



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-198

2023.12.14.

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

기술분석보고서 유통업

LS네트웍스(000680)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 박희규 전문위원

[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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

LS네트웍스(000680)

리스크 관리 능력과 브랜드 파워로 안정적 사업 운영

기업정보(2023/12/05 기준)

대표자	문성준
설립일자	1949년 12월 21일
상장일자	1973년 11월 15일
기업규모	대기업
업종분류	상품 종합 도매업
주요 제품	신발류, 의류 등

시세정보(2023/12/05 기준)

현재가(원)	4,595
액면가(원)	5,000
시가총액(억 원)	3,621
발행 주식 수	78,803,016
52주 최고가(원)	9,380
52주 최저가(원)	2,265
외국인 지분율	0.04
주요주주(22.12)	
(주)E1	81.79%
구자열	0.01%

■ PRO-SPECS 등 스포츠 브랜드 사업과 중장비 등 유통 사업이 주력

LS네트웍스(이하 동사)는 1949년 12월 설립되어 1973년 11월 코스피 시장에 상장한 기업이다. 동사의 사업 부문은 브랜드 사업, 유통 사업, 임대 서비스업, 기타 서비스업의 4개 부문으로 운영되고 있다. 이 중 주요 매출이 발생하는 부문은 PRO-SPECS 브랜드 등의 스포츠 용품(신발 및 섬유, 직물 등)소매업과 중장비 및 모터사이클 등의 유통 사업이다. 동사 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사 매출의 가장 큰 비중을 차지하는 영역은 브랜드 매출(46.1%)이며, 유통매출(41.1%)이 뒤를 잇고 있다.

■ 경쟁이 치열한 스포츠 용품 산업 내 브랜드 파워 보유

스포츠 용품업은 종사자 수가 매년 증가하고 있어 경쟁이 치열한 산업이다. 이러한 가운데 동사의 PRO-SPECS 브랜드는 운동화·스니커즈 부문에서 국내 매출 15위, 위킹화 부문에서 2위를 기록하면서(IGAWorks, 2023) 브랜드 파워를 보여주고 있다. 운동화·스니커즈 부문의 매출 상위 기업은 나이키, 아디다스, 스케처스 등의 글로벌 기업이다. 상기 경쟁 기업에 비하여 동사는 내수 매출이 95% 이상을 차지하고 해외 수출 비중이 적은 편이나, LS그룹과의 협업을 통해 해외 수출을 추진할 예정이므로 차후 동사의 시장 지위는 보다 상승할 것으로 기대된다.

■ 리스크 관리 능력과 안정적 운영으로 영업이익 흑자 실현

러시아와 우크라이나 간 전쟁에 따른 유가 상승과 인플레이션, 금리, 환율 악화 등 비우호적 경제 여건 속에서도 동사는 2022년 영업이익 흑자를 실현했다. 국가 대표 후원을 통해 마케팅을 강화하는 전략과 COVID-19 이후 위축되었던 소비 심리가 분출되는 보복소비가 맞물리면서 동사는 브랜드 산업과 임대수익의 증가로 80.2억 원의 영업이익을 기록했다(동사 사업보고서, 2022). 동사는 기 수주사업의 안정적 실적에 집중하면서 현금 흐름 중심의 리스크 관리에 총력을 기울이고, 급변하는 시장 환경에 대비하기 위한 노력을 지속하고 있다.

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)
2020	3,348.6	-16.9	-322.7	-9.6	-246.7	-7.4	-4.9	-2.1	149.1	-313	6,711	-	0.4
2021	3,904.7	16.6	43.1	1.1	600.9	15.4	11.5	4.7	136.5	762	7,533	4.0	0.4
2022	3,629.1	-7.1	80.2	2.2	-24.0	-0.7	-0.4	-0.2	135.6	-30	7,509	-	0.3

기업경쟁력

치열한 경쟁 속 브랜드 파워 보유


- 경쟁이 치열한 스포츠 산업 내에서 워킹화 부문 국내 매출 2위(IGAWorks, 2023)를 기록하는 브랜드 파워를 보유
- 국내 4대 프로스포츠 후원 계약으로 브랜드 정체성을 상기하고 마케팅을 강화함

리스크 관리 통한 안정적 성과 실현

- 비우호적 경제 여건 속에서 기 수주 사업의 실적에 집중함으로써 안정적 성과 실현
- 다년간의 경력과 노하우에 기반한 유통 기술의 보유로 시장 경쟁력 확보

핵심기술 및 적용제품

동사 주요 제품 및 실적

동사 대표 브랜드		
	PRO-SPECS(프로스펙스)	
제품군	스포츠 신발, 의류, 기타 용품 등	
실적	<ul style="list-style-type: none"> ■ 운동화·스니커즈 부문 국내 매출 15위 ■ 워킹화 부문 국내 매출 2위 ■ 런닝화 부문 국내 매출 18위 (IGAWorks, 2023) 	
경쟁 기업	나이키, 아디다스, 스케처스 등	
현황	<ul style="list-style-type: none"> ■ 국내 4대 프로스포츠(야구, 농구, 축구, 배구) 유니폼 및 용품 후원 ■ 한국타이어와의 협업 통한 신제품('그랜드슬램82 HK') 출시 	

시장경쟁력

국내 스포츠 산업 매출 추이

년도	시장규모	연평균 성장률
2018년	780.6천억	▲3.93%
2025년(E)	983.3천억	

세계 중장비 매출 추이

년도	시장규모	연평균 성장률
2018년	1,845억 달러	▲8.06%
2025년(E)	3,174억 달러	

시장 특성 및 전망

- 스포츠 용품업 영위 사업체 수는 매년 증가하고 있어 경쟁이 치열한 산업으로 평가되고 있으며, 글로벌 브랜드가 강세임
- 건설업계는 관련 기술의 발전 주기가 짧아지면서 기업의 기술력을 강화하고 현지 생산시설을 확충하는 등 공격적으로 시장 진출을 추진하고 있음

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 재활용 및 친환경 소재를 이용한 제품 생산으로 환경 경영을 실천하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 임직원 교육프로그램 지원, 시차출퇴근제 도입, 육아휴직의 적극적인 실시 등 일과 삶의 균형을 위한 제도를 운영하고 있으며, 다양한 사회 공헌 활동을 진행 중임.
- 안전보건교육, 산업안전보건위원회 정기적 시행 등을 기반으로 안전 경영을 실천하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 윤리강령을 마련하였으며, 인권보호 실사 프로세스, 감사위원회 지원 조직 운영 등 내부 윤리감사를 위한 시스템을 보유하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

LS그룹 내 소비재 부문 핵심 기업으로 74년의 오랜 업력을 보유

동사는 (주)엘에스 기업집단에 소속된 기업으로, LS그룹 내에서 소비재 부문 핵심 기업이며, 주요사업은 브랜드 사업과 유통사업, 임대사업이 있다.

■ 기업 개요

동사는 신발류, 의류, 등산·운동경기 용품 등의 제조 및 유통, 판매 등을 목적으로 1949년 12월 21일에 설립되었다. 1973년 11월 15일 코스피시장에 상장되었으며, 1981년 동사의 브랜드 PRO-SPECS는 국내 런칭 이후, 현재까지 국내 대표 스포츠 브랜드로서 안정적인 사업기반을 확보하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1949.12	국제화학(주) 설립
1973.11	코스닥시장 상장
1981.09	자체브랜드 PRO-SPECS 개발
1981.11	미국 내 6대 스포츠화로 선정
1994.12	국내 신발 업계 최초 ISO9001 인증 획득
1997.09	통상산업부, 품질경쟁력 우수 100대 기업 선정
2006.05	(주)E1으로 인수
2007.01	LS그룹 계열사 편입
2016.02	레드닷 디자인어워드 '위너(WINNER)상' 수상
2023.09	맞춤 운동화 서비스 '원스펙(ONE SPEC)' 론칭

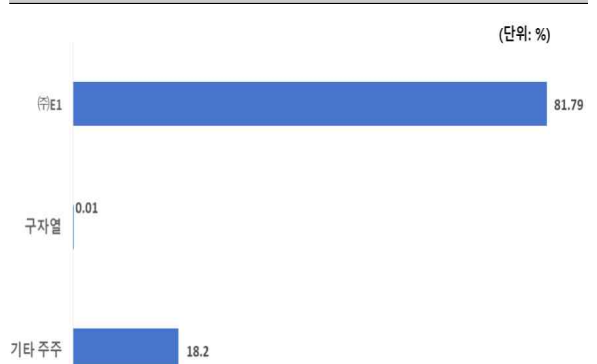
출처: 동사 홈페이지, 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 (주)E1이며, 그 지분율은 특수관계인[구자열]을 포함하여 81.8%로, 나머지는 소액 주주[18.2%]가 보유하고 있다. (주)E1은 LPG유통전문 회사로서 LPG만을 단일 상품으로하여 외국으로부터 LPG를 구매 후 수출 또는 내수를 통해 판매하는 사업을 영위하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)E1	81.79
구자열	0.01
기타	18.2
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

동사는 자사 브랜드인 PRO-SPECS를 통해 국내 스포츠 브랜드로 꾸준히 성장하고 있다. 특히 2016년도에는 역신장 브랜드를 정리하는 등 사업구조 개선을 통해 선택과 집중의 사업 구조로 변화를 도모했다. 또한, 직소싱 확대를 통한 원가 절감, 브랜드 방향성 재정비, 물류시설 재정비 등 사업구조 경쟁력 강화를 통해 시장의 니즈를 충족시키는 상품 기획과 유통에 앞장서고 있다. 동사는 지난 2018년 ‘프로스펙스 오리지널’ 라인의 제품을 출시하여 브랜드의 확장성을 확인하였고, 2020년 오리지널 로고에 브랜드를 통합하고 그 연장선에서 브랜드 캠페인 마케팅 활동을 강화함으로써 궁극적인 브랜드력 향상에 노력을 기울이고 있다.

한편, 동사는 유통사업으로 전력 인프라 및 산업 기자재, 신재생 에너지 등 글로벌 상사 사업을 영위 중이며, 자회사를 통해 ‘토요타 및 렉서스 자동차’, ‘BMW 및 KTM 모터 사이클’ 및 자전거 유통 사업을 전개하고 있다. 또한, 동사의 임대사업은 ‘LS용산타워’ 등 부동산으로 사무실 및 상가, 창고 임대 서비스를 제공하고 있다.

동사의 매출은 브랜드매출, 유통매출, 임대매출, 기타매출(수입대행업)로 구성되어 있으며 사업보고서(2022.12) 기준 매출 유형별 비중(연결조정 반영 전)은 브랜드매출 46.1%, 유통매출 41.1%, 임대매출 11.1%, 기타매출 1.7%로 브랜드매출과 유통매출 비중이 높게 나타나고 있다.

[표 3] 동사의 판매전략

구분		내용
브랜드	영업전략	① 각 브랜드 및 타겟시장별 차별화 전략 실행 ② 개별 매장의 경쟁력 제고를 통한 매출 증대 ③ 신규 유통망 확보를 통한 매출 증대 ④ 효율 위주 상품 운영
	광고·판촉 전략	① 상품기능과 정부에 충실한 광고 전개→소비자 접촉빈도가 높은 매체 운영 강화(일간지, 무가지, 인터넷 광고 등) ② 특허 상품화 및 개별 마케팅 전략 실행 ③ STAR 마케팅 및 스포츠 마케팅을 통한 브랜드 인지도 상승
유통	영업전략	① 글로벌 Network 구축 및 LS그룹 시너지 확대
임대	LS용산타워	① 노후시설 교체, 사무환경 개선 및 빌딩 경쟁력 제고를 위한 지속관리 ② 입주사와의 유대강화 및 전략적 협상으로 안정적 매출 확립
	기타 임대	① 지역신문과 현수막 등 임대광고를 통한 임차인 유치 강화 ② 노후시설의 지속적인 관리로 임대환경을 개선하고 임차인 관리 강화로 기존 임차인 퇴거 방지에 노력

*출처: 동사 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 모든 경영 활동에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없는 가운데, 동사의 주력 상품과 관련하여 의류, 모자, 가방, 신발 등에 옥수수에서 추출한 소재나, 페트병, 자투리 캔버스 원단 등 재활용 소재를 적용한 상품을 출시하며 친환경적인 소재를 이용한 제품들을 취급하고 있다. 또한, 지속가능한 제품의 매출 현황이나 에너지 사용량, 온실가스 배출량, 폐기물 발생량, 수자원 사용량 등을 홈페이지에 공지하고 있으며, 지속가능한 부자재를 활용하기 위한 기술 개발을 지속하는 등 환경 이슈에 경쟁력을 확보할 수 있도록 환경 경영을 실천하고 있다.



사회(S) 부문에서, 신규입사자 교육, 직무역량 및 리더십 교육, 사내 사이버연수원 개설 등의 교육인프라를 제공하고 있으며, 시차출퇴근제도, 육아휴직 등의 적극적인 시행으로 2022년 가족친화기업으로 인증 받은 바 있다. 또한, 정기적으로 임직원에게 대한 산업안전보건교육 실시와 산업안전보건위원회의 분기별 시행으로 재해발생의 리스크를 최소화하고 있으며, 사회복지시설 기부, 지역사회 물품지원 등의 사회공헌으로 나눔의 문화를 조성하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 28.9%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 40.7%으로 동 산업평균을 하회하고 있다. 또한, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수는 46.3%로 동 산업 평균인 77.0%을 하회하고 있으며, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준도 65.2%로 동 산업 평균인 68.3%를 하회하는 수준으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	140	5	145	11.4	7.4	61.1	56.6
여	52	7	59	5.3	5.7	39.8	38.7
합계	192	12	204	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 포함 3명의 사내이사와 3명의 사외이사로 구성되어 있으며, 내부감시장치로써 감사제도를 운영하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 윤리강령을 제정하고, 성희롱 예방, 직장 내 괴롭힘 예방을 위한 인권보호 실사 프로세스 등 윤리경영 실천사항 및 공정거래 자율준수 프로그램을 운영하고 있으며, 사이버 신문고를 통한 비윤리행위 신고 채널을 마련하고 있다. 한편, 감사위원회 운영지원 및 내부감사 및 내부회계관리제도 관련사항을 지원하는 경영기획팀과 경영진단팀을 감사지원 조직으로 보유하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

글로벌 브랜드가 강세를 보이는 스포츠 용품업 시장 속 브랜드 파워 증명

동사의 주요 사업은 PRO-SPECS 등의 브랜드 스포츠 용품(신발 및 섬유, 직물 등) 소매업과 중장비 및 모터사이클 등의 유통 사업이다. 2025년 국내 스포츠 산업 매출액이 100조 원 규모에 육박할 것으로 전망되는 가운데, PRO-SPECS 브랜드의 워킹화 부문은 2023년 국내 매출 순위 2위를 차지했다.

■ 국내 스포츠 산업 시장 현황

동사는 브랜드 사업과 유통 사업을 통해 주요 매출을 실현하고 있다. 이 중 브랜드 사업은 PRO-SPECS와 mont-bell 브랜드의 신발 소매업, 섬유, 직물, 의복 액세서리 등의 소매업을 지칭한다. PRO-SPECS는 스포츠 용품 브랜드로 운동화가 주력이며, mont-bell은 일본 아웃도어 브랜드로 동사가 해당 브랜드의 국내 사업을 전개하고 있다.

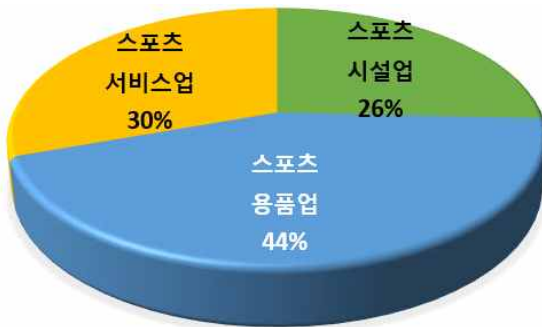
동사의 분기보고서(2023.09)에 따르면, 동사는 내수 매출(연결조정 고려 전)이 96% 이상을 차지하고 있다. 이에 동 보고서는 국내 스포츠 산업 시장 규모를 통해 동사의 사업 현황을 파악하고자 한다. 2021년 문화체육관광부의 자료에 따르면, 국내 스포츠 산업 매출액은 2018년 약 780.6천억 원을 시작으로 연평균 3.93%씩 증가하여, 2025년에는 약 983.3천억 원의 규모를 이룰 것으로 예상된다.

[그림 2] 국내 스포츠 산업 매출액 (단위: 천억 원)



*출처: 문화체육관광부(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 스포츠 산업 영역별 매출



*출처: 문화체육관광부(2021), NICE디앤비 재구성

한편, 해당 자료에서는 스포츠 산업을 스포츠 시설업(경기장 등 시설 운영업), 스포츠 용품업(의류, 가방, 신발 등 경기 용품업), 스포츠 서비스업(스포츠 프로그램 공급업, 정보 서비스업)으로 나누어 파악했는데, 이 중 동사의 사업 부분에 해당하는 스포츠 용품업은 2019년 국내 스포츠 산업 매출액 중 가장 많은 비중을 차지했다. 2019년 총 매출액 806.8천억 원 중 스포츠 용품업이 354.1천억 원, 스포츠 서비스업이 245.3천억 원,

스포츠 시설업이 207.5천억 원의 매출을 기록했다. 동 자료에 따르면, 2019년 기준 국내 스포츠 용품업 영위 사업체 수는 33,621개에 달하고, 종사자 수가 매년 증가하고 있어 경쟁이 치열한 산업으로 평가된다. 이러한 가운데 동사의 PRO-SPECS 브랜드는 운동화·스니커즈 부문에서 국내 매출 15위를 기록했으며, 세부 기능별로는 워킹화 부문에서 2위, 런닝화 부문에서 18위를 기록했다(IGAWorks, 2023). 운동화·스니커즈 부문의 매출 상위 기업은 나이키, 아디다스, 스케쳐스이며, 해당 기업은 워킹화와 런닝화 부문에서도 상위(3

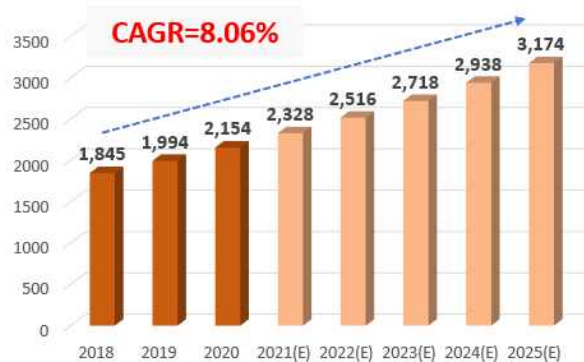
위 이내) 매출을 기록했다. 글로벌 브랜드인 상기 경쟁 기업에 비하여 동사는 내수 매출이 대부분을 차지하고 있어 해외 수출이 부진한 상태이다. 다만, 동사는 LS그룹과의 협업을 통해 해외 수출을 추진할 예정이며, 이 점이 동사의 시장 경쟁력 확보에 긍정적으로 작용할 것으로 기대된다.

■ 중장비 및 모터사이클 시장 현황

동사의 주요 매출 부문 중 하나는 중장비 및 모터사이클을 유통하는 사업이다. 중장비 유통 사업은 중앙아시아와 러시아 시장을 중심으로 석탄, 비철금속 등의 원자재와 중장비 등을 유통하는 상사 사업이다. 산업통상자원부의 자료(2021)에 따르면, 세계 중장비 매출 추이는 2018년 1,845억 달러를 시작으로 연평균 8.06%의 비율로 증가하여 2025년에는 3,174억 달러에 달할 것으로 전망되고 있다. 다만, 동사의 중장비 유통 사업은 러시아와 우크라이나 전쟁의 장기화로 안정적 실적을 내기가 쉽지 않은 만큼, 관련 수입이 일정 부분 감소할 것으로 예상된다. 이에, 동사는 현금 흐름 중심의 리스크 관리에 총력을 기울이고 급변하는 시장 환경에 대비하여 사업 안정화에 주력하고 있다(동사 사업보고서, 2022).

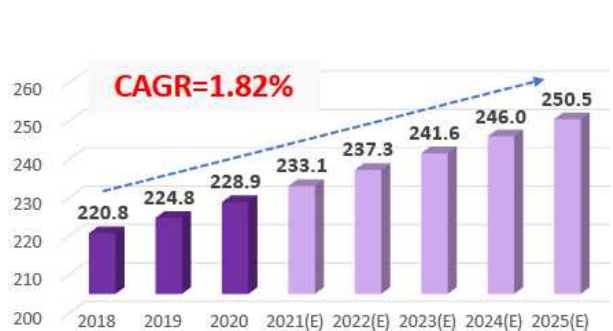
한편, 삼정 KPMG 보고서(2019)에 따르면, 건설기계 업체들은 판매망 강화와 기업 규모 확장을 위한 M&A를 활발히 진행하고 있다. 또한, 관련 기술의 발전 주기가 짧아짐에 따라 기술력을 강화하고 현지 생산시설을 확충함으로써 공격적인 시장 진출을 추진 중이다.

[그림 4] 세계 중장비 매출 추이 (단위: 억 달러)



*출처: 산업통상자원부(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 모터사이클 등록 수 (단위: 만 대)



*출처: 국토교통부(2021), NICE디앤비 재구성

국토교통부 자료(2021)에 따르면, 국내 모터사이클 등록 대수는 2018년 220만 8,000대에 서 연평균 1.82%의 비율로 증가하여 2025년에는 250만 5,000대에 달할 것으로 전망되고 있다. AUTOCAST의 기사(2022)에 따르면, COVID-19의 확산으로 비대면 산업이 트렌드가 되면서 배달 업계가 성장을 이뤘고, 이와 함께 국내 모터사이클의 등록 대수도 급증했다. 2021년 연간 국내 판매량을 순위별로 나열하면, 1위 혼다코리아(31.96%), 2위 디앤에이모터스(18.14%), 3위 한국모터트레이딩(10.26%) 순이다. 사회적 요구에 따라 환경친화적이고 안전을 강화한 모터사이클의 수요는 증가할 것으로 보이며, 이와 관련된 기술을 확보하고 시장에 진입하는 기업이 경쟁력을 갖출 것으로 전망된다.

III. 기술분석

신발의 몰드 및 라스트 제작 기술 및 업력과 노하우에 기반한 유통 기술 보유

동사는 신발의 몰드와 라스트 제작을 위한 연구를 지속하고 있으며, 신발 및 의류 관련 외부 디자인 용역을 위해 매년 연구개발 비용을 지출하고 있다. 아울러 보유한 유통 관련 기술을 적극 활용하여 사업 운영에 안정성을 강화하고 있다.

■ 신발의 몰드 및 라스트 제작 기술 연구

신발의 몰드는 갑피와 신발 바닥 부분을 합성수지류를 사용하여 하나의 형태로 틀에서 찍어 낸 것을 말하며, 라스트는 신발의 모양과 형태를 결정하는 가장 기본적인 모형을 말한다. 동사는 신발의 몰드 및 라스트 제작에 관한 기술을 보유하고 있다. 기능성을 중시하는 시대적 흐름에 따라 신발의 몰드와 라스트를 제조하는 기술은 점차 고난도의 기술을 요구하고 있다. 이에, 동사는 디자인 용역을 포함하여 금형 제작기술의 향상을 위해 매년 연구개발 비용을 계상하고 있다.

[그림 6] 신발 몰드(좌) 및 신발 라스트(우)



*출처: 구글 이미지 자료(2023.11)

과학기술정책연구원의 신발산업의 기술혁신에 관한 보고서(2013)에 따르면, 몰드와 라스트의 설계 및 가공 기술은 이탈리아가 선도하고 있는 것으로 나타났으며, 동남아와 중국 대비 한국이 앞서고 있는 것으로 파악되었다. 동사는 한국인의 발 모양에 맞춘 다양한 레퍼런스와 폭넓은 범위 치수를 보유하고 있는 만큼 우수한 기술력을 적극적으로 활용하여 국내 시장을 안정적으로 점유할 예정이다.

[표 5] 몰드 및 라스트 관련 기술수준 평가 자료

구분	요소기술	기술수준 평가(상대점수)				
		한국	중국	동남아	대만	최고기술 보유국
몰드	설계기술	60	10	30	70	이탈리아
	가공기술	70	20	40	80	이탈리아
라스트	설계기술	20	0	0	30	미국/이탈리아
	가공기술	80	20	40	80	이탈리아

*출처: 과학기술정책연구원 보고서(2013), NICE디앤비 재구성

■ 다년간의 경력과 노하우에 기반한 유통 기술 보유

시장에서는 제조, 금융, ICT 산업 뿐 아니라 유통 산업에도 신기술을 접목하고, 4차 산업혁명의 기반 기술을 도입하고 있다. 한편, 당사는 다년간의 기업 운영을 통해 노하우와 시스템을 갖춘 유통 기술을 보유함으로써 시장경쟁력을 확보하고 있다.

삼성KPMG 경제연구원 자료(2017)에 따르면, 유통 기술은 5개 영역으로 세분화 된다. 유통 기업으로서 생존하기 위해서는 지속적인 내부 논의를 통해 기업이 보유한 역량을 분석하고, 필요한 기술 도입하는 과정이 필수적으로 요구된다. 당사는 그간의 경험을 토대로 새로운 기술을 접목시키고 있으며, 가진 노하우를 바탕으로 각 기술의 효율성이 극대화되는 방안을 지속적으로 연구하고 있다.

[표 6] 유통 관련 기술 및 단계별 세부사항

유통 관련 기술	단계별 세부사항
전략 수립 및 의사결정	<ul style="list-style-type: none"> ○ 수요 예측 정확도 향상 ○ 상권 분석 ○ 소비자 분석 역량 강화
물류·재고·매장관리	<ul style="list-style-type: none"> ○ 실시간 재고 관리 및 물류 추적 ○ 매장 관리/자동 가격 조정 ○ 자동 발주, 적정 재고량 유지
고객 유인 및 고객 경험 강화	<ul style="list-style-type: none"> ○ 고객 경험 강화 ○ 타겟 마케팅 정교화
결제 및 배송	<ul style="list-style-type: none"> ○ 결제 소요 시간 및 절차 단축 ○ 배송 속도 향상
고객 관계 형성 및 로열티 제고	<ul style="list-style-type: none"> ○ 재구매/반복 구매 간편화 ○ 제품 이력 추적 시스템으로 고객 신뢰도 향상

*출처: 삼성KPMG 경제연구원 보고서(2017), NICE디앤비 재구성

한편, 당사는 브랜딩, 제품 기획, 마케팅을 적극적으로 강화하고 있다. 그 예로, PRO-SPECS는 국내 4대 프로스포츠(야구, 농구, 축구, 배구)를 모두 후원하고 있다. 해당 후원은 각 구단의 공식 유니폼 및 훈련 용품의 후원과 더불어 콜라보 상품을 개발하여 일반인에게 판매하는 것을 포함한다. 상기 후원을 통해 당사는 PRO-SPECS 브랜드의 본래 의미인 ‘프로선수 수준에 맞는 규격(Professional Specification)’을 상기하고, 퍼포먼스 스포츠웨어로서의 브랜드 영역을 강화할 계획이다.

한편, 당사는 협업을 통한 신제품 출시에도 박차를 가하고 있다. 한국타이어의 보도자료(2023.11)에 따르면, 당사와 한국타이어는 협업을 통해 골프화 ‘그랜드슬램82 HK’를 한정판 제품으로 출시했다. PRO-SPCES의 인기 상품 ‘그랜드슬램82’의 어퍼 디자인을 바탕으로 한국타이어의 고성능 레이싱 타이어 생산에 사용되는 고무 컴파운드를 밑창에 활용함으로써 일반 운동화보다 접지력과 마찰력이 뛰어난 제품을 제작했다.

당사는 국가대표 후원과 다양한 스포츠 이벤트를 통한 지속적 마케팅을 통해 브랜드의 정체성을 확고히 하고, 기업의 성장에 도움을 주는 실질적 결과를 이끌어 낼 수 있도록 노력을 이어갈 계획이다.

[그림 7] 동사의 프로스포츠 후원 체결 홍보 사진(좌) 및 신제품 '그랜드슬램82 HK' 사진(우)



*출처: 더벨 인더스트리(2023.08), 구글 이미지 자료(2023.11)

SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

매출 등락세, 영업수익성은 개선 추세

최근 3개년 동사 매출액은 등락세를 나타내었지만, 2021년 이후 영업수익성은 지속적으로 개선세를 나타내고 있다.

■ 최근 3개년간 매출 등락세

2020년 패션(브랜드)산업의 산업환경은 COVID-19 확산의 장기화, 미·중 무역갈등 심화, 고용 여건 개선 지연 등으로 인하여 전년 대비 16.9% 감소한 3,348.6억 원의 매출을 실현하였다. 이후 2021년에는 코로나19로 억눌렸던 소비심리가 분출되는 보복소비와 온라인 채널의 다각화 등으로 패션산업이 회복됨에 따라 동사의 매출액은 3,904.7억 원(+16.6% YoY)의 매출을 실현하며 외형을 회복하였다. 다만, 동사 사업에 영향을 주는 내수경기를 포함한 한국의 경제성장은 2022년 하반기부터 수출 및 민간소비가 줄어들어 감소세로 전환하였고, 이에 따라 동사의 2022년 매출액은 3,629.1억 원(-7.1% YoY)의 매출을 기록하며 외형 회복이 일단락되었다.

한편, 2023년에는 러시아와 우크라이나 간 전쟁 영향이 완화되며 동사의 3분기 누적 매출액은 2,767.2억 원으로 전년 동기(2,645.7억 원)대비 4.6% 증가하였다.

■ 영업이익 개선세, 순이익은 등락

2020년 판매 진작을 위해 광고 등 마케팅 비용 증가와 더불어 실적이 감소하면서 322.7억 원의 영업손실이 발생했으며, 유형자산손상차손[119억 원] 등 영업외비용이 가중으로 지분법이익 증가에도 불구하고 246.7억 원의 순손실을 기록, 열위한 수익구조를 나타내었다.

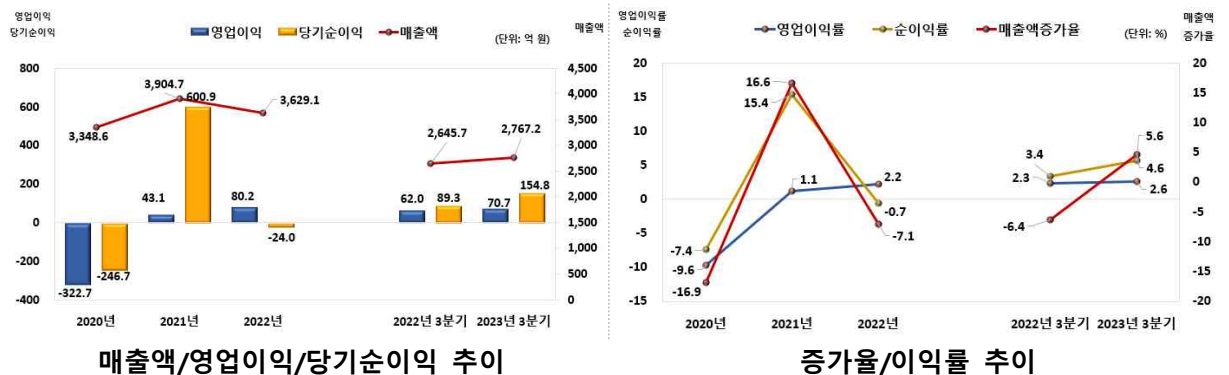
한편, 2021년에는 매출 회복에 따른 판관비 부담 완화로 43.1억 원의 영업이익을 기록하였고, 지분법이익[1,024억 원] 등을 통해 600.9억 원의 순이익을 기록, 전반적인 수익성이 큰 폭으로 개선되었다.

이후, 2022년에는 매출 감소에도 불구하고 브랜드 산업 및 임대수익의 증가로 80.2억 원의 영업이익을 기록, 영업수익성이 개선되었으나, 금융비용, 유형자산손상차손 등 영업외비용 부담 가중으로 24억 원의 순손실을 기록하였다.[영업이익률 2021년 1.1%, 2022년 2.2%, 순이익률 2021년 15.4%, 2022년 -0.7%]

2023년에는 소비시장 개선 등 수주 물량 증가로 3분기 누적 매출액이 전년 대비 증가하였고 이로 인해 70.7억 원의 영업이익과 154.8억 원의 순이익을 기록하며 전년 동기 대비 개선된 수익성을 나타내었다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2022.09, 2023.09), NICE디앤비 재구성

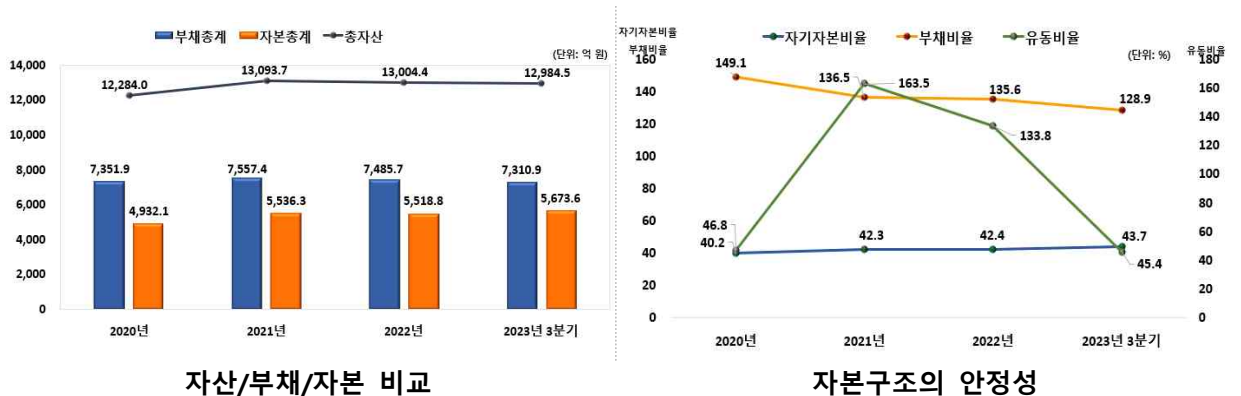
■ 등락 없이 비슷한 수준의 재무구조 지속, 유동성은 등락

2020년 149.1%의 부채비율을 기록한 이후 2021년 순이익의 내부유보를 통한 자본 확충 등으로 전년 대비 개선된 136.5%의 부채비율을 기록하였다. 이후, 2022년에는 순손실로 인한 자본 축소에도 불구하고 사채와 선수금 등 비차입성 부채의 감소로 부채비율은 135.6%를 기록하였으며, 2023년 3분기에도 순이익의 내부유보 등 자본 확충으로 부채비율은 128.9% 비슷한 수준의 재무구조를 유지하고 있다.

한편, 유동비율은 2020년 46.8%, 2021년 163.5%, 2022년 133.8%를 기록하며 등락세를 나타내었으며, 2023년 3분기에는 유동성장기부채 증가 (2022년 말 451억 원, 2023년 9월 말 4,390억 원)으로 인하여 45.4%의 유동비율을 기록하며 유동성지표가 크게 하락하였다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	3,348.6	3,904.7	3,629.1	2,645.7	2,767.2
매출액증가율(%)	-16.9	16.6	-7.1	-6.4	4.6
영업이익	-322.7	43.1	80.2	62.0	70.7
영업이익률(%)	-9.6	1.1	2.2	2.3	2.6
순이익	-246.7	600.9	-24.0	89.3	154.8
순이익률(%)	-7.4	15.4	-0.7	3.4	5.6
부채총계	7,351.9	7,557.4	7,485.7	7,541.1	7,310.9
자본총계	4,932.1	5,536.3	5,518.8	5,625.6	5,673.6
총자산	12,284.0	13,093.7	13,004.4	13,166.7	12,984.5
유동비율(%)	46.8	163.5	133.8	129.3	45.4
부채비율(%)	149.1	136.5	135.6	134.0	128.9
자기자본비율(%)	40.2	42.3	42.4	42.7	43.7
영업현금흐름	279.6	244.1	-27.4	-57.2	-12.5
투자현금흐름	-56.6	114.1	-9.0	143.4	34.6
재무현금흐름	161.5	-550.2	-250.9	-261.5	-123.4
기말 현금	705.3	513.4	226.2	338.5	124.8

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

목재펠릿 오프테이크 사업 통해 기업 가치 상승 기대

동사는 신영이앤피와 목재펠릿 오프테이크(장기구매 계약) 사업을 진행하고 있다. 계약기간은 2028년 10월까지(약 8년간)이며, 공급계약의 총액은 약 154억 원이다. 최근 목재펠릿 제조 산업의 성장세는 동사의 사업 전망에 긍정적 영향을 줄 것으로 예상되고 있다.

■ 목재펠릿 오프테이크 사업 진행

더벨의 보도자료(2023.08)에 따르면, 동사는 신규 사업으로 목재펠릿 오프테이크 사업을 진행하고 있다. 목재펠릿은 산림에서 생산된 목재나 제재소에서 나오는 부산물을 톱밥으로 분쇄한 후 높은 온도와 압력으로 압축하여 일정한 크기로 생산한 청정 목질계 바이오연료를 말한다.

동사는 2018년 11월 신영이앤피와 공급계약을 체결하고, 2020년 11월부터 공급을 본격화했다. 신영이앤피는 톱밥 건조장치 및 펠릿 제조용 선별장치에 대한 특허를 보유하고 있으며, 자회사인 신영포르투를 통해 목재펠릿을 생산하고 있다. Kharn의 기사(2021.04)에 따르면, 2021년 신영포르투는 아시아 최대 용량인 32만 톤(연간)의 생산시설을 가동했으며, 신영이앤피의 관계사인 SY에너지는 아시아 최초로 연간 30만 톤 규모의 목재펠릿 단일 생산시설을 보유하고 있다.

LS네트웍스가 신영이앤피로부터 산림바이오매스를 매입해 신영포르투와 SY에너지에 공급하고, 신영포르투와 SY에너지에서 생산한 발전용 목재펠릿을 매입해 신영이앤피에 다시 공급하는 것이 계약의 골자다. 계약기간은 2028년 10월까지 8년간이며, 신영이앤피로의 목재펠릿 공급계약의 총액은 154억 원(256만 톤)이다.

[그림 11] SY에너지의 목재펠릿 생산 공장(좌) 및 목재펠릿(우)



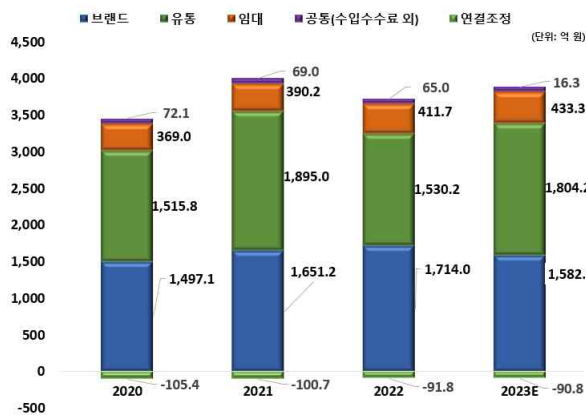
*출처: 구글 이미지 자료(2023.11)

최근 목재펠릿 제조업체는 영업이익 흑자를 이어오며 기업 가치를 높이고 있다. 동사는 목재펠릿 사업의 성공을 기반으로 하여 추후 신재생에너지 분야로의 사업 영역 확장을 고려하고 있으므로 목재펠릿 제조 산업의 성장세는 동사의 사업 전망에 긍정적 영향을 끼칠 것으로 예상된다.

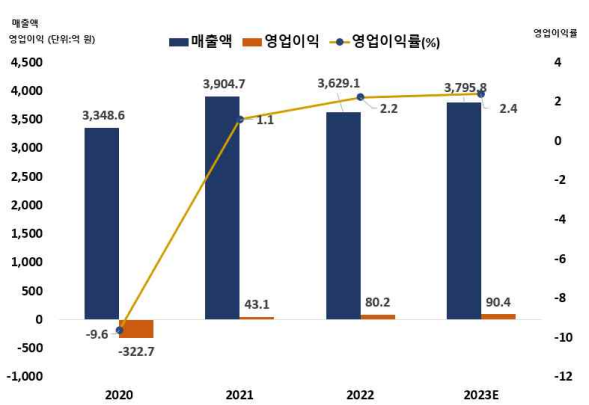
동사 실적 전망

2023년 러시아-우크라이나 사태에 따른 영향이 축소되고, 소비시장이 개선되는 등의 영향으로 동사의 3분기 누적 매출액은 전년 대비 증가했다. 이로 인해 영업이익과 순이익이 발생하면서 동사는 전년 동기 대비 개선된 수익성을 나타내고 있는 바, 동사의 2023년 매출액은 전년 대비 증가할 것으로 전망된다. 또한, 동사의 영업수익성은 2021년 이후 지속적으로 개선세를 보이고 있어 2023년에도 동일한 흐름을 유지하며 영업 이익이 증가할 것으로 기대된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 13] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	3,348.6	3,904.7	3,629.1	870.6	1,914.1	2,767.2	3,795.8
브랜드매출	1,497.1	1,651.2	1,714.0	355.7	824.0	1,153.4	1,582.1
유통매출	1,515.8	1,895.0	1,530.2	415.5	894.8	1,315.3	1,804.2
임대매출	369.0	390.2	411.7	106.6	208.9	315.9	433.3
수입수수료 외	72.1	69.0	65.0	16.3	32.0	48.8	66.9
연결조정	-105.4	-100.7	-91.8	-23.5	-45.6	-66.2	-90.8
영업이익	-322.7	43.1	80.2	15.6	78.2	70.7	90.4
영업이익률(%)	-9.6	1.1	2.2	1.8	4.1	2.6	2.4

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
	투자의견 없음		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사의 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 12월 05일)