

젝시믹스 (337930)

유연성

3Q25 Review

3Q25 실적은 매출액 698.5억원, 영업이익 60.7억원으로 각각 전년대비 2.4%, 25.8% 증가했다. 의류업체는 계절성이 있어 분기비교보다는 전년대비 비교가 합리적이다. 다음과 같은 특징이 있다. ①영업이익률이 개선되었다. 3Q24 7.1%에서 3Q25 8.7%로 1.6%p 상향되었다. 원가율 관리가 진행되었다는 해석이 가능하다. ②내수와 수출이 동반 개선되었다. 국내에서는 러닝웨어 등 액티브웨어의 매출이 성장했으며, 해외는 적시적 제품 공급 및 진출 국가 확대 등의 영향으로 실적 개선을 보였다.

선제적 대응보다는 유연성

의류기업들의 전망은 어렵다. 고객들의 성향변화에 맞는 제품 라인업을 보유하고 있는지, 없으면 즉각적인 대응이 가능한지, 국내와 다른 성향의 해외의 경우 해당 국가에 맞는 제품 소싱 및 마케팅 역량을 펼쳐가는지를 전망 및 추정하는 것이 쉽지 않기 때문이다. 즉, 전망을 통한 선제적 대응은 높은 리스크를 감당해야 한다. 이런 측면을 고려해보면 다수의 의류기업 입장에서 시장에 대한 유연성이 중요한 덕목이라고 할 수 있다. 동사는 다음과 같은 유연성을 보인다는 점에서 주목할 필요가 있다.

첫째, 시장대응. 애슬레저 브랜드로 초기 성장을 했다. 최근 골프웨어, 러닝웨어 등 시장 트렌드에 맞는 제품을 출시, 시장 대응을 하고 있다. 3Q25를 살펴보면 러닝웨어 뿐 아니라 러닝화, 무릎보호대 등으로 라인업을 확대함에 따라 1인당 ASP를 상향시키는 노력 또한 진행했다. 둘째, 해외진출. Peer 기업의 해외진출을 살펴보면 1~2개 국가에 영업 및 마케팅을 집중하는 경향이 있다. 동사는 기존 일본, 대만, 중국에 진출했으며, 홍콩, 인도네시아 등 진출 국가를 확대하고 있다. 4Q25에서는 태국과 필리핀 등 추가적으로 진출 국가 확대를 추진 중이다. 셋째, 채널. 오프라인을 고집하지 않는다. 국내 뿐 아니라 해외에서도 온라인과 오프라인 동시 진출을 진행하고 있다. 최근 진출한 홍콩의 경우를 살펴보면 온라인 쇼핑 점유율 1위 플랫폼 HKTVmall에 입점했으며, 자사몰 APP 개발 및 런칭 준비도 완료되었다. 넷째, 콜라보. 외부 협업 마케팅을 확대하고 있다. 국내외 주요 마라톤, 러닝 대회를 협찬하고 있으며, 중국에서는 릴레이 요가클래스, 인바디 협업 프로모션을 준비했다. 대만에서는 보디빌딩 대회 스폰서로 참여했다. 다양한 마케팅 경험은 추후 국가별 효과적인 마케팅 방안을 구축하는데 기여할 것이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,659	2,069	2,326	2,716
영업이익	138	193	182	249
지배순이익	77	101	112	207
PER	33.2	21.5	13.4	9.9
PBR	3.8	2.7	1.7	1.8
EV/EBITDA	12.6	7.9	5.5	4.9
ROE	11.8	13.7	13.5	20.7

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 (11/17) 4,840원

상승여력 -

시가총액	1,436억원
총발행주식수	29,676,475주
60일 평균 거래대금	5억원
60일 평균 거래량	106,710주
52주 고/저	7,500원 / 4,375원
외인지분율	2.77%
배당수익률	1.94%
주요주주	강민준 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.1)	(10.4)	(29.4)
상대	(6.8)	(19.0)	(46.4)
절대 (달러환산)	(4.5)	(15.0)	(32.3)

젝시믹스 (337930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,385	1,659	2,069	2,326	2,716
매출원가	535	661	817	930	1,075
매출총이익	849	998	1,252	1,396	1,641
판매비	769	860	1,059	1,214	1,392
영업이익	80	138	193	182	249
EBITDA	112	188	263	260	341
영업외손익	-6	-13	-8	-26	13
외환관련손익	-1	-1	-1	-1	4
이자손익	-2	1	3	3	-4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-4	-14	-10	-28	13
법인세비용차감전순이익	74	125	184	156	262
법인세비용	5	-3	41	29	53
계속사업순이익	69	128	143	127	209
중단사업순이익	1	-50	-42	-5	0
당기순이익	70	78	101	122	209
지배지분순이익	70	77	101	112	207
포괄순이익	70	78	101	122	214
지배지분포괄이익	70	77	101	112	210

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-139	131	68	132	298
당기순이익	70	78	101	122	209
감가상각비	31	44	65	75	87
외환손익	0	0	0	1	-5
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-246	-29	-202	-89	-50
기타현금흐름	5	37	104	23	56
투자활동 현금흐름	-88	-211	4	44	-219
투자자산	0	0	-40	-5	97
유형자산 증가 (CAPEX)	-31	-21	-19	-17	-19
유형자산 감소	0	2	1	0	0
기타현금흐름	-57	-191	61	66	-297
재무활동 현금흐름	234	88	-122	-83	96
단기차입금	0	19	1	-1	9
사채 및 장기차입금	0	30	-33	0	203
자본	287	121	0	0	0
현금배당	0	-38	-35	-23	-29
기타현금흐름	-52	-43	-54	-59	-87
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	2
현금의 증감	6	8	-50	92	177
기초 현금	86	93	100	50	142
기말 현금	93	100	50	142	319
NOPLAT	80	141	193	182	249
FCF	-165	141	42	155	272

자료: 유안타증권

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

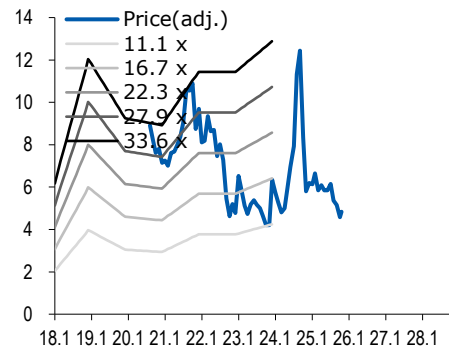
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	611	685	808	958	1,407
현금및현금성자산	93	100	50	142	319
매출채권 및 기타채권	50	67	128	136	119
재고자산	330	343	524	635	628
비유동자산	173	421	334	373	320
유형자산	41	49	41	37	40
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	18	127	163	149	88
자산총계	783	1,107	1,142	1,331	1,727
유동부채	123	344	309	346	343
매입채무 및 기타채무	82	134	201	265	189
단기차입금	4	23	10	2	11
유동성장기부채	0	0	0	0	2
비유동부채	31	80	20	56	239
장기차입금	3	2	0	0	2
사채	0	0	0	0	166
부채총계	154	424	329	402	582
지배지분	629	681	783	886	1,109
자본금	95	148	148	148	148
자본잉여금	350	340	354	369	393
이익잉여금	185	223	255	339	516
비지배지분	0	2	30	43	36
자본총계	629	682	813	929	1,145
순차입금	-168	-137	-112	-114	-394
총차입금	26	117	25	50	239

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	275	266	341	384	706
BPS	2,220	2,326	2,675	3,029	3,782
EBITDAPS	43	65	89	89	116
SPS	530	571	701	795	927
DPS	73	40	40	40	120
PER	28.9	33.2	21.5	13.4	9.9
PBR	3.6	3.8	2.7	1.7	1.8
EV/EBITDA	18.8	12.6	7.9	5.5	4.9
PSR	15.0	15.5	10.5	6.5	7.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	116.0	19.8	24.7	12.4	16.8
영업이익 증가율 (%)	-18.8	71.7	39.4	-5.5	36.9
지배순이익 증가율 (%)	-8.3	10.4	30.3	11.7	83.9
매출총이익률 (%)	61.3	60.1	60.5	60.0	60.4
영업이익률 (%)	5.8	8.3	9.3	7.8	9.2
지배순이익률 (%)	5.1	4.7	4.9	4.8	7.6
EBITDA 마진 (%)	8.1	11.3	12.7	11.2	12.5
ROIC	32.8	33.7	40.8	34.4	43.8
ROA	11.7	8.2	8.9	9.1	13.5
ROE	18.1	11.8	13.7	13.5	20.7
부채비율 (%)	24.6	62.1	40.4	43.3	50.8
순차입금/자기자본 (%)	-26.7	-20.1	-13.7	-12.2	-34.4
영업이익/금융비용 (배)	19.2	81.2	95.5	50.0	15.9

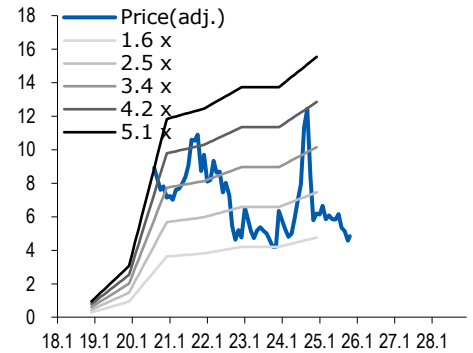
P/E band chart

(천원)



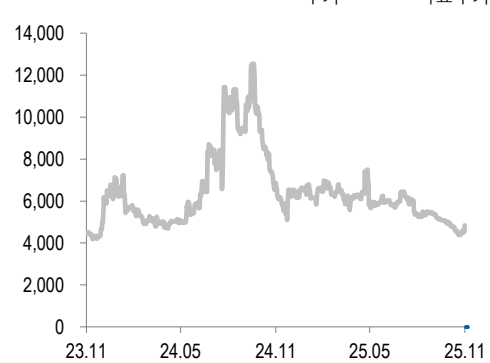
P/B band chart

(천원)



젝시믹스 (337930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-18	Not Rated	-	1년		
2025-07-26	1년 경과 이후		1년		
2024-07-26	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-17

※ 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.