

종목 정보

BUY		
목표주가	6,000원	38.2%
현재주가	4,340원	
시가총액	3,900.1억원	
주식수 (유통주식 비중)	89,862,944주 (93.8%)	
52주 최저/최고	3,590원/7,370원	
60일-평균거래대금	24.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
삼성코퍼레이션 (%)	10.6	-35.8	-28.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.3	-17.9	-32.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	6,000	7,000	-14.3%
2026E EPS	480	535	-10.3%
2027E EPS	604	687	-12.0%

컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	5,600
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

삼성코퍼레이션 (036620)

2Q26 review: 눈높이는 낮추지만, 성장은 지속

- 2분기 영업이익 91억원(+4% y-y) 기록하며 컨센서스(101억원) 하회
- 중국 출점 계획 조정을 반영해 연간 수출 매출액 추정치 하향
- 목표주가를 6,000원(27E PER 10배)로 하향하나, BUY 투자 의견은 유지

WHAT'S THE STORY?

6월 매출 성장 둔화로 컨센서스 하회: 당사는 2분기 매출액 586억원(+9% y-y), 영업이익 91억원(+4%, OPM 16%)을 기록하며, 영업이익은 컨센서스(101억원)을 10% 하회. 4~5월 대비 6월 매출 성장세가 둔화된 것이 주요 원인. 6월 가전 등 내구재로 소비가 집중된 가운데 예상보다 선선한 날씨도 의류 수요에 부정적으로 작용한 것으로 파악. 다만 8월 이후 국내 신규 모델 공개에 따른 브랜드 관심도 제고와 고마진 수출 매출 비중 확대에 힘입어 매출 및 이익 성장세는 지속될 것으로 전망.

중국 출점 지연을 반영해 수출 추정치 하향: 당사는 올해 중국 목표 매장 수를 기존 30개에서 20개로 하향 조정. 파트너사인 비인러편이 스노우피크 중국법인의 가두점 인수보다 쇼핑몰 신규 출점에 집중하는 것으로 전략을 변경한 영향. 또한 매장당 최소 100평 이상의 대형 면적이 필요해 기존 입점 업체의 퇴점 및 공간 확보에 시간이 소요되며 출점 일정이 지연되고 있는 것으로 파악. 이를 반영해 '26년 수출 매출액 추정치를 기존 330억원에서 230억원으로 하향.

목표주가 6,000원으로 하향하나 BUY 투자 의견 유지: 중국 출점 축소를 반영해 2027년 EPS를 12% 하향하고, 목표 PER도 기존 14배에서 10배로 조정. 이에 목표주가를 기존 7,000원에서 6,000원으로 14% 하향. 단기적으로 해외 매출의 가파른 성장을 기대하기 어려워 해외 확장 브랜드에 적용했던 프리미엄을 축소. 다만 1) 국내 사업의 견조한 성장과 2) 중국 출점 확대에 따른 중장기 수출 성장 가능성은 유효한 만큼 BUY 투자 의견 유지.

2Q26 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	58.6	9.2	0.1	(4.6)	(3.7)
영업이익	9.1	4.1	(3.9)	(17.0)	(9.5)
세전이익	9.9	18.3	(5.7)	(13.3)	n/a
순이익	7.2	5.5	(15.0)	(21.8)	(9.5)
이익률 (%)					
영업이익	15.5				
세전이익	16.9				
순이익	12.4				

자료: 삼성코퍼레이션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

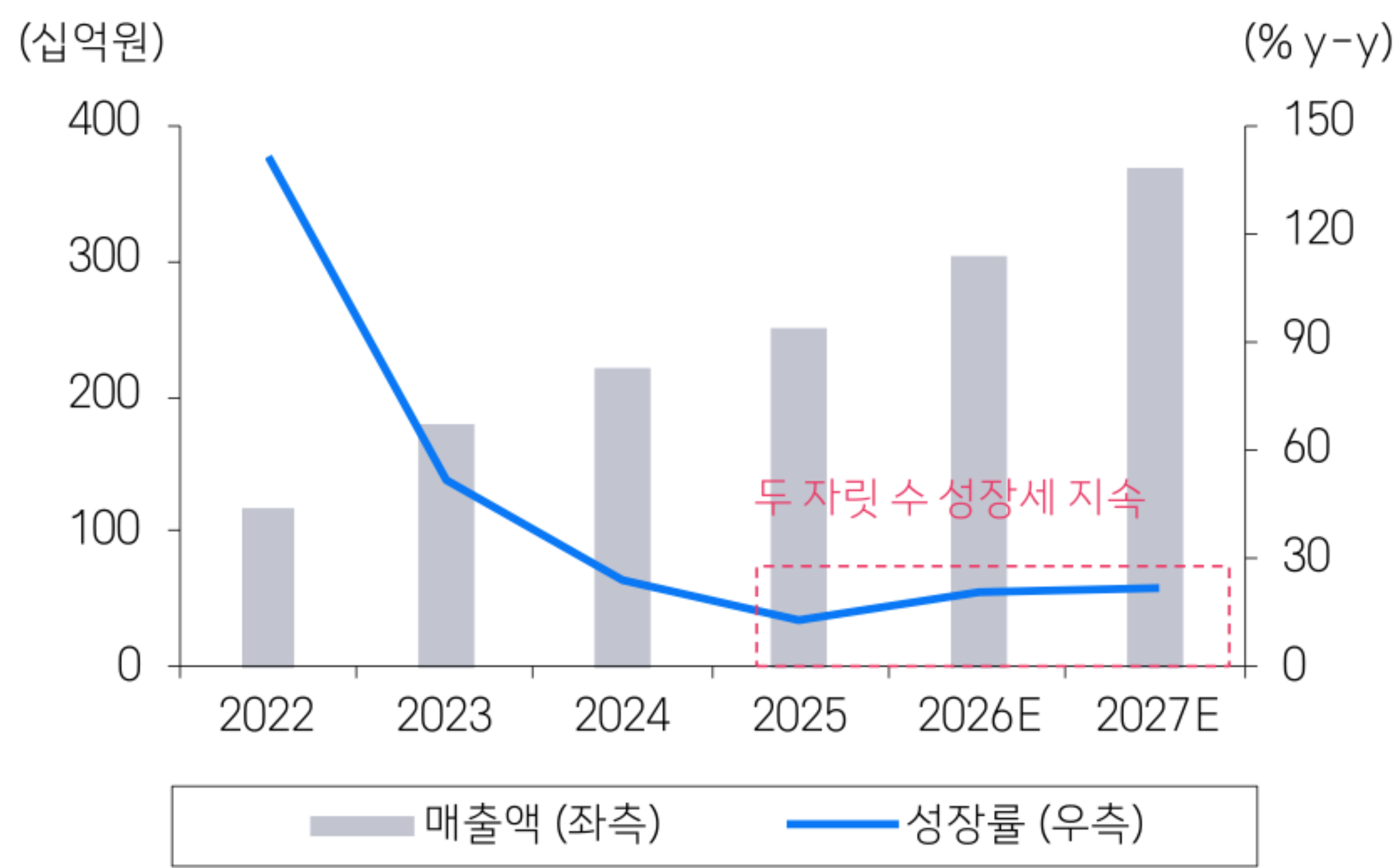
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	14.9	9.0	7.2
P/B	3.9	2.5	2.0
EV/EBITDA	10.0	6.3	5.1
Dividend (%)	0.0	4.6	5.6
EPS 증가율 (%)	20.1	24.2	25.9
ROE (%)	28.7	29.7	31.2
주당지표 (원)			
EPS	387	480	604
BVPS	1,485	1,766	2,134
DPS	0	200	241

삼성코퍼레이션: 실적 추이

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	37.2	50.1	43.1	90.1	46.7	53.6	45.9	104	59	59	52	119	220	250	289	341
Apparel	34.2	47.3	40.2	87.6	44.6	51.7	43.5	102	57	57	51	117	209	242	281	335
Domestic	33.8	47.3	39.2	88.3	42.8	51.7	38.4	101	51	56	41	111	209	234	259	285
Export	0.2	0.1	1.0	0.2	1.8	0.2	5.4	0	6	1	9	7	2	8	23	49
China	-	-	-	-	0.1	0.1	2.5	0.1	3.3	0.4	6.0	4.5	0	3	14	40
Other	-	-	-	-	1.7	0.1	2.9	0.3	2.5	0.2	3.2	2.4	1	5	8	10
Mobile	2.9	2.8	2.9	2.5	2.1	1.9	2.5	2	2	2	2	2	11	9	7	7
Operating profit	4.6	10.0	5.1	16.3	6.8	8.7	6.2	23	9	9	9	25	36	45	53	66
Apparel	4.4	10.1	4.8	16.3	6.8	8.7	5.9	23	9	9	9	25	36	44	52	65
Mobile	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0	1	0	0
(% to Sales)																0.4
OPM	12.4	20.0	11.7	18.1	14.7	16.3	13.5	22.0	16.2	15.5	16.7	21.3	16.4	17.8	18.3	19.3
Apparel	12.8	21.4	12.0	18.6	15.3	16.8	13.6	22.3	16.5	16.0	16.9	21.5	17.0	18.3	18.6	19.5
Mobile	7.7	(2.1)	8.1	3.1	0.4	3.3	11.7	7.4	6.0	1.4	9.9	7.0	4.3	6.0	6.0	6.2
(% y-y)																
Sales	19.5	25.0	20.8	26.6	25.5	7.1	6.6	15.4	25.3	9.2	14.3	14.7	23.9	13.5	15.4	18.2
Apparel	32.1	32.4	26.2	30.5	30.3	9.4	8.2	16.3	27.0	9.6	16.6	15.4	30.3	15.4	16.5	18.9
Domestic	31.5	31.3	22.8	31.8	26.5	9.4	(2.1)	14.2	18.8	8.4	7.9	9.6	29.9	12.0	10.8	10.2
Export	255.4	176.1	808.8	220.3	691.0	68.5	427.3	65.4	217.5	164.0	70.8	1938.9	452.1	390.3	189.0	119.5
China	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	3814.0	249.9	140.8	7968.3	nm	582.8	416.9	178.6
Other	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	43.5	57.9	11.1	751.5	nm	324.9	64.7	18.6
Mobile	(43.2)	(35.6)	(24.1)	(36.4)	(29.3)	(31.1)	(15.4)	(13.0)	(9.3)	(2.8)	(27.1)	(17.7)	(35.5)	(22.5)	(15.0)	(10.0)
Operating profit	3.3	29.8	(2.7)	10.1	48.2	(12.9)	22.7	39.7	38.3	4.1	41.2	11.3	11.8	23.8	18.2	24.7
Apparel	23.3	42.2	5.0	13.8	55.6	(14.0)	22.7	39.4	36.9	4.6	45.0	11.5	20.4	24.0	18.6	25.0
Mobile	(75.0)	nm	(61.0)	(86.0)	(96.0)	nm	22.9	106.3	1135.1	(59.3)	(38.6)	(21.9)	(82.2)	8.5	(15.2)	(7.0)

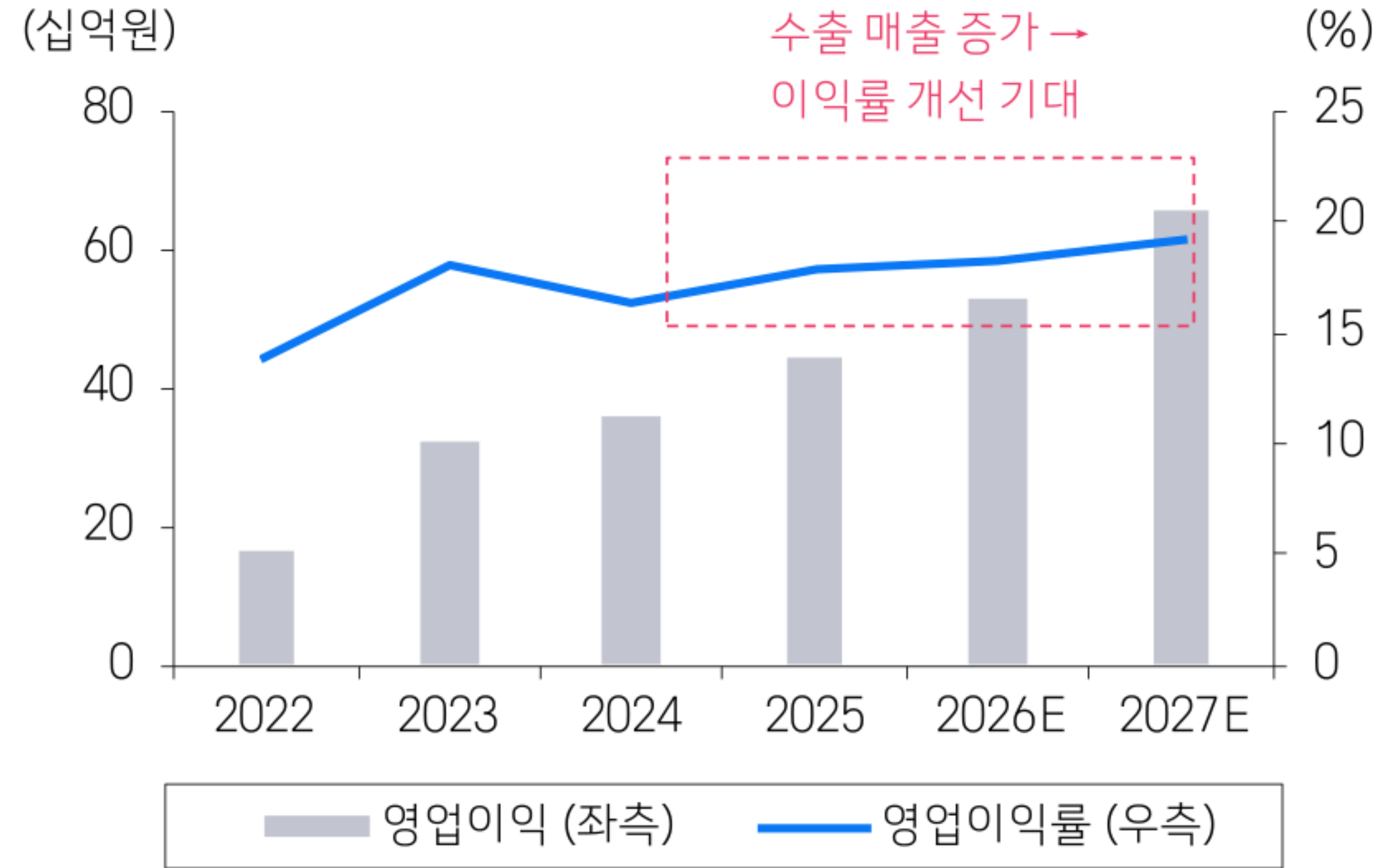
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

삼성코퍼레이션: 매출액 및 성장률 추이



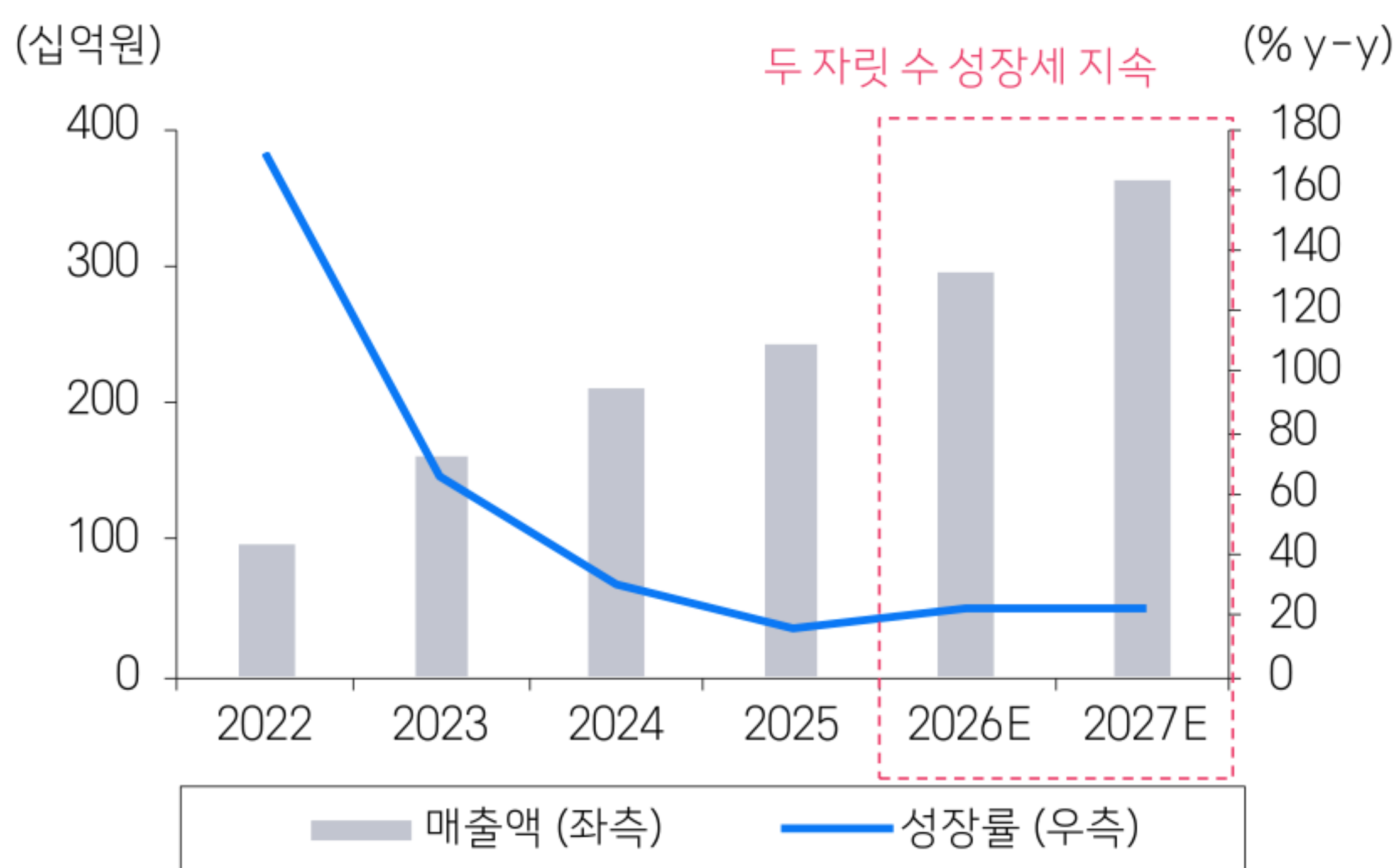
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

삼성코퍼레이션: 영업이익 및 영업이익률 추이



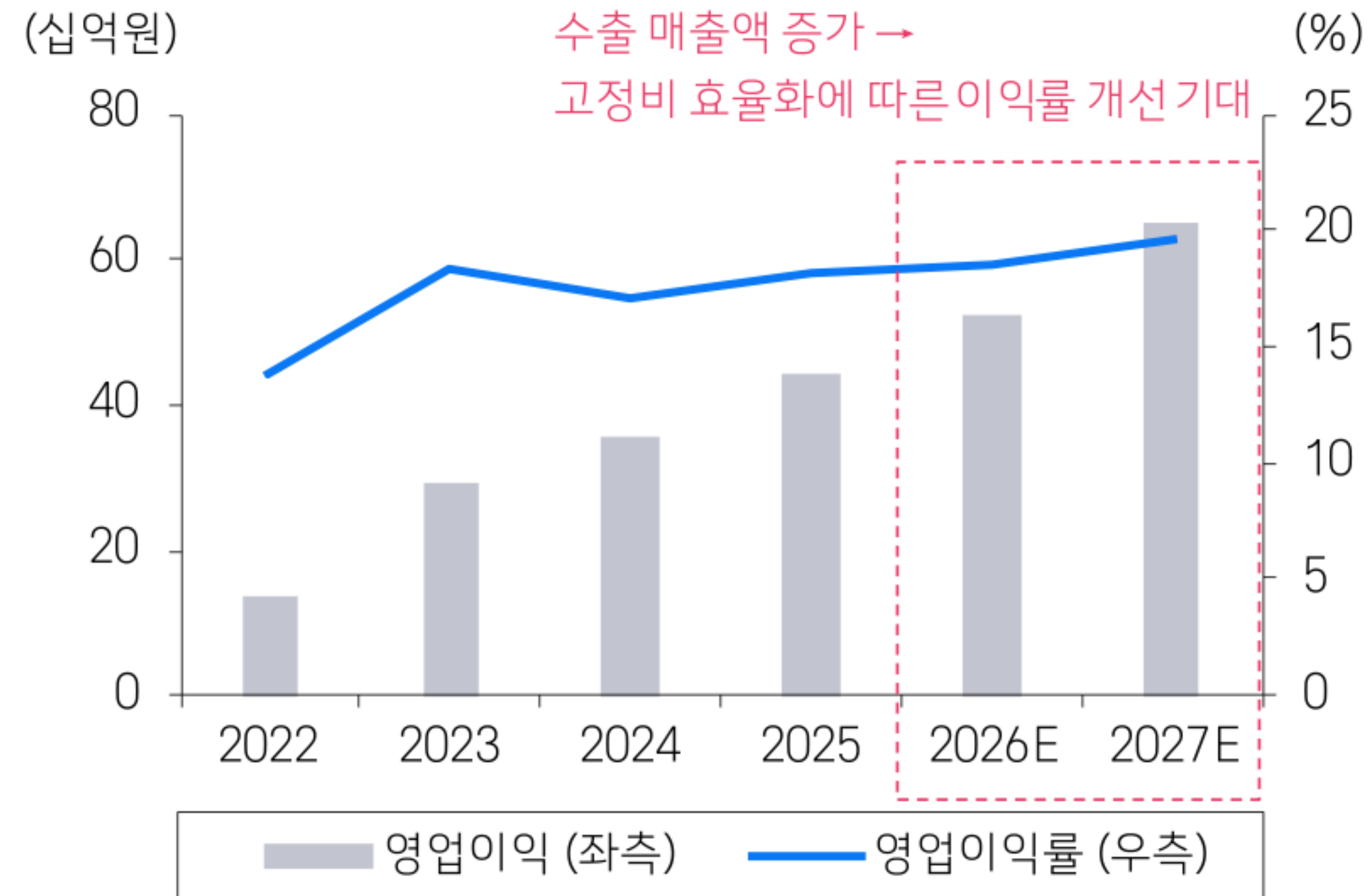
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 매출액 및 성장률



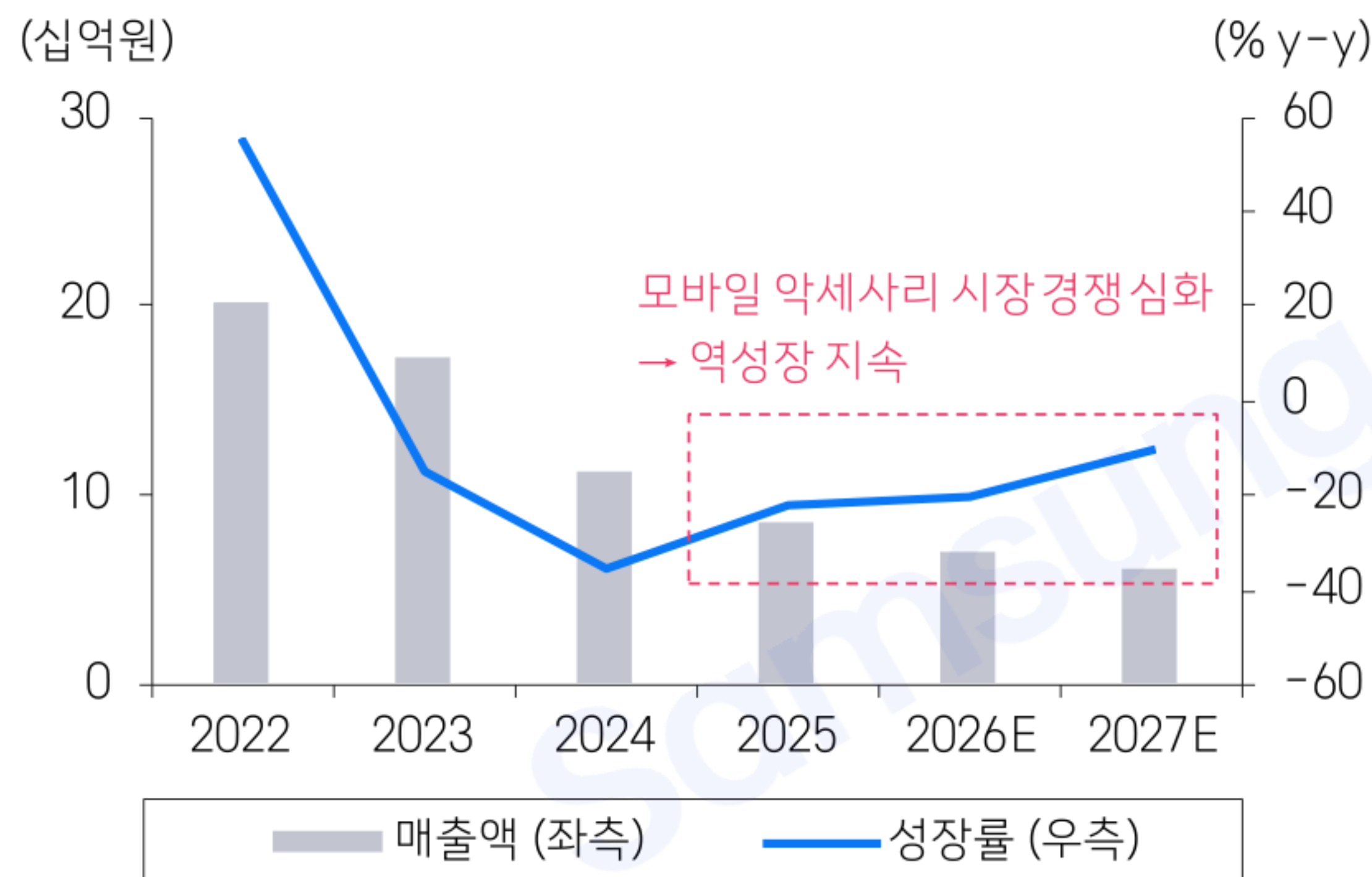
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 영업이익 및 영업이익률



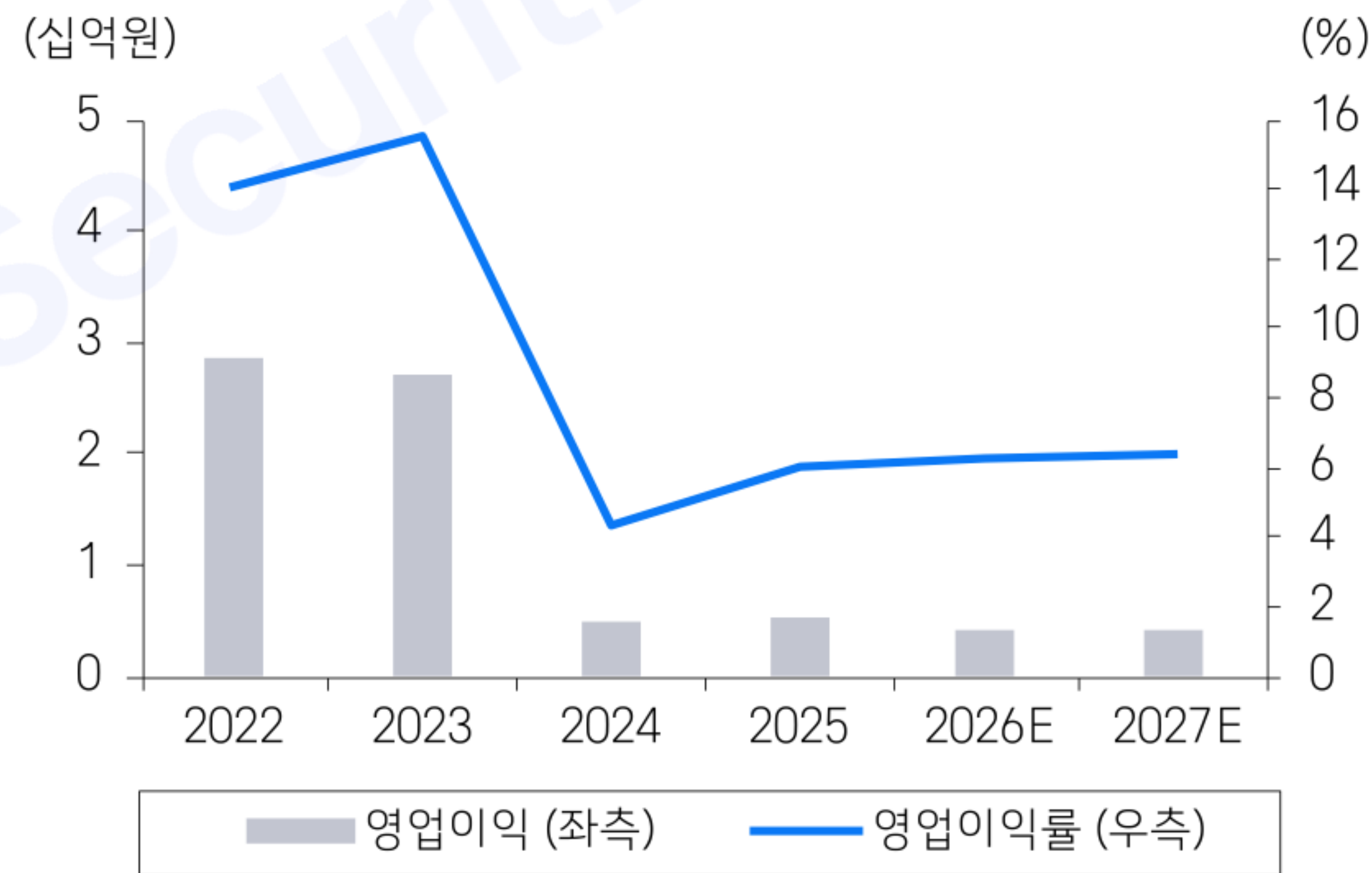
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업부: 매출액 및 성장률



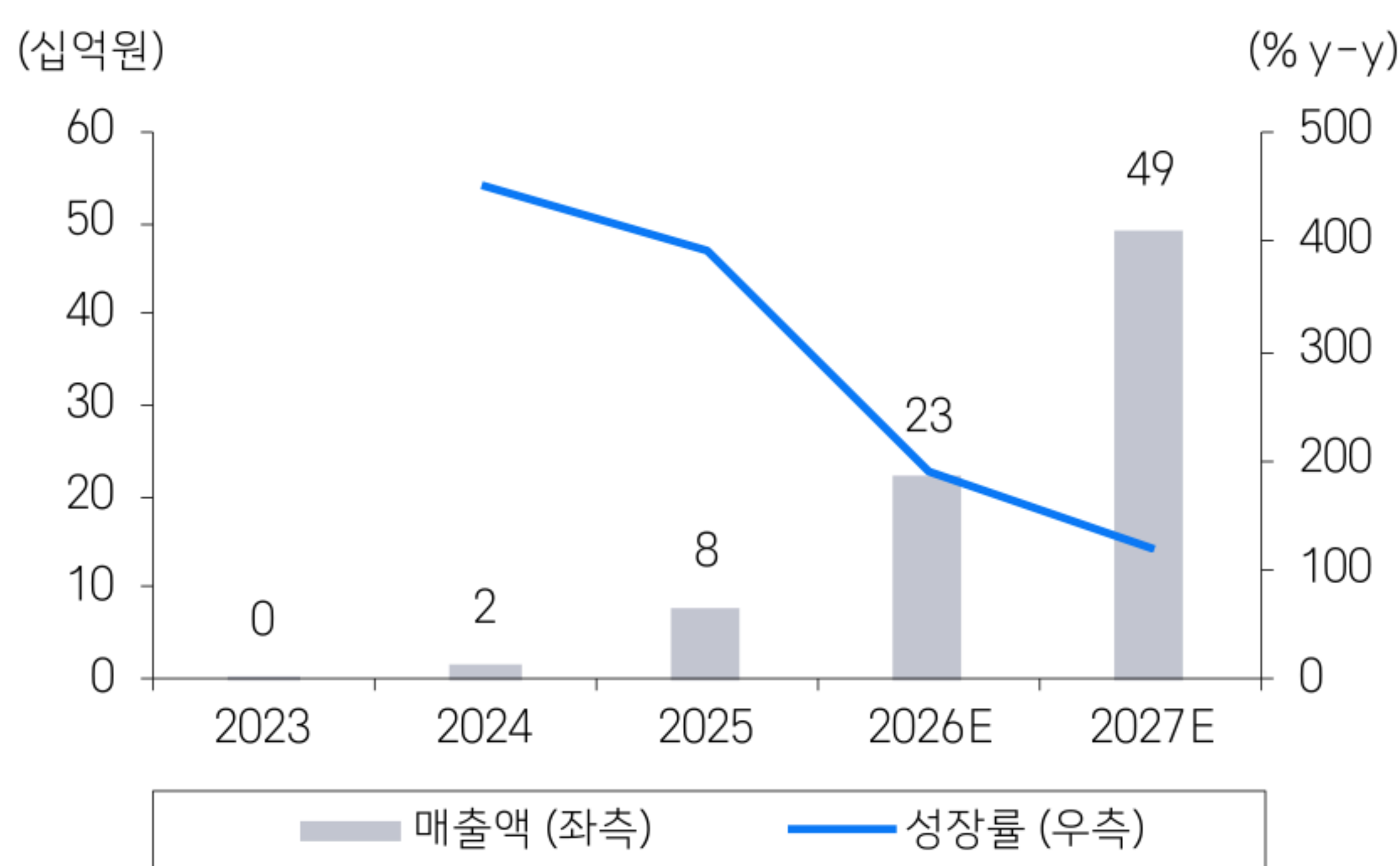
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

모바일 사업부: 영업이익 및 영업이익률



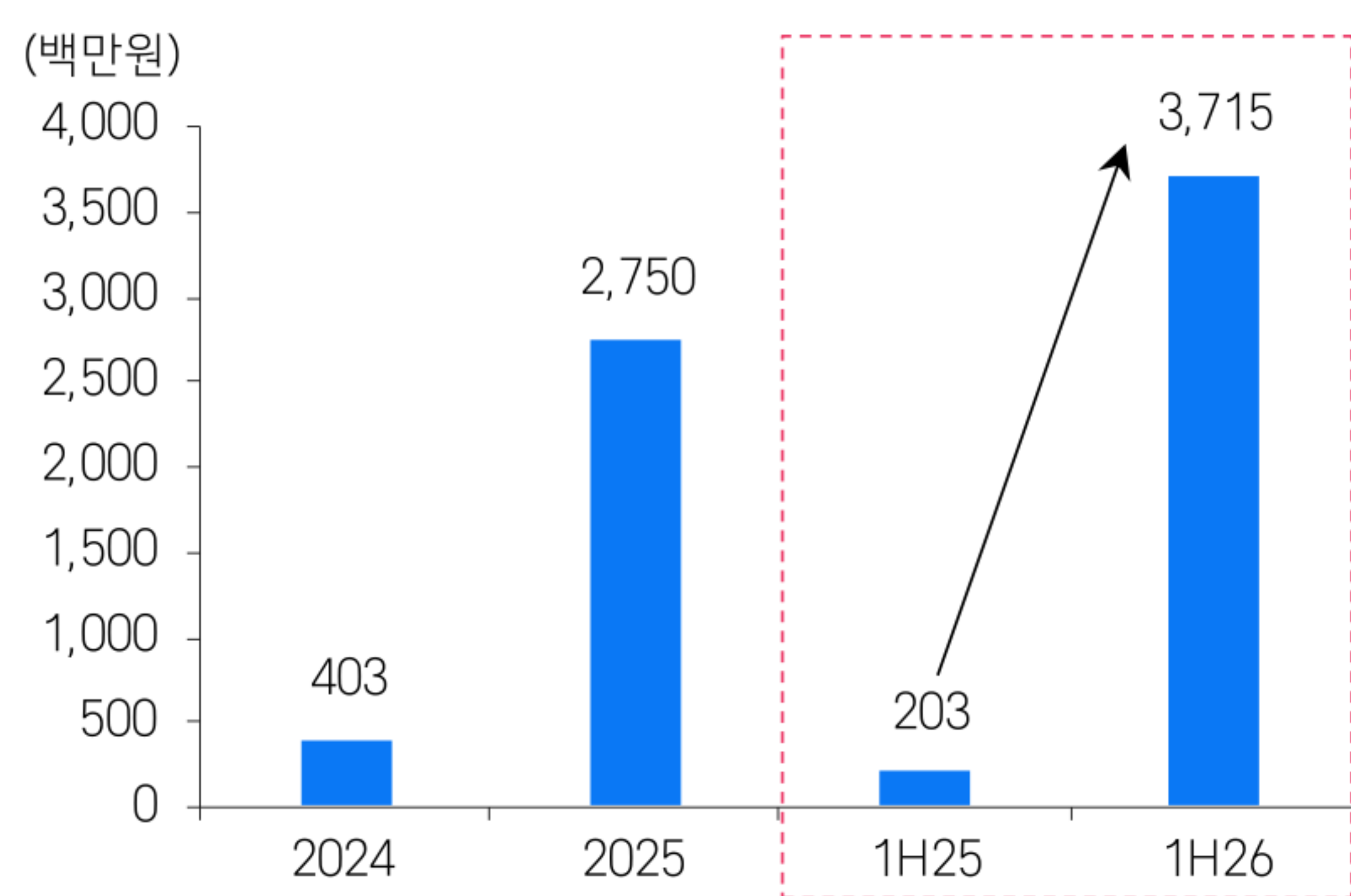
자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 수출 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

스노우피크: 중국 수출 매출액 추이



자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	220	250	289	341	382
매출원가	68	77	90	103	114
매출총이익	153	173	199	238	268
(매출총이익률, %)	69.2	69.2	68.9	69.7	70.2
판매 및 일반관리비	117	128	146	172	192
영업이익	36	45	53	66	77
(영업이익률, %)	16.4	17.8	18.3	19.3	20.1
영업외손익	1	-1	3	4	4
금융수익	4	2	4	5	6
금융비용	2	2	2	1	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	0	-0	-0
세전이익	37	44	55	69	80
법인세	8	8	12	15	18
(법인세율, %)	20.9	19.2	21.8	21.8	21.8
계속사업이익	29	35	43	54	63
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	29	35	43	54	63
(순이익률, %)	13.3	14.2	15.0	15.9	16.5
지배주주순이익	29	35	43	54	63
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	42	51	58	70	81
(EBITDA 이익률, %)	19.0	20.2	20.0	20.4	21.1
EPS (지배주주)	322	387	480	604	701
EPS (연결기준)	322	387	480	604	701
수정 EPS (원)*	322	387	480	604	701

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	6	39	38	43	59
당기순이익	29	35	43	54	63
현금유출입이없는 비용 및 수익	14	17	15	16	18
유형자산 감가상각비	6	6	5	4	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	9	11	10	12	14
영업활동 자산부채 변동	-30	-5	-9	-15	-7
투자활동에서의 현금흐름	-3	-26	-5	-13	-11
유형자산 증감	-6	-2	-1	-8	-8
장단기금융자산의 증감	1	-20	-3	-5	-3
기타	2	-4	-0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-3	-7	-13	-3	-15
차입금의 증가(감소)	1	8	7	18	12
자본금의 증가(감소)	8	2	0	0	0
배당금	0	0	-18	-21	-27
기타	-12	-17	-2	0	0
현금증감	-0	6	20	26	34
기초현금	27	27	33	53	79
기말현금	27	33	53	79	113
Gross cash flow	44	52	58	71	81
Free cash flow	-0	37	36	35	51

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

자료: 삼성코퍼레이션, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	127	134	171	220	265
현금 및 현금등가물	27	33	53	79	113
매출채권	34	32	37	44	47
재고자산	60	63	73	87	94
기타	6	6	9	10	11
비유동자산	27	50	50	59	66
투자자산	3	25	28	33	35
유형자산	9	9	6	10	14
무형자산	3	3	3	3	3
기타	11	14	13	13	13
자산총계	154	185	221	279	331
유동부채	28	39	51	68	83
매입채무	3	2	2	3	3
단기차입금	0	10	12	16	20
기타 유동부채	26	27	36	49	60
비유동부채	13	12	13	20	21
사채 및 장기차입금	0	0	0	6	6
기타 비유동부채	13	12	13	14	15
부채총계	42	51	63	89	104
지배주주지분	112	134	158	190	226
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	37	38	38	38	38
이익잉여금	48	70	79	112	148
기타	-19	-21	-6	-6	-6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	112	134	158	190	226
순부채	-19	-15	-28	-37	-58

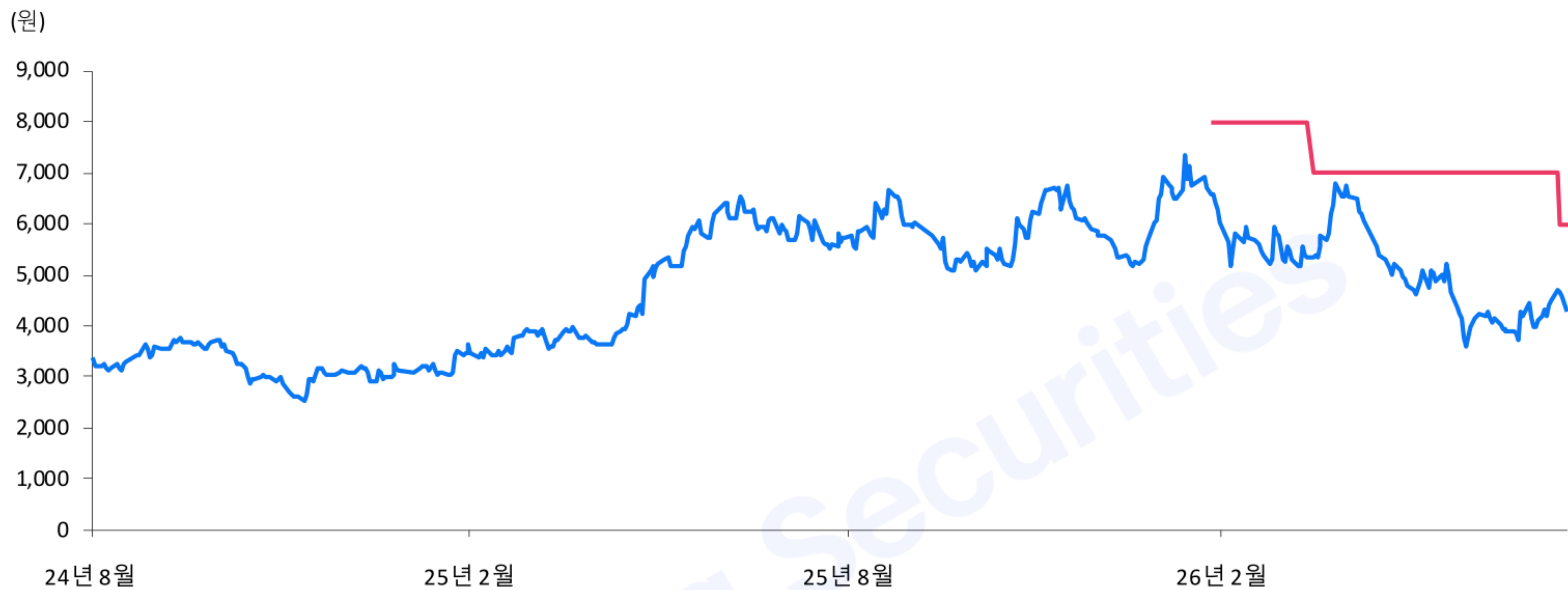
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	23.9	13.5	15.4	18.2	11.9
영업이익	11.8	23.8	18.2	24.7	16.6
순이익	21.0	21.0	22.2	25.5	15.9
수정 EPS**	20.0	20.1	24.2	25.9	15.9
주당지표					
EPS (지배주주)	322	387	480	604	701
EPS (연결기준)	322	387	480	604	701
수정 EPS**	322	387	480	604	701
BPS	1,210	1,485	1,766	2,134	2,537
DPS (보통주)	0	0	200	241	302
Valuations (배)					
P/E***	9.6	14.9	9.0	7.2	6.2
P/B***	2.5	3.9	2.5	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.3	10.0	6.3	5.1	4.1
비율					
ROE (%)	30.7	28.7	29.7	31.2	30.2
ROA (%)	21.8	20.9	21.3	21.7	20.7
ROIC (%)	37.8	36.7	39.3	43.0	43.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	41.5	39.6	42.8
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	4.6	5.6	7.0
순부채비율 (%)	-16.9	-11.5	-17.8	-19.2	-25.8
이자보상배율 (배)	34.2	86.7	65.9	44.9	37.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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	2026/2/24	4/13	8/18
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	8000	7000	6000
과리율 (평균)	-30.00	-30.33	
과리율 (최대or최소)	-19.63	-2.86	

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

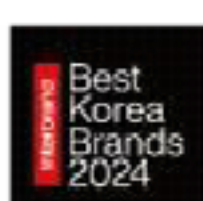
삼성증권

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