

KOSDAQ | 내구소비재와의류

폰드그룹 (472850)

2025년, 기대되는 POND(Power Of New Dream)

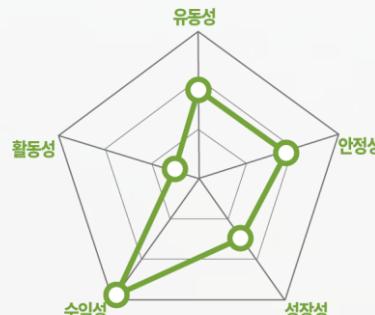
체크포인트

- 폰드그룹은 코웰파션으로부터 분할 신설된 의류 제조 및 판매 전문 기업. 2023년 친환경 아웃도어 브랜드 BBC EARTH 론칭, 2024년 브랜드 유니버스(SPYDER 라이선스 보유) 지분 확보 및 캐주얼 브랜드 SUPERDRY 아시아 지역 IP 인수로 새로운 성장 동력을 확보함
- 화장품 유통 사업도 본격화될 예정. 동사는 2024년 9월 화장품 유통기업 모스트를 인수. 모스트는 국내 30여개 브랜드와 파트너십을 구축, 주요 고객사로 코스트코를 보유하고 있으며 Ulta Beauty, 월마트 등으로 유통 채널 다변화를 모색 중
- 2024년 2월 재상장 이후 폰드그룹 주가는 PER Band 4.3x ~ 11.0x 수준에서 형성. 현재 동사의 주가는 2025년 추정 실적 기준 PER 5.6x로 역사적 저점 수준에 위치. 2025년 호실적 달성이 전망되고, 신규 사업 성과가 가시화됨에 따라 향후 벨류에이션 재평가가 이뤄질 것으로 기대

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 경기민관소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 경기민관소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



폰드그룹 (472850)

Analyst 채윤석 chaeyunseok@kirs.or.kr

RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

KOSDAQ

내구소비재와의류

코웰패션에서 인적분할로 설립된 폰드그룹

폰드그룹은 2023년 12월 28일 코웰패션의 패션사업 부문 인적분할로 설립되었으며, 2024년 2월 코스닥 시장에 재상장함. 주요 제품으로는 아디다스, 푸마, DKNY 등의 글로벌 브랜드의 언더웨어 및 어퍼웨어가 있으며, 유통 채널로는 홈쇼핑, 온라인, 오프라인 매장을 활용하고 있음. 폰드그룹은 기존 의류 브랜드 라이선스 사업 외에도 사업 확장성과 IP 활용의 자율성을 높이기 위해 브랜드 정체성이 확실한 이종 산업 브랜드 'BBC EARTH'를 론칭하고 자체 브랜드 'SUPERDRY'를 확보함.

화장품 유통사 모스트 인수로 사업영역 확장

2024년 9월 폰드그룹은 화장품 유통사 모스트의 지분 50%+1주를 100억원에 인수함. 모스트는 코스알엑스, 조선미녀 등 30여 개 브랜드와 파트너십을 구축, 현지화된 디자인과 채널별 맞춤 패키징 등의 다양한 서비스를 제공하고 있음. 2019년부터 코스트코 글로벌을 통해 미국, 캐나다, 멕시코, 대만, 호주 등으로 사업 영역을 확장하며 성장세를 이어가고 있으며 Ulta Beauty, 월마트 등 주요 유통 채널로의 진출을 적극 추진 중.

2025년 실적 전망

폰드그룹의 2025년 실적은 매출액 5,049억원(+35.5%, yoy), 영업이익 519억원(+39.9%, yoy)로 전망. 어퍼웨어 부문에서는 2024년 7월 론칭한 슈퍼드라이와 2024년 10월 종속회사로 편입된 브랜드유니버스의 실적이 온기로 반영될 예정. 기타 부문에서는 2024년 9월부터 동사의 종속회사로 편입된 모스트의 고객사 추가 확보 및 입점 브랜드 증가가 실적 성장을 견인할 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(억원)	N/A	N/A	28	3,725	5,049
YoY(%)	N/A	N/A	N/A	13,292.5	35.5
영업이익(억원)	N/A	N/A	7	371	519
OP 마진(%)	N/A	N/A	24.0	10.0	10.3
자본주주순이익(억원)	N/A	N/A	2	273	355
EPS(원)	N/A	N/A	57	843	1,098
YoY(%)	N/A	N/A	N/A	1,378.2	30.3
PER(배)	N/A	N/A	0.0	6.2	5.6
PSR(배)	N/A	N/A	0.0	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	75.3	6.2	5.0
PBR(배)	N/A	N/A	0.0	0.8	0.8
ROE(%)	N/A	N/A	0.1	13.8	16.1
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	4.8	4.1

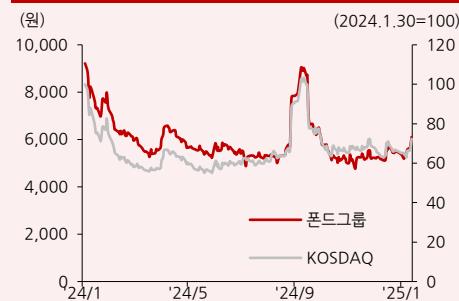
주: 폰드그룹은 2023년 12월 28일 코웰패션으로부터 분할신설된 기업

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/12)	6,100원
52주 최고가	9,060원
52주 최저가	4,760원
KOSDAQ (2/12)	7451p
자본금	162억원
시가총액	1,973억원
액면가	500원
발행주식수	32,460만주
일평균 거래량 (60일)	11만주
일평균 거래액 (60일)	6억원
외국인지분율	0.27%
주요주주	대명화학 외 3 인
	76.29%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.1	14.7	-26.0
상대주가	14.8	18.9	-17.9

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익'의 증가율, 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 연혁 및 지배구조

코웰패션에서 인적분할로

신설된 폰드그룹

폰드그룹은 2023년 12월 28일 코스닥 상장사 코웰패션의 패션사업 부문이 인적분할되어 설립되었으며, 2024년 2월 코스닥 시장에 재상장하였다. 동사의 전신인 코웰패션은 2002년에 설립된 언더웨어 및 어패럴 제조·판매 전문 기업으로, 2015년 대명그룹 계열사인 필코전자와 합병하며 코스닥 시장에 상장하였다. 코웰패션 설립 초기에는 영국 브랜드 엘레쎄와 언더웨어 라이선스 계약을 체결하여 이마트, 홈플러스 내 샵인샵 형식으로 제품을 판매하였고, 이후 아디다스와 푸마 등 글로벌 브랜드와의 라이선스를 확대하여 홈쇼핑 채널에 진출하였다. 홈쇼핑 유통 사업 초기에는 언더웨어 및 드로즈 제품에 집중하였으며, 이후 티셔츠, 홈웨어 등 비교적 나이도가 낮은 어패럴 제품군으로 카테고리를 확장하였다.

2024년 12월 20일 기준, 폰드그룹의 최대주주는 대명화학으로 지분 53.69%를 보유하고 있으며, 이순섭 회장 22.33%, 임종민 각자대표 0.26%, 김유진 각자대표 0.01%를 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 76.29%이다.

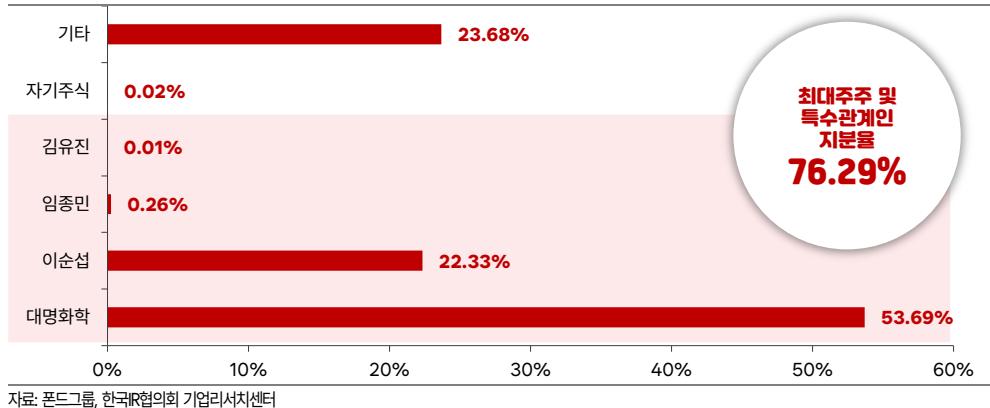
2024년 10월 12일 기준, 폰드그룹은 6개의 종속회사를 보유하고 있다. 대표 종속기업으로는 브랜드유니버스(지분율 50.0%), 모스트(지분율 50.0%)가 있다. 2024년 10월, 폰드그룹은 사업 포트폴리오 다각화를 통한 경쟁력 강화를 위해 '브랜드유니버스'의 지분 50%를 200억원에 인수하며, '스파이더' 브랜드 라이선스를 확보하였다. 2024년 3분기에 화장품 유통 및 도소매를 영위하는 '모스트'의 지분 50%를 인수했다. '모스트'는 조선미녀 등 30여 개의 국내 화장품 브랜드를 미국을 비롯한 해외 코스트코에 납품하고 있는 뷰티 전문 유통사이다. 이 외에도 폰드그룹은 의류, 내의류, 잡화 제조/판매 사업을 영위하는 디스페이스·폰드에프엔·씨오더블유(지분율 100%)와 콘텐츠커머스 플랫폼 기업인 골든피쉬크리에이티브(지분율 50.0%)를 종속기업으로 보유하고 있다.

폰드그룹 연혁

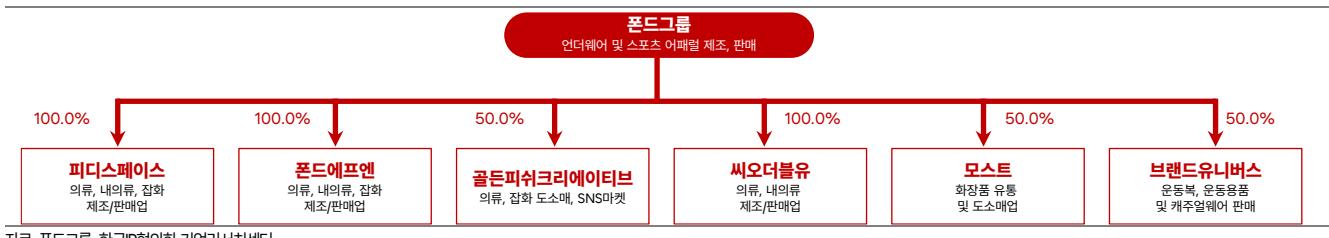
설립기(2002~2011)	도약기(2012~2014)	성장기(2015~2018)	사업확장기(2019~)
2002 [㈜비케이패션코리아 설립] 2003 홈플러스, 롯데마트 납품 2006 코웰패션(주)로 사명 변경 2009 TV쇼핑채널/온라인 자사몰 '오렌지에나뉴 오픈'	2012 [PUMA 바디웨어] 라이선스 계약 체결 2013 매출 1,000억원 돌파 2014 [ADDAS 언더웨어] 제조, 판매 계약 [REEBOOK 언더웨어] 라이선스 사업 전개 [PUMA 스포츠 어웨어] 홈쇼핑 전개	2015 필코전자와 합병, 코스닥 상장 2016 패션부문 매출 2,500억원 달성 2017 [PUMA 골프] 라이선스 계약 체결 [PUMA 바디웨어] 해외 진출 패션부문 매출 3,000억원 달성	2019 [캡틴클라린] 앤솔리오아르마니 언더웨어 2021 [DKNY] 라이선스 계약 체결 [리코스터] 판매 계약 체결 2022 [FIFA BBC earth] 라이선스 계약 체결 2023 [SUPERDRY] 아시아 태평양 IP 취득 [ESCADA] 하이트리얼 라이선스 계약 체결 [네네통 스포츠] 라이선스 계약 체결 폰드그룹 주식회사로 사명 변경(인적분할) 2024 [카르시 언더웨어] 라이선스 계약 체결 SUPERDRY 본정

자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

폰드그룹 주주 현황(2024.12.20 기준)



폰드그룹 종속회사 현황(2024.10.12 기준)

**2 패션 브랜드 사업현황**

**2023년 BBC EARTH,
2024년 SPYDER 및
SUPERDRY 브랜드 라이선스를
확보하며 경쟁력 강화**

폰드그룹은 글로벌 패션 브랜드의 라이선스를 확보하여 제품 기획과 디자인, 생산 및 유통하는 의류 전문기업이다. 자체 공장 없이 원재료 구입 후 국내 및 베트남, 인도네시아 등 임가공 업체와 계약을 체결하여 언더웨어, 레포츠/패션의류 등 다양한 카테고리 의류 제품을 생산한다. 주요 제품으로는 아디다스, 푸마, DKNY 등의 글로벌 브랜드의 언더웨어 및 어패럴이 있으며, 유통 채널로는 홈쇼핑, 온라인, 오프라인 매장을 활용하고 있다. 특히 홈쇼핑 채널을 통해 전체 매출의 70% 이상을 창출하고 있으며, 최근에는 이커머스와 오프라인 매장 비중을 점진적으로 확대하며 채널 다변화를 추진하고 있다.

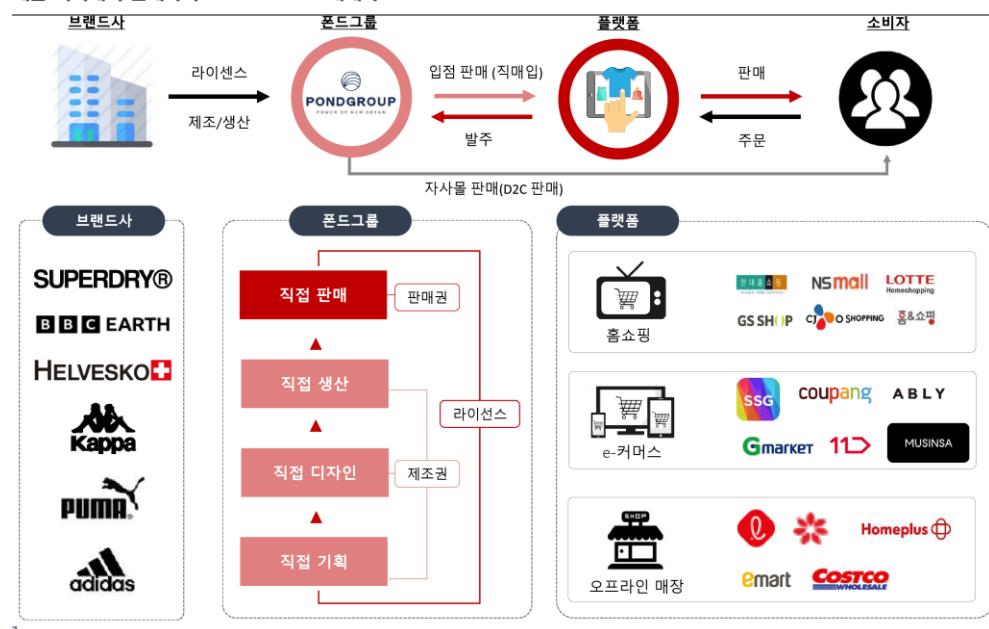
폰드그룹은 기존 의류 브랜드 라이선스 사업 외에도 사업 확장성과 IP 활용의 자율성을 높이기 위해 브랜드 정체성이 확실한 이종산업 브랜드 라이선스를 확보하고 자체 의류 브랜드 IP를 구축하는 전략을 추진하고 있다.

1) 2023년 영국 BBC 스튜디오와의 라이선스 계약을 통해 친환경 아웃도어 브랜드 BBC EARTH를 론칭하였다. BBC EARTH는 지속 가능성을 핵심으로 하는 친환경 라이프스타일 아웃도어 브랜드로, 재활용 소재를 활용한 제품을 선보이며 파타고니아와 유사한 브랜드 가치를 추구한다. 론칭 초기에는 높은 친환경 소재 사용으로 인한 가격 부담이 있었으나, 단가 조정과 효율적인 상권별 출점 전략을 통해 실적이 개선되고 있다. 현재 약 14개의 매장을 운영 중이며, 제로베이스원을 광고 모델로 하여 브랜드 인지도 제고에 주력하고 있다.

2) 2024년 10월에는 프리미엄 스포츠 시장 공략을 위해 브랜드유니버스의 지분 50%를 200억원에 인수, 스파이더(SPYDER) 브랜드를 포트폴리오에 추가했다. 1978년 미국에서 론칭된 스파이더(SPYDER)는 고기능성 스키웨어와 베이스볼웨어 중심의 글로벌 토클 스포츠 브랜드로, 현재 브랜드유니버스는 국내에서 가두점 및 백화점, 쇼핑몰 등 114개의 매장을 운영하고 있다. 폰드그룹은 2023년 브랜드유니버스에 200억원을 대여하며 MOU를 체결한 이후, 사업 구조 개선을 통해 원가 절감과 영업력 강화를 추진해왔다. 이러한 전략의 결과로 브랜드유니버스는 2023년 매출액 684억원(-10.4%, yoy), 영업손실 113억원(적자지속, yoy)을 기록하였으나, 2024년 2분기부터 흑자 전환에 성공한 것으로 추정된다. 2024년부터 한화이글스와 후원 계약을 체결하여 유니폼 스폰서로 활동하고 있으며, 스포츠 및 레저 의류 시장의 확대라는 긍정적인 시장 환경 속에서 브랜드 인지도를 적극적으로 강화하고 있다. 또한, 한화이글스의 어센틱 유니폼, 의류, 모자 등을 직접 판매하며 브랜드유니버스의 매출 확대에 기여하고 있다. 2024년 4분기부터 폰드그룹의 연결 종속회사로 편입되어 폰드그룹의 연간 실적 성장을 견인할 것으로 예상된다.

3) 2023년 3월, 폰드그룹은 약 5천만 달러를 투자해 슈퍼드라이(SUPERDRY)의 아시아 지역 IP를 인수했다. IP 인수를 통해 동사는 기존 라이선스 계약 브랜드와는 달리 디자인과 생산에 대한 자율성을 확보하고, 판매에 따른 로열티 지출도 절감할 수 있게 되었다. 글로벌 프리미엄 캐주얼 브랜드인 슈퍼드ライ는 기존 아시아 시장에서 50개 매장과 300억원 수준의 매출을 기록했으나, 한국 시장에서는 철수한 상태였다. 폰드그룹은 2024년 7월 브랜드를 새롭게 론칭하며 아시아 시장에 특화된 디자인을 선보이고, NCT 드림을 앤버서더로 선정하는 등 적극적인 마케팅을 전개하고 있다. 현재 국내 백화점 및 대형쇼핑몰을 중심으로 약 17개의 오프라인 매장을 운영하고 있으며, 2025년 약 10곳의 추가 출점을 계획 중이다. 해외 사업 확장도 진행 중이다. 싱가포르, 태국, 대만, 말레이시아, 카자흐스탄, 몽골 등에서 각국의 유통사와의 홀세일 거래를 통해 진출을 추진하고 있다.

제품 기획에서 판매까지 Value Chain 내재화



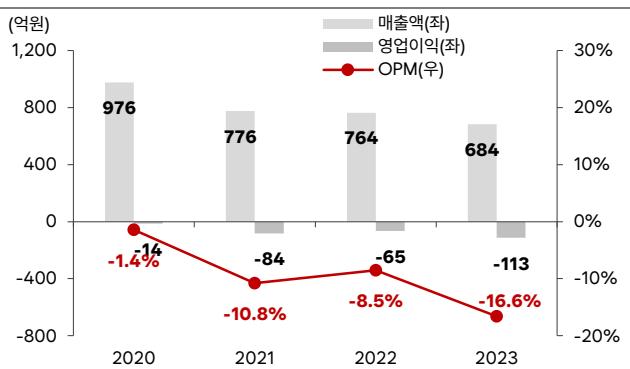
자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

친환경 의류 브랜드 BBC Earth



자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

브랜드유니버스 실적 추이



주) 2024년 2분기부터 홀자전화한 것으로 충전

자료: 브랜드유니버스, 한국IR협의회, 기업리서치센터

브랜드유니버스에서 제작한 한화이글스 어센틱 유니폼



자료: 한화이글스 한국IR협의회 기업리서치센터

자체 브랜드로 글로벌 진출이 가능한 SUPERDRRY



자료: 푸드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

 산업 현황**1 국내 패션 시장 현황**

25년 국내 의류 시장 예상 규모는

약 51조원으로,

캐주얼복과 스포츠복이 시장

성장을 견인하고 있음

트랜드리서치에 따르면 2023년 한국 패션 시장 규모는 48조 4,167억원으로 전년 대비 2.8% 성장했으며, 2024년에는 49조 5,544억원(+2.3%, yoy), 2025년에는 50조 8,885억원(+ 2.7%, yoy)까지 성장할 것으로 전망된다. 2023년 한국 패션 시장 카테고리별 점유율은 캐주얼복이 전체 매출의 40.4%를 차지하며 가장 큰 비중을 기록했으며, 스포츠복 13.8%, 내의 4.3%, 신발 15.3%, 가방 7.4%, 남성 정장 9.7%, 여성 정장 6.7%, 아동복 2.3% 순으로 나타났다. 2025년에는 캐주얼복의 비중이 42.5%까지 확대되고, 스포츠복도 14.2%까지 증가할 것으로 예상된다. 반면, 내의 시장은 2023년 4.3%에서 2025년 3.5%로 감소할 전망이며, 아동복 시장 역시 지속적인 축소가 예상된다.

동사의 주요 전방 시장은 캐주얼복 및 스포츠복과 내의 시장으로 각 부문별 시장 전망은 아래와 같이 예상된다.

1. 캐주얼복 시장

국내 캐주얼복 시장 규모는 2023년 19조 5,794억원에서 2025년 21조 6,047억원으로 확대될 전망이다. 캐주얼복은 소비자의 편안함을 중시하는 트렌드와 실용적인 스타일이 결합되면서 지속적인 수요 증가가 예상된다. 특히, MZ세대 소비층을 중심으로 온라인 쇼핑의 영향력이 커지면서 무신사, 네이버 쇼핑, 쿠팡과 같은 온라인 플랫폼이 핵심 유통 채널로 자리 잡고 있으며, 이를 기반으로 캐주얼복은 코로나-19 팬데믹에도 역성장 없이 안정적인 성장을 기록했다.

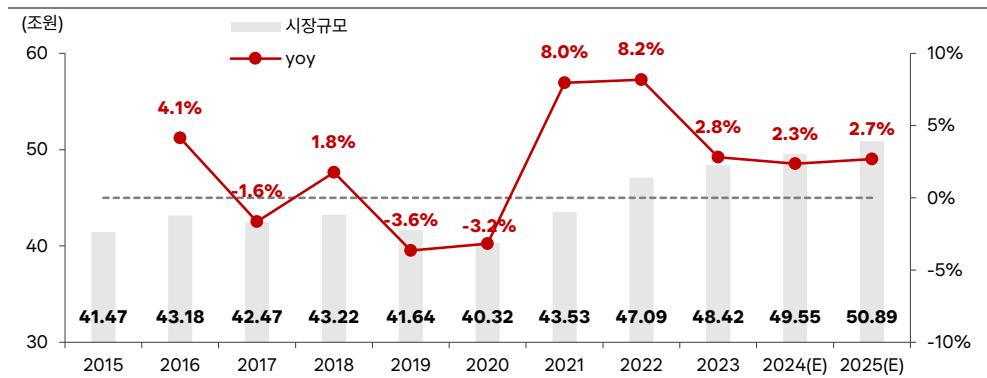
2. 스포츠복 시장

스포츠복 시장 규모는 2023년 6조 7,072억원에서 2025년 7조 2,129억원까지 확대될 것으로 예상된다. 애슬레저 트렌드와 건강 및 웰니스에 대한 관심 증가가 스포츠복 시장의 주요 성장 요인으로 작용하고 있으며, 기능성 원단 및 디자인 차별화를 통해 브랜드들이 경쟁력을 확보하려는 모습도 나타나고 있다.

3. 내의 시장

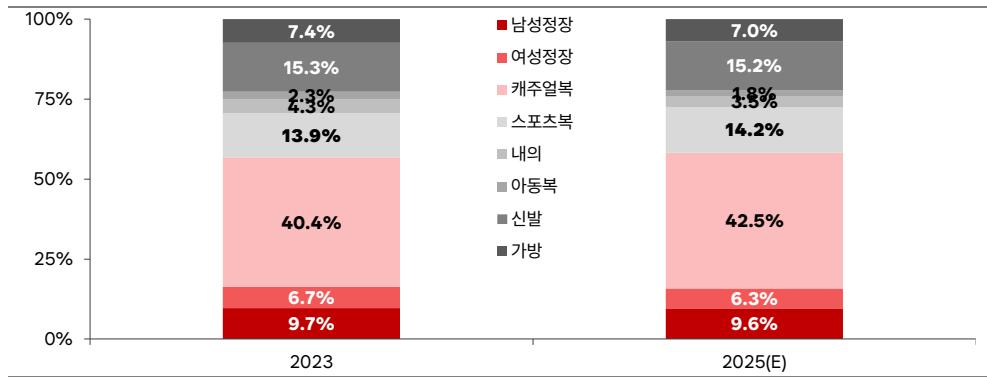
반면, 국내 내의 시장은 2023년 2조 867억원에서 2024년 1조 8,421억원으로 11.7% 감소할 전망이며, 2025년에는 1조 8,016억원까지 축소될 것으로 예상된다. 이러한 감소세는 소비자의 라이프스타일 변화와 기능성 스포츠웨어 및 애슬레저 의류의 확산, 홈웨어와의 경계 모호화 등 다양한 요인이 복합적으로 작용한 결과로 판단된다. 소비자들은 점점 내구성이 높고 다기능적인 제품을 선호하는 경향이 강해지고 있으며, 이에 따라 흡습·속건 기능을 갖춘 스포츠웨어와 일상복과 겸용 가능한 애슬레저 의류가 기존 내의 시장을 잠식 중인 것으로 분석된다.

국내 패션 시장 규모 현황 및 전망



자료: 트랜드리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 패션 시장 규모 현황 및 전망



자료: 트랜드리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

의류비 지출전망 CSI

100 이하를 기록 중인

의류비 지출전망 CSI

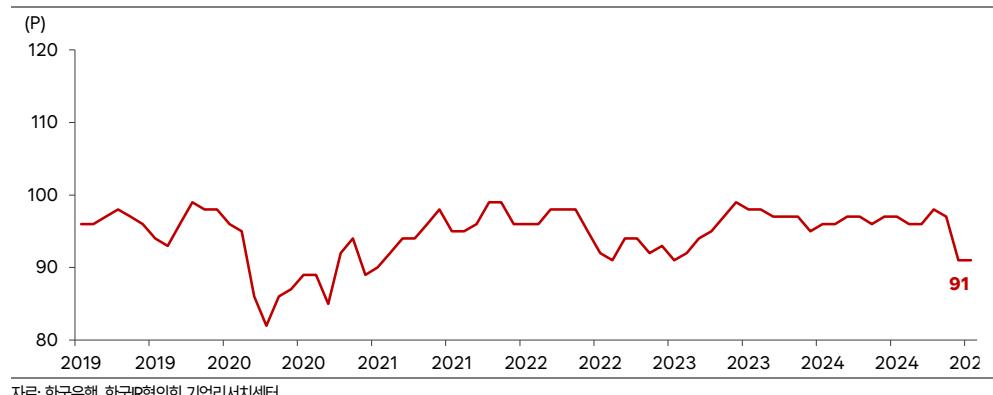
한국은행은 의류비 소비지출전망을 포함한 소비자동향지수(CSI, Consumer Survey Index)를 매월 발표한다. 소비자동향지수는 각 부분별 소비자의 경제상황에 대한 인식과 향후 소비지출전망 등을 설문하여 지수화한 통계자료로 지수가 100을 초과할 경우 현재 대비 6개월 후 지출이 증가할 것으로 응답한 가구수가 감소로 응답한 가구수보다 많음을, 100 미만인 경우 그 반대를 나타낸다.

2025년 1월 의류비 지출전망 CSI는 91을 기록, 전월과 동일한 수준을 유지했다. 2018년 10월 이후 기준점인 100을 지속적으로 하회하는 상황이 이어지고 있다. 특히 코로나-19가 본격화된 2020년을 제외하면 최근 가장 낮은 수치를 기록하고 있어, 국내 의류 시장의 전반적인 수요 위축을 나타내었다.

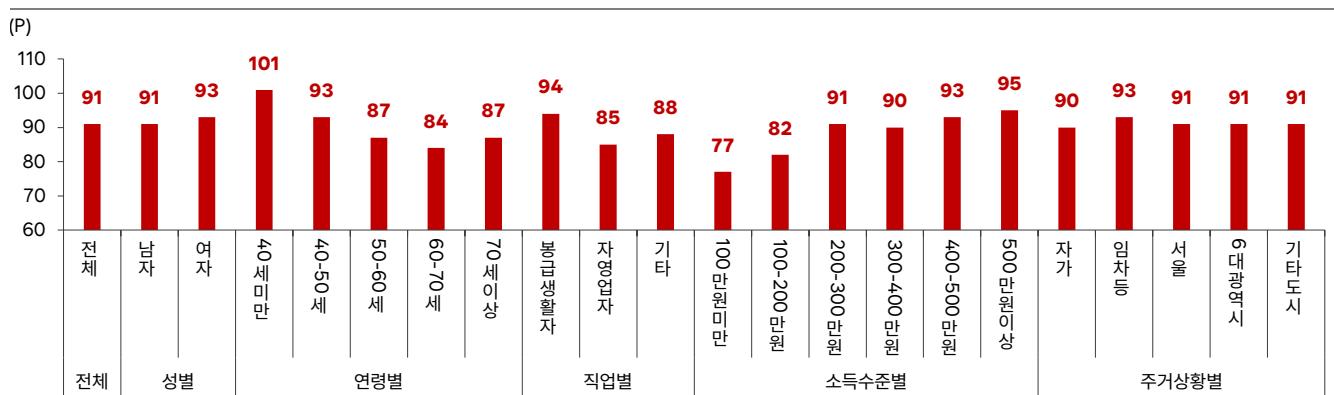
대부분의 카테고리(성별, 연령별, 직업별, 소득수준별, 주거상황별, 거주지역별)에서 의류비 지출전망 CSI가 100을 하회했다. 특히 소득 수준이 낮을수록, 연령이 높을수록, 그리고 소득 변동성이 높은 자영업자층에서 더욱 보수적인 소비 패턴이 관찰된다. 모든 카테고리 중 연령별에서 40세 미만 연령층만이 유일하게 101을 기록, 향후 의류 소비 증가를 전망했다. 반면, 나머지 연령층에서는 의류비 지출 감소를 예상했다. 젊은 세대는 이러한 전반적인 감소 흐름과 달리, 온라인 및 모바일 쇼핑 플랫폼을 적극 활용하여 소비를 지속할 것으로 예상된다. 이는 온라인 쇼핑에 익숙한 MZ세대

의 특성이 반영된 결과로 보이며, 향후 패션 시장에서도 이커머스 판매 전략이 더욱 중요해질 것으로 판단된다.

의류비 지출전망 CSI



각 카테고리별 의류비 지출전망 CSI 현황(2025년 1월 기준)





1 화장품 유통사 모스트 인수로 사업영역 확장

해외 화장품 유통 전문 기업

모스트 인수

2024년 9월 폰드그룹은 모스트의 지분 50%+1주를 100억원에 인수, 2024년 3분기부터 종속기업으로 분류하고 있다. 모스트는 애플 수요예측 애널리스트로 리테일 산업에 대한 이해도를 높이고 아마존 코리아 창립 멤버로 뷰티 부문 사업 개발을 담당하며 뷰티 부문의 전문성을 갖춘 정다면 모스트 대표이사가 2018년 7월 설립한 화장품 유통 전문 기업이다.

모스트는 설립 이후 K-뷰티 브랜드들의 글로벌 진출을 위한 전략적 파트너로 자리매김해왔다. 국내 브랜드로부터 화장 품을 사입하여 해외 시장에 공급하는 방식으로, 코스알엑스, 조선미녀 등 30여 개 브랜드와 파트너십을 구축했으며, 2019년부터는 코스트코 글로벌을 통해 미국, 캐나다, 멕시코, 대만, 호주 등으로 사업 영역을 확장하며 성장세를 이어가고 있다. 글로벌 시장 확대를 위해 모스트는 코스트코를 넘어 ULTA, 월마트 등 주요 유통 채널로의 진출을 적극 추진하고 있다.

모스트는 국내 브랜드의 성공적인 해외 진출을 위해 종합적인 현지화 서비스를 제공하고 있다. 국가별 규제 준수, 물류 및 통관 절차 관리부터 영문 라벨링, 채널별 패키징 디자인 및 카피라이팅, 사진촬영 아트 디렉팅까지 글로벌 수출에 필요한 모든 업무를 일괄적으로 지원한다. 각 지역의 셀링 포인트를 반영한 현지화된 디자인과 채널별 맞춤 패키징을 개발하여 브랜드의 정체성을 유지하면서도 현지 시장에 최적화된 제품을 선보이고 있다.

모스트의 영업실적은 2023년 매출액 125억원(+30.6%, yoy), 영업이익 10억원(+593.3%, yoy)을 기록했으며, 2024년에는 매출액 350억원(+180.0%, yoy), 영업이익 33억원(+230.0%, yoy), 2025년에는 매출액 500억원(+42.8%, yoy), OPM 15% 내외가 예상된다. 모스트가 구축한 글로벌 유통 네트워크와 세밀한 현지화 전략은 동사의 중장기적 성장을 견인하는 핵심 동력이 될 것으로 기대된다.

모스트 제휴 브랜드



자료: 모스트, 한국IR협의회 기업리서치센터

모스트 유통 채널



자료: 모스트, 한국IR협의회 기업리서치센터

▣ 밸류업을 위한 적극적인 배당 정책

3개년 동안

주주환원율 25% 내외 목표

2025년 1월 15일, 동사는 공시를 통해 주주가치 제고를 위한 주주환원정책을 발표했다. 동사는 3개년(2025년 ~ 2027년) 동안 총 주주환원율을 직전 사업연도 별도 재무제표 기준 당기순이익(일회성 비경상순의 제외)의 25%±5%를 원칙으로 할 예정이다. 2025년부터는 3월, 6월, 9월 말일을 기준으로 하는 분기배당을 도입하고, 결산배당도 함께 실시할 계획이며, 이 외에도 자사주 추가 취득 및 소각을 통한 주주환원 확대도 기대된다. 현재 동사는 7,956주(발행주식총수의 0.02%)의 자사주를 보유 중이다.

2024년 12월 퐁드그룹은 2024년 결산 배당 결정을 공시하였다. 1주당 배당금은 250원으로 총 배당금액은 80.8억원이다. 2024년말 주가 기준 시가배당율은 4.78%이며, 2024년 추정 실적 기준 배당성향은 29.0% 수준이다. 이와 같이 이 적극적인 주주환원정책은 동사의 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다.



실적 추이 및 전망

1 2024년 실적 현황

2024년 실적은

매출액 3,725억원

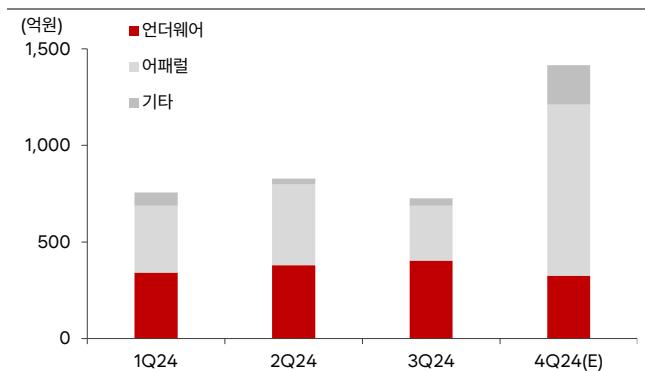
영업이익 371억원으로 전망

퐁드그룹의 2024년 3분기 누적 실적은 매출액 2,310억원, 영업이익 266억원, OPM 11.5%를 기록했으며, 2024년 연간 실적은 매출액 3,725억원, 영업이익 371억원, OPM 10.0%로 전망한다. 동사는 2023년 12월 코월파션에서 패션사업부문(분크 및 임대사업 등 일부 제외)의 인적분할을 통해 설립된 기업으로, 직접적으로 비교 가능한 과거 실적 자료가 존재하지 않아 전년 동기 대비 변화율은 작성하지 않았다.

최근 분기보고서에는 매출 구분이 상세하지 않아, 매출 구분이 상세히 기재된 IR 자료를 참고하였다. 현재 공개된 동사의 최근 IR 자료는 2024년 10월 29일 NDR 당시 공개한 자료(2024년 2분기 기준)로 매출을 제품별, 유통채널별로 구분하였다. 2024년 2분기까지 동사의 제품별 매출은 언더웨어 45.4%, 어패럴 48.3%, 기타 6.2%로 구성되어 있으며, 2024년 연간 추정 매출액 기준으로는 언더웨어 38.9%, 어패럴 52.0%, 기타 9.1%로 예상된다. 언더웨어는 일반적으로 매 분기 안정적인 매출이 발생하는 반면, 어패럴은 기본적으로 여름 의류 대비 단가가 높은 겨울 의류의 판매가 본격화되는 하반기에 매출이 높아지는 계절성이 존재한다는 점을 반영하였다. 이 외에도 9월부터 동사 실적에 반영된 '모스트'와 4분기부터 동사의 종속기업으로 포함되는 '브랜드유니버스'의 실적도 감안하였다.

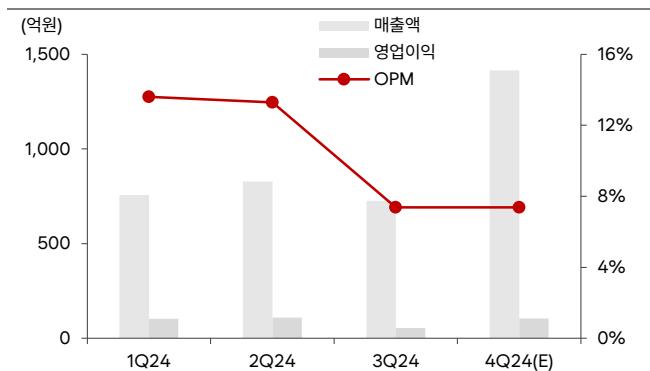
OPM의 경우, 상반기 대비 하반기 소폭 감소할 것으로 전망했다. 언더웨어와 어패럴의 유통 채널 차이와 연간 BEP 수준의 실적을 기록할 것으로 전망되는 브랜드유니버스의 종속 기업 편입이 연결실적에 영향을 미칠 것으로 예상한다. 2024년 2분기 기준, 제품군별 유통채널을 살펴보면, 언더웨어는 홈쇼핑 56.5%, 이커머스 36.4%, 기타 7.1%, 어패럴은 홈쇼핑 79.4%, 이커머스 10.5%, 오프라인 7.5%, 기타 2.6%로 구성되어 있으며, 2024년 연간으로도 비슷한 수준을 유지할 것으로 추정된다. 일반적으로 홈쇼핑이 이커머스 대비 높은 판매수수료율을 보이고, 오프라인 매장은 고정비 부담이 크다는 판매채널별 수익성 특성을 고려할 때, 상대적으로 영업이익률이 낮은 어패럴의 판매 확대는 전사 영업이익률을 일시적으로 낮출 수 있다. 그러나 결과적으로 영업이익의 절대 규모는 증가할 것으로 예상된다.

분기별 매출 추이



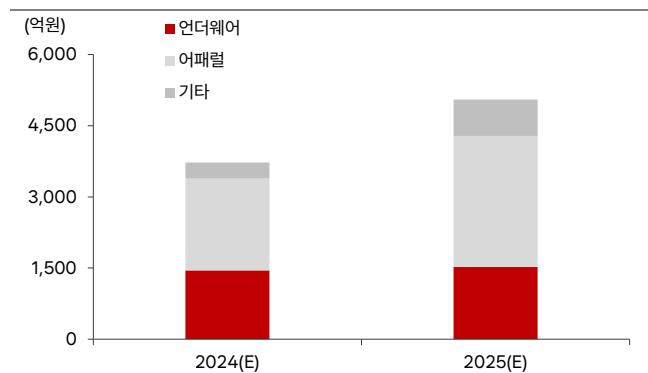
자료: 퐁드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기 실적 추이



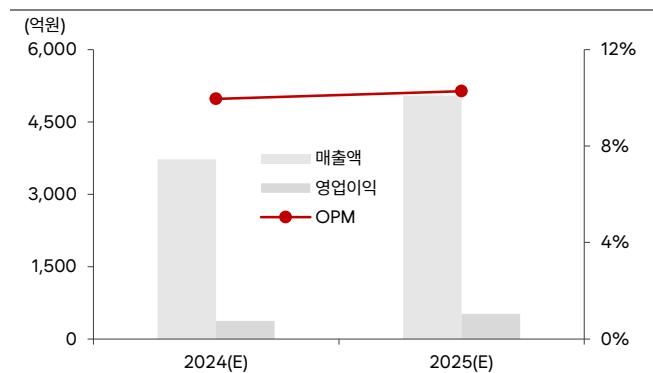
자료: 퐁드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출 추이

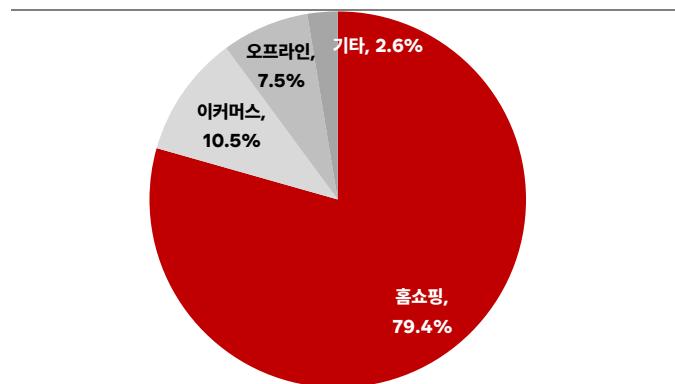


자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 실적 추이

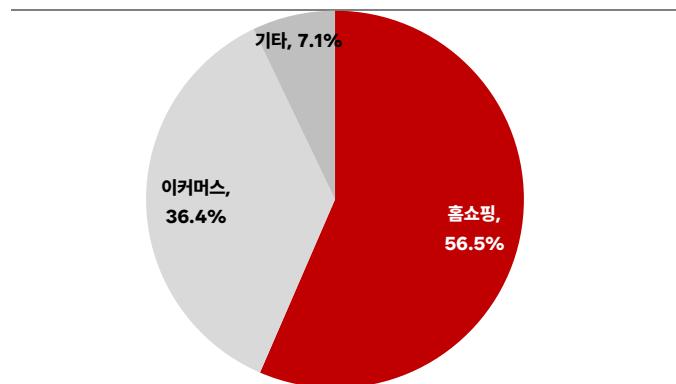


어패럴 판매채널 구성(2024년 2분기 기준)



자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

언더웨어 판매채널 구성(2024년 2분기 기준)



자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

▣ 2025년 실적 전망

2025년 실적은

매출액 +35.5%,

영업이익 +39.9% 성장 전망

퐁드그룹의 2025년 실적은 매출액 5,049억원(+35.5%, yoy), 영업이익 519억원(+39.9%, yoy)로 전망한다. 각 부분 별 성장률은 언더웨어 +5.0%, 어패럴 +42.7%, 기타 +125.5%로 예상한다. 언더웨어 부문은 이커머스 채널의 성장에 힘입어 안정적인 성장세를 보일 것으로 예상되며, 어패럴 부문은 2024년 7월 론칭한 슈퍼드라이와 2024년 10월 종 속회사로 편입된 브랜드유니버스의 온기 반영으로 외형 확대가 예상된다. 기타 부문에서는 전년도 9월부터 동사의 종 속회사로 편입된 모스트의 고객사 확대 및 입점 브랜드 증가로 매출 증대가 예상된다. 영업이익률은 매출 성장에 따른 영업 레버리지 효과와 종속회사 브랜드유니버스의 영업이익 기여도 확대로 2024년 대비 0.3%p 개선된 10.3%로 전망된다.

폰드그룹 실적 Table

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24(E)	2024(E)	2025(E)
매출액	756	828	726	1,415	3,725	5,049
언더웨어	341	380	403	326	1,450	1,523
어패럴	347	418	285	886	1,937	2,764
기타	68	30	37	203	338	761
영업이익	103	110	53	104	371	519
OPM	13.6%	13.3%	7.4%	7.4%	10.0%	10.3%

자료: 폰드그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터



Valuation

1 Historical Valuation 비교

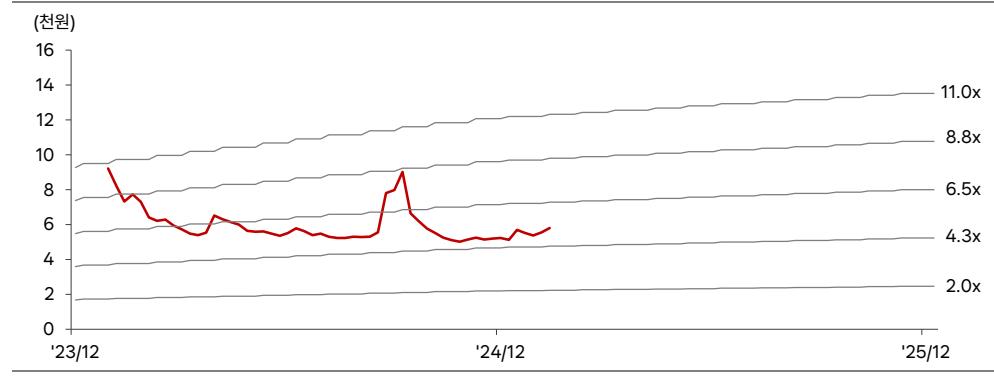
2025년 예상 실적 기준

PER 5.6x로 역사적 저점 수준에 위치

폰드그룹은 2023년 12월 코웰파션에서 분할 신설되어 2024년 2월 2일 코스닥 시장에 재상장되었다. 재상장 이후 폰드그룹의 주가는 PER Band 4.3x ~ 11.0x 수준에서 형성되었으며, 현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 5.6x로 역사적 저점 수준에 위치하고 있다.

폰드그룹의 주가는 재상장일인 2024년 2월 2일 시가이자 역사적 최고가인 11,180원을 기록한 후, 당일 종가 9,220 원으로 마감했다. 이후 동사의 주가는 이순섭 회장의 장내매수를 통한 지분 확대와 1분기 호실적 발표에도 불구하고 부진한 내수 시장에 대한 우려와 국내 의류 브랜드 산업의 침체 영향으로 8월 6일 최저가인 4,740원까지 하락하였다. 2024년 10월 모스트 인수가 주목받으며 주가가 일시적으로 10,000원 수준까지 회복되었으나, 이후 조정을 거쳐 현재는 5,000원 ~ 6,000원 사이에서 거래되고 있다. 현재 동사의 주가는 저평가 구간에 위치하고 있어 2025년 호실적 달성과 신규 사업의 가시화에 따라 향후 밸류에이션 재평가가 기대된다.

폰드그룹 PER Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2 PEER 그룹 Valuation 비교

PEER 그룹 대비

저평가 상태로 평가

폰드그룹의 비교 기업으로 국내 의류 브랜드 기업 중 2025년 실적 컨센서스가 존재하는 감성코퍼레이션, F&F를 비교 기업으로 선정했다. 2025년 실적 기준, PEER 그룹의 평균 밸류에이션은 PER 7.0x로, 폰드그룹의 2025년 예상 실적 기준 밸류에이션 PER 5.6x를 고려한다면 현재 동사의 주가는 PEER 그룹 대비 저평가 구간에 위치한 것으로 평가된다.

PEER 그룹 밸류에이션 Table

(단위: 원, 억원, 배, %)

	퐁드그룹	감성코퍼레이션	F&F	평균
코드	A472850	A036620	A383220	
현재 주가 (02/12)	6,100	3,055	67,000	
시가총액	1,973	2,838	25,666	
	2022	N/A	1,174	18,089
매출액	2023	28	1,779	19,785
	2024F	3,725	2,225	19,052
	2025F	5,049	2,708	19,883
	2022	N/A	162	5,249
영업이익	2023	7	322	5,518
	2024F	371	388	4,472
	2025F	519	511	4,722
	2022	N/A	13.8	29.0
영업이익률	2023	24.0	18.1	27.9
	2024F	10.0	17.4	23.5
	2025F	10.3	18.9	23.7
	2022	N/A	151	4,418
순이익	2023	2	242	4,251
	2024F	273	329	3,528
	2025F	355	412	3,709
	2022	0.0	4,611.7	30.3
EPS 성장률	2023	0.0	48.6	-3.8
	2024F	1,378.9	35.1	-19.0
	2025F	30.2	22.4	6.6
	2022	N/A	10.4	12.5
PER	2023	0.0	11.8	8.0
	2024F	6.2	8.4	7.3
	2025F	5.6	6.9	7.0
	2022	N/A	3.3	6.0
PBR	2023	0.0	3.7	2.6
	2024F	0.8	2.7	1.6
	2025F	0.8	2.0	1.4
	2022	N/A	37.7	60.4
ROE	2023	0.1	37.5	38.4
	2024F	13.8	35.6	25.0
	2025F	16.1	33.1	22.1
	2022	N/A	1.3	3.1
PSR	2023	0.0	1.6	1.7
	2024F	0.5	1.3	1.4
	2025F	0.4	1.1	1.3
	2022	N/A	1.3	1.2

주)1) 퐁드그룹의 미래전망치는 당사 전망치, 경쟁사의 미래전망치는 컨센서스 기준, 2) 시가총액과 주가는 2월 12일 종가 기준

3) 퐁드그룹은 2023년 12월 28일 코월파선으로부터 분할신설된 기업

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인****국내 라이선스 브랜드의 경쟁 심화는 리스크 요인**

국내 의류 시장에서 라이선스 브랜드의 경쟁 심화는 리스크 요인이라 판단한다. 국내 의류 시장에서 2010년대 중반부터 이종 산업 브랜드를 활용한 의류 브랜드들이 유행하기 시작하며, 기성세대에게 익숙한 글로벌 유명 브랜드들이 K 의류 브랜드로 재탄생하였다. 상장사 더네이처홀딩스가 운영하는 내셔널지오그래픽 어페럴이 라이선스 브랜드의 대중적 성공을 견인하였고, 이후 F&F의 디스커버리, 에스제이그룹의 캉골, 감성코퍼레이션의 스노우피크, 하이라이트브랜즈의 코닥 등이 뒤를 이었다. 하지만 내수 시장 부진과 브랜드 정체성 구축 실패, 소비자 피로도 증가, 제한적인 라이선스 범위로 인한 제품 카테고리 확장 및 해외 진출의 한계 등으로 일부 브랜드는 기대에 미치지 못하는 성과를 보이고 있다.

동사는 이러한 라이선스 브랜드의 한계를 극복하기 위해 브랜드 헤리티지가 명확한 BBC Earth를 통해 브랜드 운영 노하우를 축적하고, 자체 브랜드 IP인 슈퍼드라이를 확보하며 경쟁력을 강화하고 있다. 동사는 이를 통해 국내 시장에서의 입지를 다지는 동시에 해외 시장 진출을 적극적으로 모색할 예정이다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	N/A	N/A	28	3,725	5,049
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	13,292.5	35.5
매출원가	N/A	N/A	6	1,733	2,362
매출원가율(%)	N/A	N/A	21.4	46.5	46.8
매출총이익	N/A	N/A	21	1,992	2,687
매출이익률(%)	N/A	N/A	76.8	53.5	53.2
판매관리비	N/A	N/A	15	1,621	2,168
판관비율(%)	N/A	N/A	53.6	43.5	42.9
EBITDA	N/A	N/A	7	441	593
EBITDA 이익률(%)	N/A	N/A	26.2	11.9	11.8
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	5,955.4	34.4
영업이익	N/A	N/A	7	371	519
영업이익률(%)	N/A	N/A	24.0	10.0	10.3
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	5,454.4	39.9
영업외손익	N/A	N/A	-3	-20	-26
금융수익	N/A	N/A	0	18	12
금융비용	N/A	N/A	1	50	50
기타영업외손익	N/A	N/A	-2	12	12
종속/관계기업관련손익	N/A	N/A	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	N/A	4	351	493
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	9,881.8	40.4
법인세비용	N/A	N/A	1	70	99
계속사업이익	N/A	N/A	2	281	395
중단사업이익	N/A	N/A	0	0	0
당기순이익	N/A	N/A	2	281	395
당기순이익률(%)	N/A	N/A	8.6	7.5	7.8
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	11,710.1	40.4
자배주주지분 순이익	N/A	N/A	2	273	355

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	N/A	N/A	1,597	2,045	2,419
현금성자산	N/A	N/A	154	248	234
단기투자자산	N/A	N/A	472	50	68
매출채권	N/A	N/A	176	370	401
재고자산	N/A	N/A	710	1,281	1,586
기타유동자산	N/A	N/A	85	96	130
비유동자산	N/A	N/A	1,790	2,026	2,096
유형자산	N/A	N/A	946	1,007	1,070
무형자산	N/A	N/A	784	863	856
투자자산	N/A	N/A	28	38	51
기타비유동자산	N/A	N/A	32	118	119
자산총계	N/A	N/A	3,387	4,071	4,515
유동부채	N/A	N/A	775	1,213	1,369
단기차입금	N/A	N/A	280	289	239
매입채무	N/A	N/A	89	334	453
기타유동부채	N/A	N/A	406	590	677
비유동부채	N/A	N/A	740	716	691
사채	N/A	N/A	0	0	0
장기차입금	N/A	N/A	697	609	559
기타비유동부채	N/A	N/A	43	107	132
부채총계	N/A	N/A	1,515	1,929	2,059
지배주주지분	N/A	N/A	1,872	2,064	2,338
자본금	N/A	N/A	162	162	162
자본잉여금	N/A	N/A	1,644	1,644	1,644
자본조정 등	N/A	N/A	2	2	2
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	61	61	61
이익잉여금	N/A	N/A	3	195	469
자본총계	N/A	N/A	1,872	2,142	2,456

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	1	-194	318
당기순이익	N/A	N/A	2	281	395
유형자산 상각비	N/A	N/A	1	64	68
무형자산 상각비	N/A	N/A	0	7	7
외환손익	N/A	N/A	0	8	10
운전자본의감소(증가)	N/A	N/A	-3	-528	-133
기타	N/A	N/A	1	-26	-29
투자활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	-1	133	-144
투자자산의 감소(증가)	N/A	N/A	0	-9	-13
유형자산의 감소	N/A	N/A	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	N/A	0	-125	-131
기타	N/A	N/A	-1	267	0
재무활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	-13	85	-189
차입금의 증가(감소)	N/A	N/A	-13	85	-108
사채의증가(감소)	N/A	N/A	0	0	0
자본의 증가	N/A	N/A	0	0	0
배당금	N/A	N/A	0	0	-81
기타	N/A	N/A	0	0	0
기타현금흐름	N/A	N/A	0	70	0
현금의증가(감소)	N/A	N/A	-13	94	-15
기초현금	N/A	N/A	167	154	248
기말현금	N/A	N/A	154	248	234

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	N/A	N/A	0.0	6.2	5.6
P/B(배)	N/A	N/A	0.0	0.8	0.8
P/S(배)	N/A	N/A	0.0	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	75.3	6.2	5.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	4.8	4.1
EPS(원)	N/A	N/A	57	843	1,098
BPS(원)	N/A	N/A	5,788	6,380	7,228
SPS(원)	N/A	N/A	666	11,517	15,609
DPS(원)	N/A	N/A	0	250	250
수익성(%)					
ROE	N/A	N/A	0.1	13.8	16.1
ROA	N/A	N/A	0.1	7.5	9.2
ROIC	N/A	N/A	N/A	7.9	13.3
안정성(%)					
유동비율	N/A	N/A	206.1	168.6	176.8
부채비율	N/A	N/A	80.9	90.1	83.9
순차입금비율	N/A	N/A	29.3	44.9	34.7
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	7.6	10.8
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	N/A	0.0	1.0	1.2
매출채권회전율	N/A	N/A	0.2	13.7	13.1
재고자산회전율	N/A	N/A	0.0	3.7	3.5

주) 폰드그룹은 2023년 12월 28일 코웨很满意으로부터 분할신설된 기업

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

*관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
퐁드그룹	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.02.14	2025년, 기대되는 POND(Power Of New Dream)

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 신하 독립(리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 IRTV에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.