

폰드그룹 (472850)

성장의 Key는 적극적인 M&A

2Q25 실적 Review

2Q25 실적은 매출액 1,120억원, 영업이익 154.1억원으로 전년대비 각각 35.2%, 39.9% 증가했다. 2분기 OPM은 13.8%로 1분기 OPM(13.5%) 대비 0.3%p 개선되었다. 본업에서는 안정적인 실적이 이어지며, 자회사(모스트, 브랜드유니버스)는 전년대비 실적성장세가 이어지고 있다. S/S대비 F/W의 ASP가 높다는 점에서 상반기 대비 하반기 실적개선이 이어질 것으로 기대된다. 4분기에는 인수를 추진 중인 올그레이스 관련 매출 반영도 기대된다. 이를 감안시 2025년 연간 매출액 5,000억원 달성도 기대되는 상황이다.

자회사

①브랜드유니버스(브랜드 스파이더)의 성장세가 뚜렷하다. 전년대비&전분기 대비 10% 이상의 매출성장을 기록했다. 스폰서 계약을 체결한 한화이글스(프로야구) 유니폼 판매 증가로 매출 개선, 인수 이후 타이트한 매장운영관리 등으로 수익성 개선 중이다. 한화이글스의 인기가 이어지고 있다. 대부분 홈경기에서 전석매진을 기록하고 있다. 방문객의 증가는 한화팬들의 굿즈 소비에 대한 지불의사금액 상향으로 이어질 것으로 기대된다. 10월부터 프로야구 가을야구가 시작된다. 현재 페이스를 고려시 18년 이후 7년만에 가을야구에 참여할 것으로 기대된다. 즉, 한화이글스의 굿즈 판매는 작년과 달리 4분기에도 이어질 것이다. ②화장품 유통 자회사 모스트의 2분기 실적은 관세영향과 해외마케팅 활동 강화 요인 등으로 1분기 대비 소폭 하락했을 것으로 판단된다. 지난 5월, 모스트는 미국법인 MUSKAT을 설립했다. 미국 현지에서 국내 인디 브랜드의 이미지 강화와 현지 매출 증대를 위한 홍보 행사를 지속적으로 기획할 계획이다. 브랜드 소싱 및 북미 유통채널 강화 목적으로 판단된다. K-Beauty에 대한 인기가 이어지고 있어 미국법인 설립과의 시너지 효과 발생이 기대된다.

올그레이스

24년 화장품 유통기업(모스트) 인수에 이어 올해는 화장품 브랜드 업체(올그레이스) 인수를 추진중이다. 올그레이스는 조선미녀의 창립자인 김강일 대표이 작년에 설립한 회사이다. 유통사업과 브랜드사업을 동시에 진행하고 있다. 올해 자체 브랜드 셀레베를 5월에 런칭했으며, 북미/일본 등으로 브랜드 확장을 준비하고 있다. 면세점 최초의 인디 브랜드 편집숍을 운영하고 있다. 24년 설립 첫해 약 50억원의 매출액과 5억원의 영업이익을 달성했으며, 올해는 매출액 150억원을 상회할 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	-	28	3,687
영업이익	-	-	7	413
지배순이익	-	-	2	252
PER	NA	NA	0.0	7.6
PBR	NA	NA	0.0	0.9
EV/EBITDA	NA	NA	75.2	6.4
ROE	NA	NA	0.3	12.6

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/06) 10,330원

상승여력 -

시가총액	3,341억원
총발행주식수	32,343,933주
60일 평균 거래대금	27억원
60일 평균 거래량	271,627주
52주 고/저	12,650원 / 4,760원
외인지분율	1.97%
배당수익률	0.00%
주요주주	대명화학 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.1)	73.9	102.5
상대	(13.2)	56.2	84.7
절대 (달러환산)	(11.8)	76.0	100.7

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	-	-	28	3,687
매출원가	-	-	-	6	1,742
매출총이익	-	-	-	21	1,944
판매비	-	-	-	15	1,531
영업이익	-	-	-	7	413
EBITDA	-	-	-	7	489
영업외손익	-	-	-	-3	-76
외환관련손익	-	-	-	0	-10
이자손익	-	-	-	-1	-21
관계기업관련손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-2	-46
법인세비용차감전순이익	-	-	-	4	337
법인세비용	-	-	-	1	65
계속사업순이익	-	-	-	2	272
중단사업순이익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	2	272
지배지분순이익	-	-	-	2	252
포괄순이익	-	-	-	3	270
지배지분포괄이익	-	-	-	3	251

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-	-	-	1	31
당기순이익	-	-	-	2	272
감가상각비	-	-	-	1	68
외환손익	-	-	-	0	-2
종속, 관계기업관련손익	-	-	-	0	0
자산부채의 증감	-	-	-	-3	-364
기타현금흐름	-	-	-	1	58
투자활동 현금흐름	-	-	-	-1	104
투자자산	-	-	-	0	-35
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	0	-49
유형자산 감소	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	-1	187
재무활동 현금흐름	-	-	-	-13	-53
단기차입금	-	-	-	0	112
사채 및 장기차입금	-	-	-	-13	-130
자본	-	-	-	0	0
현금배당	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	0	-36
연결범위변동 등 기타	-	-	-	0	2
현금의 증감	-	-	-	-13	83
기초 현금	-	-	-	167	154
기말 현금	-	-	-	154	237
NOPLAT	-	-	-	7	413
FCF	-	-	-	4	75

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

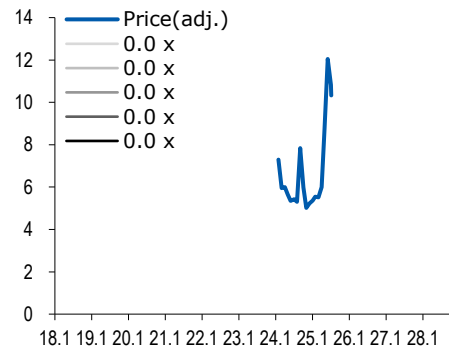
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	-	-	-	1,597	2,062
현금및현금성자산	-	-	-	154	237
매출채권 및 기타채권	-	-	-	184	397
재고자산	-	-	-	710	1,148
비유동자산	-	-	-	1,790	2,165
유형자산	-	-	-	946	1,030
관계기업 등 지분관련 자산	-	-	-	0	0
기타투자자산	-	-	-	28	53
자산총계	-	-	-	3,387	4,227
유동부채	-	-	-	775	1,151
매입채무 및 기타채무	-	-	-	297	390
단기차입금	-	-	-	280	444
유동성장기부채	-	-	-	155	198
비유동부채	-	-	-	740	699
장기차입금	-	-	-	697	545
사채	-	-	-	0	0
부채총계	-	-	-	1,515	1,850
지배지분	-	-	-	1,872	2,121
자본금	-	-	-	162	162
자본잉여금	-	-	-	1,644	1,644
이익잉여금	-	-	-	3	254
비지배지분	-	-	-	0	256
자본총계	-	-	-	1,872	2,377
순차입금	-	-	-	548	950
총차입금	-	-	-	1,174	1,305

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-	-	-	57	779
BPS	-	-	-	5,788	6,560
EBITDAPS	-	-	-	175	1,510
SPS	-	-	-	666	11,398
DPS	-	-	-	0	250
PER	NA	NA	NA	0.0	7.6
PBR	NA	NA	NA	0.0	0.9
EV/EBITDA	NA	NA	NA	75.2	6.4
PSR	NA	NA	NA	0.0	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	0.0	13,154.5
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	0.0	6,089.5
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	0.0	10,487.9
매출총이익률 (%)	-	-	-	76.8	52.7
영업이익률 (%)	-	-	-	24.0	11.2
지배순이익률 (%)	-	-	-	8.6	6.8
EBITDA 마진 (%)	-	-	-	26.2	13.3
ROIC	-	-	-	0.6	15.0
ROA	-	-	-	0.1	6.6
ROE	-	-	-	0.3	12.6
부채비율 (%)	-	-	-	80.9	77.8
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-	29.3	40.0
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-	6.2	13.9

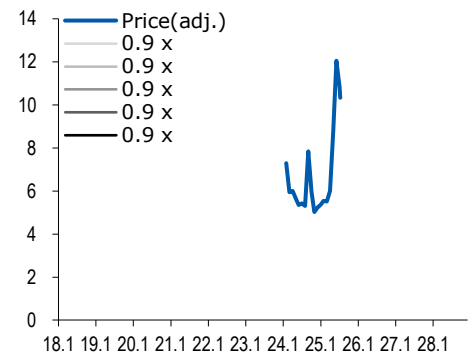
P/E band chart

(천원)



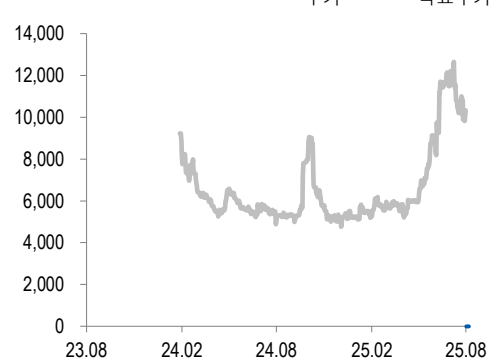
P/B band chart

(천원)



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-07	Not Rated	-	1년		
2025-06-14	1년 경과 이후		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)	93.5
Hold(중립)	6.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-06

※ 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.