



휠라홀딩스 (081660)

2Q24 Preview: 부진한 소비 시장에도 브랜드력 반등으로 성장을 이뤄낼 것

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638 / RA 최영주 yeongjuuchoi@hanwha.com 3772-7647

Buy (유지)

목표주가(유지): 53,000원

현재 주가(7/8)	39,800원
상승여력	▲ 33.2%
시가총액	23,918억원
발행주식수	60,096천주
52 주 최고가 / 최저가	41,900 / 35,000원
90일 일평균 거래대금	28.92억원
외국인 지분율	46.6%
주주 구성	
피에몬테 (외 5 인)	35.9%
국민연금공단	6.8%
TempletonAssetManagement,	0.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.0	7.6	1.9	6.1
상대수익률(KOSPI)	-3.9	2.4	-9.4	-7.0
		(단위	리: 십억 원,	원, %, 배)
재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	4,222	4,007	4,375	4,568
영업이익	435	303	436	526
EBITDA	548	436	587	673
지배 주주 순이익	344	43	202	263
EPS	5,658	701	3,401	4,424
순차입금	880	871	652	335
PER	5.9	55.2	11.7	9.0
PBR	1.1	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.3	7.4	5.2	4.0
배당수익률	4.8	2.8	3.8	4.8
ROE	19.7	2.3	10.2	12.4

(원)	pt)
44,000 기 활라홀딩스 1.	20
42,000 - KOSPIJACIEI	00
40,000	0
38,000	
36,000 -	
34,000	.0
32,000 -	0
30,000 0	
23/07 23/10 24/01 24/04 24/07	

2Q24 Preview

휠라홀딩스는 2Q24 연결 매출액 12,330억원(+7.5% YoY), 영업이익 1,579억원(+71.8% YoY)를 기록해 시장 기대치에 부합하는 실적을 기록할 것으로 추정된다. Acushnet의 2Q24 매출액은 9,732억원(+7.4% YoY), 영업이익은 1,497억원(+8.3% YoY)로 추정하고 있으며, 이를 제외한 휠라부문은 매출액 2,598억원(+7.8% YoY), 영업이익 83억원(흑전 YoY)를 추정한다. 금번 실적에서 주목되는 것은 휠라코리아의 매출액 턴어라운드이다. 브랜드력 반등이 실적에 반영되기 시작하는 것이기 때문이다. 휠라코리아의 매출액은 1,008억원(+6.7% YoY)를 기록할 것으로 추정한다. 2Q24부터 급격하게 위축된 소비 시장에도 불구하고 23FW 시즌 이후부터 출시된 신 상품(인터런, 에샤페, 페이토 등)의 연이은 히트로 인한 리테일 매출 반등이 턴어라운드의 주효했다.

글로벌 브랜드력 반등의 초입 구간과 중국 리테일 사업

국내에서 나타난 브랜드력 반등이 하반기 글로벌에서 확대될 수 있을 전망이다. 오는 7월 10일, 미국법인이 중심이 된 글로벌 브랜드 캠페인이 시작되면서, 국내뿐만 아니라 해외에서도 신 상품 출시가 본격화될 예정이며, 레브 탄주 CD가 이끄는 프리미엄 브랜드인 '휠라플러스'도 7~8월 중 론칭될 예정이다. 미국을 중심으로 피클볼의 인기가 높아지면서 테니스 헤리티지의 스포츠브랜드들의 브랜드력이 확장되는 것도기대해볼 수 있는 포인트겠다.

휠라브랜드 외의 국내 인기 브랜드의 중국 리테일 사업에 대해서도 주목이 필요하겠다. 지난해 설립된 미스토 브랜드 홀딩스 등 자회사를 통해서 중화권 리테일 사업을 진행 중에 있으며, K패션의 대표 브랜드인 마르디 메르크디 외에도 홀리넘버세븐 등 브랜드를 중화권 현지에서 온-오프라인 채널을 통해 유통 중인 것으로 확인되었다. 국내에서 관광객들을 중심으로 브랜드력이 확인된 브랜드를 중화권에 직접 유통하는 것인만큼 충분히 성과를 기대해볼 수 있겠다. 마르디 메르크디 외의인지도 있는 브랜드도 동사의 유통 포트폴리오로 추가될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 5.3만원 유지

투자의견과 목표주가, 당사 의류업종 최선호주 의견을 유지한다.

[표1] 휠라홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,109	1,147	990	761	1,183	1,233	1,069	887	4,007	4,372	4,568
Y6Y	3%	-2%	-8%	-15%	7%	7%	8%	17%	-5%	9%	4%
FILA	233	241	212	212	243	260	246	259	898	1,008	1,142
KOREA	97	95	77	99	89	101	88	113	368	391	425
DSF	17	17	14	24	18	19	15	26	72	78	84
US	77	92	65	54	86	77	77	64	288	304	388
Royalty	19	20	19	20	17	17	16	17	78	66	69
기타	40	35	51	42	51	65	65	65	169	246	260
Acushnet	875	906	778	545	940	973	823	629	3,105	3,364	3,426
영업이익	160	92	93	-41	163	158	127	-18	303	431	525
<i>Y0Y</i>	-5%	-40%	-24%	423%	2%	72%	38%	-57%	-30%	42%	22%
FILA	4	-46	-10	-9	2	8	12	4	-61	25	85
KOREA	17	14	8	7	6	18	14	21	46	59	83
US	-28	-77	-23	-13	-11	-17	-8	-14	-142	-50	-18
Royalty	19	20	19	20	17	17	16	17	78	66	69
Acushnet	156	138	103	-33	161	150	116	-21	365	406	440
영업이익률	14%	8%	9%	-5%	14%	13%	12%	-2%	8%	10%	11%
FILA	2%	-19%	-5%	-4%	1%	3%	5%	1%	-7%	3%	7%
KOREA	18%	15%	10%	7%	7%	18%	16%	18%	13%	15%	20%
US	-36%	-84%	-36%	-25%	-13%	-22%	-11%	-22%	-49%	-17%	-5%
Acushnet	18%	15%	13%	-6%	17%	15%	14%	-3%	12%	12%	13%

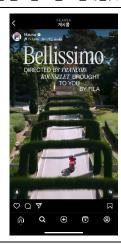
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 휠라플러스 의류



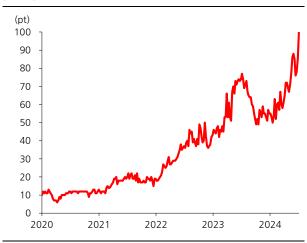
자료: 휠라플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미국 법인 글로벌 브랜드 캠페인(7/10일 개시 예정)



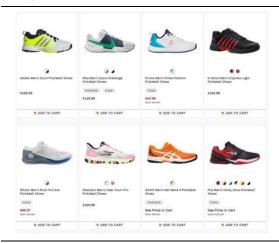
자료: FILA USA, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 피클볼 미국 내 구글 검색트렌드



자료: Google Trends, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 딕스 피클볼 베스트셀링



자료: DICKS, 한화투자증권 리서치센터

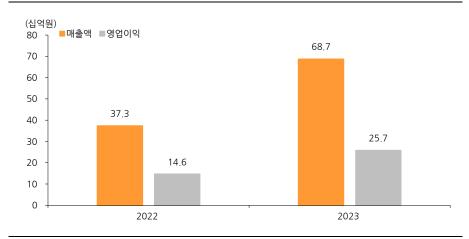
[그림5] 휠라홀딩스 상하이 법인(중국 리테일 사업) 관련 언론보도

휠라홀딩스 관계자는 "중국 시장만을 겨냥한 것은 아니고, 상하이가 경제 중심지인 점과 기존 소싱 관련 법인이 상하이에 있다는 점을 고려해 법인을 세우게 됐다"며 "현재 휠라가 아닌 다른 브랜드 사업을 할 수 있을지 검토하고 있다"고 설명했다.

활라홀딩스는 같은 지역에서 '만토바 브랜드 매니지먼트'를 운영하고 있다. 이번에 새로 세운 '미스토 브랜드 매니지먼트'와 같은 건물, 같은 층에 있다. 만토바 브랜드 매니지먼트는 국내 디자이너 브랜드를 중국 시장에 유통하는 사업을 하고 있다. 지난해 사명을 한 차례 변경했는데 기존 이름은 '마르디(상하이) 브랜드 매니지먼트'이다. 이 회사가 중국 시장에서 처음 전개한 브랜드가 마르디 메크르디였던 만큼 회사명을 브랜드 이름과 동일하게 가져간 것으로 보인다. 현재 만토바 브랜드 매니지먼트는 댄서들이 애용하는 브랜드로 알려진 '홀리넘버세븐'의 상품 유통 사업도 맡고 있다.

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 피스피스스튜디오(마르디 메크르디) 매출액 및 영업이익



자료: 피스피스스튜디오, DART, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

			(난위	: 십억 원)	재무상태표				(단위	리: 십억
2021	2022	2023	2024E	2025E	12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	20
3,794	4,222	4,007	4,375	4,568	유동자산	2,041	2,293	2,242	2,622	2,
1,880	2,029	1,970	2,170	2,208	현금성자산	710	430	641	1,016	1,
493	435	303	436	526	매출채권	471	481	456	637	
592	548	436	587	673	재고자산	758	1,291	1,045	875	
-21	-29	-74	-91	-88	비유동자산	2,248	2,528	2,738	2,800	2,
-7	-19	-5	1	0	투자자산	277	288	360	332	
49	46	64	70	77	유형자산	418	500	601	656	
513	453	277	417	515	무형자산	1,553	1,741	1,778	1,812	1,
338	468	153	309	376	자산총계	4,289	4,822	4,980	5,422	5,
235	344	43	202	263	유동부채	1,051	1,093	1,161	1,168	1,
					매입채무	566	529	504	586	
415.4	11.3	-5.1	9.2	4.4	유동성이자부채	327	427	501	403	
402.2	-11.7	-30.2	43.6	20.7	비유동부채	931	1,155	1,265	1,534	1,
448.0	-7.5	-20.3	34.4	14.8	비유동이자부채	506	882	1,011	1,265	1,
251.3	38.4	-67.3	102.0	21.5	부채총계	1,982	2,247	2,426	2,702	2,
					자본금	61	61	61	61	
49.6	48.1	49.2	49.6	48.3	자본잉여금	108	53	57	34	
13.0	10.3	7.6	10.0	11.5	이익잉여금	1,406	1,650	1,629	1,766	1,
15.6	13.0	10.9	13.4	14.7	자본조정	36	112	161	179	
13.5	10.7	6.9	9.5	11.3	자기주식	-20	-20	-20	-2	
8.9	11.1	3.8	7.1	8.2	자 본총 계	2,306	2,575	2,554	2,720	2,
			(EFO	I· 시어 이\	702E				/ F	
					주요지표					위: 원,
2021	2022	2023	2024E	2025E	12 월 결산	2021	2022	2023	2024E	위: 원 20
525	-139	578	2024E 355	2025E 413	12 월 결산 주당지표				2024E	20
525 338	-139 468	578 153	2024E 355 309	2025E 413 376	12 월 결산 주당지표 EPS	3,872	5,658	701	2024 E 3,401	20
525 338 99	-139 468 112	578 153 133	2024E 355 309 151	2025E 413 376 147	12월 결산 주당지표 EPS BPS	3,872 26,517	5,658 30,889	701 31,409	2024E 3,401 33,957	4, 36,
525 338 99 4	-139 468 112 -603	578 153 133 247	2024E 355 309 151 24	2025E 413 376 147 79	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS	3,872 26,517 1,000	5,658 30,889 1,580	701 31,409 1,090	3,401 33,957 1,500	4, 36, 1,
525 338 99 4 53	-139 468 112 -603 -25	578 153 133 247 30	355 309 151 24 -171	2025E 413 376 147 79 -14	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS	3,872 26,517 1,000 7,613	5,658 30,889 1,580 10,066	701 31,409 1,090 6,109	3,401 33,957 1,500 5,081	4, 36,
525 338 99 4 53 -115	-139 468 112 -603 -25 -524	578 153 133 247 30 266	355 309 151 24 -171 193	2025E 413 376 147 79 -14 80	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%)	3,872 26,517 1,000 7,613	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5	701 31,409 1,090 6,109	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115	-139 468 112 -603 -25 -524	578 153 133 247 30 266 -39	355 309 151 24 -171 193 58	2025E 413 376 147 79 -14 80 13	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%)	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74	-139 468 112 -603 -25 -524 5	578 153 133 247 30 266 -39	355 309 151 24 -171 193 58	2025E 413 376 147 79 -14 80 13	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%)	3,872 26,517 1,000 7,613	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5	701 31,409 1,090 6,109	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%)	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER	3,872 26,517 1,000 7,613 5,8 16,2 14,2	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2	
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2 9.3 1.4 0.6	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2 9.3 1.4 0.6 4.7	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2 9.3 1.4 0.6 4.7 3.9	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3 5.3	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3 7.4	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8 5.2	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42 -42	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98 -98	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67 -66	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89 -89	12 월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA 배당수익률	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2 9.3 1.4 0.6 4.7	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42 -42 463	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146 -146 612	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67 -66 305	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89 -89 334	12 월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA 배당수익률 안정성(%)	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2 9.3 1.4 0.6 4.7 3.9 2.8	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3 5.3 4.8	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3 7.4 2.8	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8 5.2 3.8	4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42 -42 463 -5	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146 -146 612 592	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98 -98	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67 -66 305 -99	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89 -89 334 -79	12 월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA 배당수익률 안정성(%) 부채비율	3,872 26,517 1,000 7,613 5,8 16,2 14,2 9,3 1,4 0,6 4,7 3,9 2,8	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3 5.3 4.8	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3 7.4 2.8	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8 5.2 3.8	200 4, 36, 1, 5, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42 -42 463 -5	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146 -146 612	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98 -98	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67 -66 305	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89 -89 334	12 월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA 배당수익률 안정성(%)	3,872 26,517 1,000 7,613 5.8 16.2 14.2 9.3 1.4 0.6 4.7 3.9 2.8	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3 5.3 4.8	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3 7.4 2.8	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8 5.2 3.8	200 4, 36, 1, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42 -42 463 -5	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146 -146 612 592	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98 -98	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67 -66 305 -99	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89 -89 334 -79	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA 배당수익률 안정성(%) 부채비율 Net debt/Equity Net debt/EBITDA	3,872 26,517 1,000 7,613 5,8 16,2 14,2 9,3 1,4 0,6 4,7 3,9 2,8	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3 5.3 4.8	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3 7.4 2.8	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8 5.2 3.8	200 4, 36, 1, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5, 5,
525 338 99 4 53 -115 74 -40 -50 -6 0 -297 -196 -42 -42 463 -5	-139 468 112 -603 -25 -524 5 -203 -79 -123 0 29 418 -146 -146 612 592 85	578 153 133 247 30 266 -39 -246 -159 -41 0 -307 155 -98 -98 371 -258 160	2024E 355 309 151 24 -171 193 58 -48 -85 -3 0 42 109 -67 -66 305 -99 85	2025E 413 376 147 79 -14 80 13 -6 -80 -3 0 -189 -100 -89 -89 334 -79 80	12월 결산 주당지표 EPS BPS DPS CFPS ROA(%) ROE(%) ROIC(%) Multiples(x,%) PER PBR PSR PCR EV/EBITDA 배당수익률 안정성(%) 부채비율 Net debt/Equity	3,872 26,517 1,000 7,613 5,8 16,2 14,2 9,3 1,4 0,6 4,7 3,9 2,8	5,658 30,889 1,580 10,066 7.5 19.7 11.4 5.9 1.1 0.5 3.3 5.3 4.8	701 31,409 1,090 6,109 0.9 2.3 5.2 55.2 1.2 0.6 6.3 7.4 2.8	3,401 33,957 1,500 5,081 3.9 10.2 10.2 11.7 1.2 0.5 7.8 5.2 3.8	4, 36, 1, 5,
	3,794 1,880 493 592 -21 -7 49 513 338 235 415.4 402.2 448.0 251.3 49.6 13.0 15.6 13.5	3,794 4,222 1,880 2,029 493 435 592 548 -21 -29 -7 -19 49 46 513 453 338 468 235 344 415.4 11.3 402.2 -11.7 448.0 -7.5 251.3 38.4 49.6 48.1 13.0 10.3 15.6 13.0 13.5 10.7	3,794 4,222 4,007 1,880 2,029 1,970 493 435 303 592 548 436 -21 -29 -74 -7 -19 -5 49 46 64 513 453 277 338 468 153 235 344 43 415.4 11.3 -5.1 402.2 -11.7 -30.2 448.0 -7.5 -20.3 251.3 38.4 -67.3 49.6 48.1 49.2 13.0 10.3 7.6 15.6 13.0 10.9 13.5 10.7 6.9	3,794 4,222 4,007 4,375 1,880 2,029 1,970 2,170 493 435 303 436 592 548 436 587 -21 -29 -74 -91 -7 -19 -5 1 49 46 64 70 513 453 277 417 338 468 153 309 235 344 43 202 415.4 11.3 -5.1 9.2 402.2 -11.7 -30.2 43.6 448.0 -7.5 -20.3 34.4 251.3 38.4 -67.3 102.0 49.6 48.1 49.2 49.6 13.0 10.3 7.6 10.0 15.6 13.0 10.9 13.4 13.5 10.7 6.9 9.5 8.9 11.1 3.8 7.1	3,794 4,222 4,007 4,375 4,568 1,880 2,029 1,970 2,170 2,208 493 435 303 436 526 592 548 436 587 673 -21 -29 -74 -91 -88 -7 -19 -5 1 0 49 46 64 70 77 513 453 277 417 515 338 468 153 309 376 235 344 43 202 263 415.4 11.3 -5.1 9.2 4.4 402.2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 448.0 -7.5 -20.3 34.4 14.8 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 49.6 48.1 49.2 49.6 48.3 13.0 10.3 7.6 10.0 11.5	3,794 4,222 4,007 4,375 4,568 1,880 2,029 1,970 2,170 2,208 현금성자산 493 435 303 436 526 매출채권 592 548 436 587 673 재고자산 -21 -29 -74 -91 -88 비유동자산 -7 -19 -5 1 0 투자자산 49 46 64 70 77 유형자산 513 453 277 417 515 무형자산 338 468 153 309 376 자산총계 235 344 43 202 263 유동부채 매입채무 415.4 11.3 -5.1 9.2 4.4 유동성이자부채 비유동이자부채 402.2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동부채 비유동이자부채 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 부채총계 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 부채총계 49.6 48.1 49.2 49.6 48.3 자본잉여금 13.0 10.3 7.6 10.0 11.5 이익잉여금 15.6 13.0 10.9 13.4 14.7 자본조정 13.5 10.7 6.9 9.5 11.3 자기주식 8.9 11.1 3.8 7.1 8.2	3,794 4,222 4,007 4,375 4,568 유동자산 2,041 1,880 2,029 1,970 2,170 2,208 현금성자산 710 493 435 303 436 526 매출채권 471 592 548 436 587 673 재고자산 758 -21 -29 -74 -91 -88 비유동자산 2,248 -7 -19 -5 1 0 투자자산 277 49 46 64 70 77 유형자산 418 513 453 277 417 515 무형자산 1,553 338 468 153 309 376 자산총계 4,289 235 344 43 202 263 유동부채 1,051 매입채무 566 415.4 11.3 -5.1 9.2 4.4 유동성이자부채 327 402.2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동부채 931 448.0 -7.5 -20.3 34.4 14.8 비유동이자부채 506 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 부채총계 1,982 7 부채총계 1,982 13.0 10.3 7.6 10.0 11.5 이익잉여금 1,406 15.6 13.0 10.9 13.4 14.7 자본조정 36 13.5 10.7 6.9 9.5 11.3 자기주식 -20 8.9 11.1 3.8 7.1 8.2 자본총계 2,306	3,794 4,222 4,007 4,375 4,568 유동자산 2,041 2,293 1,880 2,029 1,970 2,170 2,208 현금성자산 710 430 493 435 303 436 526 매출채권 471 481 592 548 436 587 673 재고자산 758 1,291 -21 -29 -74 -91 -88 비유동자산 2,248 2,528 -7 -19 -5 1 0 투자자산 277 288 49 46 64 70 77 유형자산 418 500 513 453 277 417 515 무형자산 1,553 1,741 338 468 153 309 376 자산총계 4,289 4,822 235 344 43 202 263 유동부채 1,051 1,093 매입채무 566 529 415.4 11.3 -5.1 9.2 4.4 유동성이자부채 327 427 402.2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동부채 931 1,155 448.0 -7.5 -20.3 34.4 14.8 비유동이자부채 327 427 402.2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동부채 931 1,155 448.0 -7.5 -20.3 34.4 14.8 비유동이자부채 506 882 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 부채총계 1,982 2,247 지본금 61 61 49.6 48.1 49.2 49.6 48.3 자본잉여금 108 53 13.0 10.3 7.6 10.0 11.5 이익잉여금 1,406 1,650 15.6 13.0 10.9 13.4 14.7 자본조정 36 112 13.5 10.7 6.9 9.5 11.3 자기주식 -20 -20 8.9 11.1 3.8 7.1 8.2 자본총계 2,306 2,575	3,794 4,222 4,007 4,375 4,568 유동자산 2,041 2,293 2,242 1,880 2,029 1,970 2,170 2,208 한금성자산 710 430 641 493 435 303 436 526 매출채권 471 481 456 592 548 436 587 673 재고자산 758 1,291 1,045 -21 -29 -74 -91 -88 비유동자산 2,248 2,528 2,738 -77 -19 -5 1 0 투자자산 277 288 360 49 46 64 70 77 유형자산 418 500 601 513 453 277 417 515 무형자산 1,553 1,741 1,778 338 468 153 309 376 자산총계 4,289 4,822 4,980 235 344 43 202 263 유동부채 1,051 1,093 1,161 101 11.3 -5.1 9.2 4.4 유동성이자부채 327 427 501 402.2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동부채 931 1,155 1,265 448.0 -7.5 -20.3 34.4 14.8 비유동이자부채 506 882 1,011 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 부채총계 1,982 2,247 2,426 49.6 48.1 49.2 49.6 48.3 자본양여금 108 53 57 13.0 10.3 7.6 10.0 11.5 이익잉여금 1,406 1,650 1,629 15.6 13.0 10.9 13.4 14.7 자본조정 36 112 161 13.5 10.7 6.9 9.5 11.3 자기추식 -20 -20 -20 8.9 11.1 3.8 7.1 8.2 자본총계 2,306 2,575 2,554	3,794 4,222 4,007 4,375 4,568 유동사산 2,041 2,293 2,242 2,622 1,880 2,029 1,970 2,170 2,208 현금성자산 710 430 641 1,016 493 435 303 436 526 매출채권 471 481 456 637 592 548 436 587 673 재교자산 758 1,291 1,045 875 -21 -29 -74 -91 -88 비유동자산 2,248 2,528 2,738 2,800 -7 -19 -5 1 0 투자자산 277 288 360 332 49 46 64 70 77 유형자산 418 500 601 656 513 453 277 417 515 무형자산 1,553 1,741 1,778 1,812 338 468 153 309 376 자산총계 4,289 4,822 4,980 5,422 235 344 43 202 263 유동사산 1,553 1,741 1,778 1,812 338 468 153 309 376 자산총계 4,289 4,822 4,980 5,422 235 344 43 202 263 유동사산 1,553 1,741 1,778 1,812 341 402,2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동사사 327 427 501 403 3402,2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동사사 327 427 501 403 348 448 -7.5 -20.3 34.4 14.8 비유동이자부채 327 427 501 403 3402,2 -11.7 -30.2 43.6 20.7 비유동사사 931 1,155 1,265 1,534 348 488 49.2 49.6 48.3 비유동이자부채 506 882 1,011 1,265 251.3 38.4 -67.3 102.0 21.5 부채총계 1,982 2,247 2,426 2,702 349 48.1 49.2 49.6 48.3 자본의여급 108 53 57 34 310 10.3 7.6 10.0 11.5 이익의여급 1,406 1,650 1,629 1,766 315 10.7 6.9 9.5 11.3 자기주식 -20 -20 -20 -20 -20 389 11.1 3.8 7.1 8.2 자본총계 2,306 2,575 2,554 2,720 380 32 2,423 2,423 2,422 2,

주:IFRS 연결 기준

(-)운전자본투자

잉여현금

NOPLAT

(+) Dep

(-)Capex

OpFCF

427

325

99

-5

50

378

-194

315

112

592

85

-249

372

167

133

-258

160

399

282

323

151

-99

85

488

407

384

147

-79

80

530

자산구조(%)

현금+투자자산

자본구조(%)

69.7

30.3

26.5

73.5

82.0

18.0

33.7

66.3

76.1

23.9

37.2

62.8

69.8

30.2

38.0

62.0

투하자본

차입금

자기자본

65.5

34.5

35.1

64.9

<u> </u> 휠라홀딩스 (081660) [한화리서치]

[Compliance Notice]

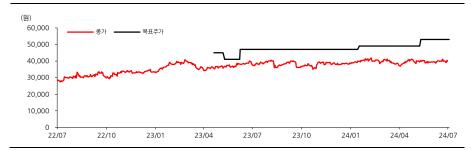
(공표일: 2024년 7월 9일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협, 최영주)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[휠라홀딩스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.04.25	2023.04.25	2023.05.15	2023.06.13	2023.08.16
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		이진협	45,000	41,000	47,000	47,000
일 시	2023.11.01	2023.11.15	2024.01.22	2024.01.26	2024.02.29	2024.03.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	47,000	47,000	49,000	49,000	49,000	49,000
일 시	2024.03.29	2024.04.04	2024.04.23	2024.04.26	2024.05.16	2024.05.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	49,000	49,000	49,000	49,000	53,000	53,000
일 시	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.09			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	53,000	53,000	53,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	Eziola	Dπ23/01	괴리율(%)			
	투자의견	목표주가(원)	평균주가 대비	최고(최저)주가 대비		
2023.04.25	Buy	45,000	-19.45	-17.67		
2023.05.15	Buy	41,000	-9.49	-5.73		
2023.06.13	Buy	47,000	-18.42	-13.72		
2024.01.22	Buy	49,000	-18.80	-14.49		
2024.05.16	Buy	53,000				

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정 적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전 당은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%