폰드그룹 (472850)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

3Q26 실적 Review

3Q26 실적 Review

3Q26 매출액은 1,186.0억원으로 전년대비 각각 30.6% 개선되었다. 의류 및 화장품 기업으로 계절성이 존재한다는 점에서 전년대비 실적 개선 여부를 확인하는 것이 합리적이다. 세부적으로 살펴보면 패션사업부는 3Q25 849.5억원에서 3Q26 923.8억원으로 8.8% 성장했다. 화장품은 58.3억원에서 162.3억원으로 178.5% 증가했다. 라이브커머스는 99.8억원으로 신규로 매출 반영되었다. 매출성장은 M&A 효과에 기인한다. 3Q25년과 비교해보면 디에스패션(3Q26 매출반영) 114.2억원, 올그레이스(4Q25) 55.1억원, 라이브커머스(4Q25) 99.8억원이 신규로 매출반영된 사업이다. 반면 기존 사업 중 브랜드 유니버스 매출 역성장하는 모습을 보였다. 프로야구 한화팀의 가을시즌 진출에 실패의 영향으로 추정된다. 영업이익은 91.2억원으로 영업이익률은 7.7%이다. 3Q25 영업이익률 7.8%대비 0.1%P 하락했다. 자회사 모스트의 경우 높은 수출 비중으로 영업이익률에 마이너스 요인으로 작용했을 것으로 예상한다. 매출성장에도 불구하고 수익성 둔화는 아쉬운 성적이라고 할 수 있다.

4Q26 사상최대 실적 기대

사업특성장 4Q의 매출성장이 기대되는 요인들을 다수 보유하고 있다. 첫째, 10월들어 급작스럽게 기온이 하락했다. ASP가 낮은 여름의류에서 ASP가 높은 겨울의류로의 전환이 본격화되고 있다는 것을 체감할 수 있다. 둘째, 자회사 모스트의 매출처 확대에 따른 수혜이다. 코스트코 위주에서 매출처 확대를 추진 중이다. 1H26 세포라 진출, 2H26 타겟 진출이 시작되었다. 소비 피크 시즌인 4Q에 재고 확보 필요성으로 모스트의 매출이 확대될 것으로 기대된다. 셋째, M&A를 통한 추가되는 신규 매출이다. ①디에스패션의 매출이 추가된다. 패션부문(본사)의 3Q25와 4Q25의 매출액을 살펴보면 80.8% 증가했다는 점을 디에스패션에 반영하면 4Q26 206.5억원이라는 매출액이 추가된다는 것을 의미한다. ②올해 인수한 라이브커머스 기업(루다엘, 모나드홀딩스, 원브릿지) 매출액도 계절적 특성으로 인해 3Q26(매출액 53.5억원) 대비 증가될 것으로 기대된다. 위 요인들을 고려시 4Q26 영업이익은 250억원 내외가 가능할 것으로 기대된다.

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

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	28	3,687	4,856
영업이익	-	7	413	574
지배순이익	-	2	252	345
PER	-	-	7.7	13.8
PBR	-	-	0.9	2.0
EV/EBITDA	-	75.2	6.4	5.7
ROE	-	0.3	12.6	15.5

자료: 유안타증권

NOT RATED (M)

목표주가	- (M)
직전 목표주가	-
현재주가 (10/30)	4,235원
상승여력	-

시가총액	2,438억원
총발행주식수	57,571,652주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	55,760주
52주 고/저	7,180원 / 3,680원
외인지분율	0.98%
배당수익률	0.73%
주요주주	대명화학 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.2)	2.0	(46.1)
상대	4.9	(9.2)	(33.7)
절대 (달러환산)	(10.2)	9.7	(42.5)

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

폰드그룹 (472850) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	-	**28**	**3,687**	**4,856**
매출원가	-	-	6	1,742	2,289
매출총이익	-	-	21	1,944	2,567
판관비	-	-	15	1,531	1,993
영업이익	-	-	**7**	**413**	**574**
EBITDA	-	-	7	489	706
영업외손익	-	-	-3	-76	-73
외환관련손익	-	-	0	-10	1
이자손익	-	-	-1	-21	-57
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	-2	-46	-17
법인세비용차감전순손익	-	-	4	337	501
법인세비용	-	-	1	65	58
계속사업순손익	-	-	2	272	442
중단사업순손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	2	272	442
지배지분순이익	-	-	**2**	**252**	**345**
포괄순이익	-	-	3	270	451
지배지분포괄이익	-	-	3	251	353

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

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	-	**1**	**31**	**541**
당기순이익	-	-	2	272	442
감가상각비	-	-	1	68	108
외환손익	-	-	0	-2	1
종속,관계기업관련손익	-	-	0	0	0
자산부채의 증감	-	-	-3	-364	-99
기타현금흐름	-	-	1	58	89
투자활동 현금흐름	-	-	**-1**	**104**	**-269**
투자자산	-	-	0	-35	-290
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	0	-49	-63
유형자산 감소	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	-1	187	84
재무활동 현금흐름	-	-	**-13**	**-53**	**76**
단기차입금	-	-	0	112	336
사채 및 장기차입금	-	-	-13	-130	-76
자본	-	-	0	0	0
현금배당	-	-	0	0	-129
기타현금흐름	-	-	0	-36	-54
연결범위변동 등 기타	-	-	0	2	-1
현금의 증감	-	-	**-13**	**83**	**347**
기초 현금	-	-	167	154	237
기말 현금	-	-	154	237	585
NOPLAT			**7**	**413**	**574**
FCF			**4**	**75**	**544**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	-	**1,597**	**2,062**	**2,377**
현금및현금성자산	-	-	154	237	585
매출채권 및 기타채권	-	-	184	397	460
재고자산	-	-	710	1,148	1,194
비유동자산	-	-	1,790	2,165	2,460
유형자산	-	-	946	1,030	1,070
관계기업등 지분관련자산	-	-	0	0	0
기타투자자산	-	-	28	53	64
자산총계	-	-	**3,387**	**4,227**	**4,837**
유동부채	-	-	775	1,151	1,492
매입채무 및 기타채무	-	-	297	390	398
단기차입금	-	-	280	444	780
유동성장기부채	-	-	155	198	213
비유동부채	-	-	740	699	644
장기차입금	-	-	697	545	475
사채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	**1,515**	**1,850**	**2,137**
지배지분	-	-	1,872	2,121	2,344
자본금	-	-	162	162	162
자본잉여금	-	-	1,644	1,644	1,641
이익잉여금	-	-	3	254	477
비지배지분	-	-	0	256	357
자본총계	-	-	**1,872**	**2,377**	**2,701**
순차입금	-	-	**548**	**950**	**987**
총차입금	-	-	1,174	1,305	1,606

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	-	32	437	600
BPS	-	-	3,252	3,685	4,071
EBITDAPS	-	-	10	85	123
SPS	-	-	37	640	843
DPS	-	-	0	140	73
PER	-	-	**0.0**	**7.7**	**13.8**
PBR	-	-	**0.0**	**0.9**	**2.0**
EV/EBITDA	-	-	**75.2**	**6.4**	**5.7**
PSR	-	-	**0.0**	**5.2**	**9.8**

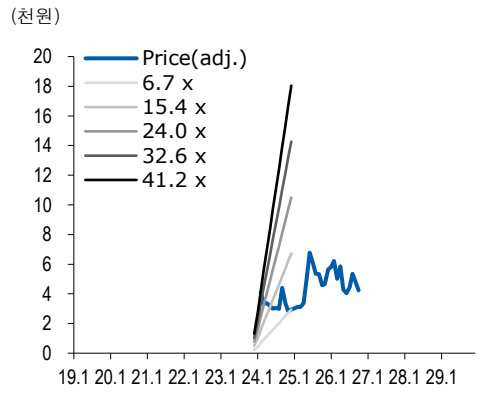
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**13,154.5**	**31.7**
영업이익 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**6,089.5**	**38.9**
지배순이익 증가율 (%)	-	-	**0.0**	**10,487.9**	**37.1**
매출총이익률 (%)	-	-	76.8	52.7	52.9
영업이익률 (%)	-	-	**24.0**	**11.2**	**11.8**
지배순이익률 (%)	-	-	8.6	6.8	7.1
EBITDA 마진 (%)	-	-	26.2	13.3	14.5
ROIC	-	-	0.6	15.0	17.3
ROA	-	-	0.1	6.6	7.6
ROE	-	-	**0.3**	**12.6**	**15.5**
부채비율 (%)	-	-	80.9	77.8	79.1
순차입금/자기자본 (%)	-	-	29.3	40.0	36.5
영업이익/금융비용 (배)	-	-	6.2	13.9	8.6

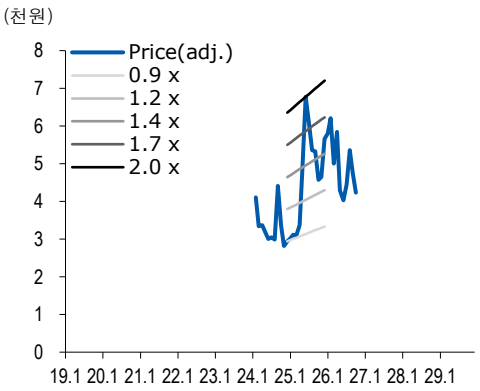
자료: 유안타증권

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

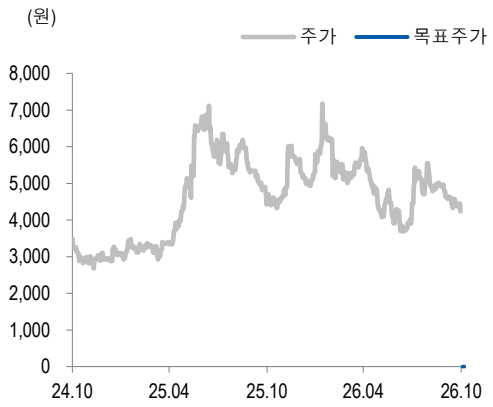
P/E band chart



P/B band chart



폰드그룹 (472850) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-02	Not Rated	-	1년		
2025-06-14	1년 경과 이후		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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-30

※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.