

# COMPANY UPDATE

2026. 6. 24

## Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

### 종목 정보

BUY

목표주가 270,000원 30.1%

현재주가 207,500원

시가총액 2.6조원

주식수 (유동주식 비중) 12,484,665주 (72.6%)

52주 최저/최고 121,200원/260,000원

60일-평균거래대금 433.1억원

### 수익률

1개월 6개월 12개월

달바글로벌 (%) -5.3 39.3 13.3

Kospi 지수 대비 (%pts) -9.4 -30.1 -58.4

### 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 270,000 280,000 -3.5%

2026E EPS 10,707 10,099 6.0%

2027E EPS 14,396 13,876 3.7%

### 컨센서스

커버 증권사 수 12

목표주가 289,250

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트  
바로가기

## 달바글로벌 (483650)

실속을 챙기며 성장하는 브랜드사

- 경쟁사 대비 높은 ASP와 재구매율에 집중하여 성장과 마진을 동시 확보 중.
- 투자 의견 BUY 및 목표주가 27만원 제시: 높은 재구매율과 브랜드 신뢰도 기반으로 히트 SKU 중심에서 품목 다변화 중이며 밸류에이션 매력도 보유한 브랜드사

### WHAT'S THE STORY?

**균형 잡힌 성장의 표본:** 달바글로벌은 일본(2018년), 러시아(2019년), 동남아(2020년) 등 인접 국가들을 시작으로 프리미엄 비건+력서리 원료 기반 제품 중심의 마케팅을 진행해 온 기업. 미국/중국 등 대형 시장 진출을 위한 포석을 다진 이후 2022년부터 북미 아마존/틱톡샵 매출 성장과 오프라인 채널 확대(코스트코, 얼타), 2023년 중국 온라인(도우인/티몰) 중심 성장을 진행하며 점차 지역 포트폴리오 다변화되는 중. 이미지 소비가 빠른 소비재 시장 특성상 무분별한 확장보다 기존 소비자들의 재구매율 제고에 집중하며 영업해온 결과 2020년부터 2025년까지 CAGR 61%의 성장률로 지속적인 연간 성장 실현 중. SKU 상으로는 히트 카테고리인 미스트(2025년 매출 비중 46%)에서 선크림/멀티밤으로 확장 중이며 신규 브랜드 런칭 검토 중

**투자 의견 BUY 및 목표주가 27만원 제시:** K-인디 브랜드 상장사 중 가장 균형잡힌 지역별 매출 구성과 매 분기 50% 이상의 y-y 성장을 보여주는 업체로, 고급 원료 사용 및 all-in-one 제품을 표방하며 경쟁사 대비 높은 ASP(미스트 +15%~, 세럼 +40%~)와 타이탄한 제조원가율 관리 및 유통 채널 관리를 통해 장기 현금흐름에 영향을 미칠 수 있는 마진 확보가 우수. 2026년은 북미/유럽 시장에서의 아마존 Top 100 내 SKU 확장 및 코스트코/얼타 등 오프라인 진출을 통한 성장이 본격적으로 나타나며 매출 45%, 영업이익 61% 성장 전망. 연말 프로모션 효과 반영된 4Q25 이후 미스트 매출 성장 둔화 우려 있었으나 1Q26에도 y-y +29% 수준의 꾸준한 성장 지속 중이며, 상장 이후 초기 VC 투자자 물량은 대부분(40% 중 약 36% 수준) 소하 및 지난 5월 1년 물량(5.2%)까지 해제되며 단기 오버행 이슈 제한적.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	520	754	1,070	1,406
영업이익 (십억원)	101	163	230	295
순이익 (십억원)	79	133	179	228
EPS (adj) (원)	6,599	10,707	14,396	18,352
EPS (adj) growth (%)	362.6	62.2	34.5	27.5
EBITDA margin (%)	19.8	21.8	21.7	21.1
ROE (%)	52.6	56.4	54.0	48.6
P/E (adj) (배)	22.4	19.4	14.4	11.3
P/B (배)	9.2	9.4	6.6	4.7
EV/EBITDA (배)	16.8	14.9	10.2	7.6
Dividend yield (%)	1.8	1.3	1.4	1.7

자료: 달바글로벌, 삼성증권 추정

달바글로벌 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>66.2</b>	<b>73.9</b>	<b>73.7</b>	<b>95.3</b>	<b>113.8</b>	<b>128.4</b>	<b>114.2</b>	<b>163.4</b>	<b>171.2</b>	<b>182.5</b>	<b>177.7</b>	<b>222.3</b>	<b>200.8</b>	<b>309.1</b>	<b>519.7</b>	<b>753.7</b>	<b>1,069.7</b>
국내	45.2	41.2	34.3	47.5	50.2	47.1	40.7	55.7	53.6	54.3	47.0	61.3	156.1	168.1	193.7	216.2	235.0
해외	21.0	32.7	39.4	47.9	63.6	81.2	73.5	107.7	117.7	128.2	130.7	160.9	44.7	141.0	326.0	537.5	834.7
일본	6.0	5.5	7.5	12.5	22.1	25.8	18.4	31.4	36.8	34.9	31.8	42.5	10.0	31.5	97.7	146.1	193.0
러시아	2.9	13.3	14.3	9.9	10.6	18.7	11.6	12.8	10.7	17.2	16.0	19.0	17.2	40.4	53.6	62.9	72.4
북미	5.2	5.3	6.4	8.5	8.3	12.7	17.6	26.1	24.3	32.0	33.0	36.6	10.0	25.4	64.8	125.9	232.3
유럽(러시아 제외)	0.5	1.0	2.0	3.0	3.9	5.3	5.2	8.4	13.8	12.1	12.5	16.5	0.6	6.5	22.9	54.9	97.7
동남아	5.6	5.1	5.8	9.7	12.7	11.2	14.4	17.4	18.2	17.9	23.4	27.5	5.9	26.1	55.7	87.0	127.4
중화권	0.4	2.0	2.1	4.2	4.4	5.8	3.4	6.5	9.7	7.8	4.3	7.9	0.3	8.7	20.0	29.7	34.2
기타	0.4	0.5	1.3	0.1	1.6	1.8	2.8	5.1	4.1	6.4	9.7	10.8	0.7	2.2	11.3	31.1	77.7
<b>매출총이익</b>	<b>49.4</b>	<b>57.0</b>	<b>56.8</b>	<b>71.2</b>	<b>85.8</b>	<b>99.5</b>	<b>85.7</b>	<b>123.4</b>	<b>131.5</b>	<b>140.5</b>	<b>134.3</b>	<b>170.0</b>	<b>146.9</b>	<b>234.4</b>	<b>394.4</b>	<b>576.4</b>	<b>810.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>14.7</b>	<b>17.6</b>	<b>14.0</b>	<b>13.5</b>	<b>30.1</b>	<b>29.2</b>	<b>16.7</b>	<b>25.5</b>	<b>45.1</b>	<b>40.7</b>	<b>32.4</b>	<b>45.0</b>	<b>32.4</b>	<b>59.8</b>	<b>101.5</b>	<b>163.1</b>	<b>230.4</b>
<b>순이익</b>	<b>13.6</b>	<b>-20.9</b>	<b>9.6</b>	<b>13.0</b>	<b>24.7</b>	<b>19.8</b>	<b>14.0</b>	<b>20.5</b>	<b>36.3</b>	<b>33.2</b>	<b>26.7</b>	<b>36.7</b>	<b>13.6</b>	<b>15.4</b>	<b>79.1</b>	<b>133.0</b>	<b>178.8</b>
<b>성장률 (% , y-y)</b>																	
매출액	34.5	45.3	91.6	53.0	71.9	73.8	55.0	71.4	50.5	42.2	55.6	36.0	38.2	53.9	68.2	45.0	41.9
국내	4.9	-0.4	24.2	7.7	11.1	14.3	18.8	17.4	6.7	15.2	15.5	10.1	23.8	7.7	15.2	11.6	8.7
해외	242.3	244.4	263.0	162.7	202.4	148.7	86.5	125.0	85.1	57.8	77.9	49.4	133.3	215.4	131.3	64.9	55.3
일본	226.7	165.9	248.1	216.1	267.4	366.3	146.2	151.1	67.1	35.0	72.5	35.5	63.9	214.5	209.9	49.5	32.1
러시아	14.8	175.4	197.9	96.3	263.0	40.5	-19.3	29.5	0.8	-8.1	38.3	48.9	98.9	134.9	32.7	17.3	15.2
북미	304.7	232.9	235.1	61.7	59.9	140.0	175.4	208.1	192.0	152.4	87.2	40.1	216.2	152.9	155.3	94.4	84.5
유럽(러시아 제외)	771.4	1,557.6	1,019.4	819.8	700.8	444.4	159.2	178.6	253.1	127.3	139.3	95.8		942.8	251.7	139.9	78.0
동남아	1,654.2	621.9	241.7	204.8	126.1	119.6	150.9	80.3	42.8	60.1	62.1	58.0		344.5	113.3	56.0	46.5
중화권	1,090.9	4,518.6	4,295.8	2,849.3	1,006.9	189.8	61.0	52.5	123.8	35.2	25.7	22.5		3,159.7	128.7	48.7	15.0
기타	483.3	179.3	1,851.8	-74.8	317.6	268.7	115.3	5,660.1	157.7	257.5	250.0	112.0		241.6	401.6	175.6	150.0
매출총이익	35.9	57.7	104.8	52.6	73.5	74.5	51.0	73.4	53.4	41.2	56.7	37.8	39.2	59.6	68.3	46.1	40.7
영업이익	48.9	95.0	163.7	64.1	104.3	66.0	18.6	89.5	50.0	39.1	94.5	76.3	121.2	84.4	69.6	60.8	41.2
순이익	80.1	-995.7	-305.9	54.9	81.9	-194.6	45.7	57.7	46.8	67.9	90.7	79.1	1,435.4	13.3	413.0	68.2	34.5
<b>매출 비중(%)</b>																	
국내	68.2	55.8	46.5	49.8	44.1	36.7	35.7	34.1	31.3	29.7	26.5	27.6	77.7	54.4	37.3	28.7	22.0
해외	31.8	44.2	53.5	50.2	55.9	63.3	64.3	65.9	68.7	70.3	73.5	72.4	22.3	45.6	62.7	71.3	78.0
일본	9.1	7.5	10.2	13.1	19.4	20.1	16.2	19.2	21.5	19.1	17.9	19.1	5.0	10.2	18.8	19.4	18.0
러시아	4.4	18.0	19.5	10.3	9.3	14.6	10.1	7.8	6.2	9.4	9.0	8.5	8.6	13.1	10.3	8.3	6.8
북미	7.9	7.2	8.7	8.9	7.3	9.9	15.4	16.0	14.2	17.5	18.6	16.5	5.0	8.2	12.5	16.7	21.7
유럽(러시아 제외)	0.7	1.3	2.7	3.2	3.4	4.1	4.6	5.2	8.1	6.6	7.0	7.4	0.3	2.1	4.4	7.3	9.1
동남아	8.5	6.9	7.8	10.1	11.2	8.7	12.6	10.7	10.6	9.8	13.2	12.4	2.9	8.5	10.7	11.5	11.9
중화권	0.6	2.7	2.9	4.5	3.8	4.5	3.0	4.0	5.7	4.3	2.4	3.6	0.1	2.8	3.8	3.9	3.2
기타	0.6	0.7	1.7	0.1	1.4	1.4	2.4	3.1	2.4	3.5	5.5	4.9	0.3	0.7	2.2	4.1	7.3
매출총이익률(%)	74.7	77.2	77.1	74.7	75.4	77.5	75.1	75.5	76.8	77.0	75.6	76.5	73.1	75.8	75.9	76.5	75.8
영업이익률(%)	22.2	23.8	19.1	14.1	26.4	22.8	14.6	15.6	26.3	22.3	18.2	20.3	16.2	19.4	19.5	21.6	21.5
순이익률(%)	20.6	-28.3	13.1	13.6	21.8	15.4	12.3	12.5	21.2	18.2	15.0	16.5	6.8	5.0	15.2	17.6	16.7

자료: 달바글로벌, 삼성증권 추정

**달바글로벌 목표주가 산정**

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	12,266
2026E (B)	10,431
2027E (C)	14,357
2026년 가중치 (D)	53.3%
적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E)	22.0
목표주가 (F=A*E)	270,000

참고: \*브랜드사 peer 평균 거래 P/E(12개월 선행, 컨센서스 기준)  
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>309</b>	<b>520</b>	<b>754</b>	<b>1,070</b>	<b>1,406</b>
매출원가	75	125	177	259	337
<b>매출총이익</b>	<b>234</b>	<b>394</b>	<b>576</b>	<b>811</b>	<b>1,068</b>
(매출총이익률, %)	75.8	75.9	76.5	75.8	76.0
판매 및 일반관리비	175	293	413	580	773
<b>영업이익</b>	<b>60</b>	<b>101</b>	<b>163</b>	<b>230</b>	<b>295</b>
(영업이익률, %)	19.4	19.5	21.6	21.5	21.0
<b>영업외손익</b>	<b>-31</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
금융수익	6	8	13	8	8
금융비용	37	6	5	6	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-0	0	0	0
<b>세전이익</b>	<b>29</b>	<b>103</b>	<b>171</b>	<b>232</b>	<b>297</b>
법인세	14	24	38	53	69
(법인세율, %)	47.0	23.2	22.1	23.0	23.2
계속사업이익	15	79	133	179	228
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>15</b>	<b>79</b>	<b>133</b>	<b>179</b>	<b>228</b>
(순이익률, %)	5.0	15.2	17.6	16.7	16.2
지배주주순이익	15	79	133	179	228
비지배주주순이익	0	0	n/a	n/a	n/a
EBITDA	61	103	165	232	297
(EBITDA 이익률, %)	19.6	19.8	21.8	21.7	21.1
EPS (지배주주)	1,427	6,599	10,707	14,396	18,352
EPS (연결기준)	1,427	6,599	10,707	14,396	18,352
수정 EPS (원)*	1,427	6,599	10,707	14,396	18,352

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>16</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>131</b>	<b>170</b>
당기순이익	15	79	133	179	228
현금유출입이없는 비용 및 수익	48	30	2	2	2
유형자산 감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	47	28	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-42	-24	-52	-50	-60
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-2</b>	<b>-30</b>	<b>-12</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>
유형자산 증감	-1	-0	-0	-0	-0
장단기금융자산의 증감	0	0	-12	-10	-8
기타	-1	-30	-0	0	0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>-34</b>	<b>-37</b>	<b>-43</b>
차입금의 증가(감소)	-37	0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	74	17	0	0	0
배당금	-2	-31	-34	-37	-43
기타	-36	23	0	0	0
현금증감	13	47	36	83	118
기초현금	41	54	101	137	221
기말현금	54	101	137	221	339
<b>Gross cash flow</b>	<b>63</b>	<b>109</b>	<b>134</b>	<b>180</b>	<b>230</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>15</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>131</b>	<b>170</b>

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

자료: 달바글로벌, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>128</b>	<b>239</b>	<b>346</b>	<b>498</b>	<b>694</b>
현금 및 현금등가물	54	101	137	221	339
매출채권	20	40	58	82	108
재고자산	48	66	107	142	185
기타	6	32	44	54	62
<b>비유동자산</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
투자자산	0	4	4	4	4
유형자산	1	1	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타	6	11	11	11	11
<b>자산총계</b>	<b>136</b>	<b>255</b>	<b>362</b>	<b>515</b>	<b>710</b>
<b>유동부채</b>	<b>31</b>	<b>54</b>	<b>86</b>	<b>122</b>	<b>158</b>
매입채무	8	15	21	30	40
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	23	39	65	92	118
<b>비유동부채</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	3	3	3	3
<b>부채총계</b>	<b>34</b>	<b>57</b>	<b>89</b>	<b>125</b>	<b>161</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>102</b>	<b>199</b>	<b>273</b>	<b>390</b>	<b>549</b>
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	74	91	92	92	92
이익잉여금	26	101	176	292	452
기타	1	5	4	4	4
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
<b>자본총계</b>	<b>102</b>	<b>199</b>	<b>273</b>	<b>390</b>	<b>549</b>
순부채	-51	-98	-135	-217	-334

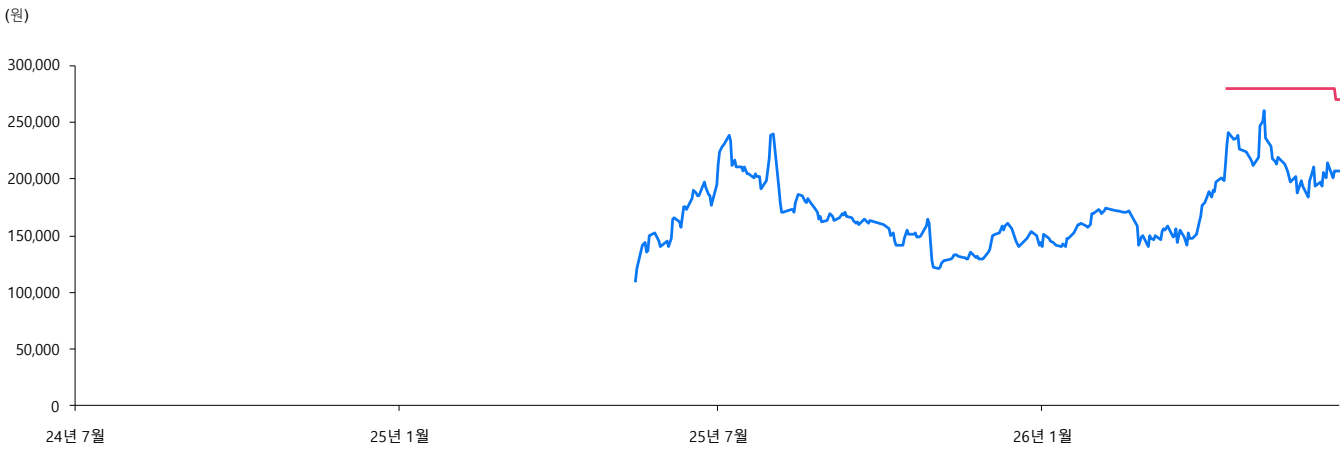
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	53.9	68.2	45.0	41.9	31.4
영업이익	84.4	69.6	60.8	41.2	28.1
순이익	13.3	413.0	68.2	34.5	27.5
수정 EPS**	-2.7	362.6	62.2	34.5	27.5
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	1,427	6,599	10,707	14,396	18,352
EPS (연결기준)	1,427	6,599	10,707	14,396	18,352
수정 EPS**	1,427	6,599	10,707	14,396	18,352
BPS	8,902	16,022	22,127	31,574	44,500
DPS (보통주)	305	2,629	2,700	3,000	3,500
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	n/a	22.4	19.4	14.4	11.3
P/B***	n/a	9.2	9.4	6.6	4.7
EV/EBITDA	n/a	16.8	14.9	10.2	7.6
<b>비율</b>					
ROE (%)	26.2	52.6	56.4	54.0	48.6
ROA (%)	14.4	40.4	43.1	40.8	37.2
ROIC (%)	94.6	134.0	237.0	310.2	237.0
배당성향 (%)	22.7	41.1	25.2	20.8	19.1
배당수익률 (보통주, %)	n/a	1.8	1.3	1.4	1.7
순부채비율 (%)	-50.1	-49.4	-49.3	-55.7	-60.8
이자보상배율 (배)	76.4	410.1	163.1	230.4	295.0

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 23일 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	2026/4/23	6/24
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	280000	270000
과리율 (평균)	-23.46	
과리율 (최대/최소)	-7.14	

**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