

Company Brief

2021-06-21

NR

액면가	500 원
증가(2021/06/18)	30,100 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	987만주
시가총액	297십억원
외국인지분율	5.0%
52 주 주가	14,700~31,000 원
60 일 평균 거래량	125,826 주
60 일 평균 거래대금	3.4십억원

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.5	29.2	89.3	42.4
상대수익률	3.6	22.2	82.1	4.6



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)		69	109	107
영업이익(십억원)		8	16	18
순이익(십억원)		4	13	16
EPS(원)		595	1,783	1,587
BPS(원)		1,674	7,036	8,508
PER(배)			11.6	9.9
PBR(배)			2.9	1.9
ROE(%)		42.8	33.0	20.6
배당수익률(%)			1.3	0.5
EV/EBITDA(배)			10.6	7.3

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

에스제이그룹(306040)

리오프닝 성장 가속화

강골, 강골키즈, 헬렌카민스키 등 글로벌 패션 브랜드 유통 전문기업

동사는 지난 2008 년에 설립된 글로벌 패션 브랜드 유통 전문기업으로서 강골(KANGOL) 모자 독점 수입 이후 라이선스를 확대해 가방과 의류, 패션 잡화로 아이템 카테고리를 확장시켜 스트리트 컬처 브랜드로 키워왔다. 이와 더불어 지난 2016 년에는 국내에 헬렌카민스키(HELEN KAMINSKI) 모자 수입, 판매를 할 수 있는 독점적 지위를 확보하였으며, 2017 년 제품 라이선스 계약을 통해 모자 외 패션 카테고리로 확대하였다. 또한 2018 년 8 월에는 강골키즈(KANGOL Kids)를 런칭하였다.

지난해 기준으로 브랜드별 매출 비중을 살펴보면 강골 63.7%, 헬렌카민스키 21.8%, 강골키즈 14.1%, 기타 0.4% 등이다.

올해 리오프닝 효과 및 강골키즈 성장으로 매출 증가하면서 수익성 대폭 개선될 듯

지난해 코로나 19 로 인하여 면세점 등은 다소 부진했으나, 온라인 등 채널 다변화를 통하여 수익성은 개선되었다. 올해의 경우 백신 접종률이 높아지면서 리오프닝(Re-opening)에 따른 오프라인 매출 회복과 더불어 온라인 채널 매출 증가 등으로 수익성 개선폭이 클 것으로 예상된다. 무엇보다 동사는 충성도와 인지도 높은 브랜드를 보유하고 있는 만큼 차별화 요소도 작용하면서 리오프닝 효과가 클 것으로 예상된다.

특히 2018 년 8 월 출시한 강골키즈 매출액의 경우 2019 년 92 억원, 2020 년 151 억원으로 해를 거듭할수록 성장하고 있으며, 올해 1 분기에는 전년동기대비 138.2% 증가한 81 억원을 기록하였다. 이에 따라 올해 강골키즈의 매출은 전년대비 100% 이상 증가할 것으로 예상되면서 동사 매출 성장을 이끌 것이다.

한편, 향후 여행 수요가 회복되면 모자계 명품 브랜드인 헬렌카민스키의 수요 역시 확대되면서 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

신규 브랜드 론칭 및 글로벌 진출 등으로 성장성 부각 될 듯

오는 9 월 오픈 예정인 성수동 공간플랫폼 비즈니스 LCDC(LE CONTE DES CONTE)을 통하여 동사 자체 신규 브랜드를 론칭할 예정이며, 내년에는 미국 최초 항공사 브랜드 팬암으로 라이프스타일 패션 브랜드를 론칭할 예정이다.

또한 중국 온라인몰 및 면세점 입점 등을 통하여 글로벌 시장에 본격적으로 진출할 예정으로 향후 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

올해 실적 턴어라운드 가속화 및 성장성 부각 등으로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

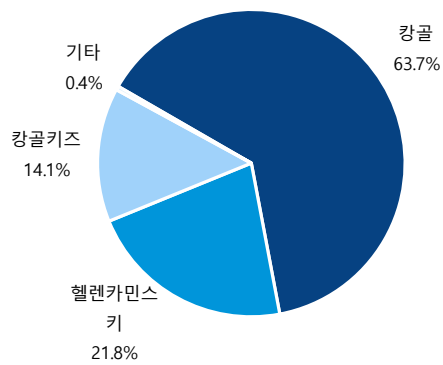
현재 동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준으로 PER 13.2 배에 거래되고 있다. 올해부터 리오프닝 효과 및 강골키즈 성장으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이며, 신규 브랜드 론칭 및 글로벌 진출 등으로 성장성 등이 부각되면서 향후 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다.

표1. 에스제이그룹 실적 추이 및 전망

FY	매출액(십억원)	영업이익(십억원)	세전이익(십억원)	순이익(십억원)	지배주주순이익(십억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	686	78	49	35	38	595	-
2019	1,095	164	160	131	132	1,783	11.6
2020	1,071	180	190	156	157	1,587	9.9
2021E	1,415	268	273	225	225	2,281	13.2

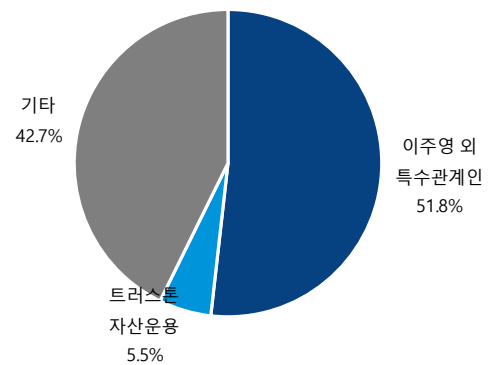
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림1. 에스제이그룹 매출 구성(2020년 기준)



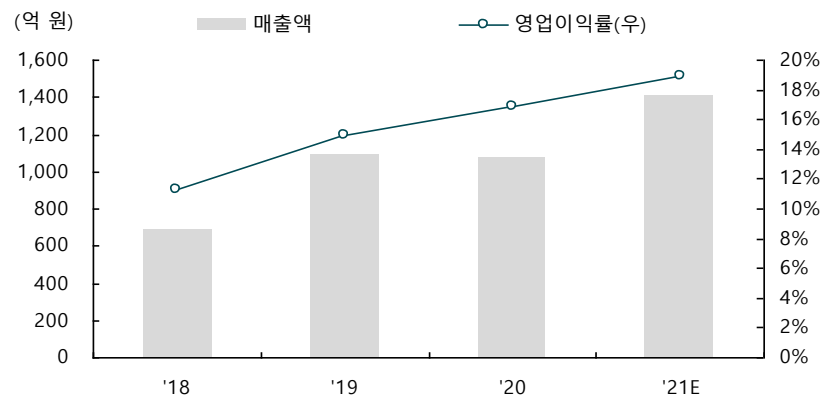
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림2. 에스제이그룹 주주 분포(2021년 4월 12일 기준)



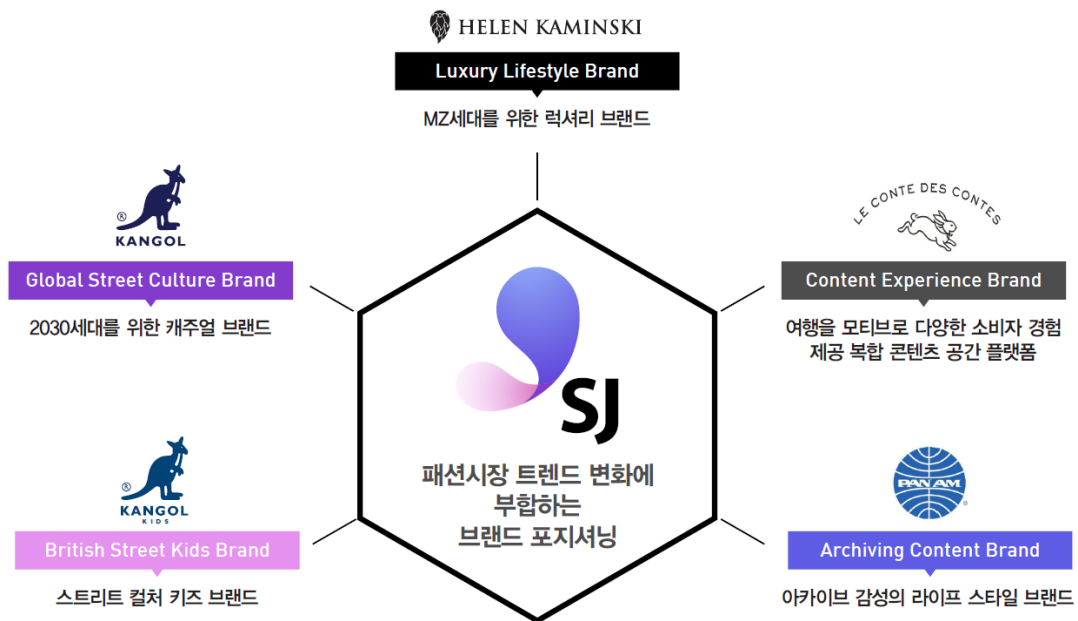
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림3. 에스제이그룹 실적 추이 및 전망



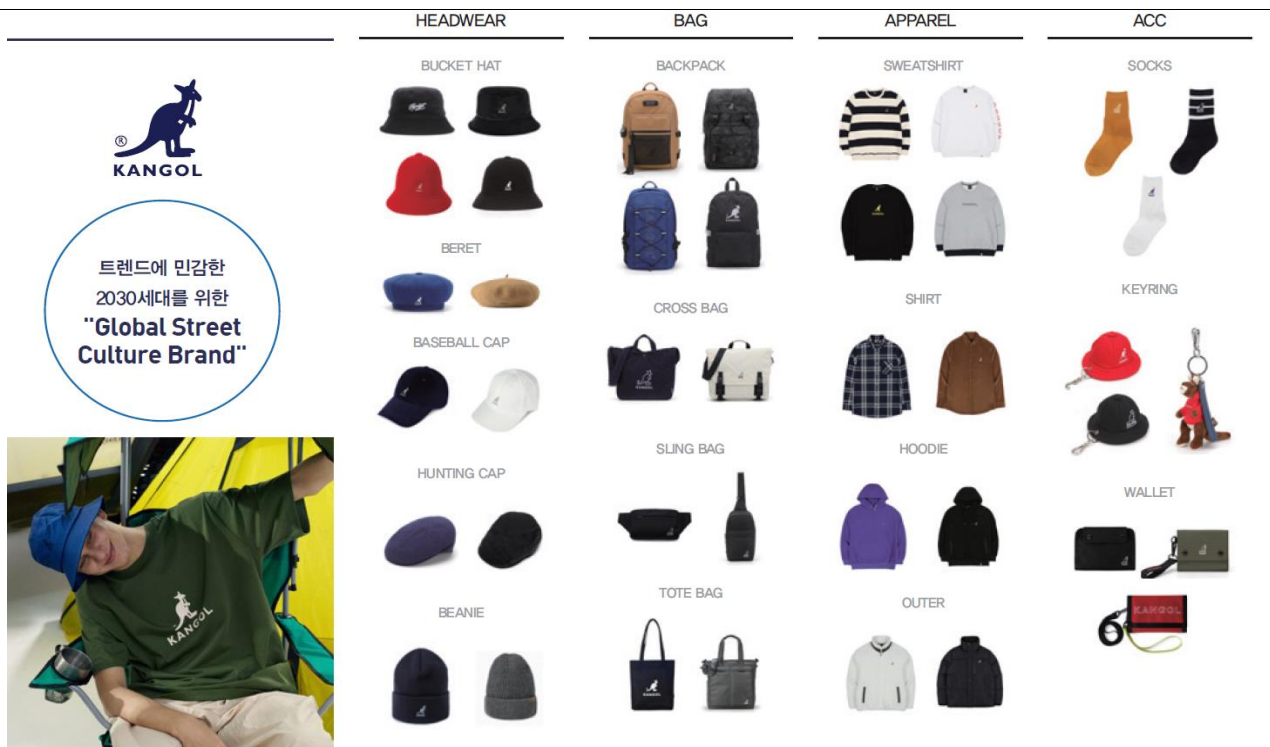
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림4. 브랜드 포지셔닝



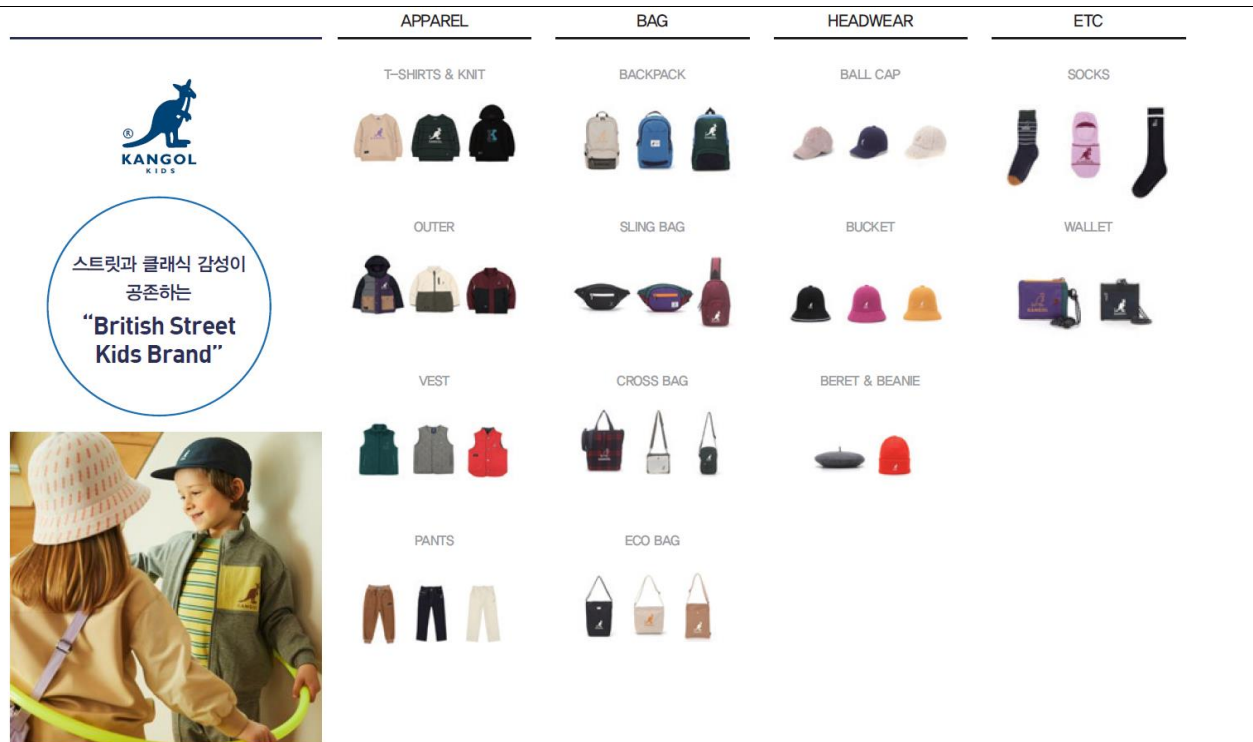
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림5. KANGOL 라인업



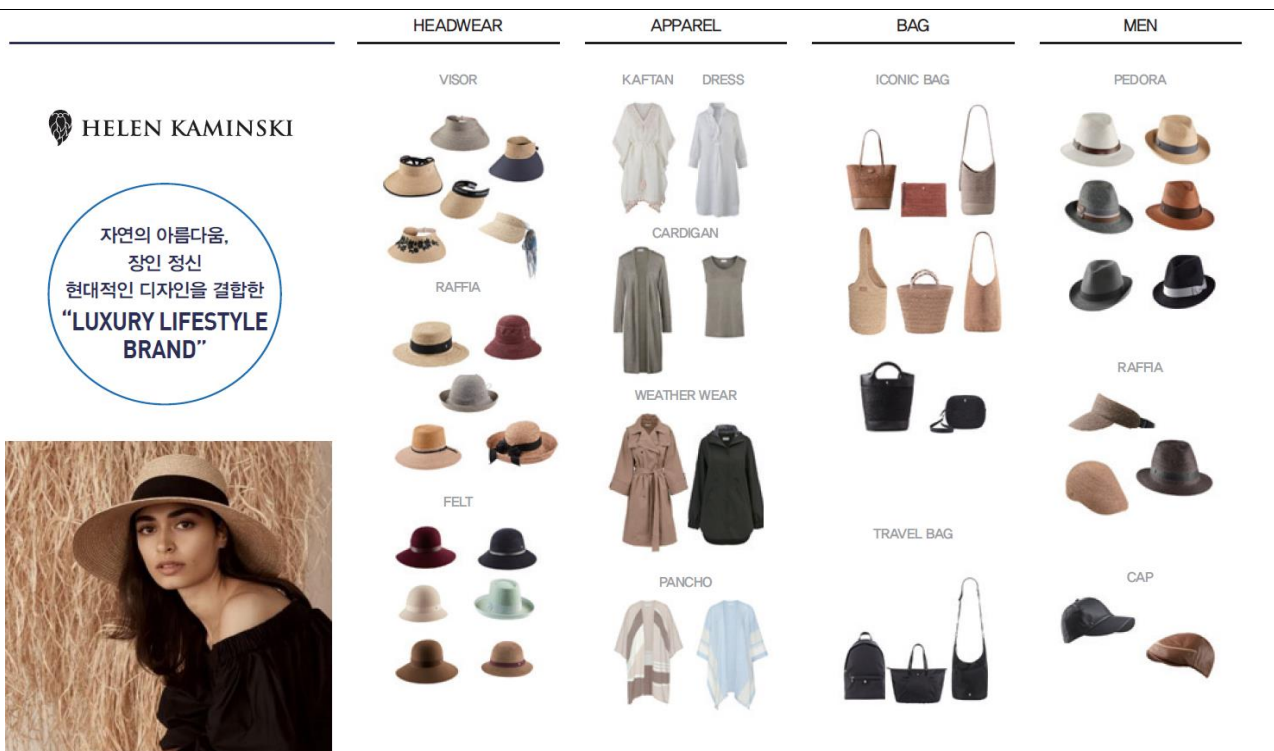
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림6. KANGOL KIDS 라인업



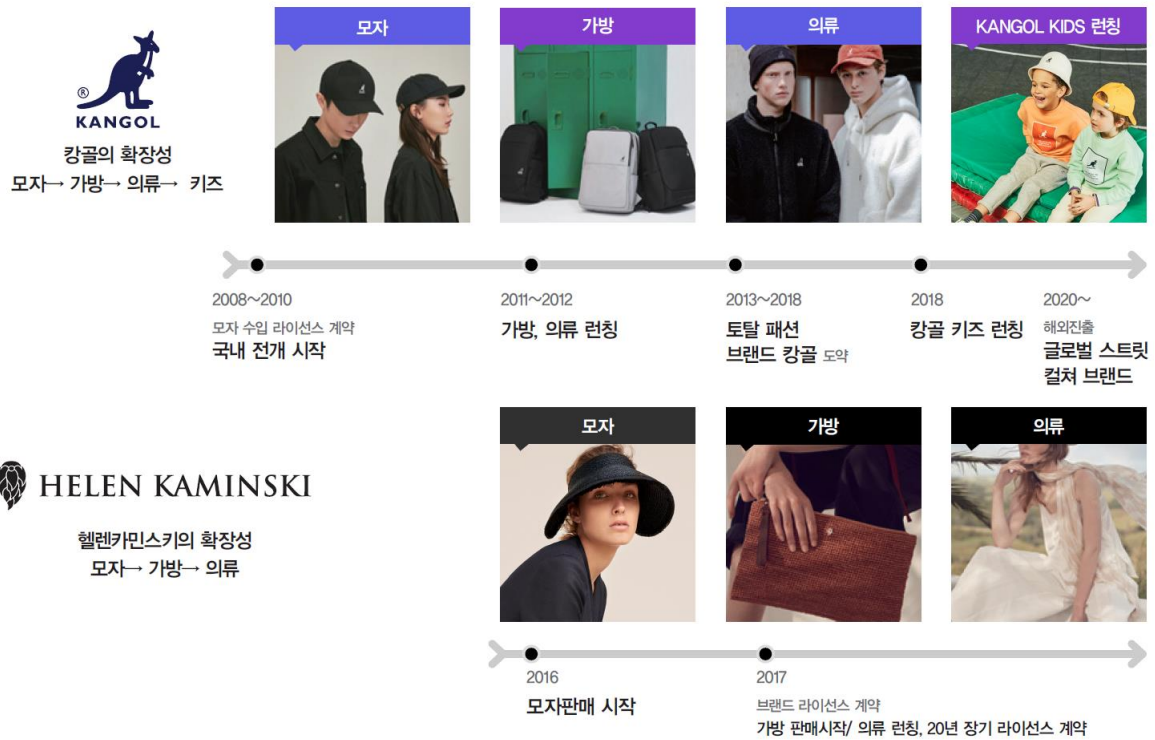
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림7. HELEN KAMINSKI 라인업



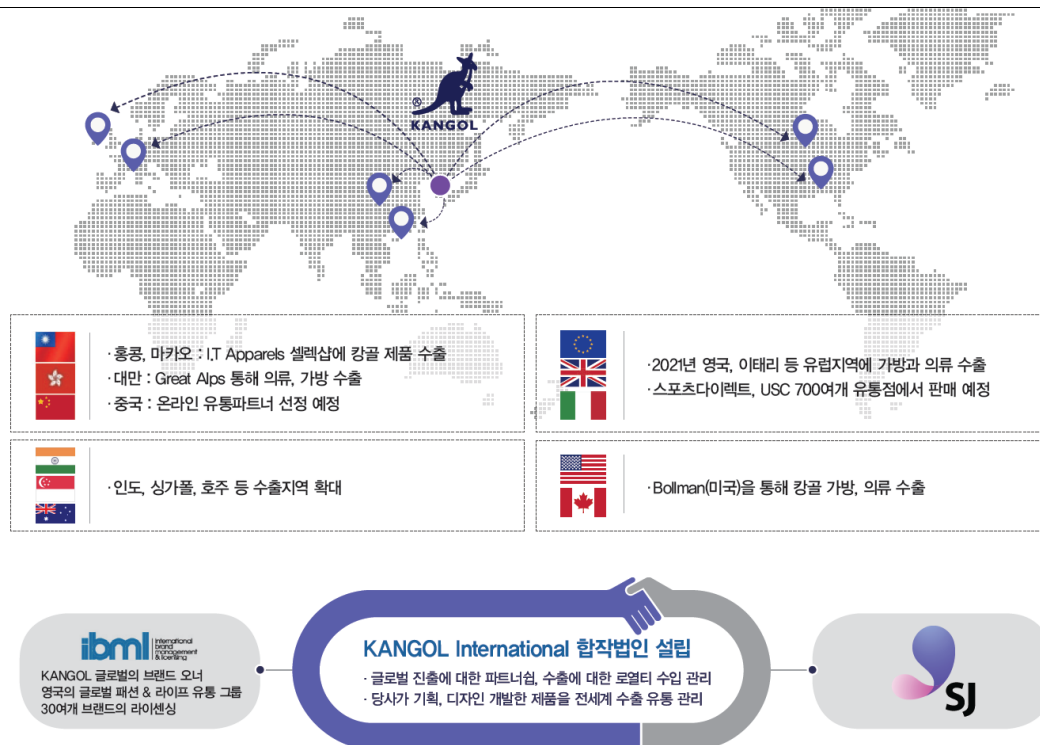
자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림8. 브랜드 확장성



자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림9. 글로벌 시장 확대



자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림10. 신규 브랜드 LCDC



LE CONTE DES CONTES

여행 모티브의 Content Experience Brand

- 2021 하반기 런칭 예정
- LCDC (Le conte Des contes) 는 '이야기 속의 이야기' 라는 뜻으로 여행을 모티브로 다양한 주제와 방식을 가지고 브랜드를 풀어내고자 하는 의미를 담음
- 성수동의 공업공간을 재해석하여 복합 콘텐츠 문화 공간으로 재창조
- 공간을 기반으로한 상품 및 콘텐츠 비즈니스

자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

그림11. 신규 브랜드 PANAM



20세기 최대 항공사 팬암, 패션브랜드로 재탄생

- 2022년 런칭 예정
- 1927년에 시작된 '팬 아메리칸 월드 항공' (Pan American World Airways)
- 최초의 세계 일주 노선, 비즈니스석 등 수 많은 '세계 최초' 수식어를 가진 히스토리
- 긴 역사를 함께 해온 헤리티지 로고와 풍부한 빈티지 아카이브를 재해석하여 라이프스타일 브랜드로 제안

자료: 에스제이그룹, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산		31	71	82
현금 및 현금성자산		9	37	25
단기금융자산		3	8	25
매출채권		8	10	8
재고자산		12	16	19
비유동자산		7	21	43
유형자산		3	3	4
무형자산		1	1	1
자산총계		38	92	125
유동부채		16	19	18
매입채무		6	8	7
단기차입금		2	-	-
유동성장기부채		1	0	0
비유동부채		11	4	24
사채				
장기차입금		0	0	14
부채총계		27	22	42
자배주주지분		11	69	83
자본금		1	2	5
자본잉여금		-	45	42
이익잉여금		9	22	37
기타자본항목		1	0	-1
비자배주주지분		0	0	-
자본총계		11	69	83

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액		69	109	107
증가율(%)		-	59.5	-2.2
매출원가		19	28	29
매출총이익		50	81	78
판매비와관리비		42	65	60
연구개발비				
기타영업수익				
기타영업비용				
영업이익		8	16	18
증가율(%)			110.6	10.2
영업이익률(%)		11.3	14.9	16.8
이자수익		0	0	1
이자비용		0	0	1
지분법이익(손실)		0	0	0
기타영업외손익		0	0	0
세전계속사업이익		5	16	19
법인세비용		1	3	3
세전계속이익률(%)		7.2	14.6	17.8
당기순이익		4	13	16
순이익률(%)		5.1	12.0	14.6
자배주주귀속 순이익		4	13	16
기타포괄이익		-	-	0
총포괄이익		4	13	16
자배주주귀속총포괄이익				

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름		6	15	14
당기순이익		4	13	16
유형자산감가상각비		1	2	3
무형자산상각비		0	0	0
지분법관련손실(이익)		0	0	0
투자활동 현금흐름		-4	-16	-36
유형자산의 처분(취득)		-2	-1	-2
무형자산의 처분(취득)			0	0
금융상품의 증감		-3	-9	5
재무활동 현금흐름		-1	29	10
단기금융부채의증감		0	-	-
장기금융부채의증감		0	-3	14
자본의증감		0	34	-
배당금지급		-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감		1	28	-12
기초현금및현금성자산		8	9	37
기말현금및현금성자산		9	37	25

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS		595	1,783	1,587
BPS		1,674	7,036	8,508
CFPS		725	2,108	1,899
DPS			134	140
Valuation(배)				
PER			11.6	9.9
PBR			2.9	1.9
PCR			14.1	15.7
EV/EBITDA			10.6	7.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE		42.8	33.0	20.6
EBITDA 이익률		12.5	17.1	19.7
부채비율		252.0	32.3	51.5
순부채비율		-80.4	-64.4	-43.9
매출채권회전율(x)		17.6	12.6	11.9
재고자산회전율(x)		11.7	7.9	6.1

자료 : 에스제이그룹, 하이투자증권 리서치본부

에스제이그룹
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-06-21

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내의 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	7.6%	-