

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)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	75	164	489	1,174	1,779
매출원가	60	106	215	434	572
매출총이익	15	58	274	740	1,207
판매비	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
법인세비용차감전순이익	-25	-50	3	156	296
법인세비용	0	0	0	5	54
계속사업순이익	-25	-50	3	151	242
중단사업순이익	-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: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
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
종속, 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

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

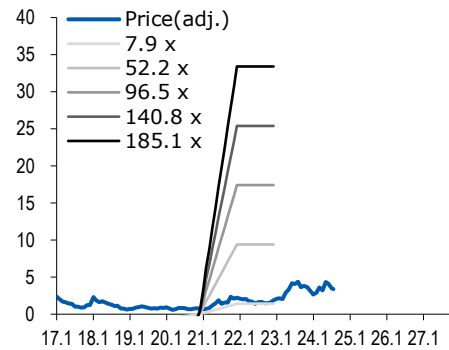
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	266	207	304	659	961
현금및현금성자산	66	33	64	93	273
매출채권 및 기타채권	19	35	83	181	223
재고자산	12	69	105	328	391
비유동자산	139	159	142	180	184
유형자산	5	33	43	58	65
관계기업 등 지분관련자산	6	0	1	0	0
기타투자자산	88	76	44	34	38
자산총계	404	366	446	839	1,145
유동부채	223	108	123	216	309
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

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
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

재무비율 (단위: 배, %)					
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	흑전	1,300.5	98.5
지배지분이익 증가율 (%)	적지	적지	흑전	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
지배지분이익률 (%)	-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

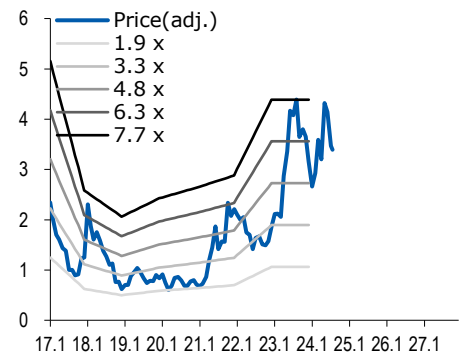
P/E band chart

(천원)

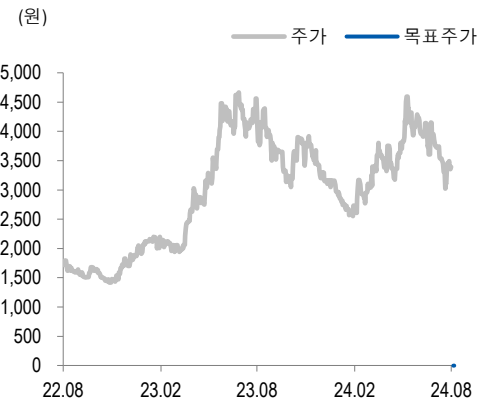


P/B band chart

(천원)



감성코퍼레이션 (036620) 투자등급 및 목표주가 추이



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

※ 해외 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.