

# COMPANY UPDATE

2026. 6. 23

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	3,305원
시가총액	558.8억원
주식수 (유통주식 비중)	16,908,405주 (45.4%)
52주 최저/최고	3,300원/5,650원
60일-평균거래대금	45.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
노브랜드 (%)	-29.2	-22.1	-39.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-15.1	-25.2	-50.9

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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



리서치센터 리포트  
바로가기

## 노브랜드 (145170)

외형 성장 가능하나, 이익 모멘텀은 제한적

- 1Q26 매출액 1,726억원(+6% y-y), 영업이익 75억원(-24%) 기록
- 아웃도어 중심의 제품 판매 확대가 전사 매출 성장에 기여했으나, 전체 생산량 감소로 이익은 전년 대비 감소
- '26년 하반기 동사는 신규 고객사, 'Alo'와 신규 인수한 베트남 OEM 실적 반영 본격화로 매출 성장 가능성 높으나, 이익은 원자재 가격 상승으로 둔화 지속될 것

### WHAT'S THE STORY?

**1Q26 매출액 성장 양호, 다만 이익은 Q 감소에 따른 생산성 저하로 하락:** 1Q26 매출액 1,726억원(+6% y-y, 달러 기준 +5%), 영업이익 75억원(-24% y-y, OPM 4%) 기록. 사업부별 매출액은 니트 841억원(-1%), 우븐 573억원(+1%), 아웃도어(유니코글로벌) 287억원(+40%). 스포츠 및 아웃도어 제품 중심의 매출 성장이 이어졌으며, 이는 전사 ASP 개선에도 기여한 것으로 생각. 다만 영업이익의 경우 전체 생산량이 전년 대비 2% 감소하며 역레버리지 효과가 발생, 전년 동기 대비 24% 감소.

**하반기 매출 성장 가능성 높으나, 수익성 개선에는 시간 필요:** 동사는 올해 완만한 매출 성장이 가능할 것으로 생각. 주요 근거는 ① '25년 확보한 신규 고객사 Alo의 매출 기여 확대와 ② '25년 12월 인수한 베트남 의류 생산 법인 반도비나(주요 고객사: 빅토리아시크릿, 연간 최대 capa 약 6천만 달러, '25년 동사 전체 매출의 약 17% 수준)의 실적이 올해부터 본격 반영될 예정이기 때문. 다만 이익의 경우, 상반기 중동발 지정학적 리스크로 인한 석유계 원자재 가격 상승으로 원가 부담이 확대된 만큼, 이익 성장 둔화는 당분간 지속될 것으로 예상.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	553	459	546	602
영업이익 (십억원)	48	10	18	13
순이익 (십억원)	29	1	(17)	5
EPS (adj) (원)	59,381	1,704	n/a	9,845
EPS (adj) growth (%)	170.2	(97.1)	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	10.0	4.0	4.7	3.8
ROE (%)	35.9	0.9	(13.5)	3.3
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	1.5	5.6	4.9	7.4
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

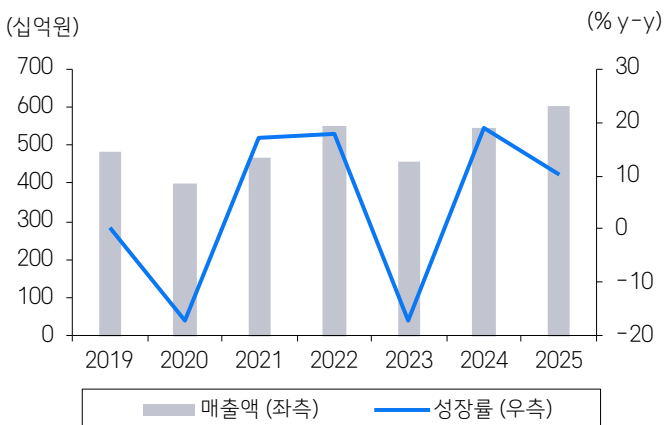
자료: 노브랜드, 삼성증권

노브랜드 실적 추이

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2022	2023	2024	2025
매출액	150	123	143	130	163	139	163	136	173	553	459	546	602
(% y-y)	24.1	13.9	6.3	36.2	9.0	12.8	13.9	5.1	5.8	17.7	(17.0)	19.0	10.2
매출총이익	26	17	28	12	28	12	28	20	27	105	69	84	88
(% y-y)	37.4	18.1	17.5	3.7	9.2	(30.0)	(2.9)	60.0	(4.1)	47.1	(33.8)	20.7	4.7
영업이익	11	2	12	-8	10	-6	9	1	8	48	10	18	13
(% y-y)	121.3	흑전	33.0	적전	(12.5)	적전	(25.6)	(108.5)	(23.7)	129.2	(78.0)	67.6	(24.1)
순이익	8	-22	6	-9	5	-2	5	-2	3	29	1	-17	5
(% y-y)	353.0	적지	(21.8)	적지	(41.9)	적지	(24.9)	(77.8)	(42.9)	170.2	(97.1)	적전	적전
Margin (%)													
GPM	17.4	13.8	19.8	9.6	17.4	8.5	16.9	14.6	15.8	19.0	15.1	15.3	14.6
OPM	7.5	1.5	8.4	(5.9)	6.1	(4.4)	5.5	0.5	4.4	8.6	2.3	3.2	2.2
NPM	5.3	(17.8)	4.3	(7.0)	2.8	(1.5)	2.8	(1.5)	1.5	5.3	0.2	(3.1)	0.8

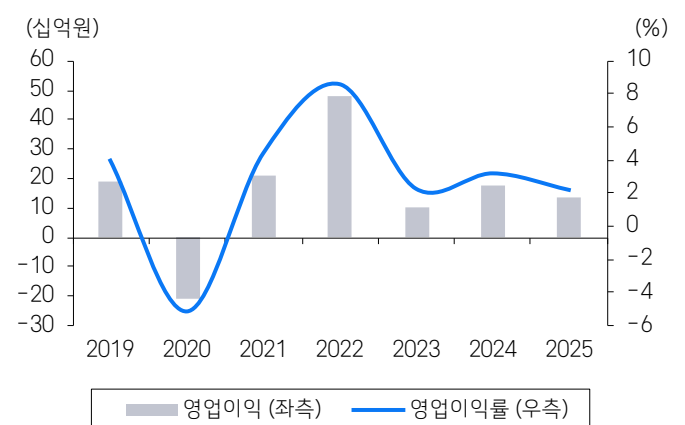
자료: 노브랜드, 삼성증권

노브랜드: 매출액 및 성장률 추이



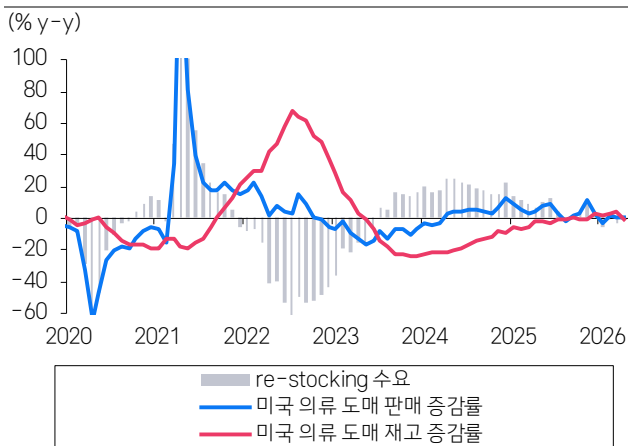
자료: 노브랜드, 삼성증권

노브랜드: 영업이익 및 영업이익률 추이



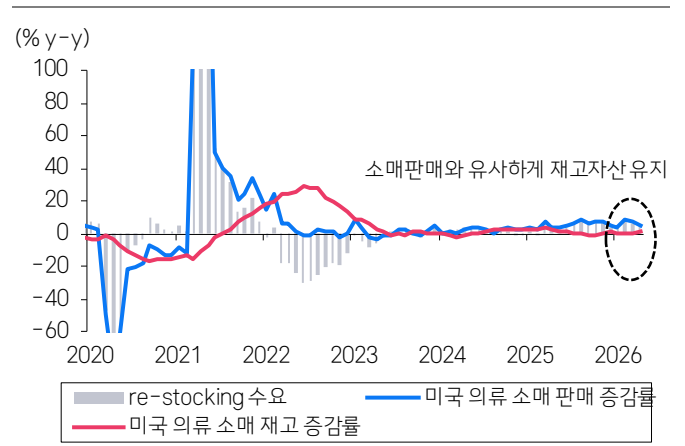
자료: 노브랜드, 삼성증권

미국 의류 도매 시장 추이



참고: Re-stocking 수요 = 매출 증감률(YoY) - 재고자산 증감률(YoY)  
 자료: Bloomberg, 삼성증권

미국 소매 의류 시장 추이



참고: Re-stocking 수요 = 매출 증감률(YoY) - 재고자산 증감률(YoY)  
 자료: Bloomberg, 삼성증권

주요 고객사 매출액 성장률 추이

(백만원)	GAP	Target	Kohl's	F&F	ARIZIA
1Q21	89.4	23.4	60.1	-	(2.9)
2Q21	28.6	9.5	30.5	-	121.7
3Q21	(1.3)	13.3	15.6	-	74.9
4Q21	2.3	9.4	5.8	-	62.9
1Q22	(12.9)	4.0	(4.4)	-	66.1
2Q22	(8.4)	3.5	(8.1)	-	65.2
3Q22	2.4	3.4	(7.0)	-	50.1
4Q22	(6.2)	1.3	(7.4)	(0.8)	37.8
1Q23	(5.8)	0.6	(3.9)	13.8	43.5
2Q23	(8.0)	(4.9)	(4.7)	9.2	13.4
3Q23	(6.7)	(4.2)	(5.2)	11.6	1.6
4Q23	1.3	1.7	(1.0)	4.3	4.6
1Q24	3.4	(3.1)	(5.3)	1.9	7.0
2Q24	4.8	2.7	(4.2)	(3.5)	7.8
3Q24	1.6	1.1	(8.5)	(8.5)	15.3
4Q24	(3.5)	(3.1)	(9.4)	(6.2)	11.5
1Q25	2.2	(2.8)	(4.4)	(0.3)	31.3
2Q25	0.1	(0.9)	(5.0)	(3.2)	33.0
3Q25	3.0	(1.6)	(3.6)	5.2	31.9
4Q25	2.1	(1.5)	(4.2)	5.3	42.8
1Q26	1.0	6.7	(2.0)	10.9	32.6

자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>470</b>	<b>553</b>	<b>459</b>	<b>546</b>	<b>602</b>
매출원가	398	448	390	462	514
<b>매출총이익</b>	<b>71</b>	<b>105</b>	<b>69</b>	<b>84</b>	<b>88</b>
(매출총이익률, %)	15.2	19.0	15.1	15.3	14.6
판매 및 일반관리비	51	57	59	66	74
<b>영업이익</b>	<b>21</b>	<b>48</b>	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>13</b>
(영업이익률, %)	4.4	8.6	2.3	3.2	2.2
<b>영업외손익</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>(33)</b>	<b>(4)</b>
금융수익	12	34	23	23	24
금융비용	19	39	26	57	29
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	(0)	(2)	1	(0)
<b>세전이익</b>	<b>16</b>	<b>42</b>	<b>5</b>	<b>(16)</b>	<b>9</b>
법인세	5	13	4	1	4
(법인세율, %)	30.9	30.0	83.2	(7.2)	43.0
계속사업이익	11	29	1	(17)	5
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>(17)</b>	<b>5</b>
(순이익률, %)	2.3	5.3	0.2	(3.1)	0.8
지배주주순이익	11	29	1	(17)	5
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	29	55	18	26	23
(EBITDA 이익률, %)	6.2	10.0	4.0	4.7	3.8
EPS (지배주주)	21,975	59,381	1,704	n/a	9,845
EPS (연결기준)	21,975	59,381	1,704	n/a	9,845
수정 EPS (원)*	21,975	59,381	1,704	n/a	9,845

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>(20)</b>	<b>59</b>	<b>(13)</b>	<b>14</b>	<b>(16)</b>
당기순이익	11	29	1	(17)	5
현금유출입이없는 비용 및 수익	14	27	19	46	23
유형자산 감가상각비	7	7	7	7	8
무형자산 상각비	1	0	1	1	1
기타	6	20	11	38	14
영업활동 자산부채 변동	(43)	14	(14)	(8)	(34)
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4)</b>	<b>(29)</b>	<b>(19)</b>
유형자산 증감	1	(0)	(3)	(3)	(14)
장단기금융자산의 증감	(2)	(4)	(2)	(3)	5
기타	(1)	(3)	0	(23)	(11)
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>13</b>	<b>(34)</b>	<b>8</b>	<b>31</b>	<b>10</b>
차입금의 증가(감소)	20	(28)	13	44	9
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(0)	(0)	(0)	(0)	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(7)	17	(9)	17	(26)
기초현금	18	10	27	18	35
기말현금	10	27	18	35	9
<b>Gross cash flow</b>	<b>25</b>	<b>57</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(21)</b>	<b>57</b>	<b>(16)</b>	<b>10</b>	<b>(30)</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 노브랜드, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>189</b>	<b>185</b>	<b>197</b>	<b>273</b>	<b>272</b>
현금 및 현금등가물	10	27	18	35	9
매출채권	75	55	67	88	118
재고자산	93	91	94	123	121
기타	11	12	18	27	25
<b>비유동자산</b>	<b>79</b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>121</b>	<b>135</b>
투자자산	6	7	6	5	5
유형자산	61	57	53	71	71
무형자산	3	6	4	15	14
기타	9	7	13	29	44
<b>자산총계</b>	<b>268</b>	<b>262</b>	<b>273</b>	<b>394</b>	<b>407</b>
<b>유동부채</b>	<b>141</b>	<b>155</b>	<b>130</b>	<b>177</b>	<b>210</b>
매입채무	30	16	20	32	32
단기차입금	90	61	69	123	122
기타 유동부채	20	78	41	21	56
<b>비유동부채</b>	<b>60</b>	<b>10</b>	<b>45</b>	<b>63</b>	<b>43</b>
사채 및 장기차입금	39	0	30	45	25
기타 비유동부채	22	10	15	18	18
<b>부채총계</b>	<b>201</b>	<b>165</b>	<b>175</b>	<b>240</b>	<b>254</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>67</b>	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>154</b>	<b>154</b>
자본금	3	3	3	9	9
자본잉여금	40	40	39	100	100
이익잉여금	34	66	67	49	54
기타	(10)	(12)	(12)	(3)	(9)
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>67</b>	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>154</b>	<b>154</b>
순부채	132	84	103	126	167

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	17.3	17.7	(17.0)	19.0	10.2
영업이익	흑전	129.2	(78.0)	67.6	(24.1)
순이익	흑전	170.2	(97.1)	적전	흑전
수정 EPS**	n/a	170.2	(97.1)	n/a	n/a
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	21,975	59,381	1,704	n/a	9,845
EPS (연결기준)	21,975	59,381	1,704	n/a	9,845
수정 EPS**	21,975	59,381	1,704	n/a	9,845
BPS	5,506	7,928	8,047	12,303	12,099
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	4.6	1.5	5.6	4.9	7.4
<b>비율</b>					
ROE (%)	18.2	35.9	0.9	(13.5)	3.3
ROA (%)	4.4	11.1	0.3	(5.1)	1.3
ROIC (%)	8.3	17.8	0.9	8.0	2.6
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	197.6	87.6	105.0	82.0	108.6
이자보상배율 (배)	5.1	8.5	1.4	2.3	1.5

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 22일 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 당사에 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	2026/6/23
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
<b>BUY (매수)</b> 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	<b>OVERWEIGHT(비중확대)</b> 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
<b>HOLD (중립)</b> 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	<b>NEUTRAL(중립)</b> 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
<b>SELL (매도)</b> 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	<b>UNDERWEIGHT(비중축소)</b> 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