

삼성코퍼레이션 (036620)

기대되는 4분기

상반기 실적 Review

상반기 누적으로 매출액은 872.6억, 영업이익 146.5억원으로 전년대비 22.6%, 20.1% 성장했다. 충전기 등의 모바일 사업부는 전년대비 역성장했으나 스노우피크 어패럴 제품의 판매가 전년대비 32.3% 성장했다. 스노우피크 어패럴의 인기가 지속 및 확대되고 있다는 것을 알 수 있다. 의류특성상 ASP가 높은 F/W 제품을 판매하는 하반기(23년 매출 비중 60%), 특히 4분기 매출 비중이 높다. 4분기를 주목해야 하는 첫번째 이유이다.

마케팅 역량이 집중되는 하반기

9월부터 TV광고를 통해 F/W 제품을 홍보할 예정이다. F/W 베스트셀러인 경량패딩과 더불어 신규 헤비 아우터 제품 홍보를 동시에 진행할 예정이다. 매출성장세에서 확인할 수 있듯이 브랜드 인지도가 높으며 접근성(170개 넘는 오프라인 매장)이 용이하다. 2024년 라니나 발생 가능성이 상향되고 있다는 점도 매출성장이 기대되는 요인이다.

하반기 해외진출도 본격적으로 시작된다. 23년 대만 첫 수출 진행 이후 초도 공급 물량이 완판된 경험을 보유하고 있다. 올해 하반기 일본과 중화권 진출에 대한 로드맵이 구체화되며, 4분기부터 관련 매출이 개화될 것으로 기대된다. 밸류에이션 상향요인이 될 것으로 기대된다. 4분기를 주목해야 하는 두번째 요인이다.

배당

지난 4월 22일 3개년(24~26년) 주주환원정책을 발표했다. 당기순이익의 50% 이상의 재원으로 자사주 취득/소각과 배당을 진행할 예정이다. 올해 컨센서스 기준으로 당기순이익은 330억원으로 전액 배당시 배당가능금액은 165억원으로 전일 시총 기준 5.4% 수준이다. 4분기에 배당주로서도 부각받을 수 있다고 판단된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 **-원 (M)**

현재주가 (8/16) **3,395원**

상승여력 **-**

시가총액 3,081억원

총발행주식수 90,744,892주

60일 평균 거래대금 54억원

60일 평균 거래량 1,348,721주

52주 고/저 4,595원 / 2,555원

외인지분율 7.61%

배당수익률 0.00%

주요주주 김호선 외 4인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (10.5) (10.9) (21.3)

상대 (4.5) (1.4) (12.1)

절대 (달러환산) (8.7) (11.7) (22.5)

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	164	489	1,174	1,779
영업이익	-51	12	162	322
지배순이익	-50	3	151	242
PER	-9.5	382.1	9.8	12.1
PBR	2.3	3.9	3.1	3.8
EV/EBITDA	-11.7	36.9	7.6	7.2
ROE	-24.2	1.1	37.7	37.5

자료: 유안타증권

삼성코퍼레이션 (036620) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	75	164	489	1,174	1,779
매출원가	60	106	215	434	572
매출충이익	15	58	274	740	1,207
판관비	14	109	262	577	885
영업이익	0	-51	12	162	322
EBITDA	3	-41	29	189	370
영업외손익	-26	1	-9	-7	-26
외환관련손익	0	0	-1	1	-1
이자손익	-7	-17	-14	-12	-6
관계기업관련손익	-12	0	-1	0	0
기타	-7	18	8	4	-20
법인세비용차감전순손익	-25	-50	3	156	296
법인세비용	0	0	0	5	54
계속사업순손익	-25	-50	3	151	242
중단사업순손익	-19	0	0	0	0
당기순이익	-45	-50	3	151	242
지배지분순이익	-45	-50	3	151	242
포괄순이익	-62	-44	-3	144	238
지배지분포괄이익	-62	-44	-3	144	238

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-16	-86	-11	0	267
당기순이익	-45	-50	3	151	242
감가상각비	2	10	17	26	47
외환손익	0	0	0	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	9	1	1	1	1
자산부채의 증감	-19	-48	-41	-209	-100
기타현금흐름	36	0	9	32	78
투자활동 현금흐름	-250	71	32	-36	-48
투자자산	-114	-12	66	0	-14
유형자산 증가 (CAPEX)	-1	-25	-25	-30	-31
유형자산 감소	1	0	1	0	1
기타현금흐름	-135	108	-10	-5	-4
재무활동 현금흐름	285	-18	10	65	-39
단기차입금	-34	5	-5	17	-17
사채 및 장기차입금	185	-60	21	60	0
자본	135	42	1	0	6
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	-5	-7	-12	-28
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	19	-33	31	29	180
기초 현금	46	66	33	64	93
기말 현금	66	33	64	93	273
NOPLAT	0	-51	12	162	322
FCF	-17	-114	-37	-51	239

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

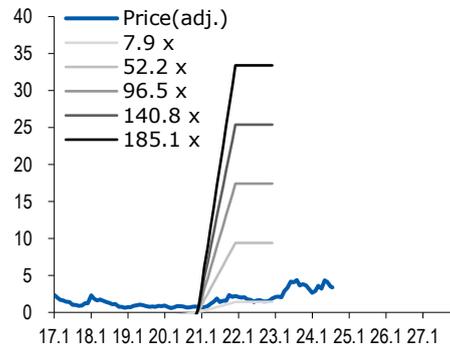
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	266	207	304	659	961
현금및현금성자산	66	33	64	93	273
매출채권 및 기타채권	19	35	83	181	223
재고자산	12	69	105	328	391
비유동자산	139	159	142	180	184
유형자산	5	33	43	58	65
관계기업 등 지분관련자산	6	0	1	0	0
기타투자자산	88	76	44	34	38
자산총계	404	366	446	839	1,145
유동부채	223	108	123	216	309
매입채무 및 기타채무	4	11	46	139	137
단기차입금	0	5	0	17	0
유동성장기부채	0	4	7	20	21
비유동부채	2	22	32	114	57
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	40	0
부채총계	226	130	155	330	366
지배지분	179	236	291	509	779
자본금	284	346	391	448	453
자본잉여금	197	252	262	272	297
이익잉여금	-54	-189	-184	-32	210
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	179	236	291	509	779
순차입금	-75	6	-24	-20	-261
총차입금	144	99	76	114	60

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-100	-82	4	180	268
BPS	314	342	373	568	859
EBITDAPS	6	-67	39	226	410
SPS	168	269	666	1,404	1,973
DPS	0	0	0	0	0
PER	-8.5	-9.5	382.1	9.8	12.1
PBR	2.7	2.3	3.9	3.1	3.8
EV/EBITDA	109.3	-11.7	36.9	7.6	7.2
PSR	5.1	2.9	2.2	1.3	1.6

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-18.0	119.8	197.6	139.9	51.6
영업이익 증가율 (%)	-101.8	-17,851.4	혹전	1,300.5	98.5
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	혹전	5,260.3	60.3
매출총이익률 (%)	19.7	35.4	56.0	63.0	67.8
영업이익률 (%)	0.4	-31.2	2.4	13.8	18.1
지배순이익률 (%)	-59.7	-30.5	0.6	12.8	13.6
EBITDA 마진 (%)	3.7	-24.8	5.9	16.1	20.8
ROIC	0.6	-39.4	5.7	48.4	67.9
ROA	-15.8	-13.0	0.7	23.5	24.4
ROE	-31.5	-24.2	1.1	37.7	37.5
부채비율 (%)	126.4	55.1	53.3	64.9	46.9
순차입금/자기자본 (%)	-41.8	2.3	-8.2	-3.9	-33.5
영업이익/금융비용 (배)	0.0	-2.6	0.6	10.8	28.5

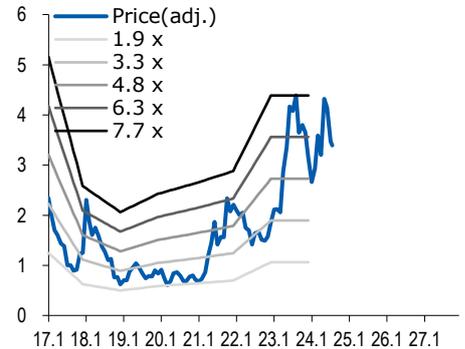
P/E band chart

(천원)



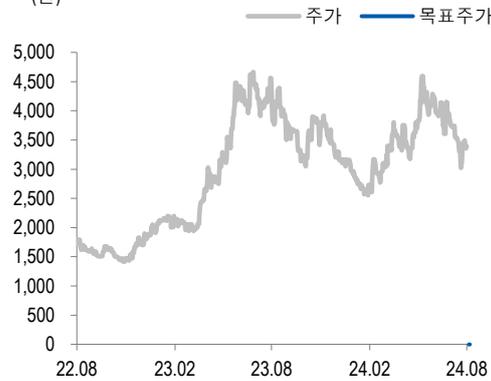
P/B band chart

(천원)



감성코퍼레이션 (036620) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-19	Not Rated	-	1년		
2024-07-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	85.3
Hold(중립)	14.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-16

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.