

Company Brief

2021-09-13

NR

액면가	500 원
증가(2021/09/10)	12,300 원

Stock Indicator	
자본금	9.8십억원
발행주식수	1,973만주
사기율액	243십억원
외국인지분율	0.2%
52주 주가	10,300~16,500원
60일평균거래량	315,331주
60일평균거래대금	4.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	31.1	52.2	72.2	35.4
상대수익률	32.5	47.2	55.6	18.1



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)		22	64	140
영업이익(십억원)		5	10	8
순이익(십억원)		4	8	7
EPS(원)		252	413	396
BPS(원)		277	852	3,455
PER(배)				27.0
PBR(배)				3.1
ROE(%)		156.1	84.0	18.1
배당수익률(%)				0.9
EV/EBITDA(배)				18.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

브랜드엑스코퍼레이션(337930)

이익 증가의 터닝 포인트 시점

D2C(Direct to customer) 기업

동사는 지난 2017년 설립되어 온라인에 최적화된 브랜드 연구개발(R&D)과 소셜네트워크 기반 퍼포먼스 마케팅 노하우를 보유한 제조 기술 기반 D2C(Direct to customer) 기업으로서, 패션, 생활용품, 소형가전, 건강기능식품 등 서로 다른 영역에서 브랜드를 운영하고 있다.

올해 상반기 기준으로 매출 비중을 살펴보면 쉐시믹스 80.2%, 쓰리케이코리아 6.2%, 젤라또랩 5.2%, 이루다마케팅 3.2%, 일본법인 2.2%, 기타 3.0% 등이다.

올해 하반기 카테고리 확장 등으로 매출이 증가되는 환경하에서 광고비 효율화 등을 통하여 수익성 대폭 개선될 듯

D2C(Direct to Consumer)란 제조업체가 가격 경쟁력을 높이기 위해 유통 단계를 생략하고 온라인 자사몰, 소셜미디어(SNS) 등에서 소비자에게 직접 제품을 판매하는 방식이다. D2C 비중이 높을수록 대형 유통업체에 입점하는 수수료를 낼 필요가 없기 때문에 영업이익률이 높고 고객 데이터 및 경험을 직접 수집해 마케팅에 활용할 수 있으므로 소비 트렌드에 빠르게 대응할 수 있다는 장점을 가지고 있다.

동사 액티브웨어 브랜드 쉐시믹스의 경우 코로나19 사태 후 홈트(집에서 운동)족을 겨냥해 고객이 집에서 쉽게 운동복을 입고 운동할 수 있는 영상을 제공한다거나 평소 팬티라인 노출에 불편함을 느끼는 2030 여성에게 이를 보완해주는 레깅스 제품을 SNS를 통해 적극 노출하는 식으로 마케팅을 펼치면서 D2C의 매출을 높여 나가고 있다. 이러한 2030 여성이라는 핵심 소비층을 확보한 동사는 쉐시믹스를 애슬레저룩을 넘어선 패션&라이프스타일 브랜드로 카테고리를 확장해 나가고 있다. 즉, 레깅스를 시작으로 남성용 레깅스, 수영복, 운동화와 운동도구, 레저웨어와 캐주얼 일상복 등 제품 카테고리를 다변화 하고 있다.

이러한 카테고리 확장 등으로 인하여 쉐시믹스 자사몰 누적 회원수의 경우 지난해 6월 말 96만명에서 올해 6월말에는 175만명 수준으로 증가하였다. 이에 따라 쉐시믹스 매출의 경우 2018년 217억원, 2019년 555억원, 2020년 1,078억원으로 증가하고 있으며, 올해 1분기 298억원에 이어 2분기에는 398억원으로 매출 상승세가 본격화 되고 있다.

무엇보다 올해 2분기 브랜딩 강화를 위한 TV CF를 진행했음에도 불구하고 쉐시믹스의 영업이익률이 7.9%를 기록함에 따라 향후 수익성 개선 가능성을 높여 주고 있다.

이에 따라 올해 하반기부터는 카테고리 확장 등으로 매출이 증가되는 환경하에서 광고비 효율화 등을 통해 큰 폭의 수익성 개선이 예상된다.

올해 하반기 이익증가의 터닝 포인트 시점 ⇒ 동사 주가 상승 모멘텀

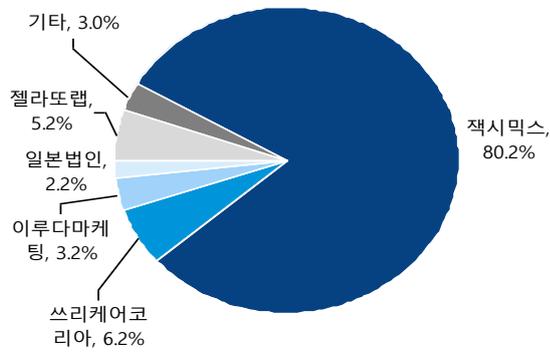
동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 14.7 배에 거래되고 있다. D2C 시대가 도래하면서 쉐시믹스 브랜드력을 바탕으로 한 제품 카테고리 확장 등으로 매출 성장이 본격화 되고 있다. 올해 하반기부터 이러한 매출성장 환경하에서 광고비 효율화 등으로 대폭적으로 수익성이 개선될 수 있을 것이다. 이와 같이 올해 하반기에는 이익증가의 터닝 포인트 시점이기 때문에 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 것이다.

표1. 브랜드엑스코퍼레이션 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	217	45	45	36	36	252	
2019	641	99	93	76	76	413	
2020	1,397	81	75	70	70	396	27.0
2021E	2,021	208	198	165	165	836	14.7

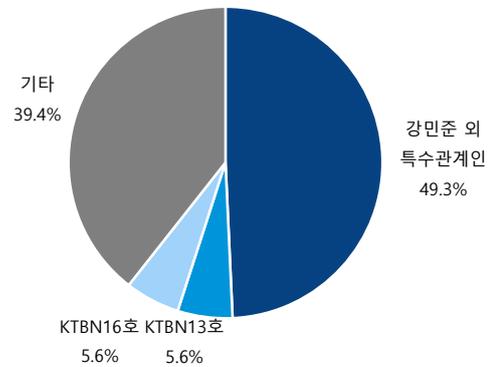
자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

그림1. 브랜드엑스코퍼레이션 매출 구성 (2021년 상반기 기준)



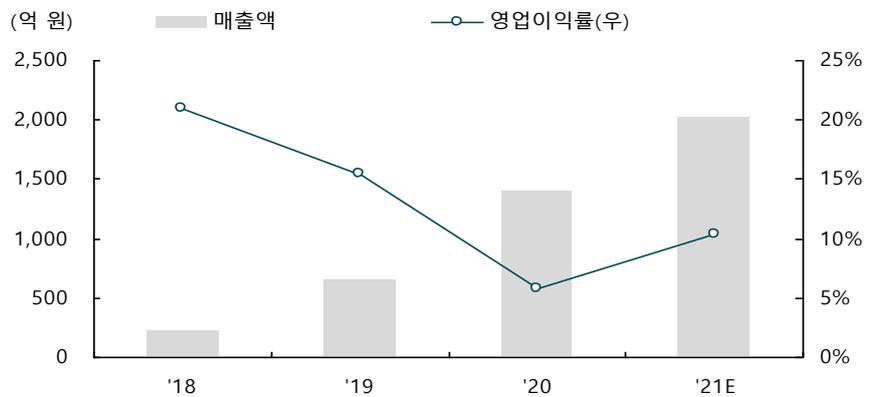
자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

그림2. 브랜드엑스코퍼레이션 주주 분포 (2021년 6월 30일 기준)



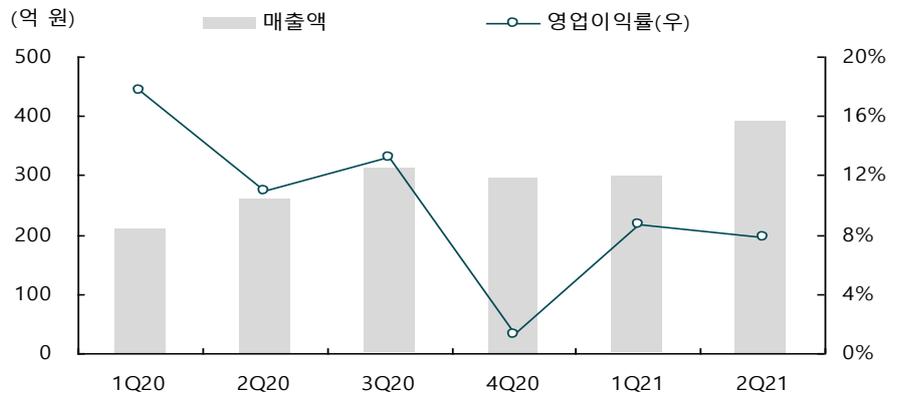
자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

그림3. 브랜드엑스코퍼레이션 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

그림4. 잭시믹스 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



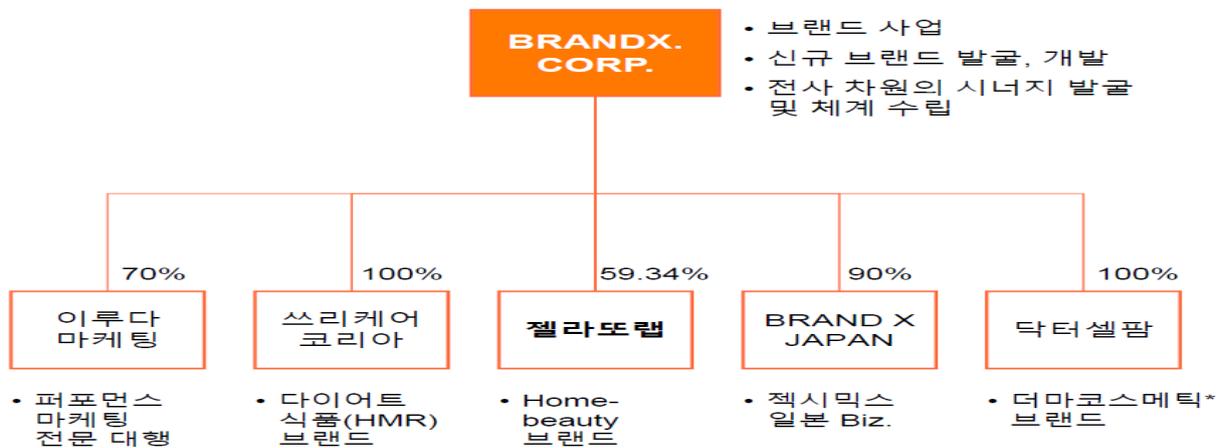
자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

그림5. 잭시믹스 자사몰 누적회원수 추이



자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

그림6. 브랜드엑스코퍼레이션 자회사



자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020	(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
유동자산		6	31	61	매출액		22	64	140
현금 및 현금성자산		3	19	9	증가율(%)		-	195.3	118.0
단기금융자산		0	0	10	매출원가		8	25	54
매출채권		1	3	8	매출총이익		14	39	86
재고자산		3	10	33	판매비와관리비		9	29	77
비유동자산		1	10	17	연구개발비		-	-	-
유형자산		0	6	4	기타영업수익		-	-	-
무형자산		0	1	3	기타영업비용		-	-	-
자산총계		8	42	78	영업이익		5	10	8
유동부채		4	11	12	증가율(%)		-	118.1	-17.8
매입채무		2	4	4	영업이익률(%)		20.9	15.5	5.8
단기차입금		-	0	0	이자수익		0	0	0
유동성장기부채		-	0	0	이자비용		-	1	0
비유동부채		-	16	3	지분법이익(손실)		-	-	-
사채		-	-	-	기타영업외손익		0	0	0
장기차입금		-	-	0	세전계속사업이익		5	9	8
부채총계		4	27	15	법인세비용		1	2	1
자배주주지분		4	14	63	세전계속이익률(%)		20.7	14.5	5.4
자본금		0	0	10	당기순이익		4	8	7
자본잉여금		-	2	35	순이익률(%)		16.5	11.9	5.0
이익잉여금		4	11	18	자배주주구속 순이익		4	8	7
기타자본항목		-	1	0	기타포괄이익		-	0	0
비자배주주지분		-	0	0	총포괄이익		4	8	7
자본총계		4	14	63	자배주주구속총포괄이익		-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름		3	6	-14	주당지표(원)				
당기순이익		4	8	7	EPS		252	413	396
유형자산감가상각비		0	1	3	BPS		277	852	3,455
무형자산상각비		0	0	0	CFPS		169	369	389
지분법관련손실(이익)		-	-	-	DPS		-	-	110
투자활동 현금흐름		-1	-6	-9	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)		0	-2	-3	PER				27.0
무형자산의 처분(취득)		0	0	-1	PBR				3.1
금융상품의 증감		0	0	-1	PCR				18.6
재무활동 현금흐름		-	14	23	EV/EBITDA				18.0
단기금융부채의증감		-	0	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감		-	-	-	ROE		156.1	84.0	18.1
자본의증감		-	-	29	EBITDA 이익률		21.0	16.8	8.1
배당금지급		-	-	-	부채비율		93.3	191.8	24.6
현금및현금성자산의증감		2	16	1	순부채비율		-70.6	-126.6	-29.7
기초현금및현금성자산		1	3	9	매출채권회전율(x)		45.5	31.4	25.3
기말현금및현금성자산		3	19	9	재고자산회전율(x)		14.8	9.9	6.5

자료 : 브랜드엑스코퍼레이션, 하이투자증권 리서치본부

브랜드엑스코퍼레이션
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2020-10-05 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-