

**Company Update**

Analyst 남성현  
 02) 02-6915-5672  
 rockrole@ibks.com

**Not Rated**

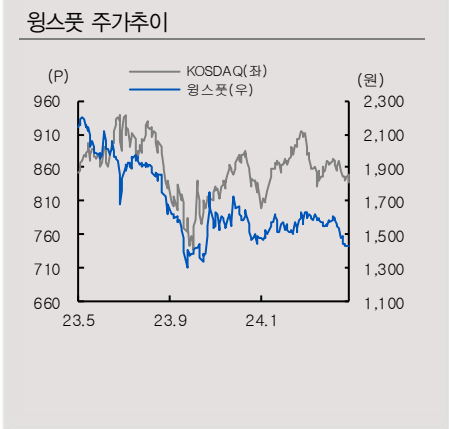
목표주가 -  
 현재가 (5/29) 1,435원

KOSDAQ (5/29)	838.45pt
시가총액	24십억원
발행주식수	16,681천주
액면가	100원
52주 최고가	2,205원
최저가	1,301원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	13.4%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
김영천 외 3인	49.04%
씨케이앤디리더스	14.74%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-8%	-32%
절대기준	-8%	-6%	-33%

	현재	직전	변동
투자이견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-1,101	-1,101	-
EPS(23)	204	204	-



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 윙스풋 (335870)

## 브랜드 IP 확대를 통한 성장의 원년

### 2023년에도 안정적 성장

2023년 윙스풋 매출액은 516억 원(전년대비 -4.9%), 영업이익 39.7억 원(전년대비 +7.3%)으로 지속적인 성장세를 기록하였다. 지난해의 경우 소비경기 악화에 따라 매출액 성장이 제한되었음에도 불구하고, 1) 고마진 IP브랜드 매출 확대가 이루어졌고, 2) 아드노 등 신규브랜드 런칭에 따른 효과와, 3) 주력 상품인 베어파우 규모가 유지되면서 이익 성장을 이루어낸 것으로 분석한다. 2023년 매출액 규모는 역 성장하면서 다소 부진하였다. 하지만, 동사의 상품군 포트폴리오 변화를 보면 글로벌 브랜드(나이크, 아디다스 등 범용브랜드) 비중이 16%로 지속적으로 감소하며 이익률은 개선되고 있다. 동사는 ▶ IP 브랜드 안착과, ▶ 고마진 상품군 비중이 증가하는 구조로 전환 중이다. 이러한 구조가 안착 되면 펀더멘탈은 빠르게 개선될 전망이다.

### 아드노를 중심으로 신규 IP 기여도 확대

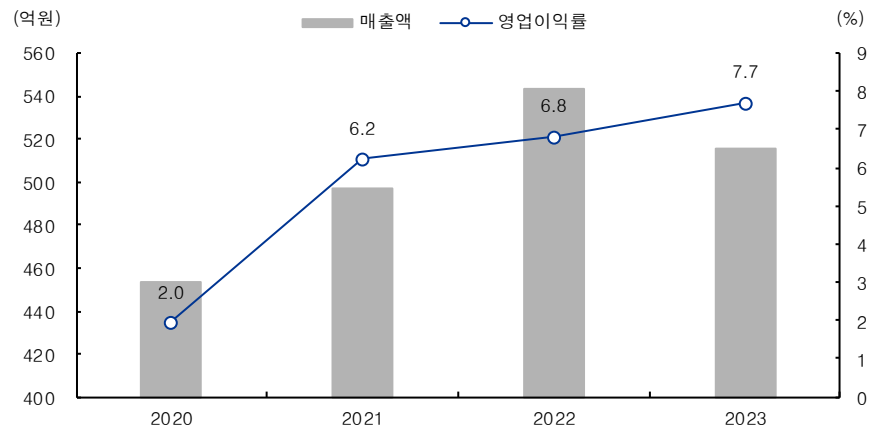
2024년 동사의 펀더멘탈 개선 가능성은 높은 것으로 판단한다. 그러한 이유는 1) 올 하반기 아드노브랜드 안착이 기대되고, 2) 이외 IP(노티카, 페솔라, 컬츠)의 런칭 및 기여도 확대와, 3) 기존 브랜드 리브랜딩을 통한 효율화를 모색하고 있기 때문이다. 동사는 지난해 아드노브랜드 성공적 런칭(11~12월 매출액 15억 원 달성)이 이루어진 만큼 올해 안착화 될 것으로 기대한다. 백화점 팝업 스토어 및 홈쇼핑 그리고 대형 온라인 채널을 통해 동 IP브랜드를 공급할 예정이라는 점에서 기여도 확대는 가능할 전망이다. 향후 상품군 개발을 통해 연간 고른 매출액 성장도 모색하고 있는 점도 긍정적인 요소이다.

2024년이 중요한 이유는 과거 베어파우 이후 추가적인 IP브랜드를 통해 외형을 성장하는 초년이라는 점이다. 지난해 성공적인 테스트를 거친 만큼 펀더멘탈의 개선 가능성은 높다는 판단이다.

(단위:십억원배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	51	45	50	54	52
영업이익	3	1	3	4	4
세전이익	2	1	3	-16	4
당기순이익	2	0	2	-17	3
EPS(원)	120	31	129	-1,101	204
증가율(%)	44.0	-74.0	312.9	-956.4	-118.5
영업이익률(%)	5.9	2.2	6.0	7.4	7.7
순이익률(%)	3.9	0.0	4.0	-31.5	5.8
ROE(%)	14.2	3.6	13.1	-80.1	12.0
PER	17.1	69.7	16.8	-2.8	8.1
PBR	2.4	2.4	2.0	1.9	0.9
EV/EBITDA	5.5	10.1	4.3	11.4	5.3

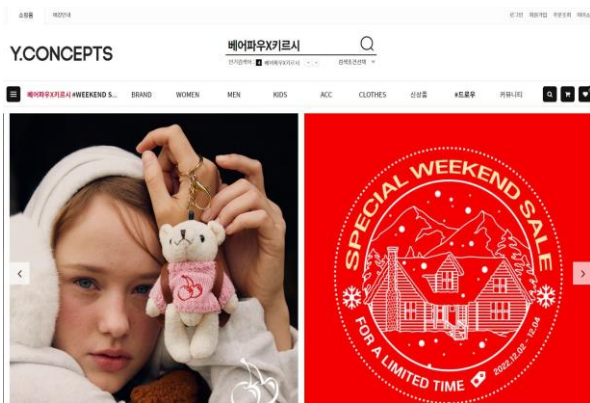
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 윙스풋 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 2. 와이컨셉 쇼핑물



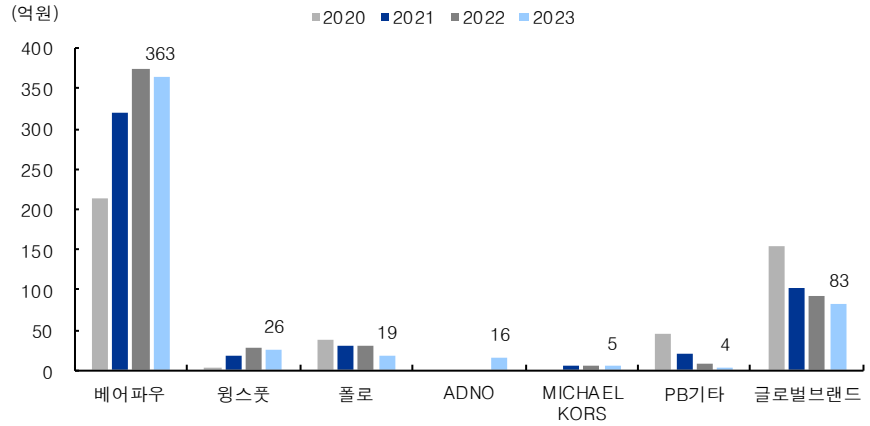
자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 3. 와이컨셉 오프라인 매장



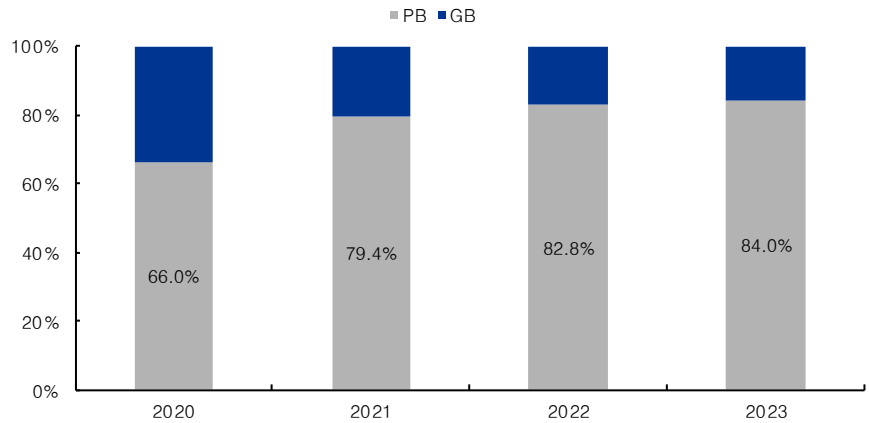
자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 4. 윙스풋 브랜드별 매출액 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 5. 윙스풋 PB브랜드 비중은 지속적으로 확대



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 6. 윙스풋 브랜드 히스토리



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 7. 작년 신규 론칭한 브랜드, 아드노



자료: 윙스풋, IBK투자증권

그림 8. 주요 공장 및 물류창고 현황



자료: 윙스풋, IBK투자증권

윙스풋 (335870)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	51	45	50	54	52
증가율(%)	22.9	-11.8	9.6	9.4	-5.1
매출원가	28	25	24	26	22
매출총이익	23	20	26	29	29
매출총이익률 (%)	45.1	44.4	52.0	53.7	55.8
판매비	20	19	23	25	25
판매비율(%)	39.2	42.2	46.0	46.3	48.1
영업이익	3	1	3	4	4
증가율(%)	10.6	-69.1	247.8	19.7	7.3
영업이익률(%)	5.9	2.2	6.0	7.4	7.7
순금융손익	-1	-1	-1	0	0
이자손익	-1	-1	-1	-1	0
기타	0	0	0	1	0
기타영업외손익	0	0	0	-19	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	2	1	3	-16	4
법인세	0	0	1	1	1
법인세율	0.0	0.0	33.3	-6.3	25.0
계속사업이익	2	0	2	-17	3
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	0	2	-17	3
증가율(%)	45.4	-73.9	na	-957.8	-119.9
당기순이익률 (%)	3.9	0.0	4.0	-31.5	5.8
지배주주당기순이익	2	0	2	-17	3
기타포괄이익	2	0	1	0	0
총포괄이익	4	1	3	-17	3
EBITDA	4	2	4	4	5
증가율(%)	31.7	-49.4	96.5	9.2	7.2
EBITDA마진율(%)	7.8	4.4	8.0	7.4	9.6

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	120	31	129	-1,101	204
BPS	868	886	1,079	1,659	1,793
DPS	16	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	17.1	69.7	16.8	-2.8	8.1
PBR	2.4	2.4	2.0	1.9	0.9
EV/EBITDA	5.5	10.1	4.3	11.4	5.3
성장성지표(%)					
매출증가율	22.9	-11.8	9.6	9.4	-5.1
EPS증가율	44.0	-74.0	312.9	-956.4	-118.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.2	3.6	13.1	-80.1	12.0
ROA	4.7	1.2	4.9	-38.1	7.4
ROIC	7.1	1.8	7.3	-60.2	11.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	214.4	189.6	150.1	84.9	45.2
순차입금 비율(%)	123.1	107.7	68.8	8.0	-10.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	9.5	9.8	8.0	7.5
재고자산회전율	6.2	4.7	4.9	5.2	4.8
총자산회전율	1.3	1.1	1.2	1.2	1.1

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	23	21	25	32	28
현금및현금성자산	3	2	3	1	0
유가증권	4	5	5	12	10
매출채권	5	4	6	8	6
재고자산	10	10	10	11	11
비유동자산	18	18	16	16	15
유형자산	16	16	15	15	15
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	2	2	1	0	0
자산총계	41	39	41	47	43
유동부채	24	18	23	19	12
매입채무및기타채무	1	1	2	1	0
단기차입금	19	12	18	14	7
유동성장기부채	1	2	0	0	0
비유동부채	4	8	2	3	2
사채	1	0	0	1	0
장기차입금	0	5	0	0	0
부채총계	28	26	25	22	14
지배주주지분	13	13	16	25	30
자본금	1	1	1	2	2
자본잉여금	0	0	0	25	26
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	2	2	3	3	3
이익잉여금	12	13	15	-2	1
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	13	13	16	25	30
비이자부채	6	6	7	7	6
총차입금	22	20	18	15	8
순차입금	16	14	11	2	-3

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	1	2	2	2	4
당기순이익	2	0	2	-17	3
비현금성 비용 및 수익	3	2	2	22	1
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-3	0	-2	-2	0
매출채권등의 감소	4	1	-2	-2	1
재고자산의 감소	-1	-1	-1	0	0
매입채무등의 증가	-6	0	1	-1	0
기타 영업현금흐름	-1	0	0	-1	0
투자활동 현금흐름	-1	0	0	0	2
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	1	0	1	0
기타	-1	-1	0	-1	2
재무활동 현금흐름	1	-3	-1	-4	-6
차입금의 증가(감소)	0	5	1	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	1	-8	-2	-4	-6
기타 및 조정	0	0	0	0	-1
현금의 증가	1	-1	1	-2	-1
기초현금	1	3	2	3	1
기말현금	3	2	3	1	0

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료 언급된 종목(윙스풋)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 당사는 동 자료에 언급된 종목(윙스풋)의 지분을 1%이상 보유하고 있습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
윙스풋					○				○			

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0