



Not Rated

현재주가(8.14) 19,990원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	864.65
52주 최고/최저(원)	27,400/10,840
시가총액(억원)	2,864.6
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	14,330.3
60일 평균 거래량(천주)	36.5
60일 평균 거래대금(억원)	5.9
외국인지분율(%)	3.21
주요주주 지분율(%)	
에이유크머스 외 1인	60.39
무신사파트너스 외 2인	20.33

Consensus Data

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

Stock Price



Financial Data

(억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	189	419	446	600
영업이익	64	162	124	101
세전이익	60	163	123	103
순이익	48	129	101	85
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	1.4
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 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 18일 | 기업분석_스몰캡_Report

에이유브랜즈 (481070)

계절성을 무너뜨리는 QoQ 성장이 온다

2Q26 외국인 고객이 실적 하드캐리

2Q26 매출액 303억원(+119% YoY), 영업이익 63억원(+143% YoY)을 기록했다. 역대 최대 매출액/영업이익은 외국인 대상 메리제인과 스니커즈 판매가 견인했다. 각 카테고리리는 전년 동기 실적 대비 +398%, +213% 성장했다. 2H25부터 시작된 중국 진출 효과로 2Q26에 작년 동기 대비 해외 매출액이 5.3배 늘면서, 전체 매출액에서 내국인 비중은 33.2%로 떨어졌다. 내국인들보다 외국인들에게 더 인지도가 높은 브랜드로 진화하고 있다. 특히 중화권에서 핵심 상권 출점 효과로 +589% 성장한 것은 괄목할 만한 성과다. 현지 생산, 현지 소비가 가능한 중국 시장 노출도가 높아지면서 매출원가율이 전년 동기 대비 -8.8%p 개선되었는데, 2H26 중국 오프라인 매장을 17-19개 늘리는 전략은 수익성의 추가 개선도 기대하게 만드는 요인이다.

계절성은 없다. QoQ 성장만 있을 뿐

일반적인 해라면 에이유브랜즈의 실적은 3분기에 QoQ로 감소한다. 그러나 26년은 다르다. 레인부츠가 선제적인 구매 수요가 있어 막상 우기(3분기)가 되면 판매량이 하락했는데, 이미 작년에 더 이상 하락하기 힘든 구간까지 낮아졌다. 실제로 2Q26의 매출액 중 레인부츠 매출액은 6.4%밖에 되지 않는다. 3분기 레인부츠 판매량 감소가 연결 실적 QoQ 하락으로 이어질 가능성은 희박하다는 판단이다.

또 과거 대비 메리제인/스니커즈 실적 비중이 대폭 확대되었다. 거의 대부분의 실적이 계절성이 없는 이 두 카테고리에서 나오게 되면서 신규 매장 확대에 따라 QoQ 성장이 나올 것으로 본다. QoQ 성장 흐름은 Fur 스니커즈 등 겨울 제품의 판매로 4분기까지도 계속 이어질 것이다. 중국 신규 매장 3Q26에 7개, 4Q26에 10-12개를 구축하면서 나타나는 판매 증대 효과도 무시할 수 없다. 결론적으로 올해는 QoQ 성장의 해다.

투자의견 및 밸류에이션

26년 매출액 1,230억원(+105% YoY), 영업이익 258억원(+155% YoY), 순이익 225억원(+156% YoY) 기록을 예상한다. 지속되는 중국 현지 매장 확장과 유지되는 매장 월평균 매출액, 에이유브랜즈 재팬(26년 8월 JV 설립)의 연결 편입이 실적 가시성을 높여준다. 메리제인/스니커즈와 같은 All Weather 카테고리의 매출액 비중 확대도 3분기와 4분기 모두 QoQ 성장이 가능하다. 27년에도 매장 확대 계획에 따라 최소 +50%의 성장률이 유지된다고 생각해, 30배 PER 멀티플 부여가 가능하다는 의견을 제시한다. 3Q26을 매수 기회 기간으로 판단한다.

도표 1. 에이유브랜즈 국내/해외 주요 매장별 추정 월평균 판매액

국가명	매장명	3Q26 추정 월평균 매장 판매액(억원)
중국(연결 JV)	베이징 Sanlitun (25년 8월 오픈)	2.0(7월 오픈 매장 제외)
	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 iAPM (26년 2월 오픈)	
	충칭 Mixc (26년 2월 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 KINGMO (26년 5월 오픈)	
	난닝 Mixc (26년 6월 오픈)	
	청두 Wuhou Joy City (26년 6월 오픈)	
	톈진 Mixc (26년 6월 오픈)	
	충칭 Shidai Tianjie (26년 6월 오픈)	
	귀양 Mixc (26년 7월 오픈)	
	상해 Bicester Villiage (26년 7월 오픈)	
일본(연결 JV)	Online Store(Tmall + Xiaohongshu) (25년 9월 오픈)	6.0
	일본(2개 매장) (25년 9월, 11월 오픈)	3.5
	Online Store(조조타운 25년 1월, 라쿠텐 12월 오픈)	2.0
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 5월 오픈)	1.0
	싱가포르(1개 매장 26년 8월 오픈)	0.5
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)	10.0
	백화점 - 더현대서울 (25년 8월 오픈)	3.2
	백화점 - 센텀시티 신세계 부산 (25년 8월 오픈)	2.0
	백화점 - 신세계 강남 (25년 9월 오픈)	1.0
	면세점 - 신세계 명동 본점(26년 4월 오픈)	6.5

주1: 지난 보고서에 명시하지 않았던 매장은 볼드 처리

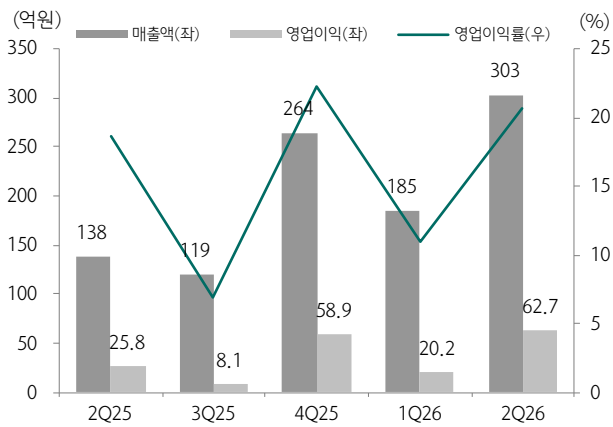
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 2. 에이유브랜즈 2026년 중국 출점 계획(쓰촨성, 장쑤성 기존 목표 초과 달성)

주요 지역	구축된 매장	2026년 신규 매장									
	2025년	26년 1월	26년 2월	26년 3월	26년 4월	26년 5월	26년 6월	26년 7월	26년 8월	26년 9월	2026년 10-12월
베이징	1) Sanlitun, 2) Joy City, 3) Hopson One										2개 매장 예정
상하이	1) 안푸루, 2) 난징시루		상해 iAPM			상해 Grand Gateway 66		상해 Bicester Village			
광둥성	심천 Mixc									광저우	1개 매장 예정
저장성	항저우 Hubin Yintai In77	항저우 Mixc								1) 닝보 2) 항저우	1개 매장 예정
랴오닝성				심양 Mixc				심양 Mixc (팝업 종료)			
섬서성 (산시)						시안 Mixc					1개 매장 예정
허난성						정저우 정홍청 우한 신천지				정저우	
후베이성											1개 매장 예정
안후이성											2개 매장 예정
후난성											1개 매장 예정
충칭			충칭 Mixc				충칭 Shidai Tianjie				
쓰촨성	청두 Mixc					청두 JM Street	청두 Wuhou Joy City				
윈난성											1개 매장 예정
장쑤성	소주 Bicester Village				난징 Vientiane Tiandi	난징 KINGMO				우시	
광시							난닝 Mixc				
산둥성											1개 매장 예정
구이저우성								귀양 Mixc			
톈진							톈진 Mixc				
산서성 (산시)											1개 매장 예정
헤이룽장성									하얼빈		
중국 누적 매장 수	9	10(+1)	12(+2)	13(+1)	14(+1)	20(+6)	24(+4)	25(+1)	26(+1)	31(+5)	43(+12)

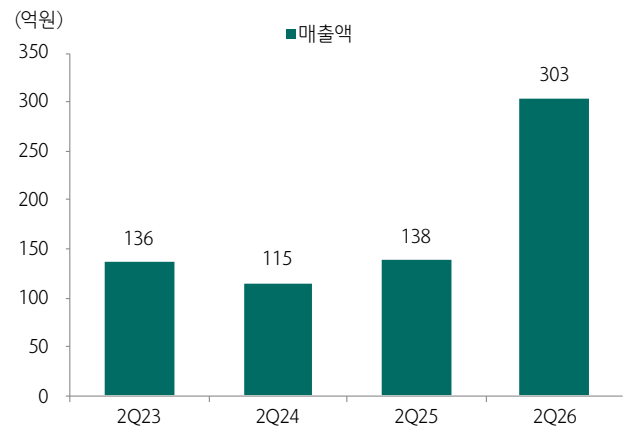
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 3. 에이유브랜즈, 분기별 연결 실적 추이



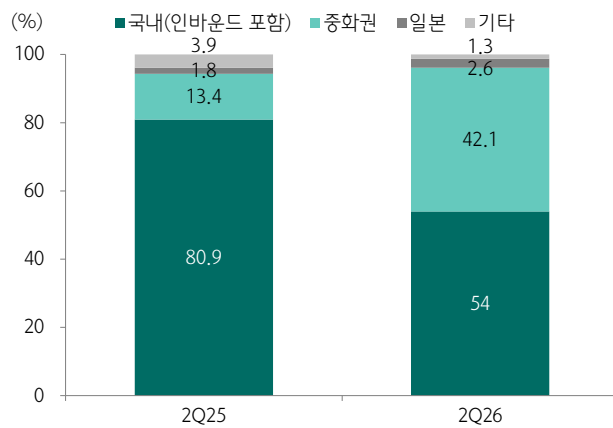
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 4. 에이유브랜즈, 2분기 매출액 추이(23-26년)



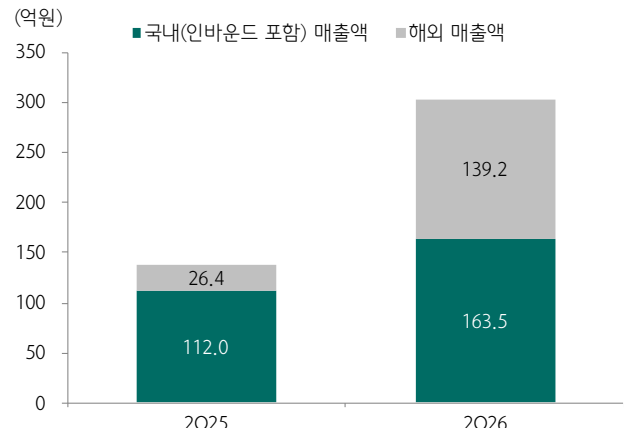
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 5. 에이유브랜즈, 글로벌 매출 비중 변화



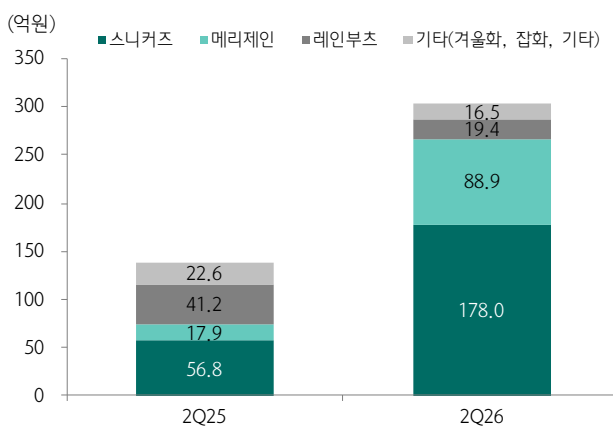
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 6. 에이유브랜즈, 내수 및 해외 매출액 변화



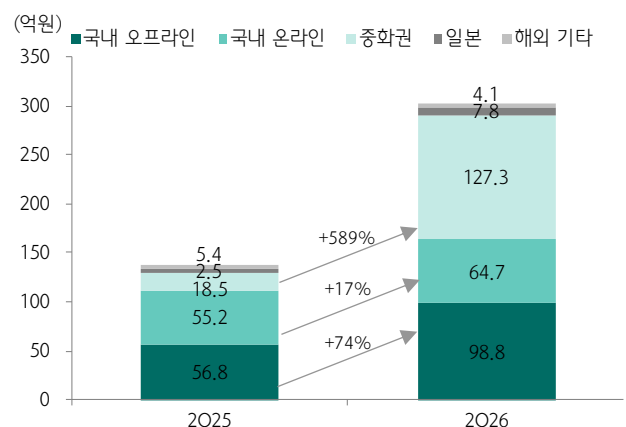
자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 7. 에이유브랜즈, 제품 카테고리 매출액 변화



자료: 에이유브랜즈, 하나증권

도표 8. 에이유브랜즈, 2Q26 지역별 YoY 매출액 성장률



자료: 에이유브랜즈, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
매출액	0	189	419	446	600	
매출원가	0	59	136	141	201	
매출총이익	0	130	283	305	399	
판매비	0	67	121	181	298	
영업이익	0	64	162	124	101	
금융손익	0	(1)	1	(1)	1	
종속/관계기업손익	0	0	(0)	0	0	
기타영업외손익	0	(3)	0	(0)	1	
세전이익	0	60	163	123	103	
법인세	0	12	30	22	15	
계속사업이익	0	48	132	101	88	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	0	48	132	101	88	
비지배주주지분 순이익	0	1	3	0	3	
지배주주순이익	0	48	129	101	85	
지배주주지분포괄이익	0	48	129	108	90	
NOPAT	0	51	132	102	86	
EBITDA	0	66	168	137	139	
성장성(%)						
매출액증가율	N/A	N/A	121.7	6.4	34.5	
NOPAT증가율	N/A	N/A	158.8	(22.7)	(15.7)	
EBITDA증가율	N/A	N/A	154.5	(18.5)	1.5	
영업이익증가율	N/A	N/A	153.1	(23.5)	(18.5)	
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	168.8	(21.7)	(15.8)	
EPS증가율	N/A	N/A	124.8	(22.0)	(23.8)	
수익성(%)						
매출총이익률	N/A	68.8	67.5	68.4	66.5	
EBITDA이익률	N/A	34.9	40.1	30.7	23.2	
영업이익률	N/A	33.9	38.7	27.8	16.8	
계속사업이익률	N/A	25.4	31.5	22.6	14.7	

투자지표					
	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	1.4
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:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
유동자산	0	98	244	222	595	
금융자산	0	8	152	98	344	
현금성자산	0	3	148	98	314	
매출채권	0	63	37	56	85	
재고자산	0	23	44	62	132	
기타유동자산	0	4	11	6	34	
비유동자산	0	12	16	226	419	
투자자산	0	2	3	16	56	
금융자산	0	2	3	16	56	
유형자산	0	9	7	53	69	
무형자산	0	0	2	94	103	
기타비유동자산	0	1	4	63	191	
자산총계	0	110	260	448	1,014	
유동부채	0	32	50	59	138	
금융부채	0	4	3	14	44	
매입채무	0	3	7	10	44	
기타유동부채	0	25	40	35	50	
비유동부채	0	2	1	63	158	
금융부채	0	2	1	49	144	
기타비유동부채	0	0	0	14	14	
부채총계	0	34	51	122	297	
지배주주지분	0	74	204	321	685	
자본금	0	1	1	13	14	
자본잉여금	0	26	26	14	271	
자본조정	0	0	0	9	26	
기타포괄이익누계액	0	0	0	7	12	
이익잉여금	0	48	177	278	363	
비지배주주지분	0	2	5	5	32	
자본총계	0	76	209	326	717	
순금융부채	0	(2)	(149)	(35)	(156)	

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	7	159	82	74
당기순이익	0	48	132	101	88
조정	0	18	26	6	52
감가상각비	0	3	6	13	38
외환거래손익	0	0	0	1	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	15	20	(8)	12
영업활동 자산부채 변동	0	(59)	1	(25)	(66)
투자활동 현금흐름	0	(11)	(10)	(129)	(116)
투자자산감소(증가)	0	(2)	(1)	(13)	(40)
자본증가(감소)	0	(3)	(6)	(50)	(24)
기타	0	(6)	(3)	(66)	(52)
재무활동 현금흐름	0	7	(4)	(3)	256
금융부채증가(감소)	0	(1)	(8)	37	38
자본증가(감소)	0	27	0	(0)	258
기타재무활동	0	(19)	4	(40)	(40)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	3	145	(50)	216
Unlevered CFO	0	69	173	145	158
Free Cash Flow	0	5	153	32	49

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이유브랜즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 18일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 14일