



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

브랜드엑스코퍼레이션(337930)

2분기 영업이익 대폭 증가, 본격적인 성장은 이제 시작

◎ 2Q24, 매출액 764억원, 영업이익 124억원

- 동사 2분기 실적은 매출액 764억원(YoY 29%), 영업이익 124억원(YoY 90%)을 기록
- 시장 컨센서스(영업이익 79억원) 및 동사 전망치(영업이익 82억원)를 대폭 상회
- 기존 주력 제품군(우먼즈), 신규 카테고리(맨즈, 골프), 해외 수출(중국, 일본, 대만) 전 부문에서 높은 성장을 기록했다는 점을 주목
- 맨즈 부문은 비즈니스캐주얼 런칭 등의 효과로 매출액이 전년 대비 89% 증가했으며, 골프 부문은 새로운 고객군 확보 등을 통해 매출액 기준 전년 대비 142% 성장. 24년 골프 부문 매출액 300억원 전망
- 3분기 신규 매장 출점을 앞두고 공급을 시작한 중국 향 외에 일본 법인(2분기 매출액 기준 전년 대비 50% 성장) 및 대만 법인도 견조한 성장을 지속

◎ 하반기 가속화되는 성장 모멘텀, 24년 영업이익 339억원 전망

- 하반기 동사의 성장 모멘텀에 대한 기대감을 높일 필요가 있다는 판단. 기존 제품 대비 신규 카테고리 제품들의 FW 시즌에 따른 ASP 상승 효과가 클 것으로 전망. 특히 골프 부문은 오프라인 매장(1,2호점) 오픈을 통해 골프 브랜딩 강화 및 성수기 효과로 인한 추가적인 실적 성장을 기대
- 중국 시장 진출 본격화도 주목. 창춘 및 텐진에 이어 8월 1선 도시 중심으로 3,4호점 오픈을 전망. 모델로 기용된 '우기'를 통한 마케팅 효과도 기대됨에 따라 분기별 실적 기여도를 꾸준히 높일 것으로 전망
- 이에 동사 24년 실적 전망을 매출액 2,996억원(YoY 29%), 영업이익 339억원(YoY 86%)으로 상향. 해외 시장 성과를 보수적으로 반영한 25년 실적은 매출액 3,669억원(YoY 23%), 영업이익 455억원(YoY 34%)을 전망
- 실적 발표 이후 급등에도 현재 주가는 25년 기준 PER 9.1배. 높은 단기 주가 변동성 우려는 있으나, 아시아 애슬레저 시장 선도 업체의 높은 성장성에 주목이 필요한 시점

Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.