

폰드그룹 (472850)

M&A 통한 성장 & 사업부간 시너지 효과 기대

2Q26 Review

2Q26 실적은 매출액 1,494억원, 영업이익 217.5억원으로 각각 전년대비 33.3%, 38.1% 성장했다. 분기 사상 최대 실적이다. 매출액은 사업부별 구분해보면 패션사업 1,108억원, 화장품 사업 305억원, 라이브 커머스 81억원으로 구성되어 있다. ①패션사업. 전년대비 매출 성장했다. 슈퍼드라이·BBC Earth·오프화이트 등 글로벌 브랜드들의 오프라인 매장 확대에 따른 매출 증가와 26.3월 최초의 자체 애슬레저 브랜드 P.MOVEA(피.무베아)의 판매에 기인한다. ②화장품. 매출액은 전년대비 150.6%, 전분기대비 57.5% 증가, 동사의 실적 개선에 주요한 역할을 했다. K뷰티 브랜드 유통 모스트의 판매채널이 미국 코스트코 위주에서 세포라 아시아 5개국, 호주, 캐나다 등으로 확장되었으며, 2H26 인수한 올그레이스의 매출이 더해졌다. ③라이브 커머스. 2분기 매출액은 전분기 대비 49.7% 성장했다.

2Q 실적성장의 특징은 다음과 같다. 첫째, 전 사업부의 매출성장세를 보였다. 둘째, 신규사업이라고 할 수 있는 화장품과 라이브 커머스 2Q26 영업이익이 전체의 50%를 상회했다. 의류 기업에서 컨슈머 기업으로 변화되고 있다는 것을 알 수 있다. 셋째, 화장품 매출의 대부분이 수출로 구성되어 있어, 수출비중도 확대되고 있다.

2H26에도 성장 지속

3Q는 패션업계 비수기이지만, 4Q는 최대성수기이다. 동사의 24년&25년의 반기 실적추이를 살펴보면 매출액 기준 상반기 대비 하반기 성장했다. 영업이익은 반기간 큰 차이를 보이지 않고 있다. 유사한 흐름을 보인다면 26년 영업이익은 700억원을 상회할 것으로 기대된다. 절대적 저평가 국면이라고 판단된다.

M&A를 통한 성장과 사업부간 시너지 효과가 기대된다. ①라이브 커머스. 26.5월 루다엘 지분(51%)을 인수했다. 루다엘은 경쟁력 있는 상품을 발굴, 라이브 커머스 셀러들과 소비자들에게 판매하는 라이브 커머스 연계 판매 사업(헬크창고)을 영위하고 있다. 26.6월 모나드홀딩스의 지분(50.1%) 인수도 진행되었다. 모나드홀딩스는 카카오프라이브 공식 파트너사인 모나드를 운영, 주요 플랫폼(네이버 쇼핑라이브 등)에서 라이브커머스 방송 제작과 크리에이터 커머스 사업을 전개하고 있다. 쿼라이브와의 협업 및 시너지 효과가 기대된다. ②26.6월 디에스패션 지분 51% 인수 계약을 체결했다. 디에스패션의 25년 매출액은 420억 원이며 나인식스뉴욕, 비엔엑스, 지지피에스 등 여성복 브랜드의 온라인 라이선스를 보유하고 있으며 자체 브랜드로 위시드를 운영하고 있다. 디에스패션을 통해 1)기존 스포츠 & 캐주얼 브랜드 위주에서 여성류 라인업이 추가, 포트폴리오 확대 효과와 2)라이브 커머스와의 시너지 효과가 기대된다.

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 (08/03)

4,855원

상승여력

-

시가총액	2,795억원
총발행주식수	57,571,652주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	74,373주
52주 고/저	7,180원 / 3,680원
외인지분율	1.03%
배당수익률	0.73%
주요주주	대명화학 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.0	(17.0)	(50.9)
상대	35.5	34.2	(48.5)
절대 (달러환산)	22.8	(13.9)	(51.8)

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	-	28	3,687	4,856
매출원가	-	-	6	1,742	2,289
매출총이익	-	-	21	1,944	2,567
판매비	-	-	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
법인세비용차감전순손익	-	-	4	337	501
법인세비용	-	-	1	65	58
계속사업순손익	-	-	2	272	442
중단사업순손익	-	-	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 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	-	1	31	541
당기순이익	-	-	2	272	442
감가상각비	-	-	1	68	108
외환손익	-	-	0	-2	1
종속, 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

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

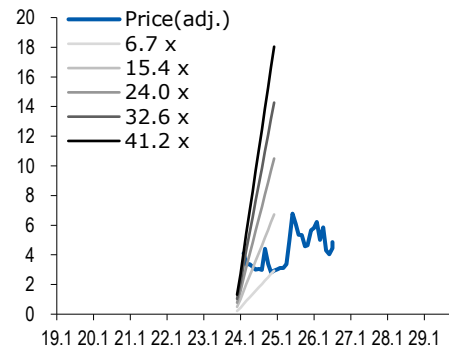
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	-	1,597	2,062	2,377
현금및현금성자산	-	-	154	237	585
매출채권 및 기타채권	-	-	184	397	460
재고자산	-	-	710	1,148	1,194
비유동자산	-	-	1,790	2,165	2,460
유형자산	-	-	946	1,030	1,070
관계기업 등 지분관련자산	-	-	0	0	0
기타투자자산	-	-	28	53	64
자산총계	-	-	3,387	4,227	4,837
유동부채	-	-	775	1,151	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

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
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

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	13,154.5	31.7
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	6,089.5	38.9
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	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

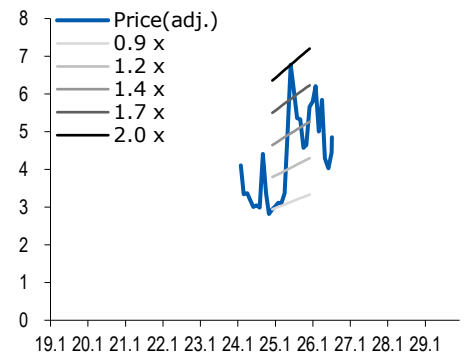
P/E band chart

(천원)



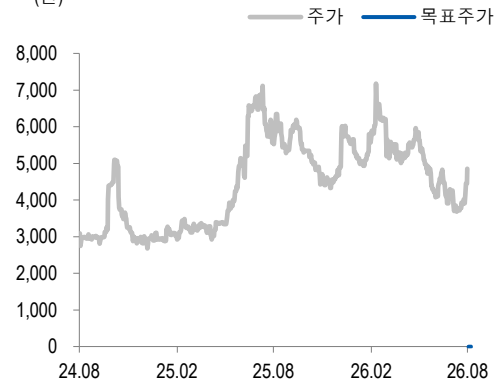
P/B band chart

(천원)



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비	
2026-08-04	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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-03

※ 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.