

IBK투자증권 주관사 IPO Update

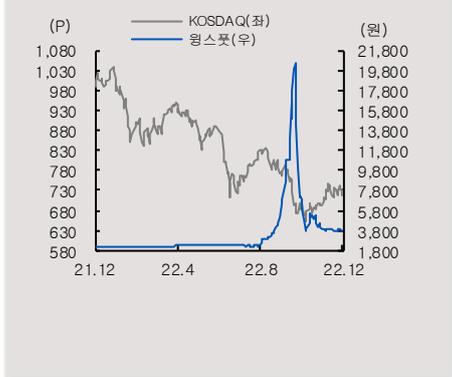
Company Update

Analyst 이건재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가	N/A
현재가 (12/6)	3,640원

KOSDAQ (12/6)	719.44pt		
시가총액	559억원		
발행주식수	15,346천주		
액면가	100원		
52주 최고가	20,650원		
최저가	2,110원		
60일 일평균거래대금	63억원		
외국인 지분율	14.1%		
배당수익률 (2021.12월)	0.0%		
주주구성			
김영천 외 3인	53.02%		
씨케이앤디리더스	16.02%		
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	84%	135%
절대기준	-9%	49%	70%
	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	31	31	-
EPS(21)	129	129	-



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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.

윙스풋 (335870)

유통채널, 자체 브랜드를 모두 갖춘 신발 전문가

신발 전문가의 성장

동사는 국내에선 드물게 신발 사업을 통해 자본시장에 상장한 기업으로 지난 10월 27일 IBK제12호스팩과 합병을 통해 코스닥 시장에 상장

윙스풋은 2007년 북미지역 신발 유통 전문 랜드인 Foot Locker를 국내에 처음으로 들여와 국내 신발 산업의 변화를 이끌어 냈으며 현재는 자체 유통 브랜드인 <와이컨셉>을 통해 온라인, 오프라인, 홈쇼핑에서 신발 사업을 이어가고 있음

자체 브랜드로 레벨업

동사는 오랜기간 신발 유통 사업을 통해 확보한 데이터를 활용해 자체 브랜드 제작에 돌입함. 동사가 기획, 제작, 마케팅, 판매를 진행하고 있는 자체 브랜드인 <윙스풋>과 <슈랄라>는 유통 전문가에서 진정한 신발 전문가로의 성장을 이끌어줄 핵심 브랜드

빠르게 성장하고 있는 캐주얼 디자인화 시장

동사는 NIKE, ADIDAS와 같은 GB(Global Brand) 제품도 유통하고 있지만 이들 제품만을 단순 유통하는 것에서 끝나지 않고 국내 신발 산업 데이터를 확보해 GB 영향력이 상대적으로 적은 캐주얼 디자인화 시장에서의 지배력 강화를 계획하고 있음

자체 브랜드의 인지도 개선이 필요한 시점

상장을 통해 확보한 자금으로 자체 브랜드 강화 노력을 지속할 것으로 예상되나 아직은 구체적 계획을 확인하기는 어려운 시점으로 당분간 동사의 변화에 주목해 볼 필요성 있다고 판단

(단위: 억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	402	418	514	453	497
영업이익	25	26	29	9	31
세전이익	24	15	21	6	27
당기순이익	19	12	18	5	20
EPS(원)	127	83	120	31	129
증가율(%)	239.5	-34.5	44.0	-74.0	312.9
영업이익률(%)	6.2	6.2	5.6	2.0	6.2
순이익률(%)	4.7	2.9	3.5	1.1	4.0
ROE(%)	18.5	10.6	14.2	3.6	13.1
PER	0.0	0.0	17.1	69.7	16.8
PBR	0.0	0.0	2.4	2.4	2.0
EV/EBITDA	5.3	3.8	5.5	10.1	4.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 와이컨셉 쇼핑몰



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 3. 베어파우 브랜드 로고



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 5. 윙스풋 브랜드 로고



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 2. 와이컨셉 오프라인 매장



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 4. 베어파우 인기제품



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 6. 윙스풋 인기 제품



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 7. 슈랄라 브랜드 로고



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 8. 슈랄라 인기 제품



자료: 윙스풋, IBK투자증권

표 1. 사업부별 매출액 추이

(단위: 억원)

	2019	2020	2021	1H22
Bear Paw	234	214	320	84
Polo	40	39	31	20
윙스풋	0	0	18	14
Michael KORS	0	0	7	5
PB기타	55	47	20	5
글로벌브랜드	186	154	102	52
합계	514	453	497	180

자료: 윙스풋, IBK투자증권

표 2. 영업이익률 추이

(단위: 억원, %)

	2019	2020	2021
매출액	514	453	497
영업이익	29	9	31
영업이익률	5.6%	2.0%	6.2%

자료: 윙스풋, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	402	418	514	453	497
증가율(%)	-7.6	4.1	22.9	-11.8	9.6
매출원가	233	239	281	250	237
매출총이익	169	179	233	203	259
매출총이익률 (%)	42.0	42.8	45.3	44.8	52.1
판매비	144	153	204	194	228
판매비율(%)	35.8	36.6	39.7	42.8	45.9
영업이익	25	26	29	9	31
증가율(%)	6.8	4.1	10.6	-69.1	247.8
영업이익률(%)	6.2	6.2	5.6	2.0	6.2
순금융손익	-8	-9	-8	-7	-8
이자손익	-8	-8	-8	-7	-6
기타	0	-1	0	0	-2
기타영업외손익	6	-2	1	4	4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	24	15	21	6	27
법인세	5	2	3	1	7
법인세율	20.8	13.3	14.3	16.7	25.9
계속사업이익	19	12	18	5	20
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	12	18	5	20
증가율(%)	239.5	-34.5	45.4	-73.9	312.9
당기순이익률 (%)	4.7	2.9	3.5	1.1	4.0
지배주주당기순이익	19	12	18	5	20
기타포괄이익	0	0	21	0	10
총포괄이익	0	0	39	5	29
EBITDA	30	31	41	21	40
증가율(%)	0.1	2.5	31.7	-49.4	96.5
EBITDA마진율(%)	7.5	7.4	8.0	4.6	8.0

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	127	83	120	31	129
BPS	748	826	868	886	1,079
DPS	20	17	16	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	17.1	69.7	16.8
PBR	0.0	0.0	2.4	2.4	2.0
EV/EBITDA	5.3	3.8	5.5	10.1	4.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-7.6	4.1	22.9	-11.8	9.6
EPS증가율	239.5	-34.5	44.0	-74.0	312.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
ROE	18.5	10.6	14.2	3.6	13.1
ROA	5.3	3.4	4.7	1.2	4.9
ROIC	7.8	5.2	7.1	1.8	7.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	227.1	193.2	214.4	189.6	150.1
순차입금 비율(%)	142.9	94.4	122.0	103.0	65.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.7	4.0	6.7	9.5	9.8
재고자산회전율	6.9	6.6	6.2	4.7	4.9
총자산회전율	1.1	1.1	1.3	1.1	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	217	231	232	211	245
현금및현금성자산	14	14	25	16	28
유가증권	34	46	38	47	47
매출채권	108	100	53	42	59
재고자산	59	68	97	98	105
비유동자산	150	132	183	179	165
유형자산	118	115	162	155	151
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	25	10	18	20	14
자산총계	367	363	415	390	410
유동부채	172	232	242	179	230
매입채무및기타채무	9	24	10	8	16
단기차입금	132	103	192	120	177
유동성장기부채	0	74	6	20	3
비유동부채	83	8	41	77	16
사채	16	0	12	0	0
장기차입금	60	0	0	51	2
부채총계	254	239	283	255	246
지배주주지분	112	124	132	135	164
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	5	5	5	5	5
자본조정등	0	0	-25	-25	-24
기타포괄이익누계액	0	0	21	21	30
이익잉여금	101	113	125	128	148
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	112	124	132	135	164
비이자부채	46	61	59	53	64
총차입금	208	178	224	202	182
순차입금	160	117	161	139	107

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	9	31	8	21	17
당기순이익	19	12	18	5	20
비현금성 비용 및 수익	1	5	28	25	24
유형자산감가상각비	5	5	12	12	9
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-11	13	-27	3	-18
매출채권등의 감소	1	5	41	10	-16
재고자산의 감소	-1	-9	-8	-5	-8
매입채무등의 증가	-17	15	-57	-2	8
기타 영업현금흐름	0	1	-11	-12	-9
투자활동 현금흐름	-11	1	-8	-3	5
유형자산의 증가(CAPEX)	2	2	3	2	2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-4	13	-3	8	4
기타	-9	-14	-8	-13	-1
재무활동 현금흐름	15	-31	11	-27	-10
차입금의 증가(감소)	0	-1	0	54	5
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	15	-30	11	-81	-15
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	13	0	11	-9	12
기초현금	1	14	14	25	16
기말현금	14	14	25	16	28

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 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목(원스팟)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

당사는 동 자료에 언급된 종목(원스팟)의 지분을 1%이상 보유하고 있습니다.

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								
원스팟					○				○			

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 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0