

젝시믹스 (337930)

아쉬운 실적이지만, 기대요인은 다수

2Q25 Review

2Q25 잠정실적은 연결기준 매출액 745.7억원, 영업이익 75.5억원으로 전년대비 각각 2.3%, 39.0% 감소되었다. 아쉬운 실적이었다. 해외수출 확대, 신사업 매출 성장 등으로 전년대비 실적개선을 전망했기 때문이다. 10주년 프로모션으로 제품 할인 이벤트 및 경품이벤트 기간 장기화가 가장 큰 요인이었다. 프로모션 기간이 이전 1개월에서 올해는 100일(3/11~6/18일)로 확대되었다. 프로모션 및 신제품 마케팅 활동강화로 인한 판관비 증가는 전년대비 부진한 수익성의 주요 요인이다.

확대되는 수출

주요 수출국 매출액 성장세는 순항 중이다. 일본은 1Q25 매출액 38.9억원에서 2Q25 40.1억원, 대만은 20.8억원→22.6억원, 중국은 13.2억원→15.8억원으로 증가했다. 상반기 기준으로 보면 더욱 뚜렷하다. 일본과 중국은 전년반기대비 +51.4%, +33.4%의 성장률을 보였다. 이외의 국가도 글로벌 온라인 자사몰을 활용하여 매출성장세가 확인되고 있다. 홍콩(+50%), 미국(+96%), 싱가포르(+28%) 등에서 전년반기 대비 증가했다. 시장의 관심은 중국내 성장에 있다. YY스포츠와의 협업이 진행 중이며 매장수가 4Q24 10개에서 2Q25 26개로 증가했다. 하반기 추가적인 매장 구축을 통해 40~50개까지 확대할 예정이다. 또한 오프라인 위주에서 온/오프라인 병행으로 마케팅 방향을 재설정하였다. 올해 9월 중국인 무비자입국 허용도 동시에 긍정적인 요인으로 작용될 것으로 기대된다. 2H25 중국내 매장수 증가 속도, 이에 따른 매출 개선속도가 주가 방향성에 큰 영향을 줄 것으로 판단한다.

신제품

시장에 맞는 신제품 출시 대응력은 동사의 경쟁력이라고 판단한다. ①언더웨어. 심리스 이너웨어를 출시하며 포트폴리오를 확대하고 있다. 브랜드 멜로우데이 브라&쇼츠를 4/22일 출시, 6월에는 드로즈 및 브이백 티셔츠를 출시하였다. 25년 상반기 기준 33억원의 매출이 발생되었으며, 여름시즌기간 장기화로 하반기 매출 확대가 기대된다. ②러닝. 러닝 코어 브랜드를 24년에도 출시했으며, 약 120여 종의 RX러닝 카테고리를 확대하였다.

수출 확대 & 할인 이벤트 부재 & 여름시즌 장기화 & 신제품 매출성장 등의 기대요인들로 3Q25에는 전년동기대비 실적개선이 기대된다.

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 (M)

목표주가 **-원 (M)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (8/12) **5,410원**

상승여력 **-**

시가총액 1,617억원

총발행주식수 29,676,475주

60일 평균 거래대금 8억원

60일 평균 거래량 135,605주

52주 고/저 12,540원 / 5,100원

외인지분율 2.04%

배당수익률 0.00%

주요주주 강민준 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (9.4) (27.7) (51.7)

상대 (10.1) (35.0) (53.7)

절대 (달러환산) (10.3) (27.0) (52.3)

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
매출총이익	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

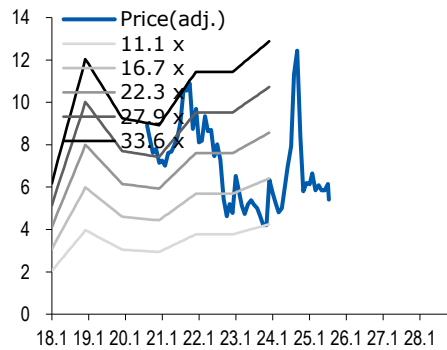
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	611	685	808	958	1,407
현금및현금성자산	93	100	50	142	319
매출채권 및 기타채권	50	67	128	136	119
재고자산	330	343	524	635	628
비유동자산	173	421	334	373	320
유형자산	41	49	41	37	40
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	18	127	163	149	88
자산총계	783	1,107	1,142	1,331	1,727
유동부채	123	344	309	346	343
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

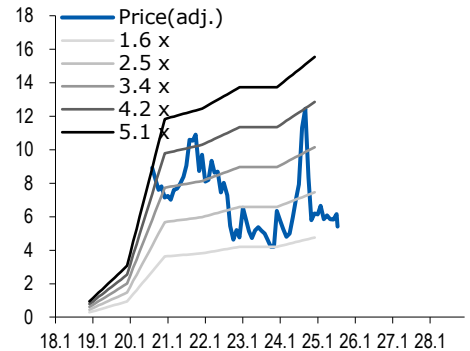
P/E band chart

(천원)



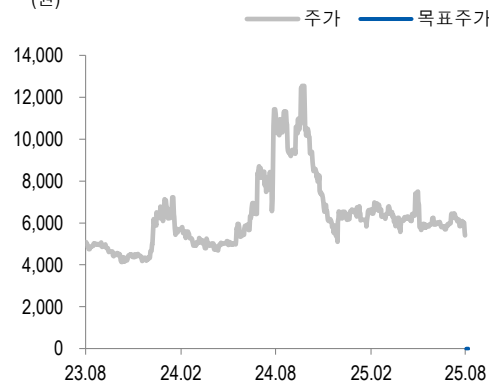
P/B band chart

(천원)



젝시믹스 (337930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-13	Not Rated	-	1년		
2025-07-26	1년 경과 이후		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)	93.5
Hold(중립)	6.5
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-12

※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.