유진투자증권

아이패밀리에스씨(114840,KQ)

웨딩 및 화장품 사업 중심의 브랜딩 기업

2021.10.12
Company Comment
상장예정일: 2021.10.28
기관수요예측: 2021.10.12 ~ 10.13
공모희망가: 39,000 ~ 48,000(원)
시가총액: 160.7 ~ 197.8 (십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

웨딩사업에서 색조 화장품사업으로 시장을 확대한 인터렉티브 브랜딩 기업

2000 년 ㈜아이웨딩닷넷 법인 설립, 2012 년 ㈜아이패밀리에스씨로 사명 변경. 사업 초기 웨딩 서비스 중심에서 2016 년 색조화장품 사업 진출. 뛰어난 색감, 가성비를 바탕으로 18~24 세 코스메틱 덕후(이하 '코덕') 소비를 타깃. 상품과 콘텐츠를 융합한 '콘텐덕트' 마케팅, 온라인 및 H&B 스토어 채널을 통해 팬덤 소비층 창출. 화장품 부문의 빠른 매출 성장 시현(2018 년 52 억원 → 2020 년 722 억원). 또한 립틴트, 아이섀도 중심의 해외 진출로 해외 비중도 폭증(2018 년 0% → 2020 년 75.7%). 2021 년 10 월 28 일 코스닥 시장에 신규상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년 별도기준)은 웨딩부문 8.9%, 립틴트 61.0%, 아이섀도 12.8%, 립스틱 5.5%, 베이스 3.6%, 기타 8.2% 기록. 화장품 지역별 매출비중(2020 년 별도기준) 한국 23.9%, 중국 38.1%, 일본 27.4%, 대만 3.5%, 베트남 3.9% 기타 2.9% 기록.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 40.6%, 전문투자자 1.6%, 기존 개인주주 16.4%, 우리사주조합 0.9%, 상장주선인 0.6%, 기존주주 17.1%, 공모주주 22.9%.

투자포인트 두 가지

1) 지속적 상품 개발 및 효율적 마케팅 기반으로 안정적 성장 전망: '코덕'을 타겟팅한 상품 개발, 마케팅을 통해 안정적 성장을 지속할 것으로 예상함. ① 동사는 '코덕' 트렌드를 빠르게 캐치하여 이에 부합하는 신상품을 빠르게 출시. 현재 월 평균 8 개의 SKU(Stock Keeping Unit) 기록. 또한 2017 년 이후 80% 이상의 SKU 를 유지하고 있음. ② 립틴트, 아이섀도우, 베이스 신상품 출시 예정. 특히 하반기 출시 예정인 네일제품 11 종은 일본 판매 호조가 기대됨. ③ 인하우스 마케팅을 통한 '콘텐덕트' 전략 또한 긍정적. 매스미디어가 아닌 SNS 등의 디지털 환경에서 상품과 콘텐츠를 통해 소비자와 직접 소통하며 '팬덤 소비층' 형성. 이를 통해 매출액이 폭증하는 가운데, 매출대비 마케팅 비용은 줄어드는 효율성 시현(매출액대비 마케팅 비중: 2018 년 10.4% → 2020 년 2.4%).

2) 적극적인 해외 진출 및 포트폴리오 다양화는 긍정적: 독점적 상품, 마케팅, 유통 채널을 바탕으로 수출을 확대하고 있어 긍정적임. ① 트렌디한 상품을 바탕으로 기존 유통채널, 총판사에 높은 의존성을 보인 유통구조를 '코덕' 중심 소비자 직접 유통. ② 또한 신규 국가 진출로 중국 등 매출 리스크 헷지. 2021 년 3 분기까지 10 개국 진출, 4 분기에 5 개국 신규 진출 예정. ③ 늘어나는 일본 수요를 잡기 위해 입점 매장 4,000 개 이상 확장, 일본 정서에 맞는 아이섀도우 상품 출시 등을 하고 있음.

2021 년 PER 21.4~26.4 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 39,000 ~ 48,000 원)는 2021 년 예상 EPS(1,821 원) 적용 PER 21.4~26.4 배로, 국내외 유사업체(LG 생활건강, 애경산업, I-ne, Kao Corp, Pola Orbis Holdings)의 반기 실적 기준 LTM 적용한 평균 PER 32.5 배 대비 18.9%~34.1% 할인됨.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 40.0%(164 만주)로 적지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	1.6
공모후	2.1
공모 후 주식수	4,121,341
유통가능주식수	1,647,706

보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월~2년 6개월
전문투자자	상장 후 1개월
기존 개인주주	상장 후 1~6개월
우리사주조합	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월

주관증권사	삼성증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	40.6
전문투자자	1.6
기존 개인주주	16.4
우리사주조합	0.9
상장주선인	0.6
기존주주	17.1
공모주주	22.9

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F
매출액(십억원)	39.5	79.2	91.5
영업이익(십억원)	4.0	11.6	10.1
세전계속사업손익(십억원)	4.7	11.6	9.9
당기순이익(십억원)	4.1	8.8	7.5
EPS(원)	1,308	2,784	1,821
증감률(%)		112.9	-34.6
PER(배)			21.4 ~26.4

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	39,000 ~ 48,000 원	수요 예측일	2021.10.12 ~ 10.13
공모금액	381 ~ 469 억원	공모 청약일	2021.10.18 ~ 10.19
공모주식수	978,000 주	납입일	2021.10.21
상장 후 주식수	4,121,341 주	환불일	2021.10.21
예상 시가총액	1,607 ~ 1,978 억원	상장 예정일	2021.10.28

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,672,940	40.6
전문투자자	64,928	1.6
기존 개인주주	675,126	16.4
우리사주조합	35,000	0.9
상장주선인	25,641	0.6
공모주주	943,000	22.9
기존주주	704,706	17.1
합계	4,121,341	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,672,940	40.6	상장 후 6 개월 ~2 년 6 개월
전문투자자	64,928	1.6	상장 후 1 개월
기존 개인주주	675,126	16.4	상장 후 1~6 개월
우리사주조합	35,000	0.9	상장 후 1 년
상장주선인	25,641	0.6	상장 후 3 개월
합계	2,473,635	60.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기존주주	704,706	17.1
공모 주주	943,000	22.9
합계	1,647,706	40.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	649,000~ 698,500 주	66.4 ~ 71.4	-
일반청약자	244,500 ~ 293,400 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 12,000~14,500 주
우리사주조합	35,000 주	3.6	
합계	978,000	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

가능여부	구분	주주명	공모 후		매각제한기간
			주식 수	지분율	
유통제한물량	최대주주 등	김태욱	1,078,383	26.2%	상장 후 2 년 6 개월
		김성현	516,659	12.5%	상장 후 2 년 6 개월
		윤현철	37,194	0.9%	상장 후 6 개월
		김춘수	30,000	0.7%	상장 후 6 개월
		황중식	10,704	0.3%	상장 후 6 개월
	소계		**1,672,940**	**40.6%**	
	전문투자자	머스트홀딩스	64,928	1.6%	상장 후 1 개월
	기존 개인주주		614,426	14.9%	상장 후 1 개월
			60,700	1.5%	상장 후 6 개월
	우리사주조합		35,000	0.9%	상장 후 1 년
	상장주선인(삼성증권)		25,641	0.6%	상장 후 3 개월
	유통제한물량 소계		**2,473,635**	**60.0%**	
유통가능물량	공모주주		943,000	22.9%	
	기존주주		704,706	17.1%	
	소계		**1,647,706**	**40.0%**	
합계			**4,212,341**	**100.0%**	

주 1)유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2)「코스닥시장 상장규정」제 21 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 따른 의무보유 6 개월에 추가 자발적의무보유 2 년으로 총 2 년 6 개월 간 의무보유합니다.
주 3)「코스닥시장 상장규정」제 21 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장예비심사 청구일을 기준으로 투자기간이 2 년 미만인 벤처금융 및 전문투자자의 보유주식을 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.
주 4)「코스닥시장 상장규정」에서 규정하는 상장 후 의무보유 조항에는 해당되지 않으나,「코스닥시장 상장규정」제 21 조 제 1 항 제 1 의 4 호에 의거하여 상장일로부터 표기한 기간까지 자발적으로 의무보유합니다..
주 5)금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 35,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다
주 6)금번 공모시「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 6 항에 의해 상장주선인인 삼성증권㈜는 공모물량의 3%(취득금액이 10 억원을 초과하는 경우에는 10 억원에 해당하는 수량)를 상장주선인 의무인수분으로 취득하며, 해당 수량은 확정공모가액 확정에 따라 변동될 수 있습니다. 의무인수분은 상장 후 3 개월 간 의무보유예탁될 예정입니다.
주 7)상기 지분율은 미행사된 주식매수선택권이 고려되지 않았습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

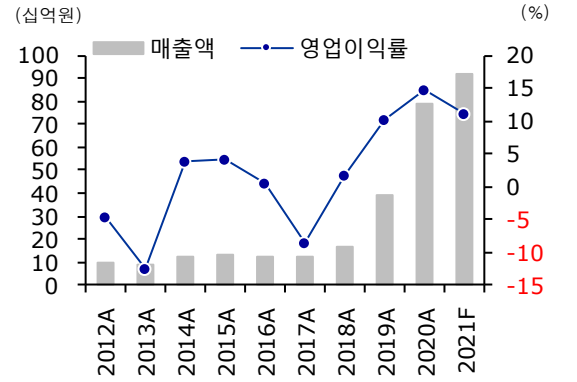
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	**9.6**	**9.3**	**12.0**	**13.0**	**12.7**	**12.1**	**17.0**	**39.5**	**79.2**	**91.5**
(증가율)		*-3.1*	*29.0*	*8.4*	*-2.4*	*-4.9*	*40.7*	*132.1*	*100.8*	*15.5*
제품별 매출액										
웨딩부문							11.8	10.3	7.0	7.7
화장품부문										
립틴트							1.4	15.4	48.2	36.9
아이섀도							0.2	3.4	10.1	25.1
립스틱							2.3	4.2	4.3	5.0
베이스							0.9	2.5	2.9	4.2
기타							0.4	2.5	6.5	12.6
제품별 비중(%)										
웨딩부문							69.2	26.9	8.9	8.5
화장품부문										
립틴트							8.3	40.2	61.0	40.3
아이섀도							1.2	8.8	12.8	27.5
립스틱							13.3	11.0	5.5	5.5
베이스							5.5	6.6	3.6	4.6
기타							2.5	6.6	8.2	13.7
수익										
매출원가	0.0	0.0	0.2	1.1	1.3	1.9	3.6	17.8	46.0	54.6
매출총이익	9.6	9.3	11.8	11.9	11.4	10.2	13.4	21.6	33.2	36.9
판매관리비	10.0	10.5	11.3	11.4	11.3	11.2	13.1	17.6	21.6	26.8
영업이익	**-0.4**	**-1.2**	**0.5**	**0.5**	**0.1**	**-1.0**	**0.3**	**4.0**	**11.6**	**10.1**
세전이익	**-0.2**	**-1.2**	**0.6**	**0.1**	**0.1**	**-0.5**	**0.3**	**4.7**	**11.6**	**9.9**
당기순이익	**-0.2**	**-1.2**	**0.6**	**0.2**	**0.0**	**-0.5**	**0.4**	**4.1**	**8.8**	**7.5**
이익률(%)										
매출원가율	0.0	0.0	1.8	8.6	10.2	15.9	21.4	45.2	58.0	59.7
매출총이익률	100.0	100.0	98.2	91.5	89.8	84.1	78.6	54.8	42.0	40.3
판매관리비율	104.6	112.6	94.3	87.3	89.1	92.6	76.8	44.6	27.3	29.3
영업이익률	**-4.6**	**-12.6**	**3.8**	**4.2**	**0.6**	**-8.5**	**1.8**	**10.2**	**14.7**	**11.0**
세전이익률	**-1.9**	**-12.5**	**4.9**	**1.0**	**0.4**	**-3.7**	**1.9**	**12.0**	**14.6**	**10.9**
당기순이익률	**-1.7**	**-12.8**	**4.9**	**1.2**	**0.3**	**-4.2**	**2.5**	**10.4**	**11.0**	**8.2**

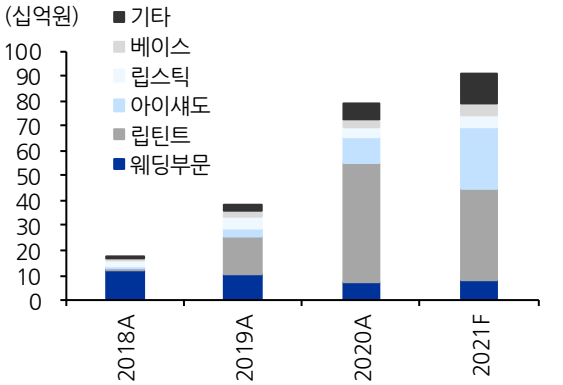
자료: 아이패밀리에스씨, 유진투자증권

도표 8. 수익성 개선과 매출액 상승



자료: 아이패밀리에스씨, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아이패밀리에스씨, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10. 2021 년 반기 실적 기준 4 개분기 PER 산출

구분	LG 생활건강	애경산업	I-ne	Kao Corp	Pola Orbis Holdings
상장시장	유가증권시장	유가증권시장	동경증권거래소	동경증권거래소	동경증권거래소
적용순이익(십억원)	843.9	17.5	16.6	1,366.0	115.2
적용주식수	15,618,197	26,409,935	8,741,020	475,000,000	229,136,160
EPS(원)	54,032	664	1,902	2,876	503
기준주가(원)	1,421,000	24,010	49,051	70,471	25,138
PER(배)	26.3	36.2	25.8	24.5	50.0
평균 PER(배)			**32.5**		

주 1)상기의 적용순이익은 2021 년 반기 기준 최근 12 개월 실적 (지배주주)순이익 수치입니다.
주 2)적용주식수는 평가기준일(2021 년 8 월 27 일) 현재 상장주식총수입니다.
주 3)기준주가 = Min[평가기준일(최근일) 종가, 1 주일 평균종가, 1 개월 평균종가]
주 4)기준주가 계산 시, 일본 엔화(JPY) 에 대한 적용환율은 분석기준일(2021.08.27) 기준 서울외국환중개의 매매기준율 1,061.47 원/100 엔 적용
주 5)적용순이익 계산 시, 일본 엔화(JPY) 에 대한 적용환율은 2020.07.01~2021.06.30 기간동안의 서울외국환중개 평균 매매기준율 1,066.55 원/100 엔 적용
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11. ㈜아이패밀리에스씨 PER 에 의한 평가가치

구분	산출내역	비 고
1. 적용순이익(십억원)	8.0	A
2. 적용 PER(배)	32.5	B
3. 기업가치 평가액	261.9	C = A * B
4. 공모 후 주식수	4,252,405	D
5. 주당 평가가액(원)	**61,588**	**E=C / D**

주 1)적용순이익 8,048 백만원은 ㈜아이패밀리에스씨의 2021 년 2 분기 기준 LTM (2020 년 3 분기~ 2021 년 2 분기) 당기순이익 6,594 백만원에 현금의 유출이 없는 일회성비용 등(임직원 3 명에게 부여된 주식매수선택권 수량 하향 조정에 따른 일시적 주식보상비용) 1,454 백만원을 환입하였습니다.
주 2)적용주식수는 신고서 제출일 현재 발행주식총수 3,276,500 주에 신주모집 주식수 819,200 주, 상장주선인의 의무인수분 25,641 주, 1 년 이내 행사 가능한 미행사 주식매수선택권 131,064 주를 고려하여 산출하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. ㈜ 아이패밀리에스씨 희망공모가액 산출 내역

구분	산출내역	비고
주당 평가가액(원)	61,588	-
평가액 대비 할인율	36.7% ~ 22.1%	-
주당 희망공모가액(원)	**39,000~ 48,000**	-
주당 확정공모가액	-	주 1)

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

웨딩사업에서 색조 화장품사업으로 시장을 확대한 인터렉티브 브랜딩 기업

도표 13. 사업 영역

화장품 사업본부

롬앤 *색조 전문 코스메틱 브랜드*



- 뷰티 크리에이터 민새롬의 'ROM'과 함께 만들어가는 소통을 의미하는 'AND'의 결합으로 탄생한 색조 브랜드로 제품의 기획과 개발, 마케팅, CS에 이르는 전 과정을 고객의 눈높이에서 고객과 함께합니다.
- 밀레니얼 소비자에 깊이 공감하고 커뮤니케이션하는 감성 콘텐츠로 한국을 넘어 전세계 '코덕(코스메틱 덕후)'들에게 다가서고 있습니다.

아이컬러 *색조 화장품 놀이터*



- 퍼스널 컬러 진단 및 색조화장품 라이브러리 APP

웨딩 사업본부

아이웨딩 *대한민국 No.1 웨딩플랫폼*



- 대한민국 최초로 2000년부터 웨딩과 IT를 접목하여 최적의 맞춤형 결혼 전문 서비스를 제공하고 있습니다.
- 20년간 쌓인 콘텐츠를 체계적으로 데이터화하고 이를 기반으로 웨딩서비스 상품에 특화된 유통 시스템 'WITH'와 아이웨딩 APP을 중심으로 국내 웨딩 시장을 선도하고 있습니다.

호텔크랜베리 *아이웨딩 직영 혼수 편집숍*



- 유러피안 호텔 라이프 컨셉의 혼수 편집숍
- 자리아(구스 침구)

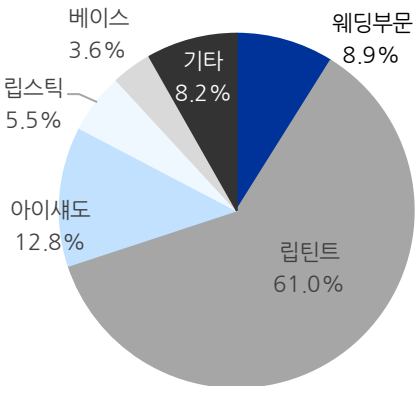
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2000.02	㈜아이웨딩닷넷 설립
2000.05	세계 최초 사이버 웨딩 진행, 인터넷 예식장 서비스 제공
2011.12	세계 최초 IT 웨딩서비스 비즈니스 모델 특허 취득
2012.12	상호변경(㈜아이웨딩닷넷 -> ㈜아이패밀리에스씨)
2016.09	색조 화팡품 브랜드 롬앤(rom&nd) 론칭
2017.02	퍼스널 컬러 진단 '아이컬러 APP" 론칭
2018.09	2018 대한민국 브랜드대상 뷰티부문 최우수상
2019.07	퍼스널컬러 진단 시스템 및 방법 특허 취득
2020.06	2020 년 상반기 일반 앳코스메 채널 립 분야 1 위(롬앤)
2020.12	무역의 날 '1 천만불 수출의 탑' 수상
2021.10	코스닥 시장 상장 예정(10/28)

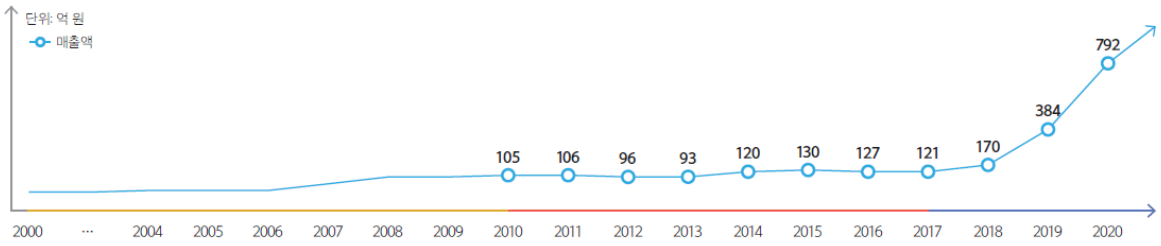
자료: 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁: 초기 웨딩사업을 통해 쌓아왔던 콘텐츠와 고객 경험을 바탕으로 코스메틱 사업 진출



설립기 2000~2009

창업과 도전

2000.02 ㈜아이웨딩닷넷 법인 설립
2000.05 세계 최초 사이버 웨딩 진행, 생중계 인터넷 예식장 서비스 제공
2003.09 결혼 분야 고객 빌드형 홈페이지 구축 및 CRM 솔루션 개발
2006.01 결혼 준비 특화 ERP 솔루션 'WITH' 개발
2008.08 벤처기업 인증
2009.03 INNO-BIZ 기술혁신형기업 인증

재편기 2010~2016

웨딩 시장의 체계화와 산업화 선도

2010.09 iOS 기반 웨딩 빌드 서비스 및 APP 서비스 개시
2011.12 세계 최초 IT 웨딩서비스 비즈니스 모델 특허 취득
2012.08 중국 상해 지사 설립
2012.12 ㈜아이패밀리에스씨로 사명 변경
2013.11 IT 이노베이션 대상, 미래창조과학부 장관 표창
2014.01 신규 B2B 광고 모델 'iBrand Plus' 오픈
2015.05 온라인 혼수 백화점 AMYZON(에이미존) 오픈
2016.07 '일정 기반 단위의 현장 서비스 제어 기술' 특허 취득
2016.09 색조 화장품 브랜드 롬앤(rom&nd) 론칭
2016.12 1:1 모바일 웨딩 컨시어지 '아이웨딩 APP' 론칭

성장기 2017~현재

뷰티 사업 진출을 통한 도약

2017.02 기업부설연구소 설립
2017.02 퍼스널 컬러 진단 '아이컬러 APP' 론칭
2017.09 구스 침구 브랜드 자리아(ZARIA) 론칭
2017.12 '스마트 앱어워드 2017', 2개부문 최우수상
2018.09 롬앤, 2018 대한민국브랜드대상 뷰티부문 최우수상
2019.05 롬앤, 타오바오 2019 은하 브랜드상 수상
2019.07 특허 취득, 퍼스널컬러 진단 시스템 및 방법
2020.03 '제47회 상공의 날' 산업부 장관 표창
2020.06 롬앤, 2020 상반기 일본 앳코스메 채널 립 분야 1위
2020.12 제57회 무역의 날 '1천만불 수출의 탑' 수상
제25회 한국유통대상 산업부 장관 표창
제27회 기업혁신대상 '대한상공회의소 회장상'
롬앤, '2020하반기 MarketZine 트렌드 키워드' 선정

자료: IR Book, 유진투자증권

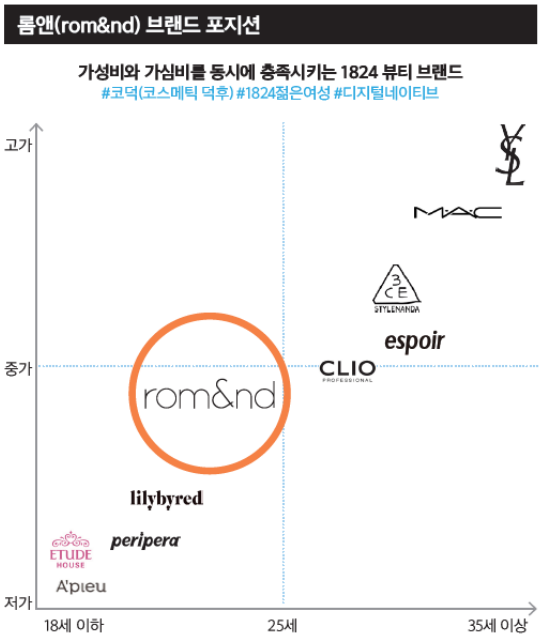
도표 17. 주요 키워드



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 주요 상품 및 브랜드 포지션: 18 ~ 24 세 소비자를 타깃





자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 국내외 채널 현황

국내 온·오프라인 채널

자사 홈페이지, 온라인 쇼핑 채널, 오프라인 H&B 스토어 등을 통해 제품 판매

OLIVE YOUNG 21년 하반기 내 850개 매장 확대 | LOHB'S 전점 입점 | lalavla 전점 입점

coupang | NAVER StoreFarm | kakaotalk 선물하기

11번가 | AUCTION. | Gmarket | SSG

롯데ON몰 | SSG.COM | GS SHOP

BRANDI | MUSINSA | CHICOR 전점 입점

GLOWPICK | ABLY | Qoon

해외 주요 채널

국가별로 독점 수출 벤더 회사와의 파트너십을 체결, 해당 국가의 주요 판매처에서 판매

Loft | PLAZA | TOKYU HANDS

天猫国际 TMALL.HK | 京东国际 | TMALL 理想生活上天猫

Rakuten | Lazada | Qoo10

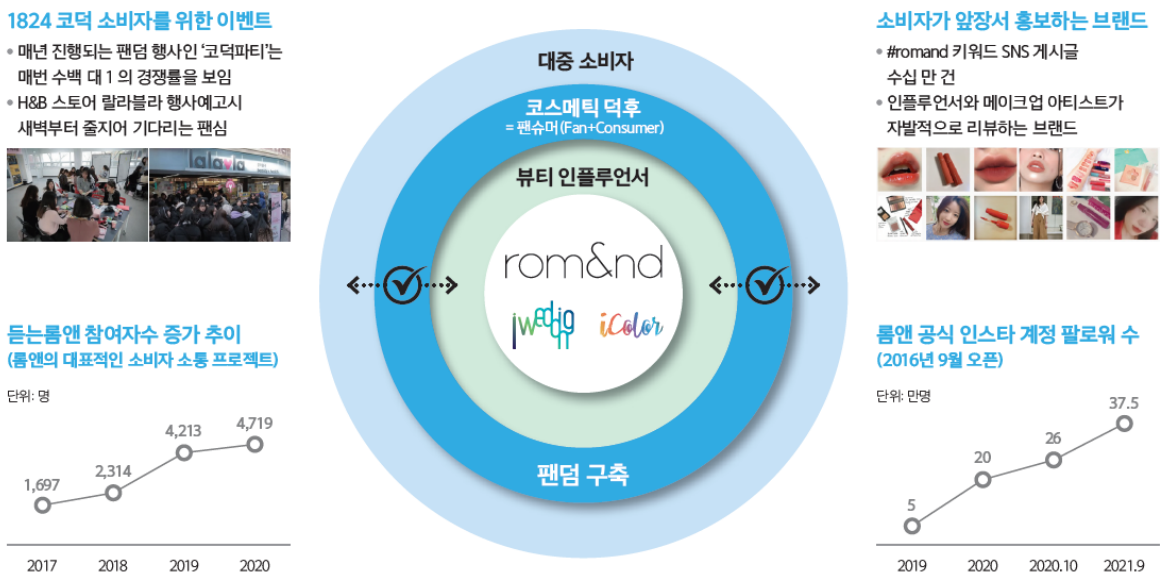
amazon | Shopee | watsons

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

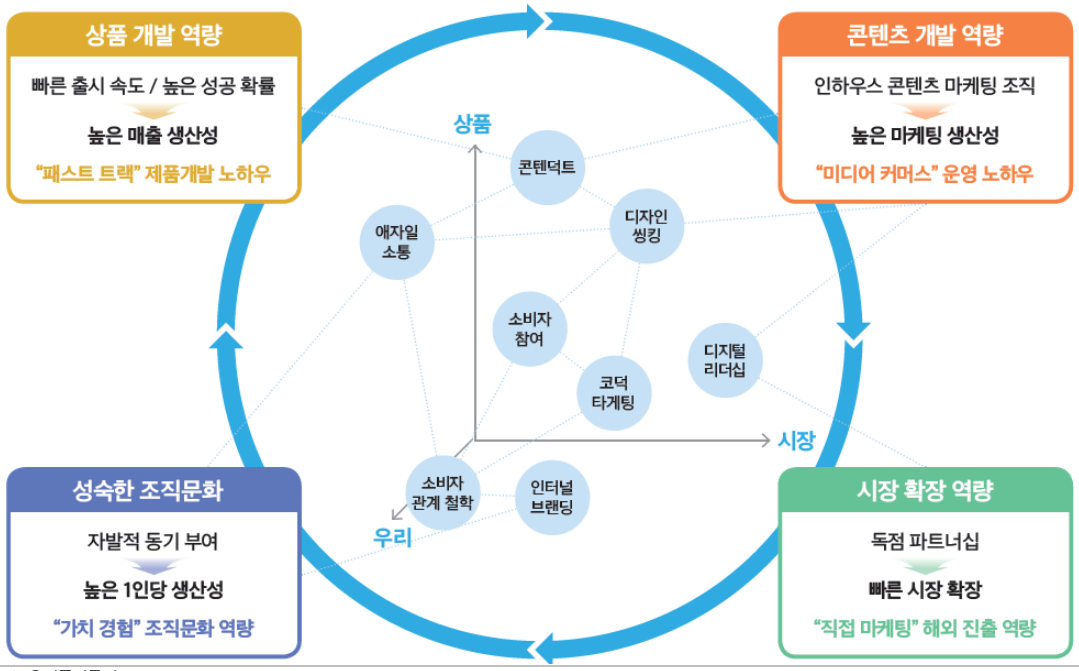
1) 지속적 상품 개발 및 효율적 마케팅 기반으로 안정적 성장 전망

도표 20. 명확한 고객층 타깃, '브랜드 팬덤(Fandom)' 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

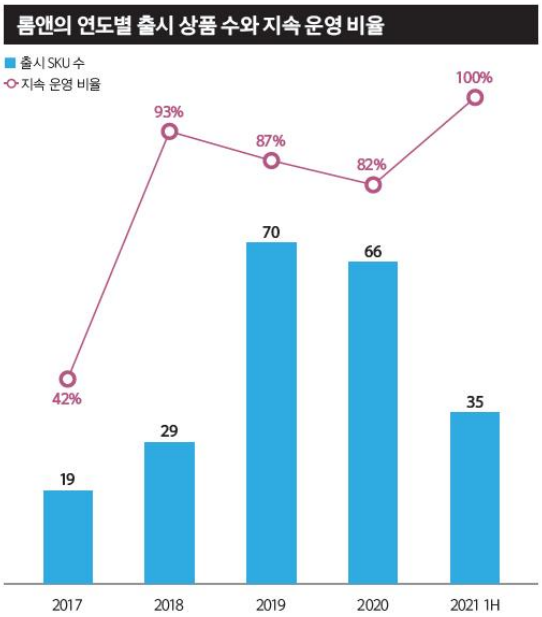
도표 21. '룸앤(rom&nd)' 팬덤 경쟁력 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 월 평균 8 개 SKU 신상품을 출시, 2017 년 이후 평균 80% 이상의 SKU 지속 운영

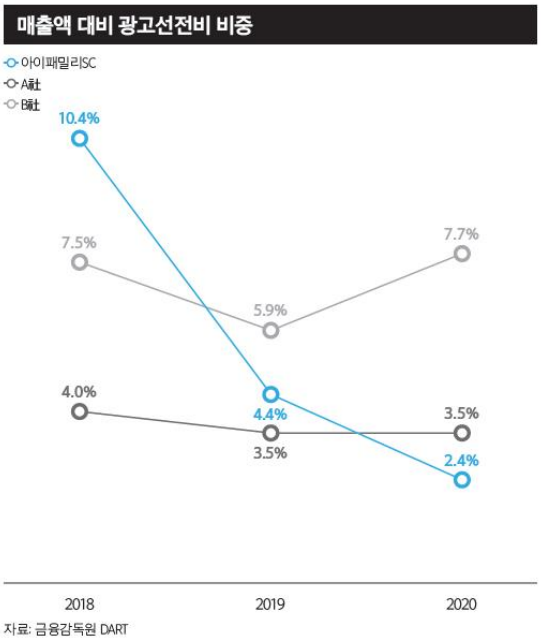




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 효율적인 팬덤 마케팅

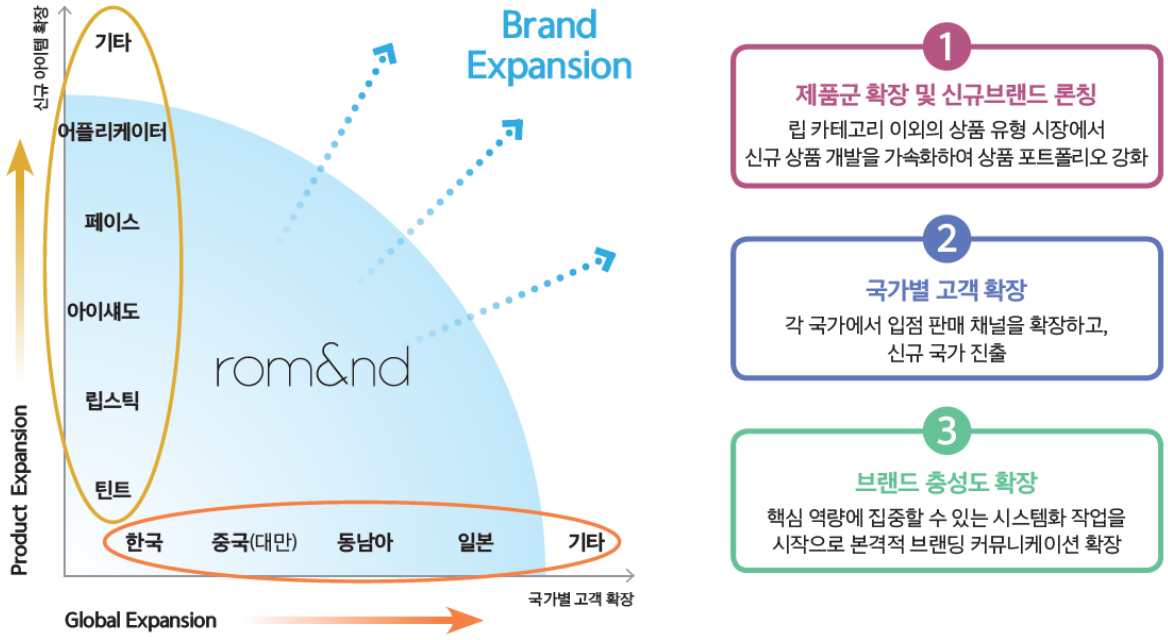




자료: IR Book, 유진투자증권

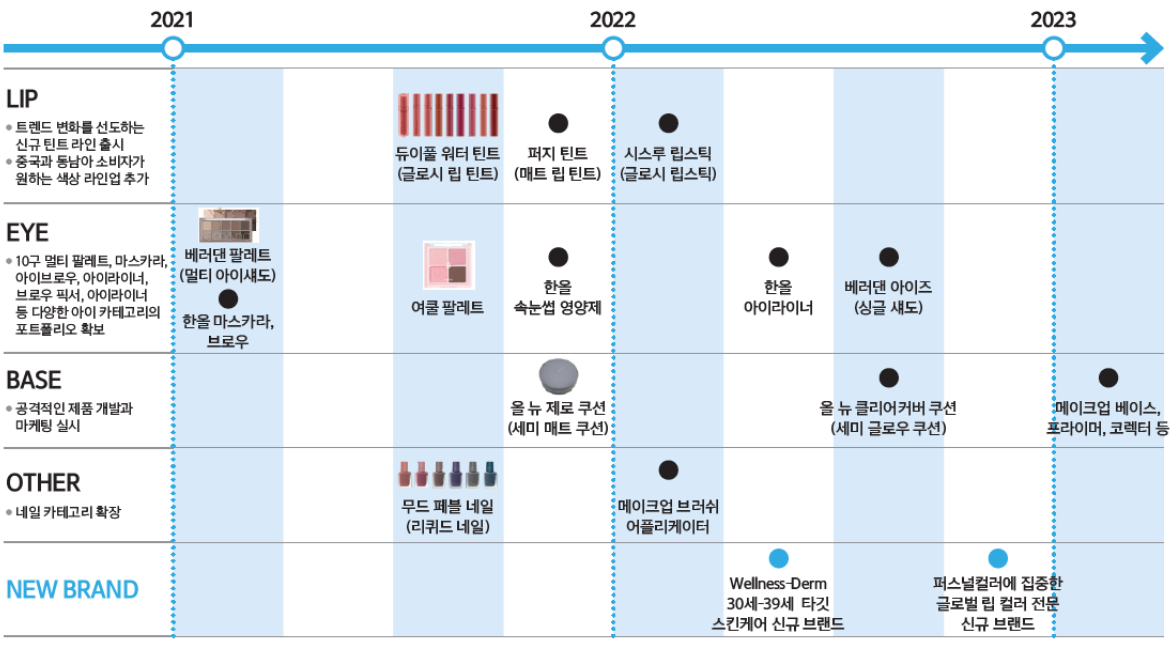
2) 적극적인 해외 진출 및 포트폴리오 다양화는 긍정적

도표 24. 수직적, 수평적 시장 확장과 더불어 브랜드 충성도 강화



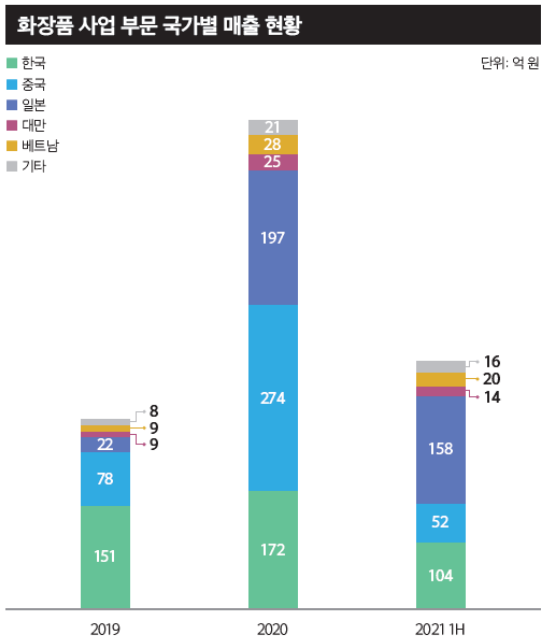
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 신규 상품 및 신규 브랜드 지속 출시 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

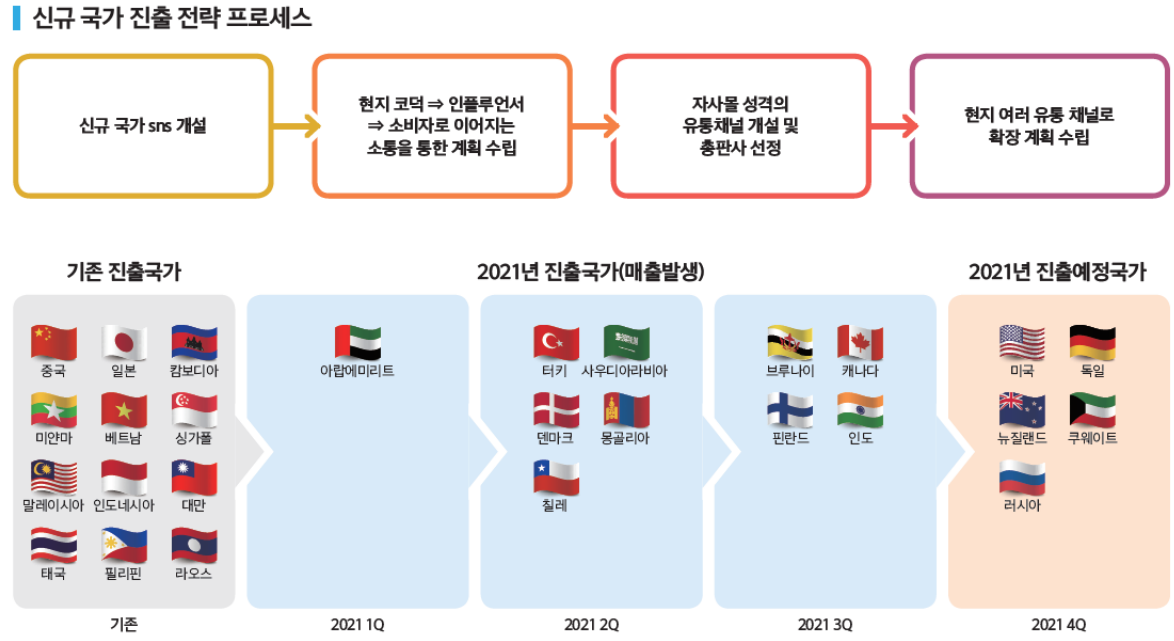
도표 26. 주요 국가에 특화된 현지화 전략으로 고객 확장



판매채널	향후 전략
	올리브영 입점, 진열, 행사 비중 증가 - 총 700개 이상의 정규 진열장을 확보, 올리브영 색조 브랜드 Top3 진입
	오프라인 매장 사업 확장 - 전체 매출의 5% 수준인 오프라인 매출을 30% 수준으로 견인 - 컬러리스트, 와우컬러 등의 로컬 매장에 연년 500개 이상 입점 **온라인 채널 강화** - 티몰, 징동, 틱톡 등 메이저 온라인 플랫폼에 적극적으로 진출 - 내수물을 선호하는 중국 소비자를 겨냥하여 국가약품감독관리국(NMPA) 등록 후 내수몰 플래그십 스토어 입점 **브랜드 영향력을 성숙 단계로 발전** - 왕홍과의 협업으로 세일즈와 브랜드 이미지 향상
	신규 입점 채널 확장 - 약 3,000여 개의 H&B 스토어 매장에서 효율적인 진열대 운영 지속 **롬앤 브랜드의 안착** - 공식 유통사와의 직물류센터 협력 관계 구축 - 결품률을 줄이고 대량 물량을 공급하여 유통 채널에 혁신적으로 확산될 수 있도록 하고 입점 매장을 4,000개 이상으로 확장 - 종이형 간이 집기로 진열된 형태를 벗어나 1,000개 이상의 가구형 브랜드장 진열
기타 국가	**이미 일정 수준 이상의 인지도를 확보함에 따라 도매 총판 파트너사를 선정하여 외형 성장을 빠르게 확대**

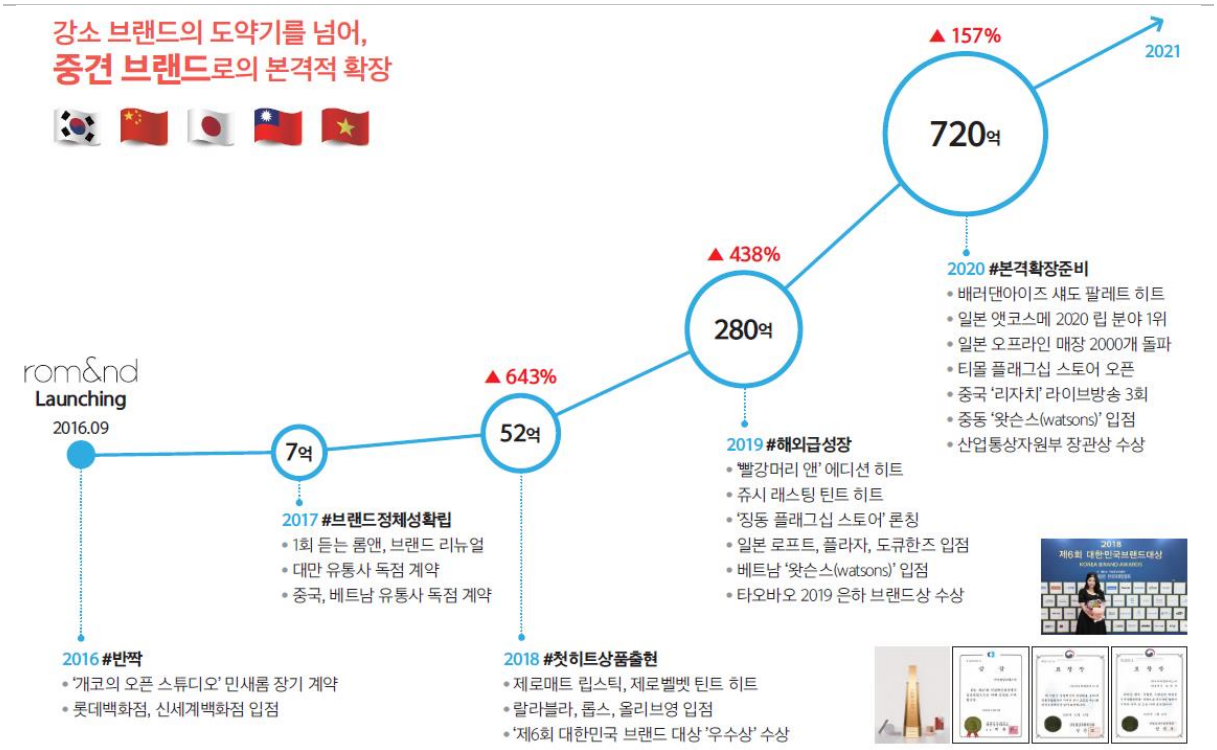
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 글로벌 기업으로 도약



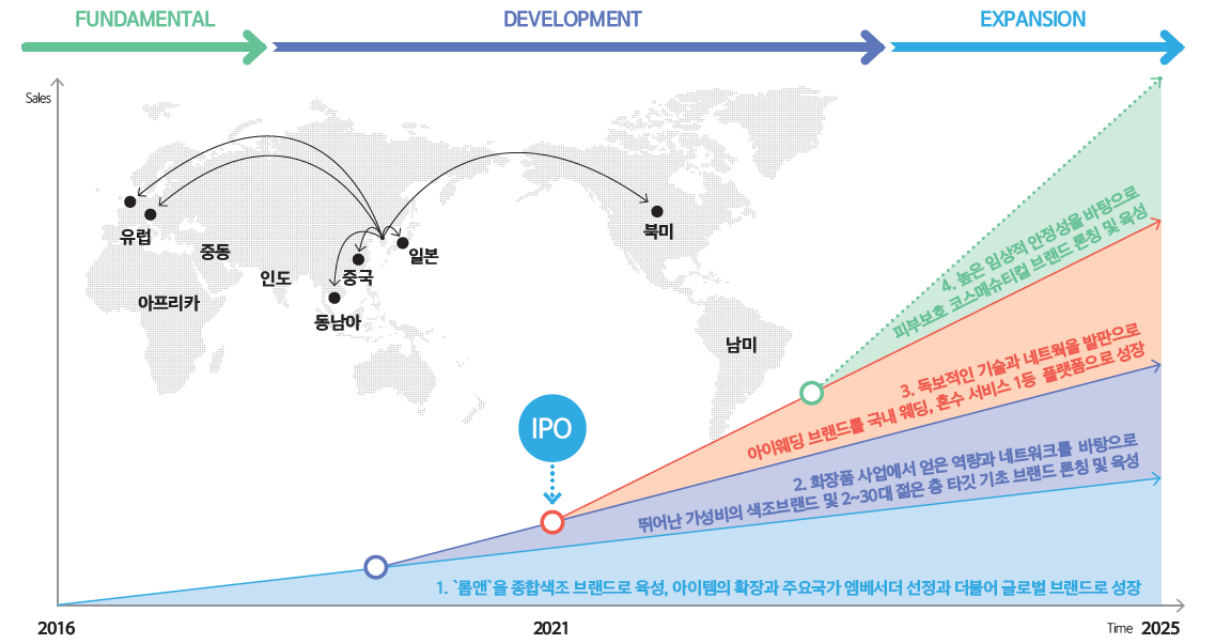
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 강력한 '브랜드 팬덤' 기반 폭발적 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 비전: 2025 년 대한민국 인터렉티브 브랜딩 1 위



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.09.30 기준)