폰드그룹 (472850)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

[NDR 후기] 아무리 생각해도...

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (3/12)	5,810원
상승여력	-

시가총액	1,879억원
총발행주식수	32,343,933주
60일 평균 거래대금	8억원
60일 평균 거래량	135,164주
52주 고/저	9,060원 / 4,760원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	대명화학 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.8)	11.1	(8.2)
상대	(2.7)	4.1	11.9
절대 (달러환산)	(4.6)	9.6	(17.1)

2024년 주요 변화 요인

24년도는 외형성장하는 한해였다. 크게 3가지이다. ①오프라인 매장 확대. 슈퍼드라이 브랜드의 아시아-태평양 IP를 인수(23.3월), 24.7월 이후 오프라인 매장을 확대하고 있다. BBC Earth(라이선스)도 MZ세대들의 인기를 기반으로 오프라인 매장을 확대하고 있다. ②자회사 브랜드유니버스 인수. 스파이더 브랜드의 국내 판권을 보유하고 있으며, 전국에 100개가 넘는 매장을 통해 판매중이다. 한화이글스 스폰서쉽을 통해 브랜드 인지도가 확대되고 있다. 4Q24부터 실적에 반영되었다. ③자회사 모스트. K-Beauty 브랜드들을 국내외 코스트코로 유통하고 있다. 24.9월 인수, 4Q24이후 실적에 반영되고 있다. 외형성장 외에도 언더웨어 비중(24년 언더웨어 37% VS. 의류 53%)이 축소되고 있으며, 홈쇼핑 비중이 축소(23년 70%→24년 58%)되는 모습이 특징적이다.

2025년 성장 지속

25년은 전년대비 30% 이상의 매출성장으로 5,000억원을 상회할 것으로 기대된다. ①자회사. 브랜드유니버스와 모스트가 연간으로 실적이 반영된다. 특히 모스트의 경우 K-뷰티의 글로벌 확산과 매출처 확대(얼타, 월마트 등) 등으로 전년대비 큰 폭의 성장을 기대하고 있다. ②신규 브랜드. 슈퍼드라이와 BBC Earth는 오프라인 확대전략을 취하고 있다. 국내 인지도 확보 및 안착이 목표이다. 특히 BBC Earth는 친환경 소재와 차별화된 디자인으로 MZ세대들이 주목할 요인을 보유하고 있다. ③해외진출. 아시아-태평양 IP를 보유하고 있는 슈퍼드라이의 해외진출이 확대될 것으로 기대된다. 슈퍼드라이는 작년부터 해외매출이 시작되었다. 아시아 6개국 50개 매장향 홀세일 판매를 진행하고 있으며, 향후 중국, 인도, 인도네시아 등으로 확대할 계획이다. 모스트와 슈퍼드라이의 해외 매출 성장이 기대되며, 올해 연간 매출액 기준 10%를 상회할 것으로 기대된다. 내수기업에서 수출기업으로 변화하는 모습이 확인되는 시기이다.

주주환원

3개년(2025~2027년) 주주환원정책을 제시했으며, 총 주주환원율은 직전 사업연도 별도 재무제표 기준 당기순이익의 20~30%이다. 주주환원 방식으로 분기배당과 결산배당, 자사주 취득 및 소각 등을 제시했다. 안정적인 실적 성장에 대한 자신감과 주식 저평가 국면이라는 인식으로 올해부터 분기배당을 도입한다는 점이 특징적이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	-	28
영업이익	-	-	-	7
지배순이익	-	-	-	2
PER	NA	NA	NA	0.0
PBR	NA	NA	NA	0.0
EV/EBITDA	NA	NA	NA	75.2
ROE	NA	NA	NA	0.3

자료: 유안타증권

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

(단위: 억원)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	**0**	**0**	**0**	**0**	**28**
매출원가	0	0	0	0	6
매출총이익	0	0	0	0	21
판관비	0	0	0	0	15
영업이익	**0**	**0**	**0**	**0**	**7**
EBITDA	0	0	0	0	7
영업외손익	0	0	0	0	-3
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	-3
법인세비용차감전순손익	0	0	0	0	4
법인세비용	0	0	0	0	1
계속사업순손익	0	0	0	0	2
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	0	2
지배지분순이익	**0**	**0**	**0**	**0**	**2**
포괄순이익	0	0	0	0	3
지배지분포괄이익	0	0	0	0	3

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표

(단위: 억원)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**
당기순이익	0	0	0	0	2
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	0	0	0	-3
기타현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
재무활동 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**-13**
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	-13
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**0**	**0**	**0**	**-13**
기초 현금	0	0	0	0	167
기말 현금	0	0	0	0	154
NOPLAT	0	0	0	0	7
FCF	0	0	0	0	4

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 기준일로 함

재무상태표

(단위: 억원)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**1,597**
현금및현금성자산	0	0	0	0	154
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	184
재고자산	0	0	0	0	710
비유동자산	0	0	0	0	1,790
유형자산	0	0	0	0	946
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	28
자산총계	**0**	**0**	**0**	**0**	**3,387**
유동부채	0	0	0	0	775
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	297
단기차입금	0	0	0	0	280
유동성장기부채	0	0	0	0	155
비유동부채	0	0	0	0	740
장기차입금	0	0	0	0	697
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**0**	**0**	**0**	**0**	**1,515**
지배지분	0	0	0	0	1,872
자본금	0	0	0	0	162
자본잉여금	0	0	0	0	1,644
이익잉여금	0	0	0	0	3
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**0**	**0**	**0**	**0**	**1,872**
순차입금	**0**	**0**	**0**	**0**	**548**
총차입금	0	0	0	0	1,174

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

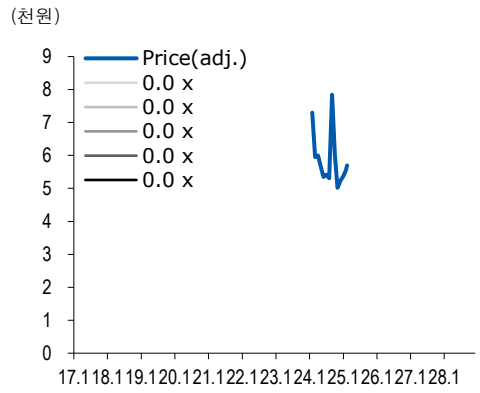
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-	-	-	-	57
BPS	-	-	-	-	5,788
EBITDAPS	-	-	-	-	175
SPS	-	-	-	-	666
DPS	-	-	-	-	0
PER	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**0.0**
PBR	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**0.0**
EV/EBITDA	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**75.2**
PSR	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**0.0**

재무비율

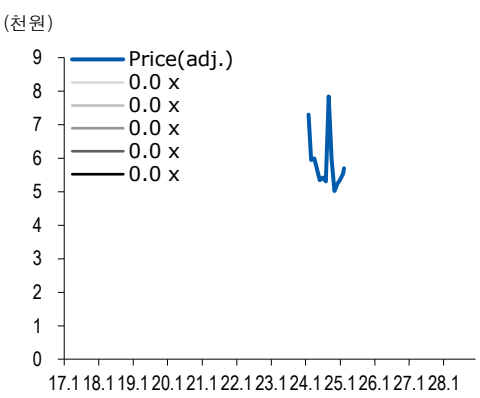
(단위: 배, %)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
영업이익 증가율 (%)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
지배순이익 증가율 (%)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	76.8
영업이익률 (%)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**24.0**
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	8.6
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	26.2
ROIC	NA	NA	NA	NA	0.6
ROA	NA	NA	NA	NA	0.1
ROE	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**0.3**
부채비율 (%)	NA	NA	NA	NA	80.9
순차입금/자기자본 (%)	NA	NA	NA	NA	29.3
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

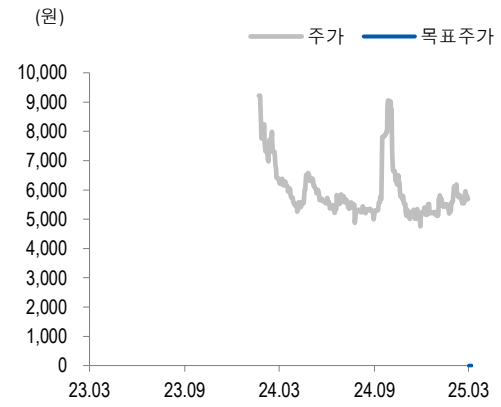
P/E band chart



P/B band chart



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-13	Not Rated	-	1년		
2024-06-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-03-12

※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.