

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/18)

1,242원

KOSDAQ (12/18)	697.57pt
시가총액	21십억원
발행주식수	16,681천주
액면가	100원
52주 최고가	2,100원
최저가	1,087원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	13.1%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

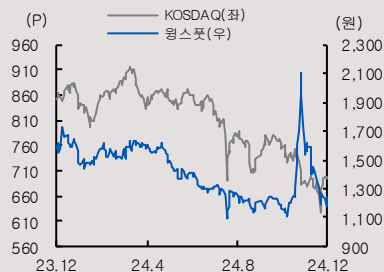
주주구성

김영천 외 4 인	48.43%
씨케이앤디리더스	14.74%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-23%	9%	-4%
절대기준	-22%	-12%	-21%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-1,101	-	-
EPS(23)	204	-	-

윙스풋 추가추이



본 조사분석자료는 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.

윙스풋 (335870)

브랜드 IP 안정화 구간

2024년 영업실적은 다소 부진

2024년 영업실적은 다소 부진한 흐름을 보여주고 있다. 3분기 매출액은 85억 원(전년동기대비 -14.8%), 영업손실은 -5.6억 원(적자전환)을 기록하였다. 부정적 실적을 기록한 이유는 1) 소비경기 악화에 따라 주요 유통채널 성장이 더디게 이루어졌고, 2) 주요 브랜드 포트폴리오 재조정에 따른 기존 상품군 매출 축소가 나타났기 때문이다. 전체적으로 부진한 가운데 오프라인과 홈쇼핑 채널이 특히 부진하였고, 온라인은 3분기 누적 49억 원을 달성하면서 전년대비 +16.3% 성장하면서 선방하였다.

4분기 실적 개선도 더딜 것으로 예상된다. 그러한 이유는 ▶ 11월까지 온난화가 지속되면서 주력 상품인 베어파우와 아드노 매출 성장이 더뎠고, ▶ 소비경기 회복이 더디게 나타나고 있기 때문이다. 다만, 아드노 매출액이 성장세를 기록하고 있고, 12월 판매량 회복이 이루어지고 있다는 점에서 최악은 지나가고 있다는 판단이다.

아드노, 페슈라, 컬트 등 신규 IP 기여도 확대

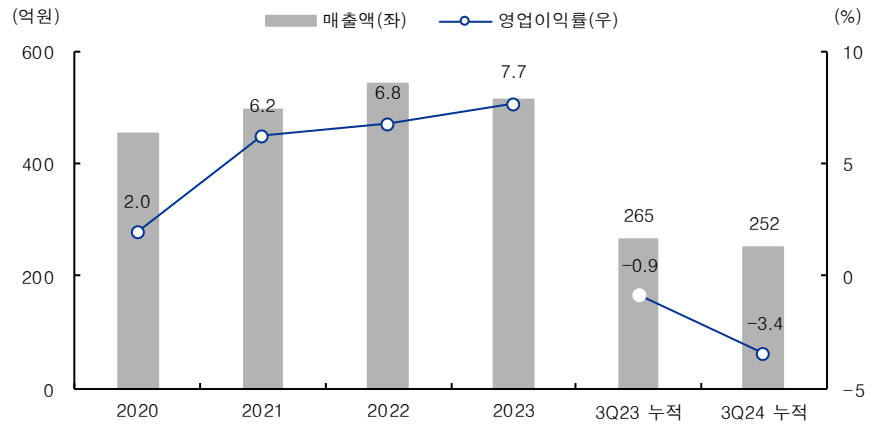
2025년 동사는 추가한 IP브랜드 안착에 따라 펀더멘탈 개선은 가능할 것으로 판단한다. 그러한 이유는 1) 아드노브랜드 매출액 추세가 상승하고 있고, 2) 페슈라의 경우 홈쇼핑을 통한 성장이 기대되며, 3) 컬트 성장 가능성도 높다고 판단되기 때문이다. 이외 추가적인 IP 확대를 계획하고 있다는 점에서 향후 포트폴리오 확대를 통한 성장성을 모색하고 있다.

동사의 IP 추가 확대는 ▶ 4계절을 커버할 수 있는 상품군을 확보한다는 의미와, ▶ 와이컨셉 및 일부 오프라인 매장의 점포당 매출액 상승을 모색할 수 있는 전략으로 평가한다. 기존 베어파우에 의존했던 상품군을 확대하면서 시너성 제품 비중이 분산되는 효과도 노릴 수 있다는 판단이다. 2024년은 IP 추가 확보를 위한 전략에 집중하였다면, 2025년은 IP 안정화를 통한 수익성 개선이 이루어지는 구간으로 평가한다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	51	45	50	54	52
영업이익	3	1	3	4	4
세전이익	2	1	3	-16	4
당기순이익	2	0	2	-17	3
EPS(원)	120	31	129	-1,101	204
증가율(%)	44.0	-74.0	312.9	-956.4	-118.5
영업이익률(%)	5.9	2.2	6.0	7.4	7.7
순이익률(%)	3.9	0.0	4.0	-31.5	5.8
ROE(%)	14.2	3.6	13.1	-80.1	12.0
PER	17.1	69.7	16.8	-2.8	8.1
PBR	2.4	2.4	2.0	1.9	0.9
EV/EBITDA	5.5	10.1	4.3	11.4	5.3

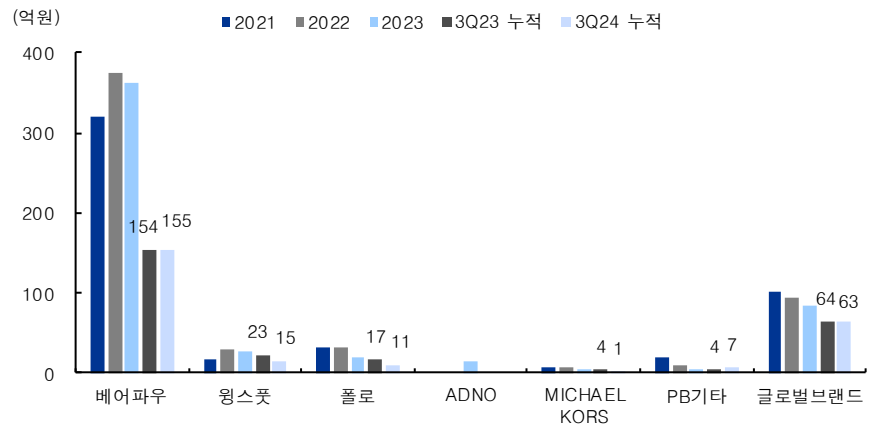
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 윙스풋 매출액 및 영업이익률 추이



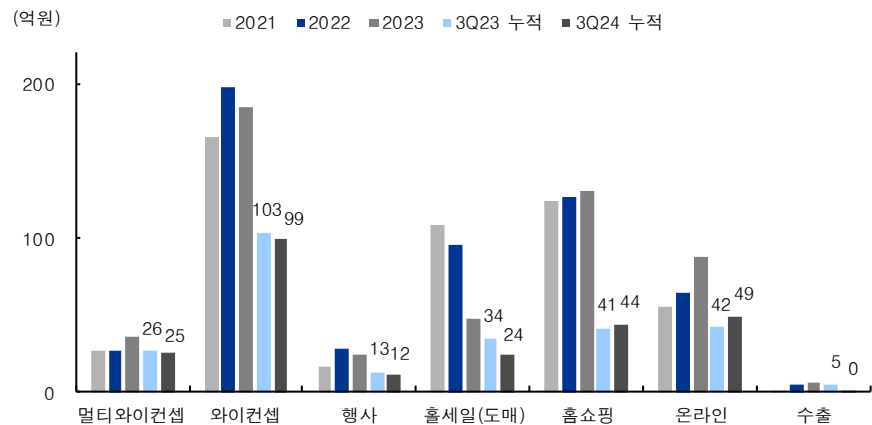
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 2. 윙스풋 브랜드별 매출액 추이



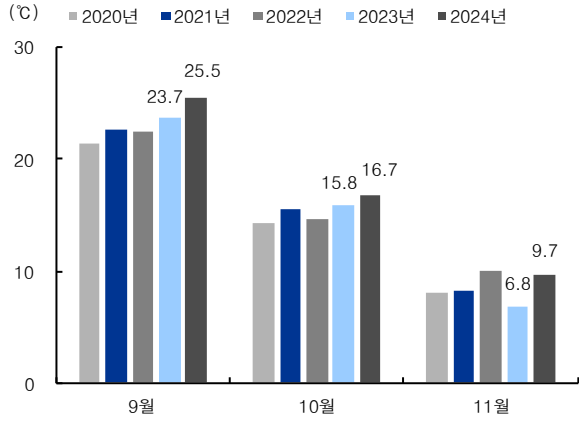
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 3. 윙스풋 유통채널별 매출액 추이



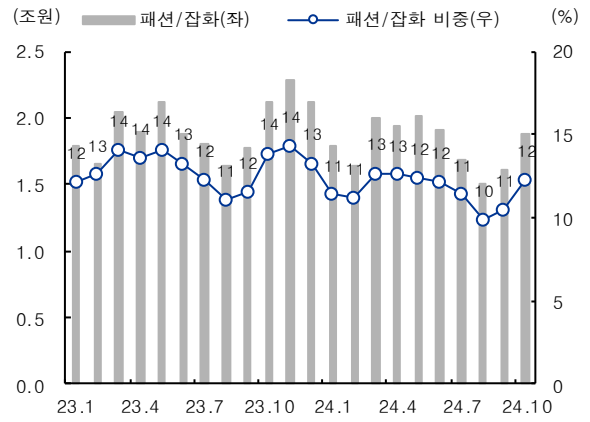
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 4. 서울 월평균기온 추이



자료: 기상청, IBK투자증권

그림 5. 유통업체 패션/잡화 매출액 및 비중 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

표 1. 윙스푹 주요 브랜드 및 신규 출시 브랜드

	베어파우 (Bearpaw)	아드노 (Adno)	페슈라 (Fessura)	컬트 (Cult)
브랜드 로고				
런칭 시기	2008년 12월	2023년 4월	2024년 8월	2024년 9월
주요 제품군	양털부츠	양털부츠	운동화	가죽부츠
가격 포지셔닝	5~10만원대	10만원대 초·중반	10만원대 후반~20만원대 초반	20~30만원대

자료: 윙스푹, IBK투자증권

주: 가격은 와이퀸셀 공식 홈페이지 판매가 기준

그림 6. 아드노(2023. 4. 런칭)



자료: 윙스푹, IBK투자증권

그림 7. 페슈라(2024. 8. 런칭)



자료: 윙스푹, IBK투자증권

그림 8. 컬트(2024. 9. 런칭)



자료: 윙스푹, IBK투자증권

윙스푹 (335870)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	51	45	50	54	52
증가율(%)	22.9	-11.8	9.6	9.4	-5.1
매출원가	28	25	24	26	22
매출총이익	23	20	26	29	29
매출총이익률 (%)	45.1	44.4	52.0	53.7	55.8
판매비	20	19	23	25	25
판매비율(%)	39.2	42.2	46.0	46.3	48.1
영업이익	3	1	3	4	4
증가율(%)	10.6	-69.1	247.8	19.7	7.3
영업이익률(%)	5.9	2.2	6.0	7.4	7.7
순금융손익	-1	-1	-1	0	0
이자손익	-1	-1	-1	-1	0
기타	0	0	0	1	0
기타영업외손익	0	0	0	-19	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	2	1	3	-16	4
법인세	0	0	1	1	1
법인세율	0.0	0.0	33.3	-6.3	25.0
계속사업이익	2	0	2	-17	3
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	0	2	-17	3
증가율(%)	45.4	-73.9	na	-957.8	-119.9
당기순이익률 (%)	3.9	0.0	4.0	-31.5	5.8
지배주주당기순이익	2	0	2	-17	3
기타포괄이익	2	0	1	0	0
총포괄이익	4	1	3	-17	3
EBITDA	4	2	4	4	5
증가율(%)	31.7	-49.4	96.5	9.2	7.2
EBITDA마진율(%)	7.8	4.4	8.0	7.4	9.6

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	120	31	129	-1,101	204
BPS	868	886	1,079	1,659	1,793
DPS	16	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	17.1	69.7	16.8	-2.8	8.1
PBR	2.4	2.4	2.0	1.9	0.9
EV/EBITDA	5.5	10.1	4.3	11.4	5.3
성장성지표(%)					
매출증가율	22.9	-11.8	9.6	9.4	-5.1
EPS증가율	44.0	-74.0	312.9	-956.4	-118.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.2	3.6	13.1	-80.1	12.0
ROA	4.7	1.2	4.9	-38.1	7.4
ROIC	7.1	1.8	7.3	-60.2	11.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	214.4	189.6	150.1	84.9	45.2
순차입금 비율(%)	123.1	107.7	68.8	8.0	-10.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	9.5	9.8	8.0	7.5
재고자산회전율	6.2	4.7	4.9	5.2	4.8
총자산회전율	1.3	1.1	1.2	1.2	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	23	21	25	32	28
현금및현금성자산	3	2	3	1	0
유가증권	4	5	5	12	10
매출채권	5	4	6	8	6
재고자산	10	10	10	11	11
비유동자산	18	18	16	16	15
유형자산	16	16	15	15	15
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	2	2	1	0	0
자산총계	41	39	41	47	43
유동부채	24	18	23	19	12
매입채무및기타채무	1	1	2	1	0
단기차입금	19	12	18	14	7
유동성장기부채	1	2	0	0	0
비유동부채	4	8	2	3	2
사채	1	0	0	1	0
장기차입금	0	5	0	0	0
부채총계	28	26	25	22	14
지배주주지분	13	13	16	25	30
자본금	1	1	1	2	2
자본잉여금	0	0	0	25	26
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	2	2	3	3	3
이익잉여금	12	13	15	-2	1
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	13	13	16	25	30
비이자부채	6	6	7	7	6
총차입금	22	20	18	15	8
순차입금	16	14	11	2	-3

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	1	2	2	2	4
당기순이익	2	0	2	-17	3
비현금성 비용 및 수익	3	2	2	22	1
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-3	0	-2	-2	0
매출채권등의 감소	4	1	-2	-2	1
재고자산의 감소	-1	-1	-1	0	0
매입채무등의 증가	-6	0	1	-1	0
기타 영업현금흐름	-1	0	0	-1	0
투자활동 현금흐름	-1	0	0	0	2
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	1	0	1	0
기타	-1	-1	0	-1	2
재무활동 현금흐름	1	-3	-1	-4	-6
차입금의 증가(감소)	0	5	1	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	1	-8	-2	-4	-6
기타 및 조정	0	0	0	0	-1
현금의 증가	1	-1	1	-2	-1
기초현금	1	3	2	3	1
기말현금	3	2	3	1	0

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(윙스팟)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.
 당사는 동 자료에 언급된 종목(윙스팟)의 지분을 1%이상 보유하고 있습니다.
 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
		수량	취득가	취득일								
윙스팟					○				○			

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0