



▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

기업명

Tapestry, Inc.

티커

TPR

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	175.25 / Not Rated
현재 주가(8/13, 달러)	128.39
상승여력	▲36.5%
시가총액(백만 달러)	25,600
발행주식수(천주)	199,392
52주 최고가 / 최저가(달러)	164.80 / 92.62
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	359.7
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	TPR US EQUITY
산업	경기소비재

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-11.0	-3.2	13.1
상대수익률(S&P500)	-14.5	-8.0	-7.5

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,723	1,921	1,877	8.9	-2.3	1,874	0.2
조정 영업이익	289	428	362	25.4	-15.3	337	7.5
조정 EPS	1.04	1.66	1.32	26.9	-20.5	1.27	3.8

▶ Review Comment

- 매출액 18.8% 달러(YoY +8.9%), EPS 1.32달러(YoY +26.9%)로 각각 예상치 0.2%, 3.8% 상회. *Pro Forma 매출은 YoY +12%. 조정 영업이익 3.6% 달러(YoY +25.4%), 조정 OPM 19.3%(YoY +2.5%p)
 - 조정 GPM 78.1%(YoY +1.8%p): 운영 효율화 +1.7%p, Stuart Weitzman 매각 +0.6%p 기여. 관세 영향은 -0.6%p
 - ①Coach 매출 16.4% 달러(YoY +15.2%): FY2026 모든 분기에서 두 자릿수 성장을 지속. 4분기와 연간 핸드백 +AUR은 YoY 10%대 중반 상승. ②Kate Spade 매출 2.4% 달러(YoY -6.9%): 역성장 지속했으나, 연간 감소율(-10.2%) 대비 축소
 - 지역별 Pro Forma 환율 제외 매출 성장률은 북미 YoY +7%, 유럽 +19%, APAC +19% 기록. Grater China는 Gen Z 신규 고객 확보로 YoY 28% 성장. 일본은 의도적인 프로모션 축소 영향으로 YoY -4%

- FY2026 매출액 80억 달러(YoY +14.2%), 조정 EPS 7.05달러(YoY +38.3%): 2025 Investor Day 목표를 2년 조기 달성
 - FY2026 조정 FCF 18.6% 달러(YoY +37.8%). 자사주 매입(13.5% 달러)과 배당(3.3% 달러) 포함 17억 달러 주주 환원

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- FY2027 가이던스가 시장 기대를 소폭 하회한 가운데 Coach 성장 둔화와 Kate Spade 역성장 지속 우려로 16.5% 하락

* Pro Forma 매출: 2025년 8월 매각한 Stuart Weitzman의 매출을 비교기간에서 제외한 기준/ AUR(Average Unit Retail): 평균 판매단가

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 1Q27	YoY	컨센서스	차이
조정 EPS	1.38	1.55	12.3	1.50	3.3

▶ Guidance 연간

	FY 2026	FY 2027	YoY	컨센서스	차이
매출액	8,000	8,450	5.6	8,511	-0.7
조정 EPS	7.05	7.85	11.3	7.90	-0.7

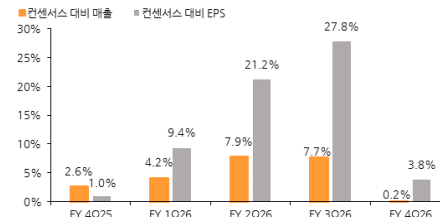
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- FY1Q27 매출 성장률은 YoY +한 자릿수 후반, 조정 EPS는 약 1.55달러(YoY +10%대 초반) 제시
 - FY2027 연간 매출액 가이던스는 84.5억 달러(YoY +한 자릿수 중반), 조정 EPS 7.85달러(YoY +10%대 초반) 제시. 매출 성장률은 상반기 YoY +한 자릿수 후반에서 하반기 +한 자릿수 중반으로 둔화될 전망
 - FY2027 조정 OPM은 YoY +0.5%p, 조정 GPM은 YoY 약 +0.3%p 개선. 조정 FCF는 17억 달러 예상
 - FY2027 브랜드별 매출은 Coach YoY +한 자릿수 후반, Kate Spade YoY -한 자릿수 후반 전망. Coach OPM은 약 36%의 높은 수준을 유지하는 반면, Kate Spade는 소폭 영업적자 예상
 - FY2027 CAPEX-클라우드 컴퓨팅 비용 약 3억 달러 제시. 약 70%를 Coach 신규 매장 및 리노베이션 등 매장 확대·개선에 투입할 계획. 연간 배당금은 주당 1.6달러→ 1.85달러로 인상
 - FY2027 미국 수입품에 20%대 중반 관세율을 가정했으나, 가격·소식 등 대응을 통해 연간 손익 영향은 전년 대비 중립적일 것으로 전망

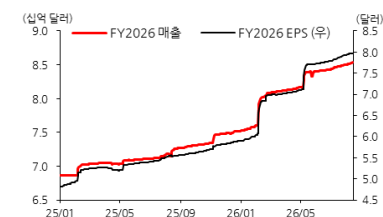
▶ 추가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자자의견: 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]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)