

폰드그룹 (472850)

26년에도 멈추지 않을 실적개선

4Q25 실적 Reivew

4Q25 매출액은 1,764.3억원, 영업이익 203.4억원으로 전년대비 각각 28.1%, 38.5% 증가했다. 본업(브랜드유니버스 제외) 매출액은 1,170.7억원(+13.2% yoy), 브랜드유니버스 225.1억원(+4.8% yoy), 모스트 298.7억(+134.3% yoy)를 보였으며 인수한 올그레이스(40.6억원), 쿼라이브(29.3억원)의 실적이 반영되었다. 즉, 본업보다 인수하는 기업들의 매출성장이 실적개선을 견인했다는 것을 의미한다. 2025년 연간으로는 매출액 4,857.9억원, 영업이익 575.7억원으로 각각 31.7%, 39.3% 증가했다. 이 역시 본업보다 인수기업들의 매출성장 및 매출인식 반영 등으로 실적성장이 이뤄졌다.

2026년에도 성장

2026년도 본업 및 자회사들의 실적 성장세를 통해 연간 10% 이상의 매출성장을 기대하고 있다. 이렇게 전망하는 다음과 같다.

첫째, 25년에는 4Q에만 실적이 반영되었던 올그레이스와 쿼라이브가 연간으로 실적이 반영된다. 연간으로 200억원 이상의 매출 증가 효과가 예상된다. 추가적으로 올그레이스는 25.5월 자체 화장품 브랜드 셀레베를 런칭, 아마존 및 쿠팡 입점을 시작으로 글로벌 마케팅을 추진하고 있다. 이미 미국 홈쇼핑을 통해完판한 경험을 보유하고 있다. 인기 인디브랜드를 판매하는 오프라인 유통 채널 픽넘버쓰리 매장을 확대할 예정이다. 25.12월 1호점을 시작으로 연내 10개 이상으로 확대할 예정이다. 쿼라이브는 입점 셀러수 증가, 동사와의 협업 확대 등을 통해 매출성장이 기대된다. 25년에 인수한 2개의 기업을 통해 300억원 이상의 매출액 성장이 기대된다. 참고로 연내 두 기업 모두 흡수 합병할 예정이다.

둘째, 24년에 인수한 브랜드유니버스와 모스트 역시 성장세를 이어갈 것으로 기대된다. 브랜드유니버스는 한화이글스 유니폼 판매 증가와 배구 등 다양한 스포츠 스폰서십 확대를 통한 실적개선이 기대된다. 화장품 유통 기업인 모스트는 코스트코 위주에서 채널 다변화에 대한 성과가 연내 확인될 것으로 예상되며, 25.5월 설립된 자회사-머스켓 뷰티를 통한 마케팅 확대 효과도 기대된다. 두 기업을 통해서 100~200억원의 매출 성장이 기대된다.

셋째, 본업이다. 상대적으로 성장률이 낮지만, 외국인 관광객 유입 확대 등에 따른 실적개선과, 슈퍼드라이, BBC Earth의 해외 수출 기대감이 유효하다.

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



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (02/24) 6,160원

상승여력 -

시가총액	3,546억원
총발행주식수	57,571,652주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	131,026주
52주 고/저	7,180원 / 2,926원
외인지분율	1.11%
배당수익률	4.77%
주요주주	대명화학 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	20.5	(22.7)	5.8
상대	2.8	(43.2)	(29.7)
절대 (달러환산)	22.7	(20.7)	4.9

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

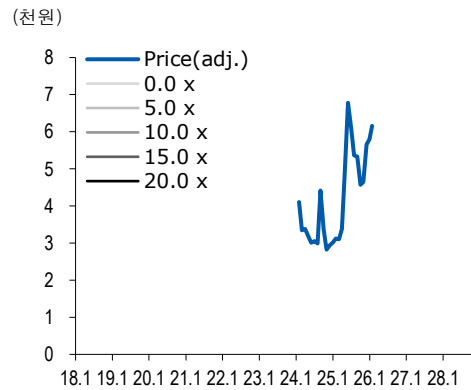
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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
관계기업등 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

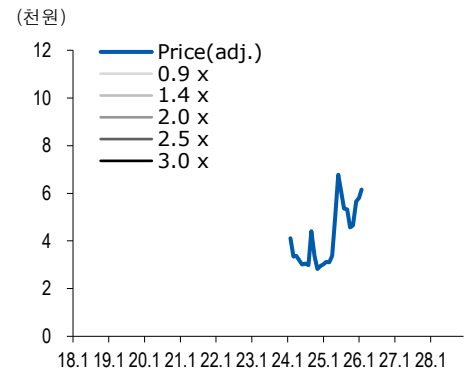
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-	-	-	57	779
BPS	-	-	-	5,788	6,560
EBITDAPS	-	-	-	175	1,510
SPS	-	-	-	666	11,398
DPS	-	-	-	-	250
PER	-	-	-	-	7.6
PBR	-	-	-	-	0.9
EV/EBITDA	-	-	-	75.2	6.4
PSR	-	-	-	-	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	-	13,154.5
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	-	6,089.5
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	-	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

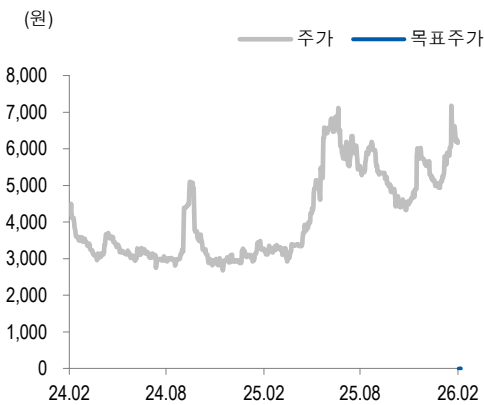
P/E band chart



P/B band chart



펀드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 최고(최저) 대비 주가 대비	
2026-02-25	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-24

※ 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.