

# Hojeon Limited

"Offering premium quality clothing  
suited to every customer's needs"

Investor Relations 2019.11

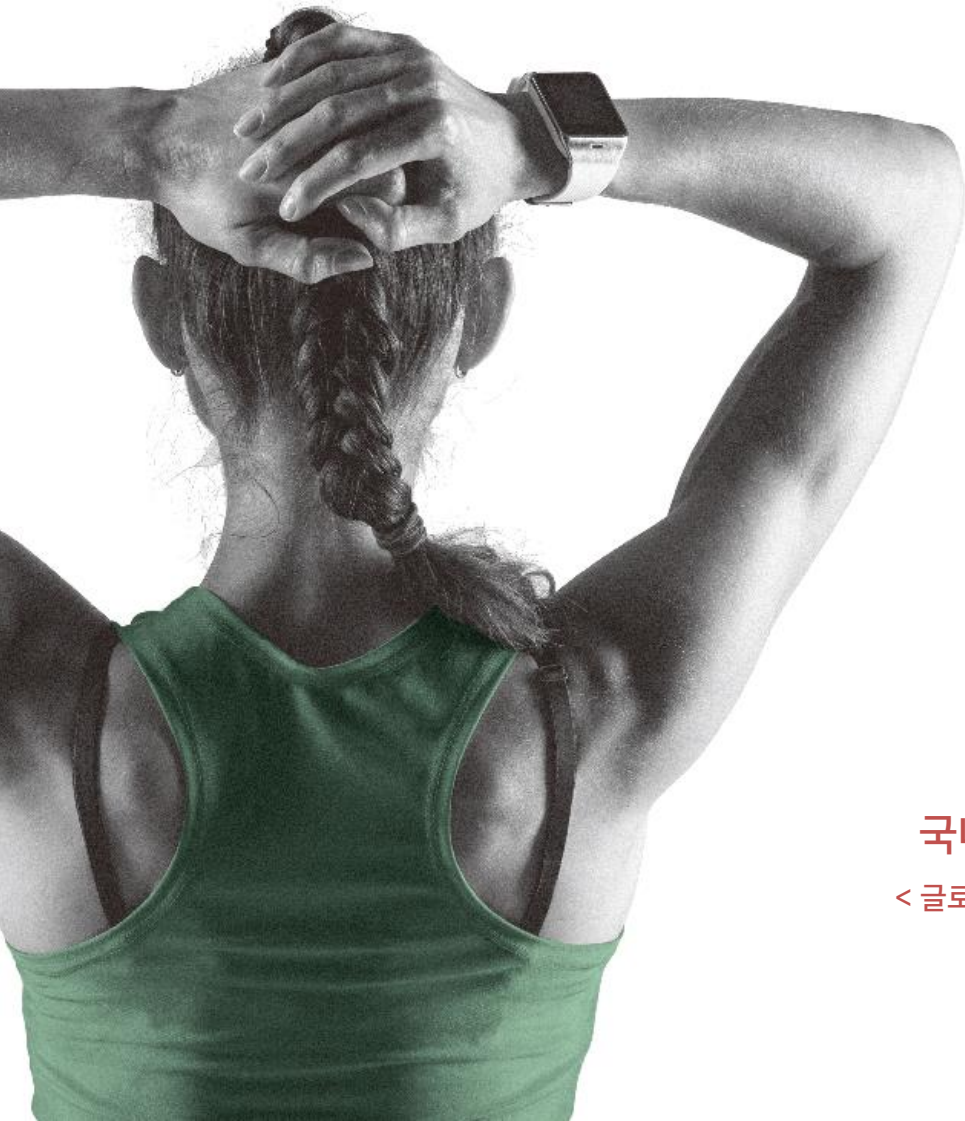
## Disclaimer

본 자료는 기관투자자와 일반투자자들을 대상으로 실시되는 Presentation에서의 정보제공을 목적으로 호전실업㈜ (이하 "회사")에 의해 작성되었으며 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됨을 알려 드리는 바입니다. 본 Presentation에의 참석은 위와 같은 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주될 것이며 제한 사항에 대한 위반은 관련 증권 거래법률에 대한 위반에 해당 될 수 있음을 유념해주시기 바랍니다.

본 자료에 포함된 회사의 경영실적 및 재무성과와 관련된 모든 정보는 기업회계기준에 따라 작성되었습니다. 본 자료에 포함된 "예측정보"는 별도 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무 실적을 의미하고, 표현상으로는 "예상", "전망", "계획", "기대", '(E)', '(F)' 등과 같은 단어를 포함합니다. 위 "예측정보"는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바,

이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래실적은 "예측정보"에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다. 또한, 향후 전망은 Presentation 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로 향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 변경될 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 회사 및 각 계열사, 자문역 또는 Representative들은 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.(과실 및 기타의 경우 포함) 본 문서는 주식의 모집 또는 매매 및 청약에 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.



국내 유일 스포츠팀복 및 고기능성의류 전문 기업  
< 글로벌 TOP 브랜드의 스포츠 및 아웃도어 의류를 호전실업이 만듭니다.>

# 01 사업 포트폴리오

성장성과 수익성이 높은 고기능성 우븐의류 및 스포츠·아웃도어 웨어를 중심으로 안정적인 사업 포트폴리오 구축

## 고기능성 액티브웨어

Extreme Active Wear

Fishing / Hunting / Yacht

Down Wear

Uniform

## 스포츠의류

Athleisure

Ski

Golf

Under wear

## 스포츠팀복

## 02 요약 손익계산서

(단위: 백만원)

연결 I/S	3분기(7/1~9/30)				3분기 누적(1/1~9/30)			
	2019	2018	YoY	YoY(%)	2019	2018	YoY	YoY(%)
매출액	112,812	110,832	1,980	1.79%	234,027	238,598	(4,571)	-1.92%
매출원가	83,077	84,655	(1,578)	-1.90%	178,913	191,460	(12,547)	-7.01%
매출총이익	29,735	26,177	3,558	13.59%	55,114	47,138	7,976	16.92%
%	26.36%	23.62%	2.74%	-	23.55%	19.76%	3.79%	-
판관비	12,657	13,825	(1,168)	-8.45%	33,836	34,683	(847)	-2.44%
영업이익	17,078	12,352	4,726	38.26%	21,278	12,455	8,823	70.84%
%	15.14%	11.14%	3.99%	-	9.09%	5.22%	3.87%	-
영업외손익	(2,961)	(1,825)	(1,136)	-	(5,059)	(1,606)	(3,453)	-
세전이익	14,117	10,527	3,590	34.10%	16,218	10,849	5,369	49.49%
당기순이익	11,686	7,191	4,495	62.51%	12,203	7,599	4,604	60.59%
%	10.36%	6.49%	3.87%	-	5.21%	3.18%	2.03%	-

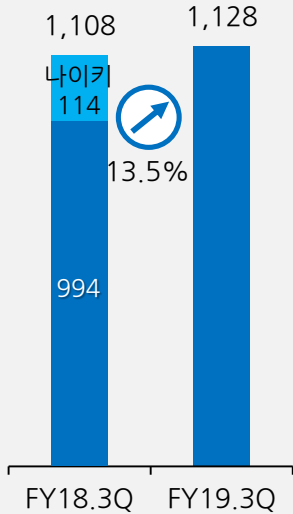
# 03 실적 REVIEW



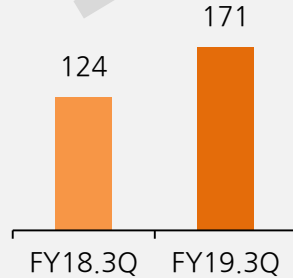
## 분기실적

(단위 : 억원)

매출액



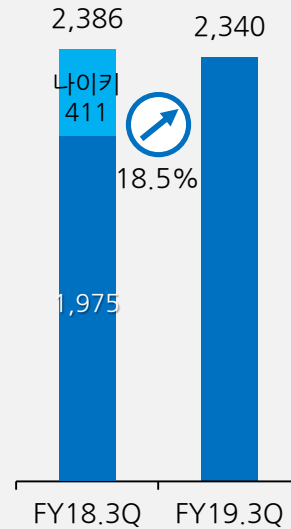
영업이익



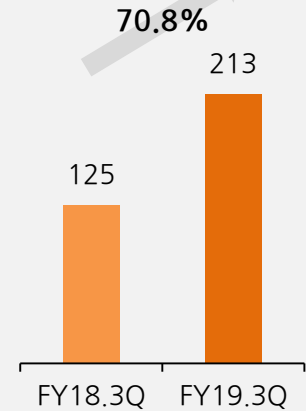
## 누적실적

(단위 : 억원)

매출액



영업이익



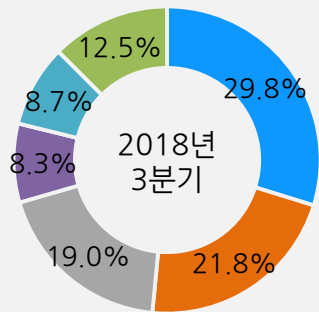
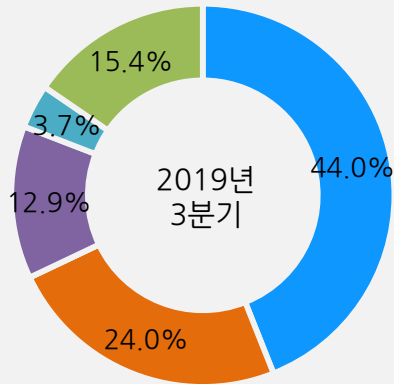
(백만원)	3분기(7/1~9/30)			
	2019	2018	YoY	YoY(%)
매출액	112,812	110,832	1,980	1.79%
영업이익	17,078	12,352	4,726	38.26%
%	15.14%	11.14%	3.99%	
당기순이익	11,686	7,191	4,495	62.51%
%	10.36%	6.49%	3.87%	

(백만원)	3분기 누적(1/1~9/30)			
	2019	2018	YoY	YoY(%)
매출액	234,027	238,598	(4,571)	-1.92%
영업이익	21,278	12,455	8,823	70.84%
%	9.09%	5.22%	3.87%	
당기순이익	12,203	7,599	4,604	60.59%
%	5.21%	3.18%	2.03%	

# 04 매출 분석

## 매출 구성

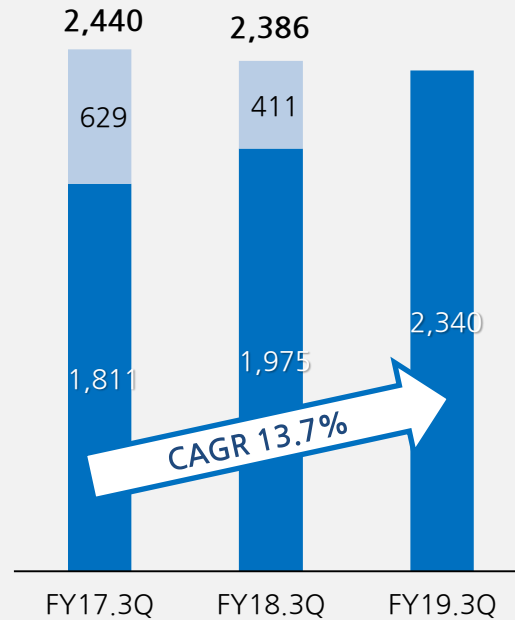
- The North Face
- Nike
- Fanatics
- Under Armour
- Athleta
- 기타



※ 각 년도 3분기 Garment 누적 매출(USD) 기준

## 3Q 매출 추이

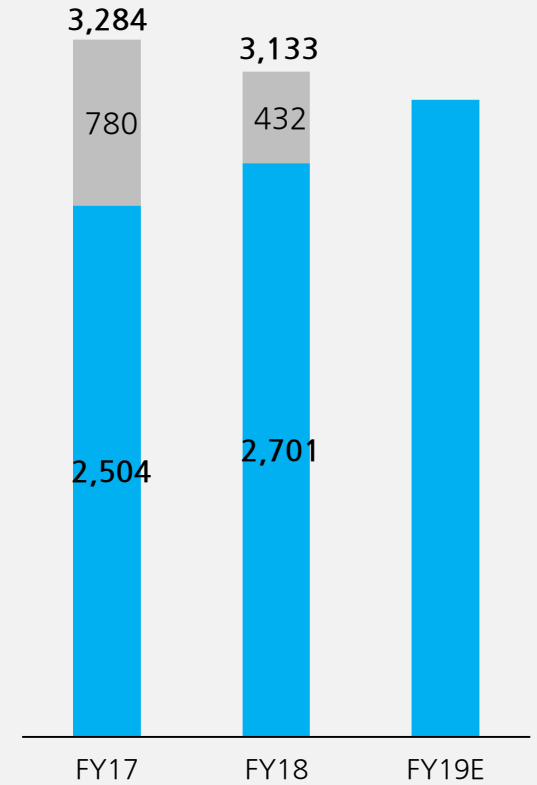
- 나이키
- 나이키 제외



## 연간 매출 추이

(단위 : 억원)

- 나이키 외
- 나이키

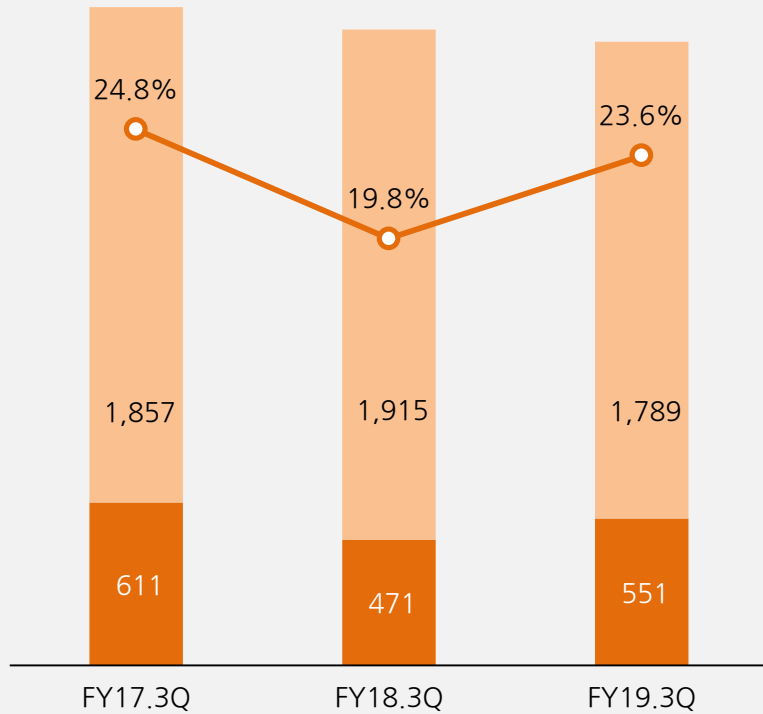


# 05 손익 분석

## 매출원가 추이

(단위 : 억원)

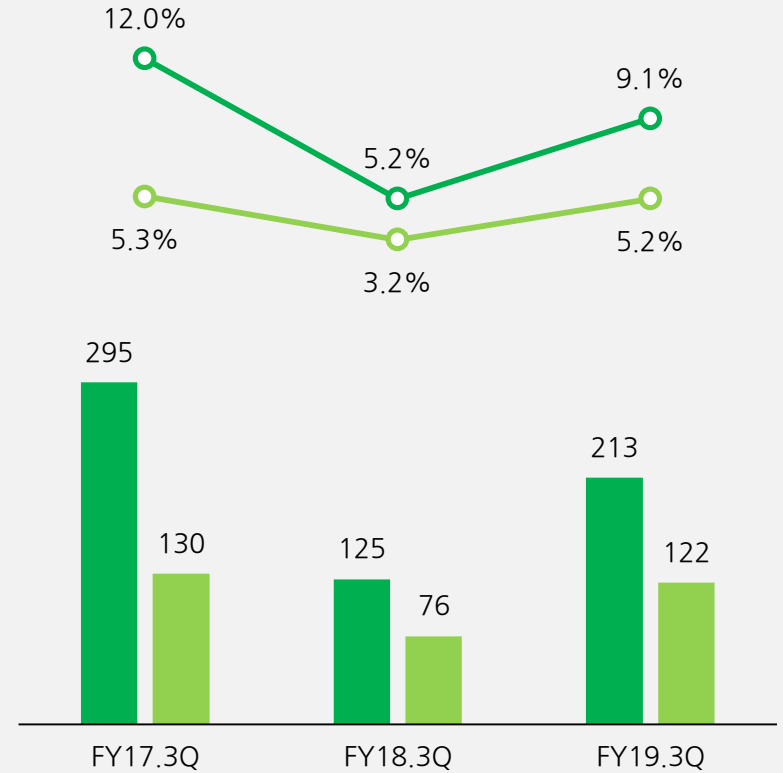
■ 매출원가 ■ 매출총이익 ○ 매출총이익률



## 이익 추이

(단위 : 억원)

■ 영업이익 ■ 당기순이익  
○ 영업이익률 ○ 당기순이익률





## 06 실적 이슈사항



### 매출 분석

- 3분기 매출액 1,128억원, YoY 1.79%↑ : 나이키 공급 종료로 인한 매출 공백(전년도 나이키 3분기 매출액 114억원)에도 불구하고 기존 및 신규 바이어의 매출 성장으로 전년 동기대비 매출 소폭 증가 기록
- 3분기 The North Face, Under Armour, Athleta 등 Top 3 바이어 매출 15% 증가
- 3분기 누적 매출액 2,340억원, YoY 1.92% 감소 : 전년도 3분기 나이키 누적 매출액 411억원으로 나이키 매출 제외시 18.5% 매출 증가 (전년도 3분기 나이키 제외 매출액 1,975억원)
- The North Face, Athleta 매출 대폭 증가로 Top 3 바이어 누적 매출액 27% 증가

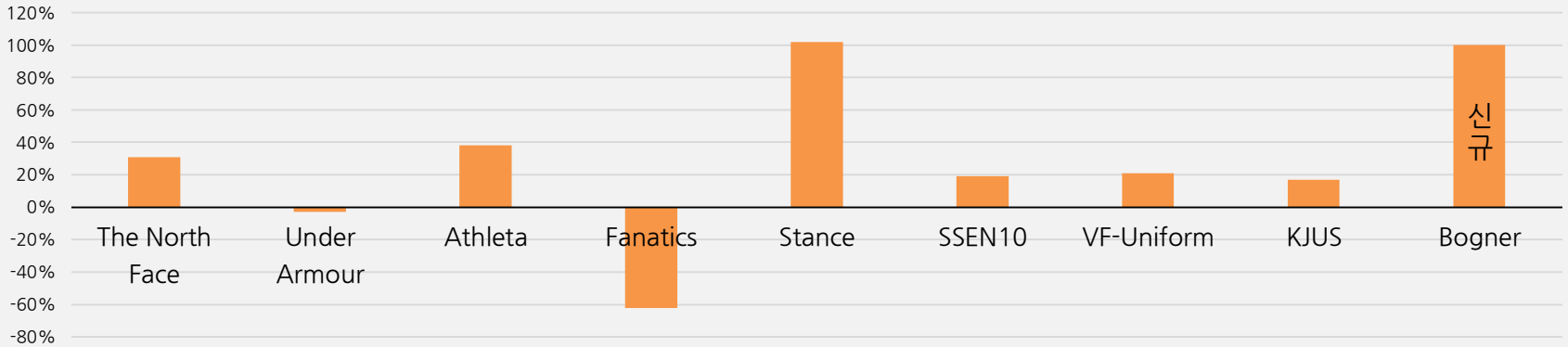
### 손익 분석

- 매출원가 감소 : 3분기 누적 기준 매출원가 전년대비 7% 감소
- 매출총이익 증가 : 매출총이익 전년대비 약 80억 증가(17%↑) 및 매출총이익률 약 4%p 개선  
→ 고비용 공장 정리 및 The North Face 등의 고부가가치 아이템 매출비중 확대로 수익성 개선
- 판관비 개선사항 : 전년동기 대비 급여, 세금 등의 판관비 인상 요인이 있으나 전년 공장 정리로 발생한 퇴직금 및 전년까지 발생했던 지급수수료 제거 효과로 누적 판관비 8.5억원 감소
- 영업이익 대폭 개선 : 3분기 영업이익 170억원으로 YoY 38% 증가. 누적 판관비 YoY 2.5% 감소로 누적 영업이익 70% 이상 증가, 영업이익률 9%대 기록
- 당기순이익 개선 : 당기순이익 122억원으로 전년 대비 46억 증가(60%↑)

## 07 바이어 현황



### 바이어별 매출 증가율



※ 3분기말 기준 전년 동기대비 증가율

### 주요 바이어 현황

#### 기존 바이어

- The North Face : 전년도에 이어 올해도 전년 대비 30%에 가까운 매출 성장세 유지
- Under Armour : 올해까지 매출 성장 정체상태나, 고기능성 아웃웨어 복종 확대 예정으로 내년 매출 또는 수익성 변동 예상
- Athleta : 세계적인 애슬레저(요가복 포함) 붐에 따라 매출 상승세 지속
- Stance : 미국 남성 언더웨어 브랜드로 분기별 고른 매출 분포를 기록하며 전년대비 2배의 매출성장 기록

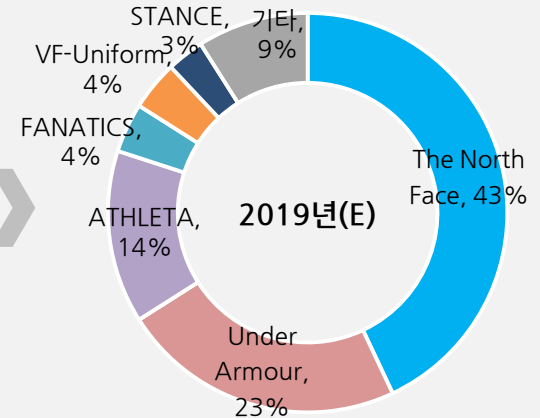
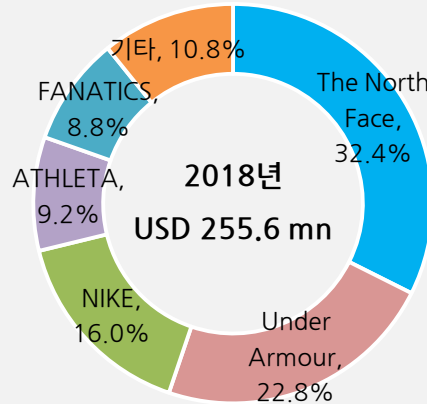
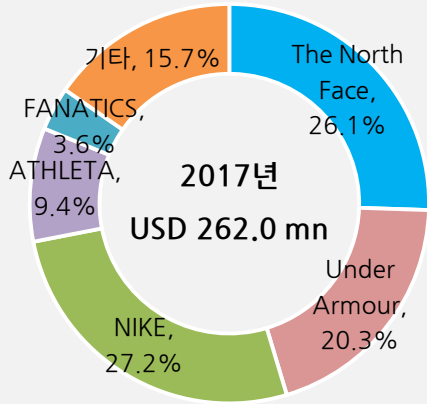
#### 신규 바이어

- Bogner : 골프웨어, 스키복 프리미엄 브랜드로 양호한 매출 기록 중
- Kathmandu : 남반구 중심의 아웃도어 브랜드로 올해 4분기 공급 시작, 생산 비수기 본격 생산으로 매출 및 수익성에 긍정적 영향
- Lululemon : 하반기 신규 바이어로 F21 아우터웨어 개발 시작, 요가복 중심의 애슬레저 Top 브랜드로 내년부터 매출 기대

# 08 2019년 실적 전망

## 주력 바이어인 The North Face, ATHLETA 비중 확대 및 신규 바이어 매출 기대

### Garment 매출 구성



주1) Garment 외화매출 기준

주2) 기타: VF, KJUS, SSEN10, BAUER, 신규브랜드 등

### 바이어 예상 기상도

# 09 현지 생산기지 및 CAPA

인도네시아 내 최대 생산 CAPA를 보유하고 있으며, 주요 브랜드 및 복종별 특화된 전문 생산시스템 구축

## 주요 고객별 전문화된 생산시스템

**PT.Kahoindah Citragarment**

- Jakarta
- 스포츠의류

**PT.HOGA Reksa Garment**

- Garut
- 스포츠의류, 팀복

**PT.Yongjin Javasuka Garment I**

- Sukabumi
- 교복, 다품종소량 전문

**PT.Yongjin Javasuka Garment II**

- Sukabumi
- 고기능성의류

**베트남 Viet Thanh Garment**

- Bac Ninh
- 고기능성의류

## 바이어 예상 기상도



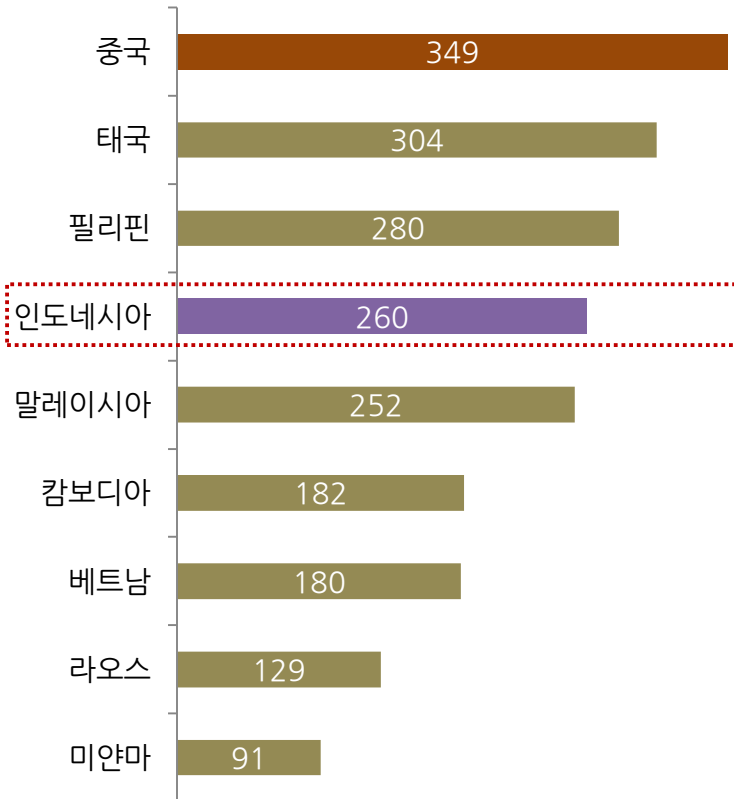
<b>공장명</b>	PT.HOGA REKSA GARMENT			
<b>공장위치</b>	Central JAVA, Garut 지역 자카르타 공항 기준 226km, 반동 도심 기준 50km			
<b>지역정보</b>	인구 : 약 270만명			
<b>건설 현황</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>연면적 : 150,000 m<sup>2</sup> (약 4만 5천평)</li> <li>'19.07 총 2개동 중 1개동 완공</li> <li>'19.08 본 생산 개시</li> </ul>			
<b>인건비 절감효과</b>	항목	기존(KAHOI)	신공장(HOGA)	절감액
	급여 (인당)	280 USD/월	120 USD/월	160 USD/월 (약 57% 절감)

# 10 중국과 아세안 8개국 최저임금

인도네시아 內 최저임금지역으로 생산거점 이전을 통하여 원가경쟁력 강화 및 CAPA 확대

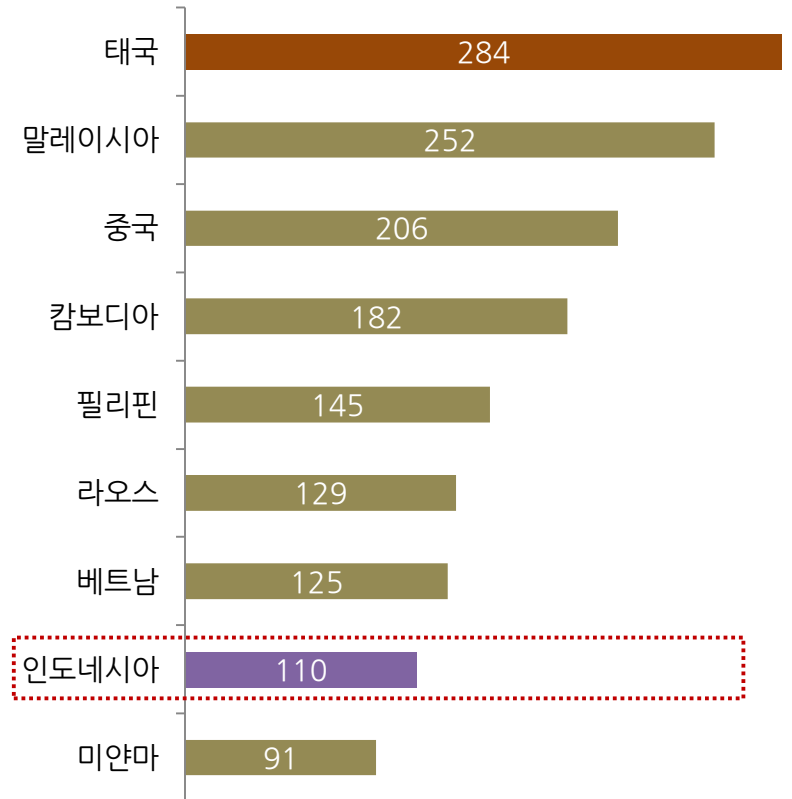
최고 지역 기준

(단위 : USD/month)



최저 지역 기준

(단위 : USD/month)



※ 출처 : '저임금 동남아' 옛말 ... 5년새 82% 치솟았다 (아시아경제, 2018.12.04)

# 11 바이어 및 의류 시장 동향



주요 바이어들의 성장세 지속될 것으로 전망되며, 의류 시장의 환경 변화에서도 기회요인 존재

주요 바이어  
동향 및 전망

## THE NORTH FACE

- VF그룹 아웃도어 부문 매출 전년비 9.1% 증가  
: \$4,649M → \$4,262M
- 당사 2018년 기준, 전년대비 매출 21% 증가

## UNDER ARMOUR

- '16~'17년 경제 이후 완만한 매출 회복세 기대  
: '17 \$4,989M → '18 \$5,193M → '19 \$5,390M(E)
- 미국 외 신흥시장 매출 확대 추진 (특히 중국)  
: 미국비중 '17/76% → '18/73% ... → '23/56%

## ATHLETA

- ATHLETA, Old Navy 매장 수 지속 증가  
(Banana Republic, GAP 매장은 축소)
- ATHLETA 사업 확대를 위한 M&A 추진
- 당사 우븐류 공급 비중 지속 확대

## FANATICS

- 매출급성장  
: '10 \$250M → '18 \$2,000M (CAGR 30%)
- Retailer인 아마존/알리바바와 달리 Fanatics는  
자체제작-판매까지 연결하는 수직계열화로 차별화
- 브랜드社와 리그 라이선스를 공동 취득하여 Fan-wear  
직접 제작 판매 추진 중 (MLB, NFL, NHL, MLS 등)

의류 시장  
이슈

## 미국 의류 소비 회복세

- 미국 소매의류 판매액은 17년 중반 이후 상승세 지속
- 반면 의류 소매재고는 동기간 감소세 지속
- 미국 내 유통채널 구조조정 안정화 단계 진입

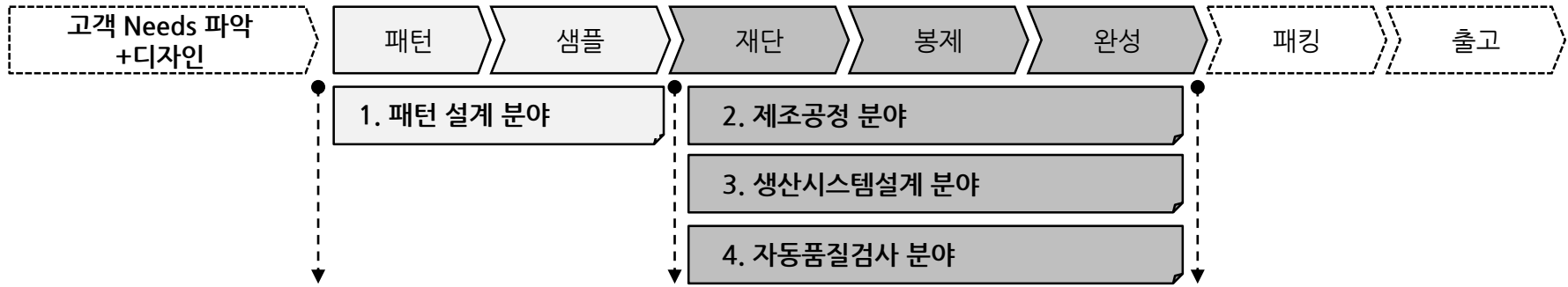
## 미-중 무역분쟁의 반사이익

- 중국 내 생산기지에 대한 바이어의 불안감 증대
- 특히 중국 내 주를 이루는 우븐 의류의 이탈 가능성
- 당사 인니 공장 생산 오픈 및 물량증대 요청

# 12 제조 기술 혁신 - 의류 스마트팩토리 연구



의류 스마트팩토리 제조 플랫폼 구축으로 의류 제조 혁신의 글로벌 선도기업으로 도약



1

의류 스마트팩토리  
기술 개발

- 서울대학교와 ‘의류 스마트팩토리 연구단’을 구성하여 공동 연구 추진 개시 (2017.08)
- 연구단을 통해 패턴설계 / 제조공정 / 생산시스템설계 / 자동품질검사 등 의류 제조에 필요한 공정에 대한 스마트팩토리 주요 기술 개발
- **특허 취득 : 바늘 패드 및 이를 포함하는 원단 집게, 의류생산공장 스마트모니터링 방법 및 시스템 다품종 소량 의복 생산을 위한 모듈화 의류 제조 방법 및 제조 시스템**

2

고품질 의류 생산성 향상

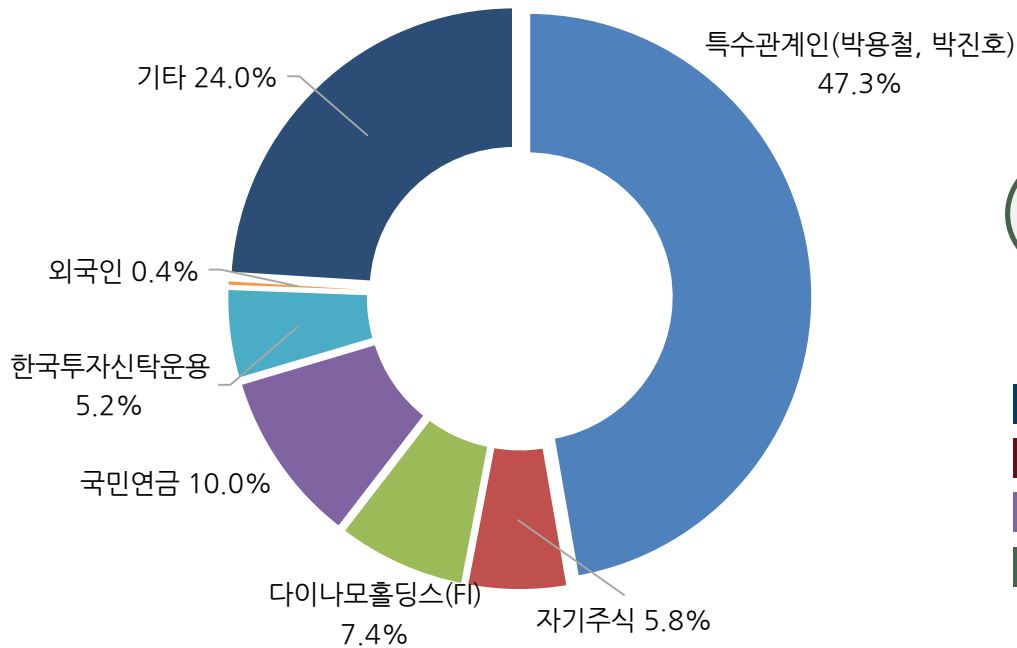
- 인도네시아 현지 생산 공장을 대상(Test Bed)으로 스마트팩토리 개발 솔루션에 대한 실질적인 적용을 통해 효과 검증 및 지속적인 기능 향상
- 의류 생산 관련 소프트웨어 및 자동화 기능 확대를 통한 품질개선 및 생산성 향상

3

의류 스마트팩토리를 통한  
유관 사업 기반 확대

- 핵심기술 보유를 통한 경쟁력 있는 의류 스마트팩토리 솔루션 확보
- 신규 솔루션 기반의 고객 맞춤형 다품종 소량 생산 체계 구축
- 기존 사업 영역 외 의류 스마트팩토리 솔루션 기반의 추가 사업영역 발굴

# 13 지분 현황 및 지배 구조

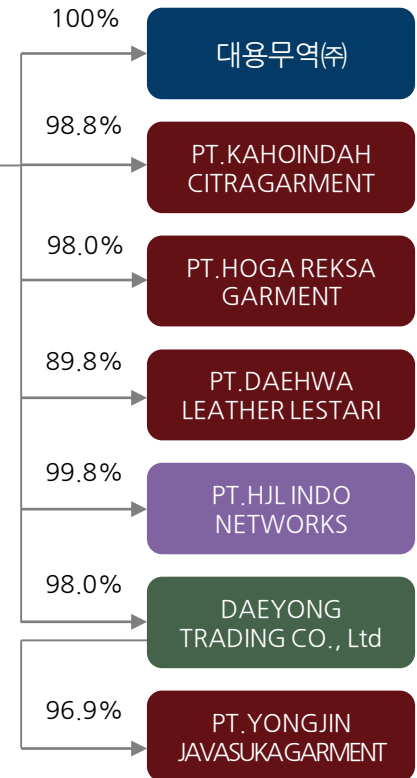


[2019년 6월말 현재, 단위: 주]

종류	수량	비율 (%)	비고
보통주	8,000,000	92.57%	
우선주	641,975	7.43%	비상장
발행주식총수	8,641,975	100.00%	



- 무역(서울)
- 생산법인(인도네시아)
- 영업법인(인도네시아)
- 무역(홍콩)





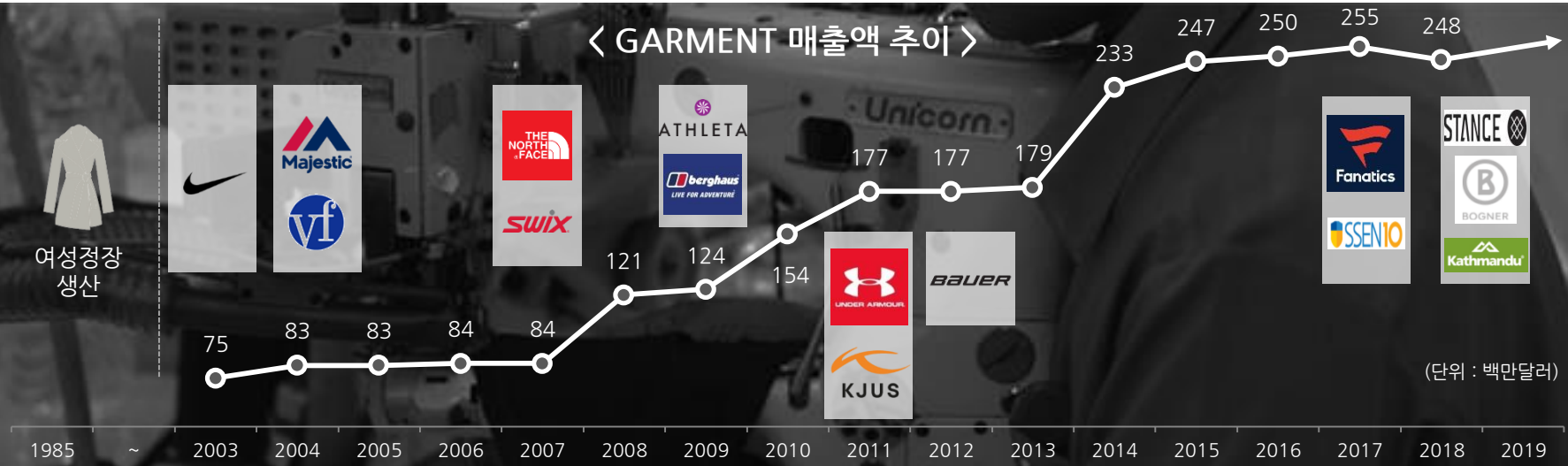
# 14 요약 연결재무제표

요약 재무상태표		(단위: 백만원)		
구분	2019.3Q	2018	2017	
유동자산	215,455	191,199	201,330	
비유동자산	113,087	96,348	83,931	
<b>자산총계</b>	<b>328,542</b>	<b>287,547</b>	<b>285,261</b>	
유동부채	145,986	143,999	146,338	
비유동부채	45,301	17,030	17,410	
<b>부채총계</b>	<b>191,288</b>	<b>161,029</b>	<b>163,748</b>	
자본금	4,979	4,979	4,979	
자본잉여금	57,656	57,656	57,656	
기타자본항목	(33,274)	(33,361)	(33,870)	
이익잉여금	107,182	96,707	92,366	
비지배지분	711	537	381	
<b>자본총계</b>	<b>137,254</b>	<b>126,518</b>	<b>121,513</b>	

요약 손익계산서		(단위: 백만원)		
구분	2019.3Q	2018	2017	
매출액	234,038	313,272	328,448	
매출원가	178,913	258,087	268,426	
<b>매출총이익</b>	<b>55,114</b>	<b>55,184</b>	<b>60,022</b>	
판매관리비	33,836	44,429	44,929	
<b>영업이익</b>	<b>21,278</b>	<b>10,755</b>	<b>15,093</b>	
금융수익	10,451	10,083	11,176	
금융비용	11,093	9,724	15,238	
기타수익	816	818	743	
기타비용	5,233	6,119	4,861	
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>16,218</b>	<b>5,813</b>	<b>6,912</b>	
법인세비용	4,015	1,212	2,483	
<b>당기순이익</b>	<b>12,203</b>	<b>4,601</b>	<b>4,428</b>	
기타포괄손익	569	1,543	(5,786)	
<b>총포괄이익</b>	<b>12,772</b>	<b>6,144</b>	<b>(1,358)</b>	

# 15 주요 연혁

20년 이상의 글로벌 스포츠 및 아웃도어 브랜드 제품 개발 및 생산 노하우를 기반으로 지속성장을 위한 혁신 진행 중



여성정장  
생산



**성장 가속화**  
(2010 ~)



**설립기**  
(1985 ~ 2002)

- 1985 호전실업 설립
- 1991 인도네시아 KAHOINDAH 1 공장 설립
- 1993 인도네시아 DAEHWA 공장 설립
- 1994 인도네시아 KAHOINDAH 2 공장 증설
- 2001 대용무역 설립



**스포츠의류 산업 진출**  
(2003 ~ 2009)

- 2003 NIKE 스포츠의류 공급
- 2004 VF 스포츠의류 공급
- 2005 인도네시아 YONGJIN I 공장 인수
- 2007 THE NORTH FACE 고기능성의류 공급
- 2008 ADIDAS 스포츠의류 공급
- 2008 자카르타 지사 설립
- 2008 인도네시아 YONGJIN II 증설
- 2009 ATHLETA 스포츠의류 공급

- 2011 UNDER ARMOUR 스포츠의류 공급
- 2016 인도네시아 YONGJIN III 증설
- 2016 인도네시아 섬유연구개발원 설립
- 2016 인도네시아 현지영업법인 설립 (HJL Indo Networks)
- 2017 유가증권시장 상장 (2017.02.02)
- 2017 FANATICS 스포츠의류 공급
- 2017 국내 학생복 사업 진출 (SEEN10)
- 2017 의류 스마트팩토리 연구단 (서울대 산학협력)
- 2018 기업부설연구소 설립 인증 (과학기술정보통신부)
- 2019 인도네시아 HOGA 공장 설립



Offering premium quality clothing  
suited to every customer's needs

---

세계인이 선호하는  
옷을 만들어  
삶의 질을 높이는  
호전실업

---

호전실업㈜는 고객을 향한 정성으로 편안함과 따스함은 물론, 건강과 안전을 보호할 수 있는 옷을 만드는 의류회사로, 지난 30여년간 OEM방식의 수출을 지속적으로 성장시키면서 새로운 도전을 시작하였습니다.  
창조적 상상력으로 의류상품의 기획, 디자인, 생산, 유통, 판매까지 모든 과정을 통합적으로 관리하는 의류전문기업으로 착실하게 성장해 나가겠습니다.

Hojeon Limited

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

**IR GO** 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.