

감성코퍼레이션

(036620)

찬바람이 불면 감성이 살아난다(ft. 밸류업)

의류 및 모바일 사업 등을 영위

동사는 의류 및 모바일 사업 등을 영위하고 있다. 먼저 의류사업부문의 경우 지난 2019년 스노우피크(snow peak Inc.)와 라이선스 계약을 체결한 이후 라이프스타일 아웃도어 브랜드 스노우피크 어패럴(snow peak apparel)을 전개하여 의류, 신발, 패션 용품 등을 제조 및 판매하고 있다.

또한 모바일사업부문의 경우 자체 브랜드 액티몬(ACTIMON)을 개발하여 휴대폰 보조배터리, 충전기, 기타 스마트폰 악세서리 제품 등을 제조 및 판매하고 있다.

올해 상반기 기준 사업부문별 매출구성의 경우 의류 93.4%, 모바일 6.6% 등이다.

날씨가 추워지는 4분기 주력 제품인 경량 패딩과 헤비 아우터 등의 판매 증가하면서 실적개선 가속화 될 듯

지난 1958년 일본에서 설립된 캠핑 브랜드 스노우피크(snow peak)는 눈 덮인 하얀 정상을 뜻하는 브랜드명과 더불어 디로그는 눈 결정체를 심플하게 이미지화 하였다. 이러한 스노우피크(snow peak)에서는 자연과 아웃도어 삶 속에서 편안함, 자연스러움 등의 정서가 각종 캠핑용품 등에서 느낄 수 있는 등 자연과 조화로운 삶을 추구하는 정체성을 가지고 있다. 이에 따라 스노우피크 어패럴(snow peak apparel)의 경우도 스노우피크(snow peak)의 자연과 조화로운 삶을 추구하는 정체성 등을 그대로 의류로 접목 및 확장시켜 캠핑 감성이라는 느낌을 옷에 입혔다.

이러한 스노우피크(snow peak) 인지도 기반 및 캠핑 감성 등으로 인하여 스노우피크 어패럴(snow peak apparel)인 동사 의류부문 매출액의 경우 20년 55억원, 21년 358억원, 22년 971억원, 23년 1,605억원 등을 기록하면서 성장이 가속화 되고 있을 뿐만 아니라 올해의 경우도 전년대비 30% 이상 매출이 증가할 것으로 예상된다.

이러한 매출 성장에 기반에는 오프라인 유통채널의 증가가 크게 기여하였다, 즉, 20년 42개, 21년 84개, 22년 130개, 23년 161개, 24년 8월 181개 등으로 증가하였으며, 올해 8월 기준으로 백화점 76개, 대리점 62개, 아울렛 38개, 면세점 5개 등으로 분포되어 있다. 이에 발맞춰서 향후 올해말 188개, 25년 208개, 26년 220개까지 오프라인 유통채널 등을 증가시킬 것으로 예상됨에 따라 해를 거듭할수록 매출 성장의 기반이 조성될 것이다.

무엇보다 날씨가 추워지는 4분기의 경우 다른 분기에 비하여 비교적 판매단가가 높은 제품 매출이 증가하기 때문에 최대 성수기이다. 즉, 지난해 4분기 매출의 경우 지난해 온기 매출의 40% 비중을 차지하고 있다.

특히 올해 4분기의 경우 배우 현빈을 활용한 TV광고 효과 등으로 주력 제품인 경량 패딩과 헤비 아우터의 판매 등이 증가하면서 실적개선이 가속화 될 것으로 예상된다.

일본수출 가시화 및 실적 우상향을 기반으로 당기순이익의 50% 이상을 주주환원 정책으로 활용하면서 밸류업 될 듯

동사 스노우피크 어패럴(snow peak apparel)의 일본 스노우피크(snow peak Inc.)향 수출이 가시화 될 것으로 예상된다. 즉, 올해 4분기 소규모 물량을 시작으로 내년에는 일본 스노우피크(snow peak Inc.)의 100여개 매장에 공급하면서 수출이 본격화 될 것으로 기대된다.

한편, 지난 4월 24년~26년 사업연도 실적기준 배당가능이익 범위 내에서 당기순이익의 50% 이상의 재원을 주주환원에 활용하겠다고 공시하였다. 이에 따라 향후 3개년 당기순이익의 총합을 1,400억원으로 가정하면 700억원 규모로 자사주 취득 및 소각과 더불어 배당 등이 이뤄질 것으로 예상된다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2024.09.27) 3,595원

Stock Indicator

자본금	46십억원
발행주식수	9,074만주
시가총액	326십억원
외국인지분율	6.6%
52주 추가	2,555~4,595원
60일평균거래량	817,548주
60일평균거래대금	2.9십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.9	-8.5	6.0	-1.5
상대수익률	7.7	-0.9	21.1	6.4

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	16	49	117	178
영업이익(십억원)	-5	1	16	32
순이익(십억원)	-5	0	15	24
EPS(원)	-77	4	168	267
BPS(원)	451	373	568	859
PER(배)		613.5	11.1	11.8
PBR(배)	2.1	5.9	3.3	3.7
ROE(%)	-25.1	1.1	37.7	37.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		59.9	8.9	7.8

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

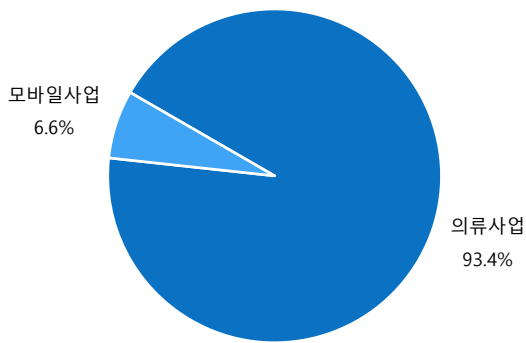
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1.삼성코퍼레이션 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	164	-51	-50	-50	-50	-77	
2021	489	12	3	3	3	4	613.5
2022	1,174	162	156	151	151	168	11.1
2023	1,779	322	296	242	242	267	11.8
2024E	2,283	405	415	335	335	369	9.7

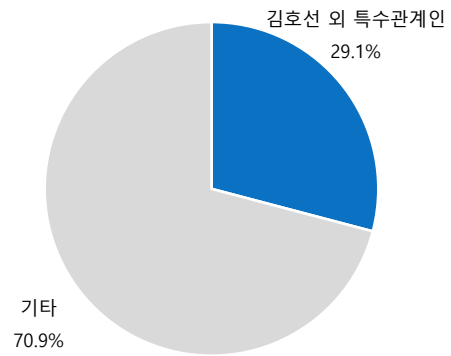
자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림1. 삼성코퍼레이션 매출 구성(2024년 2분기 누적기준)



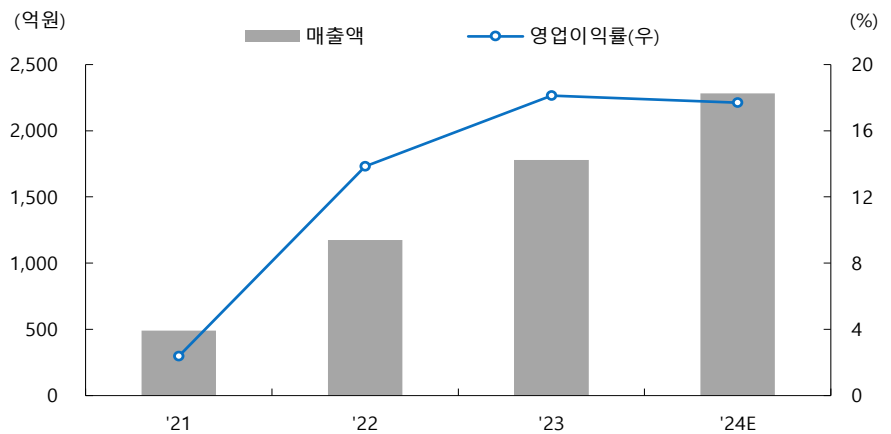
자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림2. 삼성코퍼레이션 주주 분포 (2024년 9월 23일 기준)



자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림3. 삼성코퍼레이션 실적 추이 및 전망



자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림4. 스노우피크 어패럴(Snowpeak Apparel)



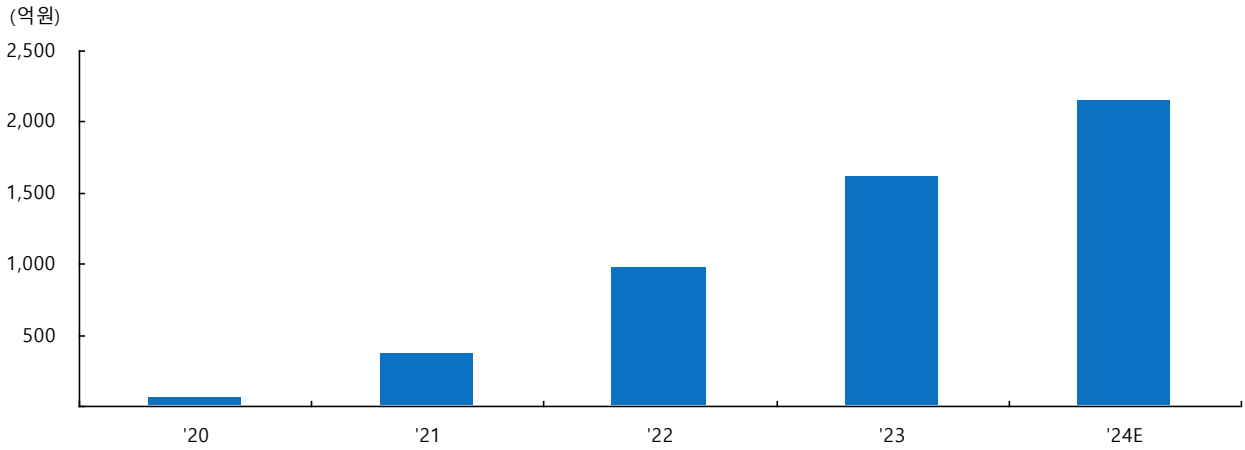
자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림5. 스노우피크 어패럴(Snowpeak Apparel)



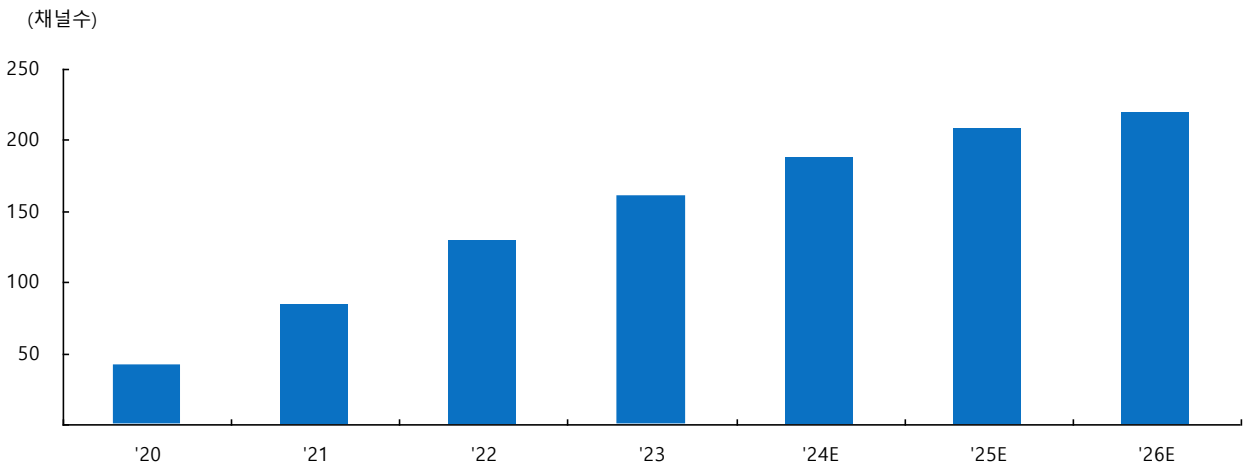
자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림6. 스노우피크 어패럴(Snowpeak Apparel) 매출액 추이



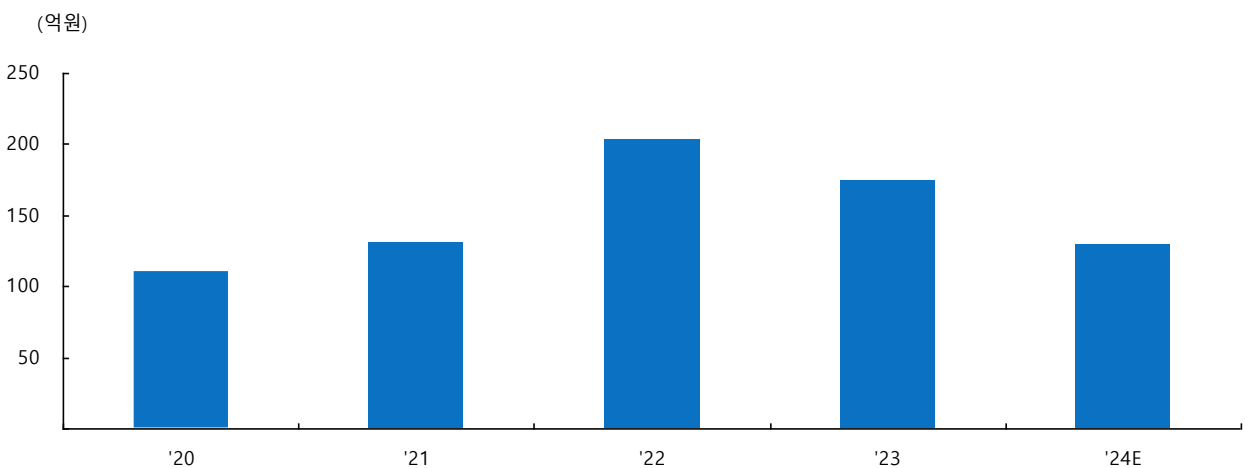
자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림7. 스노우피크 어패럴(Snowpeak Apparel) 오프라인 유통 채널수 추이



자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

그림8. 모바일사업부문 매출액 추이



자료: 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	21	30	66	96	매출액	16	49	117	178
현금 및 현금성자산	3	6	9	27	증가율(%)	122.4	197.6	139.9	51.6
단기금융자산	1	4	3	2	매출원가	11	22	43	57
매출채권	3	8	18	22	매출총이익	6	27	74	121
재고자산	7	10	33	39	판매비와관리비	11	26	58	88
비유동자산	16	14	18	18	연구개발비	-	-	-	1
유형자산	4	4	10	9	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4	4	4	4	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	37	45	84	115	영업이익	-5	1	16	32
유동부채	11	12	22	31	증가율(%)	적지	흑전	1,300.2	98.45
매입채무	0	4	6	2	영업이익률(%)	-31.2	2.4	13.8	18.1
단기차입금	1	7	2	-	이자수익	0	0	0	1
유동성장기부채	9	1	2	6	이자비용	2	2	2	1
비유동부채	2	3	11	6	지분법이익(손실)	-	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-5	0	16	30
부채총계	13	16	33	37	법인세비용	0	0	0	5
자배주주지분	24	29	51	-	세전계속이익률(%)	-30.5	0.6	13.3	16.6
자본금	35	39	45	45	당기순이익	-5	0	15	24
자본잉여금	21	26	27	30	순이익률(%)	-30.5	0.6	12.9	13.6
이익잉여금	-19	-18	-3	21	자배주주귀속 순이익	-5	0	15	24
기타자본항목	-16	-17	-18	-18	기타포괄이익	1	0	0	0
비자배주주지분	0	0	0	-	총포괄이익	-4	0	14	24
자본총계	24	29	51	78	자배주주귀속총포괄이익	-4	0	14	24

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-9	-1	0	27	주당지표(원)				
당기순이익	-5	0	15	-	EPS	-77	4	168	267
유형자산감가상각비	1	2	3	5	BPS	342	373	568	859
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-65	26	198	320
지분법관련손실(이익)	-	0	0	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	7	3	-4	-5	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	2	3	-	PER		613.5	11.1	11.8
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	2.1	5.9	3.3	3.7
금융상품의 증감	-	0	0	0	PCR	-	86.1	9.5	9.9
재무활동 현금흐름	-2	1	7	-4	EV/EBITDA	-	59.9	8.9	7.7
단기금융부채의증감	1	-1	2	-2	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-6	1	6	-	ROE	-25.1	1.1	37.7	37.5
자본의증감	4	0	0	1	EBITDA이익률	-24.8	5.9	16.1	20.8
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	55.1	53.3	64.9	46.9
현금및현금성자산의증감	-3	3	3	18	순부채비율	6.2	-2.0	-2.2	-30.2
기초현금및현금성자산	7	3	6	9	매출채권회전율(x)	6.2	8.3	11.7	8.9
기말현금및현금성자산	3	6	9	27	재고자산회전율(x)	4.0	5.6	6.9	4.9

자료 : 삼성코퍼레이션, iM증권 리서치본부

삼성코퍼레이션 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-05-30	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%