

종목 정보

BUY		
목표주가	300,000원	27.1%
현재주가	236,000원	
시가총액	2.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	12,493,915주 (73.2%)	
52주 최저/최고	121,200원/265,000원	
60일-평균거래대금	429.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
달바글로벌 (%)	18.3	35.9	38.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	18.2	9.8	-34.4

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	300,000	270,000	11.1%
2026E EPS	11,097	10,707	3.6%
2027E EPS	15,438	14,396	7.2%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	303,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

달바글로벌 (483650)

적은 품목으로도 실속 있는 성장 달성

- 2Q26 Review: 미국/유럽/아시아 성장을 통한 영업 레버리지 확대로 컨센 상회.
- 투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 30만원으로 상향: 3Q26은 2분기 기저 대비 완만한 성장 예상되나 오프라인 점포 확대 및 히트 SKU 증가로 연말 성수기 기대

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Review: 매출액 1,869억원(+45.6% y-y, +9.1% q-q), 영업이익 472억원(+61.6% y-y, +4.8% q-q, OPM 25.3%)으로 영업이익 컨센서스 대비 14.5% 상회. 프라임 데이 효과 반영된 아마존, 그리고 틱톡샵 중심의 성장을 시현한 북미(348억원, +175% y-y, +43% q-q)와 유럽(205억원, +242% y-y, +49% q-q), 그리고 베트남을 중심으로 히어로 SKU(تون업 선크림) 추가 안착 효과 반영된 아세안(222억원, +99% y-y, +22% q-q)의 동반 성장 확인. 러시아는 PP 용기 수급 차질에 따른 선크림 재고 부족, 골드애플 선적분 30억원 지연 등의 요인으로 123억원(-34% y-y, +15% q-q)으로 하락하였으며 3Q26에는 주요 B2C 채널 물류 창고 폭격 영향 있을 것이나 골드애플 발주량 성장으로 상쇄 예상. 2Q26 행사를 위한 마케팅비(+18% y-y) 및 서구권 물량 증가로 인한 운송비(+66% y-y) 증가에도 탑라인 성장 및 관세 환급(20억원) 반영되며 20% 중반대의 영업이익률 유지.

투자 의견 BUY 유지, 목표주가 30만원으로 상향: 2Q26 실적 반영 및 미국, 유럽, 아시아 시장에서의 강세를 통해 영업 레버리지 확대 반영하여 2026E, 2027E 영업이익 추정치 각각 5.1%, 8.0% 상향, 목표주가 30만원 제시. 하반기 관전 포인트는 1) 해외 오프라인 점포가 1Q26 약 8,000개에서 2Q26 약 9,600개로 확대된 데 이어 미국 코스트코 연말까지 전 점포(625개) 입점, 부츠(영국), 로스만(독일, 체코), 왓슨스(말레이시아) 등 순차 진입 예정으로 선적 즉시 인식되는 B2B 발주가 매출 상방 요인, 2) 랭킹 내 히트 SKU 확대(1개→2~3개)와 함께 연말 성수기 효과 제고, 3) 마케팅 효율화 및 B2B 채널 확대를 통한 권역별 영업이익률 상향 평준화(현재 성숙 시장 25% 이상, 신규 20%). 서구권 매출 비중 확대와 함께 운반비율 추세적 상승과 국내/러시아 정상화가 3Q26 실적의 변수이나 연간 성장 방향성 유효하며, 지난 7월 지분 투자한 쿠오카스킨(향수) 등 사업 다각화 모멘텀 보유한 만큼 투자 의견 BUY 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	186.9	45.6	9.1	2.4	2.0
영업이익	47.2	61.6	4.8	16.2	14.5
세전이익	49.4	91.2	1.0	17.7	15.7
순이익	38.1	92.2	4.7	14.5	20.1
이익률 (%)					
영업이익	25.3				
세전이익	26.4				
순이익	20.4				

자료: 달바글로벌, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	22.4	21.3	15.3
P/B	9.2	10.5	7.2
EV/EBITDA	16.8	n/a	n/a
Divyield (%)	1.8	1.1	1.3
EPS 증가율 (%)	362.6	68.2	39.1
ROE (%)	52.6	58.0	56.1
주당지표 (원)			
EPS	6,599	11,097	15,438
BVPS	16,022	22,424	32,949
DPS	2,629	2,700	3,000

달바글로벌 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	66.2	73.9	73.7	95.3	113.8	128.4	114.2	163.4	171.2	186.9	181.2	232.4	200.8	309.1	519.7	771.7	1,086.3
국내	45.2	41.2	34.3	47.5	50.2	47.1	40.7	55.7	53.6	45.3	43.9	61.3	156.1	168.1	193.7	204.1	221.8
해외	21.0	32.7	39.4	47.9	63.6	81.2	73.5	107.7	117.7	141.5	137.3	171.1	44.7	141.0	326.0	567.6	864.4
일본	6.0	5.5	7.5	12.5	22.1	25.8	18.4	31.4	36.8	36.0	35.1	38.2	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	12.3	12.2	18.0	17.2	40.4	53.6	53.2	64.6
북미	5.2	5.3	6.4	8.5	8.3	12.7	17.6	26.1	24.3	34.8	30.9	42.0	10.0	25.4	64.8	132.0	231.2
유럽(러시아 제외)	0.5	1.0	2.0	3.0	3.9	6.0	5.2	8.4	13.8	20.5	18.7	23.8	0.6	6.5	23.6	76.8	130.9
동남아	5.6	5.1	5.8	9.7	12.7	11.2	14.4	17.4	18.2	22.2	24.9	28.0	5.9	26.1	55.7	93.3	136.7
중화권	0.4	2.0	2.1	4.2	4.4	5.8	3.4	6.5	9.7	9.8	8.6	10.2	0.3	8.7	20.0	38.3	50.8
기타	0.4	0.5	1.3	0.1	1.6	1.1	2.8	5.1	4.1	5.9	7.0	10.8	0.7	2.2	10.6	27.8	57.1
매출총이익	49.4	57.0	56.8	71.2	85.8	99.5	85.7	123.4	131.5	143.5	139.5	177.8	146.9	234.4	394.4	592.3	826.6
영업이익	14.7	17.6	14.0	13.5	30.1	29.2	16.7	25.5	45.1	47.2	38.5	40.6	32.4	59.8	101.5	171.4	248.9
순이익	13.6	-20.9	9.6	13.0	24.7	19.8	14.0	20.5	36.3	38.1	31.5	33.2	13.6	15.4	79.1	138.3	192.9
성장률 (% , y-y)																	
매출액	34.5	45.3	91.6	53.0	71.9	73.8	55.0	71.4	50.5	45.6	58.7	42.2	38.2	53.9	68.2	48.5	40.8
국내	4.9	-0.4	24.2	7.7	11.1	14.3	18.8	17.4	6.7	-3.9	7.8	10.1	23.8	7.7	15.2	5.3	8.7
해외	242.3	244.4	263.0	162.7	202.4	148.7	86.5	125.0	85.1	74.2	86.9	58.8	133.3	215.4	131.3	74.1	52.3
일본	226.7	165.9	248.1	216.1	267.4	366.3	146.2	151.1	67.1	39.4	90.2	21.7	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	-34.3	5.4	41.1	98.9	134.9	32.7	-0.8	21.5
북미	304.7	232.9	235.1	61.7	59.9	140.0	175.4	208.1	192.0	174.5	75.3	60.7	216.2	152.9	155.3	103.8	75.2
유럽(러시아 제외)	771.4	1,557.6	1,019.4	819.8	700.8	513.5	159.2	178.6	253.1	241.7	258.0	182.4		942.8	262.1	226.0	70.5
동남아	1,654.2	621.9	241.7	204.8	126.1	119.6	150.9	80.3	42.8	99.0	72.5	60.8		344.5	113.3	67.4	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	70.3	152.9	57.8		3,159.7	128.7	91.9	32.5
기타	483.3	179.3	1,851.8	-74.8	317.6	129.6	115.3	5,660.1	157.7	428.8	151.0	112.0		241.6	371.6	162.5	105.2
매출총이익	35.9	57.7	104.8	52.6	73.5	74.5	51.0	73.4	53.4	44.2	62.7	44.1	39.2	59.6	68.3	50.2	39.6
영업이익	48.9	95.0	163.7	64.1	104.3	66.0	18.6	89.5	50.0	61.6	131.1	58.8	121.2	84.4	69.6	68.9	45.2
순이익	80.1	-995.7	-305.9	54.9	81.9	-194.6	45.7	57.7	46.8	92.2	125.0	61.9	1,435.4	13.3	413.0	74.9	39.5
매출 비중(%)																	
국내	68.2	55.8	46.5	49.8	44.1	36.7	35.7	34.1	31.3	24.2	24.2	26.4	77.7	54.4	37.3	26.4	20.4
해외	31.8	44.2	53.5	50.2	55.9	63.3	64.3	65.9	68.7	75.7	75.8	73.6	22.3	45.6	62.7	73.5	79.6
일본	9.1	7.5	10.2	13.1	19.4	20.1	16.2	19.2	21.5	19.3	19.4	16.4	5.0	10.2	18.8	18.9	17.8
러시아	4.4	18.0	19.5	10.3	9.3	14.6	10.1	7.8	6.2	6.6	6.7	7.7	8.6	13.1	10.3	6.9	5.9
북미	7.9	7.2	8.7	8.9	7.3	9.9	15.4	16.0	14.2	18.6	17.1	18.1	5.0	8.2	12.5	17.1	21.3
유럽(러시아 제외)	0.7	1.3	2.7	3.2	3.4	4.7	4.6	5.2	8.1	11.0	10.3	10.2	0.3	2.1	4.5	10.0	12.1
동남아	8.5	6.9	7.8	10.1	11.2	8.7	12.6	10.7	10.6	11.9	13.7	12.1	2.9	8.5	10.7	12.1	12.6
중화권	0.6	2.7	2.9	4.5	3.8	4.5	3.0	4.0	5.7	5.2	4.7	4.4	0.1	2.8	3.8	5.0	4.7
기타	0.6	0.7	1.7	0.1	1.4	0.9	2.4	3.1	2.4	3.2	3.8	4.7	0.3	0.7	2.0	3.6	5.3
매출총이익률(%)	74.7	77.2	77.1	74.7	75.4	77.5	75.1	75.5	76.8	76.8	77.0	76.5	73.1	75.8	75.9	76.8	76.1
영업이익률(%)	22.2	23.8	19.1	14.1	26.4	22.8	14.6	15.6	26.3	25.3	21.2	17.5	16.2	19.4	19.5	22.2	22.9
순이익률(%)	20.6	-28.3	13.1	13.6	21.8	15.4	12.3	12.5	21.2	20.4	17.4	14.3	6.8	5.0	15.2	17.9	17.8

자료: 달바글로벌, 삼성증권 추정

달바글로벌 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	13,826
2026E (B)	11,132
2027E (C)	15,527
2026년 가중치 (D)	38.7%
적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E)	22.0
목표주가 (F=A*E)	300,000

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

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	309	520	772	1,086	1,437
매출원가	75	125	179	260	345
매출총이익	234	394	592	827	1,092
(매출총이익률, %)	75.8	75.9	76.8	76.1	76.0
판매 및 일반관리비	175	293	421	578	753
영업이익	60	101	171	249	339
(영업이익률, %)	19.4	19.5	22.2	22.9	23.6
영업외손익	-31	1	8	2	2
금융수익	6	8	13	8	8
금융비용	37	6	5	6	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-0	0	0	0
세전이익	29	103	179	251	341
법인세	14	24	41	58	79
(법인세율, %)	47.0	23.2	22.8	23.1	23.3
계속사업이익	15	79	138	193	261
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	15	79	138	193	261
(순이익률, %)	5.0	15.2	17.9	17.8	18.2
지배주주순이익	15	79	138	193	261
비지배주주순이익	0	0	n/a	n/a	n/a
EBITDA	61	103	173	250	341
(EBITDA 이익률, %)	19.6	19.8	22.4	23.1	23.7
EPS (지배주주)	1,427	6,599	11,097	15,438	20,920
EPS (연결기준)	1,427	6,599	11,097	15,438	20,920
수정 EPS (원)*	1,427	6,599	11,097	15,438	20,920

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	16	68	85	146	199
당기순이익	15	79	138	193	261
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	-55	-49	-64
투자활동에서의 현금흐름	-2	-30	-12	-10	-8
유형자산 증감	-1	-0	-0	-0	-0
장단기금융자산의 증감	0	0	-12	-10	-8
기타	-1	-30	-0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-2	9	-34	-37	-43
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	39	98	148
기초현금	41	54	101	140	238
기말현금	54	101	140	238	386
Gross cash flow	63	109	140	194	263
Free cash flow	15	68	85	146	199

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

자료: 달바글로벌, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	128	239	351	518	747
현금 및 현금등가물	54	101	140	238	386
매출채권	20	40	59	83	110
재고자산	48	66	108	142	189
기타	6	32	44	54	62
비유동자산	8	16	16	16	17
투자자산	0	4	4	4	4
유형자산	1	1	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타	6	11	11	11	11
자산총계	136	255	368	534	764
유동부채	31	54	86	122	159
매입채무	8	15	21	31	41
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	23	39	65	92	118
비유동부채	3	3	3	3	3
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	3	3	3	3
부채총계	34	57	89	125	162
지배주주지분	102	199	278	409	602
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	74	91	92	92	92
이익잉여금	26	101	181	312	505
기타	1	5	4	4	4
비지배주주지분	0	0	n/a	n/a	n/a
자본총계	102	199	278	409	602
순부채	-51	-98	-137	-235	-381

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	53.9	68.2	48.5	40.8	32.3
영업이익	84.4	69.6	68.9	45.2	36.2
순이익	13.3	413.0	74.9	39.5	35.5
수정 EPS**	-2.7	362.6	68.2	39.1	35.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,427	6,599	11,097	15,438	20,920
EPS (연결기준)	1,427	6,599	11,097	15,438	20,920
수정 EPS**	1,427	6,599	11,097	15,438	20,920
BPS	8,902	16,022	22,424	32,949	48,491
DPS (보통주)	305	2,629	2,700	3,000	3,500
Valuations (배)					
P/E***	n/a	22.4	21.3	15.3	11.3
P/B***	n/a	9.2	10.5	7.2	4.9
EV/EBITDA	-0.8-	16.8	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	26.2	52.6	58.0	56.1	51.7
ROA (%)	14.4	40.4	44.4	42.8	40.3
ROIC (%)	94.6	134.0	241.6	323.5	262.1
배당성향 (%)	22.7	41.1	24.3	19.3	16.6
배당수익률 (보통주, %)	n/a	1.8	1.1	1.3	1.5
순부채비율 (%)	-50.1	-49.4	-49.4	-57.4	-63.3
이자보상배율 (배)	76.4	410.1	171.4	248.9	339.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 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	8/14
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	280000	270000	300000
과리율 (평균)	-23.46	-14.82	
과리율 (최대or최소)	-7.14	-1.85	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

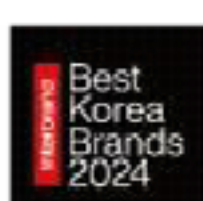
삼성증권

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