COMPANY
UPDATE

2025. 11. 14

금융/소비재팀

이혜인 Analyst
hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

감성코퍼레이션 (036620)

수출 성장이 이어가는 안정적 실적 흐름

- 동사는 '19년 일본 프리미엄 캠핑 브랜드, 스노우피크와 의류 제품 판매 라이선스 체결 이후, 주요 아시아 시장에서 스노우피크 브랜드의 의류 사업 전개
- (1) 국내 아웃도어 시장 내 차별화된 성장과 (2) '26년 더해질 중국 진출 모멘텀, (3) 주주환원율 50%에 달하는 적극적인 주주환원 제고 정책에 초점 필요
- 한편 동사는 3분기 매출액 +7% y-y, 영업이익 +23%로, 전년 동기 높은 기저에도 불구 성장 지속

기업 개요: 2000년 코스닥 상장 이후 '19년 휴대폰 주변기기(보조배터리, 충전기) 제조 기업, '비바워크' 인수 및 일본 프리미엄 캠핑 브랜드, '스노우피크'와 의류 제품 라이선스 계약 체결. 현재 2개 사업부-(1) 한국 및 중화권에 스노우피크 의류 제품 판매 및 (2) 휴대폰 주변 기기 사업 영위 중.

투자 포인트1. 국내 아웃도어 시장 내 성장 차별화: 동사는 스노우피크 브랜드를 통해 국내 아웃도어 시장에서 차별화된 성장성을 시현 중. 3Q25 누적 기준 국내 아웃도어 시장 성장은 -4%로 역성장했으나, 스노우피크는 +15% 성장하며 시장 대비 아웃퍼폼. 스노우피크 브랜드의 성장 요인은 1) 톤 다운된 색감, 2) 자체 개발 소재 등 제품 경쟁력에 있다는 점에서 차별화된 성장의 지속 가능성 주목.

투자포인트 2. '26년 중국 시장 진출 본격화: 동사는 국내 아웃도어 성장 둔화를 타개하기 위해 적극적인 해외 진출 추진. 특히 '26년 중국 시장 진출에 본격적으로 나서며 중국의 실적 기여도 개선을 전망하며, 현재 대리점 중심의 중국 출점 확대를 계획 중. 특히, 1) 현재 중국은 아웃도어 시장 성장이 지속되고 있고, K-패션 브랜드에 대한 관심이 확대되는 구간인 만큼, 스노우피크 또한 수혜 가능성이 있으며, 3) 대리점 방식의 출점은 고정비 부담이 낮아 수익 기여도가 높은 만큼, 중국 시장 진출에 따른 이익 개선 효과가 상대적으로 빠른 시간 내에 가시화될 수 있다는 점에 초점 필요.

투자포인트 3. 주주환원율 50%, 적극적인 주주가치 제고 행보: 동사가 패션 업종 내에서 적극적인 주주환원 정책을 시행하고 있다는 점에도 초점 필요. 동사는 25-27년 순이익 50% 이상을 주주환원에 사용할 계획으로 1) '25년은 최소 150억원 규모의 자사주 매입 및 소각, 2) '26년은 자사주 매입이 아닌 배당으로 주주환원에 나서며, '26년 배당성향은 최대 50% 기록 가능. 이 같은 주주가치 제고 정책은 밸류에이션 상승으로 이어질 수 있는데 1) 의류 산업은 배당성향이 밸류에이션과 높은 상관관계를 보이며, 2) 동사의 26년 배당성향은 글로벌 브랜드사의 평균 배당성향 23% 대비 2배 이상 높은 수준이기 때문. 또한 3) 현재 주가 기준 26년 배당수익률은 4.9%로 산출되는 만큼, 충분히 매력적인 수준.

재무현황: 한편 동사는 3분기 매출액 459억원(+7% y-y), 영업이익 62억원(+23%) 기록. 스노우피크 매출액은 435억원(+8%)로 두 자릿 수 성장률을 기록하진 못했으나, 전년 동기 30억원의 일회성 B2B 매출액을 제외한 성장률은 17%로 여전히 차별화된 성장세를 지속한다는 점에 주목 필요.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	5,310원
시가총액	4,805.7억원
주식수 (유동주식 비중)	90,503,771주 (70.2%)
52주 최저/최고	2,525원/6,680원
60일-평균거래대금	64.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
감성코퍼레이션 (%)	-8.0	37.3	68.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-10.6	12.2	38.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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

삼성증권

기업 개요 – 스노우피크가 대표 브랜드

감성코퍼레이션은 1994년 7월 '버추얼텍'으로 설립되었으며, 소프트웨어 개발 사업을 영위. 이후 2000년 코스닥 시장에 상장했으며, 19년 보조배터리, 충전 케이블 등 휴대폰 주변기기 사업을 영위하는 '비바워크'를 인수. 같은 해 일본 프리미엄 캠핑 브랜드, '스노우피크'와 의류 제품 개발 및 판매 라이선스 계약 체결. (*스노우피크: 1958년 일본에서 설립된 등산, 낚시, 캠핑 등 프리미엄 아웃도어 용품 제조 기업. 높은 가격과 아웃도어계의 명품 브랜드 이미지가 특징).

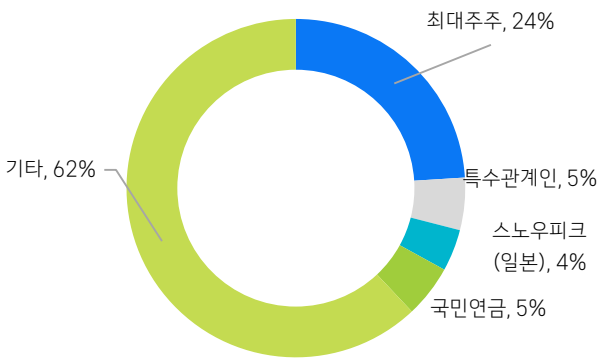
현재는 (1) 국내 및 중화권에서 스노우피크의 의류 사업(전체 매출액 중 95%)과 (2) 휴대폰 주변기기 판매 사업(전체 매출액 중 5%)을 운영. '25년 반기 기준 최대주주이자 대표이사인 김호선이 24%의 지분을 소유하고 있으며, 그 외 스노우피크 일본 법인이 4%, 국민연금이 5%의 지분 보유.

감성코퍼레이션: 주요 연혁

연도	월	개요
1994	9	회사설립
2000	1	코스닥 상장
	8	모바일주변기기 ㈜ 비바워크 합병
	10	스노우피크 라이선스 계약
2020	2	스노우피크 어패럴 런칭
2021	6	'감성코퍼레이션'으로 사명 변경
2023	5	Snowpeak Taiwan 첫 수출
	12	중국 타이구리 상해매장 오픈
2024	9	Snowpeak Inc.(일본) 첫 수출
2025	2	스노우피크 라이선스 5년 연장 계약 체결 완료. (동남아국가 및 인도 추가)
	7	25년 자사주 총 133억 취득 및 소각완료
	8	신규 메인모델 교체

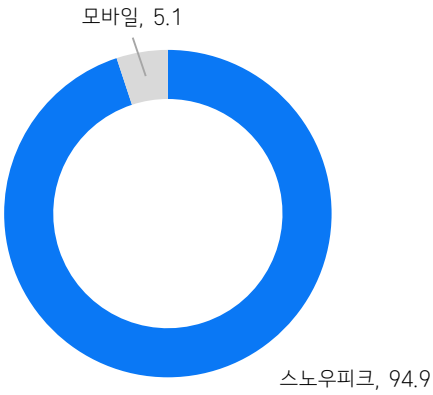
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

감성코퍼레이션: 주주현황



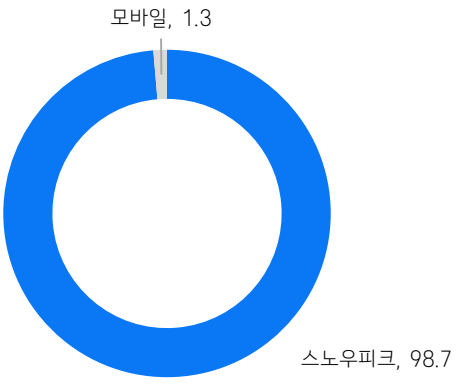
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

전체 매출액 대비 사업부별 비중



참고: 2024년 기준
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

전체 영업이익 대비 사업부별 영업이익 비중



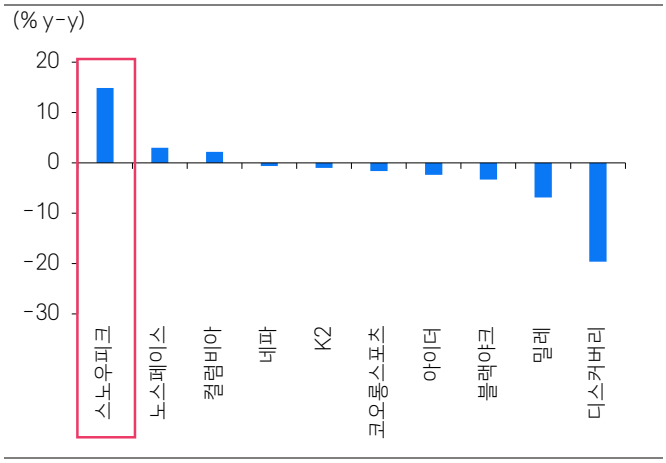
참고: 2024년 기준
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

투자 포인트1. 국내 아웃도어 시장 내 성장 차별화

동사는 스노우피크 브랜드를 통해 국내 아웃도어 시장에서 차별화된 성장성을 시현 중. 국내 아웃도어 시장 성장은 둔화되고 있으나, 25년 3분기 스노우피크 매출액은 435억원 (+ 8% y-y)를 기록하며 성장 지속. (국내 아웃도어 시장 성장률 3Q25 누적 기준 -4% y-y vs. 스노우피크 성장률 + 15%)

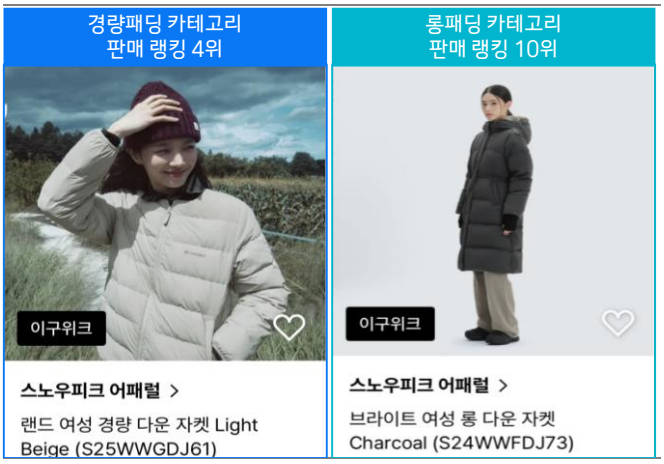
스노우피크 브랜드의 차별화된 성장 요인은 제품 경쟁력에 있다는 점에서 차별화된 성장의 지속 가능성 있음. 스노우피크는 다른 기성 아웃도어 브랜드 대비 역사가 짧은 만큼, 신규 아웃도어 브랜드에 대한 소비자들의 높은 관심도가 초기 매출 성장을 견인. 하지만, 1) 톤 다운된 색감, 2) 자체 개발 소재 등 차별화된 제품 경쟁력이 발매 초기 이후의 성장성으로 이어지고 있음에 초점 필요.

3Q25 누적: 국내 아웃도어 브랜드사별 매출액 성장률



자료: 한국섬유신문, 감성코퍼레이션, 삼성증권

스노우피크 주요 인기 제품



자료: 29cm, 삼성증권

투자포인트 2. '26년 중국 시장 진출 본격화

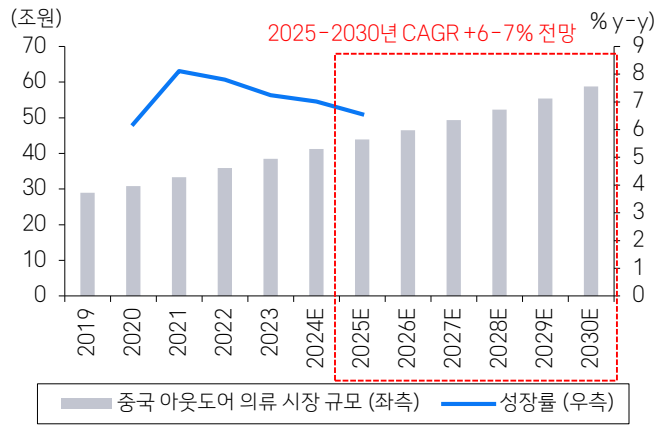
감성코퍼레이션은 국내 아웃도어 성장 둔화를 타개하기 위해 적극적인 해외 진출 전략을 구사 중. 동사는 3분기 기준 대만 내 29개 매장을 운영 중에 있으나, 중국에서는 상해 1개 매장만을 운영 중.

하지만, 동사는 '26년 중 중국 시장 진출에 본격적으로 나서며 중국의 실적 기여도 개선을 전망. 실제로 동사는 대리점 중심의 중국 출점 확대를 계획 중. 특히, 1) 현재 중국은 아웃도어 시장 성장이 지속되고 있고, K-패션 브랜드에 대한 관심이 확대되는 구간인 만큼, 스노우피크 또한 수혜 가능할 것으로 기대되는 가운데, 3) 대리점 방식의 출점은 고정비 부담이 낮아 수익 기여도가 높은 만큼, 중국 시장 진출에 따른 이익 개선 효과가 상대적으로 빠른 시간 내에 가시화될 수 있다는 점에 초점이 필요.

특히 이번 3분기 중국 수출 매출액은 25억원으로 전년 동기 대비 3배 이상 증가 및 24년 전체 중국 수출 매출액 4억원 대비 6배 이상 높은 실적 기록. 이번 4분기에 24년 4분기와 유사한 매출을 기록한다면 연간 중국 매출액은 약 30억원 기록 가능. 현재 동사는 단기적으로는 중국 내 3-4개 추가 매장 오픈을 고려 중인 가운데, 내년 누적 5개 매장을 확보한다면 '26년 수출 매출액에 약 150억원이 더해질 가능성 있음. (24년 전체 스노우피크 매출액의 7% 수준)

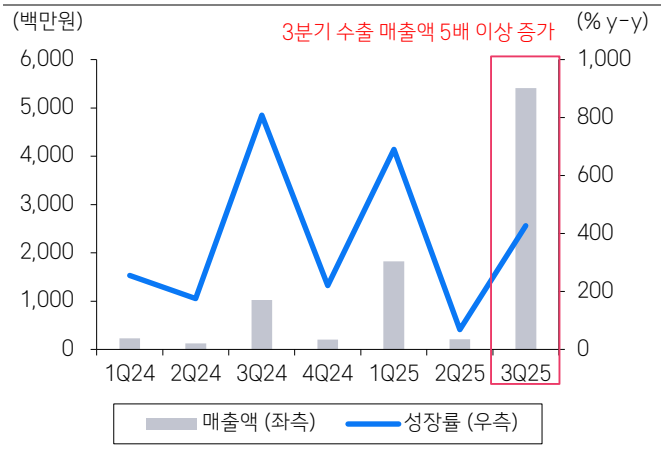
한편 동사의 3Q25 누적 기준 해외 수출 매출액은 75억원(전체 스노우피크 매출액 대비 5%)으로 현재는 전체 매출에서 높은 비중을 차지하고 있지는 않음. 다만 '24년 연간 수출 매출액이 16억원임을 감안했을 때, 겨울 성수기 시즌 전임에도 전년 보다 높은 수출액을 기록, 글로벌에서 가파른 성장세를 기록하고 있다는 점에 주목 필요.

중국 아웃도어 의류 시장 규모 추이 및 전망



참고: 성장률은 시장조사기관 평균 전망치를 적용
자료: iiresearch, Jing daily, Global Market Insights, 삼성증권

감성코퍼레이션: 스노우피크 수출 매출액 추이



자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

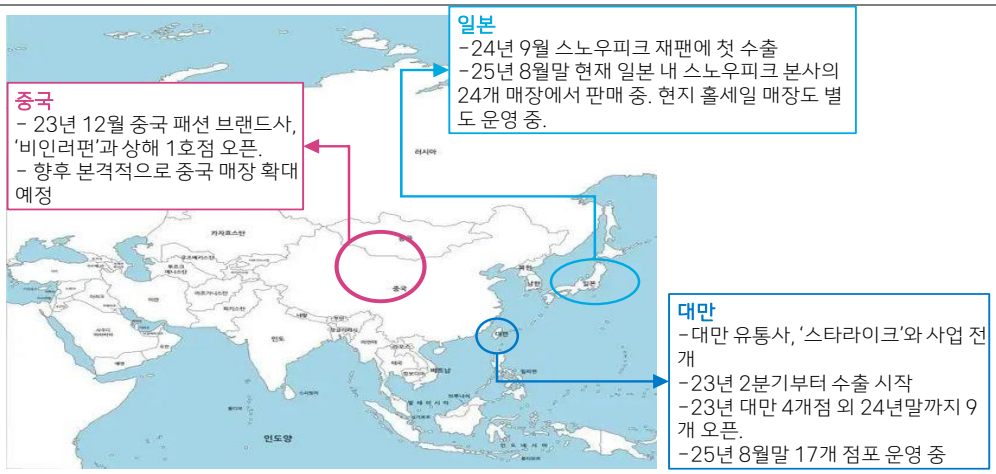
중국 수출 매출액 추이

자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

해외 시장 내 인지도 개선을 위한 신규 모델 (BTS 뷔)

자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

스노우피크 해외 진출 현황 및 계획



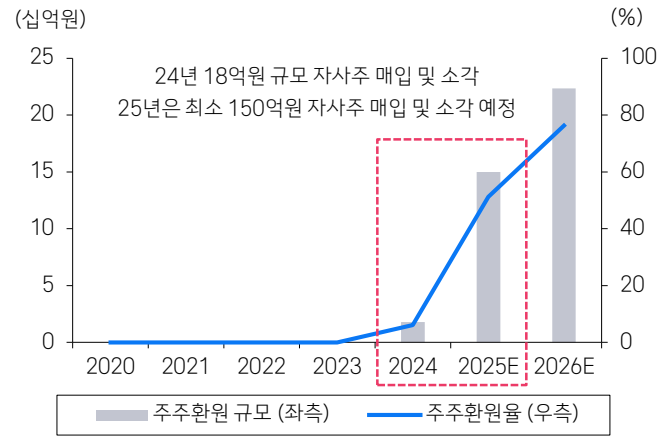
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 정리

투자포인트 3. 주주환원율 50%, 적극적인 주주가치 제고 행보

감성코퍼레이션은 패션 업종 내에서 적극적인 주주환원 정책을 시행하고 있다는 점에도 초점 필요. 동사는 동사는 25~27년 순이익 50% 이상을 주주환원에 사용할 계획으로 1) '25년은 최소 150억원 규모('24년 순익 기준 주주환원율 약 51%)의 자사주 매입 및 소각을 완료할 예정이고, 2) '26년은 자사주 매입이 아닌 배당으로 주주환원에 나서며, 회사 계획에 따르면 '26년의 배당성향은 최대 50%를 기록할 수 있음.

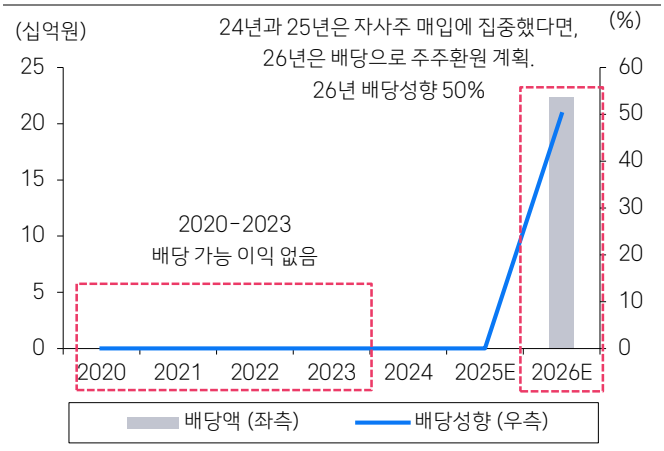
동사의 이와 같은 주주가치 제고 정책이 실제 이행되는 것으로 확인될 경우, 이는 동사 밸류에이션 상승으로 이어질 가능성 존재. 의류 산업은 배당성향이 Valuation 멀티플과 높은 상관관계를 보이고 있는 가운데, 동사의 26년 배당성향은 글로벌 스포츠 브랜드사의 평균 배당성향 23% 대비 2배 이상 높은 수준이기 때문. 특히, 현재 주가 기준 26년 배당수익률은 4.9%로 산출되는 만큼, 충분히 매력적인 수준.

감성코퍼레이션: 주주 환원 규모 및 주주환원율



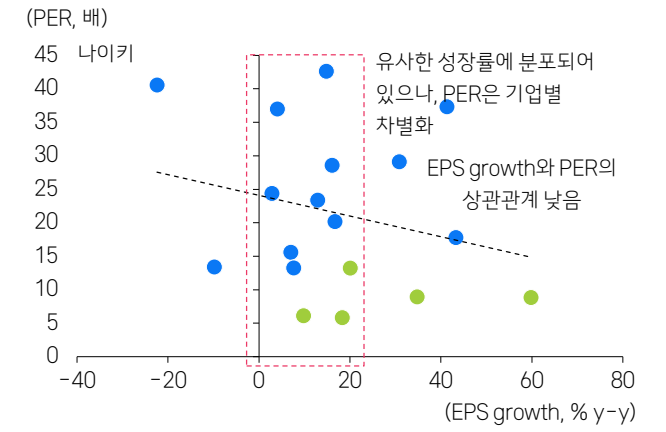
참고: 25, 26년은 24년 순이익 기준으로 주주환원율 추정
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

감성코퍼레이션: 배당규모 및 배당성향



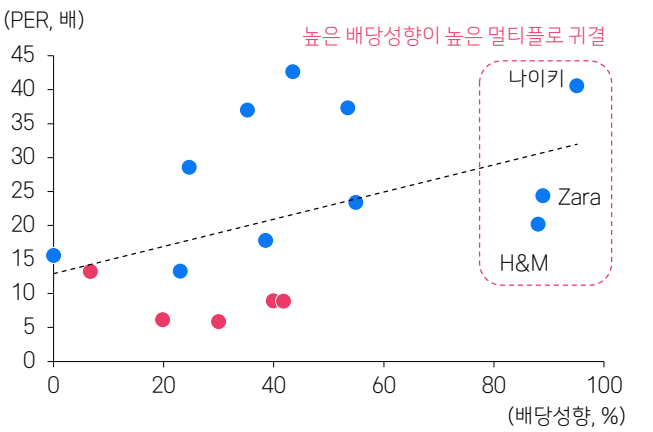
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

국내외 패션 기업: EPS growth 및 PER 상관관계



자료: Bloomberg, 삼성증권

국내외 패션 기업: 배당 성향 및 PER 상관 관계



자료: Bloomberg, 삼성증권

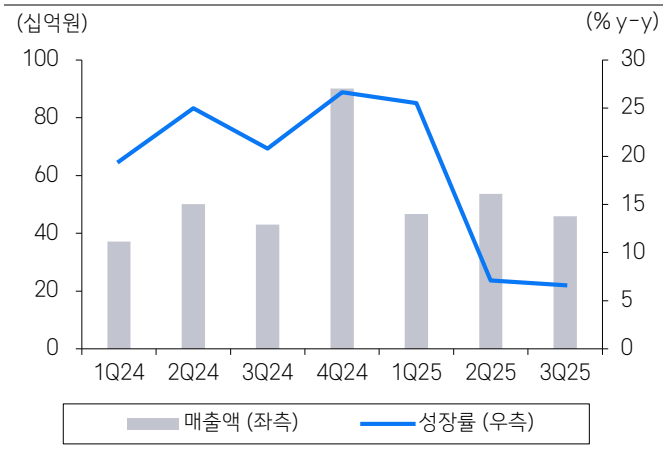
재무 현황 – 3Q 실적 Review

한편 동사는 3분기 매출액 459억원(+7% y-y), 영업이익 62억원(+23%) 기록. 그 중 스노우피크 매출액은 435억원(+8%), 영업이익 59억원(+23%), 영업이익률은 13.6%로 전년 동기 대비 1.6%p 증가. 특히 (1) 모자, 가방 등 액세사리 판매 증가에 따른 제품 믹스 개선과 (2) 수출 매출액 증가가 매출과 이익 성장 견인. 다만 3분기 스노우피크는 기대했던 두 자릿 수 성장세를 기록하진 못했으나, 전년 동기 30억원의 일회성 B2B 매출액을 제외한 성장률은 17%로 여전히 차별화된 성장을 지속한다는 점에 주목 필요. 한편 모바일 사업부 매출액은 24억원 (-15%), 영업이익 2.9억원(+23%) 기록, 매출 감소 지속

리스크 요인 점검

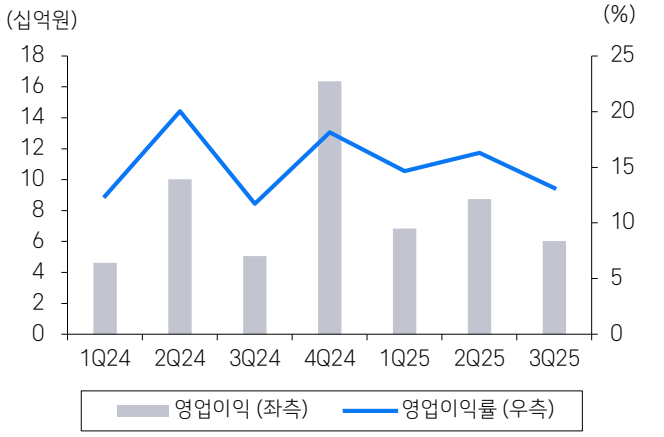
주요 리스크 요인으로는 국내외 아웃도어 브랜드 간 경쟁 심화가 주요 요인. 다만 동사는 차별화된 제품 경쟁력을 보유하고 있어 큰 폭의 매출 둔화 가능성은 제한적. 한편, 휴대폰 주변기기 시장 경쟁이 심화되면서 모바일 사업부 매출이 큰 폭으로 감소했으나, 동 사업부는 전체 매출의 5%, 영업이익의 1% 수준에 불과해 전사 실적에 미치는 영향은 제한적.

감성코퍼레이션: 매출액 및 성장률 추이



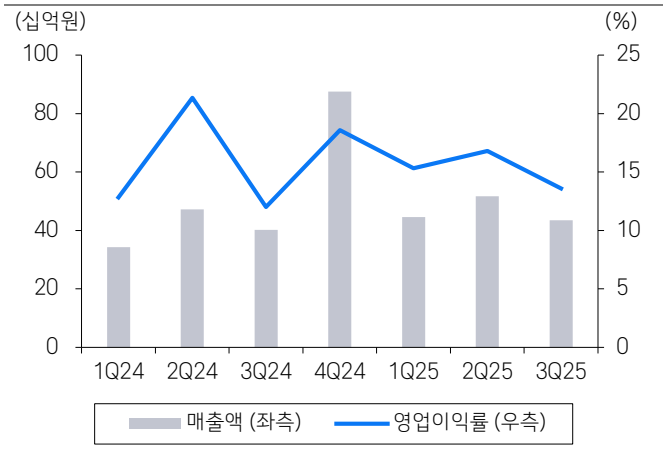
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

감성코퍼레이션: 영업이익 및 영업이익률 추이



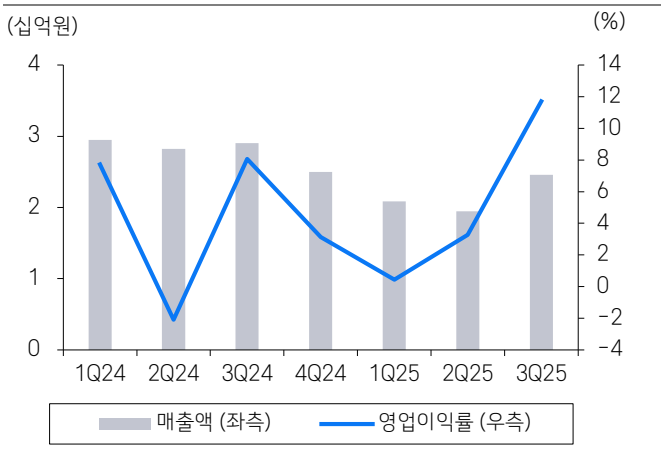
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

감성코퍼레이션: 스노우피크 매출액 및 영업이익률



자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

감성코퍼레이션: 모바일 사업부 매출액 및 영업이익률



자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

감성코퍼레이션: 실적 추이

(KRWm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
Sales	31,117	40,065	35,642	71,125	37,181	50,076	43,062	90,078	46,677	53,624	45,908	117,401	177,949	220,397
Apparel	25,922	35,676	31,818	67,102	34,232	47,252	40,158	87,576	44,592	51,679	43,451	97,108	160,518	209,218
Domestic	25,704	36,011	31,953	66,969	33,796	47,295	39,232	88,286	42,764	51,742	38,391	97,108	160,637	208,609
Export	65	46	113	64	231	127	1,027	205	1,827	214	5,415	0	288	1,590
Mobile	5,195	4,388	3,825	3,933	2,949	2,824	2,904	2,501	2,085	1,945	2,458	20,293	17,341	11,178
Gross profit	20,288	27,572	23,716	49,158	25,201	35,970	27,722	63,727	32,031	38,014	31,048	73,994	120,735	152,620
Apparel	19,032	26,540	22,803	48,274	24,603	35,463	27,222	63,200	31,691	37,661	29,747	69,876	116,649	150,489
Mobile	1,256	1,031	913	795	598	507	500	526	340	354	558	4,118	3,996	2,131
영업이익	4,473	7,726	5,190	14,854	4,621	10,032	5,052	16,349	6,847	8,742	6,200	16,248	32,243	36,053
Apparel	3,563	7,098	4,589	14,298	4,393	10,091	4,818	16,270	6,838	8,678	5,913	13,382	29,548	35,572
Mobile	910	629	601	556	228	-59	234	78	9	63	288	2,866	2,695	481
(% to Sales)														
GPM	65.2	68.8	66.5	69.1	67.8	71.8	64.4	70.7	68.6	70.9	67.6	63.0	67.8	69.2
Apparel	73.4	74.4	71.7	71.9	71.9	75.1	67.8	72.2	71.1	72.9	68.5	72.0	72.7	71.9
Mobile	24.2	23.5	23.9	20.2	20.3	17.9	17.2	21.0	16.3	18.2	22.7	20.3	23.0	19.1
OPM	14.4	19.3	14.6	20.9	12.4	20.0	11.7	18.1	14.7	16.3	13.5	13.8	18.1	16.4
Apparel	13.7	19.9	14.4	21.3	12.8	21.4	12.0	18.6	15.3	16.8	13.6	13.8	18.4	17.0
Mobile	17.5	14.3	15.7	14.1	7.7	(2.1)	8.1	3.1	0.4	3.3	11.7	14.1	15.5	4.3
(% y-y)														
Sales	95.7	56.7	50.3	36.2	19.5	25.0	20.8	26.6	25.5	7.1	6.6	139.9	51.6	23.9
Apparel	114.4	64.5	78.8	47.4	32.1	32.4	26.2	30.5	30.3	9.4	8.2	171.1	65.3	30.3
Domestic	112.6	66.0	79.6	47.1	31.5	31.3	22.8	31.8	26.5	9.4	(2.1)	171.1	65.4	29.9
Export	nm	nm	nm	nm	255.4	176.1	808.8	220.3	691.0	68.5	427.3	nm	nm	452.1
Mobile	36.2	13.0	(35.3)	(41.1)	(43.2)	(35.6)	(24.1)	(36.4)	(29.3)	(31.1)	(15.4)	54.7	(14.5)	(35.5)
Gross profit	117.1	68.7	69.0	43.5	24.2	30.5	16.9	29.6	27.1	5.7	12.0	262.0	63.2	26.4
Apparel	119.2	69.2	78.0	47.6	29.3	33.6	19.4	30.9	28.8	6.2	9.3	nm	66.9	29.0
Mobile	89.1	56.0	(25.5)	(49.2)	(52.4)	(50.9)	(45.3)	(33.8)	(43.1)	(30.2)	11.5	nm	(3.0)	(46.7)
영업이익	552.0	128.1	135.5	49.0	3.3	29.8	(2.7)	10.1	48.2	(12.9)	22.7	398.9	98.5	11.8
Apparel	2841.7	115.0	267.4	64.2	23.3	42.2	5.0	13.8	55.6	(14.0)	22.7	nm	120.8	20.4
Mobile	61.1	632.9	(37.0)	(55.9)	(75.0)	nm	(61.0)	(86.0)	(96.0)	nm	22.9	nm	(6.0)	(82.2)

자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

글로벌 브랜드사 peer valuation

기업명	시가총액	P/E (배)		EPS Growth (%)		P/B (배)		ROE (%)		배당성향 (%)	
	(십억원)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
F&F	2,823	7.7	7.0	6.1	10.6	1.5	1.3	22.0	20.5	19.3	18.7
미스토홀딩스	2,455	12.0	9.6	30.6	24.4	1.1	1.0	9.9	11.6	45.1	40.0
감성코퍼레이션	500	14.8	9.8	-	50.3	3.3	2.6	22.1	26.2	-	1.4
신세계인터내셔날	360	20.4	10.1	(61.7)	102.1	0.4	0.4	2.2	4.4	80.2	45.5
한섬	354	8.7	7.8	(24.4)	10.3	0.3	0.2	2.9	3.2	42.8	40.3
국내 평균		12.7	8.9	(12.4)	39.6	1.3	1.1	11.8	13.2	46.8	29.1
나이키	136,803	29.2	37.7	(41.4)	(22.5)	7.1	7.0	23.4	18.0	72.3	94.9
아디다스	49,771	21.8	15.2	78.6	42.9	4.6	3.9	22.0	26.6	37.9	38.4
룰루레몬	29,511	11.8	13.2	15.4	(10.3)	4.4	4.1	39.5	33.0	0.0	0.0
아머스포츠	24,496	36.1	27.3	82.5	32.2	3.0	2.7	8.8	10.5	0.0	0.0
아식스	26,379	30.0	28.1	42.0	6.9	10.2	8.3	35.7	35.5	22.2	24.6
덱커	17,666	14.0	12.9	31.2	8.0	4.9	4.3	37.4	34.6	0.0	0.0
온홀딩스	16,835	46.1	23.2	(25.5)	99.2	6.0	4.9	11.2	21.7	0.0	0.0
글로벌 스포츠 평균		27.0	22.5	26.1	22.3	5.7	5.0	25.4	25.7	18.9	22.6

자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**16**	**49**	**117**	**178**	**220**
매출원가	11	22	43	57	68
매출총이익	**6**	**27**	**74**	**121**	**153**
(매출총이익률, %)	35.4	56.0	63.0	67.8	69.2
판매 및 일반관리비	11	26	58	88	117
영업이익	**(5)**	**1**	**16**	**32**	**36**
(영업이익률, %)	(31.2)	2.4	13.8	18.1	16.4
영업외손익	**0**	**(1)**	**(1)**	**(3)**	**1**
금융수익	3	2	2	1	4
금융비용	3	3	3	3	2
지분법손익	0	(0)	0	0	0
기타	(0)	0	(0)	(0)	(1)
세전이익	**(5)**	**0**	**16**	**30**	**37**
법인세	0	0	0	5	8
(법인세율, %)	0.0	0.0	3.1	18.4	20.9
계속사업이익	(5)	0	15	24	29
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(5)**	**0**	**15**	**24**	**29**
(순이익률, %)	(30.5)	0.6	12.8	13.6	13.3
지배주주순이익	(5)	0	15	24	29
비지배주주순이익	(0)	0	0	0	0
EBITDA	(4)	3	19	37	42
(EBITDA 이익률, %)	(24.8)	5.9	16.1	20.8	19.0
EPS (지배주주)	(82)	4	180	268	322
EPS (연결기준)	(82)	4	180	268	322
수정 EPS (원)*	(82)	4	180	268	322

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**21**	**30**	**66**	**96**	**127**
현금 및 현금등가물	3	6	9	27	27
매출채권	3	8	18	22	34
재고자산	7	10	33	39	60
기타	7	5	6	8	6
비유동자산	**16**	**14**	**18**	**18**	**27**
투자자산	8	5	3	4	3
유형자산	3	4	6	7	9
무형자산	4	4	4	4	3
기타	1	2	5	4	11
자산총계	**37**	**45**	**84**	**115**	**154**
유동부채	**11**	**12**	**22**	**31**	**28**
매입채무	0	2	6	2	3
단기차입금	1	0	2	0	0
기타 유동부채	10	11	14	28	26
비유동부채	**2**	**3**	**11**	**6**	**13**
사채 및 장기차입금	0	0	4	0	0
기타 비유동부채	2	3	7	6	13
부채총계	**13**	**16**	**33**	**37**	**42**
지배주주지분	**24**	**29**	**51**	**78**	**112**
자본금	35	39	45	45	47
자본잉여금	25	26	27	30	37
이익잉여금	(19)	(18)	(3)	21	48
기타	(17)	(18)	(18)	(18)	(19)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**24**	**29**	**51**	**78**	**112**
순부채	6	(1)	(1)	(21)	(19)

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(9)**	**(1)**	**(0)**	**27**	**6**
당기순이익	(5)	0	15	24	29
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	3	6	14	14
유형자산 감가상각비	1	2	3	5	6
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	1	3	10	9
영업활동 자산부채 변동	(5)	(4)	(21)	(10)	(30)
투자활동에서의 현금흐름	**7**	**3**	**(4)**	**(5)**	**(3)**
유형자산 증감	(2)	(2)	(3)	(3)	(6)
장단기금융자산의 증감	13	(1)	(1)	(0)	1
기타	(4)	6	0	(2)	2
재무활동에서의 현금흐름	**(2)**	**1**	**7**	**(4)**	**(3)**
차입금의 증가(감소)	(12)	(3)	4	(3)	1
자본금의 증가(감소)	12	5	7	3	8
배당금	0	0	0	0	0
기타	(2)	(2)	(4)	(4)	(12)
현금증감	(3)	3	3	18	(0)
기초현금	7	3	6	9	27
기말현금	3	6	9	27	27
Gross cash flow	**(4)**	**3**	**21**	**39**	**44**
Free cash flow	**(11)**	**(4)**	**(3)**	**24**	**(0)**

재무비율 및 주당지표

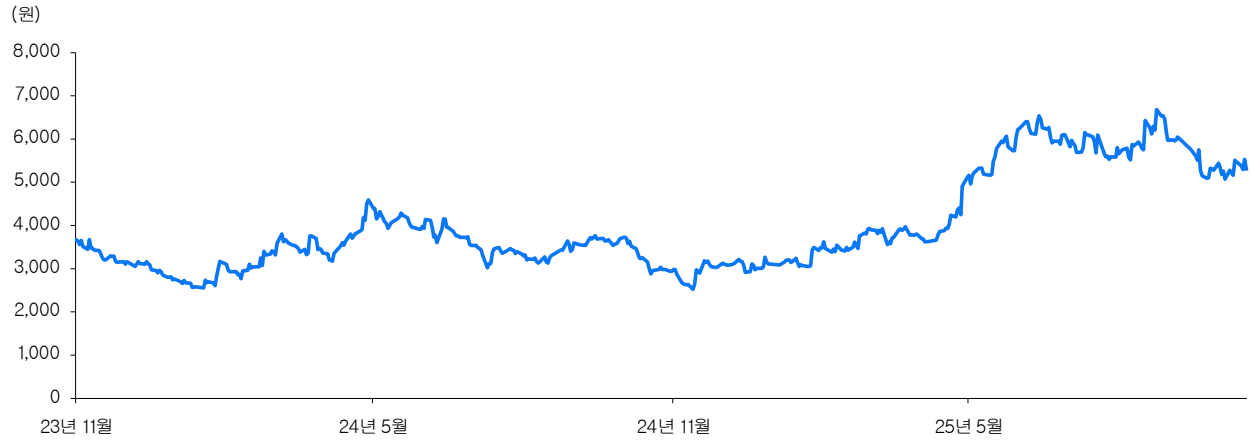
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	119.8	197.6	139.9	51.6	23.9
영업이익	적전	흑전	1,300.5	98.5	11.8
순이익	적지	흑전	5,260.3	60.3	21.0
수정 EPS**	적지	흑전	4,611.7	48.6	20.0
주당지표					
EPS (지배주주)	(82)	4	180	268	322
EPS (연결기준)	(82)	4	180	268	322
수정 EPS**	(82)	4	180	268	322
BPS	342	373	568	859	1,210
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	(8.6)	577.1	10.4	11.8	9.6
P/B***	2.1	5.9	3.3	3.7	2.5
EV/EBITDA	(13.5)	59.7	8.9	7.2	6.3
비율					
ROE (%)	(24.2)	1.1	37.7	37.5	30.7
ROA (%)	(13.0)	0.7	23.5	24.4	21.8
ROIC (%)	(37.7)	5.3	41.9	49.8	37.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	25.5	(1.8)	(1.2)	(26.6)	(16.9)
이자보상배율 (배)	(2.6)	0.6	10.8	28.5	34.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 13일 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	2025/11/13
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
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

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·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