

폰드그룹 (472850)

25년에도 이어질 실적개선 vs. 빠지는 주가

돋보이는 실적성장

지난 2월 14일 잠정실적이 발표되었다. 4Q24 매출액은 1,376억원, 영업이익 147억원이었으며, 2024년 연간으로는 3,687억원, 영업이익 413.2억원을 기록했다. 의류기업 중 단연 돋보이는 실적개선이었다. 신규 브랜드(수퍼드라이) 런칭 및 매장 확대, BBC Earth 브랜드 인기 상향 & 매장 확대, 신규 자회사(브랜드유니버스, 모스트 등)의 실적이 반영되었다.

2025년 실적성장 & 밸류에이션

25년에도 매출성장세가 이어질 것으로 기대된다. 이유는 첫째, 모스트이다. 24.9월에 인수한 모스트는 북미 등 전세계 코스트코에 K-뷰티 화장품을 유통하고 있는 기업이다. 올해는 연간으로 실적이 반영된다. K-뷰티의 인지도/인기 상승으로 인해 매출 성장, 얼타 등 신규 고객사 확대를 통한 실적개선도 기대된다. 둘째, 브랜드유니버스다. 스파이더 브랜드의 국내 판권을 보유하고 있는 기업으로 24.9월에 인수했다. 이 역시 올해 연간으로 실적에 반영된다. 원가절감, 업무 효율화 등을 통해 수익성에도 기여할 것으로 기대된다. 셋째, 슈퍼드라이다. 23.3월에 아시아태평양IP를 인수, 24.7월에 1호점을 오픈하여 매장을 확대하고 있다. 국내에서는 매장확대를 통해, 해외에서는 홀세일 판매 확대를 통해 매출과 이익 성장에 기여할 것으로 예상된다. 넷째, 1분기의 추위시기가 길어지고 있다. 4분기 추위에 진입했던 시기가 늦었던 반면, 1분기에는 2월 중순까지 추위가 이어지고 있다[참고: 패션의 봄은 겨울이다]. 1분기 ASP가 높은 의류의 판매가 이어진다는 점에서 1분기 실적이 전년대비 개선이 예상된다. 2025년에도 높은 실적개선세를 보일 것으로 기대된다.

주주환원정책

높은 성장률 및 신규사업 확대에도 불구하고 Peer 대비 상대적으로 부족했던 부분을 찾자면 주주환원정책이라고 할 수 있다. 지난 1월 15일 공시를 통해 3개년(25~27년) 주주환원 정책 공개를 통해 이 역시 해소하고 있다. 별도 기준 당기순이익의 25%±5%를 제시했다. 분기배당/결산배당/자사주 취득 및 소각 등의 방법으로 진행될 예정이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	-	28
영업이익	-	-	-	7
지배순이익	-	-	-	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



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (2/18) 5,820원

상승여력 -

시가총액	1,882억원
총발행주식수	32,343,933주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	149,825주
52주 고/저	9,060원 / 4,760원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	대명화학 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.1	12.6	(20.6)
상대	(4.4)	0.3	(12.0)
절대 (달러환산)	3.1	8.8	(26.6)

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	-	-	28
매출원가	-	-	-	-	6
매출총이익	-	-	-	-	21
판매비	-	-	-	-	15
영업이익	-	-	-	-	7
EBITDA	-	-	-	-	7
영업외손익	-	-	-	-	-3
외환관련손익	-	-	-	-	0
이자손익	-	-	-	-	0
관계기업관련손익	-	-	-	-	0
기타	-	-	-	-	-3
법인세비용차감전순이익	-	-	-	-	4
법인세비용	-	-	-	-	1
계속사업순이익	-	-	-	-	2
중단사업순이익	-	-	-	-	0
당기순이익	-	-	-	-	2
지배지분순이익	-	-	-	-	2
포괄순이익	-	-	-	-	3
지배지분포괄이익	-	-	-	-	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	-	-	-	-	1
당기순이익	-	-	-	-	2
감가상각비	-	-	-	-	1
외환손익	-	-	-	-	0
종속, 관계기업관련손익	-	-	-	-	0
자산부채의 증감	-	-	-	-	-3
기타현금흐름	-	-	-	-	1
투자활동 현금흐름	-	-	-	-	-1
투자자산	-	-	-	-	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	-	0
유형자산 감소	-	-	-	-	0
기타현금흐름	-	-	-	-	-1
재무활동 현금흐름	-	-	-	-	-13
단기차입금	-	-	-	-	0
사채 및 장기차입금	-	-	-	-	-13
자본	-	-	-	-	0
현금배당	-	-	-	-	0
기타현금흐름	-	-	-	-	0
연결범위변동 등 기타	-	-	-	-	0
현금의 증감	-	-	-	-	-13
기초 현금	-	-	-	-	167
기말 현금	-	-	-	-	154
NOPLAT	-	-	-	-	7
FCF	-	-	-	-	4

자료: 유안타증권

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

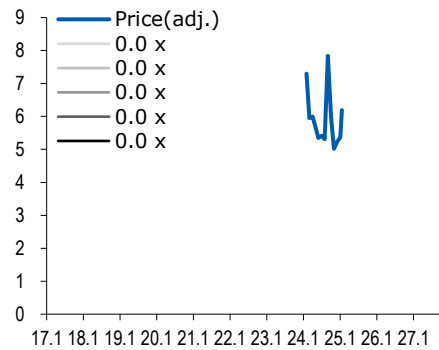
재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	-	-	-	-	1,597
현금및현금성자산	-	-	-	-	154
매출채권 및 기타채권	-	-	-	-	184
재고자산	-	-	-	-	710
비유동자산	-	-	-	-	1,790
유형자산	-	-	-	-	946
관계기업 등 지분관련 자산	-	-	-	-	0
기타투자자산	-	-	-	-	28
자산총계	-	-	-	-	3,387
유동부채	-	-	-	-	775
매입채무 및 기타채무	-	-	-	-	297
단기차입금	-	-	-	-	280
유동성장기부채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

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

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	-	0.0
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	-	0.0
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	-	0.0
매출총이익률 (%)	-	-	-	-	76.8
영업이익률 (%)	-	-	-	-	24.0
지배순이익률 (%)	-	-	-	-	8.6
EBITDA 마진 (%)	-	-	-	-	26.2
ROIC	-	-	-	-	0.6
ROA	-	-	-	-	0.1
ROE	-	-	-	-	0.3
부채비율 (%)	-	-	-	-	80.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-	-	29.3
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-	-	0.0

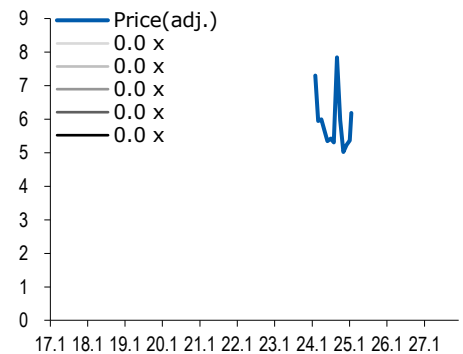
P/E band chart

(천 원)



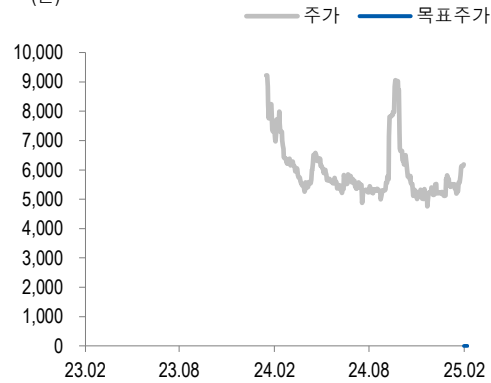
P/B band chart

(천 원)



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-19	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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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.