



# 달바글로벌 (483650)

## 탐방 노트

### Not Rated

현재 주가(6/25): 232,000원

Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

#### 가이던스 상향 가능성

- 연초에 제시했던 2026년 가이던스 매출액 7,000억원, 영업이익률 21% 달성에 대한 자신감을 유지했다. 추후 가이던스 상향 여지도 열려있다. 1분기 영업이익률 26%에는 약 60억원 규모의 고수익 B2B 매출 조기 인식 효과가 포함되어 있었으나, 하반기에도 B2B 채널 확대와 마케팅 효율화가 지속될 경우 연간 영업이익률은 기존 목표치를 상회할 여지가 있다.

#### 한국에서 검증된 성공 모델의 글로벌 복제

- 국내에서 올리브영 중심의 성장에 더해 면세점, 백화점, 코스트코, 시코르 등 신규 오프라인 채널을 확장하며 브랜드 접점을 넓혀왔다. 현재는 이러한 전략을 일본, 러시아, 북미, 유럽 등 해외 시장에 적용 중이다.
- 일본은 B2B 매출 비중이 40%대 중후반까지 상승하며 연매출 1,500억원 목표를 향해 순항 중이고, 러시아는 1분기 발주 공백 이후 2분기부터 골드애플 등 주요 채널 발주가 재개되며 연간 700억원 달성이 가능할 전망이다. 아세안은 베트남을 중심으로 톤업 선크림 흥행과 틱톡샵 매출 급증이 확인되고 있으며, 연간 800억원 수준의 매출과 50% 내외 성장을 목표로 하고 있다.
- 북미와 유럽 성과가 특히 기대 이상이다. 온라인 랭킹 확보 이후 대형 오프라인 리테일로 확장되는 선순환이 본격화되고 있다. 북미는 코스트코 입점 매장이 기존 150개에서 450개로 확대되며 연매출 100억원 이상의 채널로 성장할 여지가 커졌다. 코스트코 입점 SKU가 1개에 불과해 추후 SKU 확장 시 추가 성장 여력이 높다. 알타 역시 SKU 확대가 진행 중이며, 북미 B2B 비중은 25% 이상으로 높아질 전망이다. 유럽은 글로벌 리테일 채널 확장이 예정되어 있다. 유럽은 개별 국가 단위로는 시장 규모가 작지만, 전체 권역 기준으로는 미국에 버금가는 시장이며, 스페인 등 특정 국가에서의 성공이 캐나다, 미국 히스패닉 시장 등으로 확산되는 레퍼런스 역할을 하고 있다. 이에 따라 유럽 B2B 비중은 15% 이상으로 확대될 것으로 예상된다.
- 신규 채널 측면에서는 틱톡샵이 다크호스로 부상하고 있다. 독일, 베트남, 미국 등에서 틱톡샵 매출이 빠르게 증가하고 있으며, 기존 사업계획에 충분히 반영되지 않았던 채널이라는 점에서 추가 업사이드 요인으로 판단된다.

#### 양질의 실적 성장 기대

- 2026년에도 외형 성장과 수익성 개선이 병행될 가능성이 높다. 하반기에는 북미·유럽 B2B 확대, 글로벌 리테일 리오더, 틱톡샵 성장, 신규 SKU 성과가 반영될 전망이다. 달바글로벌은 미스트세럼 중심의 단일 히어로 제품 기업에서 글로벌 다제품·다채널 브랜드로 전환되는 구간에 진입하고 있다.

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2026년 6월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자이견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%