MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.30

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

| | |
|---|---|
| S&P 500(p) | 6,968.90 |
| EPS 성장률(25F,%) | - |
| P/E(25F,x) | - |
| 배당수익률(%) | 0.0 |
| 시가총액(십억USD) | 14.56 |
| 시가총액(조원) | 20.80 |
| 상장주식수(백만주) | 145.7 |
| 60일 평균 거래대금(백만USD) | 298.78 |
| 52주 최저가(USD) | 79.54 |
| 52주 최고가(USD) | 223.11 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | -3.7 | -10.9 | -54.4 |
| 상대주가 | -4.5 | -18.5 | -60.5 |

[감수]
**배송이**
songyi.bae@miraeasset.com

DECK US · 의류 · 미국

# 데커스 아웃도어

## FY3Q26 리뷰: AI 예측 초과 성과 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, Deckers Outdoor의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 매출총이익, 해외 매출액, UGG 매출액이 모델 예측치를 의미 있게 상회했다. 반면, 총매출액과 영업이익률은 하회했다. 이러한 결과는 글로벌 수요 증가와 전략적 시장 관리의 효과를 보여준다.
- 경영진은 UGG와 HOKA에 대한 글로벌 수요 증가로 인해 3분기 동안 기록적인 매출과 주당순이익을 달성했다고 밝혔다. 또한, DTC와 도매에서의 균형 잡힌 성장이 국제적인 모멘텀을 포함해 건강한 성장을 이끌었다고 강조했다. 두 브랜드는 높은 정가 판매를 기록하며 강력한 총 마진을 달성할 준비가 되어 있다고 언급했다.
- Deckers Outdoor의 주가는 지난 3개월간 22.6% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 PER은 14.4배로 과거 평균 23.1배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

### 주요 실적 평가

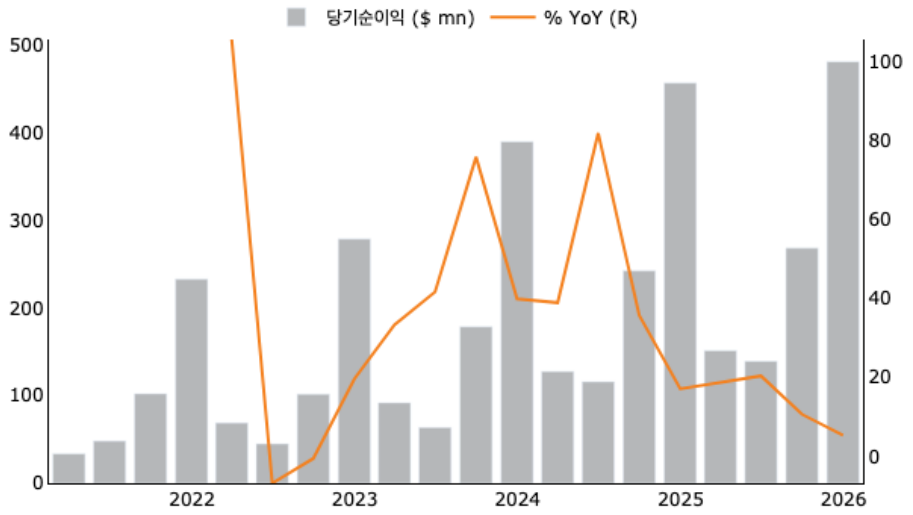
총매출액은 $1,957.6mn(+7.1% YoY, +36.8% QoQ)으로 증가했다. 국내(미국) 매출액은 $1,201mn로 +2.7% YoY 소폭 증가했으나, 해외 매출액이 $756.7mn로 +15.0% YoY 크게 증가했다. 매출총이익은 $1,171.4mn(+6.2% YoY), 영업이익은 $614.4mn(+8.3% YoY)으로 각각 증가했다. 영업이익률은 31.4%로 +0.3%p YoY 소폭 상승했다. 당기순이익은 $481.1mn(+5.3% YoY), 주당순이익(EPS)은 $3.33(+11.0% YoY)이다. HOKA 브랜드 매출액은 $628.9mn로 +18.5% YoY 크게 증가했고, UGG 브랜드 매출액은 $1,305mn(+4.9% YoY)으로 글로벌 수요 증가에 힘입어 기록적인 성과를 달성했다. 양호한 실적은 주로 HOKA 브랜드 매출액이 +18.5% YoY 증가하고, UGG 브랜드 매출액이 +4.9% YoY 상승한 덕분이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익(+11.5%), 당기순이익(+19.3%)은 상회했다.

**Exhibit 1: 분기실적 요약**

| (단위: $ mn, $) | Quarter ending 2025,12,31 | Change %,%p QoQ | Change %,%p YoY |
|---|---|---|---|
| 총매출액 | 1,958 | 36.8 | 7.1 |
| 매출액-국내 | 1,201 | 43.1 | 2.7 |
| 매출액-해외 | 756.7 | 28.0 | 15.0 |
| 매출총이익 | 1,171 | 45.7 | 6.2 |
| 영업이익 | 614.4 | 88.2 | 8.3 |
| 당기순이익 | 481.1 | 79.4 | 5.3 |
| 주당순이익(EPS) | 3.33 | 83.0 | 11.0 |

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Deckers Outdoor 순이익 및 변동률

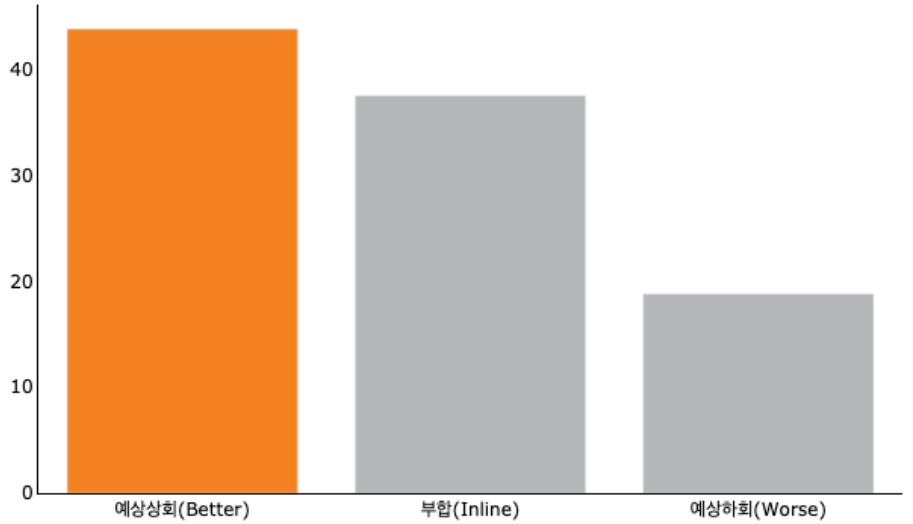



자료: Company, Mirae Asset Research

## AI 통합 분석

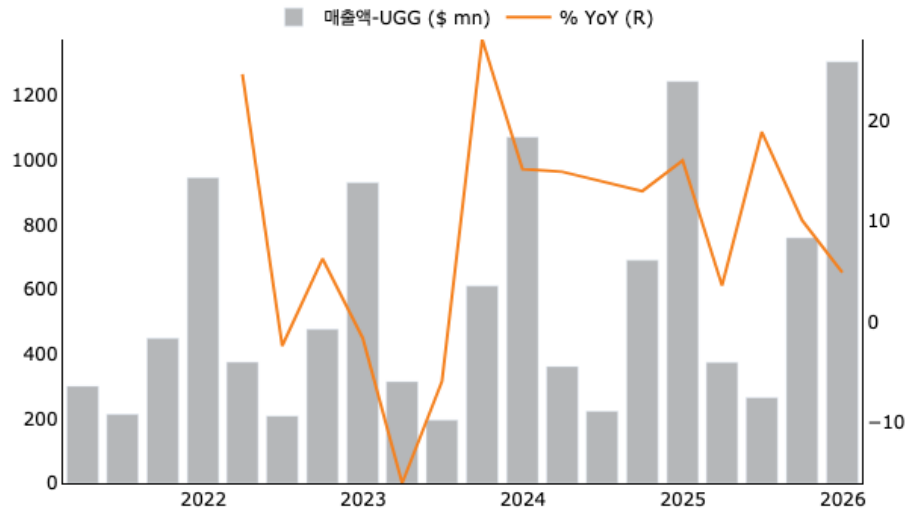
AI 통합 시계열 분석 결과, Deckers Outdoor의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 43.8%, 부합: 37.5%, 하회: 18.8%)며, 모델 예측치를 의미 있게 상회한 주요 지표는 ['매출총이익', '매출액-해외', '매출액-UGG'] 등이고, 반면 ['총매출액', '영업이익률'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



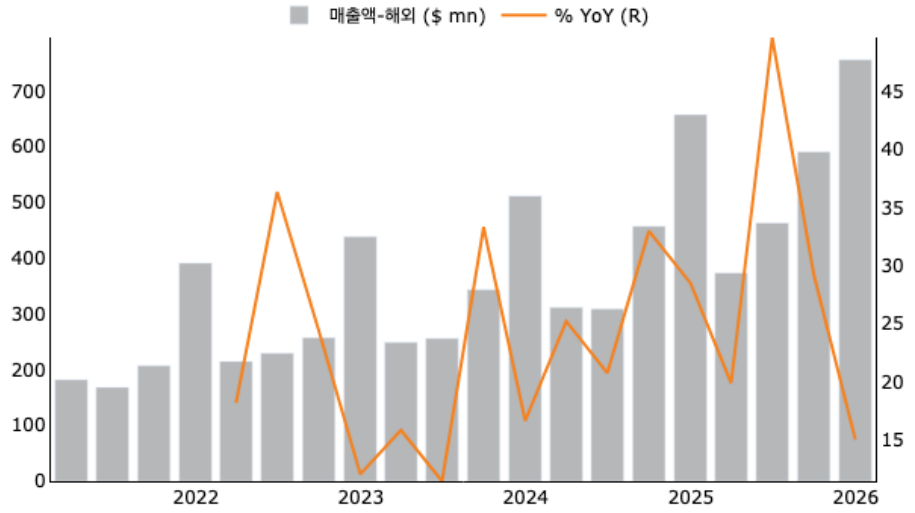

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Deckers Outdoor UGG 매출 YoY 변동




자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Deckers Outdoor 해외 매출 YoY 변동




자료: Company, Mirae Asset Research

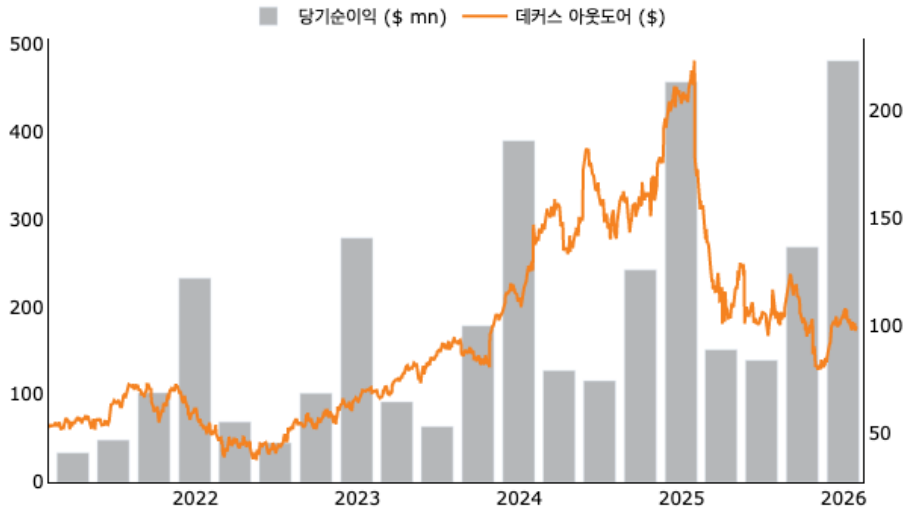
## 경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) Deckers는 UGG와 HOKA에 대한 글로벌 수요 증가로 인해 3분기 기록적인 매출과 주당순이익을 달성했다; 2) 우리의 전략적 시장 관리가 DTC와 도매에서 균형 잡힌 성장을 촉진했으며, 국제적인 모멘텀과 미국 내 두 채널 모두에서 건강한 성장을 포함했다; 3) UGG와 HOKA는 각각 높은 수준의 정가 판매를 기록하여 강력한 총 마진을 달성했다; 4) 우리는 두 개의 프리미엄 브랜드에서 수익성 있는 성장을 지속할 준비가 되어 있다.

## 밸류에이션

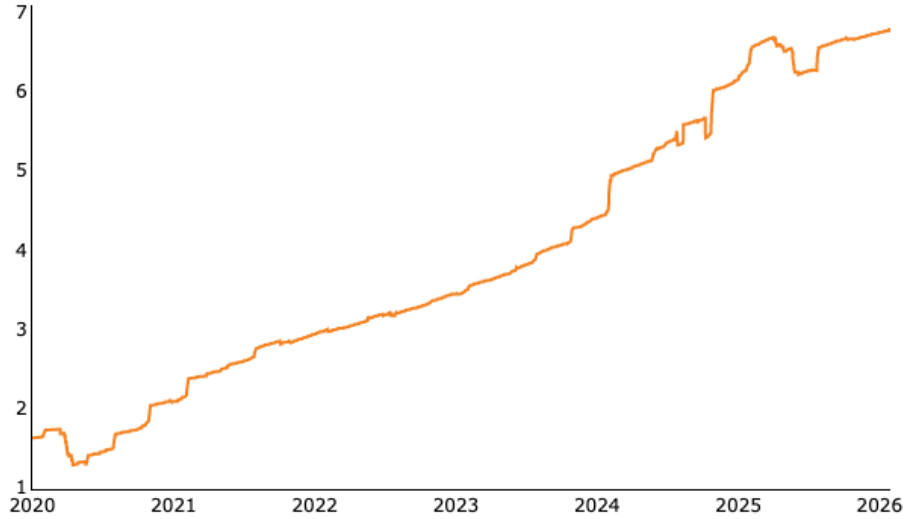
Deckers Outdoor 주가는 지난 3개월간 22.6% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 22.7%p, 20.7%p 초과했다. 주요 비교기업인 Nike Inc는 -2.9%, Lululemon Athletica는 2.7%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 14.4배로 과거 평균 23.1배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

**Exhibit 6: 데커스 아웃도어 당기순이익 추이**



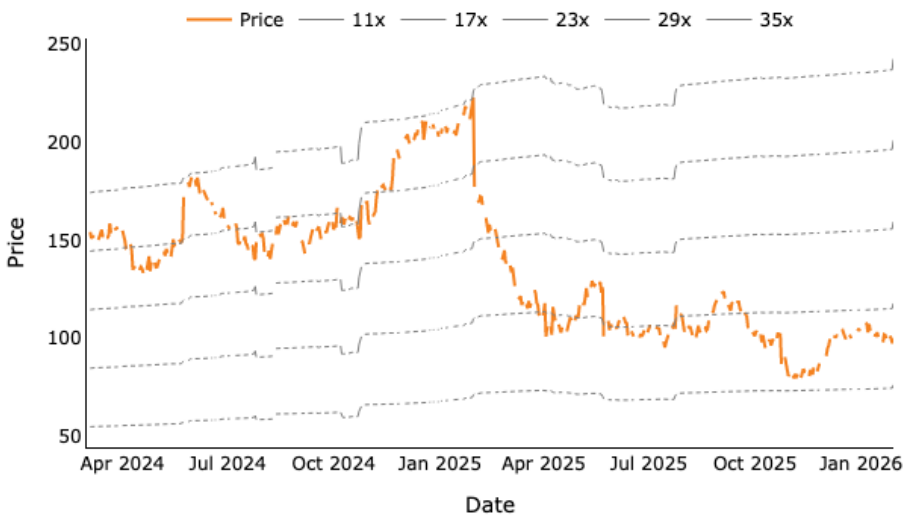

자료: Company, Mirae Asset Research

**Exhibit 7: 데커스 아웃도어 예상 EPS 추세 차트**



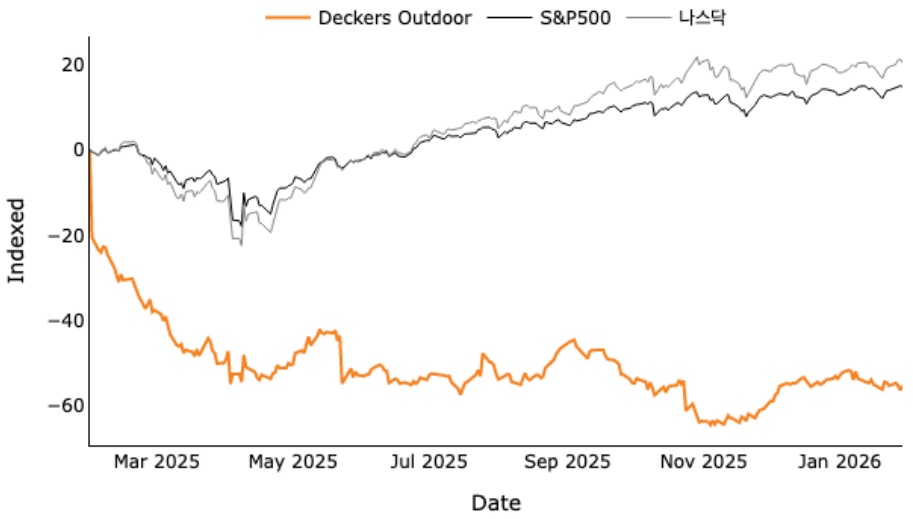

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Deckers Outdoor PE 밴드 차트



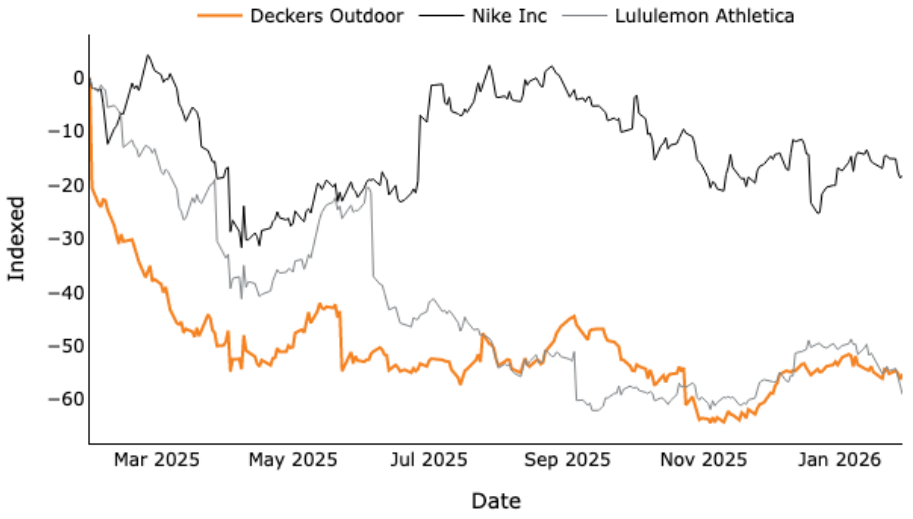

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Deckers Outdoor, S&P500, 나스닥



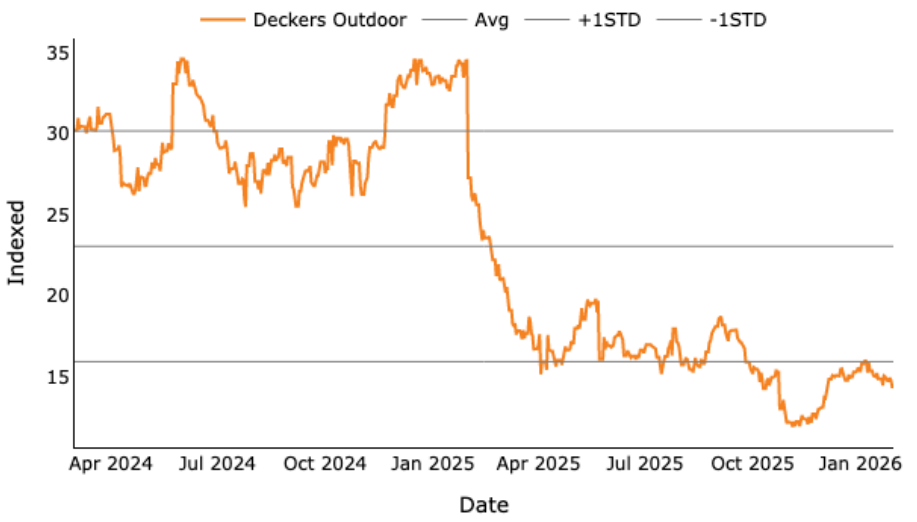

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Deckers Outdoor 및 비교기업의 상대 주가 추이




자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

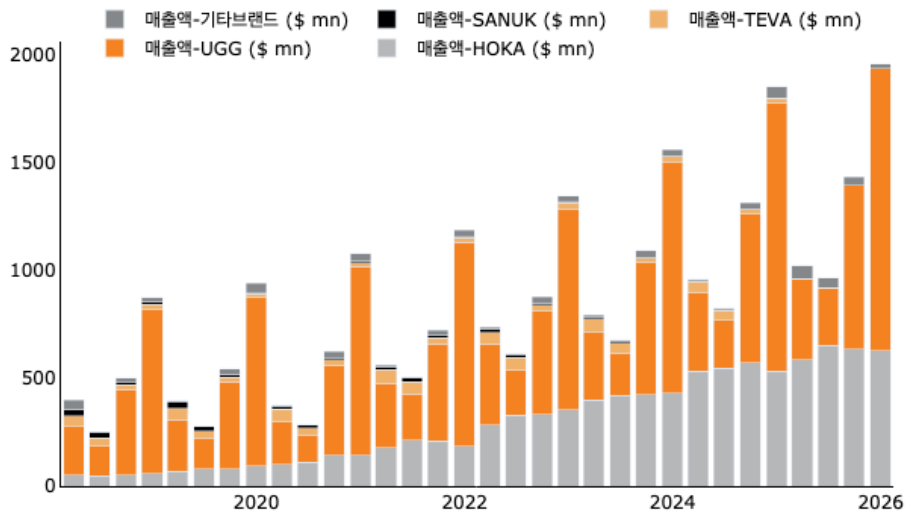



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

## 부문별 실적 분석

HOKA 브랜드 매출액은 $628.9mn(+18.5% YoY, -0.8% QoQ)으로 증가했으며, UGG 브랜드 매출액은 $1,305mn(+4.9% YoY, +71.8% QoQ)으로 상승했다. 반면, 기타 브랜드 매출액은 $23.2mn(-55.5% YoY)으로 감소했다. HOKA와 UGG 브랜드는 각각 긍정적인 성장세를 보였다.

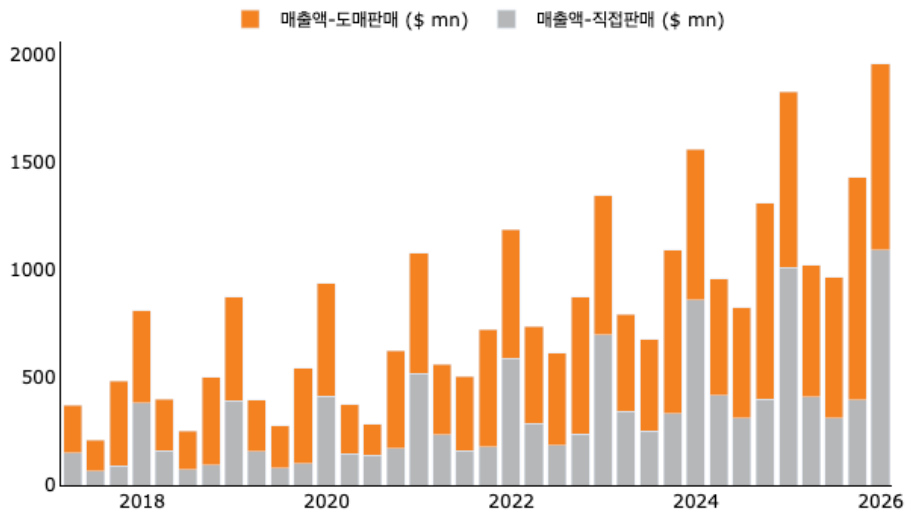
Exhibit 12: Deckers Outdoor 브랜드별 매출 비교




자료: Company, Mirae Asset Research

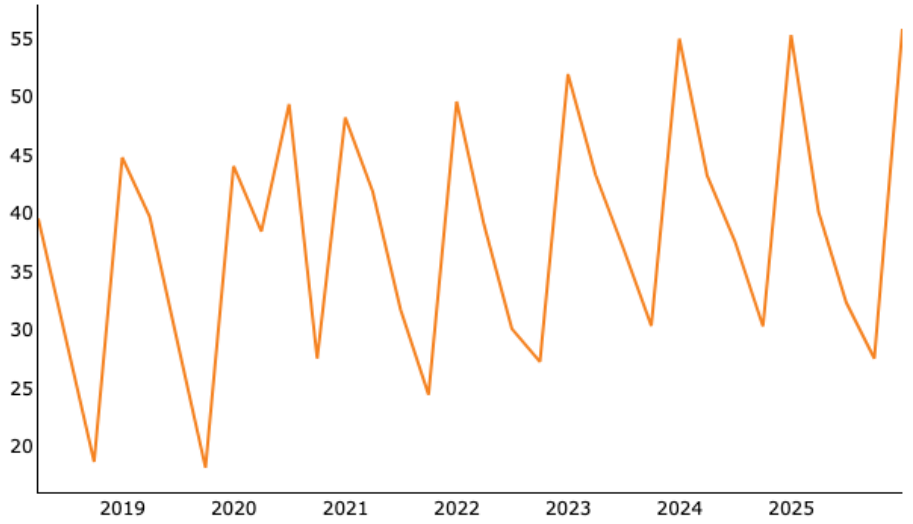
직접판매 매출액은 $1,093mn로 +8.1% YoY 증가했다. 도매판매 매출액은 $864.6mn(+6.0% YoY)으로 나타났다. 직접판매 비율은 55.8%로 +0.5%p YoY 상승했다. 국내 매출액은 $1,201mn(+2.7% YoY)으로 증가세를 보였고, 해외 매출액은 $756.7mn(+15.0% YoY)으로 양호한 실적을 기록했다. 이러한 결과는 전반적인 매출 성장과 판매 비율의 개선을 반영한다.

Exhibit 13: Deckers Outdoor 매출액 비교 차트



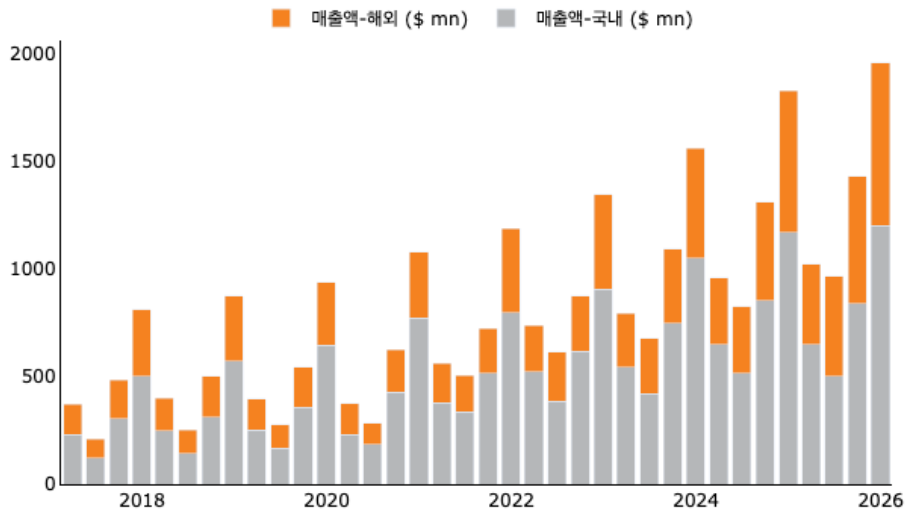

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Deckers Outdoor 직접판매 비율 분석




자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: Deckers Outdoor 매출액 비교 차트

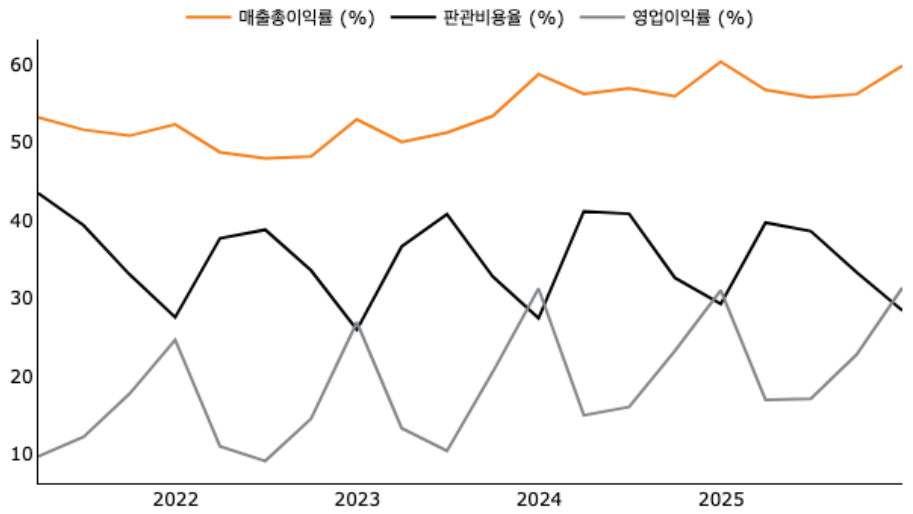



자료: Company, Mirae Asset Research

## 마진 분석

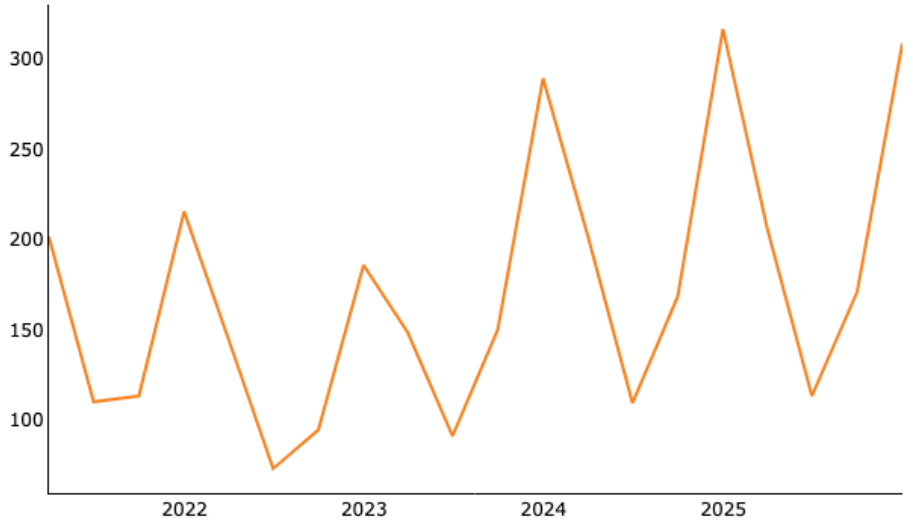
매출총이익률은 59.8%(-0.5%p YoY, +3.7%p QoQ)로 나타났으며, 이는 UGG와 HOKA의 높은 정가 판매 덕분에 강력한 총이익률을 기록한 결과이다. 영업이익률은 31.4%로 +0.3%p YoY 상승했다. 반면, 판관비용율은 28.4%로 -0.8%p YoY 소폭 감소했다. 재고자산회전율은 309.0%(-7.8%p YoY)로 나타났다. 이러한 결과는 전반적인 운영 효율성을 반영하고 있다.

**Exhibit 16: Deckers Outdoor 재무 비율 분석**




자료: Company, Mirae Asset Research

**Exhibit 17: Deckers Outdoor 재고자산 회전율 분석**




자료: Company, Mirae Asset Research

## Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/910521/000091052126000002/deckex991pressrelease-1231.htm

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.