

에이유브랜즈 (481070/KQ)

해외 전략 실행만 남았다.

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 20,400 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sk.com.kr
3773-9955

Company Data

발행주식수	1,416 만주
시가총액	2,889 억원
주요주주	
에이유커머스(외1)	61.04%
무신사파트너스(외3)	21.19%

Stock Data

주가(25/08/26)	20,400 원
KOSDAQ	801.66 pt
52주 최고가	25,500 원
52주 최저가	12,040 원
60일 평균 거래대금	28 억원

주가 및 상대수익률



계절웨어 브랜드

영국 로컬 브랜드 Rockfish 를 4 계절 의류 브랜드 락피쉬웨어웨어로 리브랜딩에 성공한 업체다. 처음 레인부츠로 성장했으나, 카테고리 확장을 하며 무신사/29cm 등 온라인 플랫폼과 고성장한 것이 특징이다. 24 년부터 무신사와 온라인 판매에 대한 독점 계약을 체결한바 있다. 또 민주킴, 고요웨어 등과 콜라보 제품도 선보이면서 트렌드 선도를 위한 노력을 하고 있다. 판매 채널은 국내 온라인(자사몰, 무신사/2CM 등 플랫폼), 국내 오프라인(직영매장, 위탁매장, 홀세일), 수출(해외 파트너, 중국 JV) 등으로 구분할 수 있다. 국내 오프라인 홀세일의 경우 Folder/ABC/Costco/Shoemarket/백화점/아난티 등을 통해서 판매가 이뤄진다.

향후 실적 전망 및 밸류에이션

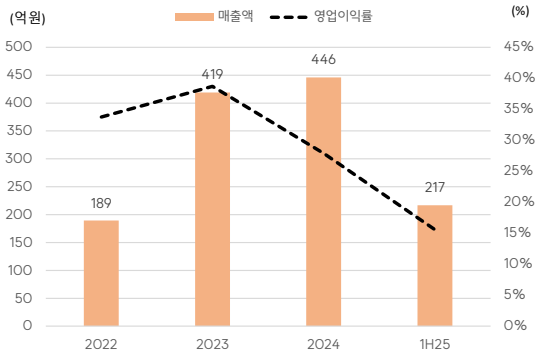
국내 매장 확대, 해외 파트너십 구축, 해외 온오프라인 확장, 코스닥 상장 준비 과정에서 비용이 증가하면서 이익률이 감소하는 추세에 있었다. 하지만 이제 투자 기간을 지나 본격적인 실적 성장과 이익률 반등이 예상된다. 올해 2 분기 수출 비중이 크게 늘었는데, 하반기에도 수출 중심의 성장이 예상된다. 중국의 경우 JV 를 25 년에 6 월에 설립 완료했으며(에이유브랜즈 지분율 51%), 하반기에 티몰/샤오홍슈 입점, 오프라인 매장 8 개 이상 구축이 예정되어 있다. 중국 온라인 판매량은 아직 추정이 어렵지만, 중국 오프라인 매장의 경우 초기에 매장당 월 2~3 억원 정도의 매출액을 기대한다. 중국 외 해외는 현지 파트너 유통사를 통해서 판매하는 구조인데, 올해 유통사에 예정된 수출 규모 100 억원 계획을 8 월에 이미 조기 달성하며 태국/대만/홍콩 등에서 높은 제품 수요가 확인된다.

올해 에이유브랜즈 연간 매출액 650 억원, 영업이익 143 억원(OPM: 22.0%)을 예상한다. 현재 PER(영업이익 20 배) 수준의 밸류에이션을 부여 받고 있다. 그러나 내년에는 오프라인 매장 규모(중화권/일본/동남아)를 올해 대비 +50% 확대할 계획이며, 큰 폭의 실적 성장 가능성에 주목한다. 에이유브랜즈 해외 성장 전략과 중국 판매량에 주목할 시점으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

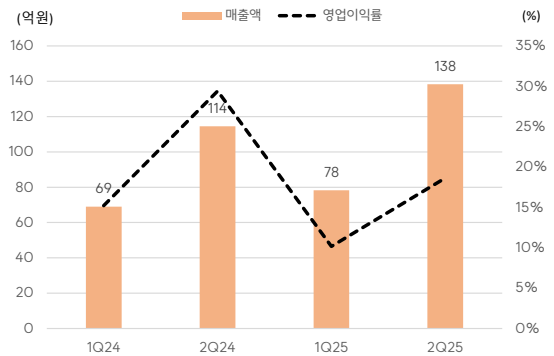
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원	0	0	0	189	419	446
영업이익	억원	0	0	0	64	162	124
순이익(지배주주)	억원	0	0	0	48	129	101
EPS(계속사업)	원	N/A	N/A	N/A	460	1,034	807
PER	배	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
PBR	배	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	0.7	0.2	1.8
ROE	%	N/A	N/A	N/A	128.0	92.9	38.5

에이유브랜즈 실적 추이



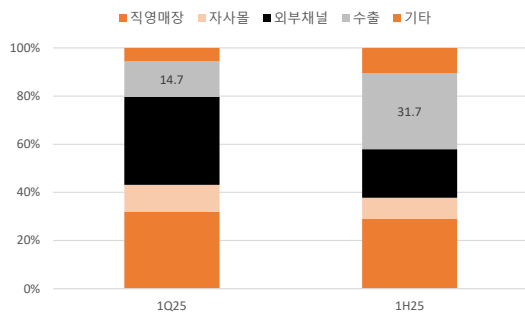
자료: 에이유브랜즈, SK 증권

에이유브랜즈 분기별 실적 추이



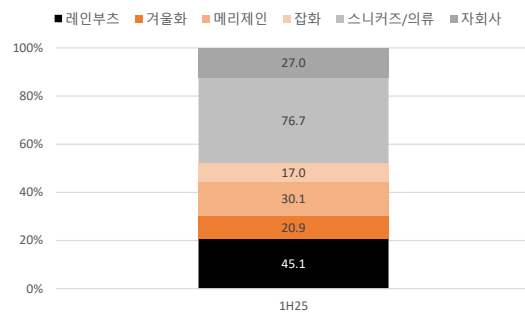
자료: 에이유브랜즈, SK 증권

판매 채널 비중 변화(수출 확대)



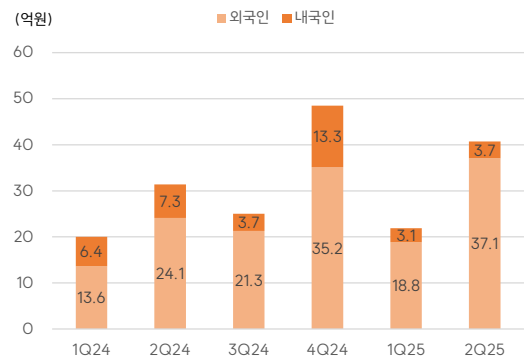
자료: 에이유브랜즈, SK 증권

1H25 매출액 비중



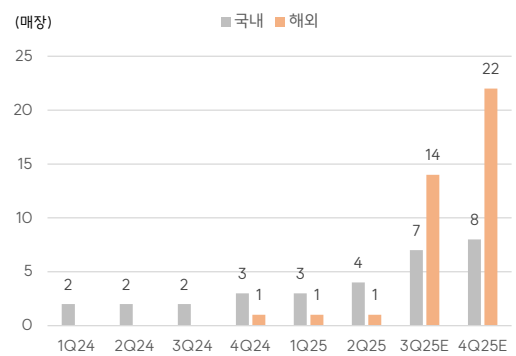
자료: 에이유브랜즈, SK 증권

국내 직영 매장 매출액 추이



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

오프라인 매장 목표



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

에이유브랜즈 슈웨어



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

메리제인 라인업



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

레인부츠 라인업



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

에이유브랜즈 4 계절 제품



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

락피쉬 웨더웨어 성수



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

락피쉬 웨더웨어 한남



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

락피쉬 웨더웨어 도산



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

락피쉬 웨더웨어 명동



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

락피쉬 웨더웨어 더현대서울(여의도)



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

락피쉬 웨더웨어 신세계센텀시티(부산)



자료: 에이유브랜즈, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	0	98	244	222
현금및현금성자산	0	0	3	148	98
매출채권 및 기타채권	0	0	63	37	57
재고자산	0	0	23	44	62
비유동자산	0	0	12	16	226
장기금융자산	0	0	2	3	16
유형자산	0	0	9	10	53
무형자산	0	0	0	2	94
자산총계	0	0	110	260	448
유동부채	0	0	32	50	59
단기금융부채	0	0	4	3	14
매입채무 및 기타채무	0	0	10	18	22
단기충당부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	2	1	63
장기금융부채	0	0	2	1	49
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	34	51	122
지배주주지분	0	0	28	31	48
자본금	0	0	1	1	13
자본잉여금	0	0	26	26	14
기타자본구성요소	0	0	0	0	9
자기주식	0	0	0	0	-9
이익잉여금	0	0	48	177	278
비지배주주지분	0	0	2	5	5
자본총계	0	0	76	209	326
부채와자본총계	0	0	110	260	448

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	0	0	7	159	82
당기순이익(손실)	0	0	48	132	101
비현금성항목등	0	0	21	41	44
유형자산감가상각비	0	0	3	6	9
무형자산상각비	0	0	0	0	4
기타	0	0	18	35	31
운전자본감소(증가)	0	0	-59	1	-25
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	-59	27	-26
재고자산의감소(증가)	0	0	-11	-23	-14
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	8	8	2
기타	0	0	-5	-15	-75
법인세납부	0	0	-2	0	-37
투자활동현금흐름	0	0	-11	-10	-129
금융자산의감소(증가)	0	0	-5	-2	-9
유형자산의감소(증가)	0	0	-3	-6	-50
무형자산의감소(증가)	0	0	-0	0	-0
기타	0	0	-4	-2	-71
재무활동현금흐름	0	0	7	-4	-3
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-0	0	3
장기금융부채의증가(감소)	0	0	-19	-4	-9
자본의증가(감소)	0	0	27	0	-0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	-0	-1	4
현금의 증가(감소)	0	0	3	145	-50
기초현금	0	0	0	3	148
기말현금	0	0	3	148	98
FCF	0	0	5	153	32

자료 : 에이유브랜즈, SK증권

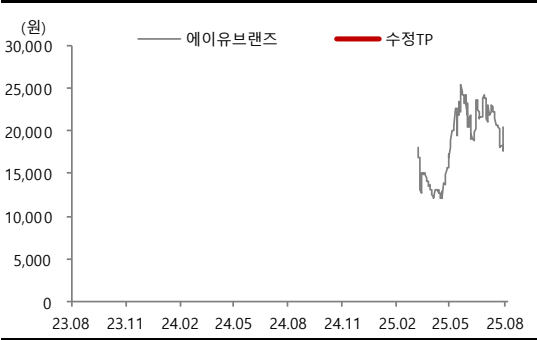
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	189	419	446
매출원가	0	0	59	136	141
매출총이익	0	0	130	283	305
매출총이익률(%)	N/A	N/A	68.9	67.5	68.4
판매비와 관리비	0	0	67	121	181
영업이익	0	0	64	162	124
영업이익률(%)	N/A	N/A	33.7	38.7	27.9
비영업손익	0	0	-4	0	-1
순금융손익	0	0	-1	1	-1
외환관련손익	0	0	0	-0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	-0	0
세전계속사업이익	0	0	60	163	123
세전계속사업이익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	12	30	22
계속사업이익	0	0	48	132	101
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	48	132	101
순이익률(%)	N/A	N/A	25.5	31.5	22.7
지배주주	0	0	48	129	101
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	N/A	25.1	30.9	22.6
비지배주주	0	0	1	3	0
총포괄이익	0	0	48	132	108
지배주주	0	0	48	129	108
비지배주주	0	0	1	3	0
EBITDA	0	0	66	168	137

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	N/A	121.3	6.5
영업이익	N/A	N/A	N/A	153.9	-23.4
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	152.3	-27.3
EBITDA	N/A	N/A	N/A	153.0	-18.4
EPS	N/A	N/A	N/A	124.9	-22.0
수익성 (%)					
ROA	N/A	N/A	87.7	71.5	28.6
ROE	N/A	N/A	128.0	92.9	38.5
EBITDA마진	N/A	N/A	35.1	40.1	30.8
안정성 (%)					
유동비율	N/A	N/A	307.5	484.6	377.3
부채비율	N/A	N/A	45.1	24.4	37.3
순차입금/자기자본	N/A	N/A	-2.0	-71.2	-10.9
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	72.6	373.7	82.2
배당성향	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	N/A	N/A	460	1,034	807
BPS	N/A	N/A	225	252	313
CFPS	N/A	N/A	485	1,082	910
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
PBR	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
PCR	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	0.7	0.2	1.8
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.08.27	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 (2025 년 08 월 27 일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------