

네오팜 (092730)

| Company Issue Brief | 화장품 | 2025. 11. 10

3Q25 Review: 추정치 상회

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

3Q25 Review

네오팜의 3Q25 연결 기준 매출액은 전년동기대비 23% 증가한 322억원, 영업이익은 전년동기대비 33% 증가한 67억원을 기록해 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 상회하는 실적을 기록. 주요 브랜드 및 유통 채널 모두 고루 성장. 브랜드별로는 아토팜 20% 초반, 제로이드 30%, 리얼베리어 26%, 더마비 20% 등으로 전 브랜드 모두 두자릿수 성장을 이어감. 특히 아토팜은 수출이 YoY 100% 성장했는데, 아마존 프라임 데이 행사로 미주 지역이 170% 성장하며 양호한 실적. 전체 수출 비중은 18%로 2분기와 비슷한 수준을 이어갔으며, 금액으로는 YoY 37% 성장. 이 중 미국 수출은 YoY 79% 증가하며 비중 36%를 기록했으며, 중국은 거래처 안정화 작업 완료로 매출액이 큰 폭으로 증가했음

4Q25E Outlook

올해 4분기는 성수기를 맞아 마케팅 비용 집행이 다소 있을 것으로 예상됨. 3분기 마케팅 비용은 매출액 대비 8.8% 수준이 지출된 것으로 추정하는데, 4분기는 블랙 프라이데이 및 연말 성수기 프로모션에 따라 올해 연간 가장 높은 수준의 마케팅 집행이 전망됨. 다만 아마존에서 동사 주요 브랜드의 반응이 양호한 상황이고, K뷰티 브랜드 및 글로벌 브랜드들이 공히 올해 4분기 마케팅 확대에 대한 계획을 가지고 있는 만큼 동사의 마케팅 집행 또한 흐름에 맞는 전략이라고 판단함. 참고로 지난 해 4분기 면세점 회계 인식 기준을 변경하면서 일시에 매출액이 반영된 영향(아토팜 26억원, 리얼베리어 10억원 수준) 또한 4Q25E 탑라인 성장률에 감안 필요

투자의견 Buy, 목표주가 24,000원 유지

네오팜에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 24,000원 유지. 견고한 국내 실적과 해외 확장 모멘텀이 기대되고, 스킨케어 시장 내 더마 카테고리 경쟁 우위에 있다고 전망해 동사의 브랜드들은 유리한 위치에 있다는 판단

Buy (유지)

목표주가 (유지)	24,000 원
현재주가	16,880 원
상승여력	42.2 %
시가총액	2,706 억원
KOSDAQ (11/07)	876.81 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	29.61 억원
외국인 지분율	14.7%
절대수익률 (YTD)	42.4%
상대수익률(YTD)	13.2%
배당수익률(25E)	0.0%

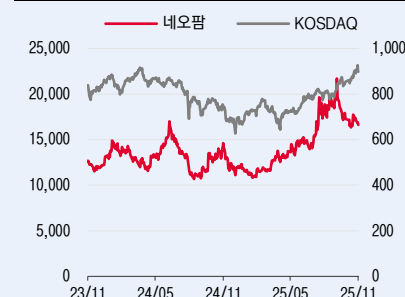
재무데이터

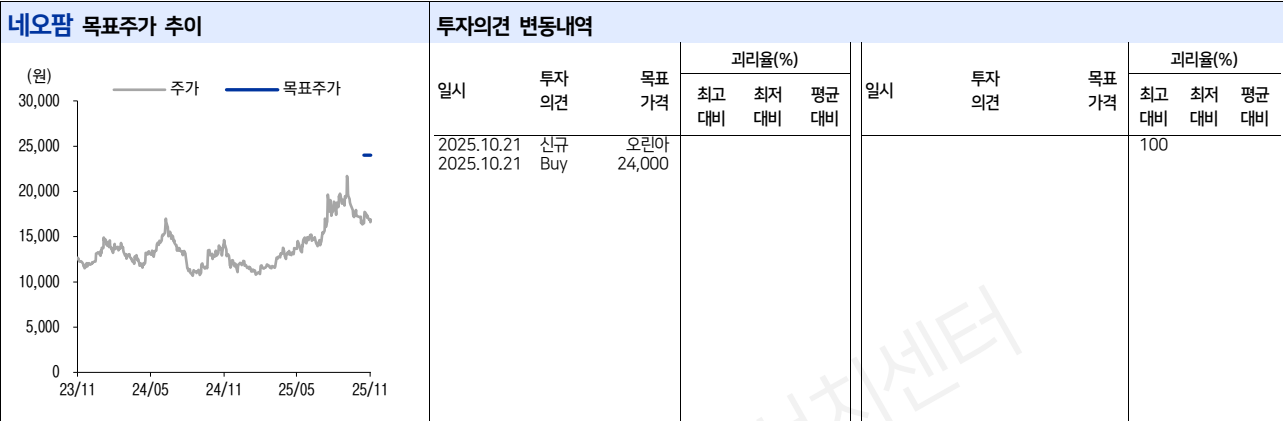
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	97	119	135	153
영업이익	25	25	29	32
순이익	23	23	29	32
ROE (%)	15.4	13.7	15.6	15.5
PER (x)	8.9	8.0	9.1	8.3
PBR (x)	0.7	1.1	1.3	1.2

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 네오팜, LS증권 리서치센터

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)