SK COMPANY Analysis

SK securities

브랜드엑스코퍼레이션 (337930/KQ | Not Rated)

브랜드 디자인하우스(ft. 젝시믹스)

- 생활의류, 위생가전, 건강 다이어트 식품 브랜드의 미디어 커머스(디지털 마케팅) 업체
- 높은 영업이익률 달성을 가능케 하는 자사몰 판매 비중은 브랜드별로 80~100% 수준.
- 젝시믹스 자사몰 가입자는 1Q20 66 만명에서 4Q20 106 만명으로 증가
- 3Q20 누적 별도기준 매출 비중은 젝시믹스 89.2%, 휘아 7.7% 수준
- 2021 년에 신규 건강 IT 플랫폼과 건기식 브랜드 런칭하면서 제품 포트폴리오 확장 지속될 것

젝시믹스 브랜드를 성장시킨 미디어 커머스 업체

브랜드엑스코퍼레이션은 젝시믹스(요가 및 생활웨어), 믹스투믹스(스트릿웨어), 마르시오디에고(남성 라이프스타일), 휘아(위생가전), 쓰리케어(다이어트 도시락) 등 다수의 브랜드를 기획, 런칭, 성장시켜온 미디어 커머스 업체다. 브랜드 중 단연 돋보이는 브랜드는 젝시믹스(매출액은 2019 년 555 억원, 3Q20 누적 783 억원)이며, 3Q20 누적 매출 비중은 89.2% 수준이다. 젝시믹스의 인지도를 활용해 여성 요가복 외에도 슈즈, 운동용품, 남성라인 등으로 젝시믹스 자체 브랜드를 확장하고 있으며, 2020 년에는 2019 년 대비 98.2% 성장한 것으로 추정된다.

브랜드엑스코퍼레이션의 핵심 경쟁력은 빠르게 시장 트렌드 포착하고, 제품을 브랜드화해서 런칭 후 성장까지 시키는 능력이다. 현재 시장에 안착한 브랜드는 젝시믹스이며, 쓰리케어, 휘아가 그 뒤를 잇고 있다. 젝시믹스는 의류 원단을 자체 R&D 부서에서 테스트해서 지속적으로 신제품을 출시하며 시장의 반응에 따라 생산 확대나 중단을 판단한다. 따라서 브랜드 인큐베이팅을 통해 시장성 있는 브랜드를 키워 나가기 용이한 점이 있다. 현재 미디어 커머스 경쟁사로는 Blank, APR, Daily&Co 등이 있다.

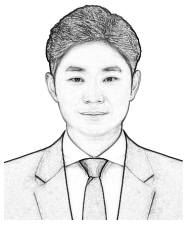
2020 년 하반기 실적 추이

3Q20 누적 연결실적은 매출액 1,013 억원(YoY, +123.9%), 영업이익 98 억원(YoY, +30.7%)을 기록했다. 단, 3Q20 만 놓고 보면 매출액은 2 배 이상의 성장을 보였음에도 영업이익은 소폭 증가한 모습이다. 3Q20 에 인식된 TV 광고비로 인한 영업이익 감소이다. 4Q20 실적은 코로나 19 재확산에 따라 생활 의류에 대한 수요가 일시적으로 감소한 것으로 추정되기 때문에, 매출액 대한 기대를 낮출 필요가 있어 보인다. 하지만 4Q20 에는 TV 광고비 지출이 없어 영업이익률은 QoQ 로 증가할 것으로 예상한다.

2021 년은 신규 브랜드를 안착시키는 해

2020 년에는 코로나 19 가 요가복 및 생활 의류 제품의 성장을 둔화시키는 요인으로 작용했지만 동시에 간편도시락, 위생가전 등 매출이 증가하며 포트폴리오 다각화에 대한 수혜가 있었다. 또 성장 초기단계에 있는 휘아, 믹스투믹스(두 브랜드는 2019 년 생산 개시) 등은 2021 년에도 성장이 지속될 것으로 예상한다. 휘아는 코로나 19 로 2Q20 에 손소독제 판매가 급증한 것을 제외하면 QoQ 성장이 지속되고 있고, 믹스투믹스도 4Q20 에 판매량이 크게 늘어난 것이 확인된다. 최근 판매 트렌드를 볼 때 각 브랜드는 1Q21 부터 월평균 매출 8 억원 이상 달성할 것으로 예상한다. 자회사 쓰리케어의 2020 년 연간 기준 영업이익 및 순이익이 흑자 전환도 긍정적이다. 1Q21 에 닥터셀팜(건기식, 코스메틱), 홈트레이닝 IT 플랫폼의 런칭이 예상되며, 젤라토랩 인수로 인한 매출도 연간 200 억원 이상 인식될 것으로 예상한다. 신규 브랜드 런칭 후 브랜드 성장성은 브랜드엑스코퍼레이션의 디지털 마케팅 능력을 확인할 수 있는 지표로 작용할 것으로 예상하며, 영업이익률 개선과 함께 2021 년 미디어 커머스사로 리레이팅 될 것으로 예상한다.

SK 중소성장기업분석팀



Analyst
박찬솔
rightsearch@sks.co.kr
02-3773-9955

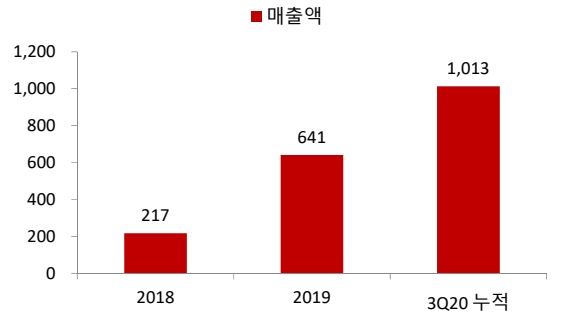
Company Data	
자본금	95 억원
발행주식수	1,906 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,021 억원
주요주주	
강민준(외2)	48.80%
한국투자파트너스(외4)	11.90%
외국인지분률	1.70%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(21/01/06)	10,600 원
KOSDAQ	981.39 pt
52주 Beta	0.71
52주 최고가	14,000 원
52주 최저가	10,350 원
60일 평균 거래대금	12 억원

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

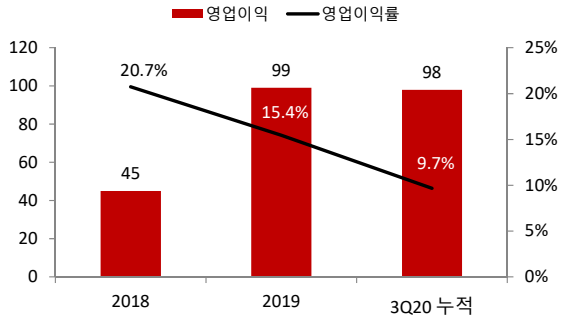
Analyst 박찬솔 rightsearch@sks.co.kr / 02-3773-9955

브랜드엑스코퍼레이션 매출액 (단위 : 억원)



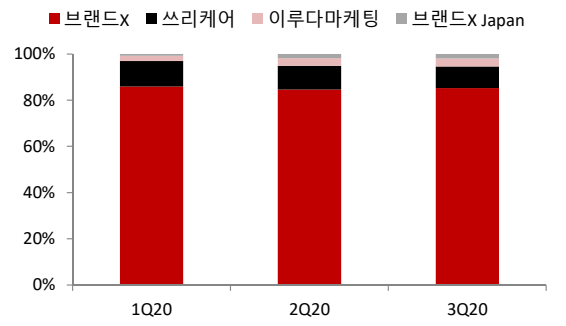
자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

브랜드엑스코퍼레이션 영업이익 및 영업이익률 (단위 : 억원, %)



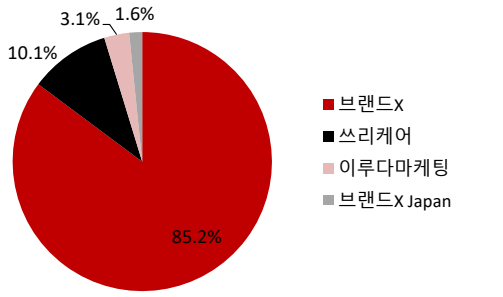
자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

1Q20~3Q20 매출 비중 추이 (단위 : %)



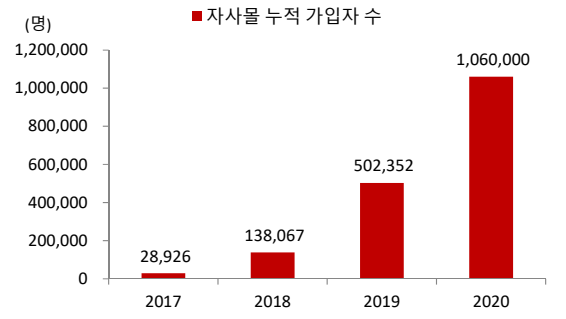
자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

3Q20 누적 매출 비중 (단위 : %)



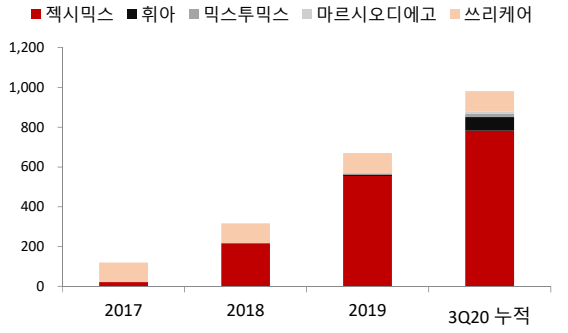
자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

젝시믹스 자사몰 가입자수 추이 (단위 : 명)



자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

브랜드별 매출액 추이 (단위 억원)

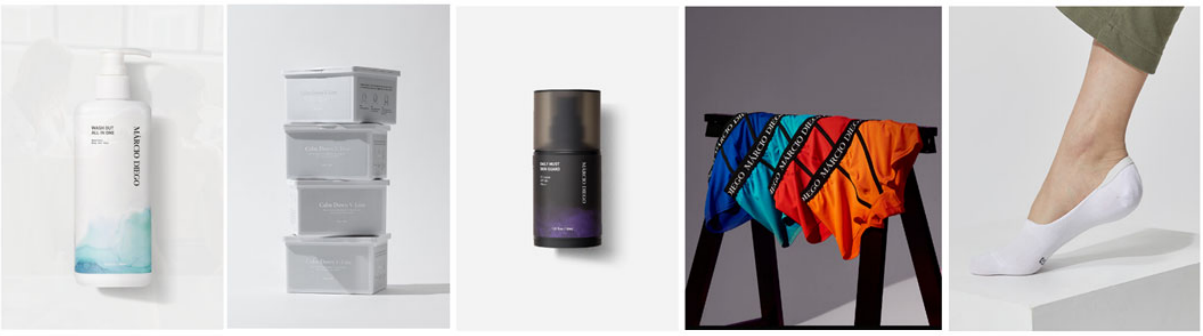


자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

젝시믹스 제품 예시(요가 및 생활웨어)

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

마르시오디에고(남성 라이프스타일)



자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

믹스투믹스(스트릿웨어)

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

Analyst 박찬솔 rightsearch@sks.co.kr / 02-3773-9955

자회사 쓰리케어(다이어트 도시락)

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

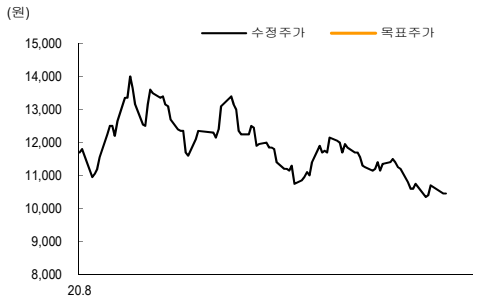
휘아 위생가전 제품

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

휘아 욕실용품

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2021.01.07	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(박찬솔)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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 1 월 7 일 기준)

매수	89.84%	중립	10.16%	매도	0%

Analyst **박찬솔** rightsearch@sks.co.kr / 02-3773-9955

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산					311
현금및현금성자산					186
매출채권및기타채권					15
재고자산					100
비유동자산					104
장기금융자산					8
유형자산					58
무형자산					11
자산총계					416
유동부채					111
단기금융부채					21
매입채무 및 기타채무					54
단기충당부채					2
비유동부채					162
장기금융부채					156
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					2
부채총계					273
지배주주지분					142
자본금					1
자본잉여금					19
기타자본구성요소					8
자기주식					
이익잉여금					115
비지배주주지분					0
자본총계					142
부채와자본총계					416

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액					641
매출원가					252
매출총이익					389
매출총이익률 (%)					60.8
판매비와관리비					290
영업이익					99
영업이익률 (%)					15.5
비영업손익					-6
순금융비용					5
외환관련손익					0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익					93
세전계속사업이익률 (%)					14.5
계속사업법인세					17
계속사업이익					76
중단사업이익					
***법인세효과**					
당기순이익					76
순이익률 (%)					11.9
지배주주					76
지배주주귀속 순이익률(%)					11.9
비지배주주					0
총포괄이익					76
지배주주					76
비지배주주					0
EBITDA					108

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름					56
당기순이익(손실)					76
비현금성항목등					42
유형자산감가상각비					9
무형자산상각비					0
기타					33
운전자본감소(증가)					-48
매출채권및기타채권의 감소(증가)					-7
재고자산감소(증가)					-69
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)					31
기타					-16
법인세납부					-15
투자활동현금흐름					-60
금융자산감소(증가)					0
유형자산감소(증가)					-21
무형자산감소(증가)					-1
기타					43
재무활동현금흐름					139
단기금융부채증가(감소)					-4
장기금융부채증가(감소)					143
자본의증가(감소)					
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)					160
기초현금					26
기말현금					186
FCF					-39

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션,

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액					
영업이익					
세전계속사업이익					
EBITDA					
EPS(계속사업)					
수익성 (%)					
ROE					
ROA					
EBITDA마진					16.8
안정성 (%)					
유동비율					281.0
부채비율					191.8
순차입금/자기자본					-7.1
EBITDA/이자비용(배)					17.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)					413
BPS					852
CFPS					461
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)					0.0
EV/EBITDA(최저)					0.0