

폰드그룹 (472850)

사업적 결합이 시작된다

1Q26 Review

1Q26 실적은 매출액 1,170.0억원, 영업이익 171.9억원으로 전년대비 각각 9.9%, 19.1% 증가했다. 계절성이 존재하는 산업특성상 전년대비로 비교하는 것이 합리적이다. 사업부별로는 패션사업 매출액은 920억원으로 전년(933억원)대비 감소했다. 브랜드유니버스(브랜드명: 스파이더) 매출액(149.7억원)이 전년대비 4.3% 감소한 것에 기인한다. 화장품 193억원으로 1Q25(133억원)대비 45.8% 성장했다. 4Q25부터 편입된 올그레이스 매출인식(61.7억원)에 기인한다. 플랫폼(퀵라이브)은 57.1억원의 매출이 발생했다. 4Q25부터 매출 반영되었으며, 4Q25대비 112.3% 매출이 성장했다.

다음과 같은 사항을 알 수 있다. 첫째, 25년에 인수한 올그레이스와 퀵라이브의 매출인식으로 26년에도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 두 기업은 25년에 1개분기에만 실적이 반영되었지만, 26년은 연간으로 실적 인식된다. 또한 올그레이스는 오프라인 매장확대와 글로벌 판매 확대로 인해 매출성장이 예상되며, 퀵라이브는 신규 입점 셀러 수 증가세를 통해 매출액이 확대될 것이다. 둘째, 수익성 개선이다. 영업이익률 1Q25 13.5%에서 1Q26 14.7%로 1.2%p 향상되었다. 수익성이 높은 신규사업 비중확대에 기인한다. 화장품과 플랫폼 사업의 매출 비중이 1Q25 12.5%에서 1Q26 21.4%로 8.9%p 개선되었다. 화장품과 플랫폼 사업의 매출 성장과 추가적 M&A 등을 통해 수익성 개선이 이어질 것으로 기대한다.

2Q26 Preview

2Q26 동사의 패션, 화장품, 플랫폼 사업부 모두 1Q대비 개선될 것으로 기대한다. 첫째, 패션은 2Q가 1Q대비 성수기이며, 야구시즌 진입으로 브랜드유니버스 매출성장도 기대된다. 둘째, 화장품이다. 1)모스트는 미국 코스트코를 비롯한 북미 유통채널에 한국 화장품을 유통하는 사업을 영위하고 있다. 세포라를 통해 아시아 5개국(26.3월)과 캐나다(26.4월)로 진출할 예정이며 26.8월에는 미국 타겟으로 확대할 계획이다. 매출처 확대에 따른 실적개선이 기대된다. 2)올그레이스는 유통과 더불어 자체 스킨케어 브랜드 셀레베를 중심으로 아마존과 쿠팡 등 글로벌 채널 판매 확대를 추진 중이다. K-Beauty인기 확대와 연동될 것이다. 셋째, 플랫폼은 상품소싱 강화 전략, 화장품 제품 소싱에 따른 라인업 확대 등으로 실적개선세가 이어질 것으로 기대된다. 26.5월 라이브커머스 업체인 루다엘(브랜드명 헬크창고) 인수 통해 사업부 매출액 성장속도는 향상될 것으로 판단한다. 2H26부터 실적반영이 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	28	3,687	4,856
영업이익	-	7	413	574
지배순이익	-	2	252	345
PER	-	0.0	7.7	13.8
PBR	-	0.0	0.9	2.0
EV/EBITDA	-	75.2	6.4	5.7
ROE	-	0.3	12.6	15.5

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 (05/04)	5,630원
상승여력	-

시가총액	3,241억원
총발행주식수	57,571,652주
60일 평균 거래대금	5억원
60일 평균 거래량	76,261주
52주 고/저	7,180원 / 3,342원
외인지분율	0.90%
배당수익률	0.73%
주요주주	대명화학 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.2	(4.4)	(5.2)
상대	(6.0)	(9.5)	(43.6)
절대 (달러환산)	10.3	(5.2)	(8.9)

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	-	28	3,687	4,856
매출원가	-	-	6	1,742	2,289
매출충이익	-	-	21	1,944	2,567
판관비	-	-	15	1,531	1,993
영업이익	-	-	7	413	574
EBITDA	-	-	7	489	706
영업외손익	-	-	-3	-76	-73
외환관련손익	-	-	0	-10	1
이자손익	-	-	-1	-21	-57
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	-2	-46	-17
법인세비용차감전순이익	-	-	4	337	501
법인세비용	-	-	1	65	58
계속사업순이익	-	-	2	272	442
중단사업순이익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	2	272	442
지배지분순이익	-	-	2	252	345
포괄순이익	-	-	3	270	451
지배지분포괄이익	-	-	3	251	353

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

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	-	1	31	541
당기순이익	-	-	2	272	442
감가상각비	-	-	1	68	108
외환손익	-	-	0	-2	1
중속, 관계기업관련손익	-	-	0	0	0
자산부채의 증감	-	-	-3	-364	-99
기타현금흐름	-	-	1	58	89
투자활동 현금흐름	-	-	-1	104	-269
투자자산	-	-	0	-35	-290
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	0	-49	-63
유형자산 감소	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	-1	187	84
재무활동 현금흐름	-	-	-13	-53	76
단기차입금	-	-	0	112	336
사채 및 장기차입금	-	-	-13	-130	-76
자본	-	-	0	0	0
현금배당	-	-	0	0	-129
기타현금흐름	-	-	0	-36	-54
연결범위변동 등 기타	-	-	0	2	-1
현금의 증감	-	-	-13	83	347
기초 현금	-	-	167	154	237
기말 현금	-	-	154	237	585
NOPLAT	-	-	7	413	574
FCF	-	-	4	75	544

자료: 유안타증권

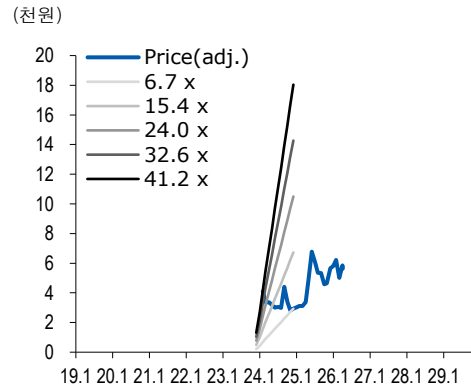
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	-	1,597	2,062	2,377
현금및현금성자산	-	-	154	237	585
매출채권 및 기타채권	-	-	184	397	460
재고자산	-	-	710	1,148	1,194
비유동자산	-	-	1,790	2,165	2,460
유형자산	-	-	946	1,030	1,070
관계기업 등 지분관련 자산	-	-	0	0	0
기타투자자산	-	-	28	53	64
자산총계	-	-	3,387	4,227	4,837
유동부채	-	-	775	1,151	1,492
매입채무 및 기타채무	-	-	297	390	398
단기차입금	-	-	280	444	780
유동성장기부채	-	-	155	198	213
비유동부채	-	-	740	699	644
장기차입금	-	-	697	545	475
사채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	1,515	1,850	2,137
지배지분	-	-	1,872	2,121	2,344
자본금	-	-	162	162	162
자본잉여금	-	-	1,644	1,644	1,641
이익잉여금	-	-	3	254	477
비지배지분	-	-	0	256	357
자본총계	-	-	1,872	2,377	2,701
순차입금	-	-	548	950	987
총차입금	-	-	1,174	1,305	1,606

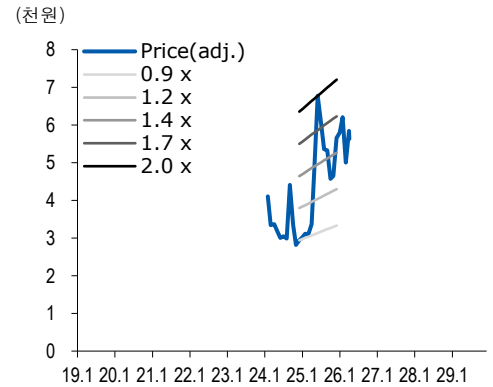
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	-	32	437	600
BPS	-	-	3,252	3,685	4,071
EBITDAPS	-	-	10	85	123
SPS	-	-	37	640	843
DPS	-	-	0	140	73
PER	-	-	0.0	7.7	13.8
PBR	-	-	0.0	0.9	2.0
EV/EBITDA	-	-	75.2	6.4	5.7
PSR	-	-	0.0	5.2	9.8

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	0.0	13,154.5	31.7
영업이익 증가율 (%)	-	-	0.0	6,089.5	38.9
지배순이익 증가율 (%)	-	-	0.0	10,487.9	37.1
매출총이익률 (%)	-	-	76.8	52.7	52.9
영업이익률 (%)	-	-	24.0	11.2	11.8
지배순이익률 (%)	-	-	8.6	6.8	7.1
EBITDA 마진 (%)	-	-	26.2	13.3	14.5
ROIC	-	-	0.6	15.0	17.3
ROA	-	-	0.1	6.6	7.6
ROE	-	-	0.3	12.6	15.5
부채비율 (%)	-	-	80.9	77.8	79.1
순차입금/자기자본 (%)	-	-	29.3	40.0	36.5
영업이익/금융비용 (배)	-	-	6.2	13.9	8.6

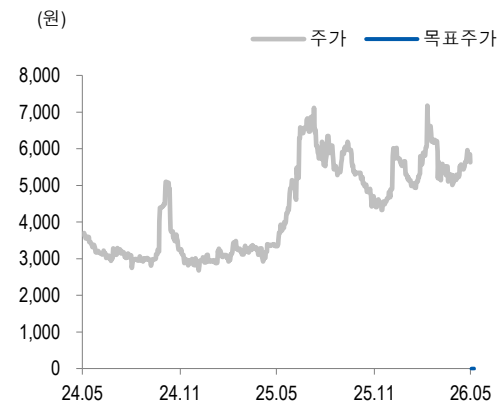
P/E band chart



P/B band chart



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-06	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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-04

※ 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.