

Company Update

Analyst 유창근

02) 6915-5655

changsic12@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 (신규) 5,600원

현재가 (7/6) 4,200원

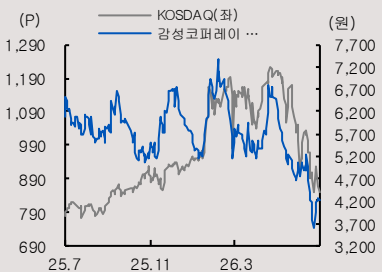
KOSDAQ (7/6)	847.07pt
시가총액	3,774억원
발행주식수	89,863천주
액면가	500원
52주 최고가	7,370원
최저가	3,590원
60일 일평균거래대금	35억원
외국인 지분율	17.2%
배당수익률 (2026F)	4.1%

주주구성	
김호선 외 4 인	30.01%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-15%	-37%
절대기준	-17%	-25%	-31%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	5,600	-	-
EPS(26)	505	-	-
EPS(27)	627	-	-

감성코퍼레이션 주가추이



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

감성코퍼레이션 (036620)

중국 진출 확실히 보여드립니다

가능성을 논하는 단계는 지났다. 이제 속도를 봐야할 때

스노우피크는 아웃도어 브랜드의 중국 진출 성공 공식을 그대로 적용하여 중국 시장에 성공적으로 안착할 것으로 전망한다. 중국에서 인기를 끌고 있는 아웃도어 브랜드의 성공 배경에는 1) 아웃도어/캠핑 브랜드 열풍, 2) 현지 진출 파트너의 운영 대행, 3) 고급 브랜드로의 포지셔닝이 공식처럼 자리잡고 있다.

최근, 동사의 중국 진출 파트너 ‘비인러펜(BIEMLOFEN)’은 스노우피크 본사와의 파트너십을 통해 중국 내 의류, 캠핑장비 등 모든 IP에 대한 판매권을 확보하였다. 캠핑장비와 통합된 매장 경험은 브랜드 정체성을 확립하는데 큰 도움이 되며, 실제 매출은 대부분 의류에서 발생하기에 동사에는 긍정적인 변화로 판단한다.

2026년 수출 증가율 +167.6%

해외수출은 계약 구조상 브랜드 로열티를 제외하면 판관비가 매우 낮아 수출에 따른 영업이익률은 30%를 상회할 것으로 추정한다. 즉, 수출 증가에 따른 이익 레버리지 효과는 기존 매출 성장의 두 배 수준으로 판단한다. 2026년 말 중국 매장수 15개(YoY +14개), 전체 수출 규모는 209억 원(YoY +167.6%), 2027년 말 중국 매장수 40개(YoY +25개), 전체 수출 규모는 540억 원(YoY +159.0%)으로 추정하며, 수출 확대에 따른 가파른 이익 성장이 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 5,600원으로 커버리지 개시

현재 시가총액은 중국 시장 진출에 대한 가치를 반영되지 않은 수준으로, 성장의 과실을 온전히 가져갈 수 있는 기회라고 판단한다. 내수시장 성장 여력은 50% 이상 남아있고 중국 시장 진출은 올해부터 본격적으로 실적에 반영된다. 2029년부터는 수출에서 발생하는 이익의 규모가 국내 사업을 넘어서면서 밸류에이션 재평가도 기대해볼 수 있다.

(단위:억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,204	2,502	2,937	3,483	4,027
영업이익	361	446	544	683	823
세전이익	370	438	572	706	839
당기순이익	293	354	456	563	670
EPS(원)	322	387	505	627	745
증가율(%)	20.0	20.1	30.7	24.0	18.9
영업이익률(%)	16.4	17.8	18.5	19.6	20.4
순이익률(%)	13.3	14.1	15.5	16.2	16.6
ROE(%)	30.7	28.7	31.1	33.6	36.3
PER	9.6	14.9	8.3	6.7	5.6
PBR	2.5	3.9	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	6.3	10.0	5.9	4.7	3.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

1. 중국 진출 기대해야 합니다

중국 판권 교통정리 완료

중국 진출 성공 여부는
운영사 비인러펀에 달림

스노우피크의 중국 시장 성공 여부는, 이를 운영하는 ‘비인러펀(BIEMLOFEN)’에 달려있다고 해도 과언이 아니다. 국내 주요 아웃도어 브랜드의 성공적인 중국 진출은 이를 운영한 파트너(Anta Sports 등)의 브랜드 전개 및 관리능력이 매우 중요한 영향을 미쳤다. 비인러펀은 주요 아웃도어 브랜드의 중국 진출 성공 공식을 그대로 적용하여 ‘스노우피크’를 자사의 주력 아웃도어 브랜드로 키워내고자 하는 계획을 발표하였다.

스노우피크 이해관계자
간의 파트너십 체결로,
비인러펀이 스노우피크
중국 판매 전권을 확보

2026년 6월 12일 비인러펀 그룹은 일본 스노우피크 본사, 한국의 감성코퍼레이션과 전략적 파트너십을 발표하였다. 감성코퍼레이션은 중국 내 스노우피크 의류 유통을 담당하며, 비인러펀은 중국 내 스노우피크의 IP에 관한 모든 제품의 마케팅, 판매, 유통을 담당하는 것으로 알려졌다. 기존 스노우피크 캠핑장비에 관해서는 스노우피크 일본 지사가 담당하며 별도의 점포로 운영되었으나, 비인러펀이 캠핑장비와 의류를 포괄하여 유통하는 것으로 변경되었다. 이제 비인러펀이 완결된 스노우피크 브랜드를 운영할 수 있게 되면서 브랜드 경쟁력은 더욱 높아질 것으로 기대한다.

캠핑+의류 통합 운영으로
브랜드 홍보효과는 챙기고
매출은 감성코퍼레이션의
수혜가 예상

이는 감성코퍼레이션 입장에서도 긍정적인 변화다. 캠핑장비와 통합된 매장 경험은 브랜드에 대한 정체성을 확립하는데 큰 도움이 되기 때문이다. 캠핑장비와 의류를 병행하여 운영하는 일본의 경우 캠핑과 아웃도어로 브랜드를 인식하지만, 매출은 대부분 의류에서 발생하기 때문에, 의류만 유통하는 감성코퍼레이션 입장에서는 브랜드 인지도나 마케팅 관련 비용은 덜고 실속만 챙기는 격이 된다.

그림 1. 2026년 6월 12일 감성코퍼레이션-스노우피크 본사(일본)-비인러펀 파트너십 발표



자료: BIEMLOFEN, IBK투자증권

중국 진출 3가지 시나리오

2분기 말 스노우피크 중국 매장은 4개(QoQ +3개)로 본격적으로 전개가 시작되고 있다. 향후 매장 수 확대에 대한 세가지 진출 시나리오를 제시한다.

1) Bull Case: 매장수 200개(1~2선급 도시)

Bull Case:
2029년 점포수 200개,
수출규모 1,600억 원

감성코퍼레이션이 목표로 제시하기도 한 매장수 200개에 도달하기 위해서는 매년 50개 가까운 매장수 증가와 폭발적인 브랜드 반응이 지속되는 경우에 가능한 시나리오다. 2029년 매장수 200개, 현지 매출액 5,000억 원, 수출 기준 1,600억 원을 달성할 것으로 추정한다. 다만, 급격한 매장 확장에 따른 브랜드 가치 하락과 카니발라이제이션으로 인해 점포당 매출액은 낮아질 수 있을 것으로 예상한다.

2) Base Case: 매장수 90개(1선, 신1선급 도시)

Base Case:
2029년 점포수 90개,
수출규모 1,026억 원

매년 100개 수준의 점포를 확대했던 비인러핀의 역량을 고려하였을 때, 연간 20~30개 수준의 점포 전개가 가장 가능성 높은 시나리오라고 판단한다. 2029년 매장수 90개, 현지 매출액 3,206억 원, 수출 기준 1,026억 원을 달성할 것으로 추정한다. 캠핑계 에르메스라는 브랜드 가치와 높은 매장당 매출액을 유지할 것으로 예상한다.

3) Bear Case: 매장수 40개(1선급 핵심 상권)

Bear Case:
2029년 점포수 40개,
수출규모 461억 원

2019년 비인러핀은 Carnaval de Venise라는 캐주얼 아웃도어 브랜드를 런칭하였으나, 애매한 브랜드(가격) 포지셔닝, 낮은 인지도, 고객층 불일치 등으로 실패한 경험이 있다. 스노우피크의 경우 이러한 실패의 원인을 보완하여 준비한 만큼, 브랜드 전개 단계에서 문제가 발생할 가능성은 낮을 것으로 예상한다. 다만 비인러핀의 소극적인 점포 전개 시 기대보다 낮은 매장 확대가 예상되며, 2029년 매장수 40개, 현지 매출액 1,440억 원, 수출 기준 461억 원을 달성할 수 있을 것으로 추정한다.

표 1. 중국 진출 시나리오별 매장 전개

(단위: 개, 억 원)

		2026E	2027E	2028E	2029E	비고
Bull	중국 오프라인 매장 수	20	100	170	200	1선~2선 주요 상권
	매장당 매출액	31	32	27	25	
	매출인식(수출)	198	1,024	1,469	1,600	도매가율 32% 가정
Base	중국 오프라인 매장 수	15	40	70	90	1선~신1선 주요 상권
	매장당 매출액	32	40	38	37	
	매출인식(수출)	141	466	795	1,026	도매가율 32% 가정
Bear	중국 오프라인 매장 수	10	30	35	40	1선급 주요 상권
	매장당 매출액	32	38	37	36	
	매출인식(수출)	102	365	414	461	도매가율 32% 가정

자료: IBK투자증권

2. 국내 시장 성장 여력은 충분

국내 시장 기준 성장
여력은 50% 이상

국내 의류시장 기준으로 스노우피크 어패럴은 50% 이상 성장 여력이 남아있다고 판단한다. 2025년 국내 아웃도어 시장 규모는 4조 원, 스노우피크 어패럴의 점유율은 5.8%로 추정한다. 통상 국내 아웃도어 브랜드들의 도달 가능한 점유율은 약 10%, 매출액 기준으로는 약 4,000억 원 수준이다. 2025년 스노우피크 어패럴의 국내 매출액은 2,337억 원이다. 중장기적으로 매출액이 4,000억 원까지 도달 가능하다고 가정하면 성장 여력은 +71%, 3,500억 원으로 가정하더라도 성장 여력은 +50%에 달한다.

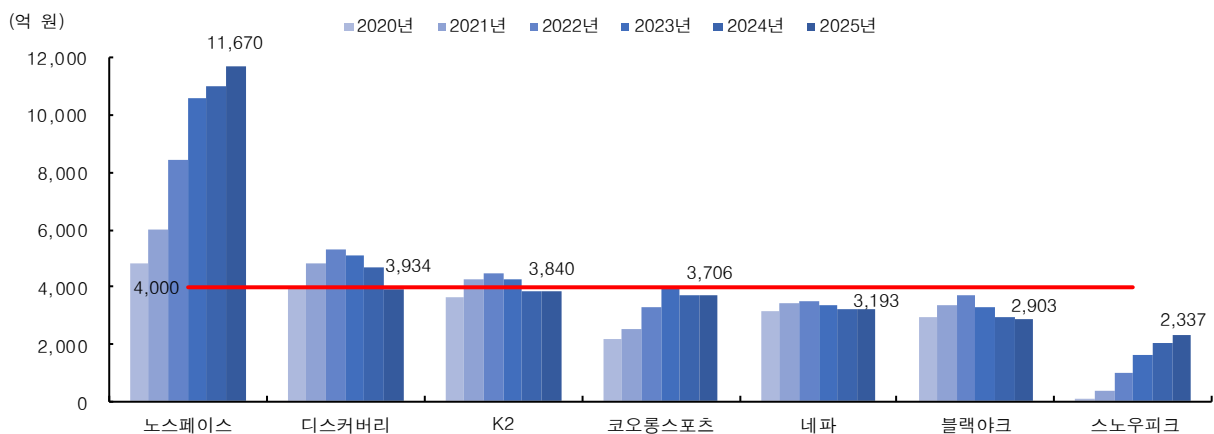
26년 국내 매출 추정치는
2,662억 원(YoY +13.0%)

2026년 연간 국내 판매는 YoY +13.0% 성장한 2,662억 원으로 추정한다. 1분기 스노우피크 어패럴의 국내 매출은 YoY +18.2% 성장한 506.8억 원을 달성하였다. 국내 의류 시장은 성숙한 시장으로 20%에 가까운 성장률이 나온다는 것은 시장 침투가 충분히 이루어지지 않았음을 의미한다. 2026년 점포수는 전년대비 9개 늘어난 206개(YoY +4.6%)로 국내 오프라인 점포 전개는 마무리 단계에 접어든 것으로 판단한다. 향후 국내 매출 성장은 헤비 아우터 등 고가 라인 출시를 통한 기존점 성장이 주도할 것으로 예상된다.

현재 소비 심리가
연말까지 지속 시
추가적인 성장도 가능

추가적인 성장 가능성도 존재한다. 2025년 말부터 자산시장 상승이 소비심리 개선으로 이어지면서 의류 판매가 다시 성장하고 있기 때문이다. 이미 1분기부터 본격적인 효과가 반영되고 있으나, 아웃도어 브랜드의 특성 상 4분기 매출이 가장 중요하다. 현재 수준의 소비 심리가 4분기까지 이어진다면 연간 실적 전망도 충분히 상향 가능하다.

그림 2. 주요 아웃도어 브랜드의 국내 매출액 추이



자료: 한국섬유신문, IBK투자증권

주: 내셔널지오그래픽은 매출액 분리가 어려워 제외

3. 실적: 수출 확대에 따른 마진 개선 시작

2026년은 해외(중국) 매출이 본격적으로 실적에 반영되며, 두 번째 도약이 시작되는 원년으로 예상한다. 2026년 영업실적은 매출액 2,937억 원(YoY +17.4%), 영업이익 544억 원(YoY +21.8%), 영업이익률 18.5%(YoY +0.7%p)로 추정한다.

2026년 국내 매출액은
2,662억 원(YoY +13.0%)
점유율 확대 지속

- 1) 내수: 아웃도어 시장 내 점유율 확대에 따른 성장은 지속될 것으로 판단한다. 2026년 스노우피크 국내 매출액은 2,662억 원(YoY +13.0%)으로 전망한다. 3세대 아웃도어 브랜드인 스노우피크는 산업 성장과 관계없이 점유율 상승이 성장을 견인하고 있다. 그러나, 2026년은 자산시장 상승에 따른 의류소비 확대가 나타나고 있어 점유율 상승과 전체 시장 확대가 더해질 수 있을 것으로 추정한다.

2026년 수출 매출액은
209억 원(YoY +167.6%)
중국 수출이 견인

- 2) 수출: 2분기에는 중국 스노우피크 3호점과 4호점이 차례로 오픈하였고, 이에 따른 S/S 시즌 물량은 1분기에 선적되어 매출로 반영되었다. 본격적인 성장은 F/W 시즌 물량이 선적되는 3분기에 나타날 것으로 판단한다. 보수적으로 중국 매장수는 15개까지 확대될 것으로 전망하며, 전체 해외 수출 규모는 209억원(YoY +167.6%)으로 가파른 성장이 기대된다. 수출 계약 구조상 브랜드 로열티를 제외하면 판관비가 거의 들어가지 않아, 수출 물량에 대한 영업이익률은 30%를 상회할 것으로 추정한다. 향후 수출 비중 확대에 따른 영업이익률 개선이 지속될 것으로 추정한다.

표 2. 감성코퍼레이션 실적 테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	467	536	459	1,040	585	611	574	1,167	2,502	2,937	3,483
YoY	25.5	7.1	6.6	15.4	25.3	13.9	25.0	12.3	13.5	17.4	18.6
_내수(의류+용품)	429	517	384	1,025	507	586	430	1,139	2,356	2,662	2,879
_수출(의류)	18	2	54	3	58	9	124	17	78	209	540
_기타(배터리 등)	20	17	21	11	20	16	20	11	68	66	63
매출원가	146	156	156	313	195	181	210	351	772	937	1,186
YoY, %	22.3	10.7	1.7	18.8	33.1	15.8	34.7	12.2	17.8	21.5	26.5
매출총이익	320	380	303	727	390	430	364	816	1,730	2,000	2,297
YoY, %	27.1	5.7	9.3	14.0	21.8	13.2	20.1	12.3	13.4	15.6	14.8
매출총이익률, %	68.6	70.9	66.0	69.9	66.7	70.4	63.4	69.9	69.2	68.1	65.9
판매 및 일반관리비	252	293	241	498	295	329	277	555	1,284	1,456	1,614
YoY, %	22.4	12.9	6.3	5.2	17.3	12.5	14.9	11.3	10.1	13.4	10.8
영업이익	68	87	62	228	95	101	87	261	446	544	683
YoY, %	48.2	-12.9	22.7	39.7	38.3	15.3	40.0	14.4	23.8	21.8	25.6
영업이익률, %	14.7	16.3	13.5	22.0	16.2	16.5	15.1	22.4	17.8	18.5	19.6

자료: 감성코퍼레이션, IBK투자증권

4. Valuation: 국내 Target PER 8.4x, 해외 Target PER 15.0x

내수 PER 8.4x,
수출 PER 15.0x 적용

목표주가는 국내사업과 해외사업의 가치를 각각 합산하여(SOTP) 산정하였다. 국내 사업의 경우 내수 의류 평균 PER 7.0x에 성장 프리미엄 20%를 가산한 Target PER 8.4x를 적용하였고, 해외 사업의 경우 국내 의류 기업의 중국 진출 시기 받았던 Target PER 15.0x를 적용하였다.

내수 PER 8.4x
=내수 의류 PER 7.0x에
성장 프리미엄 20% 가산

내수: 성장 여력이 50% 이상 남아있다는 점, 영업이익률 10% 후반대의 수익성, ROE 30%의 사업 효율성을 감안하면 국내 사업에 대한 밸류에이션 프리미엄 20%는 보수적이라고 판단한다. 아웃도어 의류 시장은 일반적으로 성장의 한계가 존재하는 산업이다. 노스페이스가 독보적인 실적을 기록하고 있으나, 통상적으로 매출액이 4,000억 원 수준까지 도달하면 성장이 멈추게 된다. 이는 동사에도 동일하게 적용될 가능성이 높다. 2025년 기준 스노우피크 국내 매출액은 2,350억 원으로, 최대 4,000억 원까지 도달할 수 있다고 가정할 시 성장 여력은 70%에 달한다.

수출 PER 15.0x
=F&F의 중국 진출 시기
부여받았던 밸류에이션

수출: F&F가 중국 진출 시기 부여받았던 Target PER 15배를 적용하였다. 중국 시장은 매장이 연초 1개에서 연말 15개까지 늘어나며 매출성장을 견인할 전망이다. 실제 의류 판매는 4분기에 집중되나, F/W 시즌 수출 물량은 3분기 대부분 선적되어 매출로 인식되어, 연말까지의 출점 계획을 기준으로 수출 매출이 반영될 것으로 예상한다. 점포당 매출액은 코오롱스포츠 차이나 평균 매장당 매출액 60억 원의 약 60% 수준인 37억 원으로, 동사가 인식하는 매출액은 추정 도매가율 32%를 반영하여 계산하였다. 26년 말 점포수는 15개, 중국 수출규모는 189억 원, 27년 말 점포수는 40개, 중국 수출규모는 557억 원으로 추정한다.

현재 시총은 해외사업을
충분히 반영하지 않음

현재 시가총액 3,800억 원은 해외사업 가치를 반영하지 않은 수준으로, 중국 진출 성공에 따른 과실을 온전히 가져갈 수 있는 기회라고 판단한다. 당사의 추정대로 중국 진출이 진행된다면, 2029년부터 중국 수출의 이익 기여도가 50%를 초과하면서 밸류에이션 리레이팅이 일어날 것으로 판단한다.

표 3. 감성코퍼레이션 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
[A] 국내사업 가치	3,433	억 원
지배 순익	408.7	억 원, (2026년, 2027년 평균)
Target Multiple	8.4	PER(배), 내수 의류 평균 7.0배*성장 프리미엄 20%
[B] 해외사업 가치	1,541	억 원
지배 순익	102.7	억 원, (2026년, 2027년 평균)
Target Multiple	15	PER(배), 주요 의류기업 중국 진출 당시 PER 적용
[A] + [B] 적정 기업 가치	4,973	억 원
발행주식 수	89.3	백만주, 보유 자사주 소각 가정
적정 주가	5,569	원
목표 주가	5,600	원
현재 주가	4,200	원, 2026-07-06
Upside	33.3%	

자료: IBK투자증권

부록. BIEMLOFEN(비인러펜) 브랜드 운영 능력 분석

스노우피크 중국 운영사는
중국 1위 골프웨어 브랜드

스노우피크의 중국 진출 성패는 운영사인 비인러펜의 손으로 넘어갔다. 동명의 의류브랜드를 운영하고 있는 ‘비인러펜(BIEMLOFEN)’은 2017년 이후로 중국 골프웨어 분야에서 줄곧 1위를 차지하고 있다. 대표 제품인 폴로셔츠의 가격이 1,000~2,000위안(한화 25~45만원) 수준으로 매우 높는데, 일반 골프웨어 브랜드를 넘어 하위급 명품 수준에 해당하는 포지셔닝이다.

35~55세 고위층들이
가장 선호하는 하이엔드
비즈니스 캐주얼 브랜드

주목할 점은 비인러펜이 골프시장에서의 강점을 살려 성공한 브랜드가 아니라는 점이다. 비인러펜은 중국 골프웨어 시장에서 독보적인 점유율을 차지하고 있으나, 실제 골프 장비를 출시하거나 골프대회에 후원하는 모습은 잘 보이지 않는다. 오히려 비인러펜은 중국의 주요 공항이나 기차역에 자리잡아, 출장이 잦은 정/재계 고위 인사들의 하이엔드 비즈니스 캐주얼 브랜드로 마케팅을 전개하였고, 그 결과 **비인러펜은 중국 35~55세 고위층들이 선호하는 고급 브랜드**가 되었다.

매출의 70~80%가
소수의 VIP 고객에서 발생

2025년 기준 비인러펜은 중국 전역에 1,263개(YoY +113개)의 매장을 운영하고 있는데, 매출의 70~80%가 일부 VIP 고객을 통해서 발생하고 있다고 알려져 있다. 이는 주요 하이엔드 명품 브랜드에서 볼 수 있는 현상으로, 비인러펜이 핵심 VIP 고객층을 확보하고 있다고 해석할 수 있다.

VIP 매니아 고객층은 스노우피크를 전개함에 있어서도 중요한 자산이 될 것으로 전망하며, 기존 비인러펜 브랜드와 비슷한 수준의 가격 정책과 브랜드 육성을 통해서 프리미엄 브랜드로의 자리매김을 기대해 볼 수 있다.

그림 3. 비인러펜 중국 선전 공항점



자료: 每日人物, IBK투자증권

그림 4. 비인러펜 제품 판매가격



자료: Taobao, IBK투자증권

종목명 (036620)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,204	2,502	2,937	3,483	4,027
증가율(%)	23.9	13.5	17.4	18.6	15.6
매출원가	678	772	937	1,186	1,436
매출총이익	1,526	1,730	2,000	2,297	2,591
매출총이익률 (%)	69.2	69.1	68.1	65.9	64.3
판매비	1,166	1,284	1,456	1,614	1,768
판매비율(%)	52.9	51.3	49.6	46.3	43.9
영업이익	361	446	544	683	823
증가율(%)	11.8	23.8	21.8	25.6	20.5
영업이익률(%)	16.4	17.8	18.5	19.6	20.4
순금융손익	19	-2	28	24	16
이자손익	-1	7	22	24	16
기타	20	-9	6	0	0
기타영업외손익	-10	-6	1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	370	438	572	706	839
법인세	77	84	117	143	170
법인세율	20.8	19.2	20.5	20.3	20.3
계속사업이익	293	354	456	563	670
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	293	354	456	563	670
증가율(%)	21.0	21.0	28.6	23.6	18.9
당기순이익률 (%)	13.3	14.1	15.5	16.2	16.6
지배주주당기순이익	293	354	456	563	670
기타포괄이익	-9	0	3	0	0
총포괄이익	283	354	458	563	670
EBITDA	418	506	588	719	858
증가율(%)	13.1	21.1	16.1	22.3	19.4
EBITDA마진율(%)	19.0	20.2	20.0	20.6	21.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	322	387	505	627	745
BPS	1,210	1,480	1,775	1,952	2,149
DPS	0	0	200	250	300
밸류에이션(배)					
PER	9.6	14.9	8.3	6.7	5.6
PBR	2.5	3.9	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	6.3	10.0	5.9	4.7	3.9
성장성지표(%)					
매출증가율	23.9	13.5	17.4	18.6	15.6
EPS증가율	20.0	20.1	30.7	24.0	18.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	4.1	5.1	6.2
ROE	30.7	28.7	31.1	33.6	36.3
ROA	21.8	20.9	22.5	24.6	26.9
ROIC	45.3	41.4	51.3	60.1	66.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	37.2	38.0	38.2	35.2	34.6
순차입금 비율(%)	-15.8	-11.4	-20.8	-21.0	-22.0
이자보상배율(배)	34.2	86.7	79.6	139.6	240.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.9	7.6	8.8	9.6	10.4
재고자산회전율	4.4	4.0	4.4	4.7	4.9
총자산회전율	1.6	1.5	1.4	1.5	1.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,271	1,344	1,591	1,694	1,855
현금및현금성자산	271	326	446	436	493
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	336	321	350	377	398
재고자산	603	635	700	779	854
비유동자산	272	504	614	678	744
유형자산	93	88	83	78	76
무형자산	33	28	29	29	29
투자자산	32	245	237	276	316
자산총계	1,543	1,848	2,204	2,372	2,599
유동부채	284	389	412	402	436
매입채무및기타채무	28	22	24	26	27
단기차입금	0	100	47	0	0
유동성장기부채	29	32	33	33	33
비유동부채	135	120	197	215	232
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	419	509	609	617	668
지배주주지분	1,124	1,340	1,595	1,755	1,931
자본금	467	470	466	466	466
자본잉여금	366	380	380	380	380
자본조정등	-3	-25	-45	-45	-45
기타포괄이익누계액	-186	-188	-18	-18	-18
이익잉여금	480	703	812	972	1,148
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,124	1,340	1,595	1,755	1,931
비이자부채	326	336	494	549	600
총차입금	93	173	115	68	68
순차입금	-178	-153	-332	-368	-425

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	58	390	379	503	617
당기순이익	293	354	456	563	670
비현금성 비용 및 수익	144	168	39	12	19
유형자산감가상각비	57	60	44	36	35
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-302	-47	-107	-96	-88
매출채권등의 감소	-118	16	-28	-26	-22
재고자산의 감소	-213	-31	-64	-79	-74
매입채무등의 증가	4	-6	3	2	1
기타 영업현금흐름	-77	-85	-9	24	16
투자활동 현금흐름	-31	-264	-194	-109	-109
유형자산의 증가(CAPEX)	-63	-24	-30	-32	-33
유형자산의 감소	1	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	28	17	-3	-39	-40
기타	4	-257	-160	-38	-36
재무활동 현금흐름	-30	-71	-64	-405	-450
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-3	0	0
기타	-30	-71	-61	-405	-450
기타 및 조정	1	0	-1	0	-1
현금의 증가	-2	55	120	-11	57
기초현금	273	271	326	446	436
기말현금	271	326	446	436	493

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 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
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								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

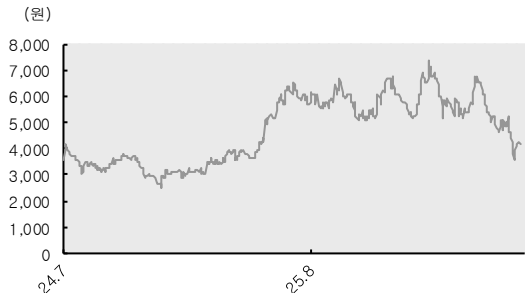
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

삼성코퍼레이션	추천일자	투자 의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.07.06	매수	5,600		