

[도표 1] 달바글로벌 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	113.8	128.4	114.2	163.5	169.0	178.0	170.0	209.9	309.1	519.8	726.9
해외	63.6	81.3	73.5	107.8	112.3	124.8	124.0	146.9	141.0	326.2	508.0
1)일본	22.1	25.8	18.4	31.4	34.0	33.0	38.0	42.4	31.5	97.7	147.4
2)러시아	10.6	18.7	11.6	12.8	13.0	24.3	13.9	15.4	40.4	53.7	66.6
3)북미	8.3	12.7	17.6	26.1	28.0	32.0	32.0	36.5	25.4	64.7	128.5
4)유럽	3.9	6.0	6.2	9.9	12.0	10.0	12.0	14.0	6.5	26.0	48.0
5)아세안	12.7	11.2	14.4	17.4	17.8	16.8	21.6	26.1	26.1	55.7	82.3
6)중화권	4.3	5.8	3.4	6.5	5.6	7.5	4.4	8.5	8.7	20.0	26.0
국내	50.2	47.1	40.7	55.7	56.7	53.2	46.0	62.9	168.1	193.7	218.9
YoY	71.9%	73.8%	55.0%	71.5%	48.5%	38.7%	48.9%	28.3%	53.9%	68.2%	39.8%
해외	202.6%	148.8%	86.5%	125.2%	76.5%	53.6%	68.7%	36.3%	215.4%	131.3%	55.7%
1)일본	267.4%	366.3%	145.6%	151.1%	54.2%	27.8%	106.5%	35.0%	214.4%	209.8%	50.9%
2)러시아	263.0%	40.5%	-19.1%	29.9%	22.7%	30.0%	20.0%	20.0%	134.9%	32.8%	24.0%
3)북미	59.6%	140.4%	174.9%	207.8%	237.3%	152.0%	81.8%	40.0%	152.9%	155.0%	98.7%
4)유럽	699.3%	513.2%	207.6%	227.1%	207.7%	66.7%	93.5%	41.4%	950.0%	299.4%	84.6%
5)아세안	125.6%	120.2%	150.4%	80.0%	40.0%	50.0%	50.0%	50.0%	343.6%	113.1%	47.7%
6)중화권	993.2%	192.1%	61.2%	53.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	3137.0%	128.8%	30.0%
국내	11.1%	14.3%	18.8%	17.3%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	7.7%	15.2%	13.0%
영업이익	30.1	29.2	16.7	25.2	39.1	41.4	33.7	39.9	59.8	101.1	154.1
YoY	104.3%	66.0%	18.6%	87.0%	30.1%	41.5%	102.3%	58.5%	84.4%	69.0%	52.4%
OPM	26.4%	22.8%	14.6%	15.4%	23.1%	23.2%	19.8%	19.0%	19.4%	19.5%	21.2%
세전이익	32.5	25.8	18.7	25.9	41.6	41.8	36.4	42.7	29.1	102.9	162.6
YoY	TB	51.8%	53.3%	56.0%	28.2%	62.0%	94.7%	64.8%	89.7%	254.0%	58.0%
(지배)순이익	24.7	19.8	14.0	20.5	32.0	32.2	28.1	32.9	36.3	79.0	125.2
YoY	TB	44.1%	45.7%	57.6%	29.4%	62.7%	100.2%	60.6%	167.2%	117.4%	58.4%
NPM	21.8%	15.4%	12.3%	12.5%	19.0%	18.1%	16.5%	15.7%	11.8%	15.2%	17.2%

자료: 교보증권 리서치센터

[달바글로벌 483650]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	309	520	727	945	1,228
매출원가	75	125	175	228	296
매출총이익	234	394	552	717	932
매출총이익률 (%)	75.8	75.9	75.9	75.9	75.9
판매비와관리비	175	293	398	512	661
영업이익	60	101	154	205	271
영업이익률 (%)	19.4	19.5	21.2	21.7	22.1
EBITDA	61	103	155	205	272
EBITDA Margin (%)	19.6	19.8	21.3	21.7	22.1
영업외손익	-31	1	8	9	9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	6	8	7	9	13
금융비용	-37	-6	-4	-4	-4
기타	0	0	6	3	0
법인세비용차감전순손익	29	103	163	214	281
법인세비용	14	24	37	49	65
계속사업순손익	15	79	125	165	216
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	79	125	165	216
당기순이익률 (%)	5.0	15.2	17.2	17.4	17.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	15	79	125	165	216
지배순이익률 (%)	5.0	15.2	17.2	17.4	17.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	14	79	125	164	216
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	14	79	125	164	216

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	16	68	130	169	220
당기순이익	15	79	125	165	216
비현금항목의 가감	48	30	43	52	63
감가상각비	1	1	1	0	0
외환손익	-1	-1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	48	29	41	50	62
자산부채의 증감	-42	-24	-4	-5	-5
기타현금흐름	-5	-17	-34	-43	-55
투자활동 현금흐름	-2	-30	-5	-5	-5
투자자산	0	-24	0	0	0
유형자산	-1	0	0	0	0
기타	-1	-5	-5	-5	-5
재무활동 현금흐름	-2	9	-32	-32	-32
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	40	0	0	0
현금배당	-2	-31	-32	-33	-33
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	13	47	88	127	179
기초 현금	0	54	101	189	317
기말 현금	13	101	189	317	495
NOPLAT	32	78	119	158	209
FCF	-11	55	115	154	205

자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	128	239	336	472	661
현금및현금성자산	54	101	189	317	495
매출채권 및 기타채권	21	41	42	44	46
재고자산	48	66	73	80	88
기타유동자산	5	31	31	31	31
비유동자산	8	16	16	15	15
유형자산	1	1	1	0	0
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	4	4	4	4
기타비유동자산	7	11	11	11	11
자산총계	136	255	351	488	676
유동부채	31	54	57	60	65
매입채무 및 기타채무	19	35	38	42	46
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	12	18	19	19	19
비유동부채	3	3	3	4	4
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	3	4	4
부채총계	34	57	60	64	69
지배지분	102	199	291	423	607
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	74	91	91	91	91
이익잉여금	26	101	194	326	510
기타자본변동	2	6	6	6	6
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	102	199	291	423	607
총차입금	2	2	2	2	2

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,445	6,599	10,101	13,294	17,448
PER	0.0	22.4	15.0	11.4	8.7
BPS	8,902	16,022	23,502	34,167	48,986
PBR	0.0	9.2	6.5	4.4	3.1
EBITDAPS	5,608	8,585	12,487	16,572	21,919
EV/EBITDA	0.0	16.5	10.8	7.5	5.0
SPS	28,980	43,387	58,649	76,243	99,116
PSR	0.0	3.4	2.6	2.0	1.5
CFPS	-1,002	4,623	9,275	12,400	16,505
DPS	305	2,629	2,629	2,629	2,629

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	53.9	68.2	39.9	30.0	30.0
영업이익 증가율	84.4	69.6	51.9	33.1	32.4
순이익 증가율	13.3	413.0	58.4	31.6	31.3
수익성					
ROIC	103.7	146.0	185.9	229.3	281.2
ROA	14.4	40.4	41.3	39.3	37.2
ROE	26.2	52.6	51.1	46.1	42.0
안정성					
부채비율	33.3	28.6	20.6	15.2	11.4
순차입금비율	1.5	0.8	0.6	0.4	0.3
이자보상배율	76.4	410.1	622.9	828.8	1,097.3

달바글로벌 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.07.25	매수	260,000	(19.18)	(7.88)					
2025.08.11	매수	260,000	(33.53)	(7.88)					
2025.10.28	매수	220,000	(29.43)	(25.00)					
2025.11.06	매수	220,000	(36.67)	(25.00)					
2025.12.23	매수	220,000	(33.38)	(21.05)					
2026.02.23	매수	220,000	(32.52)	(21.05)					
2026.04.07	매수	220,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 시기에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자:2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하