

2023. 11. 14



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

Buy (신규)

(20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	43,000 원
현재주가 (11.13)	25,150 원
상승여력	71.0%
KOSDAQ 시가총액	774.42pt
발행주식수	2,163억원
유동주식비율	860만주
외국인비중	56.93%
52주 최고/최저가	4.63%
평균거래대금	31,900원/8,860원
주요주주(%)	23.4억원
김태욱 외 3 인	42.25

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.8	15.1	169.8
상대주가	4.4	22.2	154.8

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	71.6	5.6	3.6	529	-60.3	5,040	16.7	1.8	6.7	12.9	27.5
2022	85.3	9.5	7.6	906	71.2	5,905	13.7	2.1	8.7	16.7	44.1
2023E	146.5	23.3	18.7	2,187	141.3	7,977	11.5	3.2	7.6	31.6	49.4
2024E	177.0	31.2	25.4	2,956	35.2	10,780	8.5	2.3	5.0	31.5	42.2
2025E	198.2	35.8	29.6	3,446	16.6	14,019	7.3	1.8	3.6	27.8	35.3

아이패밀리에스씨 114840

바겐세일

- ✓ 외형 성장성: 지역 확장 & 품목 다변화 & 신규 브랜드 출시
- ✓ 비용 효율성: 고효율 영업 확장 & 비효율 비용 축소 기반 고마진 기초 유지
- ✓ 재무 건전성: 재고자산회전을 상승 & 현금전환주기 단축 → 순현금 증가
- ✓ 실적: 2024E 매출액 1,770억원 (+21%), 영업이익 312억원 (+34%), OPM 18% 전망
- ✓ 투자의견 Buy/적정주가 43,000원 분석 개시, 중소형 최선호주로써 적극 매수 추천

투자 포인트 1. 외형 성장성

성장성이 뛰어나다 (매출액 2022/2023E/2024E: +19.2%/+71.6%/+20.8%). 지역 확장이 돋보인다. 주요 거점인 한국과 일본 내 색조 강자로 자리매김, 시장 성장을 크게 웃돌고 있다. 동남아, 유럽, 북/남미, 중동, 러시아 등 지역 추가를 통한 추가 성장도 기대된다. 품목 확대가 더해진다. 2021년 아이, 2022년 베이스, 2023년에는 기타 카테고리 기여가 늘고 있다. 신규 브랜드 '누즈' 를 출시하기도 했다.

투자 포인트 2. 비용 효율성

수익성이 부각된다 (영업이익률 2022/2023E/2024E: 11.1%/15.9%/17.6%). 고효율 영업은 확장, 비효율 비용은 축소하는 사업 전략을 기반으로 고마진 기초를 이어가겠다. 비용 집행이 현명하다. 2024E 매출액 대비 광고판촉비와 판매수수료 비중은 각각 5.5%, 3.1%로 업종 최저 수준에 이르렀다.

투자 포인트 3. 재무 건전성

재무 구조가 탄탄하다 (순현금 2018/2020/2022/2023E: 42억원/105억원/177억/339억원). 재고자산 회전이 상승한다. Sell-through에 대한 기민한 대응으로 판가 책정과 재고 소진에 적응률을 높이고 있다. 제품 후기와 신제품 공모전을 적극 활용, 양방향성 소비 행태에 적합한 사업 모델을 갖추고 있다.

투자의견 Buy 및 적정주가 43,000원 제시

아이패밀리에스씨에 대해 투자의견 Buy와 적정주가 43,000원으로 분석을 개시한다. 외형 성장성, 비용 효율성, 재무 건전성 모두 훌륭하다. 2024E PER은 8배에 불과, 현저히 저평가되어 있다. 중소형 최선호주로써 적극 매수를 추천한다.

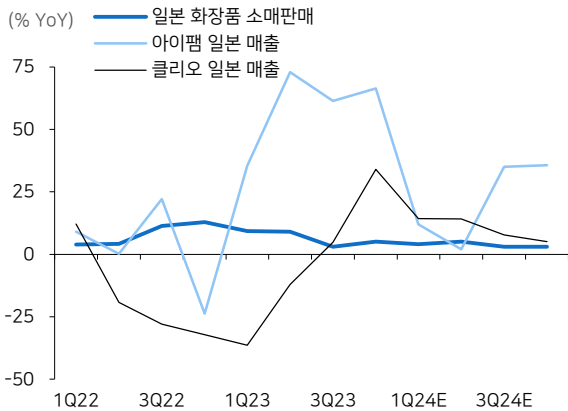
투자 포인트 1. 외형 성장성

성장성이 뛰어나다 (매출 2022/2023E/2024E: +19.2%/+71.6%/+20.8% YoY).

① **지역 확장**이 돋보인다. 롬앤은 주요 거점인 한국과 일본 내 색조 강자로 자리매김, 시장 성장을 크게 웃돌고 있다. 동남아, 유럽, 북/남미, 중동, 러시아 등 지역 추가를 통한 추가 성장 또한 기대된다. 2024E 해외 매출은 +21.6% 성장, 연결 실적에 64.4%를 기여하겠다 (지역별: 일본 33%, 한국 33%, 중화권 12%, 기타 9%, 동남아 7%, 서구권 4%).

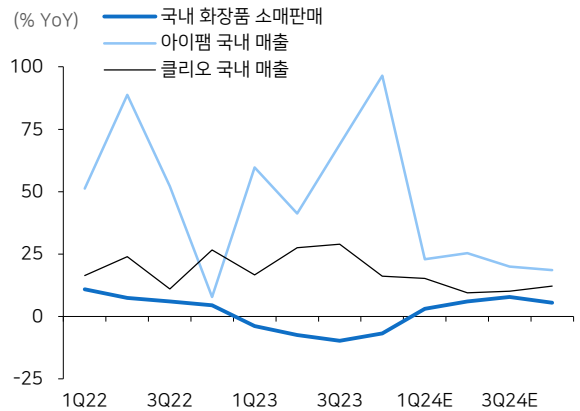
② **품목 확대**가 더해진다. 2021년 아이 (새도우, 브로우 등), 2022년 베이스 (쿠션, 치크 등), 2023년에는 기타 카테고리 (네일 등)를 통해 립에 대한 의존도를 낮추고 있다. 지난 6월에는 신규 브랜드 '누즈'를 출시했다. 4Q23E 국내 올리브영을 통해 오프라인 접점 확대가 본격화된다 (매장 수 3Q23 3개 → 4Q23E 130개).

그림1 일본 화장품 시장 vs. 아이패밀리에스씨 vs. 클리오



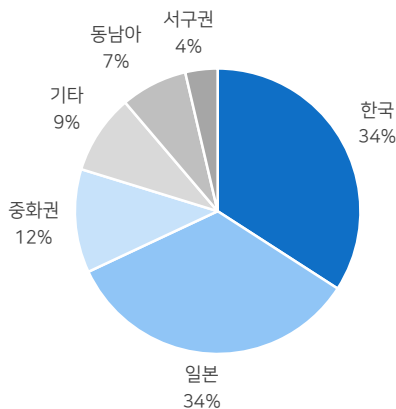
자료: 일본 통계청, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 국내 화장품 시장 vs. 아이패밀리에스씨 vs. 클리오



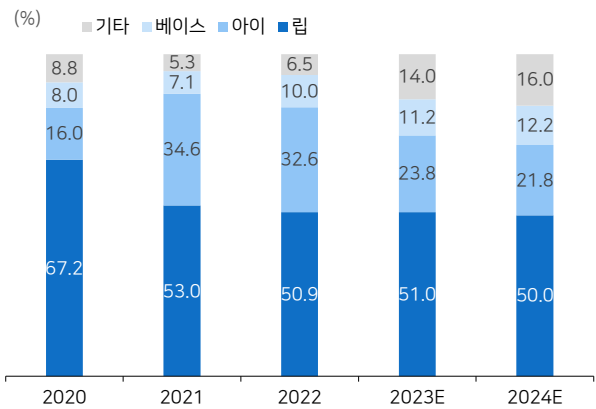
자료: 통계청, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 아이패밀리에스씨 지역별 매출 비중 (2024E)



자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림4 아이패밀리에스씨 품목별 매출 비중



자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림5 아이패밀리에스씨 세컨드 브랜드 '누즈'



자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림6 일본 LIPS 판매 순위: 아이브로우 1위

01 rom&nd 한올브로우카라 ¥1,210 ★ 4.49 (847件)	02 CEZANNE 超細芯アイブロウ ¥550 ★ 4.33 (4850件)	03 KATE デザイニングアイブロウ 3D ¥1,210 ★ 4.43 (5503件)
04 헤비로테이션 컬러링아이브로우 ¥880 ★ 4.31 (9503件)	05 데자뷰 「フィルム層カラー」아이브로우카라 ¥880 ★ 4.41 (7310件)	06 URGLAM 슬림스케치아이브로우펜シル ¥110 ★ 4.45 (3523件)
07 CEZANNE 누즈&아이브로우파우더 ¥638	08 KATE 3D아이브로우카라-N ¥935	09 캄메이크 스마트미니아이브로우카라 ¥660

자료: LIPS, 메리츠증권 리서치센터

그림7 일본 LIPS 판매 순위: 립 3위, 5위, 7위

01 KATE 립몬스터 ¥1,540 ★ 4.30 (18368件)	02 Dior 디올-아디크트 립 마キシマイザー ¥4,620 ★ 4.59 (1632件)	03 rom&nd 슈어-라스ティング ティント ¥1,320 ★ 4.22 (19285件)
04 Laka 본딩글로우 립 스틱 ¥2,090 ★ 4.20 (619件)	05 and by rom&nd 안드바이로ム안드 글러시-폼티ント ¥780 ★ 4.25 (926件)	06 Laka 풀-티어-그람 티ント ¥1,980 ★ 4.37 (2608件)
07 rom&nd 글라스팅멜티엔그바ーム ¥1,320	08 캄메이크 메로우듀어-립마스 ¥792	09 Visée 넌마크페이크 룰-슈 ¥1,540

자료: LIPS, 메리츠증권 리서치센터

그림8 일본 LIPS 판매 순위: 네일 3위

01 캄메이크 카라풀네일즈 ¥396 ★ 4.26 (24215件)	02 DAISO BRG 젤네일 ¥110 ★ 4.32 (2776件)	03 rom&nd 브로네일 ¥880 ★ 4.30 (2702件)
04 OSAJI 오사지 앵드리프트 네일카라 ¥1,870 ★ 4.60 (977件)	05 세리아 SH젤네일(라이트 대응) ¥110 ★ 4.22 (7942件)	06 excel 엑셀 네일보리슌 슈N ¥1,100 ★ 4.33 (2874件)
07 캄메이크 팬데이션카라즈 ¥396	08 파라도 미니네일 ¥385	09 IDATE 젤네일DA ¥110

자료: LIPS, 메리츠증권 리서치센터

그림9 일본 LIPS 판매 순위: 마스크라 3위

01 Wonjungyo 웡쥬쥬노 뉴드아이브로우 ¥1,430 ★ 4.37 (742件)	02 히로인메이크 롱&카르마스카라 안드반스트필름 ¥1,320 ★ 4.25 (9432件)	03 rom&nd 한올픽스마스카라 ¥1,430 ★ 4.20 (4707件)
04 캄메이크 퀴크라슈카라 ¥748 ★ 3.99 (14013件)	05 D-UP 퍼펙트엑스텐션 쇼닝마스카라 for 카... ¥1,650 ★ 4.08 (9022件)	06 ettusais 아이에디션 (마스카라베이스) ¥1,100 ★ 4.40 (5805件)
07 데자뷰 「塗るつけまつげ」自まつげ 離立でタイプ ¥1,320	08 mude MD 인스바이아롱 라슈카-링마... ¥2,000	09 CEZANNE 耐久カールマスカラ ¥638

자료: LIPS, 메리츠증권 리서치센터

그림10 일본 LIPS 판매 순위: 아이섀도우 9위

01 TOM FORD BEAUTY 아이카라-쇼드 ¥10,890 ★ 4.55 (7701件)	02 LUNASOL 아이카라-레이션 ¥6,820 ★ 4.45 (6586件)	03 YVES SAINT LAU... 크쥬얼 미니클라치 ¥9,900 ★ 4.57 (440件)
04 Dior 디올쇼우 산타클루 ¥9,130 ★ 4.52 (279件)	05 SUQUU 싱글채어-카라-이즈 ¥7,700 ★ 4.49 (7626件)	06 SUQUU 20th 애니버-サリー-아이&브라슈 컴파... ¥11,000 ★ 4.64 (170件)
07 ADDICTION 아디션-자이 섀도우-레트 ¥6,820	08 dasique 섀도우-레트 ¥4,180	09 rom&nd 베타-잔-레트 ¥3,410

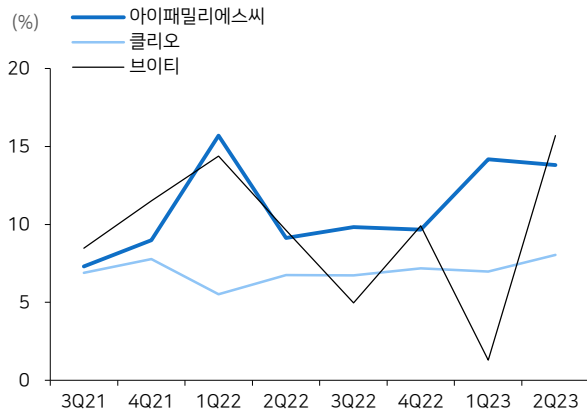
자료: LIPS, 메리츠증권 리서치센터

투자 포인트 2. 비용 효율성

수익성이 부각된다 (영업이익률 2022/2023E/2024E: 11.1%/15.9%/17.6%). 고효율 영업은 확장, 비효율 비용은 축소하는 사업 전략을 기반으로, 고마진 기조를 이어가겠다. ① **비용 집행이 현명하다**. 아이패밀리에스씨는 유명 모델도, 직영 매장도 없다. 2024E 매출액 대비 광고판촉비와 판매수수료 (지급수수료 합산) 비중은 각각 5.5%, 3.1%에 불과하겠다. 소비 행태 변화에 따라 디지털 타겟 마케팅과 멀티숍 (온라인, H&B, 전문점 등) 집중 전개에 주력한 결과다.

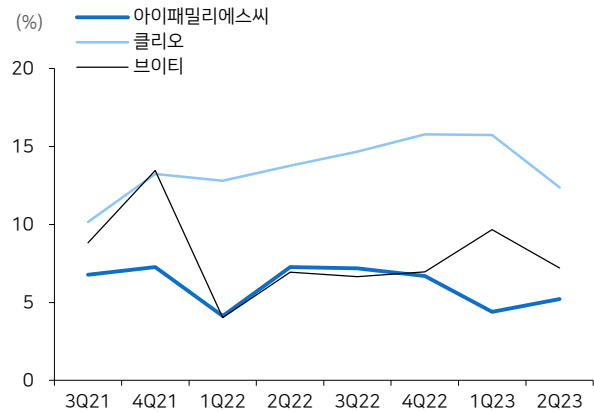
② **판매 효율이 상당하다**. 직원당 판매율이 지속 상승 추세다. 종업원 1인의 월평균 매출 성과는 8천만원을 상회, 경쟁사 대비 높다. 전사 직원은 고작 150여명으로, 동종 업계 대비 절반에 미치지 못한다.

그림11 중소형 브랜드사 영업이익률



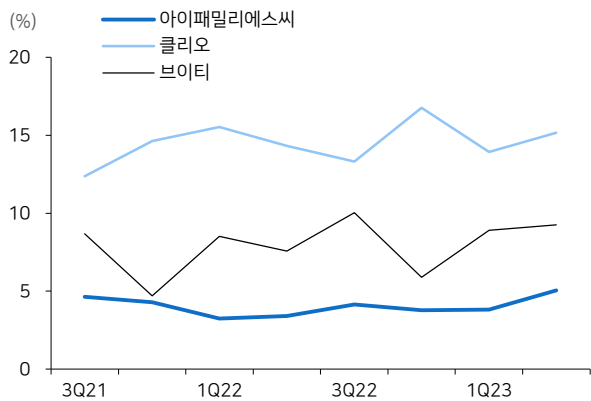
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림12 중소형 브랜드사 매출액 대비 광고판촉비



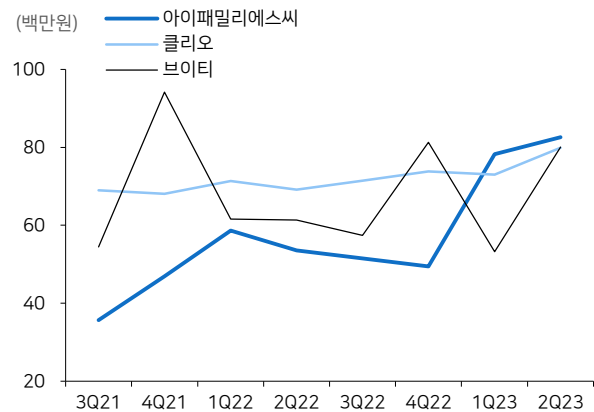
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림13 중소형 브랜드사 매출액 대비 수수료



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림14 중소형 브랜드사 종업원 1인당 월평균 매출액



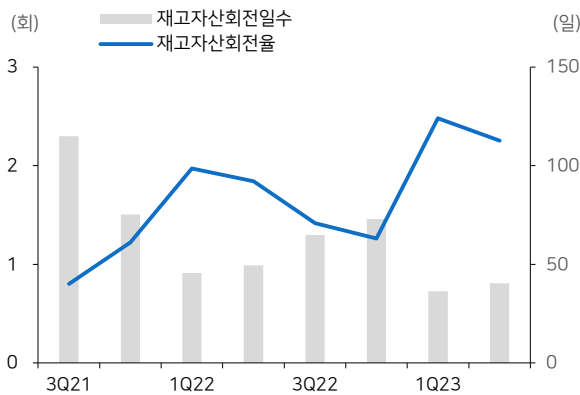
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

투자 포인트 3. 재무 건전성

재무 구조가 탄탄하다 (순현금 2018/2020/2022/2023E: 42억원/105억원/177억/339억원). ① **재고자산 회전율이 상승한다**. Sell-through에 대한 기민한 대응으로 판가 책정과 재고 소진에 집중률을 높이고 있다 (평균 재고자산 회전일수 40일). 채널별, 지역별 소비자 반응을 자체 점검함을 말한다. 제품 후기와 신제품 공모전을 적극 활용, 양방향성 소비 행태에 적합한 사업 모델을 갖추고 있다.

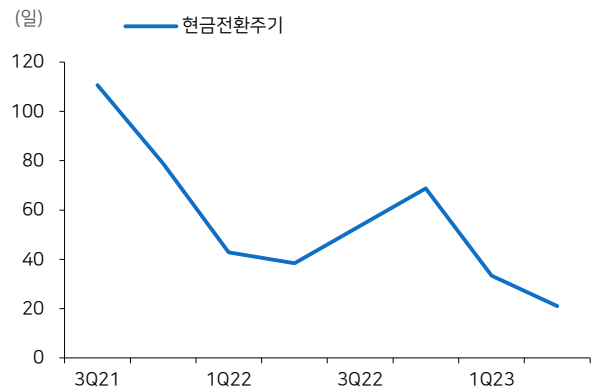
② **현금이 쌓인다**. 높은 재고 회전율로 하여금 현금전환주기가 짧아지고 있기도 하다. '재고자산의 매출 → 매출채권의 회수 → 매입채무의 상환'의 유기적 순환에, 영업비용 효율화와 무차입 경영이 더해지면서 현금 축적량이 늘고 있다. 2023E 순현금은 339억원에 달할 것으로 본다 (2022년 사옥 매입 180억원 제외).

그림15 아이패밀리에스씨 재고자산회전



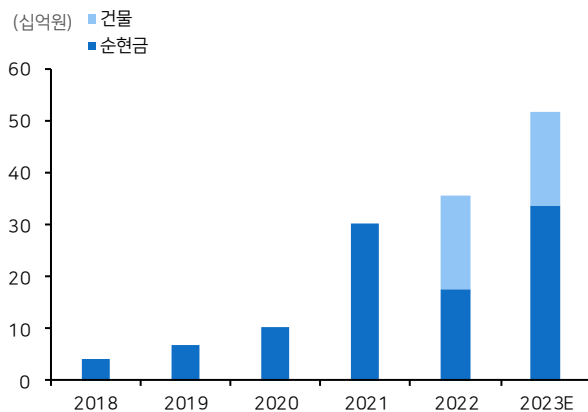
자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림16 아이패밀리에스씨 현금전환주기



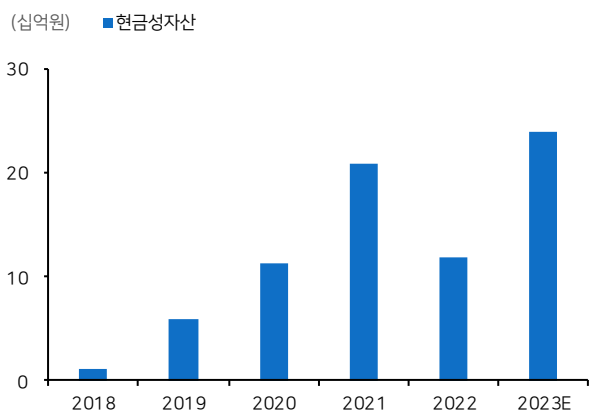
자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림17 아이패밀리에스씨 순현금



자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림18 아이패밀리에스씨 영업현금흐름



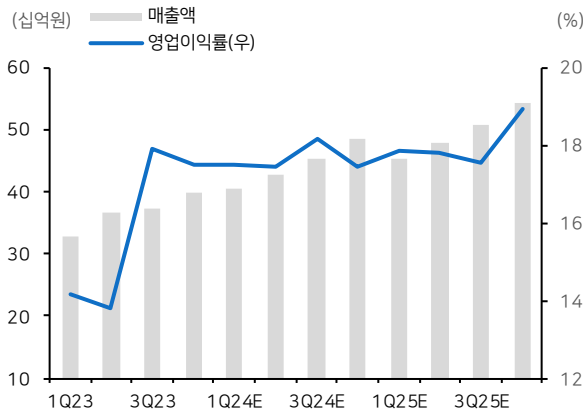
자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

실적 전망

아이패밀리에스씨는 2023년 3분기 매출액 372억원 (+77.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익 67억원 (+222.6%, OPM 17.9%), 순이익 53억원 (+241.2%)으로 신 기록을 경신했다 (컨센서스 대비 영업이익 +25.5%). 국내와 해외 모두 고성장을 실현 영업 레버리지 효과를 극대화했다 (OPM +8.1%p).

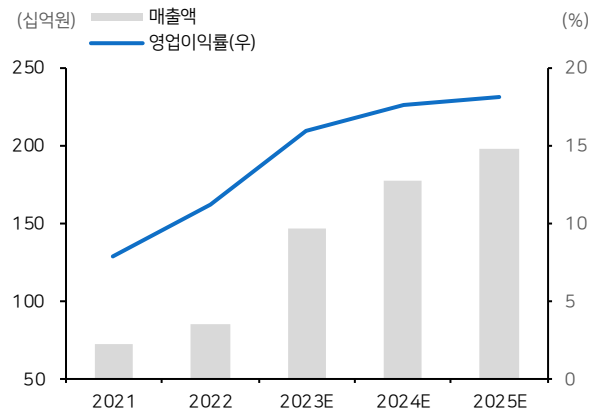
[국내] 매출액 123억원 (+68.9%)으로 역대 최대 실적을 시현했다. H&B (87억원, +34.6%)와 온라인 (36억원, +348.7%) 모두 강세 기조가 이어졌다. **[해외]** 매출액 884억원 (+88.4%)으로 고성장했다. 일본 (110억원, +61.4%)의 탄탄함에, 중화권 (47억원, +233.7%)과 동남아 (32억원, +412.5%)향 점점 확대가 더해졌다. 기타 (52억원, +31.9%; 러시아, 오세아니아 등) 지역 또한 선방했다.

그림19 아이패밀리에스씨 분기 매출액 및 영업이익률



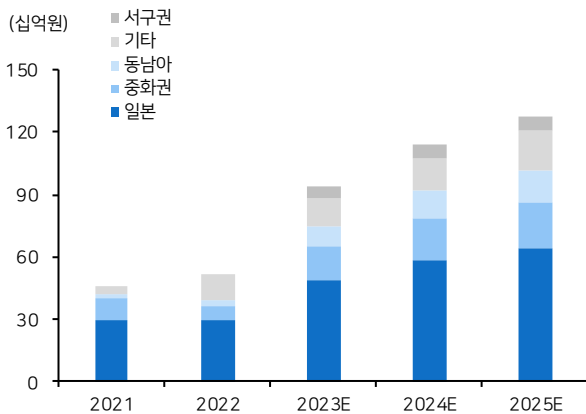
자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림20 아이패밀리에스씨 연간 매출액 및 영업이익률



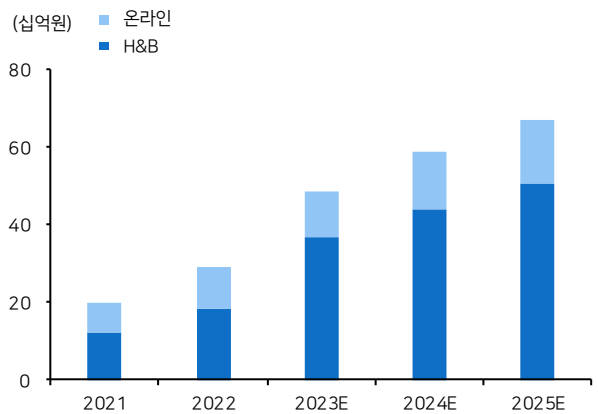
자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림21 아이패밀리에스씨 해외 매출액



자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

그림22 아이패밀리에스씨 국내 매출액



자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

표1 아이패밀리에스씨 실적 추이 및 전망											
(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	32.8	36.7	37.2	39.7	40.6	42.7	45.3	48.4	85.3	146.5	177.0
국내	11.6	11.4	12.3	13.3	14.2	14.3	14.7	15.7	29.4	48.5	59.0
H&B	9.4	9.4	8.7	9.3	11.2	11.3	10.4	11.2	18.2	36.8	44.2
온라인	2.2	2.0	3.6	4.0	3.0	3.0	4.3	4.6	11.1	11.7	14.8
해외	20.3	24.0	24.1	25.4	25.4	27.2	29.7	31.6	51.4	93.7	113.9
일본	12.2	14.0	11.0	11.7	13.7	14.2	14.9	15.9	29.6	48.9	58.6
중화권	2.5	3.8	4.7	5.2	4.3	5.0	5.3	5.7	6.6	16.1	20.3
동남아	2.0	1.9	3.2	3.2	2.9	2.8	3.6	3.8	2.9	10.3	13.1
서구권	0.8	1.5	1.5	1.6	1.3	1.6	1.7	1.7	0.0	5.5	6.3
기타	2.8	2.8	3.6	3.7	3.3	3.5	4.3	4.5	12.3	12.9	15.6
면세	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.7	1.8	1.7
웨딩	1.0	1.3	0.8	1.1	0.9	1.2	0.8	1.0	4.6	4.2	4.0
영업이익	4.7	5.1	6.7	7.0	7.1	7.5	8.2	8.5	9.5	23.3	31.2
영업이익률	14.2	13.8	17.9	17.5	17.5	17.4	18.2	17.5	11.1	15.9	17.6
순이익	3.7	4.0	5.3	5.7	5.7	6.0	6.8	7.0	7.6	18.7	25.4
순이익률	11.4	10.9	14.1	14.5	14.0	14.0	14.9	14.5	9.0	12.8	14.4
YoY											
매출액	47.0	67.9	77.2	97.1	23.5	16.5	21.7	21.7	19.2	71.6	20.8
국내	59.7	41.2	68.9	96.4	22.9	25.3	20.0	18.5	45.9	65.4	21.5
H&B	85.4	703.6	34.6	68.8	20.0	20.0	20.0	20.0	0.0	102.0	20.0
온라인	0.6	-70.9	348.7	220.0	35.0	50.0	20.0	15.0	0.0	5.4	26.3
해외	44.5	90.4	88.4	110.9	25.2	13.5	23.5	24.6	11.5	82.2	21.6
일본	35.4	72.9	61.4	104.8	12.0	2.0	35.0	35.7	0.8	65.0	20.0
중화권	16.8	212.3	233.7	177.5	73.3	32.5	12.6	10.6	-38.6	144.0	26.0
동남아	143.2	146.1	412.5	372.5	43.4	47.8	12.9	18.7	31.5	256.3	27.0
서구권	0.0	0.0	0.0	0.0	54.8	10.0	8.8	5.3	0.0	0.0	15.2
기타	32.5	12.0	-7.3	-2.3	18.3	24.0	18.1	22.6	224.2	4.9	20.7
면세	0.0	0.0	-57.3	-48.9	-25.0	3.0	3.0	7.9	0.0	3.0	-5.0
웨딩	-5.7	11.2	-10.7	-20.0	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0	-15.0	-6.7	-5.0
영업이익	32.9	153.6	222.6	257.2	52.2	47.3	23.7	21.5	69.8	145.3	33.9
영업이익률	-1.5	4.7	8.1	7.8	3.3	3.7	0.3	0.0	3.3	4.8	1.7
순이익	35.4	148.4	241.2	232.7	51.8	49.6	28.3	22.1	109.6	145.4	35.6
매출 비중											
국내	36.3	32.3	33.7	34.4	35.9	34.5	33.1	33.3	36.3	34.1	34.1
H&B	29.4	26.6	23.9	24.1	28.4	27.2	23.5	23.6	22.6	25.9	25.5
온라인	6.9	5.7	9.8	10.2	7.5	7.3	9.6	9.6	13.8	8.3	8.6
해외	63.7	67.7	66.3	65.6	64.1	65.5	66.9	66.7	63.7	65.9	65.9
일본	38.3	39.5	30.3	30.2	34.5	34.3	33.5	33.5	36.7	34.4	33.9
중국	7.8	10.7	12.9	13.3	10.9	12.1	11.8	12.0	8.2	11.3	11.7
미국	6.2	5.3	8.8	8.4	7.2	6.7	8.1	8.1	3.6	7.2	7.6
동남아	2.7	4.2	4.2	4.1	3.3	4.0	3.8	3.6	0.0	3.9	3.7
기타	8.7	8.0	10.0	9.5	8.2	8.5	9.7	9.6	15.3	9.1	9.0

자료: 아이패밀리에스씨, 메리츠증권 리서치센터

Valuation

아이패밀리에스씨에 대해 투자 의견 Buy와 적정주가 43,000원으로 분석을 개시한다. 외형 성장성, 비용 효율성, 재무 건전성 모두 훌륭하다. 2024E PER은 8배에 불과, 현저히 저평가되어 있다. 중소형 최선호주로서 적극 매수를 추천한다.

표2 아이패밀리에스씨 적정주가 산출

적정가치 비교	
12개월 선행 EPS (원)	2,891 12개월 선행 지배순이익 기준
Target PER (배)	15 국내 화장품 업종 PER 대비 30% 할인
목표주가 (원)	43,000
현재주가 (원)	25,150
상승여력 (%)	71.0

주: 국내 화장품 업종 12개월 선행 PER 21배, 전체 시가총액과 순이익의 60% 담당하는 양강 (LG생활건강 및 아모레퍼시픽) 평균 23배, 중소형 화장품 평균 PER은 18배로 볼 수 있다 자료: 메리츠증권 리서치센터

그림23 PER 밴드: 화장품 업종 vs. 아이패밀리에스씨

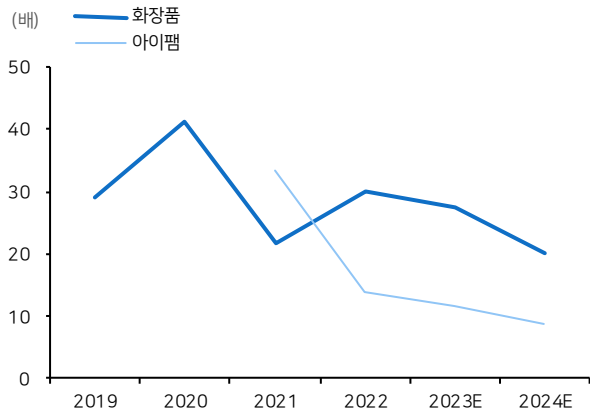


그림24 PER 밴드: 중소형 브랜드사

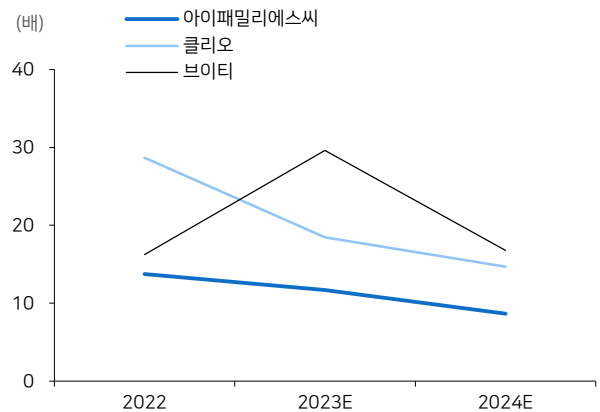


그림25 PER-EPSPG (2024E)

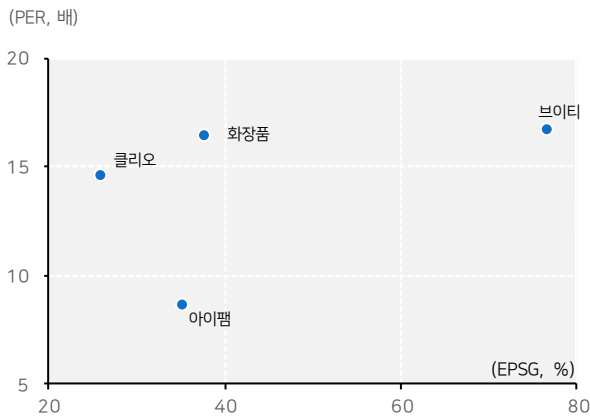
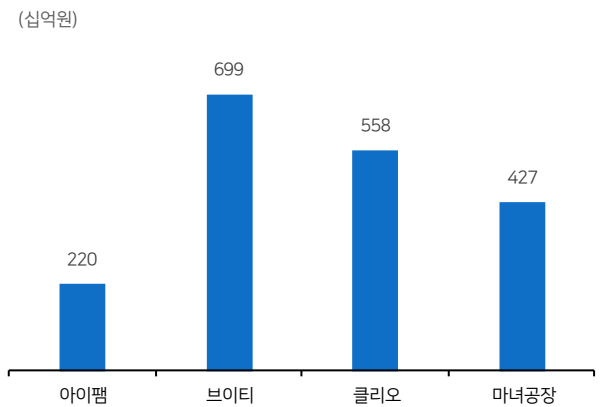


그림26 시가총액 비교



주: 2023년 11월 10일 종가 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

주: 2023년 11월 10일 종가 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

아이패밀리에스씨 (114840)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	71.6	85.3	146.5	177.0	198.2
매출액증가율(%)	-9.6	19.2	71.6	20.8	12.0
매출원가	42.7	52.3	91.9	110.0	123.0
매출총이익	29.0	33.0	54.6	67.0	75.2
판매관리비	23.4	23.5	31.3	35.8	39.5
영업이익	5.6	9.5	23.3	31.2	35.8
영업이익률(%)	7.8	11.1	15.9	17.6	18.1
금융손익	-0.1	0.4	1.0	1.8	2.7
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	5.5	10.0	24.3	33.0	38.5
법인세비용	1.9	2.3	5.6	7.6	8.9
당기순이익	3.6	7.6	18.7	25.4	29.6
지배주주지분 순이익	3.6	7.6	18.7	25.4	29.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	1.2	7.4	18.6	24.9	28.8
당기순이익(손실)	3.6	7.6	18.7	25.4	29.6
유형자산상각비	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	-5.2	-2.6	-1.9	-1.1	-1.2
투자활동 현금흐름	-10.8	-26.2	-16.1	-6.9	-4.7
유형자산의증가(CAPEX)	-0.5	-21.5	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.7	1.4	-0.3	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	19.3	9.7	-0.4	-1.3	-1.8
차입금의 증감	-0.6	9.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	20.3	1.9	0.7	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	9.6	-9.2	2.1	16.6	22.4
기초현금	11.4	21.0	11.8	13.9	30.5
기말현금	21.0	11.8	13.9	30.5	52.9

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	49.3	48.2	78.4	108.1	139.8
현금및현금성자산	21.0	11.8	13.9	30.5	52.9
매출채권	5.3	4.8	9.5	11.6	13.0
재고자산	12.3	14.7	21.8	25.6	28.7
비유동자산	3.7	24.2	24.1	23.8	23.4
유형자산	0.8	21.8	21.4	21.0	20.6
무형자산	0.0	0.5	0.8	0.7	0.6
투자자산	1.8	0.4	0.7	0.8	0.9
자산총계	53.0	72.3	102.5	131.8	163.2
유동부채	10.8	12.1	23.9	29.1	32.6
매입채무	3.8	4.2	8.2	10.0	11.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.7	10.0	10.0	10.0	10.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	10.0	10.0	10.0	10.0
부채총계	11.4	22.1	33.9	39.1	42.6
자본금	2.1	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	20.5	20.2	20.9	20.9	20.9
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	14.7	22.6	40.8	64.9	92.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	41.5	50.2	68.6	92.7	120.6

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	10,401	10,124	17,088	20,573	23,044
EPS(지배주주)	529	906	2,187	2,956	3,446
CFPS	1,164	1,067	2,574	3,704	4,226
EBITDAPS	927	1,201	2,780	3,688	4,212
BPS	5,040	5,905	7,977	10,780	14,019
DPS	33	63	153	207	242
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.6	0.8	1.0
Valuation(Multiple)					
PER	16.7	13.7	11.5	8.5	7.3
PCR	7.6	11.7	9.8	6.8	6.0
PSR	0.9	1.2	1.5	1.2	1.1
PBR	1.8	2.1	3.2	2.3	1.8
EBITDA(십억원)	6.4	10.1	23.8	31.7	36.2
EV/EBITDA	6.7	8.7	7.6	5.0	3.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.9	16.7	31.6	31.5	27.8
EBITDA 이익률	8.9	11.9	16.3	17.9	18.3
부채비율	27.5	44.1	49.4	42.2	35.3
금융비용부담률	0.0	0.3	0.3	0.3	0.2
이자보상배율(x)	213.1	33.4	50.0	67.6	77.4
매출채권회전율(x)	17.0	16.8	20.4	16.7	16.1
재고자산회전율(x)	6.1	6.3	8.0	7.5	7.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.5%
중립	13.5%
매도	0.0%

2023년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

아이패밀리에스씨 (114840) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.11.14	Indepth	Buy	43,000	하누리	-	-	

