

폰드그룹 (472850)

3Q 비수기 주가 하락, 4Q 성수기에는?

3Q Review

3Q25 매출액은 907.8억원, 영업이익 70.5억원으로 전년대비 25.1%, 31.8% 개선되었다. 전분기 대비 역성장(매출액 -19.0%, 영업이익 -55.3%)한 요인은 본업에 기인한다. ①패션 사업은 3Q가 계절적 비수기이기 때문이다. 3Q24 역시 2Q24대비 매출액과 영업이익이 각각 11.5%, 30.1% 역성장한바 있다. ②3Q24대비 하락폭이 확대된 요인으로 화장품 유통기업인 자회사 모스트의 실적 둔화가 영향을 미쳤을 것으로 추정된다. 화장품 유통의 경우 분기말/월말 수출이 진행되는 경우가 자주 발생한다. 매출인식 시점에 따른 실적 둔화로 추정된다. 반면, 브랜드유니버스(브랜드명: 스파이더)는 3Q25에도 한화이글스 유니폼 판매가 이어졌을 것으로 예상, 2Q25와 유사한 매출이 발생했을 것으로 추정된다.

4Q는 다른 모습

4Q는 전년대비, 전분기대비 큰 폭의 실적개선이 기대된다. ①동사를 포함한 패션업계는 날씨 영향으로 겨울 의류 매출이 성장할 것으로 예상된다. 예년보다 이른 추위가 찾아왔기 때문이다. ②자회사 모스트의 실적회복이 기대된다. K-뷰티의 글로벌 인기가 지속되고 있으며, 코스트코에서 매출처 확대로 진행되고 있기 때문이다. ③최근 인수한 자회사 올그레이스(지분율 100%)와 퀴라이브(지분율 50%)가 실적에 반영되는 시점이다. 올그레이스는 K-뷰티 플랫폼 기업으로 자체 브랜드(셀레베)도 보유하고 있는 기업이다. 지난 9월 30일에 주식취득을 완료했다. 퀴라이브는 라이브커머스 플랫폼 클레메이트를 운영하는 기업이다. 거래액, 누적회원수 등에서 빠른 성장을 보이고 있다. 10월에 편입되었다. ④자회사 브랜드유니버스 역시 전년대비 실적이 개선될 것으로 기대된다. 한화이글스가 플레이오프, 한국시리즈 등의 경기가 진행되었다. 24년에는 발생되지 않았다.

4Q24에 모스트, 브랜드유니버스 인수 영향으로 실적개선을 확인했다. 4Q25도 유사한 모습을 보일 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (10/31) 8,130원

상승여력 -

시가총액	2,630억원
총발행주식수	32,343,933주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	87,857주
52주 고/저	12,650원 / 4,760원
외인지분율	1.59%
배당수익률	3.08%
주요주주	대명화학 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.1)	(24.9)	36.0
상대	(19.7)	(32.8)	12.2
절대 (달러환산)	(15.4)	(26.8)	31.7

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	-	-	0.0	7.6
PBR	-	-	0.0	0.9
EV/EBITDA	-	-	75.2	6.4
ROE	-	-	0.3	12.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

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

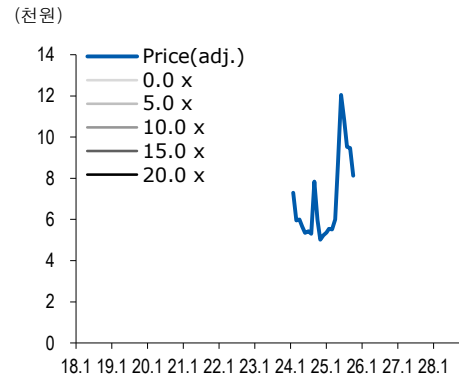
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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 지분관련자산	-	-	-	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

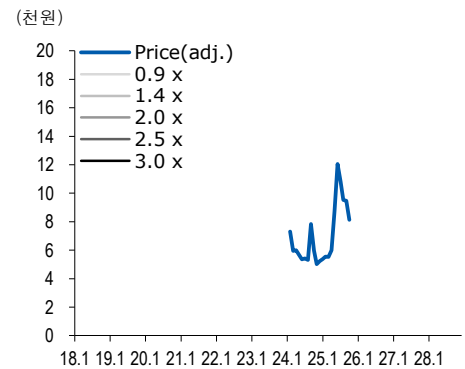
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-	-	-	57	779
BPS	-	-	-	5,788	6,560
EBITDAPS	-	-	-	175	1,510
SPS	-	-	-	666	11,398
DPS	-	-	-	-	250
PER	-	-	-	-	7.6
PBR	-	-	-	-	0.9
EV/EBITDA	-	-	-	75.2	6.4
PSR	-	-	-	-	0.5

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

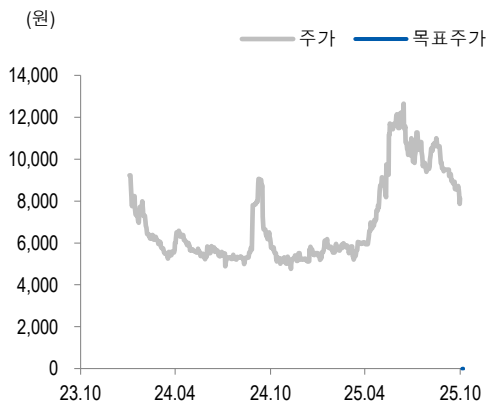
P/E band chart



P/B band chart



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 최고(최저) 대비 주가 대비	
2025-11-03	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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-31

※ 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.