

노브랜드 (145170/KQ)

실적으로 보여준 경쟁력

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
 현재주가: 13,090 원
 상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
 3773-8891

Company Data

발행주식수	908 만주
시가총액	1,218 억원
주요주주	
김기홍(외25)	48.64%
자사주	8.67%

Stock Data

주가(24/10/22)	13,090 원
KOSDAQ	738.34 pt
52주 최고가	54,300 원
52주 최저가	12,850 원
60일 평균 거래대금	69 억원

주가 및 상대수익률



글로벌 의류 디자인 플랫폼 하우스

노브랜드는 북미 및 유럽 지역을 중심으로 판매되는 글로벌 브랜드 의류의 OEM 및 ODM 사업을 영위한다. 베트남 및 인도네시아 공장을 거점으로 니트(Knit)와 우븐(Woven)류의 제품을 주력 생산한다. 단순 위탁생산을 넘어 고객사의 제품 디자인 기획부터 생산까지 밸류체인 전체를 담당하는 디자인 플랫폼 하우스를 지향한다는 점에서 경쟁력이 있고, 이는 고부가가치 창출로 이어지는 중이다. GAP, ARITZIA 와 같은 정통 의류 브랜드를 비롯하여 H&M, ZARA 와 같은 SPA 브랜드는 물론 Target, Walmart 와 같은 대형 체인점까지 다양한 브랜드의 의류를 위탁 생산한다.

재고 보충 수요 + 고객사 확충

지난해 주요 고객사들의 재고 조정 과정에서 실적이 다소 주춤한 듯 나타났지만, 올해 부터는 재고 보충 수요와 더불어 새로운 고객사 확보 등의 효과가 나타나고 있다. 이미 올해 상반기에만 누적 131억원의 영업이익을 달성하며 작년 연간 영업이익 105억원을 훌쩍 넘어섰다. 연간으로도 코로나 19 엔데믹 효과가 반영되었던 2022 년 수준의 실적을 충분히 회복할 수 있을 것으로 기대된다.

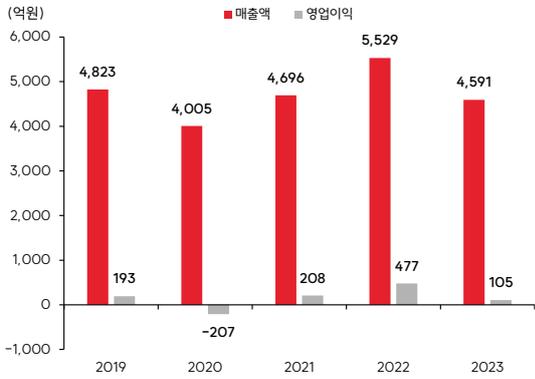
투자 매력은 상대적으로 더 높아졌다

2025년에는 고금리/고물가의 여파 및 경기 둔화 우려 등이 지속되며 불황형 소비 행태가 더욱 강해질 것으로 예상된다. 소비 양극화도 심해지겠지만, 최근 5년 사이 소득 수준이 높은(1분위) 사람들의 평균 소비성향도 지속적으로 약해졌다는 점을 감안하면 불필요한 지출은 줄이면서도 실용적/절약적 소비를 추구하는 움직임이 더 커질 것으로 예상된다. 노브랜드는 실용적 소비를 추구하는 소비자들이 선호하는 분야의 글로벌 의류를 담당한다는 점에서 가장 큰 수혜가 나타날 것으로 기대된다. 유난히 추울 것으로 예상되는 올 겨울을 앞두고 아웃도어 의류 및 겨울용 제품 등으로 사업 영역을 넓히기 위한 준비가 착실히 진행되는 점도 고무적이다. 올해 5월 신규 상장 이후 현재 주가는 공모가 수준까지 조정 받은 상황이다. 실적 개선세 및 전방 산업의 성장이 눈에 띄는 만큼 투자 매력은 상대적으로 더 높아졌다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

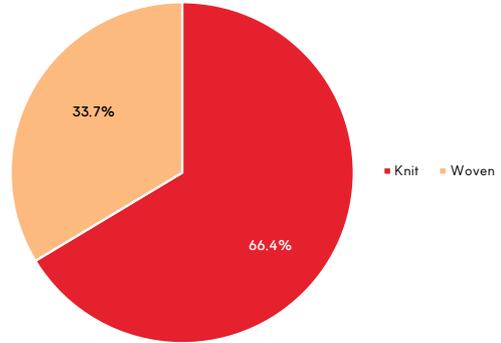
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	4,823	3,967	4,696	5,529	4,591
영업이익	억원	193	-192	208	477	105
순이익(지배주주)	억원	84	-176	109	293	8
EPS(계속사업)	원	N/A	-2,481	N/A	N/A	121
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
PBR	배	N/A	0.0	N/A	N/A	0.0
EV/EBITDA	배	5.2	N/A	5.9	2.8	9.6
ROE	%	23.0	-26.1	16.9	35.9	0.9

노브랜드 연간 실적 추이



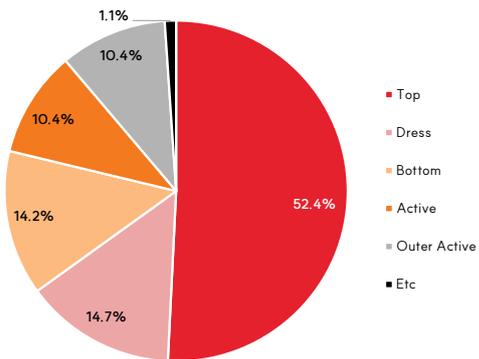
자료: 노브랜드, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



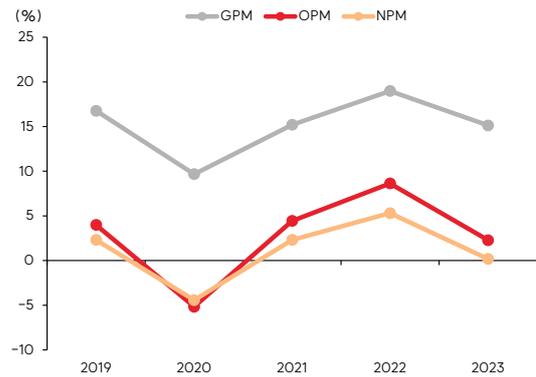
자료: 노브랜드, SK 증권

제품 유형별 매출 비중



자료: 노브랜드, SK 증권

연간 수익성 추이



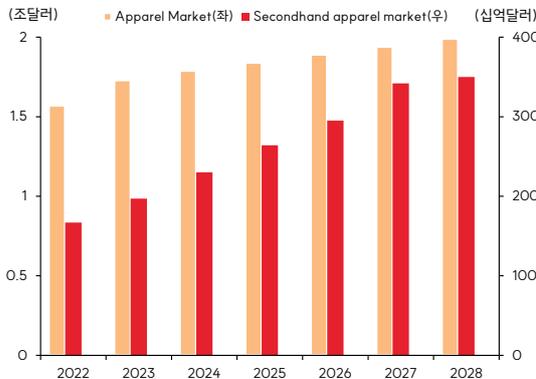
자료: 노브랜드, SK 증권

프리미엄 브랜드 매출 비중 추이



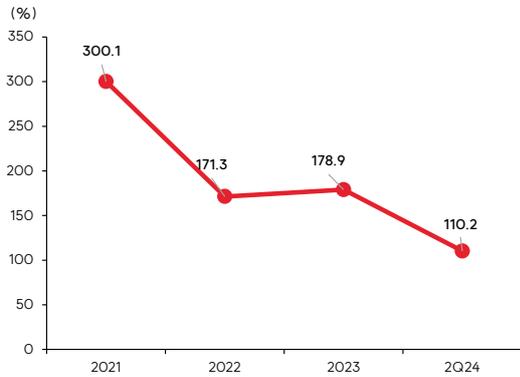
자료: 노브랜드, SK 증권

글로벌 의류 시장 규모 추이 및 전망



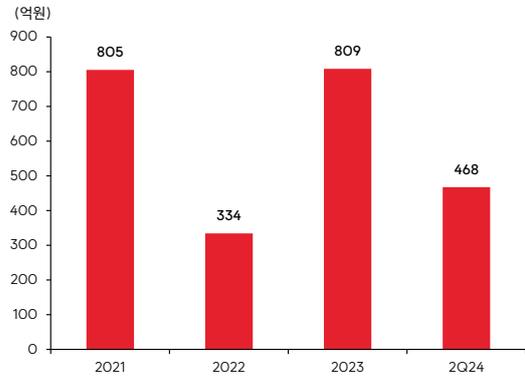
자료: Statista, ThredUp, SK 증권

부채비율 추이



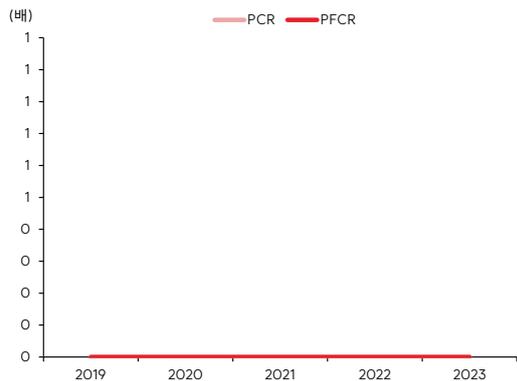
자료: 노브랜드, SK 증권

순차입금 추이



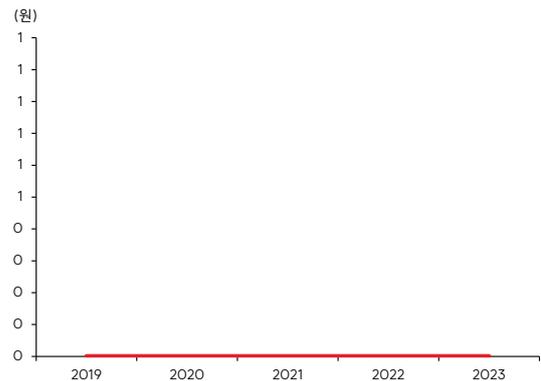
자료: 노브랜드, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 노브랜드, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 노브랜드, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (만주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (만주)	상장일	공시일
24/06/25	보통주	CB 전환(국내)	43	45	908	24/07/10	24/06/25
24/06/05	보통주	주식전환	71	43	865	24/06/24	24/06/19
24/05/24	보통주	CB 전환(국내)	29	42	794	24/06/11	24/05/24
24/05/23	보통주	신규상장	0	41	765	24/05/23	24/05/21
24/05/18	보통주	유상증자(일반공모)	120	41	762	24/05/23	24/03/05
24/05/18	보통주	유상증자(3자배정)	4	41	765	24/05/23	24/03/05
23/02/14	보통주	무상증자	142	34	642	-	-

자료: 노브랜드, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A105630	A007980	A111110	A109670	A323230
		한세실업	TP	호전실업	씨싸이트	엠에프엠코리아
시가총액 (억원)		6,380	706	816	587	70
직전 사업연도	매출액 (억원)	17,088	9,202	4,415	1,523	1,137
	영업이익 (억원)	1,682	406	351	8	-122
PER (배)	2021	13.0	-	8.6	-	-
	2022	7.2	3.3	2.9	-	-
	2023	7.5	18.4	4.2	-	-
	2024E	5.6	-	9.2	-	18.7
	2025E	4.7	-	3.7	-	18.7
PBR (배)	2021	1.8	0.7	0.7	-	1.5
	2022	1.1	0.4	0.5	-	0.8
	2023	1.3	0.5	0.5	3.5	4.7
	2024E	0.8	-	-	-	0.9
	2025E	0.7	-	-	-	0.9
PSR (배)	2021	0.5	0.1	0.3	-	0.3
	2022	0.3	0.1	0.2	-	0.2
	2023	0.5	0.1	0.2	1.2	0.8
	2024E	0.4	-	0.2	-	0.3
	2025E	0.3	-	0.2	-	0.2
EV/EBITDA (배)	2021	10.1	25.2	6.5	1.1	-
	2022	4.3	4.7	3.2	0.6	20.3
	2023	5.3	6.9	3.5	41.1	-
	2024E	4.1	-	-	-	16.4
	2025E	3.2	-	-	-	25.2
ROE (%)	2021	15.2	-8.2	10.4	28.5	-61.5
	2022	17.1	13.6	20.9	19.0	-1.8
	2023	19.0	2.9	12.0	-8.2	-81.6
	2024E	15.8	-	-	-	5.2
	2025E	16.5	-	-	-	5.0
ROA (%)	2021	6.0	-2.0	4.1	13.3	-19.8
	2022	7.0	3.3	8.7	9.3	-0.5
	2023	9.1	0.9	5.4	-4.4	-18.4
	2024E	8.7	-	-	-	2.0
	2025E	9.7	-	-	-	2.0

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	1,356	1,474	1,893	1,852	1,972
현금및현금성자산	78	172	103	274	184
매출채권 및 기타채권	402	559	756	559	687
재고자산	759	618	934	910	939
비유동자산	840	789	786	763	758
장기금융자산	130	132	56	66	58
유형자산	640	579	613	567	534
무형자산	23	10	26	63	40
자산총계	2,196	2,263	2,679	2,615	2,730
유동부채	1,321	1,149	1,405	1,553	1,298
단기금융부채	972	745	927	1,169	954
매입채무 및 기타채무	276	362	396	247	272
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	146	497	604	98	453
장기금융부채	48	401	544	25	375
장기매입채무 및 기타채무	4	4	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,467	1,647	2,009	1,651	1,751
지배주주지분	318	381	326	299	307
자본금	29	27	27	27	35
자본잉여금	383	495	395	395	388
기타자본구성요소	-85	-103	-103	-126	-125
자기주식	-85	-16	-16	-38	499
이익잉여금	411	236	343	665	671
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	729	617	670	964	979
부채외자본총계	2,196	2,263	2,679	2,615	2,730

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	279	-138	-198	586	-134
당기순이익(손실)	111	-176	109	293	8
비현금성항목등	142	152	144	275	194
유형자산감가상각비	58	51	68	72	74
무형자산상각비	15	16	14	5	6
기타	69	85	62	198	114
운전자본감소(증가)	25	-113	-429	142	-140
매출채권및기타채권의감소(증가)	53	-291	-151	228	-86
재고자산의감소(증가)	6	137	-297	31	-25
매입채무및기타채무의증가(감소)	-22	115	4	-160	-20
기타	-0	0	-24	-200	-339
법인세납부	0	0	-3	-76	-143
투자활동현금흐름	-73	-9	-12	-71	-44
금융자산의감소(증가)	-35	12	-11	-31	-22
유형자산의감소(증가)	-34	-14	12	-2	-26
무형자산의감소(증가)	-3	-3	-2	-3	4
기타	-2	-4	-10	-35	-0
재무활동현금흐름	-170	250	126	-341	84
단기금융부채의증가(감소)	-200	-218	134	-310	94
장기금융부채의증가(감소)	30	389	-6	-7	-8
자본의증가(감소)	412	110	-99	0	0
배당금지급	0	0	-1	-1	-1
기타	-412	-32	99	-23	0
현금의 증가(감소)	39	94	-74	171	-90
기초현금	39	78	177	103	274
기말현금	78	172	103	274	184
FCF	245	-151	-186	584	-160

자료 : 노브랜드, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	4,823	3,967	4,696	5,529	4,591
매출원가	4,015	3,584	3,982	4,479	3,896
매출총이익	809	384	714	1,050	695
매출총이익률(%)	16.8	9.7	15.2	19.0	15.1
판매비와 관리비	616	576	506	572	590
영업이익	193	-192	208	477	105
영업이익률(%)	4.0	-4.8	4.4	8.6	2.3
비영업손익	-49	-21	-51	-58	-55
순금융손익	-45	-38	-39	-52	-62
외환관련손익	-17	8	-11	13	13
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	144	-213	157	419	50
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	32	-37	49	126	42
계속사업이익	111	-176	109	293	8
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	111	-176	109	293	8
순이익률(%)	2.3	-4.4	2.3	5.3	0.2
지배주주	84	-176	109	293	8
지배주주귀속 순이익률(%)	1.7	-4.4	2.3	5.3	0.2
비지배주주	27	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	163	319	16
지배주주	0	0	163	319	16
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	266	-125	290	554	185

주요투자지표

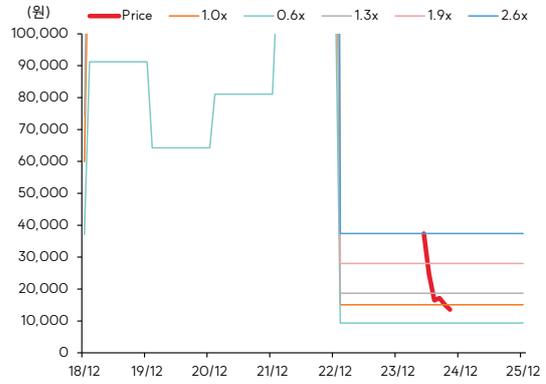
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	-17.8	18.4	17.7	-17.0
영업이익	N/A	적전	흑전	129.2	-78.0
세전계속사업이익	N/A	적전	흑전	158.8	-66.8
EBITDA	N/A	적전	흑전	90.8	-66.6
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
수익성 (%)					
ROA	10.1	-7.9	4.4	11.1	0.3
ROE	23.0	-26.1	16.9	35.9	0.9
EBITDA마진	5.5	-3.2	6.2	10.0	4.0
안정성 (%)					
유동비율	102.6	128.3	134.7	119.2	151.9
부채비율	201.2	267.0	300.1	171.3	178.9
순차입금/자기자본	122.7	152.9	197.6	87.6	105.0
EBITDA/이자비용(배)	5.4	-3.0	7.1	9.8	2.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	N/A	-2,481	N/A	N/A	121
BPS	N/A	6,962	N/A	N/A	6,220
CFPS	N/A	-1,536	N/A	N/A	1,272
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
PBR	N/A	0.0	N/A	N/A	0.0
PCR	N/A	0.0	N/A	N/A	0.0
EV/EBITDA	5.2	N/A	5.9	2.8	9.6
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

노브랜드 PER 밴드 차트



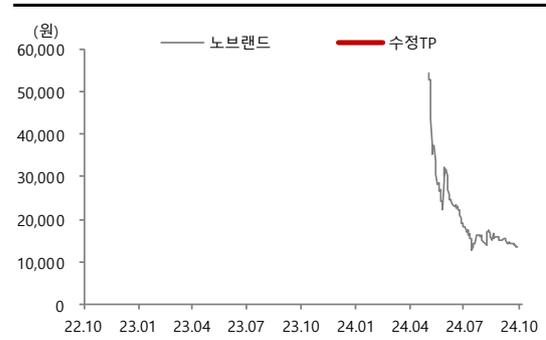
자료: DataGuide, SK 증권

노브랜드 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2024.10.14	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 23일 기준)

매수	97.60%	중립	2.40%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------