COMPANY
UPDATE

2026. 4. 13.

금융/소비재팀
이혜인 Analyst
hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

감성코퍼레이션 (036620)

낮은 기저+날씨 효과, 무난한 서프라이즈

- 1분기 매출액 555억원(+19% y-y), 영업이익 88억원(+28% y-y, OPM 16%) 기록하며 영업이익 기준 컨센서스 10% 상회 전망
- 1~2월 국내 의류 소매 판매 두 자릿수 성장에 따른 매출 증가와 온라인·수출 비중 확대에 따른 수익성 동시 개선 기대
- 목표주가 7,000원('26E PER 14배 적용)으로 기존 8,000원 대비 12% 하향

WHAT'S THE STORY?

1분기 영업이익 컨센서스 10% 상회 기대: 동사는 1분기 매출액 555억원(+19% y-y), 영업이익 88억원(+28%, OPM 16%)을 기록하며, 영업이익 기준 컨센서스를 10% 상회할 것으로 전망. 특히 1~2월 국내 의류 소매 판매 성장률은 각각 +10% y-y를 기록하며 약 3년 만에 두 자릿수 성장률을 회복. 이는 (1) '25년의 낮은 기저('24년 12월 계엄 이후 소비 둔화 영향), (2) 추위가 2월까지 지속된 우호적인 날씨 환경에 기인. 이에 따라 동사 매출액 역시 두 자릿수 성장세를 이어갈 것으로 전망. 한편 영업이익률은 (1) 국내 온라인 판매 비중 확대(1Q25 12% → 1Q26E 14%), (2) 수출 비중 확대(1Q25 4% → 1Q26E 6%)에 따라 16%(+1%p)까지 개선될 것으로 전망.

3년 만의 중국 내 2호점 매장 오픈, 중국 출점 완만히 진행 중: 한편 동사는 3월 말 광저우 내 2호점 신규 매장 오픈. 이는 '23년 상하이 타이구리 1호점 오픈 이후 약 3년 만의 신규 출점이라는 점에서 의미가 있음. 또한 이후 4월 광저우 타이구리점 오픈 및 중국 이커머스 채널 진출 등이 예정되어 있는 만큼, 중국 내 온오프라인 매장 확장과 함께 수출 실적 또한 점진적으로 확대될 것으로 기대.

목표주가 7,000원(Target '26E PER 14배 적용)으로 하향하나, BUY 투자의견 유지: 동사 목표주가를 기존 8,000원에서 7,000원으로 하향. 이는 실적 개선 불확실성 확대에 따라 목표 PER 멀티플을 15배에서 14배로 하향한 것에 기인. 다만 BUY 투자의견 유지하는데, 동사는 1) 스노우피크 브랜드의 국내 매출 두 자릿수 성장 지속, 2) 중국 내 점진적인 매장 출점 확대를 바탕으로 '26년 매출 및 이익의 동반 성장세가 이어질 것으로 기대되기 때문.

1Q26 실적

(십억원)	1Q26E	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	55.5	18.9	-46.6	3.4	2.7
영업이익	8.8	28.5	-61.5	3.6	9.7
세전이익	8.2	13.7	-62.8	0.3	n/a
순이익	6.6	15.6	-63.7	-0.0	n/a
이익률 (%)					
영업이익	15.9				
세전이익	14.8				
순이익	11.9				

자료: 감성코퍼레이션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	14.9	9.9	7.6
P/B	3.9	2.8	2.3
EV/EBITDA	10.0	7.2	5.5
Div yield (%)	0.0	3.8	5.0
EPS 증가율 (%)	20.1	34.7	30.6
ROE (%)	28.7	31.7	33.7
주당지표 (원)			
EPS	387	521	680
BVPS	1,485	1,820	2,244
DPS	0	196	260

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	7,000원	31.9%
현재주가	5,360원	
시가총액	4,851.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	90,503,771주 (69.6%)	
52주 최저/최고	3,625원/7,370원	
60일-평균거래대금	42.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
감성코퍼레이션 (%)	-5.3	-6.9	44.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.5	-26.9	-10.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	7,000	8,000	-12.5%
2026E EPS	521	524	-0.6%
2027E EPS	680	683	-0.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	7,733
추천 점수	4.0

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

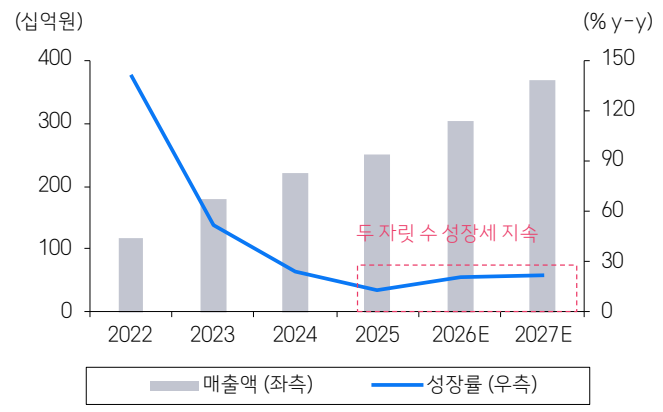
삼성증권

감성코퍼레이션: 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**	**55**	**61**	**61**	**123**	**220**	**250**	**301**	**366**
Apparel	34	47	40	88	45	52	44	102	54	59	60	122	20	242	294	360
Domestic	34	47	39	88	43	52	38	101	51	57	42	111	209	234	261	287
Export	0.2	0.1	1.0	0.2	1.8	0.2	5.4	0	3	1	18	11	1.6	8	33	73
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
Operating profit	**5**	**10**	**5**	**16**	**7**	**9**	**6**	**23**	**9**	**11**	**11**	**27**	**36**	**45**	**58**	**75**
Apparel	4.4	10.1	4.8	16.3	6.8	8.7	5.9	23	9	11	11	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)															1.3	
OPM	**12.4**	**20.0**	**11.7**	**18.1**	**14.7**	**16.3**	**13.5**	**22.0**	**15.8**	**17.9**	**18.7**	**21.6**	**16.4**	**17.8**	**19.2**	**20.4**
Apparel	12.8	21.4	12.0	18.6	15.3	16.8	13.6	22.3	16.3	18.3	18.8	21.8	17.0	18.3	19.5	20.6
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**	**18.9**	**13.0**	**33.4**	**18.6**	**23.9**	**13.5**	**20.2**	**21.7**
Apparel	32.1	32.4	26.2	30.5	30.3	9.4	8.2	16.3	20.5	13.9	37.0	19.5	30.3	15.4	21.6	22.5
Domestic	31.5	31.3	22.8	31.8	26.5	9.4	(2.1)	14.2	18.6	11.0	8.4	10.1	29.9	12.0	11.6	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	3032.5	452.1	390.3	323.3	120.2
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)
Operating profit	**3.3**	**29.8**	**(2.7)**	**10.1**	**48.2**	**(12.9)**	**22.7**	**39.7**	**28.2**	**23.8**	**84.5**	**16.6**	**11.8**	**23.8**	**29.2**	**29.4**
Apparel	23.3	42.2	5.0	13.8	55.6	(14.0)	22.7	39.4	28.2	24.1	89.4	16.8	20.4	24.0	29.8	29.6
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)

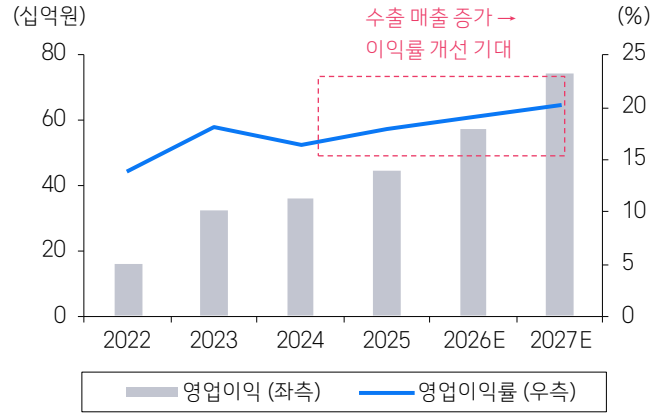
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

감성코퍼레이션: 매출액 및 성장률 추이



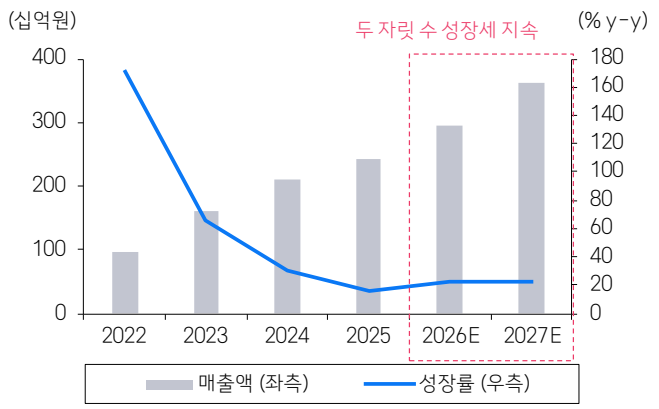
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

감성코퍼레이션: 영업이익 및 영업이익률 추이



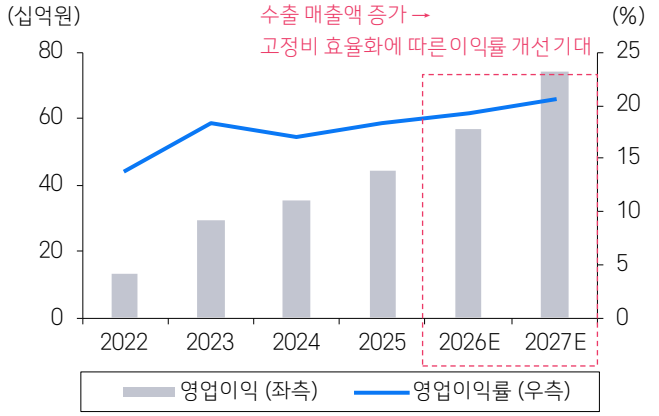
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 매출액 및 성장률



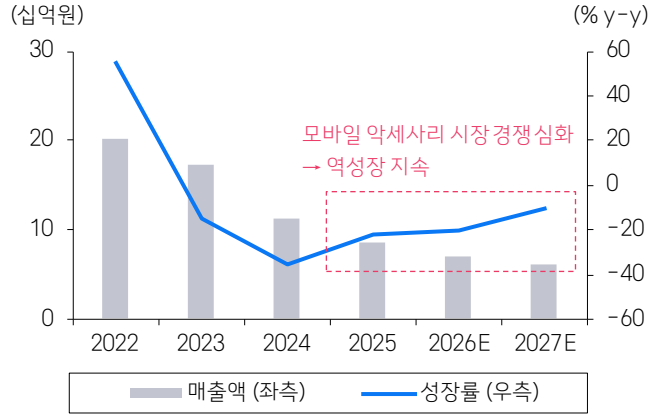
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 영업이익 및 영업이익률



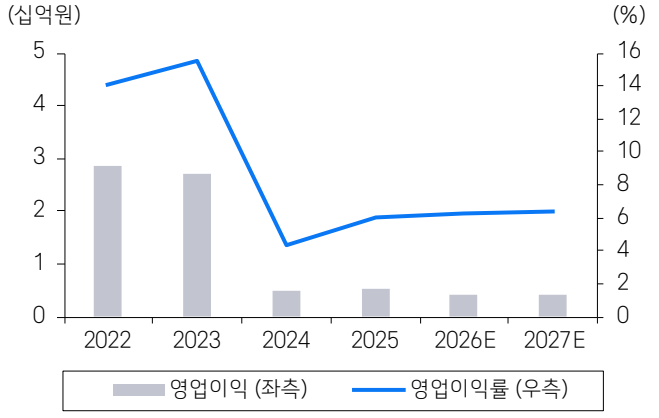
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업부: 매출액 및 성장률



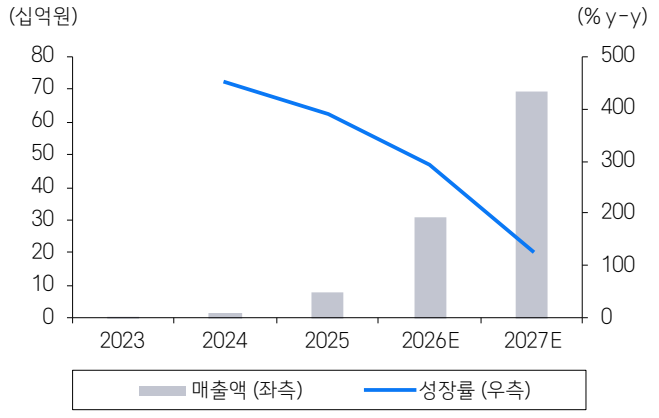
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업부: 영업이익 및 영업이익률



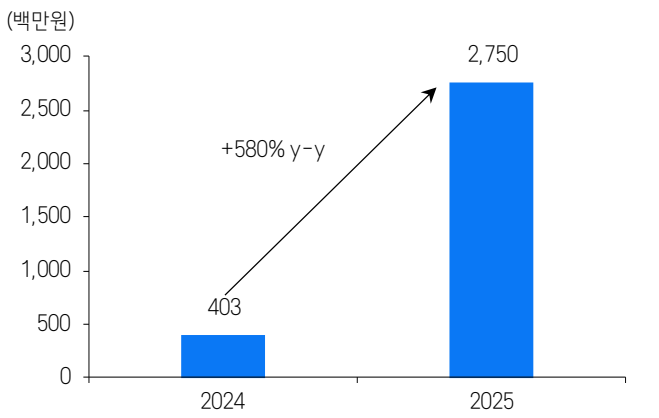
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 수출 매출액 추이 및 전망



자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 중국 수출 매출액 추이



자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**220**	**250**	**301**	**366**	**407**
매출원가	68	77	90	106	116
매출총이익	**153**	**173**	**211**	**260**	**291**
(매출총이익률, %)	69.2	69.2	70.2	70.9	71.5
판매 및 일반관리비	117	128	153	185	205
영업이익	**36**	**45**	**58**	**75**	**86**
(영업이익률, %)	16.4	17.8	19.2	20.4	21.0
영업외손익	**1**	**-1**	**1**	**2**	**5**
금융수익	4	2	3	5	8
금융비용	2	2	3	4	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	0	-0	0
세전이익	**37**	**44**	**58**	**76**	**90**
법인세	8	8	11	15	17
(법인세율, %)	20.9	19.2	19.2	19.2	19.2
계속사업이익	29	35	47	62	73
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**29**	**35**	**47**	**62**	**73**
(순이익률, %)	13.3	14.2	15.7	16.8	17.9
지배주주순이익	29	35	47	62	73
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	42	51	61	78	89
(EBITDA 이익률, %)	19.0	20.2	20.4	21.3	21.9
EPS (지배주주)	322	387	521	680	806
EPS (연결기준)	322	387	521	680	806
수정 EPS (원)*	322	387	521	680	806

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**127**	**134**	**196**	**249**	**308**
현금 및 현금등가물	27	33	75	105	150
매출채권	34	32	38	46	50
재고자산	60	63	75	90	99
기타	6	6	7	9	9
비유동자산	**27**	**50**	**55**	**65**	**73**
투자자산	3	25	29	34	38
유형자산	9	9	9	14	18
무형자산	3	3	3	3	3
기타	11	14	14	14	14
자산총계	**154**	**185**	**251**	**315**	**381**
유동부채	**28**	**39**	**59**	**77**	**92**
매입채무	3	2	3	3	3
단기차입금	0	10	17	21	25
기타 유동부채	26	27	39	53	64
비유동부채	**13**	**12**	**28**	**36**	**37**
사채 및 장기차입금	0	0	15	21	21
기타 비유동부채	13	12	13	15	16
부채총계	**42**	**51**	**87**	**113**	**129**
지배주주지분	**112**	**134**	**164**	**202**	**251**
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	37	38	38	38	38
이익잉여금	48	70	100	138	188
기타	-19	-21	-21	-21	-21
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**112**	**134**	**164**	**202**	**251**
순부채	-19	-15	-28	-40	-73

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**6**	**39**	**38**	**49**	**68**
당기순이익	29	35	47	62	73
현금유출입이없는 비용 및 수익	14	17	13	15	16
유형자산 감가상각비	6	6	4	3	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	9	11	10	12	13
영업활동 자산부채 변동	-30	-5	-13	-16	-9
투자활동에서의 현금흐름	**-3**	**-26**	**-8**	**-14**	**-11**
유형자산 증감	-6	-2	-4	-8	-8
장단기금융자산의 증감	1	-20	-4	-6	-3
기타	2	-4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-3**	**-7**	**12**	**-5**	**-11**
차입금의 증가(감소)	1	8	30	18	12
자본금의 증가(감소)	8	2	0	0	0
배당금	0	0	-18	-23	-23
기타	-12	-17	0	0	-0
현금증감	-0	6	42	30	45
기초현금	27	27	33	75	105
기말현금	27	33	75	105	150
Gross cash flow	**44**	**52**	**60**	**77**	**89**
Free cash flow	**-0**	**37**	**34**	**41**	**60**

재무비율 및 주당지표

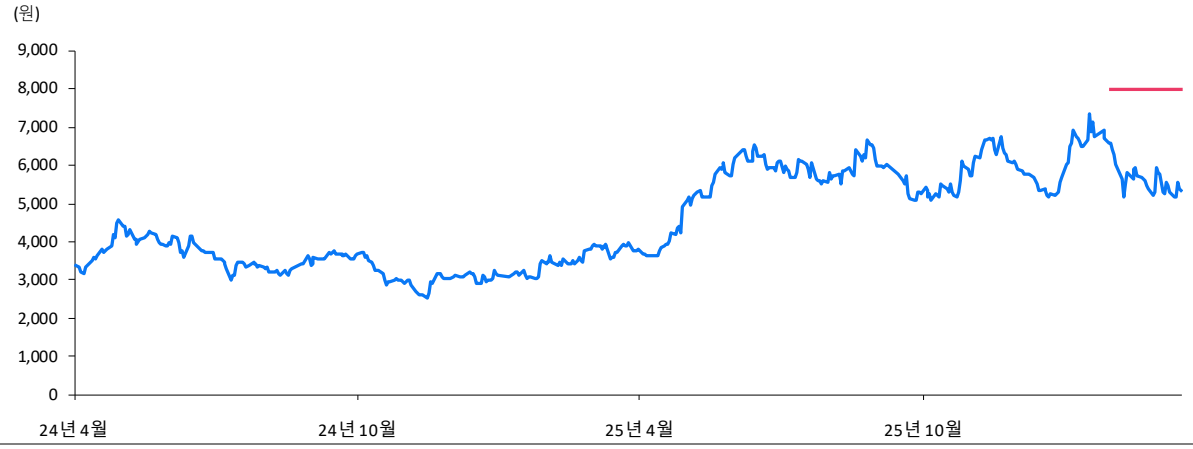
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	23.9	13.5	20.2	21.7	11.2
영업이익	11.8	23.8	29.2	29.4	14.8
순이익	21.0	21.0	33.1	30.6	18.5
수정 EPS**	20.0	20.1	34.7	30.6	18.5
주당지표					
EPS (지배주주)	322	387	521	680	806
EPS (연결기준)	322	387	521	680	806
수정 EPS**	322	387	521	680	806
BPS	1,210	1,485	1,820	2,244	2,795
DPS (보통주)	0	0	196	260	260
Valuations (배)					
P/E***	9.6	14.9	9.9	7.6	6.4
P/B***	2.5	3.9	2.8	2.3	1.8
EV/EBITDA	6.3	10.0	7.2	5.5	4.4
비율					
ROE (%)	30.7	28.7	31.7	33.7	32.2
ROA (%)	21.8	20.9	21.6	21.8	21.0
ROIC (%)	37.8	36.7	43.0	47.3	47.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	37.3	38.0	32.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	3.8	5.0	5.0
순부채비율 (%)	-16.9	-11.5	-16.9	-19.7	-28.9
이자보상배율 (배)	34.2	86.7	33.9	29.5	27.2

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 10일 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	4/13
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	8000	7000
괴리율 (평균)	-30.00	
괴리율 (최대or최소)	-19.63	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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