

젝시믹스 (337930)

K-애슬레저 선두주자 & 해외진출의 선구자

해외: 일본, 대만 찍고 중국

24.6월 보고서 [시나브로 K-패션 해외진출]에서 언급했듯이 K-애슬레저의 해외진출이 확대되고 있으며 중심에 동사가 있다. ①Japan. 24년 매출액은 114.7억원으로 전년(78.4억원) 대비 46% 증가했다. 1Q25 매출액은 전년대비 76% 성장했다. 24년 3개의 매장(도쿄/오사카/나고야)을 오픈, 25년에는 1개 매장(시부야)가 추가되었다. 향후에도 오프라인 매장을 확대할 계획이다. 일본은 여전히 오프라인에서 의류제품을 확인 및 체험 이후 구매하는 경향이 높기 때문이다. 올해도 전년과 같은 높은 성장률이 이어질 것으로 기대된다. ②Taiwan. 24년 매출액(84.4억원)으로 전년대비 484% 성장했지만, 1Q25 매출액은 전년대비 6% 감소되었다. 선적 지연에 따른 일시적 이슈라고 판단되며, 2분기에는 정상적인 판매가 진행되고 있어 25년에도 실적성장이 이어질 것으로 기대된다. ③China. 24년 매출액은 49.1억원, 1Q25 매출액은 13.2억원이다. 중국 스포츠그룹과 중국내 유통 및 판매를 위한 독점 공급 계약을 체결, 2Q24부터 본격화되었다. 24년 오프라인 매장을 10개 오픈했으며, 연내 30~40개를 매장이 확대가 진행되고 있다. 또한 온라인 채널을 통해 고객 침투 역시 동반 강화할 예정이다. 오프라인 매장확대 수 확대에 따른 매출성장이 확실시된다.

국내: 제품의 다양화, 고객의 다양화, 가격의 다양화

국내에서는 다양한 변화를 통한 매출성장이 기대된다. 첫째, 애슬레저 의류 위주에서 골프, 러닝, 비즈니스 캐주얼 등으로 영역을 확장하고 있다. 특히 골프 의류는 23년 133억원에서 24년 254억원으로 92% 성장하는 모습을 보였다. 24년 국내 대부분의 골프 의류기업들이 역성장을 했다는 점에서 차별적인 모습이다. 가성비를 기반으로 일상에서 착용이 가능한 "겸용" 제품에 대한 수요라고 판단한다. 둘째, 언더웨어 매출이 상향되고 있다. 최근 여성 언더웨어에서 "편안함"이 중요시되면서 심리스 언더웨어 제품의 관심이 높다. 동사는 25.4월 아시아 여성 체형에 맞는 심리스 언더웨어 브랜드 '멜로우데이'를 런칭했다. 매출 성장에 기여할 것으로 기대된다. 셋째, 프리미엄 라인업을 구축하고 있다. 블랙라벨, 어나더라벨 등 프리미엄 브랜드 등을 출시 및 확대하고 있다. 프리미엄 라인업 매출 비중 상향시 ASP와 마진개선 효과가 발생할 것으로 기대된다.

2Q25에는 전년대비 실적이 개선될 것으로 기대된다. 특히 해외매출 성장속도를 감안시 현재 밸류에이션(25E 컨센서스 기준 PER 8.1배)은 매력적인 구간이라고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,659	2,069	2,326	2,716
영업이익	138	193	182	249
지배순이익	77	101	112	207
PER	33.2	21.5	13.4	9.9
PBR	3.8	2.7	1.7	1.8
EV/EBITDA	12.6	7.9	5.5	4.9
ROE	11.8	13.7	13.5	20.7

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (7/17) **6,450원**

상승여력 **-**

시가총액 1,927억원

총발행주식수 29,676,475주

60일 평균 거래대금 10억원

60일 평균 거래량 155,890주

52주 고/저 12,540원 / 5,100원

외인지분율 3.51%

배당수익률 0.00%

주요주주 강민준 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 8.6 2.9 (23.2)

상대 2.9 (10.5) (22.2)

절대 (달러환산) 6.3 4.8 (23.8)

젝시믹스 (337930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,385	1,659	2,069	2,326	2,716
매출원가	535	661	817	930	1,075
매출충이익	849	998	1,252	1,396	1,641
판매비	769	860	1,059	1,214	1,392
영업이익	80	138	193	182	249
EBITDA	112	188	263	260	341
영업외손익	-6	-13	-8	-26	13
외환관련손익	-1	-1	-1	-1	4
이자손익	-2	1	3	3	-4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-4	-14	-10	-28	13
법인세비용차감전순이익	74	125	184	156	262
법인세비용	5	-3	41	29	53
계속사업순이익	69	128	143	127	209
중단사업순이익	1	-50	-42	-5	0
당기순이익	70	78	101	122	209
지배지분순이익	70	77	101	112	207
포괄순이익	70	78	101	122	214
지배지분포괄이익	70	77	101	112	210

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

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-139	131	68	132	298
당기순이익	70	78	101	122	209
감가상각비	31	44	65	75	87
외환손익	0	0	0	1	-5
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-246	-29	-202	-89	-50
기타현금흐름	5	37	104	23	56
투자활동 현금흐름	-88	-211	4	44	-219
투자자산	0	0	-40	-5	97
유형자산 증가 (CAPEX)	-31	-21	-19	-17	-19
유형자산 감소	0	2	1	0	0
기타현금흐름	-57	-191	61	66	-297
재무활동 현금흐름	234	88	-122	-83	96
단기차입금	0	19	1	-1	9
사채 및 장기차입금	0	30	-33	0	203
자본	287	121	0	0	0
현금배당	0	-38	-35	-23	-29
기타현금흐름	-52	-43	-54	-59	-87
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	2
현금의 증감	6	8	-50	92	177
기초 현금	86	93	100	50	142
기말 현금	93	100	50	142	319
NOPLAT	80	141	193	182	249
FCF	-165	141	42	155	272

자료: 유안타증권

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

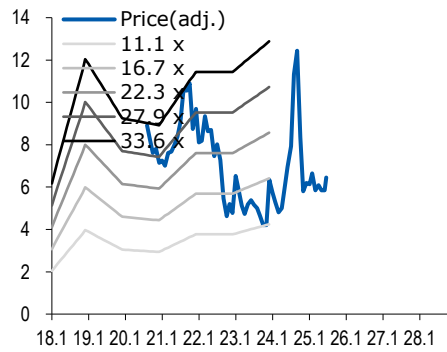
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	611	685	808	958	1,407
현금및현금성자산	93	100	50	142	319
매출채권 및 기타채권	50	67	128	136	119
재고자산	330	343	524	635	628
비유동자산	173	421	334	373	320
유형자산	41	49	41	37	40
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	18	127	163	149	88
자산총계	783	1,107	1,142	1,331	1,727
유동부채	123	344	309	346	343
매입채무 및 기타채무	82	134	201	265	189
단기차입금	4	23	10	2	11
유동성장기부채	0	0	0	0	2
비유동부채	31	80	20	56	239
장기차입금	3	2	0	0	2
사채	0	0	0	0	166
부채총계	154	424	329	402	582
지배지분	629	681	783	886	1,109
자본금	95	148	148	148	148
자본잉여금	350	340	354	369	393
이익잉여금	185	223	255	339	516
비지배지분	0	2	30	43	36
자본총계	629	682	813	929	1,145
순차입금	-168	-137	-112	-114	-394
총차입금	26	117	25	50	239

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	275	266	341	384	706
BPS	2,220	2,326	2,675	3,029	3,782
EBITDAPS	430	645	890	890	1,163
SPS	5,301	5,707	7,008	7,947	9,272
DPS	73	40	40	40	120
PER	28.9	33.2	21.5	13.4	9.9
PBR	3.6	3.8	2.7	1.7	1.8
EV/EBITDA	18.8	12.6	7.9	5.5	4.9
PSR	1.5	1.5	1.0	0.6	0.8

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	116.0	19.8	24.7	12.4	16.8
영업이익 증가율 (%)	-18.8	71.7	39.4	-5.5	36.9
지배순이익 증가율 (%)	-8.3	10.4	30.3	11.7	83.9
매출총이익률 (%)	61.3	60.1	60.5	60.0	60.4
영업이익률 (%)	5.8	8.3	9.3	7.8	9.2
지배순이익률 (%)	5.1	4.7	4.9	4.8	7.6
EBITDA 마진 (%)	8.1	11.3	12.7	11.2	12.5
ROIC	32.8	33.7	40.8	34.4	43.8
ROA	11.7	8.2	8.9	9.1	13.5
ROE	18.1	11.8	13.7	13.5	20.7
부채비율 (%)	24.6	62.1	40.4	43.3	50.8
순차입금/자기자본 (%)	-26.7	-20.1	-13.7	-12.2	-34.4
영업이익/금융비용 (배)	19.2	81.2	95.5	50.0	15.9

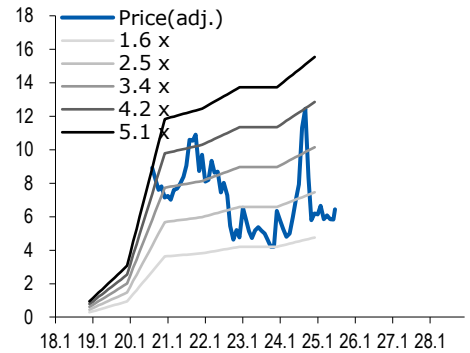
P/E band chart

(천원)



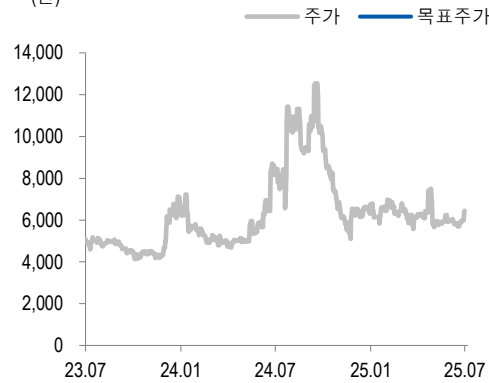
P/B band chart

(천원)



젝시믹스 (337930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-18	Not Rated	-	1년		
2024-07-26	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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-17

※해의 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.