별도의 R&D 연구소를 두고, 매출의 2.4%를 R&D 비용으로 지출하고 있는 점이 특징이다. 제품 카테고리로는 스칼프/헤어/스킨/바디가 있는데, 로즈마리 스칼프 스케일링 샴푸는 국내 올리브영어워즈를 5년 연속(2017~21년) 수상했으며, 로즈마리 루트 인핸서(Root Enhancer: 모근 강화)는 2025년 이태리 아마존에서 해당 카테고리 1위, 2026년 아마존 미국 프라임데이에서 1위를 차지했다.

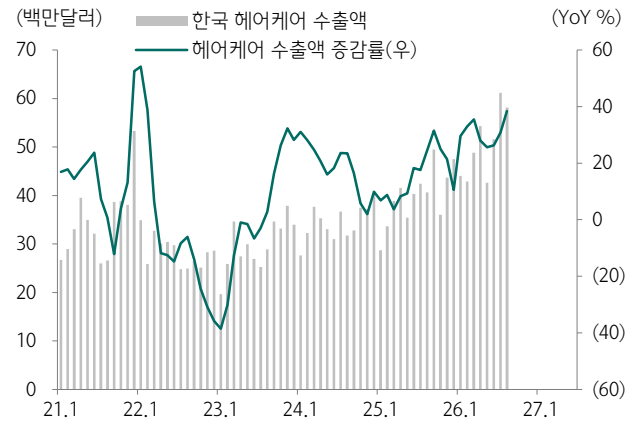
국내외 두피 케어 시장 확대 최대 수혜

최근 두피 케어에 대한 관심이 국내외 크게 증가하면서 아로마티카의 사업 규모도 급성장하고 있다. 헤어 케어에 대한 관심이 샴푸와 트리트먼트에서 두피/가려움/건선 등으로 무게중심이 옮겨가고 있다. 두피가 1cm 처지면 얼굴이 3cm 처진다는 말이 있을 정도로 기본적으로 두피가 관리가 되어야 얼굴도 좋아진다는 인식이 확산하고 있다. 특히, 아로마티카처럼 천연/비건 제품으로 허브 효능 더하고, 실리콘 프리, 계면활성제도 안쓰는 브랜드는 현재에서 거의 고급 샵 타겟 브랜드, 즉, 아베다/르네위테르 정도 밖에 없는 상황이다. 아로마티카의 높은 가성비와 빛을 발휘하면서 미국/유럽/일본에서 선호도가 높아지고 있다.

높은 가성비, 채널/지역 빠른 확장 중

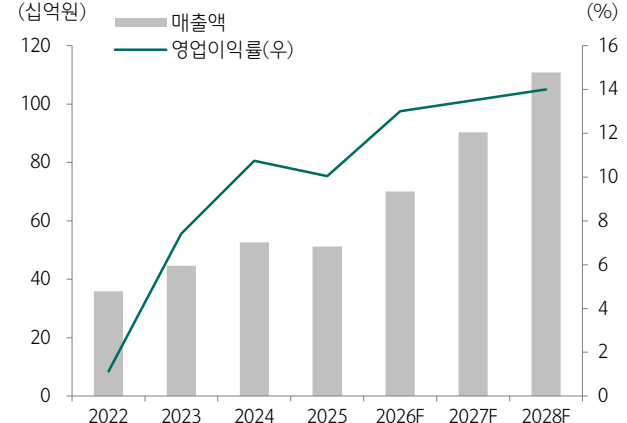
미국 아마존 1등을 차지하면서 글로벌 확장세가 가파르다. 미국에 이어 유럽, 일본, 채널로는 오프라인 글로벌 메이저 리테일러 입점이 크게 늘고 있다. 글로벌 오프라인 입점 점포는 전년도 763개에서, 2026년 상반기 1,589개, 10월까지 확정치가 3천개에 이른다. B2B 매출이 YoY 80% 이상 증가하면서 수익성 개선에도 크게 기여하고 있다. 3분기 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 38%, 41% 성장한 180억원과 27억원, 2026년 연간 매출과 영업이익은 각각 700억원과 91억원(OPM 13%) 수준이 가능할 전망이다. i) 국내외 두피케어 확산 트렌드에 최적화된 기업으로, ii) 미국 아마존 카테고리 1위에 오르면서 본격적인 글로벌 채널/지역 확장 국면으로 진입했다. iii) 자체 생산설비와 R&D 인프라로 제품의 안정성과 영업레버리지 효과를 같이 추구할 수 있는 점은 밸류에이션 프리미엄 요인이다. 현재 주가는 12MF PER 13배 수준으로, 2025~28년 EPS CAGR 41%를 감안하면 상당히 저평가 상태다.

도표 1. 한국 헤어케어 수출 추이



자료: 관세청, 하나증권

도표 2. 아로마티카 매출과 영업이익률



자료: 아로마티카, 하나증권

도표 3. 아로마티카 헤어케어 라인업



자료: 아로마티카, 하나증권

도표 4. 아로마티카 PDRN 스칼프 세럼



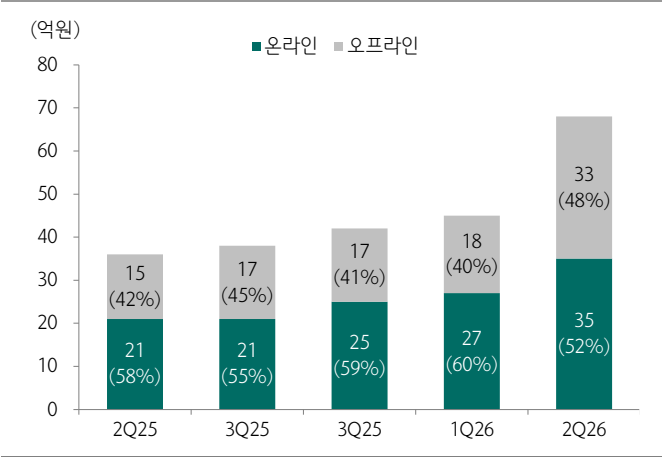
자료: 아로마티카, 하나증권

도표 5. 올리브영 리뉴얼 매장 헤어 매대



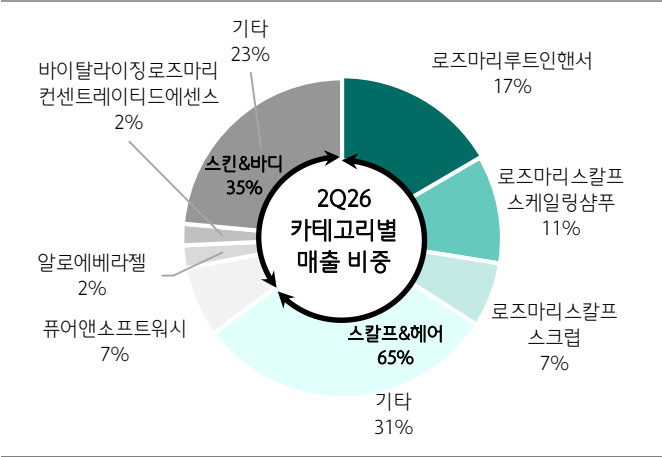
자료: 하나증권

도표 6. 글로벌 채널별 매출 추이



자료: 아로마티카, 하나증권

도표 7. 아로마티카 2분기 카테고리별 매출 비중



자료: 아로마티카, 하나증권

도표 8. 아로마티카 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	12.3	12.2	13.0	13.8	14.0	17.7	18.0	20.4	51.2	70.1	90.3
헤어&스칼프	6.4	6.1	6.9	7.1	8.0	11.6	11.5	13.0	26.4	44.2	63.0
국내	3.3	3.5	3.9	3.4	4.1	5.4	5.8	6.2	14.1	21.5	29.0
해외	3.0	2.6	3.0	3.5	3.9	6.2	5.7	6.9	12.1	22.7	34.0
스킨&바디	5.9	6.1	6.1	6.7	6.0	6.1	6.4	7.4	24.8	25.9	27.2
국내	4.9	5.1	5.3	6.0	5.4	5.5	5.9	6.6	21.3	23.4	24.6
해외	1.0	1.0	0.8	0.8	0.6	0.7	0.6	0.8	3.6	2.5	2.7
영업이익	1.1	1.1	1.9	1.0	1.3	2.2	2.7	2.8	5.1	9.1	12.2
세전이익	1.1	1.0	1.9	1.3	1.5	2.7	2.8	2.8	5.3	9.8	13.1
지배주주순이익	0.9	0.9	1.6	1.2	1.3	1.8	2.2	2.2	4.6	7.4	9.9
영업이익률(%)	9.2	9.1	14.7	7.2	9.5	12.7	15.0	13.9	10.0	13.0	13.5
세전이익률(%)	8.7	8.5	14.6	9.1	10.6	15.5	15.5	13.7	10.3	14.0	14.5
순이익률(%)	7.3	7.1	12.2	9.0	9.1	9.9	12.0	10.7	9.0	10.5	11.0
매출(% YoY)	-5.8	-16.0	4.0	9.4	14.0	45.7	38.3	48.6	-2.7	37.0	28.8
헤어&스칼프	10.7	-9.0	11.3	10.1	25.4	90.7	68.1	84.4	5.5	67.4	42.7
국내	-2.9	-16.6	4.8	-7.4	22.2	53.5	51.0	80.6	-6.0	52.0	35.0
해외	30.9	4.3	21.0	29.4	28.4	140.6	90.0	96.0	21.5	87.0	50.0
스킨&바디	-18.9	-22.1	-3.2	8.7	1.6	0.8	4.9	10.8	-10.1	4.7	5.0
국내	-22.6	-22.6	1.7	20.7	11.4	8.9	10.0	9.8	-7.8	10.0	5.0
해외	5.0	-19.3	-27.0	-31.5	-44.1	-36.0	-30.0	-4.7	-19.1	-30.0	5.0
영업이익(% YoY)	-	-	-	-	18.3	102.6	41.1	185.7	-9.1	77.4	33.7
세전이익(% YoY)	-	-	-	-	38.4	165.3	46.4	123.8	0.5	86.6	33.3
지배주주순이익(% YoY)	-	-	-	-	42.2	103.2	35.7	76.4	3.4	60.7	34.9

자료: 아로마티카, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	26	36	47	53	51
매출원가	10	12	14	18	16
매출총이익	16	24	33	35	35
판매비	21	24	29	29	30
영업이익	(5)	0	4	6	5
금융손익	(0)	0	(0)	(0)	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	(0)	(0)	0
세전이익	(5)	1	3	5	5
법인세	0	(0)	0	1	1
계속사업이익	(5)	1	3	4	5
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(5)	1	3	4	5
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(5)	1	3	4	5
지배주주지분포괄이익	0	0	0	5	5
NOPAT	(5)	0	4	5	4
EBITDA	(4)	1	5	7	7
성장성(%)					
매출액증가율	36.8	38.5	30.6	12.8	(3.8)
NOPAT증가율	적전	흑전	N/A	25.0	(20.0)
EBITDA증가율	적전	흑전	400.0	40.0	0.0
영업이익증가율	적전	흑전	N/A	50.0	(16.7)
(지배주주)순이익증가율	N/A	흑전	200.0	33.3	25.0
EPS증가율	적전	흑전	579.2	(17.0)	0.5
수익성(%)					
매출총이익률	61.5	66.7	70.2	66.0	68.6
EBITDA이익률	(15.4)	2.8	10.6	13.2	13.7
영업이익률	(19.2)	0.0	8.5	11.3	9.8
계속사업이익률	(19.2)	2.8	6.4	7.5	9.8

투자지표		2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)						
EPS	(811)	77	523	434	436	
BPS	2,244	2,321	2,845	1,825	3,343	
CFPS	(481)	329	879	766	742	
EBITDAPS	(557)	223	781	713	619	
SPS	3,978	5,439	7,115	5,149	4,873	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	21.6	
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	12.7	
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	14.9	
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	
재무비율(%)						
ROE	(36.1)	3.3	18.4	23.7	10.8	
ROA	(16.6)	1.7	10.4	13.5	8.9	
ROIC	(30.7)	2.3	19.3	32.8	27.7	
부채비율	117.8	99.9	77.7	76.5	21.4	
순부채비율	11.8	12.5	35.1	0.9	(53.0)	
이자보상배율(배)	(18.6)	1.1	8.3	9.4	15.7	

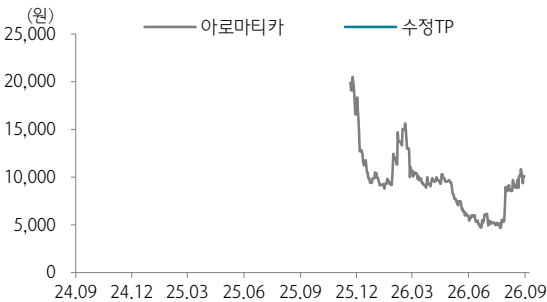
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
유동자산	20	19	17	19	38	
금융자산	11	9	3	9	27	
현금성자산	4	3	3	9	17	
매출채권	2	3	4	3	3	
재고자산	6	7	10	7	9	
기타유동자산	1	0	0	0	(1)	
비유동자산	12	12	16	14	13	
투자자산	0	0	5	1	1	
금융자산	0	0	5	1	1	
유형자산	11	10	10	9	8	
무형자산	0	0	0	0	0	
기타비유동자산	1	2	1	4	4	
자산총계	32	31	33	33	52	
유동부채	11	10	10	13	8	
금융부채	8	7	7	8	3	
매입채무	1	1	1	1	2	
기타유동부채	2	2	2	4	3	
비유동부채	7	6	5	2	1	
금융부채	5	4	2	1	1	
기타비유동부채	2	2	3	1	0	
부채총계	17	15	15	14	9	
지배주주지분	15	15	19	19	43	
자본금	0	0	0	0	6	
자본잉여금	17	17	15	30	43	
자본조정	0	0	0	0	0	
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0	
이익잉여금	(2)	(2)	4	(12)	(7)	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	15	15	19	19	43	
순금융부채	2	2	7	0	(23)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(4)	0	1	8	5
당기순이익	(5)	1	3	4	5
조정	2	1	3	3	2
감가상각비	1	1	1	2	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	2	1	1
영업활동 자산부채 변동	(1)	(2)	(5)	1	(2)
투자활동 현금흐름	(9)	1	0	0	(10)
투자자산감소(증가)	0	(0)	(5)	4	(0)
자본증가(감소)	(2)	(1)	(1)	0	(0)
기타	(7)	2	6	(4)	(10)
재무활동 현금흐름	16	(2)	(1)	(2)	13
금융부채증가(감소)	1	(2)	(1)	(2)	(6)
자본증가(감소)	15	0	(2)	15	19
기타재무활동	0	0	2	(15)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	3	(1)	(0)	6	8
Unlevered CFO	(3)	2	6	8	8
Free Cash Flow	(6)	(0)	0	8	5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

아로마티카



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.9.8	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)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(박종대)는 2026년 9월 8일 현재 해당회사의 유가증권 권을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 05일