

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 채윤석
02) 6915-5474
Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (9/5) 19,550원

KOSDAQ (9/5)	771.43pt
시가총액	1,929억원
발행주식수	9,866천주
액면가	500원
52주 최고가	27,100원
최저가	19,500원
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	3.9%
배당수익률 (2021.12월)	2.1%

주주구성	
이주영 외 12 인	51.58%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-2%	2%
절대기준	-13%	-16%	-25%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,587	-	-
EPS(21)	2,347	-	-



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에스제이그룹 (306040)

하반기도 호실적 전망

라이프스타일 브랜드 PANAM 론칭

에스제이그룹은 Kangol, 헬렌카민스키, Kangol키즈에 이어 올해 1월 라이선스 계약을 맺은 브랜드 PANAM 론칭. 카테고리는 의류, 가방, 악세사리까지 다양하며 라이프스타일 브랜드를 표방함. 8월 19일 스타필드 코엑스몰 오프라인 물 오픈했으며, 9월 말 기준 13개까지 오프라인 매장 확대 계획으로 연말까지 15개 이상 입점 예정

2분기 역대 최대 실적 달성

에스제이그룹 2분기 영업실적은 매출액 569억원(+45.8%, yoy), 영업이익 150억원(+53.2%, yoy)으로 컨센서스를 상회하는 서프라이즈 기록. 누적 실적으로는 전년 동기 대비 매출액 +43.1%, 영업이익 +50.2% 성장

2분기 기준 브랜드별 매출은 Kangol 49%, Kangol키즈 19%, 헬렌카민스키 31%, 기타 1%로 구성. 각 브랜드별 성장률은 전년 동기 대비 +32%, +42%, +20%, +92% 기록하였으며, 유통 채널별로도 고른 성장 달성. 유통 채널 효율성 강화 및 신규 매장 오픈, 방역 정책 완화에 따른 의류 소비 확대가 영향 미친 것으로 분석됨

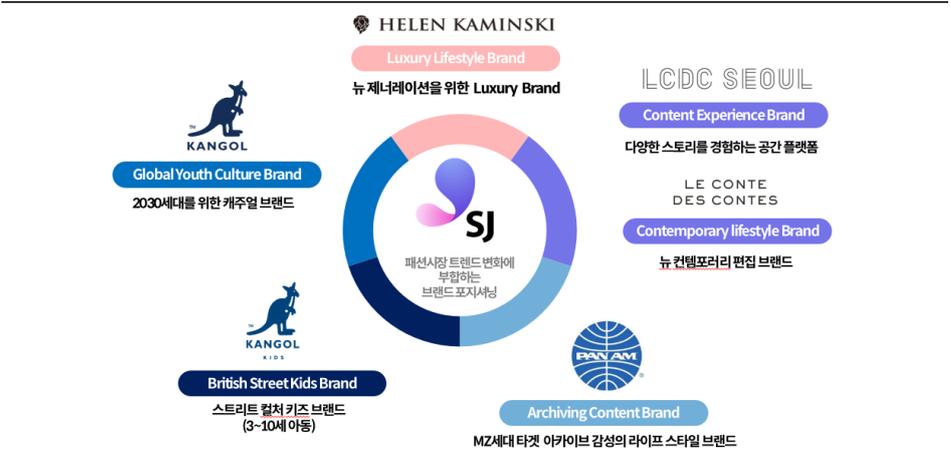
2022년도 최대 실적 달성 전망

통계청에서 발표한 7월 의복 판매, 신발 및 가방 판매가 각각 전년 동월 대비 +10.1%, +13.0%를 기록, 동사 전방 시장은 안정적인 성장세를 시현하고 있음. 최근 동사 매출이 브랜드 파워를 기반으로 전방 시장 상회하는 실적을 기록 중이라는 점과 4분기부터 신규 브랜드 매출이 시작된다는 점을 고려했을 때 하반기에도 안정적인 실적 성장 지속될 것으로 기대. 2022년 영업실적은 매출액 2,031억원(+35.7%, yoy), 영업이익 386억원(+32.6%, yoy)으로 전망됨

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	686	1,095	1,071	1,497
영업이익	-	78	164	180	291
세전이익	-	49	160	190	276
지배주주순이익	-	38	132	157	232
EPS(원)	-	595	1,783	1,587	2,347
증가율(%)	-	0.0	199.8	-11.0	47.9
영업이익률(%)	-	11.4	15.0	16.8	19.4
순이익률(%)	-	5.1	12.0	14.6	15.5
ROE(%)	-	35.5	33.0	20.6	24.7
PER	-	0.0	11.3	9.9	9.2
PBR	-	0.0	2.9	1.9	2.0
EV/EBITDA	-	-1.0	8.4	6.1	5.7

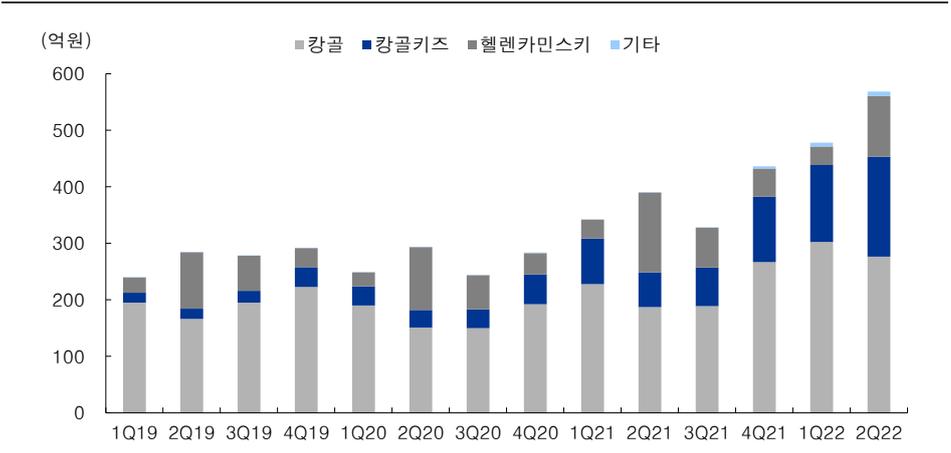
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 에스제이그룹 보유 브랜드



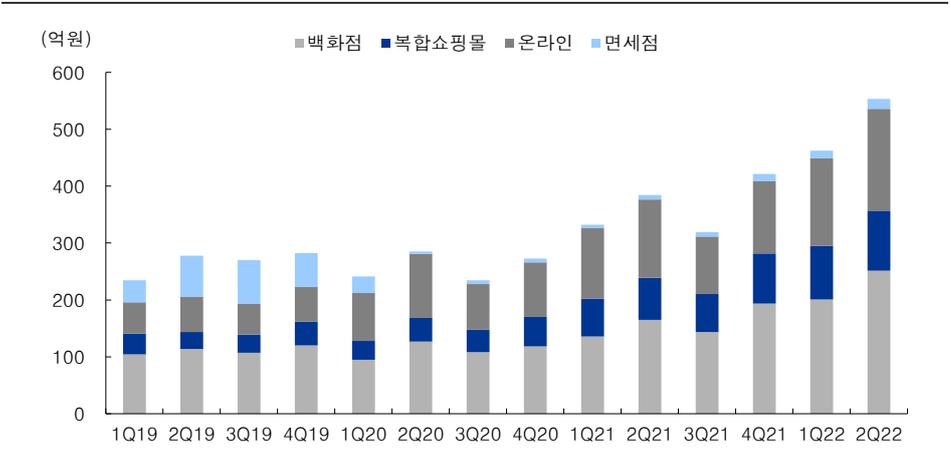
자료: 에스제이그룹, IBK투자증권

그림 2. 브랜드별 분기 매출 현황



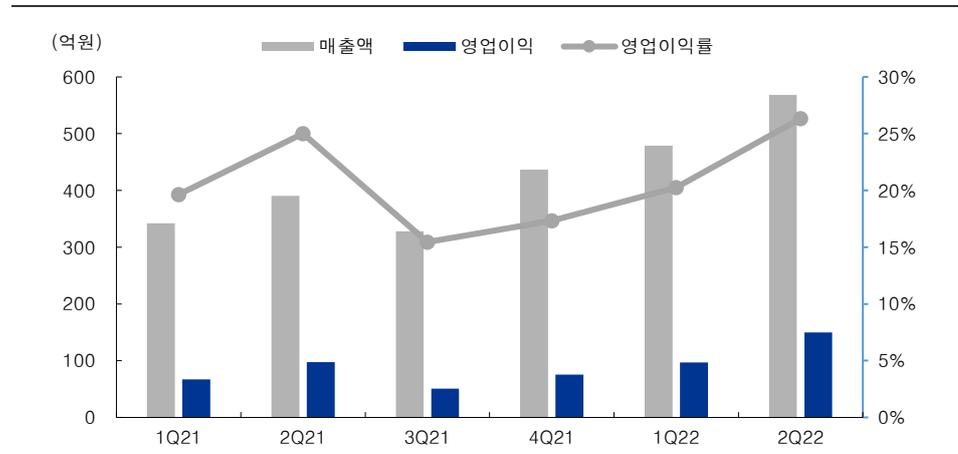
자료: 에스제이그룹, IBK투자증권

그림 3. 채널별 분기 매출 현황



자료: 에스제이그룹, IBK투자증권

그림 4. 분기별 영업 실적 현황



자료: 에스케이그룹, IBK투자증권

표 1. PEER 실적 및 Valuation

구분	주요 브랜드	2022(E)			(단위: 억 원, 배)	
		매출액	영업이익	PER	PBR	
F&F	MLB, Discovery, MLB키즈	18,609	5,603	12.56	6.14	
더네이처홀딩스	내셔널지오그래픽, 지프, NFL	4,829	911	5.92	1.53	

*컨센서스 기준

자료: 각 사, Qunatiwise, IBK투자증권

에스제이그룹 (306040)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	686	1,095	1,071	1,497
증가율(%)	-	na	59.5	-2.2	39.8
매출원가	-	186	282	288	393
매출총이익	-	501	813	783	1,104
매출총이익률 (%)	-	73.0	74.2	73.1	73.7
판매비	-	423	650	602	813
판매비율(%)	-	61.7	59.4	56.2	54.3
영업이익	-	78	164	180	291
증가율(%)	-	na	110.6	10.2	61.5
영업이익률(%)	-	11.4	15.0	16.8	19.4
순금융손익	-	-23	-1	7	-9
이자손익	-	-2	-1	1	-1
기타	-	-21	0	6	-8
기타영업외손익	-	-3	-3	0	-6
중속/관계기업손익	-	-3	0	3	0
세전이익	-	49	160	190	276
법인세	-	14	29	34	44
법인세율	-	28.6	18.1	17.9	15.9
계속사업이익	-	35	131	156	232
중단사업손익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	35	131	156	232
증가율(%)	-	na	271.8	19.2	48.0
당기순이익률 (%)	-	5.1	12.0	14.6	15.5
지배주주당기순이익	-	38	132	157	232
기타포괄이익	-	0	0	2	2
총포괄이익	-	35	131	159	233
EBITDA	-	86	188	211	328
증가율(%)	-	na	118.4	12.4	55.5
EBITDA마진율(%)	-	12.5	17.2	19.7	21.9

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-	595	1,783	1,587	2,347
BPS	-	1,674	7,036	8,367	10,607
DPS	-	100	134	140	450
밸류에이션(배)					
PER	-	0.0	11.3	9.9	9.2
PBR	-	0.0	2.9	1.9	2.0
EV/EBITDA	-	-1.0	8.4	6.1	5.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-	0.0	59.5	-2.2	39.8
EPS증가율	-	0.0	199.8	-11.0	47.9
수익성지표(%)					
배당수익률	-	0.0	0.7	0.9	2.1
ROE	-	35.5	33.0	20.6	24.7
ROA	-	9.4	20.3	14.4	16.2
ROC	-	34.9	122.4	117.1	90.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	252.0	32.3	51.5	53.4
순차입금 비율(%)	-	-80.4	-59.7	-31.6	-22.9
이자보상배율(배)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	0.0	12.7	12.0	12.6
재고자산회전율	-	0.0	7.9	6.1	7.0
총자산회전율	-	0.0	1.7	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	-	309	707	818	1,040
현금및현금성자산	-	87	367	249	185
유가증권	-	25	80	253	305
매출채권	-	77	95	83	154
재고자산	-	117	162	192	237
비유동자산	-	67	212	432	565
유형자산	-	32	31	43	241
무형자산	-	6	10	9	9
투자자산	-	27	121	70	82
자산총계	-	376	919	1,250	1,605
유동부채	-	159	187	182	310
매입채무및기타채무	-	56	77	68	121
단기차입금	-	21	0	0	0
유동성장기부채	-	5	0	3	6
비유동부채	-	110	37	243	249
사채	-	0	0	0	0
장기차입금	-	0	0	137	131
부채총계	-	269	224	425	559
지배주주지분	-	106	694	825	1,046
자본금	-	10	16	49	49
자본잉여금	-	0	455	422	422
자본조정등	-	5	-1	-15	-14
기타포괄이익누계액	-	0	0	2	0
이익잉여금	-	90	224	367	589
비지배주주지분	-	1	0	0	0
자본총계	-	107	694	825	1,046
비이자부채	-	242	190	183	310
총차입금	-	27	34	242	249
순차입금	-	-86	-414	-261	-240

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-	62	152	138	286
당기순이익	-	35	0	0	0
비현금성 비용 및 수익	-	48	44	19	47
유형자산감가상각비	-	8	24	31	37
무형자산상각비	-	0	0	0	0
운전자본변동	-	-4	-33	-33	-13
매출채권등의 감소	-	-10	-19	13	-71
재고자산의 감소	-	-47	-45	-30	-46
매입채무등의 증가	-	43	22	-9	53
기타 영업현금흐름	-	-17	141	152	252
투자활동 현금흐름	-	-44	-164	-356	-315
유형자산의 증가(CAPEX)	-	18	11	23	98
유형자산의 감소	-	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-	0	-4	2	0
투자자산의 감소(증가)	-	-24	-92	-164	-142
기타	-	-38	-80	-217	-271
재무활동 현금흐름	-	-6	292	100	-36
차입금의 증가(감소)	-	1	-26	140	-3
자본의 증가	-	1	337	0	0
기타	-	-8	-19	-40	-33
기타 및 조정	-	0	0	0	1
현금의 증가	-	12	280	-118	-64
기초현금	-	76	87	367	249
기말현금	-	87	367	249	185

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(에스제이그룹)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
에스제이그룹									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0