

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

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

Not Rated

목표주가	0원
현재가 (6/16)	2,465원

KOSDAQ (6/16)	777.26pt
시가총액	41십억원
발행주식수	16,750천주
액면가	100원
52주 최고가	2,865원
최저가	1,087원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	13.1%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성	
휴먼웬시스 외 3인	39.07%
씨케이앤디리더스	14.68%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	81%	95%
절대기준	-6%	101%	76%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	204	-	-
EPS(24)	72	-	-



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

주력 브랜드 확대를 지켜보자

1분기 부진한 경기 반영

2025년 1분기 영업실적은 부진하였다. 1분기 매출액은 71억 원(전년동기대비 -0.8%), 영업손실 -8.2억 원(적자확대)을 기록하면서 전년동기대비 감소한 실적을 기록하였다. 부정적 실적을 기록한 이유는 1) 소비경기 악화에 따라 오프라인(멀티와이 컨셉 및 와이컨셉) 채널 매출액 둔화가 두드러졌고, 2) 당초 기대했던 홈쇼핑 채널 부진과, 3) 자체브랜드 윙스풋, IP브랜드 폴로, 주력상품인 베어파우의 하락세가 나타났다기 때문이다. 영업외 부문에서는 파생상품평가손실(전환사채) -63억 원 발생으로 경상손익 적자폭은 일시적으로 크게 증가하였다.

1분기 실적이 부진한 것으로 사실이지만, 그럼에도 긍정적으로 평가할 수 있는 부분은 ▶ 그나마 주력 채널로 확장시키고 있는 온라인 채널 성장세가 이어지고 있고(전년대비 +27.2%), ▶신규 추가한 IP인 아드노, 페슈라 실적 성장이 빠르게 이루어지고 있다는 점이다.

하반기 신규 브랜드 효과 점검이 필요

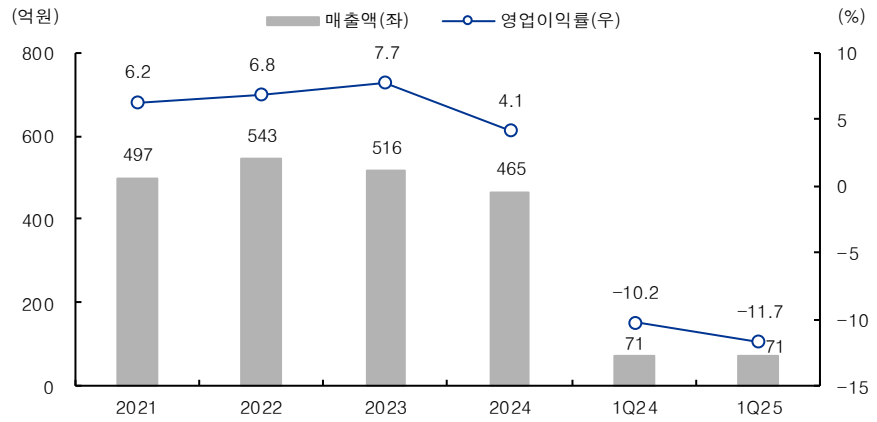
2025년 하반기 추가한 IP브랜드 안착에 따라 펀더멘탈은 점진적으로 개선될 가능성이 높으나, 동 추이를 지켜볼 필요가 있다는 판단이다. 그렇게 생각하는 근거는 1) 아드노브랜드 매출액 비중이 4분기에 집중될 가능성이 높고, 2) 홈쇼핑 채널 부진에 따라 페슈라 실적 성장이 제한될 것으로 보이며, 3) 켈트 등 신규 IP의 실적 가시성이 현재까지는 모호하기 때문이다.

동사는 향후 추가적인 IP 확대를 통해 실적 확대를 모색하고 있다. 현재 IP 추가 확대는 긍정적인 부분이지만, 베어파우 매출 비중이 여전히 높다는 점에서 신규 IP 성과를 조금 더 지켜봐야 한다는 판단이다. 현재 소비경기와 주력 제품군을 고려할 경우 2분기까지 의미 있는 실적 개선은 쉽지 않을 가능성이 높다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	45	50	54	52	46
영업이익	1	3	4	4	2
세전이익	1	3	-16	4	1
당기순이익	0	2	-17	3	1
EPS(원)	31	129	-1,101	204	72
증가율(%)	-74.0	312.9	-956.4	-118.5	-64.7
영업이익률(%)	2.2	6.0	7.4	7.7	4.3
순이익률(%)	0.0	4.0	-31.5	5.8	2.2
ROE(%)	3.6	13.1	-80.1	12.0	3.9
PER	69.7	16.8	-2.8	8.1	17.2
PBR	2.4	2.0	1.9	0.9	0.7
EV/EBITDA	10.1	4.3	11.4	5.3	6.4

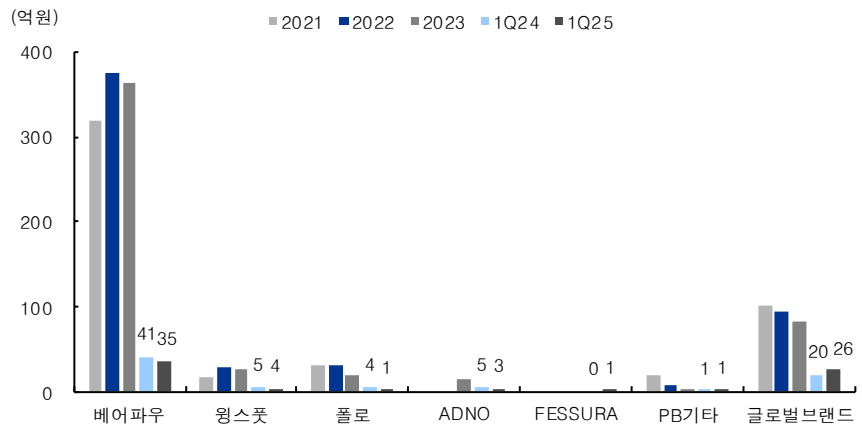
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 윙스풋 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 2. 윙스풋 브랜드별 매출액 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 3. 윙스풋 브랜드 히스토리



자료: 윙스풋, IBK투자증권

윙스푹 (335870)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	45	50	54	52	46
증가율(%)	-11.8	9.6	9.4	-5.1	-9.9
매출원가	25	24	26	22	20
매출총이익	20	26	29	29	26
매출총이익률 (%)	44.4	52.0	53.7	55.8	56.5
판매비	19	23	25	25	24
판매비율(%)	42.2	46.0	46.3	48.1	52.2
영업이익	1	3	4	4	2
증가율(%)	-69.1	247.8	19.7	7.3	-52.5
영업이익률(%)	2.2	6.0	7.4	7.7	4.3
순금융손익	-1	-1	0	0	0
이자손익	-1	-1	-1	0	0
기타	0	0	1	0	0
기타영업외손익	0	0	-19	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	3	-16	4	1
법인세	0	1	1	1	0
법인세율	0.0	33.3	-6.3	25.0	0.0
계속사업이익	0	2	-17	3	1
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	2	-17	3	1
증가율(%)	-73.9	na	-957.8	-119.9	-64.0
당기순이익률 (%)	0.0	4.0	-31.5	5.8	2.2
지배주주당기순이익	0	2	-17	3	1
기타포괄이익	0	1	0	0	0
총포괄이익	1	3	-17	3	1
EBITDA	2	4	4	5	3
증가율(%)	-49.4	96.5	9.2	7.2	-41.6
EBITDA마진율(%)	4.4	8.0	7.4	9.6	6.5

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	31	129	-1,101	204	72
BPS	886	1,079	1,659	1,793	1,867
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	69.7	16.8	-2.8	8.1	17.2
PBR	2.4	2.0	1.9	0.9	0.7
EV/EBITDA	10.1	4.3	11.4	5.3	6.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-11.8	9.6	9.4	-5.1	-9.9
EPS증가율	-74.0	312.9	-956.4	-118.5	-64.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.6	13.1	-80.1	12.0	3.9
ROA	1.2	4.9	-38.1	7.4	2.6
ROIC	1.8	7.3	-60.2	11.7	4.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	189.6	150.1	84.9	45.2	55.3
순차입금 비율(%)	107.7	68.8	8.0	-10.0	-9.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.5	9.8	8.0	7.5	7.5
재고자산회전율	4.7	4.9	5.2	4.8	4.1
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	21	25	32	28	33
현금및현금성자산	2	3	1	0	4
유가증권	5	5	12	10	10
매출채권	4	6	8	6	6
재고자산	10	10	11	11	12
비유동자산	18	16	16	15	16
유형자산	16	15	15	15	15
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	2	1	0	0	0
자산총계	39	41	47	43	48
유동부채	18	23	19	12	13
매입채무및기타채무	1	2	1	0	2
단기차입금	12	18	14	7	7
유동성장기부채	2	0	0	0	0
비유동부채	8	2	3	2	5
사채	0	0	1	0	0
장기차입금	5	0	0	0	4
부채총계	26	25	22	14	17
지배주주지분	13	16	25	30	31
자본금	1	1	2	2	2
자본잉여금	0	0	25	26	26
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	2	3	3	3	3
이익잉여금	13	15	-2	1	3
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	13	16	25	30	31
비이자부채	6	7	7	6	5
총차입금	20	18	15	8	12
순차입금	14	11	2	-3	-3

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	2	2	2	4	2
당기순이익	0	2	-17	3	1
비현금성 비용 및 수익	2	2	22	1	2
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-2	-2	0	0
매출채권등의 감소	1	-2	-2	1	0
재고자산의 감소	-1	-1	0	0	0
매입채무등의 증가	0	1	-1	0	1
기타 영업현금흐름	0	0	-1	0	-1
투자활동 현금흐름	0	0	0	2	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	1	0	1	0	0
기타	-1	0	-1	2	-2
재무활동 현금흐름	-3	-1	-4	-6	3
차입금의 증가(감소)	5	1	0	0	4
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-8	-2	-4	-6	-1
기타 및 조정	0	0	0	-1	0
현금의 증가	-1	1	-2	-1	4
기초현금	3	2	3	1	0
기말현금	2	3	1	0	4

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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0