

Company Update

Analyst 남성현

RA 손호성

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/27)

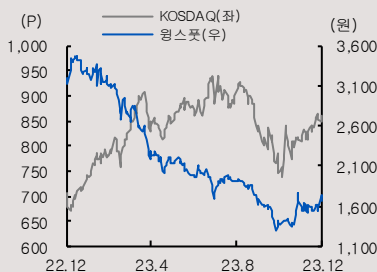
1,663원

KOSDAQ (12/27)	859.79pt
시가총액	277억원
발행주식수	16,681천주
액면가	100원
52주 최고가	3,480원
최저가	1,301원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	14.0%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성			
김영천 외 3 인	48.78%		
씨케이앤디리더스	14.74%		
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-15%	-58%
절대기준	5%	-17%	-48%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	129	-	-
EPS(22)	-1,101	-	-

윙스풋 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

윙스풋 (335870)

비상, 발에 날개를 달았다

실적 성장 재개될 전망

동사의 3분기 실적은 매출액 100억원(-10.7% YoY) 영업이익 0.1(-96.5% YoY)억원을 기록했다. 경기 둔화가 실적에 악영향을 미친 것으로 판단된다. 3분기 실적 부진에도 크게 우려하지 않는데, 그러한 이유는 1) 상대적으로 실적 대부분이 4분기에 발생하고, 2) 추가적인 라인업 확대에 따라 실적 성장이 재개될 가능성이 높기 때문이다. 올해 한파 여파로 동사의 주요 제품인 '베어파우', '아드노' 양털부츠 수요가 급증하고 있는 것으로 판단하며(홈쇼핑 150% 완판(12/8), 팝업 매장(12/15)에서 실적 성장), 지난해 상장에 따른 일회성 비용 기저가 존재해 23년 연간 실적 흑자전환은 가능할 전망이다.

추가 IP 확보를 통한 포트폴리오 강화 중

동사의 성장에 있어 가장 중요한 것은 마진율이 상대적으로 높은 PB상품이다. PB상품 라인업은 국내 독점 라이선스 상품인 '베어파우', '아드노', '노티카'가 있다. 동사는 PB상품을 성공적으로 국내에 정착시켜 매출 성장을 일으키고 있으며, 관련 매출의 비중도 점차 증가하고 있다. 올해 11월 이탈리아 프리미엄 제품인 아드노의 본격적인 판매가 개시되었고, 10월 에이비지와 '노티카 슈즈'의 국내 독점 라이선스 계약을 체결했다. PB상품 라인업 확대에 편터멘탈은 개선되고 '베어파우'에 의존했던 매출 성장은 더욱 견조해질 것으로 예상된다. 향후 추가 IP 확보를 통해 포트폴리오를 강화하며 안정적인 성장을 지속할 수 있을 것으로 전망한다.

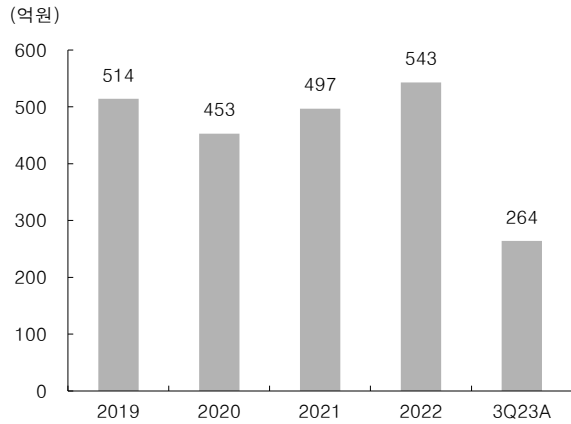
토탈 패션브랜드로의 전환

동사는 단순 신발 IP 유통이 아닌 토탈패션브랜드로의 전환을 기획하고 있다. 2023년 4월 런칭한 '마르코폴라'는 동사 비즈니스 전환의 중심 역할을 할 것으로 예상된다. 오랜 기간 신발 유통사업을 영위하며 쌓아온 유통사업 노하우, 네트워크, 브랜딩, 상품 디자인, 기획력을 바탕으로 신발만이 아니라 의류, 가방, 모자 등의 Product Mix를 강화할 예정이며, 이를 통해 새로운 성장 동력을 확보해 나갈 것으로 기대한다.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	418	514	453	497	543
영업이익	26	29	9	31	37
세전이익	15	21	6	27	-158
당기순이익	12	18	5	20	-168
EPS(원)	83	120	31	129	-1,101
증가율(%)	-34.5	44.0	-74.0	312.9	-956.4
영업이익률(%)	6.2	5.6	2.0	6.2	6.8
순이익률(%)	2.9	3.5	1.1	4.0	-30.9
ROE(%)	10.6	14.2	3.6	13.1	-80.1
PER	0.0	17.1	69.7	16.8	-2.8
PBR	0.0	2.4	2.4	2.0	1.9
EV/EBITDA	3.8	5.5	10.1	4.3	11.4

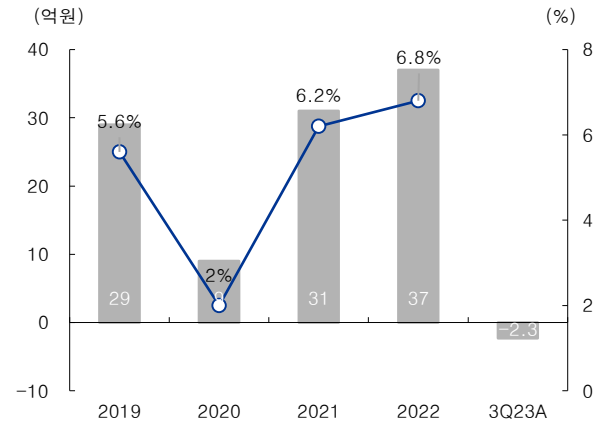
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 윙스풋 매출액 추이 (연간, 3분기 누적)



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 2. 윙스풋 영업이익(률) 추이 (연간, 3분기 누적)



자료: 윙스풋, IBK투자증권

표 1. 사업부별 매출액 추이

(단위: 억원)

	2019	2020	2021	2022	3Q23 누계
Bear Paw	234	214	320	371	148
Polo	40	39	31	31	17
윙스풋	0	0	18	28	22
Michael KORS	0	0	7	7	4
PB기타	55	47	20	8	4
글로벌브랜드	186	154	102	93	64
합계	514	453	497	543	264

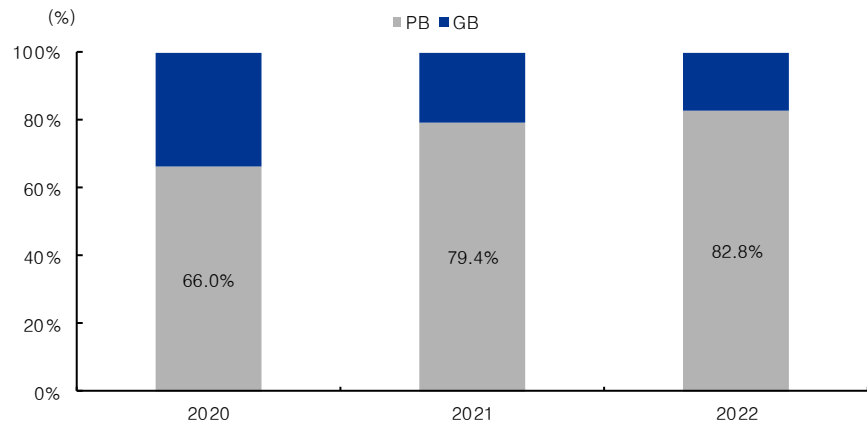
자료: 윙스풋, IBK투자증권

표 2. 윙스풋 판매경로 및 판매전략

판매경로	비고
멀티와이컨셉	로드점 및 아울렛 등 현재 4개 매장
와이컨셉	롯데, 신세계, 현대, 갤러리아 등 주요 백화점과 아울렛에 약 50개 매장
행사	백화점, 아울렛, 코스트코, 이마트, 이마트트레이더스 등 팝업스토어
홀세일(도매)	ABC마트, 코스트코, 이마트트레이더스 등
홈쇼핑	롯데홈쇼핑, GS홈쇼핑, 현대홈쇼핑, CJ홈쇼핑 등
온라인	자사몰 종합쇼핑몰(11번가, G마켓, 롯데, 현대, 신세계, GS 등) 패션플랫폼(무신사, 스타일쉐어, 지그재그 등), 소셜커머스(쿠팡, 위메프 등)
수출	홀세일 채널을 통한 베어파우 상품 일본 수출 진행

자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 3. 윈스풋 PB브랜드 비중 지속적으로 확대



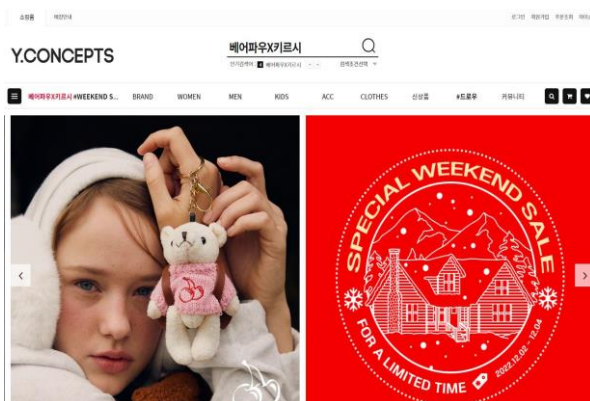
자료: 윈스풋, IBK투자증권

그림 4. 브랜드 히스토리



자료: 윈스풋, IBK투자증권

그림 5. 와이컨셉 쇼핑물



자료: 윈스풋, IBK투자증권

그림 6. 와이컨셉 오프라인 매장



자료: 윈스풋, IBK투자증권

그림 7. 베어파우 브랜드 로고



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 8. 베어파우 인기제품



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 9. 윙스풋 브랜드 로고



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 10. 윙스풋 인기 제품



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 11. 마르코폴라 브랜드 로고



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 12. 마르코폴라 Package



자료: 윙스풋, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	418	514	453	497	543
증가율(%)	4.1	22.9	-11.8	9.6	9.4
매출원가	239	281	250	237	256
매출총이익	179	233	203	259	287
매출총이익률(%)	42.8	45.3	44.8	52.1	52.9
판매비	153	204	194	228	250
판매비율(%)	36.6	39.7	42.8	45.9	46.0
영업이익	26	29	9	31	37
증가율(%)	4.1	10.6	-69.1	247.8	19.7
영업이익률(%)	6.2	5.6	2.0	6.2	6.8
순금융손익	-9	-8	-7	-8	-2
이자손익	-8	-8	-7	-6	-5
기타	-1	0	0	-2	3
기타영업외손익	-2	1	4	4	-193
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	15	21	6	27	-158
법인세	2	3	1	7	10
법인세율	13.3	14.3	16.7	25.9	-6.3
계속사업이익	12	18	5	20	-168
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	12	18	5	20	-168
증가율(%)	-34.5	45.4	-73.9	312.9	-957.8
당기순이익률(%)	2.9	3.5	1.1	4.0	-30.9
지배주주당기순이익	12	18	5	20	-168
기타포괄이익	0	21	0	10	0
총포괄이익	0	39	5	29	-167
EBITDA	31	41	21	40	44
증가율(%)	2.5	31.7	-49.4	96.5	9.2
EBITDA마진율(%)	7.4	8.0	4.6	8.0	8.1

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	83	120	31	129	-1,101
BPS	826	868	886	1,079	1,659
DPS	17	16	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	17.1	69.7	16.8	-2.8
PBR	0.0	2.4	2.4	2.0	1.9
EV/EBITDA	3.8	5.5	10.1	4.3	11.4
성장성지표(%)					
매출증가율	4.1	22.9	-11.8	9.6	9.4
EPS증가율	-34.5	44.0	-74.0	312.9	-956.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
ROE	10.6	14.2	3.6	13.1	-80.1
ROA	3.4	4.7	1.2	4.9	-38.1
ROIC	5.2	7.1	1.8	7.3	-60.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	193.2	214.4	189.6	150.1	84.9
순차입금 비율(%)	94.4	122.0	103.0	65.2	7.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.0	6.7	9.5	9.8	8.0
재고자산회전율	6.6	6.2	4.7	4.9	5.2
총자산회전율	1.1	1.3	1.1	1.2	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	231	232	211	245	315
현금및현금성자산	14	25	16	28	11
유가증권	46	38	47	47	119
매출채권	100	53	42	59	76
재고자산	68	97	98	105	105
비유동자산	132	183	179	165	155
유형자산	115	162	155	151	152
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	10	18	20	14	3
자산총계	363	415	390	410	471
유동부채	232	242	179	230	190
매입채무및기타채무	24	10	8	16	6
단기차입금	103	192	120	177	136
유동성장기부채	74	6	20	3	2
비유동부채	8	41	77	16	26
사채	0	12	0	0	10
장기차입금	0	0	51	2	0
부채총계	239	283	255	246	216
지배주주지분	124	132	135	164	255
자본금	6	6	6	6	15
자본잉여금	5	5	5	5	253
자본조정등	0	-25	-25	-24	-24
기타포괄이익누계액	0	21	21	30	30
이익잉여금	113	125	128	148	-19
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	124	132	135	164	255
비이자부채	61	59	53	64	66
총차입금	178	224	202	182	150
순차입금	117	161	139	107	20

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	31	8	21	17	15
당기순이익	12	18	5	20	-168
비현금성 비용 및 수익	5	28	25	24	218
유형자산감가상각비	5	12	12	9	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	13	-27	3	-18	-23
매출채권등의 감소	5	41	10	-16	-19
재고자산의 감소	-9	-8	-5	-8	0
매입채무등의 증가	15	-57	-2	8	-10
기타 영업현금흐름	1	-11	-12	-9	-12
투자활동 현금흐름	1	-8	-3	5	-2
유형자산의 증가(CAPEX)	2	3	2	2	3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	13	-3	8	4	13
기타	-14	-8	-13	-1	-18
재무활동 현금흐름	-31	11	-27	-10	-41
차입금의 증가(감소)	-1	0	54	5	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-30	11	-81	-15	-41
기타 및 조정	-1	0	0	0	12
현금의 증가	0	11	-9	12	-16
기초현금	14	14	25	16	28
기말현금	14	25	16	28	11

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(윙스풋)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
윙스풋		수량	취득가	취득일					○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
Trading Buy (중립)	0	0
중립	8	5
매도	0	0