COMPANY UPDATE

2026. 5. 13.

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

감성코퍼레이션 (036620)

중국이 이끈 실적 서프라이즈

- 1분기 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 8%, 18% 상회
- 내수 소비 개선 가능성과 외국인 관광객 증가에 따른 수혜로 2분기에도 긍정적 흐름 이어갈 것으로 기대
- 목표주가 7,000원(Target PER 14배) 및 BUY 투자 의견 유지

1분기 영업이익 컨센서스 18% 상회: 동사는 1분기 매출액 585억원(+25% y-y), 영업이익 95억원(+38%, OPM 16%)을 기록하며, 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 8%, 18% 상회. 사업부별로는 의류 내수 매출액 508억원(+19%), 수출 58억원(+218%) 기록. 국가별 수출은 중국 33억원(+3,800%), 일본 15억원(+107%), 대만 10억원(-1%). 특히 중국은 3월 말 광저우 매장 오픈 이후 4월 추가 2개점 출점으로 현재 누적 4개점 확보했으며, 신규 매장 확대에 따른 초도 물량 증가가 수출 성장에 기여한 것으로 판단. 또한 수출 비중 확대(2025년 3% → 1Q26 10%)에 따라 수익성 역시 개선. 수출의 경우 판관비 부담이 없어 내수 대비 영업이익률이 약 2배 이상 높은 것으로 추정되는 만큼, 향후 중국 출점 확대에 따른 매출 성장과 이익 레버리지 효과가 동시에 나타날 전망.

2분기에도 긍정적 흐름 이어질 것: 2분기 역시 두 자릿수 이상의 매출 성장과 이익의 동시 개선 흐름 지속될 것으로 기대. 이는 1)증시 상승 등에 따른 내수 소비 개선 가능성과 2)외국인 관광객 증가에 따른 수혜에 기인. 실제로 최근 국내 소비는 외국인 관광객이 일부 견인하고 있는 것으로 파악되며, 동사의 면세 매출 비중 역시 1Q26 9%(중화권 비중 70%) 수준으로, '25년 7~8% 대비 상승. 5월 연휴 및 성수기 효과 고려할 경우 추가적인 관광객 유입과 이에 따른 실적 개선이 가능할 것으로 기대.

목표주가 7,000원 및 BUY 투자의견 유지: 동사는 1) 국내 시장 내 두 자릿수의 고성장이 지속되고, 2) 향후 중국 내 매장 출점에 따른 수출 매출액의 가파른 성장('26E 수출 매출액 330억원, 전년 대비 300% 이상 증가 기대)이 기대되는 상황. 이에 따라 목표주가 7,000원('26E Target PER 14배, 국내 패션 브랜드사가 해외 확장을 통해 높은 멀티플을 받았던 시기의 평균 배수 적용) 및 BUY 의견 유지.

1Q26 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	58.5	25.3	(43.7)	9.0	8.3
영업이익	9.5	38.3	(58.5)	11.5	18.4
세전이익	10.5	46.2	(52.2)	29.0	n/a
순이익	8.5	49.2	(53.2)	29.0	n/a
이익률 (%)					
영업이익	16.2				
세전이익	17.9				
순이익	14.5				

자료: 감성코퍼레이션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	14.9	10.7	8.3
P/B	3.9	3.1	2.5
EV/EBITDA	10.0	7.9	6.2
Div yield (%)	0.0	3.4	4.7
EPS 증가율 (%)	20.1	38.4	28.4
ROE (%)	28.7	32.4	33.8
주당지표 (원)			
EPS	387	535	687
BVPS	1,485	1,834	2,258
DPS	0	196	268

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	7,000원	22.6%
현재주가	5,710원	
시가총액	5,167.8억원	
주식수 (유동주식 비중)	90,503,771주 (69.6%)	
52주 최저/최고	3,880원/7,370원	
60일-평균거래대금	37.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
감성코퍼레이션 (%)	6.5	3.3	47.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.2	-20.6	-9.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	7,000	7,000	0.0%
2026E EPS	535	521	2.7%
2027E EPS	687	680	1.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	7,533
추천 점수	4.0

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

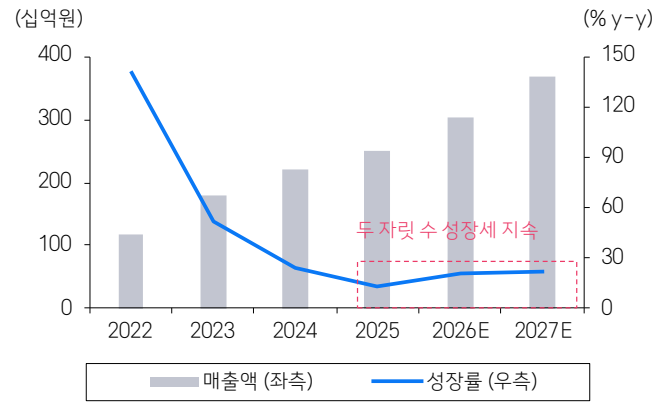
삼성증권

감성코퍼레이션: 실적 추이와 전망

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	**37**	**50**	**43**	**90**	**47**	**54**	**46**	**104**	**59**	**61**	**60**	**122**	**220**	**250**	**302**	**363**
Apparel	34	47	40	88	45	52	44	102	57	59	58	120	20	242	295	356
Domestic	34	47	39	88	43	52	38	101	51	58	42	111	209	234	262	288
Export	0.2	0.1	1.0	0.2	1.8	0.2	5.4	0	6	2	17	9	1.6	8	33	68
Mobile	2.9	2.8	2.9	2.5	2.1	1.9	2.5	2	2	2	2	2	11.2	9	8	7
영업이익	**5**	**10**	**5**	**16**	**7**	**9**	**6**	**23**	**9**	**11**	**11**	**26**	**36**	**45**	**58**	**73**
Apparel	4.4	10.1	4.8	16.3	6.8	8.7	5.9	23	9	11	11	26	35.6	44	57	73
Mobile	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	0.5	0.5	0.4
(% to Sales)															1.2	
OPM	**12.4**	**20.0**	**11.7**	**18.1**	**14.7**	**16.3**	**13.5**	**22.0**	**16.2**	**17.9**	**18.2**	**21.4**	**16.4**	**17.8**	**19.0**	**20.1**
Apparel	12.8	21.4	12.0	18.6	15.3	16.8	13.6	22.3	16.5	18.3	18.5	21.6	17.0	18.3	19.4	20.4
Mobile	7.7	(2.1)	8.1	3.1	0.4	3.3	11.7	7.4	6.0	2.9	9.5	5.6	4.3	6.0	6.0	6.2
(% y-y)																
Sales	**19.5**	**25.0**	**20.8**	**26.6**	**25.5**	**7.1**	**6.6**	**15.4**	**25.3**	**14.5**	**31.5**	**17.5**	**23.9**	**13.5**	**20.9**	**20.1**
Apparel	32.1	32.4	26.2	30.5	30.3	9.4	8.2	16.3	27.0	15.0	34.4	18.1	30.3	15.4	22.0	20.9
Domestic	31.5	31.3	22.8	31.8	26.5	9.4	(2.1)	14.2	18.8	11.5	8.9	10.6	29.9	12.0	12.0	10.1
Export	255.4	176.1	808.8	220.3	691.0	68.5	427.3	65.4	217.5	709.9	206.5	2479.3	452.1	390.3	321.7	106.8
Mobile	(43.2)	(35.6)	(24.1)	(36.4)	(29.3)	(31.1)	(15.4)	(13.0)	(9.3)	1.2	(19.9)	(9.5)	(35.5)	(22.5)	(10.0)	(10.0)
영업이익	**3.3**	**29.8**	**(2.7)**	**10.1**	**48.2**	**(12.9)**	**22.7**	**39.7**	**38.3**	**25.3**	**77.5**	**14.4**	**11.8**	**23.8**	**29.0**	**27.0**
Apparel	23.3	42.2	5.0	13.8	55.6	(14.0)	22.7	39.4	36.9	25.6	83.0	14.8	20.4	24.0	29.5	27.3
Mobile	(75.0)	nm	(61.0)	(86.0)	(96.0)	nm	22.9	106.3	1135.1	(10.3)	(35.0)	(31.5)	(82.2)	8.5	(10.3)	(7.0)

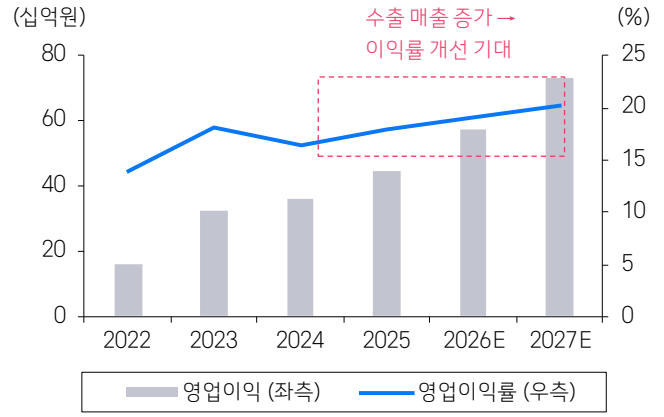
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

감성코퍼레이션: 매출액 및 성장률 추이



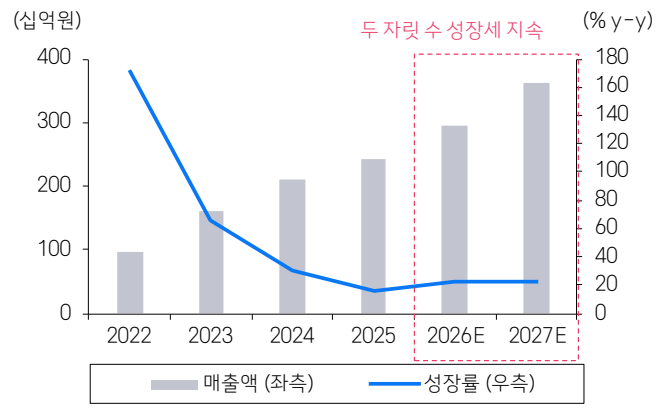
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

감성코퍼레이션: 영업이익 및 영업이익률 추이



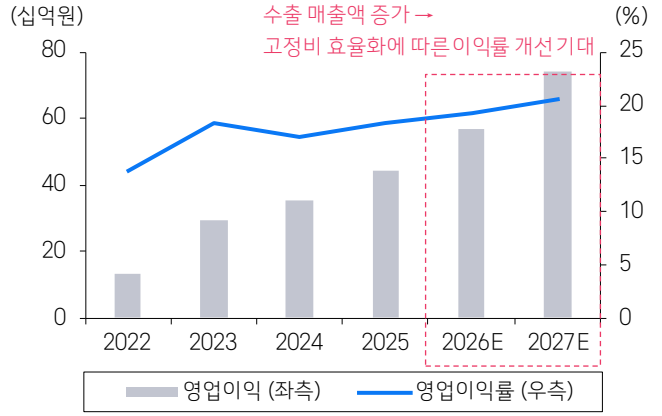
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 매출액 및 성장률



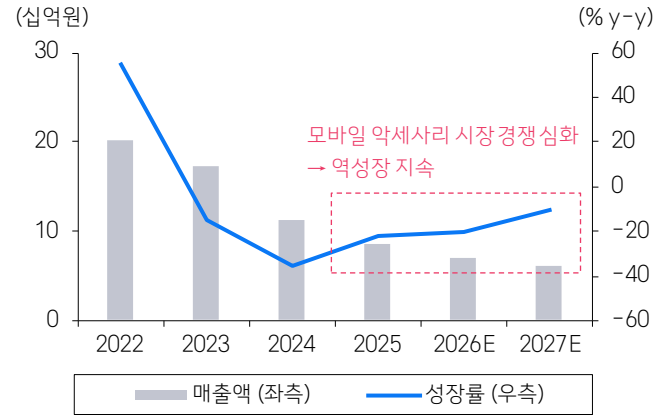
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 영업이익 및 영업이익률



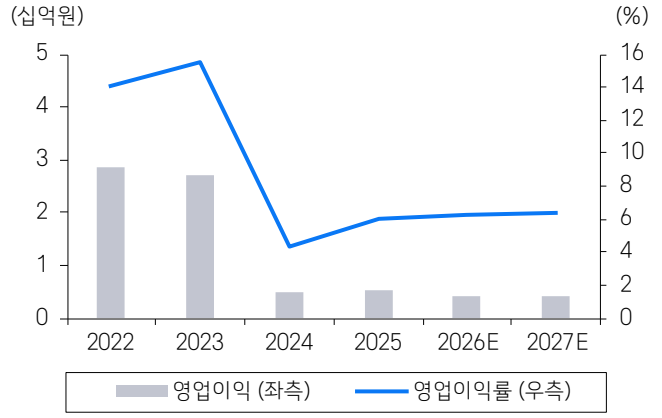
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업 부문: 매출액 및 성장률



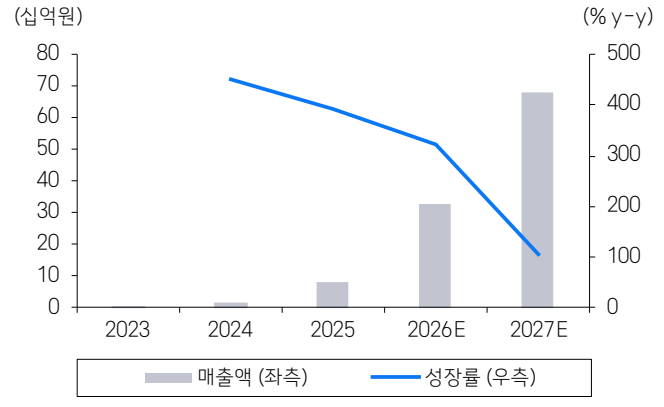
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업 부문: 영업이익 및 영업이익률



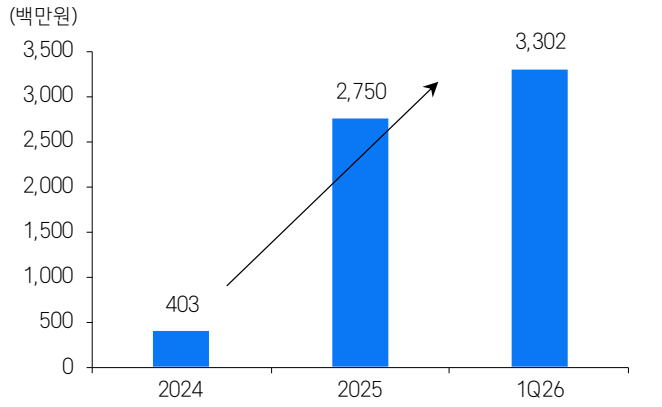
자료: 감성코퍼레이션, 삼성증권 추정

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**	**302**	**363**	**404**
매출원가	68	77	92	108	118
매출총이익	**153**	**173**	**210**	**255**	**286**
(매출총이익률, %)	69.2	69.2	69.4	70.3	70.8
판매 및 일반관리비	117	128	152	182	202
영업이익	**36**	**45**	**58**	**73**	**84**
(영업이익률, %)	16.4	17.8	19.0	20.1	20.8
영업외손익	**1**	**-1**	**2**	**4**	**5**
금융수익	4	2	4	6	8
금융비용	2	2	2	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	0	0	-0
세전이익	**37**	**44**	**60**	**77**	**89**
법인세	8	8	12	15	17
(법인세율, %)	20.9	19.2	19.2	19.2	19.2
계속사업이익	29	35	48	62	72
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**29**	**35**	**48**	**62**	**72**
(순이익률, %)	13.3	14.2	16.0	17.1	17.8
지배주주순이익	29	35	48	62	72
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	42	51	61	76	88
(EBITDA 이익률, %)	19.0	20.2	20.3	21.0	21.7
EPS (지배주주)	322	387	535	687	792
EPS (연결기준)	322	387	535	687	792
수정 EPS (원)*	322	387	535	687	792

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**127**	**134**	**197**	**250**	**307**
현금 및 현금등가물	27	33	77	107	150
매출채권	34	32	38	45	49
재고자산	60	63	75	90	98
기타	6	6	7	9	9
비유동자산	**27**	**50**	**55**	**65**	**73**
투자자산	3	25	29	34	37
유형자산	9	9	9	14	18
무형자산	3	3	3	3	3
기타	11	14	14	14	14
자산총계	**154**	**185**	**252**	**316**	**380**
유동부채	**28**	**39**	**58**	**76**	**92**
매입채무	3	2	3	3	3
단기차입금	0	10	17	21	25
기타 유동부채	26	27	39	52	63
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**	**165**	**203**	**251**
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	37	38	38	38	38
이익잉여금	48	70	101	139	187
기타	-19	-21	-21	-21	-21
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**112**	**134**	**165**	**203**	**251**
순부채	-19	-15	-30	-42	-73

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**6**	**39**	**40**	**49**	**66**
당기순이익	29	35	48	62	72
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	9	12	12
영업활동 자산부채 변동	-30	-5	-12	-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**	**-6**	**-12**
차입금의 증가(감소)	1	8	30	18	12
자본금의 증가(감소)	8	2	0	0	0
배당금	0	0	-18	-24	-24
기타	-12	-17	0	0	0
현금증감	-0	6	45	30	43
기초현금	27	27	33	77	107
기말현금	27	33	77	107	150
Gross cash flow	**44**	**52**	**61**	**77**	**88**
Free cash flow	**-0**	**37**	**36**	**41**	**58**

재무비율 및 주당지표

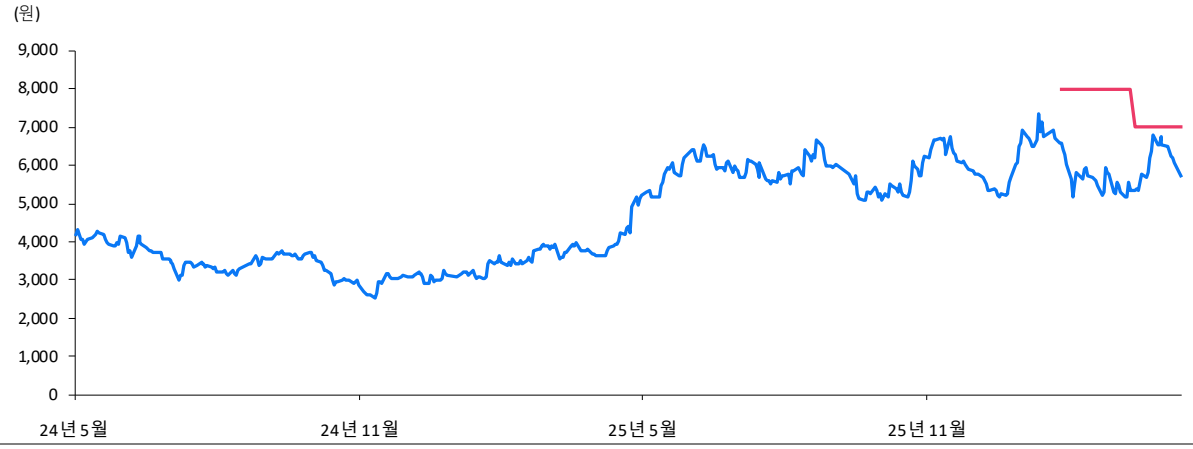
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	23.9	13.5	20.9	20.1	11.1
영업이익	11.8	23.8	29.0	27.0	14.8
순이익	21.0	21.0	36.7	28.4	15.3
수정 EPS**	20.0	20.1	38.4	28.4	15.3
주당지표					
EPS (지배주주)	322	387	535	687	792
EPS (연결기준)	322	387	535	687	792
수정 EPS**	322	387	535	687	792
BPS	1,210	1,485	1,834	2,258	2,788
DPS (보통주)	0	0	196	268	268
Valuations (배)					
P/E***	9.6	14.9	10.7	8.3	7.2
P/B***	2.5	3.9	3.1	2.5	2.0
EV/EBITDA	6.3	10.0	7.9	6.2	5.1
비율					
ROE (%)	30.7	28.7	32.4	33.8	31.6
ROA (%)	21.8	20.9	22.2	21.9	20.6
ROIC (%)	37.8	36.7	43.1	46.7	46.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	36.3	38.7	33.6
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	3.4	4.7	4.7
순부채비율 (%)	-16.9	-11.5	-18.2	-20.6	-29.1
이자보상배율 (배)	34.2	86.7	33.9	29.0	26.7

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 5월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 12일 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 2026.3.31. 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