

COMPANY UPDATE

2026. 3. 19.

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	8,000원	42.9%
현재주가	5,600원	
시가총액	5,068.2억원	
주식수 (유동주식 비중)	90,503,771주 (69.6%)	
52주 최저/최고	3,470원/7,370원	
60일-평균거래대금	47.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성코퍼레이션 (%)	-17.2	-9.8	54.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-21.3	-33.6	-0.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	8,000	8,000	0.0%
2025E EPS	387	384	0.8%
2026E EPS	524	532	-1.5%

컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	7,733
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

삼성코퍼레이션 (036620)

높아진 기대에 부합한 4분기, 중국 확장 모멘텀 유효

- 4분기 매출액 1,040억원(+15%), 영업이익 228억원(+40%, OPM 22%) 기록하며, 영업이익은 컨센서스를 2%로 소폭 상회
- 중국 출점 계획 소폭 조정, 다만 효율성 중심 전략으로 우려 제한적
- 목표주가 8,000원('26E PER 15배) 및 BUY 투자 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

4분기 영업이익 컨센서스 소폭 상회, 높아진 시장 기대에 부합: 당사는 4분기 매출액 1,040억원(+15% y-y), 영업이익 228억원(+40%, OPM 22%) 기록하며, 영업이익은 컨센서스를 소폭 상회. 특히 의류 사업은 4분기 FW시즌 성수기 효과와 함께 국내 의류 소매 판매 회복 수혜로 매출액 1,018억원(+16%), 영업이익 227억원(+40%) 기록. '26년 1-2월 우호적 날씨 환경 지속된 만큼, 국내 시장 내 견조한 성장 지속 기대. 한편 수출 매출액은 3.3억원으로, 전분기 54억원 대비 감소했으나, 이는 4분기 판매 물량이 3분기에 선출고된 영향에 기인. 또한 '26년 FW 시즌에 중국 출점 계획이 집중되어 있는 점을 감안할 때, 하반기로 갈수록 실적 개선 폭 확대될 것으로 전망.

중국 출점 계획 소폭 조정, 효율성 중심 전략으로 우려 제한적: 한편 당사는 중국 출점 계획을 기존 37개점에서 약 30개점으로 소폭 하향 조정. 이는 중국 내 주요 입지 선정에 위한 일정 지연에 기인한 것으로 판단. 다만 4월 광저우 타이구리점 등 핵심 상권 내 매장 오픈이 예정되어 있으며, 주요 입지의 매장은 일반 매장 대비 매출 규모가 약 2-3배 높은 점을 감안할 때, 출점 수 감소에 따른 실적 성장 둔화 우려는 제한적일 것으로 판단.

목표주가 8,000원 (Target '26E PER 15배) 및 BUY 투자의견 유지: 당사는 1) 스키노우피크 브랜드의 국내 시장 내 두 자릿수 고성장 지속, 2) 향후 중국 내 점진적인 매장 출점 확대를 바탕으로 '26년 성장세가 더욱 가속화될 것으로 기대. 목표주가 8,000원 (Target PER 15배, 국내 패션 브랜드사가 해외 확장을 통해 높은 멀티플을 받았던 시기의 평균 배수를 적용) 및 BUY 투자 의견 유지.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1040	15.5	126.5	(1.1)	(0.4)
영업이익	228	39.5	267.7	2.3	2.0
세전이익	22.1	30.0	257.5	(2.6)	n/a
순이익	18.2	37.7	289.0	1.6	(5.3)
이익률 (%)					
영업이익	21.9				
세전이익	21.3				
순이익	17.5				

자료: 삼성코퍼레이션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	9.6	14.9	10.7
P/B	2.5	3.9	3.1
EV/EBITDA	6.3	9.7	7.4
Div yield (%)	0.0	0.0	3.5
EPS 증가율 (%)	20.0	20.2	35.6
ROE (%)	30.7	28.8	31.9
주당지표 (원)			
EPS	322	387	524
BVPS	1,210	1,485	1,823
DPS	0	0	196

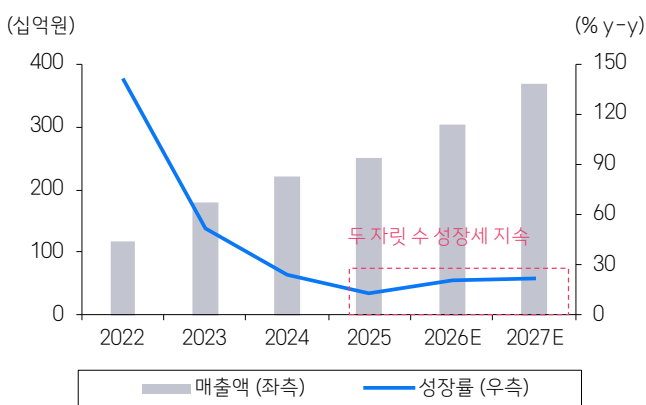
삼성증권

삼성코퍼레이션: 실적 추이

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	37	50	43	90	47	54	46	104	54	61	65	123	220	250	302	367
Apparel	34	47	40	88	45	52	44	102	52	59	63	121	20	242	295	361
Domestic	34	47	39	88	43	52	38	101	49	58	45	113	209	234	264	291
Export	0.2	0.1	1.0	0.2	1.8	0.2	5.4	0	3	1	18	8	1.6	8	31	70
Mobile	2.9	2.8	2.9	2.5	2.1	1.9	2.5	2	2	2	2	2	11.2	9	7	6
영업이익	5	10	5	16	7	9	6	23	8	11	12	26	36	45	58	74
Apparel	4.4	10.1	4.8	16.3	6.8	8.7	5.9	23	8	11	12	26	35.6	44	57	74
Mobile	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.5	0.5	0.4	0.4
(% to Sales)																1.2
OPM	12.4	20.0	11.7	18.1	14.7	16.3	13.5	22.0	15.8	17.9	18.4	21.4	16.4	17.8	19.1	20.3
Apparel	12.8	21.4	12.0	18.6	15.3	16.8	13.6	22.3	16.3	18.3	18.6	21.6	17.0	18.3	19.4	20.5
Mobile	7.7	(2.1)	8.1	3.1	0.4	3.3	11.7	7.4	0.4	3.0	13.7	7.7	4.3	6.0	6.2	6.4
(% y-y)																
Sales	19.5	25.0	20.8	26.6	25.5	7.1	6.6	15.4	15.0	13.8	40.6	17.9	23.9	13.5	20.7	21.5
Apparel	32.1	32.4	26.2	30.5	30.3	9.4	8.2	16.3	16.5	14.7	44.5	18.8	30.3	15.4	22.1	22.3
Domestic	31.5	31.3	22.8	31.8	26.5	9.4	(2.1)	14.2	14.4	11.8	16.9	11.8	29.9	12.0	13.1	10.1
Export	255.4	176.1	808.8	220.3	691.0	68.5	427.3	65.4	65.5	575.1	230.7	2309.1	452.1	390.3	291.8	127.7
Mobile	(43.2)	(35.6)	(24.1)	(36.4)	(29.3)	(31.1)	(15.4)	(13.0)	(16.9)	(10.9)	(29.5)	(20.4)	(35.5)	(22.5)	(20.0)	(10.0)
영업이익	3.3	29.8	(2.7)	10.1	48.2	(12.9)	22.7	39.7	24.1	24.7	91.8	15.0	11.8	23.8	28.9	29.2
Apparel	23.3	42.2	5.0	13.8	55.6	(14.0)	22.7	39.4	24.2	25.0	97.1	15.2	20.4	24.0	29.5	29.5
Mobile	(75.0)	nm	(61.0)	(86.0)	(96.0)	nm	22.9	106.3	(17.3)	(17.3)	(17.3)	(17.3)	(82.2)	8.5	(17.3)	(7.1)

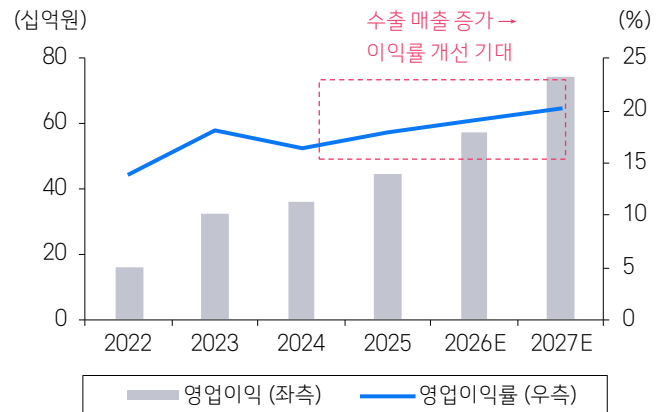
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

삼성코퍼레이션: 매출액 및 성장률 추이



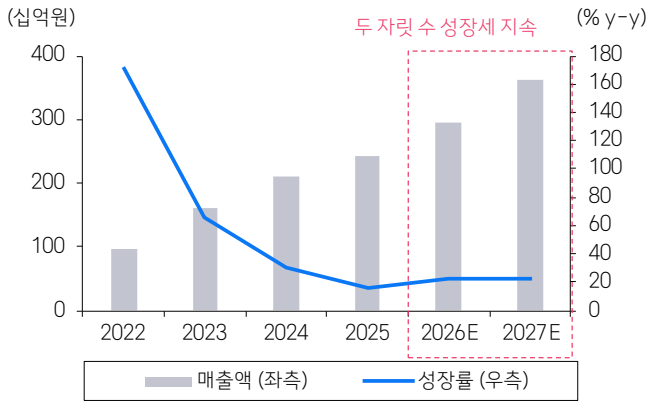
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

삼성코퍼레이션: 영업이익 및 영업이익률 추이



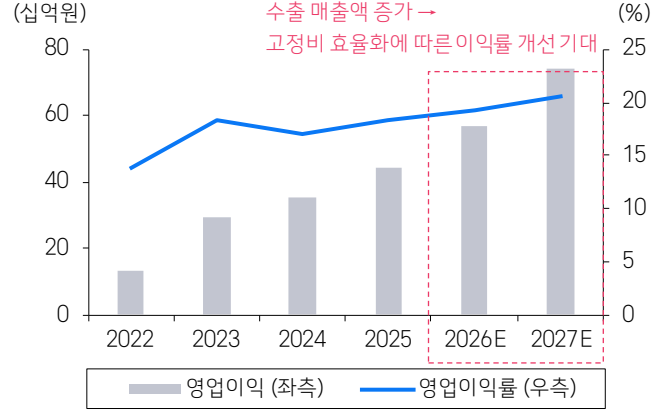
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 매출액 및 성장률



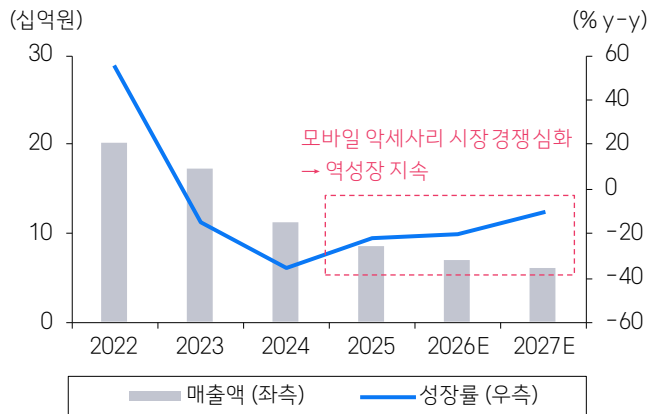
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 영업이익 및 영업이익률



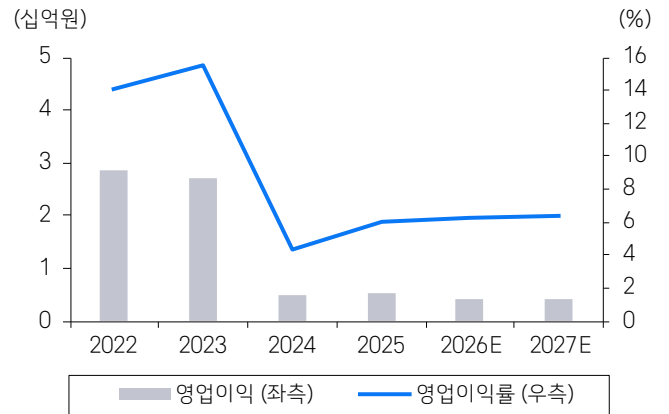
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업부: 매출액 및 성장률



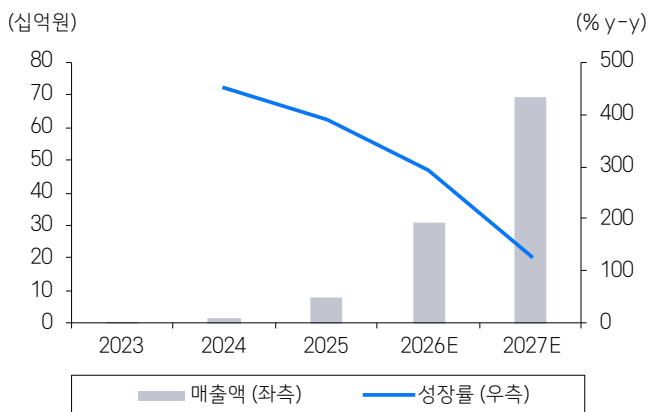
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업부: 영업이익 및 영업이익률



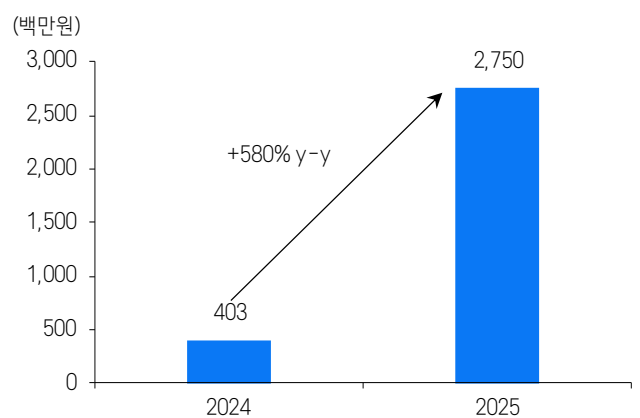
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 수출 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 중국 수출 매출액 추이



자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	178	220	250	302	367
매출원가	57	68	77	90	107
매출총이익	121	153	173	212	260
(매출총이익률, %)	67.8	69.2	69.2	70.1	70.9
판매 및 일반관리비	88	117	128	154	186
영업이익	32	36	45	58	74
(영업이익률, %)	18.1	16.4	17.8	19.1	20.3
영업외손익	-3	1	-1	1	2
금융수익	1	4	1	3	5
금융비용	3	2	1	2	3
지분법손익	0	0	-1	0	0
기타	-0	-1	-0	-0	-0
세전이익	30	37	44	59	77
법인세	5	8	8	11	15
(법인세율, %)	18.4	20.9	19.2	19.2	19.2
계속사업이익	24	29	35	47	62
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	24	29	35	47	62
(순이익률, %)	13.6	13.3	14.2	15.7	16.8
지배주주순이익	24	29	35	47	62
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	37	42	51	63	79
(EBITDA 이익률, %)	20.8	19.0	20.3	20.8	21.5
EPS (지배주주)	268	322	387	524	683
EPS (연결기준)	268	322	387	524	683
수정 EPS (원)*	268	322	387	524	683

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	96	127	154	218	267
현금 및 현금등가물	27	27	42	85	108
매출채권	22	34	39	46	55
재고자산	39	60	70	82	98
기타	8	6	4	5	6
비유동자산	18	27	30	33	37
투자자산	4	3	3	4	5
유형자산	7	9	10	13	16
무형자산	4	3	3	3	3
기타	4	11	13	13	13
자산총계	115	154	184	251	304
유동부채	31	28	37	58	64
매입채무	2	3	3	4	5
단기차입금	0	0	8	15	15
기타 유동부채	28	26	26	39	45
비유동부채	6	13	13	29	37
사채 및 장기차입금	0	0	0	15	21
기타 비유동부채	6	13	13	14	16
부채총계	37	42	50	87	101
지배주주지분	78	112	134	164	202
자본금	45	47	47	47	47
자본잉여금	30	37	38	38	38
이익잉여금	21	48	70	100	138
기타	-18	-19	-21	-21	-21
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	78	112	134	164	202
순부채	-21	-19	-30	-43	-61

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	27	6	33	39	50
당기순이익	24	29	35	47	62
현금유출입이없는 비용 및 수익	14	14	16	14	16
유형자산 감가상각비	5	6	6	5	5
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	10	9	10	9	12
영업활동 자산부채 변동	-10	-30	-8	-13	-17
투자활동에서의 현금흐름	-5	-3	-7	-8	-9
유형자산 증감	-3	-6	-4	-8	-8
장단기금융자산의 증감	-0	1	-0	-0	-1
기타	-2	2	-3	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-4	-3	-11	12	-18
차입금의 증가(감소)	-3	1	3	30	6
자본금의 증가(감소)	3	8	2	0	0
배당금	0	0	0	-18	-24
기타	-4	-12	-16	0	0
현금증감	18	-0	14	43	23
기초현금	9	27	27	42	85
기말현금	27	27	42	85	108
Gross cash flow	39	44	51	62	78
Free cash flow	24	-0	29	31	42

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준
 자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

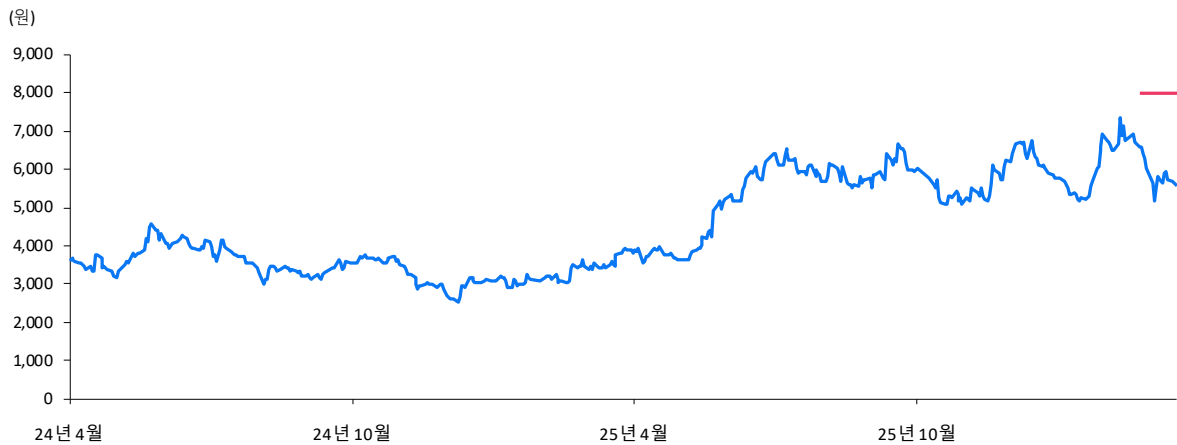
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	51.6	23.9	13.5	20.7	21.5
영업이익	98.5	11.8	23.8	28.9	29.2
순이익	60.3	21.0	21.1	33.9	30.3
수정 EPS**	48.6	20.0	20.2	35.6	30.3
주당지표					
EPS (지배주주)	268	322	387	524	683
EPS (연결기준)	268	322	387	524	683
수정 EPS**	268	322	387	524	683
BPS	859	1,210	1,485	1,823	2,249
DPS (보통주)	0	0	0	196	262
Valuations (배)					
P/E***	11.8	9.6	14.9	10.7	8.2
P/B***	3.7	2.5	3.9	3.1	2.5
EV/EBITDA	7.2	6.3	9.7	7.4	5.6
비율					
ROE (%)	37.5	30.7	28.8	31.9	33.8
ROA (%)	24.4	21.8	20.9	21.8	22.3
ROIC (%)	49.8	37.8	35.3	39.5	43.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	37.1	38.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	3.5	4.7
순부채비율 (%)	-26.6	-16.9	-22.4	-26.5	-30.1
이자보상배율 (배)	28.5	34.2	97.1	47.7	44.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/2/24
투자의견	BUY
TP (원)	8000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA