

폰드그룹 (472850)

K-패션계의 라이징 스타!

3Q Review

3Q24 연결기준 잠정실적으로 매출액은 728.1억원, 영업이익 51.4억원으로 전년대비 12.9%, 43.0% 성장했다. 이커머스 채널 확대와 신규 브랜드들의 런칭에 기인한다. 슈퍼드라이(Superdry), 헬베스코(Helvesko), BBC Earth 등의 오프라인 매출이 반영되기 시작했다. 지난 9월에 인수한 화장품 해외 유통사인 모스트의 실적도 일부 반영되었다. 1Q24, 2Q24 대비 3Q24의 영업이익률이 낮은 이유는 신규브랜드 매장 런칭에 따른 비용(매장 인테리어, 마케팅) 증가에 기인한다.

4Q Preview

4Q24에는 큰 폭의 매출 성장이 기대된다. ①인수한 브랜드 유니버스(브랜드: 스파이더)의 매출이 4분기(23년 684억원, 22년 764억원)에 반영되기 시작한다. ②신규 런칭한 브랜드들의 ASP가 상향 기대된다. 3Q24를 기점으로 엘니노에서 라니냐로 변경, 기온이 빠르게 떨어지고 있다. F/W의 의류들이 S/S 대비 ASP가 높아 기온하락폭이 확대될수록 ASP 높은 의류 소비가 확대될 것으로 기대된다. ③모스트의 실적이 온기로 반영된다.

낮은 밸류에이션을 받을 이유가 없다!

의류업체들이 타 내수산업 대비 낮은 밸류에이션을 받는 이유는 매출성장 둔화, 낮은 수출 비중, 신성장 모멘텀 부재 등이다. 당사는 ①신규 브랜드 런칭을 통해 매출성장률이 확대될 것으로 기대된다. 특히 스파이더의 매출이 4분기를 기점으로 반영된다. ②해외로의 진출도 4Q부터 확인된다. 슈퍼드라이 브랜드 IP는 국내에 제한된 것이 아니라 아시아 IP이다. 이 외에도 해외 판매가 가능한 라이선스 브랜드들도 다수 보유하고 있다. ③신성장 모멘텀은 국내 화장품을 해외로 유통하는 모스트 인수를 통해 이뤄질 예정이다. 실적성장과 더불어 밸류에이션 상황이 기대되는 기업이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 원 (M)

현재주가 (11/12) 5,120원

상승여력 -

시가총액 1,656억원

총발행주식수 32,343,933주

60일 평균 거래대금 28억원

60일 평균 거래량 377,532주

52주 고/저 9,220원 / 4,880원

외인지분율 0.73%

배당수익률 0.00%

주요주주 대명화학 외 4 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (43.2) (3.8) 0.0

상대 (38.4) 4.7 0.0

절대 (달러환산) (45.1) (5.3) 0.0

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	0	0	28
영업이익	0	0	0	7
지배순이익	0	0	0	2
PER	NA	NA	NA	0.0
PBR	NA	NA	NA	0.0
EV/EBITDA	NA	NA	NA	75.2
ROE	NA	NA	NA	0.3

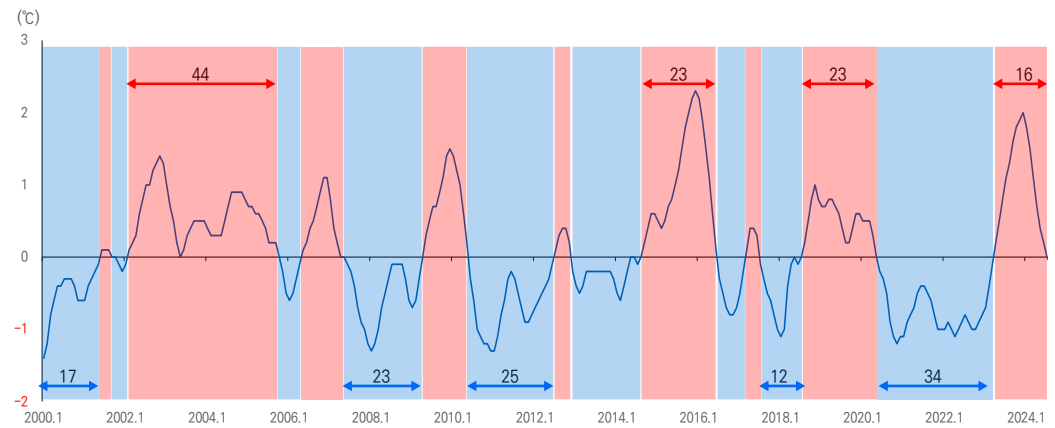
자료: 유안타증권

[표 1] 2024 년 주요활동

일시	내용
2024년 4월	카파(스포츠, 스트리트 패션) 라이선스 계약
2024년 5월	빈트릴(어패럴)과 키르시(언더웨어) 라이선스 계약
2024년 5월	베네통코리아(골프, 스포츠웨어)와 라이선스 계약
2024년 7월	아키클래스(라이프 스타일 스포츠웨어)와 라이선스 계약
2024년 8월	어센틱브랜즈 그룹의 테드베이커와 포에버21(스포츠, 아웃도어 등) 라이선스 계약
2024년 9월	모스트(화장품 글로벌 유통사) 지분매입
2024년 10월	브랜드 유니버스(스파이더 국내 판권 보유) 인수
2024년 10월	커터앤백(글로벌 스포츠웨어) 라이선스 계약

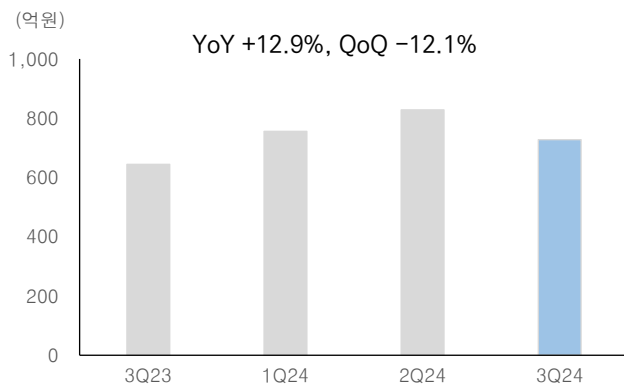
자료: 언론보도 취합, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 해수면 온도편차 추이



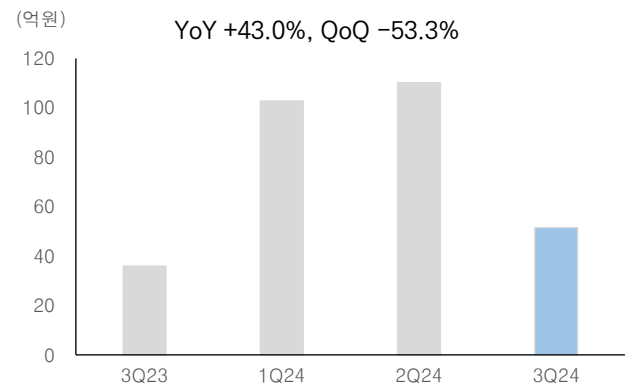
자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 분기별 매출액



자료: 폰드그룹, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 분기별 영업이익



자료: 폰드그룹, 유안타증권 리서치센터

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	0	0	0	28
매출원가	0	0	0	0	6
매출총이익	0	0	0	0	21
판매비	0	0	0	0	15
영업이익	0	0	0	0	7
EBITDA	0	0	0	0	7
영업외손익	0	0	0	0	-3
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	-3
법인세비용차감전순이익	0	0	0	0	4
법인세비용	0	0	0	0	1
계속사업순이익	0	0	0	0	2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	0	2
지배지분순이익	0	0	0	0	2
포괄순이익	0	0	0	0	3
지배지분포괄이익	0	0	0	0	3

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0	0	0	0	1
당기순이익	0	0	0	0	2
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	0	0	0	-3
기타현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	0	0	0	0	-1
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
재무활동 현금흐름	0	0	0	0	-13
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	-13
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	0	-13
기초 현금	0	0	0	0	167
기말 현금	0	0	0	0	154
NOPLAT	0	0	0	0	7
FCF	0	0	0	0	4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

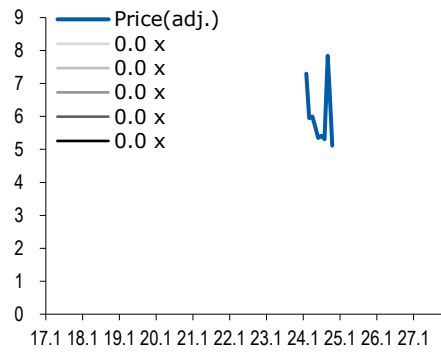
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	0	0	0	0	1,597
현금및현금성자산	0	0	0	0	154
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	184
재고자산	0	0	0	0	710
비유동자산	0	0	0	0	1,790
유형자산	0	0	0	0	946
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	28
자산총계	0	0	0	0	3,387
유동부채	0	0	0	0	775
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	297
단기차입금	0	0	0	0	280
유동성장기부채	0	0	0	0	155
비유동부채	0	0	0	0	740
장기차입금	0	0	0	0	697
사채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	0	1,515
지배지분	0	0	0	0	1,872
자본금	0	0	0	0	162
자본잉여금	0	0	0	0	1,644
이익잉여금	0	0	0	0	3
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	0	1,872
순차입금	0	0	0	0	548
총차입금	0	0	0	0	1,174

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	214682628	214682628	214682628	214682628	57
BPS	214682628	214682628	214682628	214682628	5,788
EBITDAPS	214682628	214682628	214682628	214682628	175
SPS	214682628	214682628	214682628	214682628	666
DPS	0	0	0	0	0
PER	NA	NA	NA	NA	0.0
PBR	NA	NA	NA	NA	0.0
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	75.2
PSR	NA	NA	NA	NA	0.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배순이익 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	76.8
영업이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	24.0
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	8.6
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	26.2
ROIC	NA	NA	NA	NA	0.6
ROA	NA	NA	NA	NA	0.1
ROE	NA	NA	NA	NA	0.3

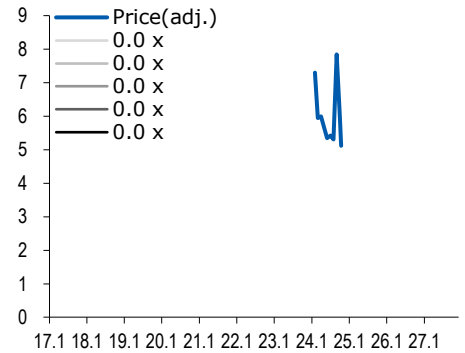
P/E band chart

(천원)

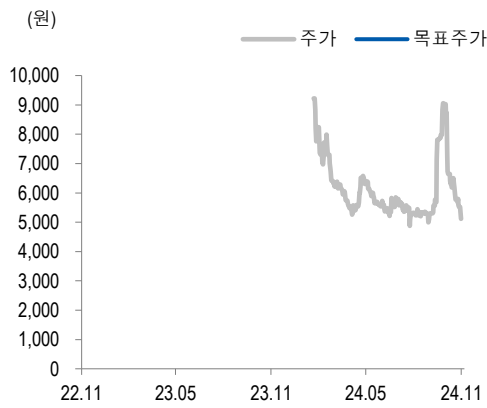


P/B band chart

(천원)



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-11-13	Not Rated	-	1년		
2024-06-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-11-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.