



Not Rated

현재주가(7.9) 15,010원

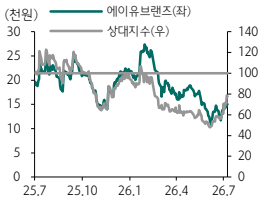
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	794.00
52주 최고/최저(원)	27,400/10,840
시가총액(십억원)	215.1
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	14,330.3
60일 평균 거래대금(천주)	32.3
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5
외국인지분율(%)	1.41
주요주주 지분율(%)	
에이유커머스 외 1인	60.39
무신사파트너스 외 2인	20.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	19	42	45	60
영업이익	6	16	12	10
세전이익	6	16	12	10
순이익	5	13	10	9
EPS	460	1,034	807	615
증감율	N/A	124.8	(22.0)	(23.8)
PER	0.0	0.0	0.0	36.3
PBR	0.0	0.0	0.0	4.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	21.8
ROE	64.0	63.4	31.5	12.4
BPS	595	1,632	2,565	4,838
DPS	0	0	0	0



Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 윤채리 yoonchery@hanafn.com

하나증권 리서치센터

에이유브랜즈 (481070)

포기하지 않고, 꼭 MEGA가 브랜드가 되겠습니다

1H26 나타난 변화들

1Q26 매출액 185억원(YoY +136%), 영업이익 20억원(YoY +154%, OPM 11%)을 기록했다. 중국 현지 오프라인 매장 신규 출점(2H25 +9개 매장, 1Q26 +4개 매장)과 국내 여행 인바운드 고객의 증가에 힘입어 실적이 빠르게 성장하는 모습을 보였다. 그러나 국내 명동/성수, 중국 상해 안푸루/난징시루 Flagship 구축에 따른 인건비(YoY +214%) 및 사용권자산 상각비(YoY +181%) 증가로 영업이익률이 11% 수준에 머무르며 브랜드 업체라는 관점에서 보면 아쉬운 수익성을 기록했다. 자세히 보면 전통적 비수기인 1분기부터 사업적인 변화가 나타나기 시작했는데, 스테디셀러인 슈즈(스니커즈, 메리제인, 운동화) 카테고리 실적이 크게 늘었고, 외국인 대상 매출액 비중이 1Q25 22%→ 1Q26 66%로 확대되었다. 또 국내 온라인 사업은 동일 기간에 전년대비 +34% 성장한 반면, 오프라인은 +95%나 성장했다. 해외 매출액을 보면 오프라인 위주로 중국 +813%, 일본 +40%, 기타 해외 +60%씩 성장했다. 요약하면 중국 고객들이 국내와 중국 오프라인 매장에서 스니커즈/메리제인을 구매하면서 실적이 성장 중이다.

2분기부터 나타나는 영업 레버리지 효과

앞으로 중국 현지 매출액이 연결 실적을 견인할 것으로 본다. 2H26 일본에서 매장 3개 추가로 확대하고, 싱가포르, 말레이시아 매장을 1개씩 구축할 계획도 있지만, 결국 핵심은 중국 현지 성장이다. 중국 본토에서 발생하는 2분기 월평균 매출액은 오프라인 매장 50억원, 온라인몰 7억원 수준이다. 연간 684억원의 매출액에서 만들 수 있는 브랜드 경험 공간이자 판매 채널을 이미 구축한 것이다. 2H26에는 1H26 14개보다 더 빠르게 17개 매장을 확대해, 연간 1,000억원 매출액 CAPA를 일정 지연 없이 구축 완료할 것으로 보인다. 동시에 전세계 매장들의 평균 매장당 매출액이 조금씩 증가하고 있다. 특히 인기 제품이 구비된 국내 플래그십 매장들에서 매출액 실적이 빠르게 올라오며 영업 레버리지가 나타날 수 있는 구간에 진입했다는 판단이다. 하반기에는 글로벌하게 프리미엄몰 중심 출점 전략을 우선시하면서 Flagship 신규 출점 대비 비용을 통제하는 움직임까지 예상되기 때문에 분기별 이익률이 2Q26부터 20%대로 회복할 것으로 전망한다.

투자의견 및 밸류에이션

2Q26 매출액과 영업이익 모두 +100.0% 이상 성장할 것으로 전망한다. 26년 매출액 1,200억원, 영업이익 240억원 달성도 가능해 보인다. 27년에는 중국에 신규 매장 40곳 이상을 구축해 연결 2,000억원에 가까운 매출액 달성이 예상된다. PER(순이익 기준) 30배 부여가 가능하다고 본다. 현재 26년 기준 PER 10배 수준이다. 하반기에 기업의 영업이익 성장세와 이익률 개선세가 확인되며, 주가도 저평가 국면에서 벗어날 것이라는 의견을 제시한다.

도표 1. 에이유브랜즈 국내/해외 주요 매장별 추정 월평균 판매액

국가명	매장명	2Q26 월평균 매장 추정 판매액(억원)
중국(연결 JV)	베이징 Sanlitun (25년 8월 오픈)	2.0
	심천 Mixc (25년 8월 오픈)	
	Flagship - 상해 안푸루 (25년 9월 오픈)	
	청두 Mixc (25년 9월 오픈)	
	베이징 시단 Joy City (25년 9월 오픈)	
	Flagship - 상해 난징시루 (25년 10월 오픈)	
	항저우 Hubin Yintai In77 (25년 10월 오픈)	
	소주 Bicester Villiage (25년 12월 오픈)	
	베이징 Chaoyang Hopson One (25년 12월 오픈)	
	항저우 Mixc (26년 1월 오픈)	
	상하이 iAMP (26년 2월 오픈)	
	충칭 Mixc (26년 2월 오픈)	
	심양 Mixc (26년 3월 오픈)	
	난징 Vientiane Tiandi (26년 4월 오픈)	
	Flagship - 우한 신천지 (26년 5월 오픈)	
	청두 JM Street (26년 5월 오픈)	
	정저우 정홍청 (26년 5월 오픈)	
	시안 Mixc (26년 5월 오픈)	
	상하이 Grand Gateway 66 (26년 5월 오픈)	
	난징(26년 5월 오픈)	
난닝 (26년 5월 오픈)		
청두 (26년 6월 오픈)		
톈진 (26년 6월 오픈)		
귀양 (26년 6월 오픈)		
충칭 (26년 6월 오픈)		
Online Store(Tmall + Xiaohongshu) (25년 9월 오픈)	7.0	
중국 외 해외 (수출/RS)	홍콩(2개 매장) 합산 (24년 12월, 25년 10월 오픈)	3.5
	태국(2개 매장) 합산 (2개 매장 25년 7월 오픈)	3.0
	대만(4개 매장) 합산 (3개 매장 25년 7월, 1개 매장 11월 오픈)	4.0
	마카오(1개 매장) (26년 6월 오픈)	1.0
	일본(2개 매장) (25년 9월, 11월 오픈)	3.0
Online Store(조조타운 25년 1월, 라쿠텐 12월 오픈)	2.0	
국내(별도)	Flagship - 도산 (24년 12월 오픈)	3.5
	Flagship - 한남 (22년 6월 오픈, 25년 7월 매장 증축)	3.0
	Flagship - 명동 (25년 4월 오픈)	7.0
	Flagship - 성수 (23년 5월 오픈)	9.0
	백화점 - 더현대서울 (25년 8월 오픈)	3.0
	백화점 - 센텀시티 신세계 부산 (25년 8월 오픈)	2.0
	백화점 - 신세계 강남 (25년 9월 오픈)	1.0
	면세점 - 신세계 명동 본점(26년 4월 오픈)	6.0

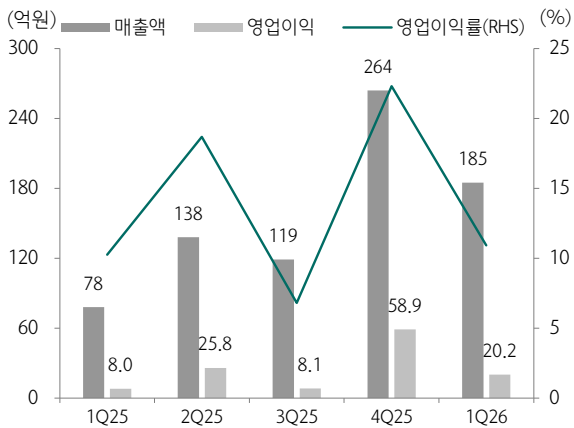
주1: 지난 보고서에 명시하지 않았던 매장은 볼드 처리
 자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 2. 에이유브랜즈 2026년 중국 출점 계획

주요 지역	구축된 매장	2026년 신규 매장						
	2025년	26년 1월	26년 2월	26년 3월	26년 4월	26년 5월	26년 6월	2H26
베이징	1) Sanlitun, 2) Joy City, 3) Hopson One							2개 매장 예정
상하이	1) 안푸루, 2) 난징시루		상해 APM			상해 Grand Gateway 66		1개 매장 예정
광둥성	심천 Mixc							2개 매장 예정
저장성	항저우 Hubin Yintai In77	항저우 Mixc						3개 매장 예정
랴오닝성				심양 Mixc				
섬서성(산시)						시안 Mixc		1개 매장 예정
허난성						정저우 정홍청		1개 매장 예정
후베이성						우한 신천지		1개 매장 예정
안후이성								2개 매장 예정
후난성								1개 매장 예정
충칭			충칭 Mixc				충칭	
쓰촨성	청두 Mixc					청두 JM Street	청두	
윈난성								1개 매장 예정
장쑤성	소주 Bicester Villiage				난징 Vientiane Tiandi	난징		
광시						난닝		
산둥성								1개 매장 예정
구이저우성							귀양	
텍진							톈진	
산서성(산시)								1개 매장 예정
중국 누적 매장수	9	10(+1)	12(+2)	13(+1)	14(+1)	21(+7)	25(+4)	42(+17)

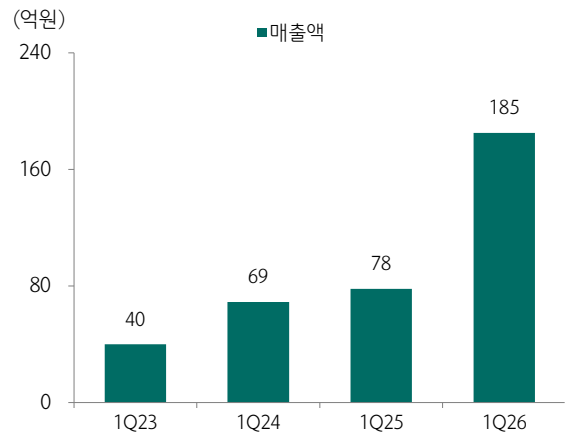
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 3. 에이유브랜즈 분기별 연결 실적 추이



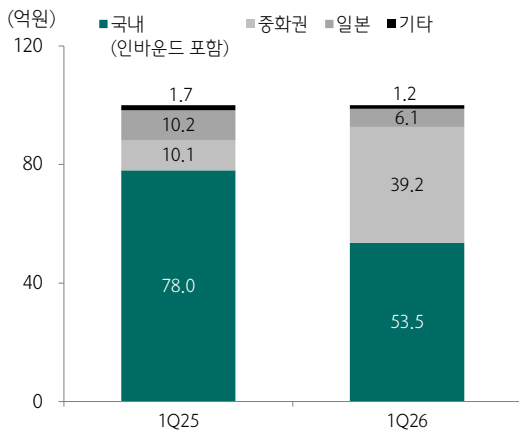
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 4. 에이유브랜즈 1분기 매출액 추이(23-26년)



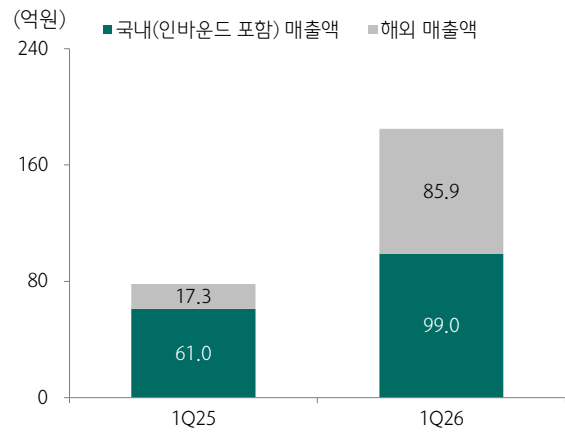
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 5. 에이유브랜즈 지역별 매출액 변화



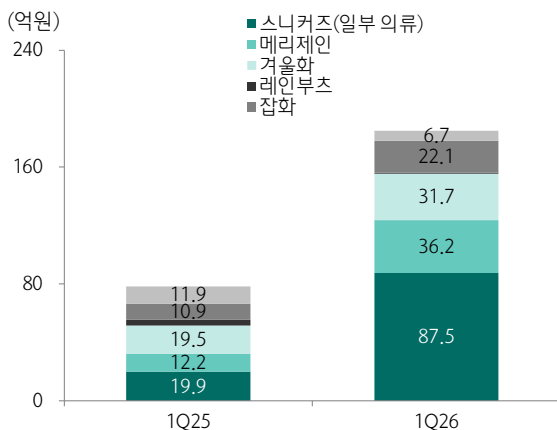
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 6. 에이유브랜즈 내수 및 해외 매출액 변화



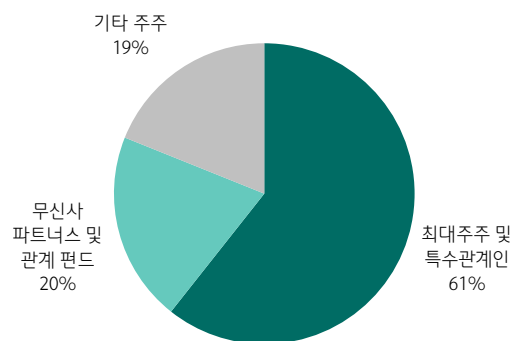
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 7. 에이유브랜즈 제품 카테고리 매출액 변화



자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 8. 1Q26 에이유브랜즈 주주구성



자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 9. 에이유브랜드 중국 매장(26년 5월 오픈 정저우 정흥청)



자료: 에이유브랜드, 하나증권

도표 10. 에이유브랜드 중국 매장(26년 5월 오픈 우한 Flagship)



자료: 에이유브랜드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	19	42	45	60
매출원가	0	6	14	14	20
매출총이익	0	13	28	31	40
판매비	0	7	12	18	30
영업이익	0	6	16	12	10
금융손익	0	(0)	0	(0)	0
종속/관계기업손익	0	0	(0)	0	0
기타영업외손익	0	(0)	0	(0)	0
세전이익	0	6	16	12	10
법인세	0	1	3	2	2
계속사업이익	0	5	13	10	9
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	5	13	10	9
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	5	13	10	8
지배주주지분포괄이익	0	5	13	11	9
NOPAT	0	5	13	10	9
EBITDA	0	7	17	14	14
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	121.1	7.1	33.3
NOPAT증가율	N/A	N/A	160.0	(23.1)	(10.0)
EBITDA증가율	N/A	N/A	142.9	(17.6)	0.0
영업이익증가율	N/A	N/A	166.7	(25.0)	(16.7)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	160.0	(23.1)	(20.0)
EPS증가율	N/A	N/A	124.8	(22.0)	(23.8)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	68.4	66.7	68.9	66.7
EBITDA이익률	N/A	36.8	40.5	31.1	23.3
영업이익률	N/A	31.6	38.1	26.7	16.7
계속사업이익률	N/A	26.3	31.0	22.2	15.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	0	460	1,034	807	615
BPS	0	595	1,632	2,565	4,838
CFPS	0	668	1,387	1,160	1,146
EBITDAPS	0	643	1,345	1,097	1,011
SPS	0	1,831	3,351	3,568	4,358
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	36.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	19.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	21.8
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1
재무비율(%)					
ROE	0.0	64.0	63.4	31.5	12.4
ROA	0.0	43.2	49.8	22.5	8.3
ROIC	0.0	220.5	252.9	40.3	17.6
부채비율	0.0	45.1	24.4	37.3	41.3
순부채비율	0.0	(2.0)	(71.2)	(10.9)	(21.7)
이자보상배율(배)	0.0	69.8	360.5	74.5	19.6

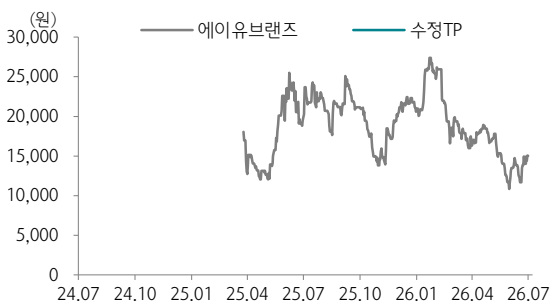
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	10	24	22	59
금융자산	0	1	15	10	34
현금성자산	0	0	15	10	31
매출채권	0	6	4	6	9
재고자산	0	2	4	6	13
기타유동자산	0	1	1	0	3
비유동자산	0	1	2	23	42
투자자산	0	0	0	2	6
금융자산	0	0	0	2	6
유형자산	0	1	1	5	7
무형자산	0	0	0	9	10
기타비유동자산	0	0	1	7	19
자산총계	0	11	26	45	101
유동부채	0	3	5	6	14
금융부채	0	0	0	1	4
매입채무	0	0	1	1	4
기타유동부채	0	3	4	4	6
비유동부채	0	0	0	6	16
금융부채	0	0	0	5	14
기타비유동부채	0	0	0	1	2
부채총계	0	3	5	12	30
지배주주지분	0	8	21	32	69
자본금	0	0	0	1	1
자본잉여금	0	3	3	1	27
자본조정	0	0	0	1	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	1
이익잉여금	0	5	18	28	36
비배주주지분	0	0	0	1	3
자본총계	0	8	21	33	72
순금융부채	0	(0)	(15)	(4)	(16)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	1	16	8	7
당기순이익	0	5	13	10	9
조정	0	2	3	1	5
감가상각비	0	0	1	1	4
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	2	2	0	1
영업활동 자산부채 변동	0	(6)	0	(3)	(7)
투자활동 현금흐름	0	(1)	(1)	(13)	(12)
투자자산감소(증가)	0	(0)	(0)	(1)	(4)
자본증가(감소)	0	(0)	(1)	(5)	(2)
기타	0	(1)	0	(7)	(6)
재무활동 현금흐름	0	1	(0)	(0)	26
금융부채증가(감소)	0	(0)	(1)	4	4
자본증가(감소)	0	3	0	(0)	26
기타재무활동	0	(2)	1	(4)	(4)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	15	(5)	22
Unlevered CFO	0	7	17	15	16
Free Cash Flow	0	0	15	3	5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이유브랜즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 7월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
 BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 06일