

폰드그룹 (472850/KQ)

수출이 되면 주가도 된다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 10,170 원

상승여력: -



Analyst
박찬솔

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Company Data

발행주식수	3,234 만주
시가총액	3,289 억원
주요주주	
대명화학(외3)	76.29%
자사주	0.02%

Stock Data

주가(25/09/04)	10,170 원
KOSDAQ	805.42pt
52주 최고가	12,650 원
52주 최저가	4,760 원
60일 평균 거래대금	24 억원

주가 및 상대수익률



소비재(의류/화장품) 라이선스 사업자

글로벌 소비재 브랜드 라이선스 사업자다. 제품 제조는 OEM 으로 하지만, 브랜드를 시장에 맞게 기획/유통하는데 강점이 있는 업체다. 패션(언더웨어, 레포츠, 잡화)/화장품 사업을 보유하고 있으며, 홈쇼핑/온라인 오픈 마켓/백화점/아울렛/개별매장 등을 통해서 제품을 유통/판매한다. 현재 패션의 매출액 비중이 1H25 기준 약 90%를 차지하는데, 취급 주요 패션 브랜드는 Adidas, Puma, Calvin Klein, DKNY, Lacoste, Kodak 등이다. SUPERDRY 브랜드의 경우 보유 브랜드 중 유일하게 IP(아시아 지역)를 1Q23 인수하며 자체 브랜드로 키우고 있다. 매출은 내수 비중이 높은 상태이며, 신규 화장품 사업(모스트, 올그레이스)을 통해서 수출 확대에 노력 중이다.

변화하는 사업 환경

기존 국내 홈쇼핑 채널의 강자였던 폰드그룹은 채널의 부진, 국내 신생 스트리트 브랜드과의 경쟁 등으로 자체 브랜드 육성 + 수출(SUPERDRY, 화장품) 강화 전략을 추진 중에 있다는 판단이다. 기존 M&A 를 통한 성장 전략도 지속할 것으로 예상된다.

투자 포인트

투자의 핵심은 수출 실적 증가다. 1) 1H25 패션 수출액은 약 44 억원을 기록했는데, 올해 SUPERDRY 수출액 목표치는 100-120 억원으로 파악된다. 2) 24 년 9 월 인수한 모스트 화장품(COSRX, Biodance, 조선미녀 등) 유통사는 올해 수출 중심으로 약 +50%대 성장하며 매출액 500 억원, 영업이익률 30%를 기록할 것으로 보인다. 3) 또 25 년 10 월까지 인수 완료될 화장품 유통사 올그레이스(연간 매출액 150 억원 규모)의 자체 브랜드 셀레베(SELEVE) 런칭(25 년 5 월)과 함께 K-Beauty 브랜드들의 해외 온라인 채널 확장을 준비 중에 있어 주목이 필요하다. 26 년 500 억원 수준의 매출액을 목표하고 있다.

폰드그룹은 2025 년 매출액 5,300 억원, 영업이익 550 억원으로 실적을 가이드 하고 있다. 2026 년 화장품 사업의 성과에 따라서 화장품 해외 유통 업체로 주식 재평가가 이루어질 가능성이 있는 업체라는 점에서 주목이 필요한 시점으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원	0	0	0	0	28	3,687
영업이익	억원	0	0	0	0	7	413
순이익(지배주주)	억원	0	0	0	0	2	252
EPS(계속사업)	원					57	779
PER	배					0.0	6.7
PBR	배					0.0	0.8
EV/EBITDA	배					75.8	2.5
ROE	%					0.3	12.6

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	0	0	0	1,597	2,062
현금및현금성자산	0	0	0	154	237
매출채권 및 기타채권	0	0	0	184	397
재고자산	0	0	0	710	1,148
비유동자산	0	0	0	1,790	2,165
장기금융자산	0	0	0	28	53
유형자산	0	0	0	946	1,030
무형자산	0	0	0	784	904
자산총계	0	0	0	3,387	4,227
유동부채	0	0	0	775	1,151
단기금융부채	0	0	0	436	661
매입채무 및 기타채무	0	0	0	277	330
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	740	699
장기금융부채	0	0	0	739	662
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	7
부채총계	0	0	0	1,515	1,850
지배주주지분	0	0	0	1,869	2,123
자본금	0	0	0	162	162
자본잉여금	0	0	0	1,644	1,644
기타자본구성요소	0	0	0	2	1
자기주식	0	0	0	0	1,643
이익잉여금	0	0	0	3	254
비지배주주지분	0	0	0	0	256
자본총계	0	0	0	1,872	2,377
부채와자본총계	0	0	0	3,387	4,227

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	0	0	0	1	31
당기순이익(손실)	0	0	0	2	272
비현금성항목등	0	0	0	2	208
유형자산감가상각비	0	0	0	1	68
무형자산감각비	0	0	0	0	7
기타	0	0	0	1	133
운전자본감소(증가)	0	0	0	-3	-364
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	0	115	-731
재고자산의감소(증가)	0	0	0	8	-66
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	0	-76	504
기타	0	0	0	-1	-141
법인세납부	0	0	0	0	-56
투자활동현금흐름	0	0	0	-1	104
금융자산의감소(증가)	0	0	0	-1	156
유형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-49
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-14
기타	0	0	0	0	10
재무활동현금흐름	0	0	0	-13	-53
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	-18
장기금융부채의증가(감소)	0	0	0	-13	-34
자본의증가(감소)	0	0	0	1,806	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1,806	-1
현금의 증가(감소)	0	0	0	-13	83
기초현금	0	0	0	167	154
기말현금	0	0	0	154	237
FCF	0	0	0	1	-18

자료 : 폰드그룹, SK증권 추정

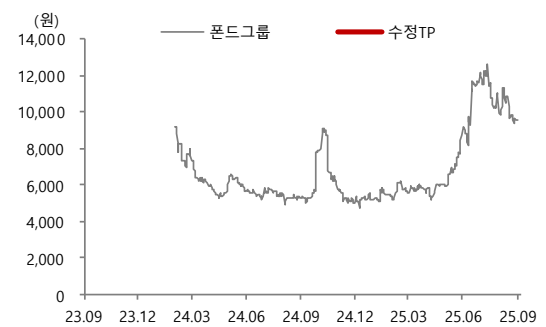
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	0	28	3,687
매출원가	0	0	0	6	1,742
매출총이익	0	0	0	21	1,944
매출총이익률(%)	N/A	N/A	N/A	76.8	52.7
판매비와 관리비	0	0	0	15	1,531
영업이익	0	0	0	7	413
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	24.0	11.2
비영업손익	0	0	0	-3	-76
순금융손익	0	0	0	-1	-21
외환관련손익	0	0	0	0	-10
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	0	0	4	337
세전계속사업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	1	65
계속사업이익	0	0	0	2	272
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	2	272
순이익률(%)	N/A	N/A	N/A	8.6	7.4
지배주주	0	0	0	2	252
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	N/A	N/A	8.6	6.8
비지배주주	0	0	0	0	20
총포괄이익	0	0	0	3	270
지배주주	0	0	0	3	251
비지배주주	0	0	0	0	20
EBITDA	0	0	0	7	489

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	13,154.5
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	6,089.5
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	5,639.3
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	6,600.5
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	1,266.2
수익성 (%)					
ROA	N/A	N/A	N/A	0.1	7.1
ROE	N/A	N/A	N/A	0.3	12.6
EBITDA마진	N/A	N/A	N/A	26.2	13.3
안정성 (%)					
유동비율	N/A	N/A	N/A	206.1	179.1
부채비율	N/A	N/A	N/A	80.9	77.8
순차입금/자기자본	N/A	N/A	N/A	29.3	40.8
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	N/A	6.8	16.4
배당성향	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	N/A	N/A	N/A	57	779
BPS	N/A	N/A	N/A	5,772	6,563
CFPS	N/A	N/A	N/A	72	1,012
주당 현금배당금	0	0	0	0	250
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	0.0	6.7
PBR	N/A	N/A	N/A	0.0	0.8
PCR	N/A	N/A	N/A	0.0	5.2
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	75.8	2.5
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	4.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.09.05	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 기관투자자 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 (2025년 09월 05일 기준)

매수	91.67%	중립	8.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------