

기술 2024-211

2024.12.05.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 기타제조

제이에스코퍼레이션(194370)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 선임연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

제이에스코퍼레이션(194370)

럭셔리 핸드백 및 의류 제조 전문기업

기업정보(2024.11.28. 기준)

대표자	홍재성
설립일자	1987년 12월 26일
상장일자	2016년 02월 04일
기업규모	중견기업
업종분류	핸드백 및 지갑 제조업
주요제품	가먼트, 핸드백

시세정보(2024.11.28. 기준)

현재가(원)	14,340
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	1,952
발행주식수(주)	13,679,615
52주 최고가(원)	21,900
52주 최저가(원)	13,250
외국인지분율(%)	203
주요주주(%)	
홍재성	23.31
홍종훈	20.42
홍송희	11.06

■ 전 세계 60개국에 럭셔리 핸드백 및 의류를 제조하여 공급

제이에스코퍼레이션(이하 ‘동사’)은 1987년 12월 설립된 럭셔리 핸드백 제조 전문기업으로 2016년 2월 유가증권시장에 상장하였다. 동사는 미국, 이탈리아, 프랑스, 영국, 일본 등 전세계 60개 국가에 럭셔리 핸드백 및 의류를 제조하여 공급함으로써 안정적으로 매출을 실현하고 있으며, 우수한 거래처 확보 및 높은 진입장벽, 대등한 단가협상력 및 낮은 재고 리스크 등을 바탕으로 핸드백/의류 OEM/ODM 시장을 선도하고 있다.

■ 의류 분야로의 사업 다각화 추진

동사는 2020년 8월 (주)약진통상 지분 100%를 인수하였다. (주)약진통상은 미국 의류브랜드인 GAP을 비롯한 다양한 고객을 대상으로 베트남, 인도네시아 등에서 의류를 생산하여 수출하는 ODM 업체이다. 동사는 기존 핸드백 제조사업에서 나아가 의류 제조사업까지 사업을 확장하며 외형을 늘려나가는 한편, 핸드백-의류 간 시너지를 바탕으로 사업구조를 공고히 할 수 있을 것으로 기대된다.

■ 해외 유명 브랜드 업체 고객사 지속 확보를 통한 매출 증대

동사는 미국 의류시장 재고 감소에 따른 주요 고객사의 의류 OEM 수주 증가와 더불어 핸드백 OEM 수주 역시 증가되어 전년 동기대비 매출이 증가하였다. 또한, 매출 증가에 따른 원가 및 판매비 부담 완화로 전년 동기 대비 영업이익률이 상승하였으며, 법인세 비용증가에도 영업외수지 개선으로 순이익률이 상승하였다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	9,870	145.0	610	6.2	483	4.9	27.4	9.1	173.6	3,876	16,202	5.5	1.3
2022	9,751	-1.2	815	8.4	646	6.6	28.3	11.9	108.9	5,118	20,231	2.6	0.7
2023	8,628	-11.5	840	9.7	443	5.1	16.2	6.8	160.5	3,499	23,121	4.9	0.7

기업경쟁력

우수한 거래처 확보 및 높은 진입장벽	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 제품은 Michael Kors, GUESS 등의 브랜드를 바탕으로 미국, 유럽 등 전세계 60개국에 제품 판매 - 고객사와의 끈끈한 네트워크를 바탕으로 신뢰성 있는 제품 납품을 통해 높은 진입장벽 구축
대등한 단가협상력 보유 및 낮은 재고 리스크	<ul style="list-style-type: none"> - 단순 OEM이 아닌 ODM 생산방식을 접목함으로써 오랜 업력을 바탕으로 자체 원재료 매입처, 자체 자재개발 및 디자인 능력, 원가절감이 가능한 해외 대량 생산기지 보유

핵심 기술 및 적용제품

핸드백	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 고객사로 GUESS, Kate Spade, Michael Kors, Coach, Calvin Klein 등을 보유 - 고객사로부터 요청받은 디자인 및 요구사항에 맞는 핸드백 디자인을 적용하여 생산
의류	<ul style="list-style-type: none"> - 주요 고객사로 GAP, AEO, OLD NAVY, Walmart 등을 보유 - 고객사로부터 요청받은 디자인 및 요구사항에 맞는 의류 디자인을 적용하여 생산 - 주요 제품은 니트가 있으며, 인도네시아, 캄보디아, 베트남 등에서 생산하여 수출



시장경쟁력

다양한 고객간 깊은 신뢰관계 유지	<ul style="list-style-type: none"> - 40년 이상 섬유산업에 종사하며 얻은 노하우를 기반으로 주요 고객들간 우수한 네트워크 역량 확보 - 다양한 국가에 해외법인(생산기지) 확보를 통해 고객 요구에 대한 즉각적 대응이 가능
우수한 품질의 제품 생산역량 보유	<ul style="list-style-type: none"> - 각 해외법인에 전문적인 인재를 배치함으로써 높은 품질과 기술력에 기반한 우수한 제품 생산 - 핵심 디자인 연구 및 개발 인력을 활용하여 제품의 질적 향상과 디자인혁신, 신소재 개발 전담

I. 기업 현황

글로벌 핸드백 및 의류 OEM/ODM 전문기업

동사는 글로벌 핸드백 및 의류를 제조, 생산하는 업체로, 미국, 이탈리아, 프랑스, 영국, 일본 등 전세계 60개국에 핸드백 및 의류를 공급하고 있다. 동사는 고객사 요구조건에 맞는 디자인을 적용하여 생산하는 역량을 보유함으로써 글로벌 시장에서의 경쟁력을 갖추고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 글로벌 핸드백 및 의류를 OEM/ODM 제작하는 업체로, 1985년 5월 제이에스코퍼레이션으로 개업하였으며, 1987년 12월 법인 전환하였다. 본사는 서울시 송파구 위례성대로 138에 위치하고 있으며, 본사를 제외한 PT. JS JAKARTA, JS VINA LTD., JS LEATHER COLLECTION PHNOM PENH CO., LTD., JS CORP DONGGUAN LTD, PT JSCORP BOYOLALI INDONESIA, Vina Korea Co., Ltd., Yakjin Vietnam Co., Ltd., Yakjin Intertext Co., Ltd., MICHIGAN HAIDUONG Co., Ltd., Yakjin Sai Gon Co., Ltd., Yakjin (Cambodia) INC, YTC Corporation, PT Yakjin Jaya Indonesia, 등 해외법인에 생산 사업장을 두고 있다. 2016년 2월 유가증권시장에 상장하였고, 2020년 9월 (주)약진통상 지분을 인수하면서 핸드백에서 의류로 외형 확장을 추진하는 등 글로벌 의류/핸드백 OEM/ODM업체로서의 글로벌 입지를 확보해나가고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1985. 05	제이에스코퍼레이션 개업
1987. 12	주식회사 제이에스코퍼레이션으로 법인 전환
1993. 06	YANTAI JS (중국) 설립
2003. 02	본사 (신)사옥 건립, 디자인 연구소 설립
2003. 06	중국 현지법인 QINGDAO JS (중국) 설립
2006. 02	중국 동관 현지법인 Dongguan Eastrade Handbag Co., Ltd 설립
2009. 04	Two and One Co., Ltd. (MU SPORTS JAPAN 본사) 법인 인수
2010. 04	자카르타 현지법인 PT. JS JAKARTA 설립
2014. 01	베트남 현지법인 JS VINA LTD 설립
2014. 10	(주)씨에치오리미티드 법인 흡수합병
2015. 03	Dongguan Eastrade Handbag Co., Ltd 지분인수(100%)
2015. 04	QINGDAO JS LIMITED, QINGDAO JS CORPORATION 지분인수(100%)
2016. 02	유가증권시장 상장
2017. 09	PT JAKARTA 신공장 신규시설 투자
2018. 02	캄보디아 현지법인 JS LEATHER COLLECTION PHNOM PENH CO., LTD. 설립
2018. 05	JS CORP DONGGUAN LTD 설립
2019. 01	인도네시아 현지법인 PT JSCORP BOYOLALI INDONESIA 설립
2020. 08	(주)약진통상 지분(100%)인수
2020. 12	내수 브랜드 LOEKA (로에카) 론칭
2021. 09	사옥이전 (송파구 방이동, 제이에스빌딩)
2024. 06	(주)제이에스747 지분 100% 취득

자료: 동사 분기보고서(2024.09.) 및 동사 IR 자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

제이에스코퍼레이션(194370)

동사는 계열회사로, 총 19개의 비상장회사를 보유하고 있으며, 국내 법인 (주)약진통상, (주)제이에스747, 서울미라마(유) 외 16개의 해외법인 계열사를 운영하고 있다.

표 2. 동사 계열사 구조도 및 지분율

기업명	지분율(%)	기업명	지분율(%)
TWO AND ONE CO., LTD.	100	Yakjin Sai Gon Co., Ltd.	100
PT. JS JAKARTA	98.03	Yakjin HCM Co., LTD	100
JS VINA LTD.	100	Yakjin (Cambodia) INC	100
JS LEATHER COLLECTION PHNOM PENH CO., LTD.	100	YTC Corporation	100
JS CORP DONGGUAN LTD	100	PT Yakjin Jaya Indonesia	99.9
PT. JSCORP BOYOLALI INDONESIA	100	Yakjin Guatemala.S.A	99.9
Vina Korea Co., Ltd	100	(주)약진통상	81.6
Michigan Haiduong Co., Ltd.	100	(주)제이에스747	100
Yakjin Vietnam Co., Ltd.	100	서울미라마(유)	100
Yakjin Intertex Co., Ltd.	100	-	-

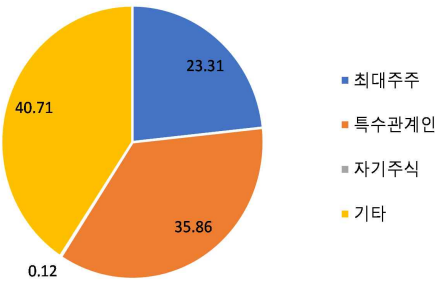
자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

2024년 11월 기준, 전환사채 전환에 따라 동사의 발행주식 총수는 13,679,615주이며, 최대주주인 홍재성 대표이사가 23.31%의 지분율을 보유하고 있다. 홍종훈 외 4인이 특수관계인으로, 35.86%의 지분을 보유하고 있으며, 자기주식 0.12%, 기타 소액주주가 40.71%를 보유하고 있다.

표 3. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
홍재성	대표이사	3,188,301	23.31
홍종훈	특수관계인	2,794,033	20.42
홍송희	특수관계인	1,512,500	11.06
김계순	특수관계인	495,000	3.62
홍유주	특수관계인	52,000	0.38
홍지호	특수관계인	52,000	0.38
(주)제이에스코퍼레이션	자기주식	17,011	0.12
기타	-	5,568,770	40.71
합 계		13,679,615	100.00

그림 1. 동사 지분구조 현황 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.) 및 주식등의대량보유상황보고서(2024.11.)

자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

제이에스코퍼레이션(194370)

■ 대표이사

홍재성 대표이사는 1981년부터 1984년까지 SIRCO Int'l CORP NY 한국지사장을 역임한 바 있으며, 1985년 동사 설립 후, 현재까지 대표이사/회장직을 맡고 있다. 2008년 서울대학교 공과대학 최고산업 전략과정, 2009년 서울대학교 인문대학 최고지도자 인문학과과정 등을 수료하였고, 2013년부터 2021년까지 서울상공회의소 부회장직을 맡은 바 있다. 대표이사는 섬유업계의 오랜 업력과 네트워크를 바탕으로 글로벌 시장 확대에 주력하면서 동사를 글로벌 의류/핸드백 OEM/ODM 전문기업으로 이끌어 나가고 있다.

■ 주요 사업분야 및 사업부문별 매출실적

동사의 주요 사업분야는 핸드백제조 부문, 의류제조 부문, 호텔사업 부문 등으로 분류할 수 있다.

핸드백제조 부문은 주요 브랜드인 GUESS, Michael Kors, TAPESTRY 등의 제품을 제조하는 것으로, GUESS의 경우 기존에 매각한 라이선스를 다시 회수하며 직진출의 형태로 전환하였으며, 해외 직진출 이후 아시아와 유럽에서의 매출이 성장하였다. Michael Kors는 소매, 도매, 라이선스 등 모든 부분을 담당하고 있으며 주로 소매 매장, 백화점, 전문점 판매에 집중하고 있다.

의류제조 부문은 주요 고객으로 GAP INC., OLD NAVY, WAL MART, American Eagle Outfitters 등이 있으며, 모든 제품은 중속회사인 해외법인 생산지(인도네시아, 캄보디아, 베트남 등)에서 생산하여 수출하고 있다.

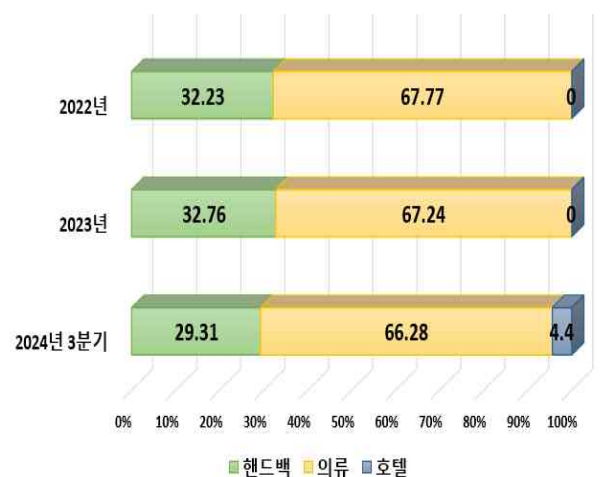
호텔사업 부문은 크게 호텔 객실 운영을 통하여 발생하는 객실부문 매출, 호텔 내 시설에서 식음료를 판매하여 발생하는 F&B 부문 매출, 스파 및 피트니스, 주차, 수영장 등 부대시설 이용에서 발생하는 매출로 구분할 수 있다.

2024년 3분기 연결 매출액 기준, 의류제조 부문이 전체의 66.28%를 차지하고 있으며, 핸드백제조 부문 29.31%, 호텔사업 부문 4.4% 등으로 매출을 시현하고 있다.

표 4. 사업부문별 매출실적 (단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

부문	품목	2022년	2023년	2024년 3분기
핸드백	제품	312,233	282,123	233,373
	상품	2,030	486	379
	기타	-	-	86
	소계	314,262	282,609	233,838
의류	제품	647,393	572,288	524,642
	상품	12,756	7,206	3,770
	기타	655	662	360
	소계	660,894	580,156	528,772
호텔	객실, 식음료 등	-	-	35,125
합 계		975,066	862,765	797,735

그림 2. 사업부문별 매출비중 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<p>E</p> <p>환경경영</p>	<p>◎ 에너지 절약교육 등으로 전기/가스 에너지 효율성 개선</p>
<p>S</p> <p>사회책임경영</p>	<p>◎ 제품 및 서비스의 품질관리를 위한 시스템을 구축하고 제품의 유지보수 등을 수행하는 등 고객 만족을 위한 관리 활동 수행</p>
<p>G</p> <p>기업지배구조</p>	<p>◎ 기업윤리 규범을 제정, 공지하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수</p> <p>◎ 5명(사내이사 2명, 사외이사 3명)의 이사진으로 구성된 이사회를 중심으로 의사결정을 진행</p> <p>◎ 이사회내 위원회로 감사위원회를 선임하여 경영 공정성 확보 및 회계정보의 적법성 및 투명성 고취</p> <p>◎ 주주 친화정책(주당 400원 중간배당)</p>

II. 시장 동향

핸드백 및 의류 시장은 고급제품 선호도 및 높은 구매력에 기인하여 성장 예상

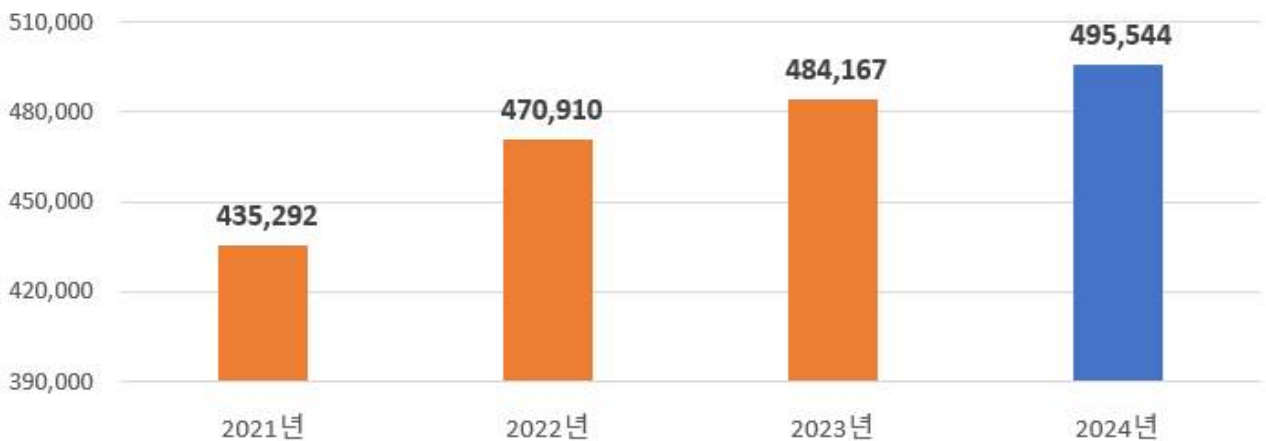
고급제품 선호도 증가, 높은 구매력, 샐러브리티의 영향력 증가 기인으로 시장은 지속 성장할 것으로 예상된다. 해당 산업은 시장경쟁강도가 매우 치열하며, 소비자 트렌드에 발맞추기 위해 제품 디자인에 대한 지속적인 혁신과 개발이 요구되는 바, 시장 참여기업들은 자체 디자인 개발 역량을 확보하는 한편, 전략적 파트너십 등 다양한 전략을 통해 고객 요구사항에 민첩하게 대응하는 것이 중요하다.

■ 세계/국내 패션 시장 규모 및 전망

Statista Market Insights에 따르면, 세계 패션 시장 규모는 2019년에 약 4,399억 달러(약 571조원)에서 2020년 5,444억 달러(약 707조 원), 2021년 6,540억 달러(약 849조 원)로 성장한 것으로 보인다. 한편, 시장조사기관 트렌드리서치의 ‘한국패션산업빅데이터 트렌드 2024’에 따르면, 국내 패션 시장 규모는 2023년 48조 4천억 원으로, 2018년 43조 2천억 원 대비 5조 2천억 원 상승한 것으로 보이며, 연평균 4.4% 성장하여 2024년에는 49조 5천억 원 규모를 형성할 것으로 예상된다.

그림 3. 국내 패션 시장 규모

(단위: 억 원)



자료: 트렌드리서치, 한국패션산업빅데이터 트렌드 2024, 한국기술신용평가(주) 재구성

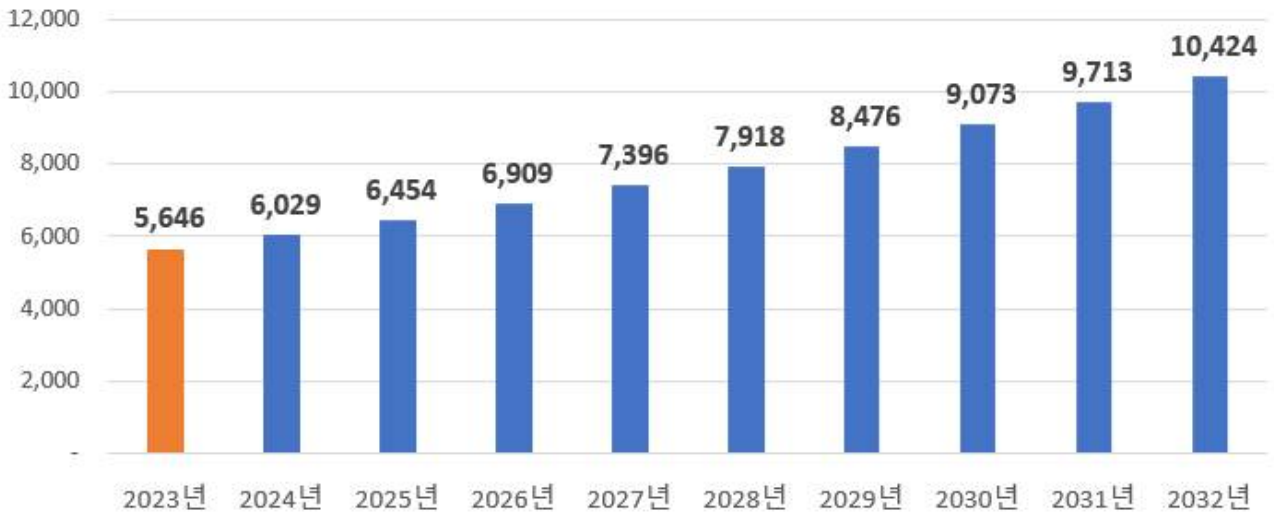
■ 세계/국내 핸드백 시장 규모 및 전망

시장조사기관 Fortune Business Insights에 따르면, 세계 핸드백 시장 규모는 2023년 564억 6천만 달러에서 연평균 7.1% 성장하여 2032년에는 1,042억 4천만 달러에 이를 것으로 예상된다. 스타일리시한 제품과 우수한 소재 및 디자인 등에 대한 소비자의 관심이 지속되면서 제품 수요 또한 자연스럽게 증가될 것으로 보인다.

코로나바이러스 사태로 인해 핸드백 등 명품 등에 대한 소비가 위축되면서 관련 기업의 손실이 증가되자, 구찌를 비롯한 주요 업체들은 핸드백 가격을 최대 9% 인상한 것으로 보인다. 한편, 비건 가죽, 식물성 소재 등 동물 시험을 하지 않고 지속 가능한 소재를 사용하여 만든 비건 핸드백은 전세계 소비자들의 환경인식이 높아짐에 따라 크게 성장할 것으로 기대되며, 이러한 수요에 맞춰 다수의 기업들이 친환경 및 비건 핸드백을 출시하고 있다.

그림 4. 해외 핸드백 시장 규모

(단위: 천만 달러)

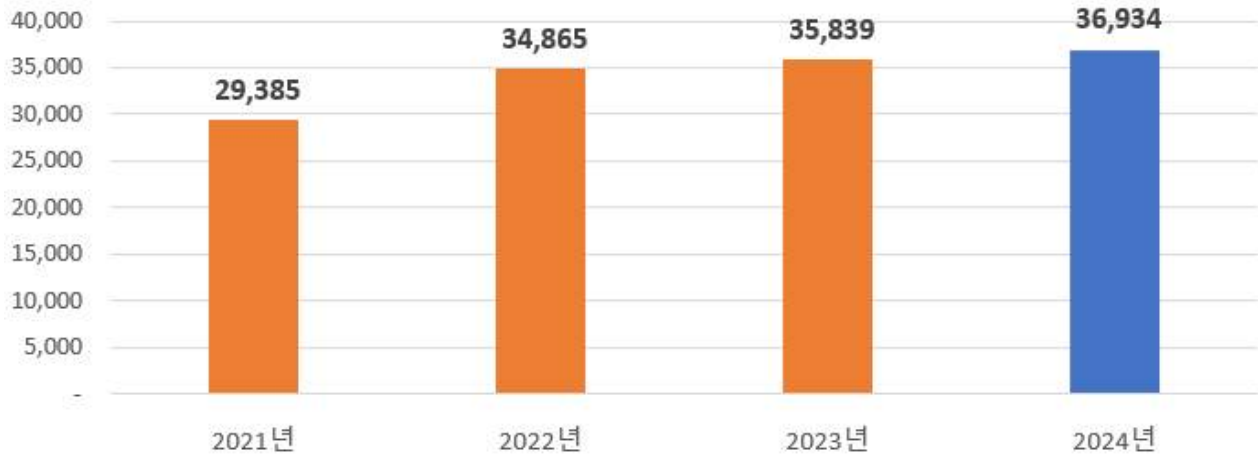


자료: Fortune Business Insights, 한국기술신용평가(주) 재구성

한편, 시장조사기관 트렌드리서치의 ‘한국패션산업빅데이터 트렌드 2024’에 따르면, 국내 가방 시장 규모는 2023년 2조 9,385억 원에서 연평균 7.9% 성장하여 2024년 3조 6,934억 원의 규모를 형성할 것으로 예상된다.

그림 5. 국내 가방 시장 규모

(단위: 억 원)



자료: 트렌드리서치, 한국패션산업빅데이터 트렌드 2024, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 경쟁업체 현황

동사 사업부문과 비슷한 국내 경쟁사로 시몬느엑세서리컬렉션이 대표적이다. 시몬느엑세서리컬렉션은 2023년 기준 매출액 6,384억 원, 영업이익은 613억 원을 기록하였다. 주요 고객사로는 Coach, Michael Kors, Tori Burch 등이 있으며, 글로벌 시장 입지를 바탕으로 신규 고객사 확보 및 제품 소재 다변화를 통해 시장 확장을 꾀하는 중이다. 특히 변화하는 핸드백 소재 트렌드에 맞춰 다양한 소재 제품을 양산할 수 있는 전용 라인을 확대할 예정이다.

III. 기술분석

OEM/ODM 생산 역량에 기반한 글로벌 경쟁력 확보

동사는 주요 고객사 대상 OEM/ODM 판매전략을 통해 글로벌 경쟁력을 확보해나가고 있으며, 이를 위한 생산 인프라 및 개발 인프라를 지속적으로 확충해나가고 있다. 또한, 기업경영 혁신과 전사적 생산성 향상을 통한 수출 경쟁력 제고를 위하여 R&D, 수주, 생산관리, 일반관리 등 전 분야에 걸쳐 AI Solution을 도입 운영하고 있다.

■ OEM의 정의

OEM(Original Equipment Manufacturing)은 주문자 상표 부착 생산이라고 하며, 판매 기업이 다른 기업에 제품 생산을 의뢰하고, 의뢰받은 기업이 반제품 또는 완제품을 생산, 납품하는 생산 방식을 말한다. 예를 들어 A라는 기업이 B라는 기업에게 자사 제품 생산을 위탁하는 것으로, B기업이 생산한 제품일지라도 이 제품을 주문한 주문자 A라는 기업의 상표가 부착되어 생산, 판매되는 방식이다.

보통 주문자가 되는 기업은 넓은 유통망을 가지고 있거나, 기존 사업에 영향력을 가지고 있는 경우, 브랜드 파워가 있는 경우, 상대적 선진국에 위치한 경우이다. 반대로 위탁 생산 업체는 해당 제품과 관련된 생산 설비 또는 경험이 있고 상대적으로 인건비가 저렴한 국가에 위치한 경우이다.

■ ODM의 정의

ODM(Original Development Manufacturing)은 제조자 개발 생산 또는 생산자 주도 방식이라고 한다. OEM처럼 하청을 주는 업체에서 의뢰하지만, 생산 업체에서 단순히 제품 생산만 하는 것이 아니라 요구되는 제품에 대한 자체 개발까지 도맡아 하는 방식을 말한다. 예를 들어 A라는 기업이 B라는 기업에게 ODM을 맡기는 계약이 성립되었다면 B업체는 제품의 설계와 제작, 생산에 이르는 전반적인 영역에서 주도적으로 움직일 수 있다. 제품의 전체적인 콘셉트와 만족해야 할 사양은 정해져 있지만, 그것을 위한 자체 개발을 판매업체(주문자) 쪽에서 하는 것이 아닌 제조업체가 하는 것이다.

■ OEM/ODM을 주문하는 판매업체의 이익

브랜드 파워가 있어 넓은 유통망을 가지고 있으나, 생산공장이 주요 선진국들에 있어 인건비가 높을 때, OEM 생산 방식은 인건비 및 생산 원가 절감에 효과적이다. 공장유지비, 인건비, 물류비 등을 종합했을 때, 다른 업체에 외주를 주는 것이 가격경쟁력을 확보할 수 있는 것이다. 또한, 회사 내부 사정 또는 장기적인 계획에 의해 특정 제품 생산이 어려운 경우도 있다. 신제품을 출시하면서 기존 제품을 생산하던 생산라인의 여유가 없어지거나, 기존의 제품 비중이 점점 작아지는 경우, 아예 생산능력이 없는 기업의 경우 OEM을 통해 시장 점유율을 유지하고 생산능력을 극대화할 수 있다.

■ OEM/ODM을 주문받는 생산업체의 이익

이미 경쟁업체들이 장악한 시장에 비록 자신의 브랜드는 아닐지라도 참여가 가능하다는 장점이 있다. 이를 통해 생산과 개발에 대한 경험과 노하우를 축적하고 하나의 대외 홍보 아이템이 될 수 있다. 또한 대기업 또는 본청으로부터 위탁생산을 계약함으로써 안정적인 판로를 확보할 수 있고 일정 수준의 매출 및 영업이익을 확보할 수 있다는 장점이 있다. 이로 인해 상대적으로 규모가 작은 기업들이 ODM 및 OEM 방식을 채택하고 있다. 특히 ODM 방식의 경우 자체 개발을 통해 생산업체의 부가가치를 높일 수 있고 설계나 부품 선택에 있어 OEM 대비 자유롭기 때문에 원가절감을 위한 개발 및 연구를 통해 이익을 극대화할 수 있다.

■ 동사의 OEM판매 전략

동사는 지속적으로 우수한 품질의 샘플을 제작하여 기존 거래처의 신규 디자인제품 오더를 수주하고 있으며, 신규 브랜드 유치를 위해 지속적인 노력을 통하여 동종 업체 내부 네트워크를 확장해나가고 있다. 또한 지속적인 명품 브랜드 제품의 연구를 통해 트렌드에 맞는 우수한 생산 품질을 확보하고 있다.

또한, 원부자재 업체간 경쟁 및 생산공정 개선/기계화를 통해 가격경쟁력을 확보해 나가고 있으며, 클레임 발생시 자체 매뉴얼에 따라 즉각 대응함으로써 매출 영향을 최소화하는 한편, 지속적인 고객사 방문을 통해 커뮤니케이션을 증대함으로써 고객의 다양하고 세부적인 니즈를 파악해 나가고 있다. 특히 ‘세계 원부자재 전시회’에 참석하여 우수 자재 확보 및 업체들과 좋은 관계를 유지하고 있으며, 제품 품질을 한단계 높임으로써 경쟁사와 차별화를 꾀하고 있다.

■ 동사의 ODM판매 전략

동사는 지속적인 시장 조사를 통해 패션 트렌드와 자재 트렌드를 파악하고 유수의 명품 브랜드 제품의 구조적 특징 및 우수함을 파악하기 위해 명품 브랜드 제품을 구입하여 파악된 트렌드를 기존 고객사 브랜드의 개발 요청과 접목 후 자체 개발 샘플을 제작하고 있다. 각 고객사 브랜드별 분기 1회 자체 개발 기획 후, 내부 공유를 통해 아이디어를 공유하고 있다.

그림 6. 동사 주요 고객사



자료: 동사 IR 자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

한편, 동사는 고객사로부터 요청받은 디자인 및 요구에 대한 체계적인 정리를 통해 데이터베이스화 시켜 연속되는 고객사의 디자인 요청 및 요구사항에 대해 안정적이고 효과적인 대응을 하고 있다. 최근 3개년의 수주연도별 주요 상품화 데이터베이스 내용은 아래 표와 같다.

표 5. 동사 상품화 데이터베이스(개발샘플) 현황

브랜드명	구 분	실 적			비 고
		2024년 3분기	2023년	2022년	
KATE SPADE	원재료	-	-	25	개발샘플진행
	인건비	-	-	-	
MICHAEL KORS	원재료	807	732	564	개발샘플진행
	인건비	895	739	571	
GUESS	원재료	1,111	1,925	1,781	개발샘플진행
	인건비	1,219	1,291	1,472	
DKNY	원재료	-	27	-	개발샘플진행
	인건비	-	34	-	
CALVIN KLEIN	원재료	43,	142	152	개발샘플진행
	인건비	116	189	249	
기 타	원재료	336	674	369	개발샘플진행
	인건비	421	776	479	
합 계	원재료	2,297	3,500	2,891	-
	인건비	2,651	3,029	2,771	

자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

■ 국내 생산 및 R&D 인프라 확보

동사는 글로벌 고객사 대상 원활한 제품 판매를 위해 해외 현지 생산법인을 운영하고 있다. 해당 공장을 통한 생산능력은 2024년 3분기 기준 핸드백은 12,477,500 PCS, 의류는 87,445,365 PCS를 보유하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따른 생산실적은 핸드백, 의류 각각 10,598,410 PCS, 69,656,713 PCS를 기록하였으며 전반적인 평균 생산가동률은 핸드백 84.9%, 의류 79.7% 수준을 기록하였다.

표 6. 동사 생산공장 가동률 현황

사업부문	구분	2024년 3분기		
		생산능력	생산실적	평균가동률
핸드백	PT. JS JAKARTA	2,570,500	2,243,893	87.30%
	PT. JS BOYOLALI	3,226,500	2,571,630	79.70%
	JS VINA LTD	3,217,500	2,750,588	85.50%
	JS LEATHER COLLECTION PHNOM PENH CO., LTD	3,463,000	3,032,299	87.60%
	합 계	12,477,500	10,598,410	84.90%
의류	Vina Korea Co., Ltd.	9,158,346	7,016,144	76.60%
	Yakjin Vietnam Co., Ltd.	12,967,703	11,936,916	92.10%
	Michigan Haiduong Co., Ltd.	11,295,584	9,102,234	80.60%
	Yakjin (Cambodia) INC	13,671,020	11,247,129	82.30%
	YTC Corporation	15,422,131	11,633,804	75.40%
	PT Yakjin Jaya Indonesia	24,930,582	18,720,485	75.10%
	합 계	87,445,365	69,656,713	79.70%

자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

IV. 재무분석

2024년 3/4분기 의류 및 핸드백 사업 호조로 견조한 외형 성장과 더불어 수익성 증대

동사는 해외 유명 브랜드 업체의 고객사 확보를 바탕으로 주력인 의류 및 핸드백 사업 호조가 이어지면서 매출액이 증가하였다. 수주 회복과 원가율 하락이 맞물리면서 수익성 개선 흐름 정착 양상을 나타냈다. 2024년 하반기 '그랜드하얏트호텔서울' 인수로 성장 동력을 확보, 3/4분기말 현재 총자산 1조 8천 억원으로 자산 외형이 큰 폭으로 성장하였다.

■ 주력인 의류 및 핸드백 사업 호조가 이어지며 견조한 외형 성장

동사는 글로벌 핸드백 전문 OEM/ODM 업체로, 핸드백 사업의 고객사로는 Kate Spade, Coach, Guess, Michael Kors, DKNY 등이 있다. 2020년 8월에는 의류 브랜드 OEM 제조업체인 약진통상의 지분을 100% 인수하며 매출 외형을 확대했다. 약진통상은 GAP, Old Navy, Banana Republic, American Eagle, 월마트 등을 고객사로 두고 있다. 약진통상 인수 후, 신규 바이어를 지속적으로 확장하고, 인건비가 저렴한 동남아 지역에 진입해 가격경쟁력을 확보하였다. 추가로, 2024년 6월 '그랜드하얏트호텔'을 인수하여 하얏트 그룹에 위탁운영 하는 등 사업다각화를 통한 성장동력을 마련하였다.

2021년 매출액은 9,870억 원으로 전방산업의 회복과 더불어 전년도에는 반영되지 않았던 약진통상 실적이 반영되며 전년대비 145.0%의 높은 성장세를 보였다. 2022년에는 전세계적으로 코로나의 영향권에서 벗어나고 이연소비가 발생하며 매출이 증가하였으나 4분기부터 시작된 경기 위축 우려로 인한 바이어들의 재고 조정 등으로 전체 매출액은 9,751억 원(-1.2%, yoy)을 기록, 전년수준의 실적에 머물렀다. 2023년 매출액은 8,628억 원으로 전년대비 11.5% 마이너스 성장하였다. 이는 의류 부문에서 미국 바이어의 재고 축소 정책 영향으로 인한 주문 감소와 핸드백 부문에서의 전년도 고성장에 대한 기저효과에 기인한다.

한편, 2024년 3/4분기에는 동사의 의류 및 핸드백 사업의 호조가 이어지며 견조한 외형성장을 보인 가운데, 2024년 7월~9월(3개월)의 호텔운영 실적 반영과 2023년 상반기 실적 부진 영향으로 인한 반등 효과 등으로 전년동기대비 24.0% 매출액증가율을 나타내며 7,977억 원의 매출액을 시현하였다.

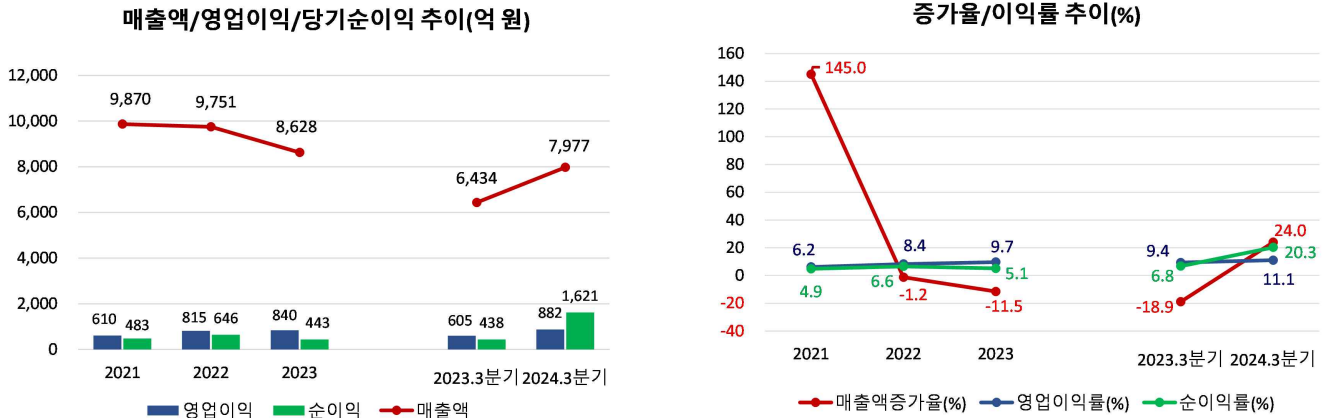
■ 수주 회복과 원가율 하락이 맞물리면서 수익성 개선 흐름 정착 양상

동사는 단순 OEM이 아닌 ODM 생산방식으로 오랜 업력을 바탕으로 원재료 매입, 자재개발, 원가절감에 가능한 해외 생산기지 등을 보유하고 있다. 따라서 매출처와의 관계가 비교적 대등한 구조로 일정 규모 이상의 양호한 수익성을 견지하고 있는 바, 매출액 부침에도 탄력적인 이익 창출력을 바탕으로 수익률 개선 추세를 보이고 있다. 최근 3개년간 영업이익 규모를 살펴보면, 2021년 610억 원, 2022년 815억 원, 2023년 840억 원을 기록하며 점차 이익 규모가 확대되고 있다. 영업이익률을 측면에서도 2021년 6.2%에서 2022년 8.4%, 2023년 9.7%로 수익률 증가추세에 있다.

한편, 2024년 3/4분기 매출액 증가에 힘입은 매출 원가율 개선, 판관비 통제 등으로 영업이익 882억 원을 기록, 전년동기대비 1.7%p 증가한 11.1%의 영업이익률을 보이며 영업수익성이 증가하였다. 또한, 969억 원의 잉가매수차익 발생 등 영업외수지 호조로 순이익 1,621억 원을 기록, 20.3%의 순이익률을 시현하는 등 수주 회복과 원가율 하락이 맞물리면서 수익성 개선 흐름 정착 양상을 나타냈다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



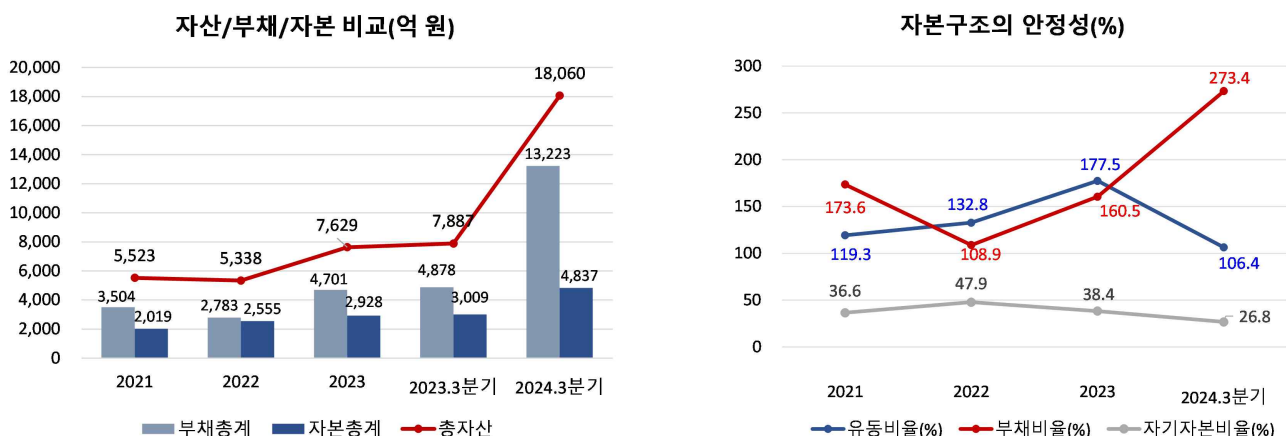
자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 호텔사업 진출로 자산 외형 크게 증가하였으나 재무안정성 소폭 하락

동사는 2020년 약진통상 인수와 2024년 그랜드하얏트호텔 인수 등으로 자산 외형이 크게 증가한 반면, 재무안정성은 소폭 저하되었다. 그러나 동사는 수익창출력을 바탕으로 재무구조 개선이 빠르게 이루어질 것으로 전망된다. 약진통상 인수 후 2021년말 현재 자기자본비율 36.6%, 부채비율 173.6%에 이르렀으나 2022년말 현재 자기자본비율은 47.9%로 증가하고 부채비율은 108.9%로 축소되는 등 재무구조 개선이 예상보다 단기간에 이루어졌다. 2023년 실적 감소 등의 영향으로 차입금이 증가하면서 2023년말 현재 자기자본비율 38.4%, 부채비율 160.5%로 재무안정성 수치는 소폭 하락하였다. 2024년에는 하얏트호텔 인수 등의 영향으로 총자산 금액은 2023년말 7,887억 원에서 2024년 3/4분기말 현재 18,060억 원으로 1조 단위 이상 증가했으며, 부채총계는 2023년말 현재 4,878억 원에서 2024년 3/4분기말 현재 13,224억 원으로 5,000억 원이상 확대되었다. 2024년 3/4분기말 현재 자기자본비율 26.8%, 부채비율 273.4%, 유동비율 106.4%로 체안정성 수치는 소폭 하락하였으나 비교적 안정적인 수준에 머물고 있으며, 현금창출 능력이 뛰어나 재무개선 또한 속도감 있게 이루어 질 것으로 판단된다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

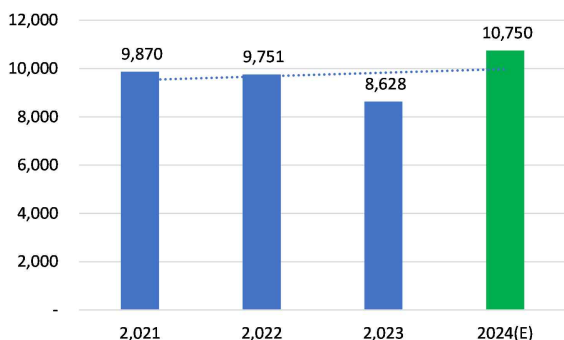
항목	2021	2022	2023	2023.3분기	2024.3분기
매출액	9,870	9,751	8,628	6,434	7,977
매출액증가율(%)	145.0	-1.2	-11.5	-18.9	24.0
영업이익	610	815	840	605	882
영업이익률(%)	6.2	8.4	9.7	9.4	11.1
순이익	483	646	443	438	1,621
순이익률(%)	4.9	6.6	5.1	6.8	20.3
부채총계	3,504	2,783	4,701	4,878	13,223
자본총계	2,019	2,555	2,928	3,009	4,837
총자산	5,523	5,338	7,629	7,887	18,060
유동비율(%)	119.3	132.8	177.5	166.4	106.4
부채비율(%)	173.6	108.9	160.5	162.1	273.4
자기자본비율(%)	36.6	47.9	38.4	38.2	26.8
영업활동현금흐름	262	1,239	958	468	-50
투자활동현금흐름	70	-650	-2,135	-2,144	-2,719
재무활동현금흐름	-364	-403	1,804	1,918	2,187
기말의 현금	323	518	1,139	776	570

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사 실적 전망

동사는 2024년 3/4분기 7,977억 원의 매출액을 시현하며 전년동기대비 24.0%의 실적 증가를 보이고 있으며, 4분기에도 점진적인 경기 회복이 이루어짐에 따라 2024년 연간 실적은 매출액 두 자리 수 이상 성장율을 시현할 것으로 전망된다. 동사의 주력 사업영역 가운데 하나인 의류 사업의 경우 신규 바이어 확장 노력을 기울인 결과 현재, 마트바이어와 콜스, 포에버21의 주문이 확대되고 있다. 핸드백 사업의 경우 오랜 업력을 바탕으로 바이어의 신뢰를 얻고 있으며, 동사 주력 바이어 가운데 코치는 중국시장에서 투자를 지속하고 있는 바, 이를 기반으로 동사는 인도네시아 보요랄리 지역에 증설을 완료하여 시장상황에 즉각적인 대응력을 갖추고 있다. 또한, 신규 호텔사업의 2024년 하반기 매출이 합산되면서 동사의 실적을 더욱 증대시킬 전망이다.

그림 9. 매출실적 및 전망 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 사업부문별 실적 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

사업부문	2021	2022	2023	2024(E)
핸드백	2,375	3,142	2,826	3,100
의류	7,495	6,609	5,802	6,950
호텔	-	-	-	700
합계	9,870	9,751	8,628	10,750

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

중장기적 해외법인(공장) 스마트 공장 전환 검토

동사는 해외법인(공장)의 생산역량 확충을 위해 2021년 3월 스마트 공장 솔루션 개발, 제조 및 판매업에 대한 사업목적에 추가하고, 중장기적으로 해외 생산법인의 스마트 공정 전환을 추진 예정이다.

■ 생산 역량 고도화를 통한 시장 지배력 강화

동사는 2021년 3월 이사회 결의를 거쳐 해외법인 스마트공장 전환을 목적으로 ‘스마트공장 솔루션 개발, 제조 및 판매업’을 사업목적에 추가하였다. 스마트공장이란 설계, 개발, 제조, 유통, 물류 등 생산 과정에 디지털 자동화 솔루션이 결합된 정보통신기술을 적용하여 생산성, 품질, 고객만족도를 향상시키는 생산공장을 말한다. ‘지능형 공장’이라고도 하며, 많은 기업들이 생산성 향상을 위해 산업 특성을 고려하여 도입하고 있다.

그림 10. 동사 주요 해외법인(공장)

<베트남>



<캄보디아>



<인도네시아>



<중국(오피스)>



자료: 동사 IR 자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 중장기적으로 해외법인(공장)에 대해 스마트 공장으로 전환하기 위해 각 해외법인별 적용 가능한 라인 및 원부자재 창고 등 현황 파악 등 초기 조사를 실시 중에 있으며, 1단계 원부자재 창고 자동화부터 우선 추진할 예정이다.

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
신한투자증권	BUY	25,200원	2024.11.14.
	■ 금리 인하로 인한 소비심리 개선은 명품 소비로 직결되지 어려움, 고금리 장기화 여파 및 높은 물가 수준으로 인해 '합리적 소비 트렌드' 예상. ■ 겨울 아우터 판매로 인한 계절적 성수기 효과 및 고객사 수주 증가 확인. ■ 호텔 인수 관련 일회성 비용 지출 마무리, 관련 차입금 일부 증가 예상, 본업 경쟁력 강화에 따른 실적 상승에 주목.		
유진투자증권	NR	NR	2024.10.24.
	■ 당사 의류, 가방 바이어인 겹, 게스 실적 성장에 따른 수주 증가 기대. ■ 의류 라인은 국내 피어 OEM 생산 의류 대비 고가의 기능성 라인으로 단가가 비교적 높아 영업이익 기여도가 높음. ■ 호텔 인수 관련 일회성 비용은 일단락, 당분기부터 실적 증가 전망.		

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버주식(2024.11.28.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
제이에스코퍼레이션	X	X	X