

에이유브랜즈 (481070,KQ)

락피쉬웨더웨어 브랜드 보유업체

상장 예정일

2025.04.03

기관 수요예측

2025.03.13 ~ 19

공모희망가 밴드

14,000 ~ 16,000 원

예상 시가총액

198.2 ~ 226.6(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2010년 3월 영국 젠나(ZENNAR LTD)사와 락피쉬(Rockfish) 국내 총판 계약을 체결. 2013년 국내 상표권 인수, 2019년 락피쉬웨더웨어(Rockfish Weatherware) 브랜드 리뉴얼, 사계절 웨더웨어 브랜드로 포지셔닝. 2022년 1월에 (주)에이유커머스로부터 '락피쉬웨더웨어' 사업 물적분할을 통해 (주)에이유브랜즈 설립. 2022년 5월 무신사파트너스와 전략적 제휴 및 지분투자 유치(공모 후 19.89%). 2025년 4월 3일 코스닥 시장 신규상장 예정임.
- 투자포인트-1: 차별화된 올웨더 및 포트폴리오 확대에 안정적인 실적 성장 기대. ① 동사는 '락피쉬웨더웨어' 브랜드 리빌딩 노하우를 기반으로 제품별 카테고리 1등(방한슈즈, 머플러, 레인부츠, 패션 우양산, 봄/가을 메리제인 슈즈 등)을 차지하면서 안정적인 실적 성장을 지속. ② 사계절에 특화된 멀티 아이템 브랜드 보유한 가운데, 무신사 입점은 물론 자체 판매 채널 확대(2023년 3분기 기준 52.2%)로 업계 최고 수익성을 확보하고 있음.
- 투자포인트-2: 카테고리 강화 및 글로벌 진출로 중장기 성장 동력 확보. ① 계절 기반 신규 제품군을 물론 세컨드 브랜드를 출시하여 외형 성장 및 소비자 접점을 극대화 추진. ② 글로벌 파트너십을 확대하면서 대만, 마카오, 홍콩은 물론 일본, 중국, 태국 등에 진출 예정임. 또한, 온라인 채널 직접 진출은 물론 오프라인 채널 직접 진출도 진행.
- 공모희망가(밴드: 14,000 ~ 16,000원)는 2024년 3분기 LTM 기준, 국내 유사기업의 평균 PER 23.5배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 17,542원 대비 8.8 ~ 20.2% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 14.1%(200만주, 320억원(상단 기준))로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	1.2 / 1.4
공모후 주식수	14,160,000주
유통가능주식수	2,000,000주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년
1% 이상 주주	3 ~ 6개월
벤처금융	6개월
기타 주주	6개월
상장주선인	3개월
주관증권사	한국투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	61.0
1% 이상 주주	19.9
벤처금융	3.8
기타 주주	0.7
상장주선인	0.4
공모주주(일반+기관)	14.1

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	18.9	41.9	44.0	69.0
영업이익	6.4	16.2	12.0	24.0
세전손익	6.0	16.3	11.9	23.9
당기순이익	4.8	13.2	9.6	19.2
지배당기순이익	4.8	12.9	9.4	18.8
EPS(원)	-	-	-	1,329
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	10.5 ~ 12.0

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	14,000 ~ 16,000 원	수요예측일	2025.03.13 ~ 19
공모 금액	280 ~ 320 억원	공모청약일	2025.03.25 ~ 26
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2025.03.28
상장 후 주식수	14,160,000 주	환급일	2025.03.28
예상 시가총액	1,982 ~ 2,266 억원	상장 예정일	2025.04.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	8,642,560	61.04
1% 이상 주주	2,815,780	19.89
벤처금융	544,440	3.84
기타 주주	97,220	0.69
상장주선인	60,000	0.42
공모주주(일반+기관)	2,000,000	14.12
합계	14,160,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	8,642,560	61.04	6개월 ~ 2년
1% 이상 주주	2,815,780	19.89	3 ~ 6개월
벤처금융	544,440	3.84	6개월
기타 주주	97,220	0.69	6개월
상장주선인	60,000	0.42	3개월
-	-	-	-
합계	12,160,000	85.88	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(일반+기관)	2,000,000	14.12
-	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	2,000,000	14.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,400,000 ~ 1,500,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	500,000 ~ 600,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
7,000	-	2,060	-	13,500	-	22,560

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
(주)에이유커머스	최대주주 등	8,362,000	59.05%	4,000,000	28.25%	-	-	2년	주 1)
				4,000,000	28.25%	-	-	1년 6개월	
				362,000	2.56%	-	-	6개월	
김지훈		280,560	1.98%	280,560	1.98%	-	-	6개월	
소계		8,642,560	61.04%	8,642,560	61.04%	-	-	-	-
포지티브세컨더리벤처투자조합제 2 호	벤처금융	208,340	1.47%	208,340	1.47%	-	-	6개월	주 2)
포지티브투자조합제 1 호		138,000	0.97%	138,000	0.97%	-	-		
무신사한국투자넥스트웨이브신기술사업		87,000	0.61%	87,000	0.61%	-	-		
에이아이피 M3X 벤처투자조합 제 13 호		76,400	0.54%	76,400	0.54%	-	-		
에이아이피 빅모멘텀 벤처투자조합 제 2		34,700	0.25%	34,700	0.25%	-	-		
소계		544,440	3.84%	544,440	3.84%	-	-	-	-
무신사 동반성장펀드 합자조합	1% 이상 주주	2,500,000	17.66%	2,500,000	17.66%	-	-	3개월	주 3)
		315,780	2.23%	315,780	2.23%	-	-	6개월	주 2)
소계		2,815,780	19.89%	2,815,780	19.89%	-	-	-	-
엠엔에프패션펀드 합자조합	기타	97,220	0.69%	97,220	0.69%	-	-	6개월	주 2)
소계		97,220	0.69%	97,220	0.69%	-	-	-	-
공모주주	공모주식	2,000,000	14.12%	-	-	2,000,000	14.12%	-	-
상장주선인 의무인수분	-	60,000	0.42%	60,000	0.42%	-	-	3개월	주 4)
합계		14,160,000	100.0%	12,160,000	85.88%	2,000,000	14.12%	-	-

주 1) 당사의 최대주주 및 그 특수관계인의 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주 (주)에이유커머스는 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항의 단서 조항에 따라 한국거래소와 협의하에 자발적으로 의무보유기간을 연장하여 4,000,000 주에 대해 상장일로부터 2년간, 4,000,000 주에 대해 상장일로부터 1년 6개월간 매각이 제한됩니다.

주 2) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내 최대주주등의 지분 취득 물량으로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 2 호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유됩니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유 주식의 일부를 상장 후 3개월간 자발적으로 의무보유 합니다.

주 4) 상장주선인 한국투자증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 60,000 주(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 상장 후 시점별 유통가능주식 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	2,000,000 주	14.12%
상장후 3개월뒤 유통가능	4,560,000 주	32.20%
상장후 6개월뒤 유통가능	6,160,000 주	43.50%
상장후 12개월뒤 유통가능	6,160,000 주	43.50%
상장후 18개월뒤 유통가능	10,160,000 주	71.75%
상장후 24개월뒤 유통가능	14,160,000 주	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



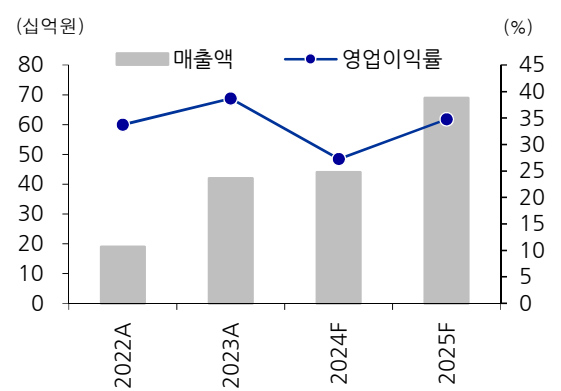
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	18.9	41.9	44.0	69.0
증가율(% ,yoy)	-	121.3	5.1	56.7
사업별 매출액(십억원)				
락피쉬웨어웨어	17.5	37.5	42.7	64.9
고요웨어	0.0	0.4	1.0	3.0
ZENNAR LTD	0.0	0.0	0.2	1.0
기타	1.4	4.0	0.1	0.1
사업별 비중(%)				
락피쉬웨어웨어	92.5	89.6	97.1	94.1
고요웨어	0.0	0.9	2.3	4.4
ZENNAR LTD	0.0	0.0	0.5	1.4
기타	7.5	9.5	0.2	0.1
수익				
매출원가	5.9	13.6	13.8	21.8
매출총이익	13.0	28.3	30.2	47.1
판매관리비	6.7	12.1	18.2	23.2
영업이익	6.4	16.2	12.0	24.0
세전이익	6.0	16.3	11.9	23.9
당기순이익	4.8	13.2	9.6	19.2
지배당기순이익	4.8	12.9	9.4	18.8
이익률(%)				
매출원가율	31.1	32.5	31.4	31.6
매출총이익률	68.9	67.5	68.6	68.4
판매관리비율	35.2	28.8	41.3	33.6
영업이익률	33.7	38.7	27.3	34.8
세전이익률	31.9	38.8	27.1	34.7
당기순이익률	25.5	31.5	21.8	27.8
지배당기순이익률	25.1	30.9	21.4	27.3

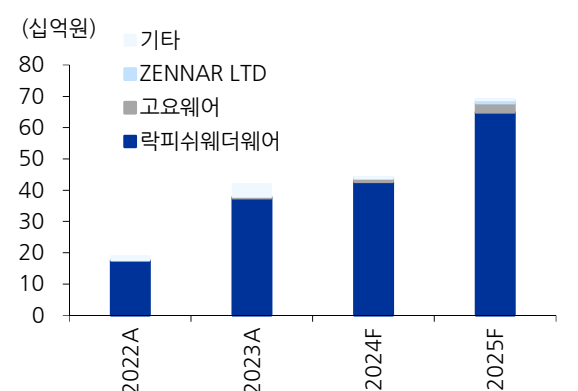
자료: 에이유브랜즈, 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에이유브랜즈, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에이유브랜즈, 유진투자증권



III. Valuation

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 12. 2024년 3분기 LTM 기준 비교기업 PER 산정

구분	코데즈컴바인	크리스에프앤씨	공구우먼
적용 당기순이익(천원)(A)(주 1)	2,538,542	3,438,046	8,860,014
보통주 상장주식수(주)(B) (주 2)	37,842,602	23,430,960	22,653,850
주당순이익(원) (C=A/B)	67	147	391
기준주가(원) (D)	1,501	5,480	4,177
PER(배) (E=D/C)	22.38	37.35	10.68
적용 평균 PER	23.47		

주 1) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.
주 2) 보통주 상장주식수는 분석기준일(2025년 02월 04일) 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 13. PER에 의한 ㈜에이유브랜즈의 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
적용 당기순이익	(A)	10,658,266 천원	주 1)
적용주식수	(B)	14,260,000 주	주 2)
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	747 원	-
적용 PER	(D)	23.47 배	-
주당 평가가액	(E) = (C) X (D)	17,542 원	-

주 1) 적용 순이익은 2024년 3분기 기준 최근 4개분기의 지배주주 당기순이익의 합계.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. ㈜에이유브랜즈 희망공모가액 산출내역

구분	내용
상대가치 주당 평가가액	17,542 원
평가액 대비 할인율	20.19% ~ 8.79%
공모희망가액 밴드	14,000 원 ~ 16,000 원
확정 공모가액 주 1)	-

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

락피쉬웨더웨어 브랜드 보유업체

도표 15. 기업 개요

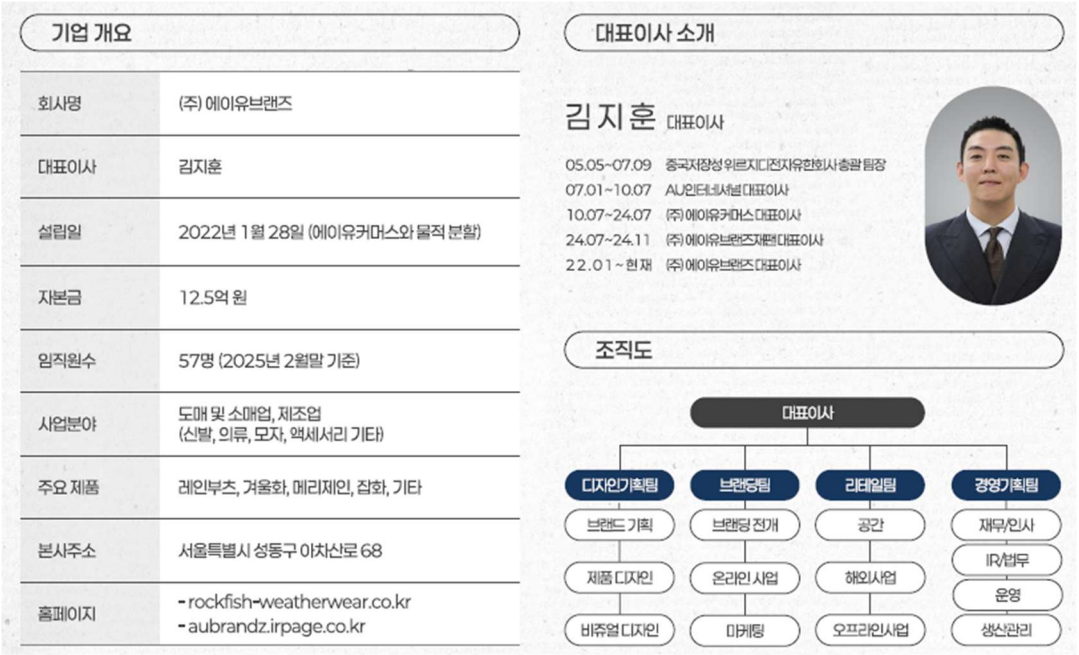
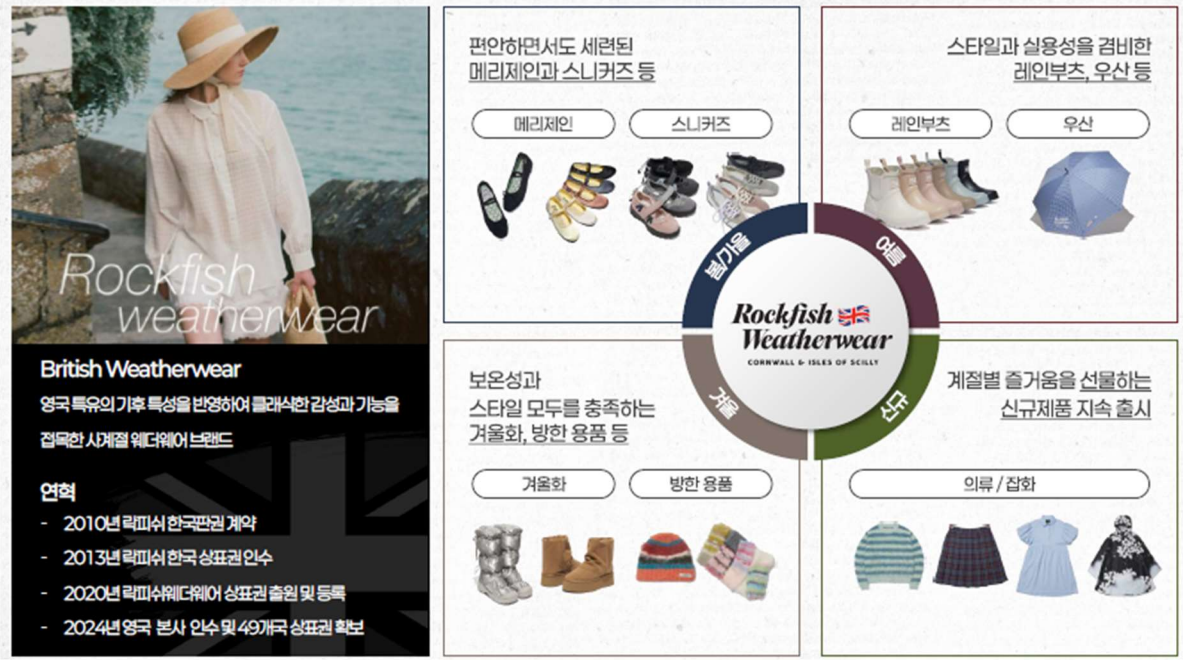
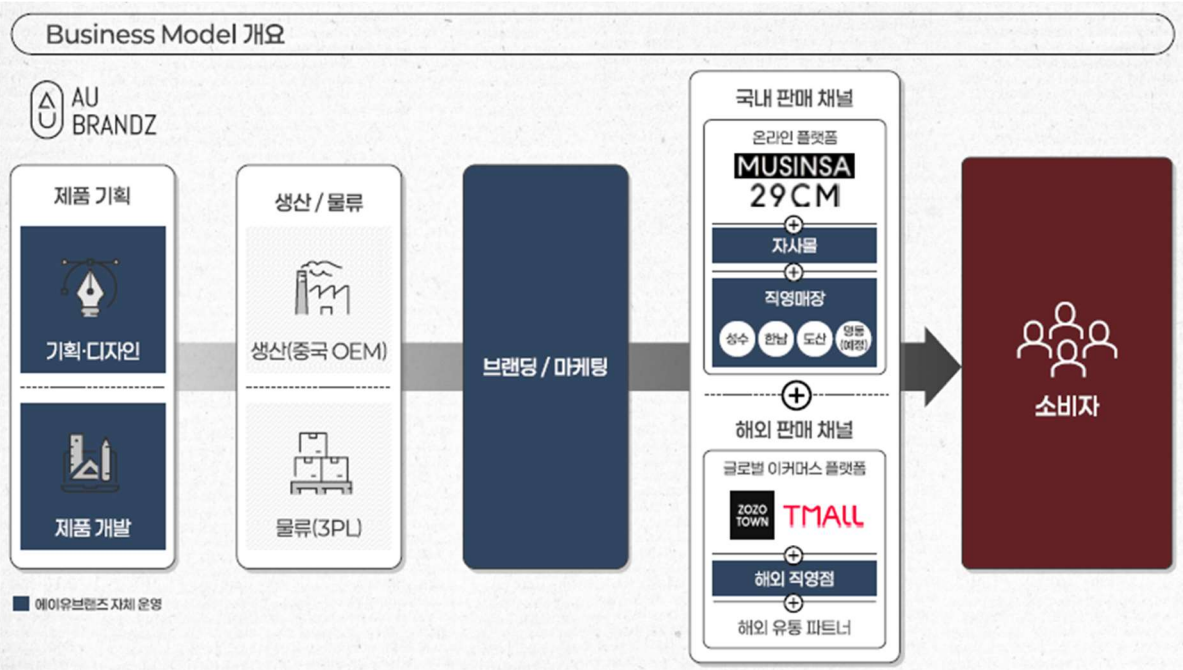


도표 18. 제품 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 비즈니스 모델 - 핵심역량에 집중



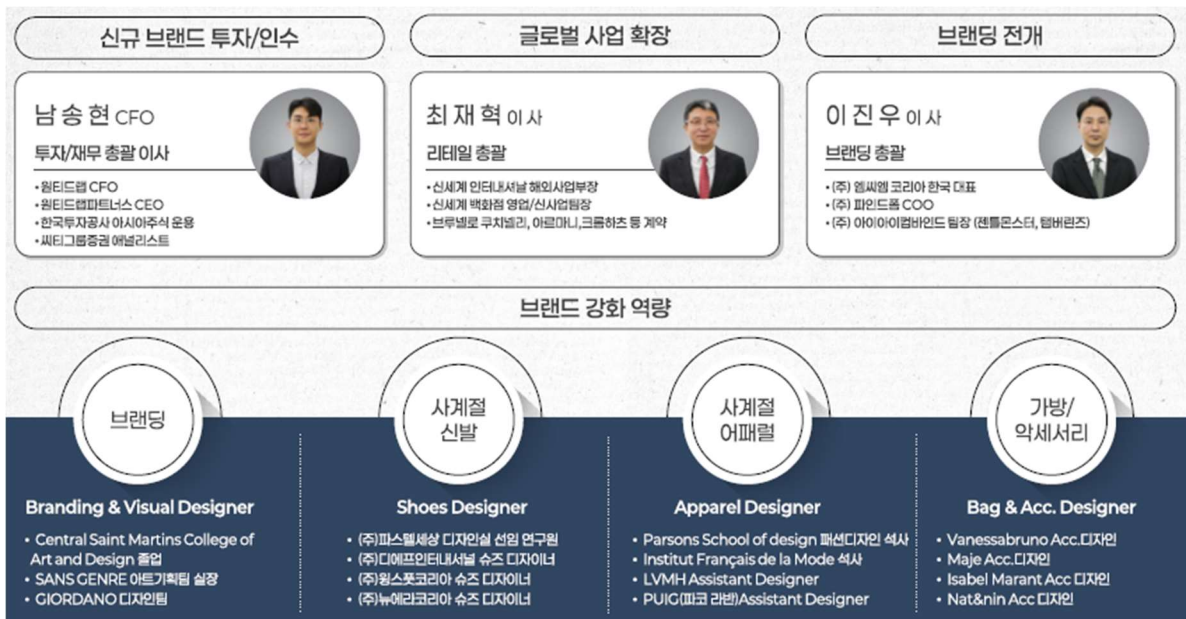
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 비즈니스 모델 - 차별화된 올웨더 사업구조



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 분야별 전문가



자료: IR Book, 유진투자증권

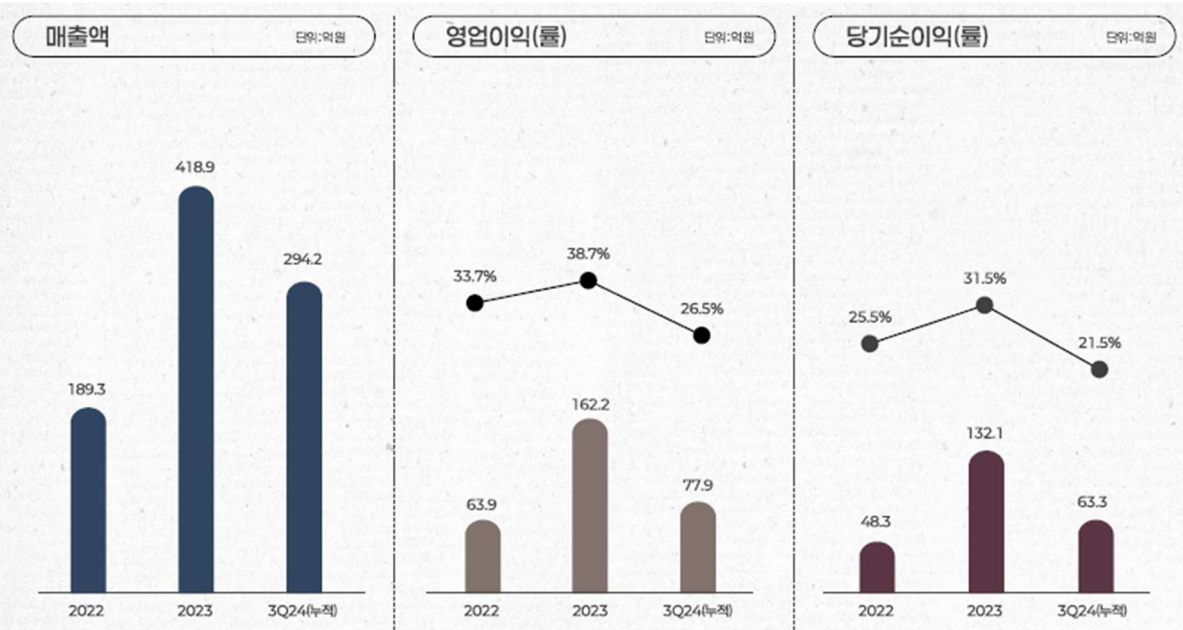


도표 22. 투자 하이라이트



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 차별화된 올웨더 및 포트폴리오 확대로 안정적인 실적 성장 기대

도표 24. SNS와 플랫폼을 통해 모두가 빠르게 전문가 이상의 트렌드를 습득하는 글로벌 시대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 유명 브랜드라서 사는 제품이 아니라 제품별 카테고리 1 등이라 유명한 브랜드

매 계절 카테고리 1위를 만드는 브랜드

- 방한슈즈 1위
- 머플러 1위
- 레인부츠 1위
- 패션 우양산 1위
- 봄/가을 메리제인 슈즈 1위

Rockfish Weatherwear
CORNWALL & ISLES OF SCILLY

계절 카테고리는 항상 존재하기에 판매는 브랜드가치가 소비되는게 아니라 역사로 쌓이는 것

여름이 짧으면 겨울이 길고, 비가 안 오면 날씨가 화창한 것이다

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. Best Team, Winning Brand



IP 인수 및 리브랜딩 역량

카테고리 전임의 명분이자 제품 본연의 가치를 높이고 유사상품과 차별화하는 역사를 이어가게 하는 IP를 인수하고 이를 리브랜딩 후 유통하는 업계 최고 브랜드사업 팀파워를 보유

글로벌생산 소싱 능력

15년간 업계 최고 생산 소싱 전문가들을 영입 및 양성하여 직접 글로벌 소싱을 하면서 쌓인 수백개의 글로벌 생산 파트너와 제조/통관/입고/판매의 전과정을 일원화해서 핸들링하는 생산/운영 전문집단 보유

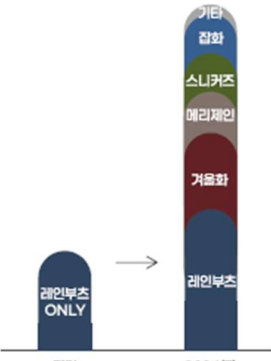
K엔터와 같은 마케팅기획&글로벌 디자인

제품만이 아닌 패키지, 북백, 스타일링까지 전체 감성을 디자인하는 기획 프로듀싱과, 유럽 명품업계 경험을 갖춘 업계 최고 수준의 디자인 집단 보유

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 브랜드 리빌딩 노하우 보유

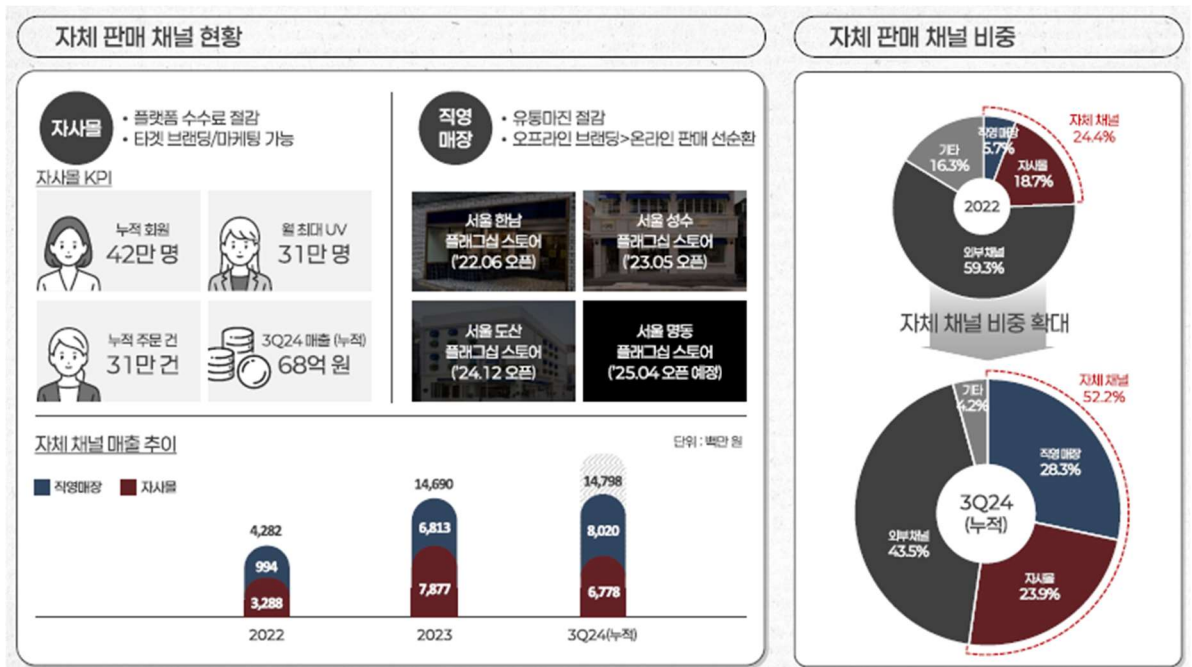
브랜드 리빌딩 전략

	오리지널 브랜드 인수	Brand Rebuilding	차별화된 브랜드로 재탄생
Brand Identity	오리지널 브리티시 로컬 컨셉 레인부츠 	감각적인 디자인의 사계절 웨더웨어 	계절 특화된 아이템 성공적 출시 지속 매출비중의 변화 
Product	기능 중심의 레인부츠 제품 	제품 디자인부터 패키징까지 트렌디한 웨더웨어 제품으로 재해석 	

자료: IR Book, 유진투자증권

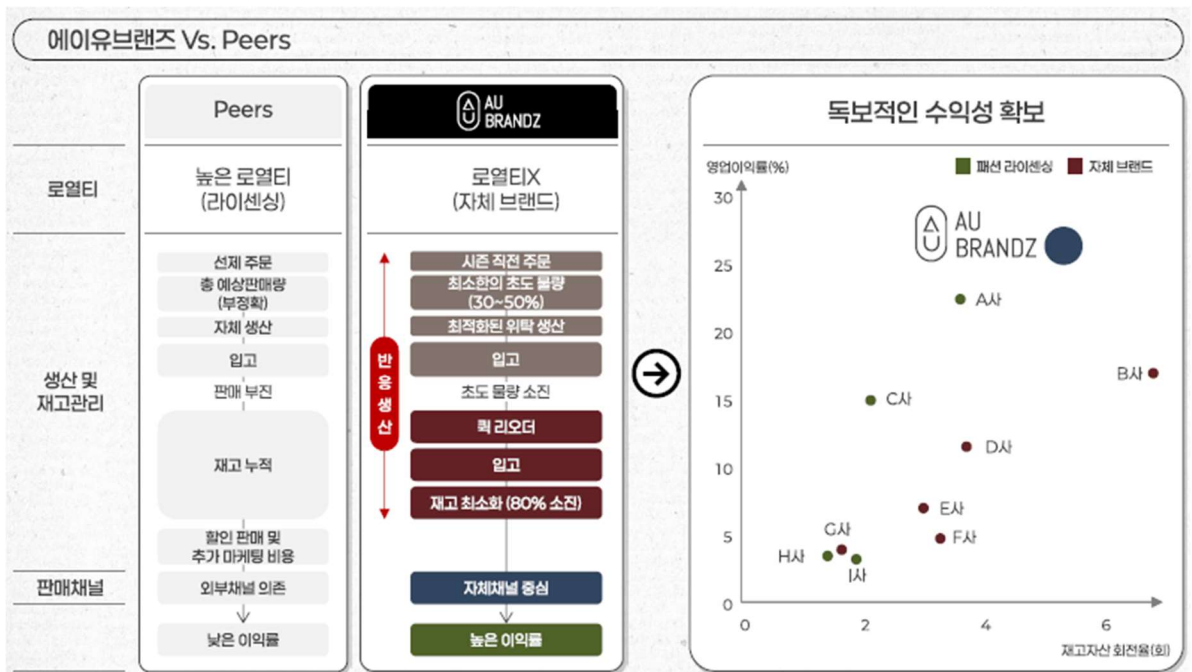


도표 28. 자체 판매 채널 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

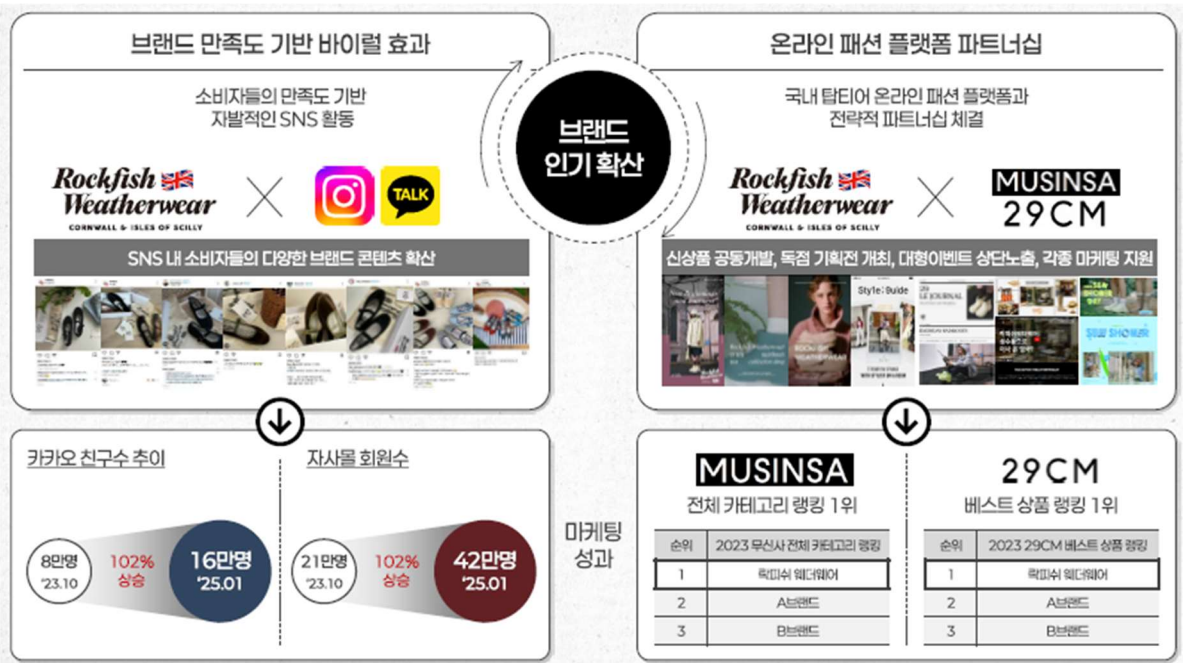
도표 29. 업계 최고 수익성 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

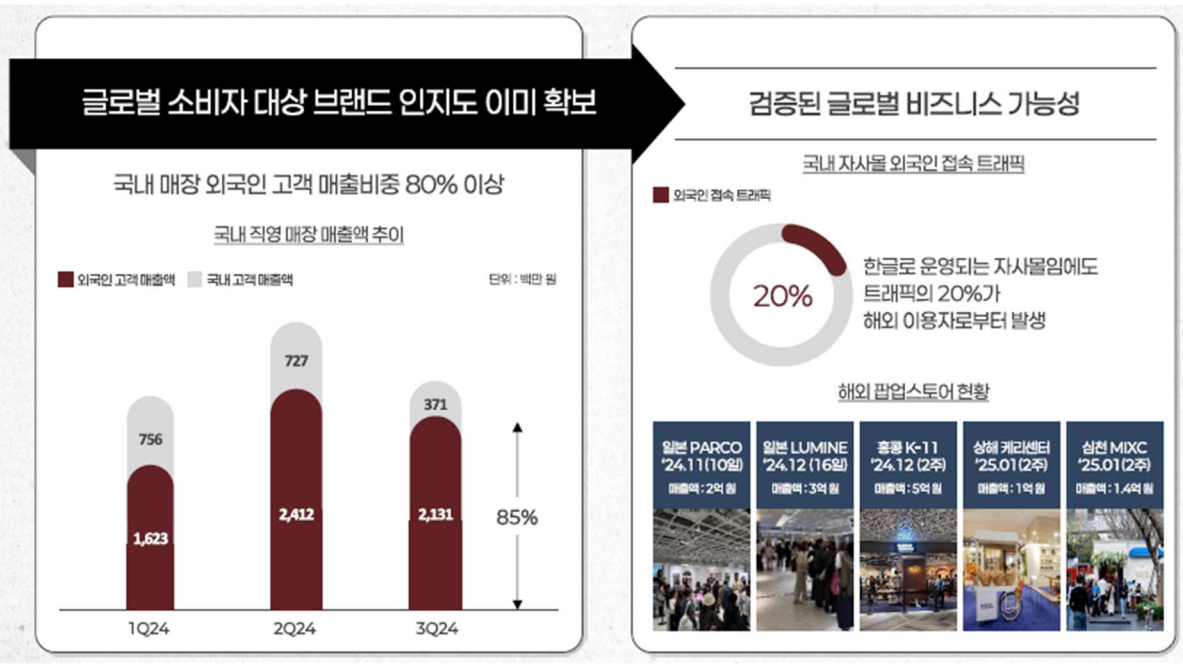


도표 30. 소 브랜딩 기반 마케팅 효율 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

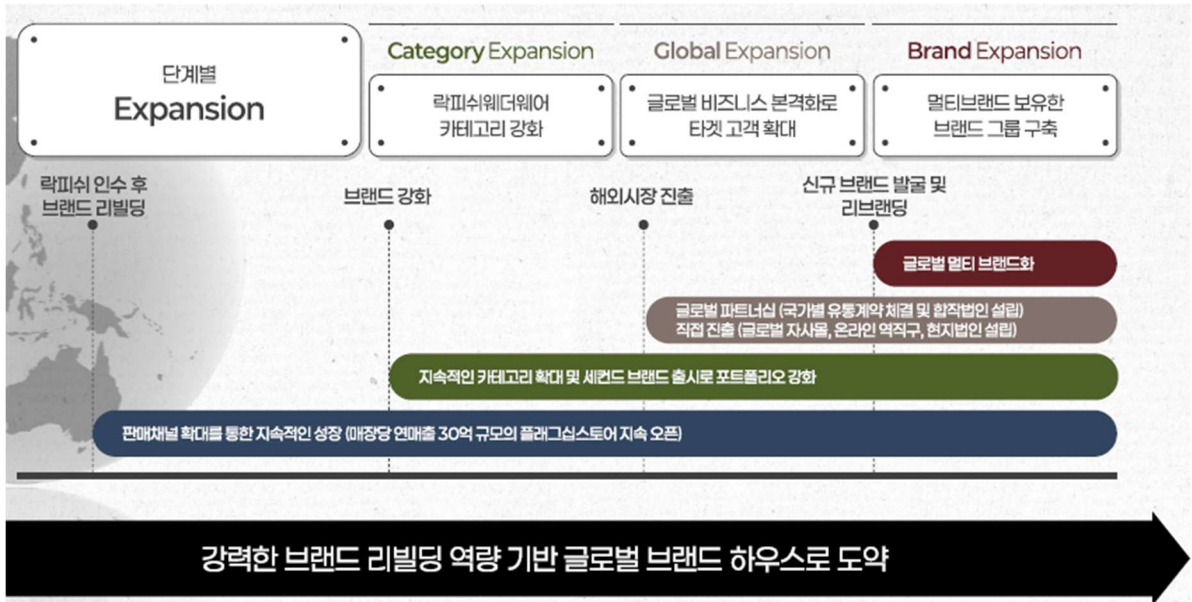
도표 31. 글로벌 비즈니스 경쟁력 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

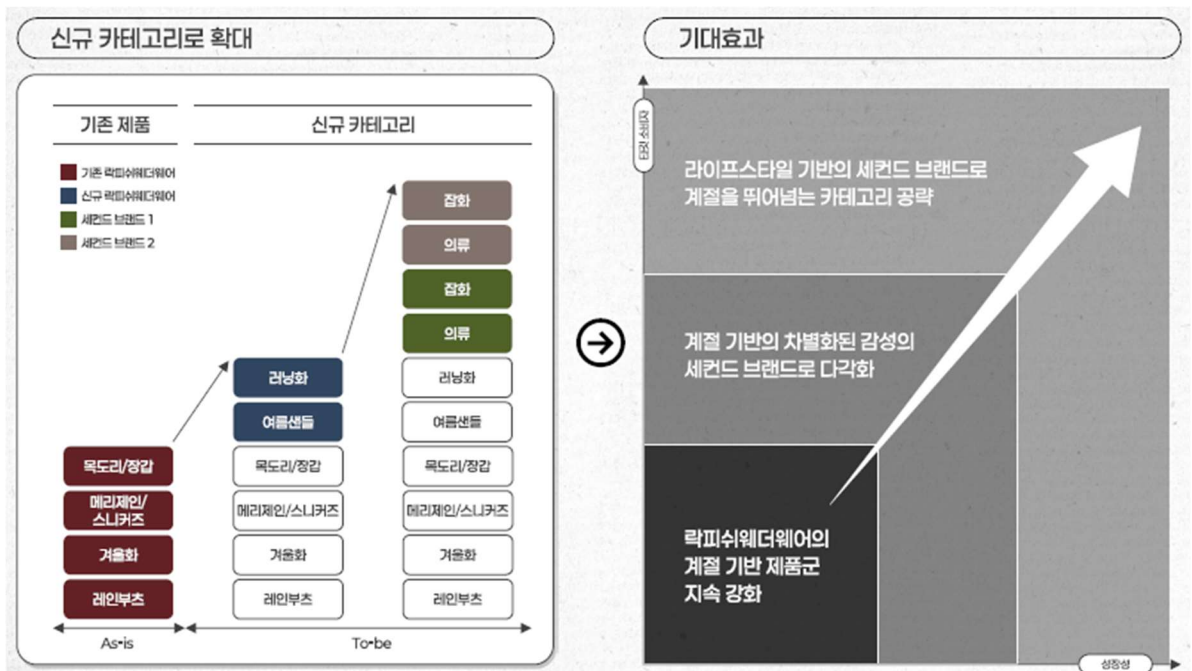
2) 카테고리 강화 및 글로벌 진출로 중장기 성장 동력 확보

도표 32. 중장기 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

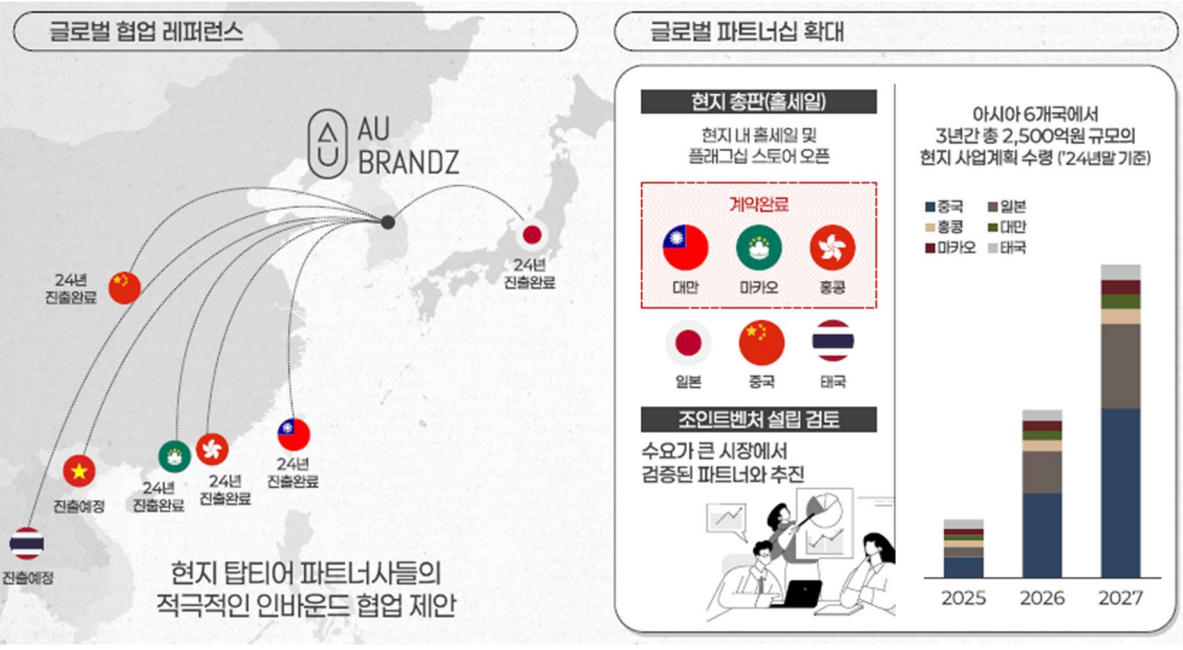
도표 33. 락피쉬웨어웨어 카테고리 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

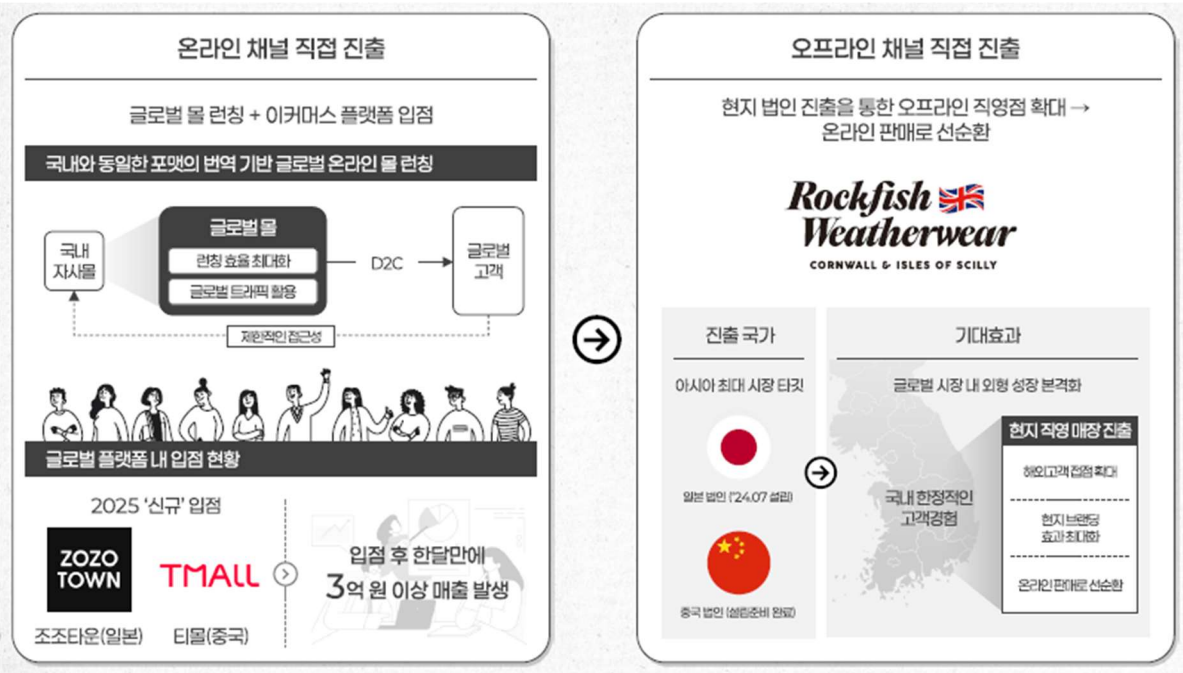


도표 34. 글로벌 비즈니스 본격화(1) 글로벌 파트너십



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 글로벌 비즈니스 본격화(2) 직접 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 글로벌 브랜드하우스 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

