



Not Rated

현재주가(6.29) 233,000원

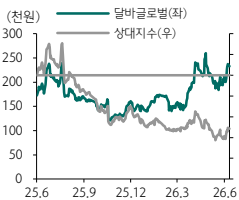
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,394.65
52주 최고/최저(원)	260,000/121,200
시가총액(십억원)	2,908.9
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	12,484.7
60일 평균 거래량(천주)	214.6
60일 평균 거래대금(십억원)	45.5
외국인지분율(%)	38.34
주요주주 지분율(%)	
반성연 외 6인	21.66
국민연금공단	9.48

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	749	972
영업이익(십억원)	163	221
순이익(십억원)	128	173
EPS(원)	10,282	13,736
BPS(원)	23,344	33,609

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	0	201	309	520
영업이익	0	32	60	101
세전이익	0	15	29	103
순이익	0	14	15	79
EPS	0	1,466	1,427	6,599
증감율	N/A	N/A	(2.7)	362.4
PER	0.0	0.0	0.0	22.4
PBR	0.0	0.0	0.0	9.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	16.5
ROE	0.0	87.7	15.1	39.8
BPS	0	1,658	8,902	16,022
DPS	1,370	1,333	305	2,629



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 30일 | 기업분석_기업분석(Report)

달바글로벌 (483650)

달바글로벌: 멀티 브랜드 대기업을 향해 나아가는 중

2분기 연결 영업이익 423억원(YoY 45%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 43%, 45% 성장한 1,841억원과 423억 원 수준이 가능할 전망이다. 계절적 비수기인 국내 사업을 제외하고 전 지역 매출이 QoQ 성장하면서 견조한 실적 개선세를 이어갈 것으로 보인다. 특히, 일본(YoY 55%)과 북미(YoY 100%), 유럽(YoY 150%) 성장세가 두드러질 듯하다. 오프라인 신규 입점 효과가 크다. 일본은 전년도 하반기 이후 마츠모토 키요시/이온몰 등 약 2,000개 점포가 늘었고, 미국은 얼타뷰티/코스트코, 유럽 역시 스페인/프랑스/영국/독일 등 각국 코스트코/부츠/DM 등에 입점 효과가 이어지고 있다. 추가적으로 일본에서는 큐텐 메가와리 행사 성과가 좋았고(3위, 전년도 상반기 10위권), 유럽과 아세안에서는 틱톡샵 매출이 크게 늘고 있다. 영업이익률은 마케팅비 증가 영향 QoQ로 하락이 불가피하다. 특히 아마존 프라임데이 행사 매출이 내부 회계규정상 3분기로 잡히는 반면, 마케팅비는 2분기로 계상되므로 영업이익률이 예상보다 다소 떨어질 수 있다. 그래도 매출이 워낙 많이 증가하고 있기 때문에 전년도와 유사한 수준의 영업이익률은 가능할 것으로 예상된다.

하반기 수익성 개선 두드러질 듯

3~4분기는 전년 동기대비 영업이익률이 2~3%p 상승하면서 영업이익 증가폭이 YoY 70~80%에 달할 것으로 추정한다. i) 전술한 바와 같이 아마존 프라임데이 매출은 3분기에 반영된다. ii) 지역별 수익성 관리를 엄격히 하고 있을 뿐 아니라, iii) 아마존 퍼포먼스 마케팅도 무작정 순위만 높이는 데 치중하지 않고, 효율성을 상당히 고려하고 있다. 이미 아마존 뷰티 톱 50위권 체력은 만들어냈기 때문에 미스트세럼 이외 멀티밤/그라인딩 크림/아이크림 등 다른 서브 카테고리 순위 개선에 힘을 싣고 있다. 아울러, iv) 고마진 카테고리(ex: 톤업선크림 비중 '25년 23%, '26년 25%) 및 B2B 채널(B2B 비중 '25년 37%, '26년 40% 이상 예상) 비중 상승 효과도 배제할 수 없다.

멀티 브랜드 대기업을 향해 차곡차곡 준비 중

미스트세럼 글로벌 히트 이후 선크림과 멀티밤 등 카테고리를 다변화하고 있고, 화장품 성공 이후 디바이스와 이너뷰티(ex: 비거너리), 서브 브랜드 론칭을 준비하고 있다. 신규 브랜드 준비를 위한 TF팀을 꾸리고 있다. M&A 가능성도 열어놓고 있다. 멀티 브랜드 화장품 대기업을 향해 발걸음을 떼고 있다. 현재 회사의 2026년 연간 매출 가이드는 7천 억 원인데, 2분기 실적 발표 후 상향 조정될 수 있다. 현재 주가는 12MF PER 20배다. 2025년~28년 CAGR EPS 35%를 감안하면 밸류에이션에 큰 부담은 없다. 경쟁 업체와 밸류에이션 갭을 점차 좁히면서 주가 상승세를 이어갈 것으로 기대한다.

도표 1. 달바글로벌 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	113.8	128.4	114.2	163.4	171.2	184.1	172.2	223.9	519.7	751.4	928.6
국내	50.2	47.1	40.7	55.7	53.6	50.9	46.4	68.0	193.7	218.9	243.0
일본	22.1	25.8	18.4	31.4	36.8	40.0	31.3	43.3	97.7	151.5	189.3
러시아	10.6	18.7	11.6	12.8	10.7	19.6	17.4	14.0	53.6	61.7	69.1
북미	8.3	12.7	17.6	26.1	24.3	25.4	30.0	40.1	64.7	119.8	167.7
유럽	4.4	6.0	5.2	9.9	13.8	15.1	13.8	18.6	25.6	61.3	79.8
아세안	12.7	11.2	14.4	17.4	18.2	18.4	21.6	25.3	55.7	83.6	108.6
중화권	4.3	5.8	3.4	6.5	9.7	10.4	6.8	9.0	19.9	35.9	46.6
기타	1.1	1.1	2.8	3.6	4.1	4.3	4.9	5.6	8.6	18.8	24.5
영업이익	30.1	29.2	16.7	25.5	45.1	42.3	30.1	44.0	101.5	161.6	204.3
세전이익	32.5	25.8	18.7	25.9	48.9	42.3	31.3	43.6	102.9	166.1	211.5
지배주주순이익	24.8	19.8	14.0	20.5	36.3	32.2	23.8	34.0	79.1	126.2	160.7
영업이익률(%)	26.4	22.8	14.6	15.6	26.3	23.0	17.5	19.6	19.5	21.5	22.0
세전이익률(%)	28.5	20.1	16.4	15.9	28.5	23.0	18.2	19.5	19.8	22.1	22.8
순이익률(%)	21.8	15.4	12.3	12.5	21.2	17.5	13.8	15.2	15.2	16.8	17.3
매출(% YoY)	71.9	73.8	55.0	71.5	50.5	43.4	50.8	37.0	68.2	44.6	23.6
국내	11.1	14.3	16.6	17.3	6.8	8.0	14.0	22.1	15.2	13.0	11.0
일본	267.4	365.8	145.3	151.1	66.9	55.0	70.0	37.8	209.7	55.0	25.0
러시아	263.0	40.5	-20.0	29.9	1.0	5.0	50.0	9.6	32.8	15.0	12.0
북미	59.6	140.4	175.0	207.8	192.8	100.0	70.0	53.6	155.0	85.0	40.0
유럽	801.8	513.2	210.0	227.1	213.6	150.0	165.0	88.0	307.2	140.0	30.0
아세안	125.6	120.4	148.3	80.0	43.3	65.0	50.0	45.3	113.2	50.0	30.0
중화권	993.2	192.1	61.9	53.0	125.6	80.0	100.0	39.2	128.9	80.0	30.0
기타	345.3	106.2	280.0	4,029.5	272.7	300.0	75.0	54.2	269.9	120.0	30.0
영업이익(% YoY)	104.3	66.0	18.6	86.7	50.0	44.9	81.0	72.2	68.9	59.2	26.4
세전이익(% YoY)	흑전	51.8	53.3	55.9	50.6	63.9	67.1	68.2	254.1	61.4	27.3
지배주주순이익(% YoY)	흑전	44.1	45.7	57.6	46.8	62.5	69.6	65.7	408.7	59.7	27.3

자료: 달바글로벌, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	201	309	520
매출원가	0	0	54	75	125
매출총이익	0	0	147	234	395
판매비	0	0	114	175	293
영업이익	0	0	32	60	101
금융손익	0	0	(17)	(31)	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(0)
세전이익	0	0	15	29	103
법인세	0	0	2	14	24
계속사업이익	0	0	14	15	79
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	14	15	79
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	14	15	79
지배주주지분포괄이익	0	0	13	14	79
NOPAT	0	0	29	32	78
EBITDA	0	0	33	61	103
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	53.7	68.3
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	10.3	143.8
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	84.8	68.9
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	87.5	68.3
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	7.1	426.7
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	(2.7)	362.4
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	73.1	75.7	76.0
EBITDA이익률	N/A	N/A	16.4	19.7	19.8
영업이익률	N/A	N/A	15.9	19.4	19.4
계속사업이익률	N/A	N/A	7.0	4.9	15.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	0	0	1,466	1,427	6,599
BPS	0	0	1,658	8,902	16,022
CFPS	0	0	4,096	5,852	9,079
EBITDAPS	0	0	3,542	5,608	8,585
SPS	0	0	21,639	28,615	43,387
DPS	0	1,370	1,333	305	2,629
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	22.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	9.2
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	16.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	16.5
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	87.7	15.1	39.8
ROA	0.0	0.0	17.4	11.3	31.0
ROIC	0.0	0.0	214.1	66.4	133.5
부채비율	0.0	0.0	402.8	33.3	28.6
순부채비율	0.0	0.0	(6.5)	(50.1)	(62.2)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	25.0	76.4	410.1

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	0	74	128	239
금융자산	0	0	41	54	126
현금성자산	0	0	41	54	101
매출채권	0	0	14	20	40
채고자산	0	0	17	48	66
기타유동자산	0	0	2	6	7
비유동자산	0	0	4	8	16
투자자산	0	0	0	0	4
금융자산	0	0	0	0	4
유형자산	0	0	0	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	4	7	11
자산총계	0	0	78	136	255
유동부채	0	0	56	31	54
금융부채	0	0	39	1	1
매입채무	0	0	6	8	15
기타유동부채	0	0	11	22	38
비유동부채	0	0	6	3	3
금융부채	0	0	1	2	2
기타비유동부채	0	0	5	1	1
부채총계	0	0	62	34	57
지배주주지분	0	0	16	102	199
자본금	0	0	1	1	1
자본잉여금	0	0	0	74	91
자본조정	0	0	1	2	6
기타포괄이익누계액	0	0	0	(1)	(1)
이익잉여금	0	0	13	26	101
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	16	102	199
순금융부채	0	0	(1)	(51)	(124)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	0	24	16	68
당기순이익	0	0	14	15	79
조정	0	0	21	43	13
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	1	5	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	20	37	6
영업활동 자산부채 변동	0	0	(11)	(42)	(24)
투자활동 현금흐름	0	0	(0)	(2)	(30)
투자자산감소(증가)	0	0	0	(0)	(4)
자본증가(감소)	0	0	(0)	(1)	(0)
기타	0	0	0	(1)	(26)
재무활동 현금흐름	0	0	(2)	(2)	9
금융부채증가(감소)	0	0	(38)	(39)	(2)
자본증가(감소)	0	0	1	74	17
기타재무활동	0	0	37	(35)	25
배당지급	0	0	(2)	(2)	(31)
현금의 증감	0	0	22	13	47
Unlevered CFO	0	0	38	63	109
Free Cash Flow	0	0	24	15	68

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

달바글로벌



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26,6.30	Not Rated	-		
26.6.4	담당자 변경			
25.7.8	BUY	290,000	-40.35%	-10.34%
25.5.26	BUY	170,000	-1.83%	15.82%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 6월 30일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
 - Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 - Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 27일