COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

F&F (383220)

1분기 호실적 기반 연간 가이던스 상향

- 1분기 매출액과 영업이익 각각 컨센서스를 +6%, +14% 상회하며, 서프라이즈 기록
- 1분기 호실적 반영해 '26년 성장률 연간 가이던스를 기존 4~5%에서 7% 수준으로 상향
- 26E EPS 8% 상향에 따라 목표주가를 90,000원으로 6% 상향

1Q26 영업이익, 컨센서스 14% 상회하며 서프라이즈 기록: 동사는 1분기 매출액 5,609억원(+11% YoY), 영업이익 1,535억원(+24% YoY, OPM 27%)을 기록하며, 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 각각 6%, 14% 상회. 컨센서스 상회 요인은 ① 국내 및 중국 소비 심리 개선, ② 외국인 관광객 증가와 원화 약세에 따른 인바운드 소비 확대, ③ 중국 법인 내 일부 액세서리 제품(신발,모자 등)의 선출고 효과가 복합적으로 작용한 것으로 판단. 영업이익은 매출 성장에 따른 영업 레버리지 효과와 함께, 비효율 점포 정리, 할인율 축소 및 정상가 판매 확대 전략이 더해지며 전년 대비 큰 폭으로 증가. 사업부별로는 MLB 성인 내수 +15%(면세 -7%), MLB 키즈 내수 +17%(면세 +8%), 디스커버리 내수 -3%, 중국 +17%를 기록

1분기 호실적 반영, 연간 가이던스 상향 조정: 동사는 1분기 호실적을 반영해 연간 가이던스를 상향 조정. 기존 4~5%로 제시했던 전사 성장률 및 MLB 내수·중국 법인 성장률 가이던스를 7% 수준으로 상향. 다만, 1분기 성장률 대비 가이던스 상향 폭은 다소 보수적으로 보일 수 있으나, 중동발 지정학적 리스크 등을 고려한 보수적 가정이 반영된 것으로 판단. 한편 1분기 대부분의 주요 사업부에서 두 자릿수 성장률을 기록했으며, 2분기에도 유사한 흐름이 이어질 것으로 전망.

목표주가 90,000원으로 상향: 1분기 호실적을 반영해 2026E EPS를 8% 상향 조정하며, 목표주가를 기존 85,000원에서 90,000원으로 6% 상향. 목표 멀티플은 중동발 지정학적 리스크 지속을 반영해 8배를 유지. 다만, 향후 지정학적 리스크 완화와 함께 실적 성장의 지속성이 확인될 경우, 밸류에이션 리레이팅 가능하다는 판단.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	560.9	10.9	-2.5	4.8	6.0
영업이익	153.5	24.2	15.5	14.4	13.9
세전이익	268.6	142.7	28.0	90.7	100.9
순이익	197.6	139.3	27.7	84.6	84.5
이익률 (%)					
영업이익	27.4				
세전이익	47.9				
순이익	35.2				

자료: F&F, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.6	5.9	5.5
P/B	1.4	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.1
Div yield (%)	3.9	3.3	3.7
EPS 증가율 (%)	10.6	8.4	7.7
ROE (%)	23.2	21.1	19.4
주당지표 (원)			
EPS	10,404	11,279	12,144
BVPS	50,123	58,950	69,162
DPS	2,700	2,200	2,500

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	90,000원	34.5%
현재주가	66,900원	
시가총액	2.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	38,307,075주 (35.0%)	
52주 최저/최고	59,500원/82,700원	
60일-평균거래대금	65.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
F&F (%)	5.5	7.7	-5.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-15.6	-33.3	-63.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	90,000	85,000	5.9%
2026E EPS	11,279	10,465	7.8%
2027E EPS	12,144	11,359	6.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	93,333
추천 점수	4.0

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

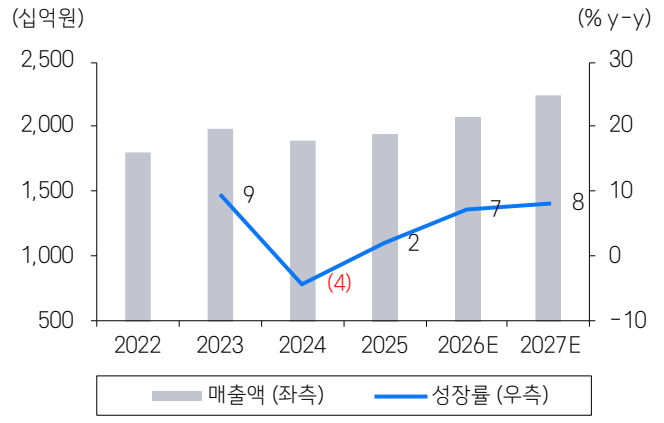
삼성증권

F&F: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	**506**	**379**	**474**	**575**	**561**	**411**	**498**	**602**	**1,896**	**1,934**	**2,072**	**2,243**
MLB 성인(국내+면세)	84	84	70	93	91	89	72	97	343	331	348	355
MLB KIDS (국내 + 면세)	19	18	15	22	22	19	15	22	74	73	78	86
MLB 수출	190	129	339	199	160	144	360	207	619	856	870	956
디스커버리	88	66	50	143	84	66	50	150	439	343	345	367
중국	259	171	284	247	303	184	295	255	858	960	1,037	1,162
아시아	21	16	17	23	26	20	21	29	75	77	96	104
Gross profit	**330**	**259**	**313**	**394**	**367**	**281**	**325**	**413**	**1,247**	**1,292**	**1,387**	**1,506**
Operating profit	**124**	**84**	**128**	**133**	**153**	**92**	**133**	**137**	**451**	**469**	**515**	**565**
Net profit	**83**	**63**	**101**	**155**	**198**	**55**	**87**	**92**	**356**	**401**	**433**	**466**
(% to sales)												
Gross profit	65.2	68.3	66.1	68.5	65.5	68.5	65.2	68.6	65.8	66.8	67.0	67.2
Operating profit	24.4	22.2	27.0	23.1	27.4	22.3	26.6	22.8	23.8	24.2	24.9	25.2
Net profit	16.3	16.5	21.2	26.9	35.2	13.5	17.5	15.4	18.8	20.7	20.9	20.8
(% y-y)												
Sales	(0.3)	(3.2)	5.2	5.3	10.9	8.4	5.0	4.7	(4.2)	2.0	7.1	8.3
MLB 성인(국내+면세)	(7.2)	(8.9)	(2.0)	4.6	7.8	5.6	2.5	5.2	(17.9)	(3.5)	5.4	2.0
MLB KIDS (국내 + 면세)	(7.7)	0.6	4.3	0.9	16.2	7.7	1.2	(1.1)	(13.3)	(0.9)	6.0	10.3
MLB 수출	23.3	78.7	32.1	46.1	(15.9)	11.5	6.3	4.0	(10.2)	38.5	1.6	9.9
디스커버리	(17.3)	(24.1)	(19.8)	(21.9)	(5.3)	(0.6)	(0.9)	4.9	(5.5)	(21.9)	0.5	6.5
중국	8.2	10.5	13.5	15.4	17.2	8.0	4.0	3.0	5.5	12.0	8.0	12.0
아시아	(6.6)	(6.8)	7.9	13.4	24.9	24.9	24.9	24.9	(2.9)	2.0	24.9	8.3
Gross profit	(0.8)	(4.6)	10.0	10.0	11.4	8.7	5.2	4.9	(7.4)	3.6	7.4	8.6
Operating profit	(5.1)	(8.5)	18.2	10.4	24.2	9.1	3.5	3.3	(18.3)	4.0	9.9	9.7
Net profit	(14.3)	(15.3)	26.2	46.2	139.3	(11.4)	(13.4)	(40.3)	(16.2)	12.6	8.0	7.7

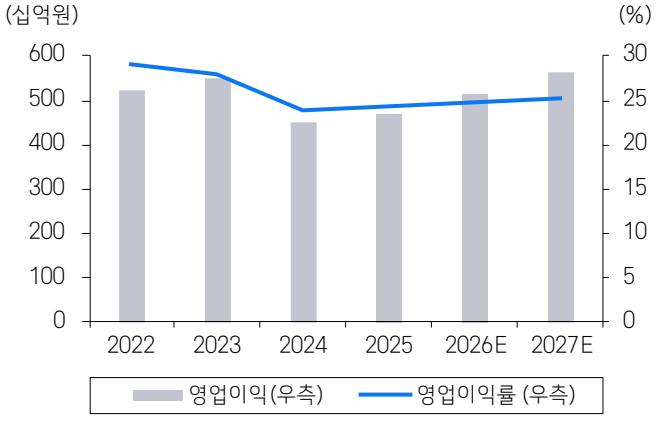
자료: F&F, 삼성증권 추정

F&F: 매출액 및 증감률 추이



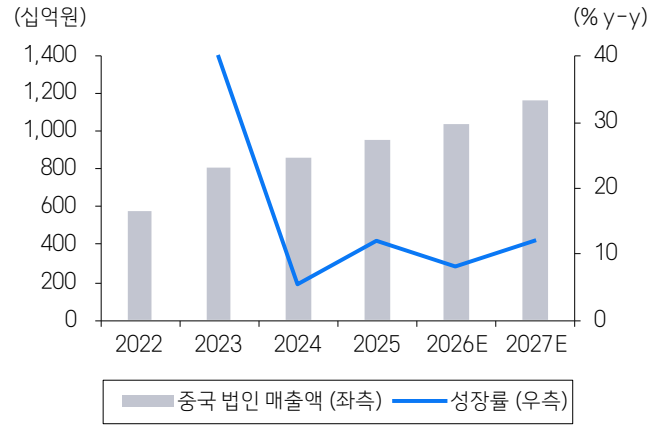
자료: F&F, 삼성증권 추정

F&F: 영업이익 및 영업이익률 추이



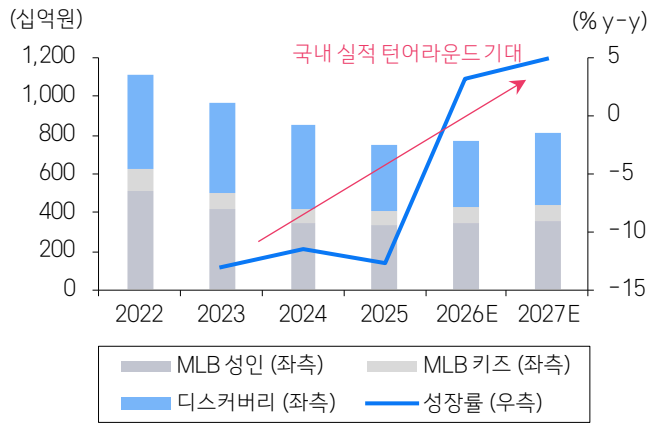
자료: F&F, 삼성증권 추정

중국 법인 매출액 추이 및 전망 (연간)



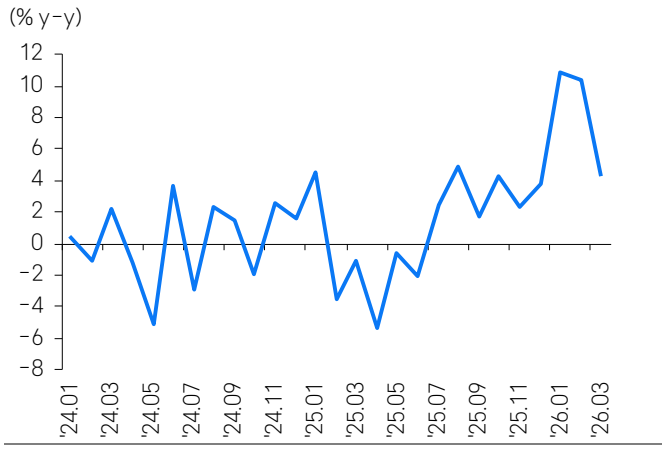
자료: F&F, 삼성증권 추정

F&F: 국내 매출액 추이 및 증감률



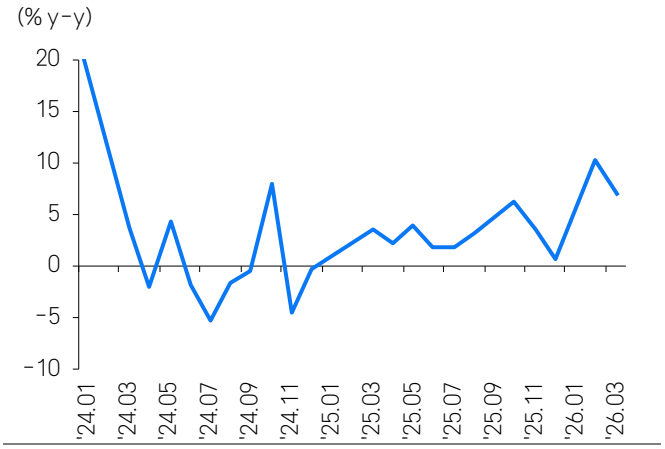
자료: F&F, 삼성증권 추정

국내 의류 소매 판매 월별 성장률 추이



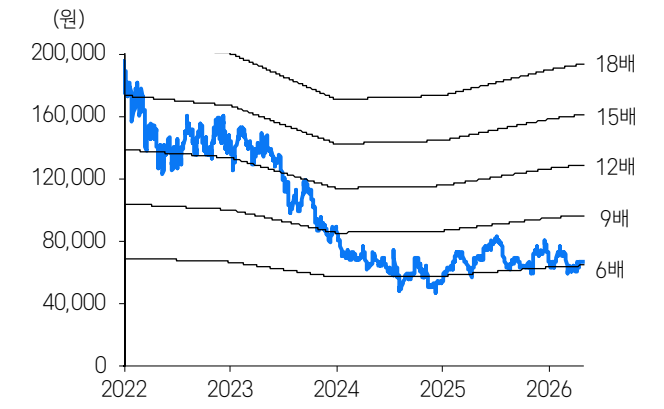
자료: 통계청, 삼성증권

중국 의류 소매 판매 월별 성장률 추이



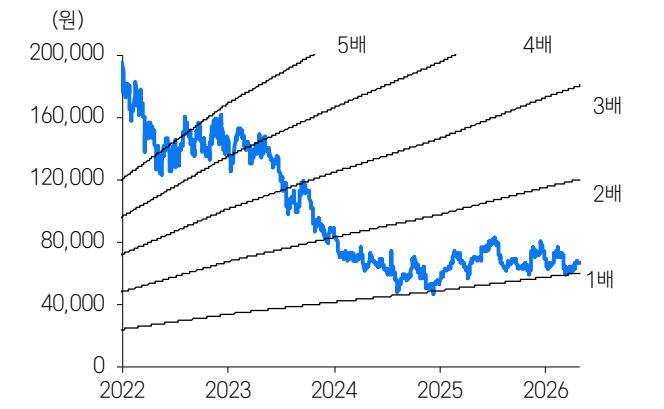
자료: CEIC, 삼성증권

F&F 12m FWD P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

F&F 12m FWD P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,896**	**1,934**	**2,072**	**2,243**	**2,455**
매출원가	649	642	685	737	801
매출총이익	**1,247**	**1,292**	**1,387**	**1,506**	**1,653**
(매출총이익률, %)	65.8	66.8	67.0	67.2	67.3
판매 및 일반관리비	796	823	872	941	984
영업이익	**451**	**469**	**515**	**565**	**669**
(영업이익률, %)	23.8	24.2	24.9	25.2	27.3
영업외손익	**27**	**73**	**73**	**69**	**73**
금융수익	37	38	35	35	42
금융비용	30	43	44	45	48
지분법손익	28	90	95	90	90
기타	-9	-11	-12	-12	-12
세전이익	**477**	**542**	**588**	**633**	**742**
법인세	121	141	156	168	196
(법인세율, %)	25.4	26.1	26.4	26.4	26.4
계속사업이익	356	401	433	466	546
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**356**	**401**	**433**	**466**	**546**
(순이익률, %)	18.8	20.7	20.9	20.8	22.2
지배주주순이익	360	399	432	465	545
비지배주주순이익	-4	2	1	1	1
EBITDA	552	563	621	683	759
(EBITDA 이익률, %)	29.1	29.1	30.0	30.5	30.9
EPS (지배주주)	9,408	10,404	11,279	12,144	14,230
EPS (연결기준)	9,292	10,460	11,297	12,163	14,252
수정 EPS (원)*	9,408	10,404	11,279	12,144	14,230

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**637**	**942**	**1,197**	**1,523**	**2,037**
현금 및 현금등가물	120	325	551	822	1,276
매출채권	134	151	158	171	186
재고자산	325	403	422	458	498
기타	58	63	66	71	78
비유동자산	**1,649**	**1,709**	**1,787**	**1,885**	**1,867**
투자자산	666	742	776	842	914
유형자산	501	422	470	506	430
무형자산	214	190	185	181	168
기타	269	356	356	356	356
자산총계	**2,286**	**2,651**	**2,984**	**3,408**	**3,904**
유동부채	**522**	**583**	**581**	**617**	**656**
매입채무	103	105	110	120	130
단기차입금	146	186	166	166	166
기타 유동부채	274	291	305	331	359
비유동부채	**186**	**190**	**192**	**197**	**203**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	186	190	192	197	203
부채총계	**709**	**773**	**774**	**814**	**858**
지배주주지분	**1,562**	**1,879**	**2,210**	**2,592**	**3,044**
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	318	307	307	307	307
이익잉여금	1,283	1,619	1,949	2,332	2,784
기타	-43	-51	-51	-51	-51
비지배주주지분	**15**	**0**	**1**	**1**	**2**
자본총계	**1,577**	**1,879**	**2,210**	**2,594**	**3,046**
순부채	234	39	-204	-472	-921

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**399**	**355**	**526**	**565**	**615**
당기순이익	356	401	433	466	546
현금유출입이없는 비용 및 수익	202	183	260	283	276
유형자산 감가상각비	79	80	92	104	76
무형자산 상각비	23	14	15	14	13
기타	101	89	153	165	187
영업활동 자산부채 변동	-24	-105	-10	-19	-20
투자활동에서의 현금흐름	**-453**	**-32**	**-147**	**-151**	**-2**
유형자산 증감	-435	-24	-140	-140	0
장단기금융자산의 증감	15	-9	-1	-1	-2
기타	-34	1	-7	-10	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-45**	**-115**	**-118**	**-77**	**-88**
차입금의 증가(감소)	102	20	-17	5	6
자본금의 증가(감소)	-0	-10	0	0	0
배당금	-65	-64	-101	-82	-94
기타	-82	-61	0	-0	0
현금증감	-100	206	225	271	454
기초현금	220	120	325	551	822
기말현금	120	325	551	822	1,276
Gross cash flow	**558**	**584**	**692**	**749**	**822**
Free cash flow	**-36**	**331**	**386**	**425**	**615**

재무비율 및 주당지표

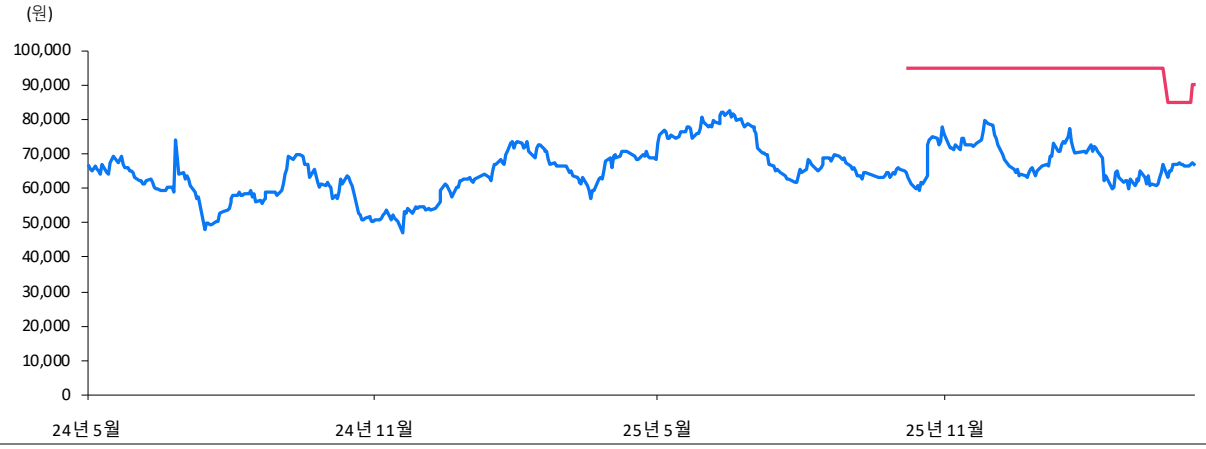
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-4.2	2.0	7.1	8.3	9.4
영업이익	-18.3	4.0	9.9	9.7	18.5
순이익	-16.2	12.6	8.0	7.7	17.2
수정 EPS**	-15.2	10.6	8.4	7.7	17.2
주당지표					
EPS (지배주주)	9,408	10,404	11,279	12,144	14,230
EPS (연결기준)	9,292	10,460	11,297	12,163	14,252
수정 EPS**	9,408	10,404	11,279	12,144	14,230
BPS	41,565	50,123	58,950	69,162	81,206
DPS (보통주)	1,700	2,700	2,200	2,500	2,500
Valuations (배)					
P/E***	5.8	6.6	5.9	5.5	4.7
P/B***	1.3	1.4	1.1	1.0	0.8
EV/EBITDA	4.2	4.7	3.8	3.1	2.2
비율					
ROE (%)	25.3	23.2	21.1	19.4	19.3
ROA (%)	16.6	16.2	15.4	14.6	14.9
ROIC (%)	37.1	31.1	34.0	35.5	42.3
배당성향 (%)	17.7	25.4	19.1	20.1	17.2
배당수익률 (보통주, %)	3.1	3.9	3.3	3.7	3.7
순부채비율 (%)	14.9	2.1	-9.2	-18.2	-30.2
이자보상배율 (배)	38.1	40.1	43.0	44.0	51.3

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 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	2025/10/29	2026/4/13	5/4
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	95000	85000	90000
괴리율 (평균)	-28.10	-21.50	
괴리율 (최대or최소)	-16.11	-20.35	

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