



주간 스몰캡 전략 | 2024.11.25

MZ 탐방노트 Monday, A to Z Weekly

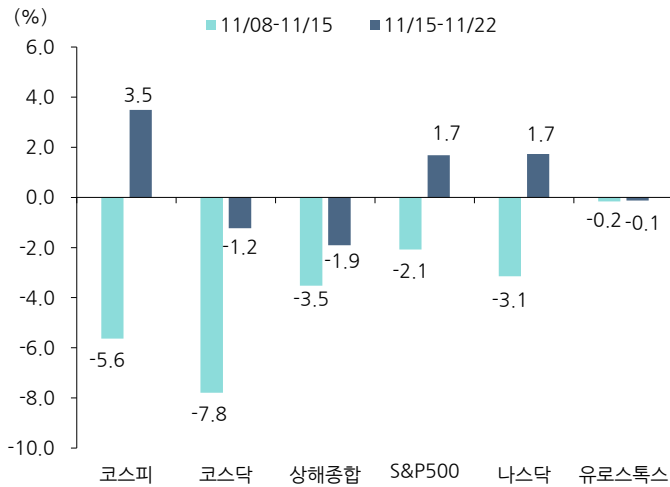


Analyst 권오휘 | 신성장산업 02-3779-3454, oh.kwon@sangsanginib.com

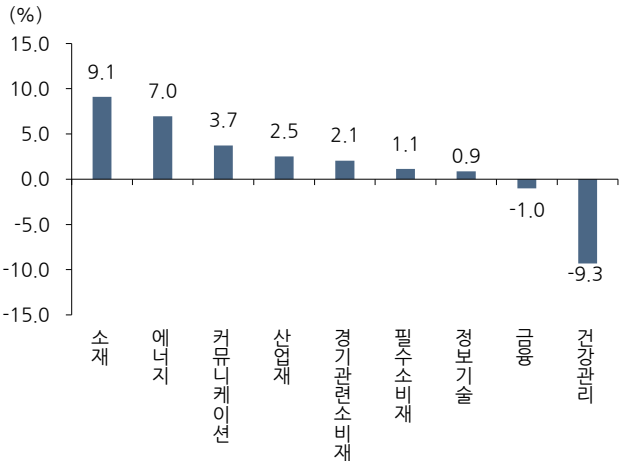


주간 한줄 Comment : 11/26 FOMC 회의록, 27일 미국 PCE 물가 지수 발표 주목. 26일 팔란티어(PLTR) 나스닥 이전 상장에 따라 AI SW, 보안 관련주 관심

지난주 글로벌 증시 주간수익률



지난주 코스닥 업종별 주간수익률



| 주간 기관&외국인 순매수량 비중 TOP 5 | | | 상상인 스몰캡팀 Top Picks | | | |
|-------------------------|----------|-------------------------------|--------------------|-------------|----------|-------------------------------------|
| 종목 | 순매수비중(%) | 주요 제품 / 관련 이슈 | 종목 | 발간 후 수익률(%) | 발간일자 | 제목(하이퍼링크) |
| 에이프릴바이오 | 12.0 | 항암치료제 / 룬드벡서 마일스톤 500만달러 수령 | 뷰노 | -14.3 | 24.10.28 | 미국 시장 진출로 매출 확대 가시화 |
| 비에이치아이 | 6.3 | HRSG / 신한울 3,4호기 BOP 640억원 수주 | 감성코퍼레이션 | 0.0 | 24.11.24 | 다시 추운 겨울이 왔네요 |
| SNT에너지 | 5.6 | 공랭식열교환기 / 트럼프 에너지 정책 기대감 | | | | |
| 에스와이스틸텍 | 5.6 | 테크플레이트 / 푸틴 우크라 휴전 협상 의향 | | | | |
| PN풍년 | 5.4 | 압력술 / 이재명 사법리스크에 관련주 부각 | | | | |

| 중소형주 1W 상승률 TOP 5 | | | 중소형주 1W 하락률 TOP 5 | | |
|-------------------|--------|---------------------------|-------------------|--------|-------------------------------|
| 종목 | 상승률(%) | 주요 제품 / 관련 이슈 | 종목 | 하락률(%) | 주요 제품 / 관련 이슈 |
| 글로벌 | 74.9 | 화장품용기 / 중국 시장 겨냥 브랜드 론칭 | 효성티앤씨 | -23.8 | 스판덱스 / 효성가스 특수가스사업부 인수 검토 |
| CJ 바이오사이언스 | 73.1 | 신약개발 / 모회사 바이오 사업부 매각 소식 | RF머트리얼즈 | -23.5 | 군수용장비부품 |
| 파커스 | 63.8 | 프린터부품 / 690억원 규모 유형 자산 양도 | 에쓰씨엔지니어링 | -23.3 | 산업설비 / 이비이첨단 경영권 피인수 차익 매물 출회 |
| 대동기어 | 42.7 | 트랙터및선 / 우크라이나 농기계 진출 소식 | 압타머사이언스 | -21.9 | 신약개발 / 기특레 관리종목 유예기간 종료 |
| 에스오에스랩 | 41.3 | 라이다 / 미국 자율주행 규제 완화 | 제노코 | -21.3 | 위성통신 / KAI 경영권 피인수 차익 매물 출회 |

| 이번주 IPO 일정 | | | | 월요일 장전 조회뉴스 TOP 10 | |
|------------|--------|---------|--|---|--|
| 날짜 | 수요예측 | 상장 | | 뉴스(하이퍼링크) | |
| 2024-11-25 | | | | ▶"떨어지는 칼날 잡았더니"...30만원 붓고! 알테오젠에 개미 '당혹' | |
| | | | | ▶삼성전자 글로벌 반도체 시총 1위→6위..."AI 반도체 주목" | |
| 2024-11-26 | | | | ▶호재 잇따르는 비트코인... 신고가 경신, 마의 10만 달러 '바작' | |
| | | | | ▶'누적손실에 합병·상폐·매각' 10대그룹 '아픈손가락' 적자 계열사 긴급점검 | |
| 2024-11-27 | 오름테라퓨틱 | | | ▶韓 2차전자·반도체 '먹구름' 우크라 재건株 저점 매수률 | |
| | | | | ▶빙그레, 한국거래소에 '분할 재상장 예비심사 신청서' 제출 | |
| 2024-11-28 | | 디비13호스팩 | | ▶BTS·블랙핑크 컴백 앞두고 들뜬 엔터주...K-팝 테마 ↑ | |
| | | | | ▶인도 2위 재벌, 하루 만에 시총 23% 날려...인도 주식시장 살얼음판 | |
| 2024-11-29 | | | | ▶롯데그룹, 롯데렌탈 매각 추진 사실상 인정..."제안 받아 검토중" | |
| | | | | ▶CJ제일제당 그린바이오 매각, '6조' M&A 랜드마크 기록될까 | |

감성코퍼레이션 036620

Analyst 권오휘 | 신성장산업

02-3779-3454, oh.kwon@sangsanginib.com

Not Rated

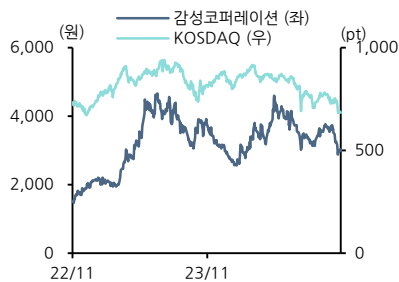
목표주가

| | |
|--------------|--------|
| 종가(24.11.22) | 2,980원 |
| 상승여력 | - |

Stock Data

| | |
|---------------|---------|
| KOSDAQ(11/22) | 677.0pt |
| 시가총액 | 2,726억원 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 4,690원 |
| 52주 최저가 | 2,510원 |
| 외국인지분율 | 6.7% |
| 90일 일평균거래대금 | 24억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 김호선 (외 4인) | 28.8% |
| 유동주식비율 | 71.2% |

Stock Price



다시 추운 겨울이 왔네요

4분기 최대 분기 실적 예상

감성코퍼레이션은 스노우피크 라이선스를 통한 의류 사업 및 모바일 악세서리 전문 업체다. 3분기 매출액은 431억원(+21% YoY), 영업이익은 51억원(-3% YoY)을 기록했다. 이는 9월 더운 날씨와 내수 부진에도 점포 당 매출액 성장, 면세 채널 매출 확대에 기인한다. 영업이익은 9~11월 TV 광고비 집행에 따라 소폭 감소한 것으로 판단한다. 동사는 9월 대만 유통사 스타라이크와 협력으로 연내 대만 현지 9개, '25년 15개 신규 매장을 추가 확보할 것으로 예상된다. 3분기 해외 매출액은 11억원(대만 6억원)이며, 기존 스노우피크 대만으로 제품 판매 후 유통사와 배분하는 형태로 파악된다. 동사 주요 제품인 경량 패딩은 4분기 높은 계절성을 반영하며, 올해부터 진행 중인 해비 아우터 TV 광고로 ASP 상승을 전망한다. 이에 따라 '24년 매출액은 2,250억원(+26% YoY), 영업이익은 391억원(+21% YoY)을 예상한다.

저는 이제 해외로 갑니다

주목할 부분은 '25년 스노우피크 의류 해외 진출 본격화와 주주환원 정책 확대다. 10월 말 기준 국내 오프라인 매장 수는 184개로 매출 업사이드를 위한 해외 시장 진출은 필수다. 해외에서는 동일 상품이 국내보다 높은 판가로 판매되며, 물류비 등 추가 비용 부담이 없어 이익 개선에 긍정적이다. 동사는 '23년 중국 상해 1호점을 오픈했으나, 현지 법인과 마찰로 영업이 더딘 상황이다. 현재 정상화 진행 중인 것으로 확인되며, '25년 F/W 시즌부터 유의미한 매출을 기대한다. 일본에서는 스노우피크 16개 매장에서 테스트 매출 발생 중이며, 높은 소진율을 감안할 때 '25년 본격적인 매장 확대를 전망한다. 해외 초기 시장 확대에서 브랜드 인지도는 핵심 변수다. 동사 면세 채널 매출 비중은 1분기 4%대에서 3분기 7%대로 증가하며 브랜드 경쟁력을 입증하고 있다. 이에 따라 동사 해외 매장 수는 '24년 30개(대만 13개, 중국 1개, 일본 16개)에서 '25년 70개 내외를 예상한다. 동사는 중장기 주주환원 정책으로 '24~'26년 순이익의 50% 이상 자사주 취득/소각, 배당 예정이며 적극적인 밸류업 정책에 주목할 필요가 있다.

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2020 | 16 | -5 | -5 | -73 | n/a | n/a | 2.1 | -24.2 | 0.0 |
| 2021 | 49 | 1 | 0 | 4 | 613.8 | 59.7 | 5.9 | 1.1 | 0.0 |
| 2022 | 117 | 16 | 15 | 168 | 11.1 | 8.9 | 3.3 | 37.7 | 0.0 |
| 2023 | 178 | 32 | 24 | 267 | 11.9 | 7.2 | 3.7 | 37.5 | 0.0 |
| 2024E | 225 | 39 | 32 | 351 | 8.5 | - | - | - | - |

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권

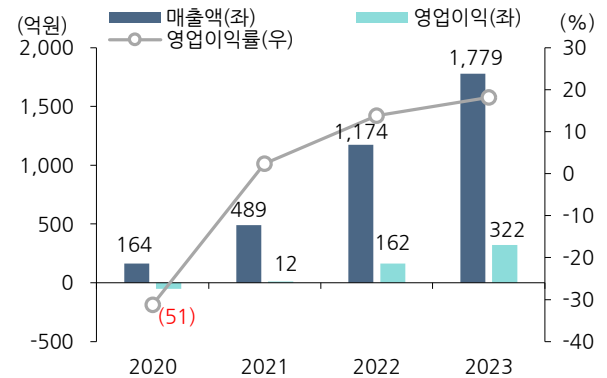
더 많은 리포트 찾아보기

그림 1. 삼성코퍼레이션 주요 사업 : 경량 패딩



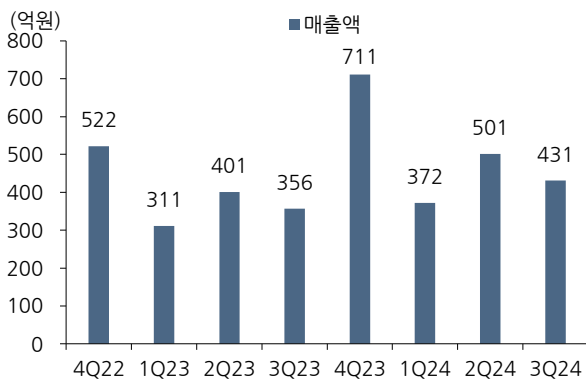
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 삼성코퍼레이션 연간 매출액, 영업이익



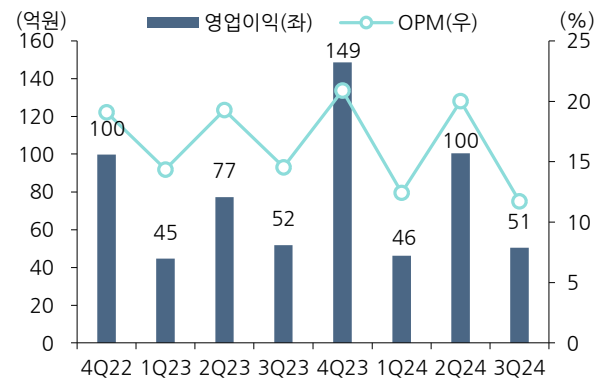
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 삼성코퍼레이션 분기별 매출



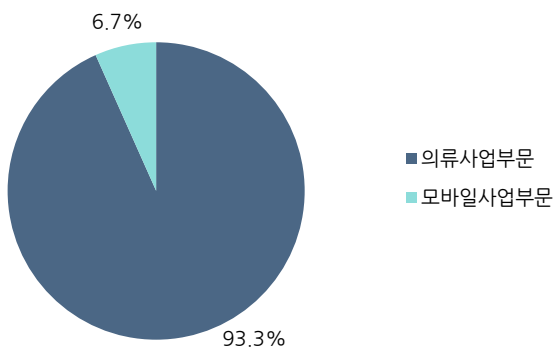
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 삼성코퍼레이션 분기별 영업이익 및 영업이익률



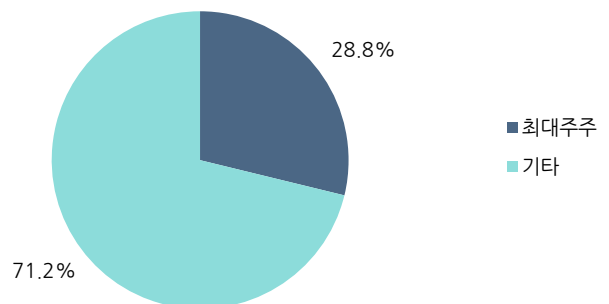
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 5. 삼성코퍼레이션 매출구성



자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

그림 7. 의류사업부문 Snowpeak apparel

Brand Value up & Performance

현빈 활용: 인지도 & 선호도 상승

- ▶ TV광고(9월 ~ 11월), 주요 상권 옥외 광고 운영
- ▶ 주요 포털, DA / INSTA 등 광고 운영

박규영 발탁 : 여성라인 강화

- ▶ 주요 포털, DA / INSTA 등 광고 운영
- ▶ 브랜드 헤리티지 강조 및 따뜻함의 감성 어필

매출 퍼포먼스 : 주요 제품 Marketing

- ▶ 인플루언서 협찬, 바이럴 진행
- ▶ 주요 프로그램, 셀럽 스타 PPL
- ▶ 주요 제품 콘텐츠 제작
- ▶ 온/오프라인 고객 대상 프로모션

브랜드 이슈화

- ▶ ESG 캠페인
- ▶ 다양한 분야의 콜라보레이션 진행



자료: 회사자료, 상상인증권

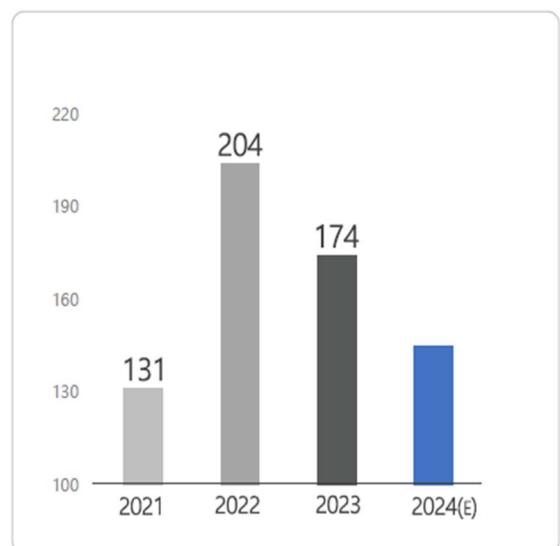
그림 8. 모바일사업부문 Actimon

주요 제품



매출 현황

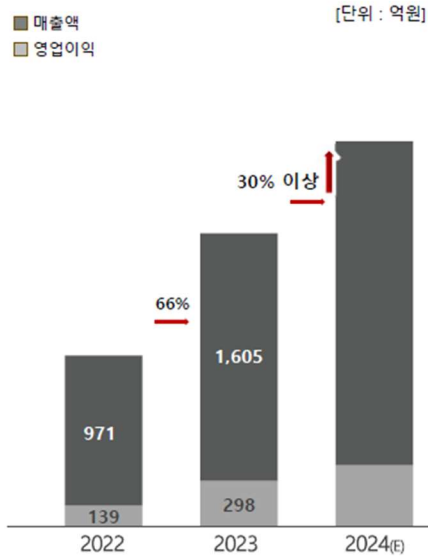
* 단위: 억원



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 9. 의류사업부문 주요 경영 목표

2024년 주요 경영 목표



[주요 키워드]

Brand Value up

- ▶ 시장 Tread 선도 디자인, 원단, 소재의 다양화, 차별화
- ▶ 마케팅 강화 : 드라마, 예능 제작지원, 콜라보 확대, TV광고 등
- ▶ 매출 : 30% 이상 성장
- ▶ 매장 운영 : 국내 매장 190개 전개

Entering the Asian market

- ▶ 대만 매장 순차적 확대
- ▶ 중화권 이외의 아시아 시장 전개 논의
- ▶ 일본 시장 전략 논의

ESG 경영 Start

- ▶ **Environment (환경)** : 친환경 소재 : 전체 스타일중 20% 이상 (24SS 기준)
- ▶ **Social (사회)** : 재능 기부, 불우이웃돕기 등
- ▶ **Governance(지배구조)** : 주주 환원정책 시작, 윤리경영, 임직원 복지 강화

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 10. Snowpeak 대만 매장

Taiwan | Snow Peak HQ LOUNGE

- On October 21, the Company opened the Snow Peak HQ LOUNGE as the largest flagship store in Taiwan and a new base for the brand.



자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 유동자산 | 26.6 | 20.7 | 30.4 | 65.9 | 96.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 6.6 | 3.3 | 6.4 | 9.3 | 27.3 |
| 매출채권 | 1.9 | 3.5 | 8.3 | 18.1 | 22.3 |
| 재고자산 | 1.2 | 6.9 | 10.5 | 32.8 | 39.1 |
| 비유동자산 | 13.9 | 15.9 | 14.2 | 18.0 | 18.4 |
| 관계기업투자등 | 8.6 | 5.6 | 2.9 | 2.1 | 1.3 |
| 유형자산 | 0.5 | 3.3 | 4.3 | 5.8 | 6.5 |
| 무형자산 | 4.0 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 |
| 자산총계 | 40.4 | 36.6 | 44.6 | 83.9 | 114.5 |
| 유동부채 | 22.3 | 10.8 | 12.3 | 21.6 | 30.9 |
| 매입채무 | 0.4 | 1.1 | 4.6 | 13.9 | 13.7 |
| 단기금융부채 | 21.9 | 9.6 | 6.9 | 3.7 | 7.9 |
| 비유동부채 | 0.2 | 2.2 | 3.2 | 11.4 | 5.7 |
| 장기금융부채 | 0.1 | 0.6 | 0.8 | 7.7 | 0.5 |
| 부채총계 | 22.6 | 13.0 | 15.5 | 33.0 | 36.6 |
| 지배주주지분 | 17.9 | 23.6 | 29.1 | 50.9 | 77.9 |
| 자본금 | 28.4 | 34.6 | 39.1 | 44.8 | 45.3 |
| 자본잉여금 | 19.7 | 25.2 | 26.2 | 27.2 | 29.7 |
| 이익잉여금 | -5.4 | -18.9 | -18.4 | -3.2 | 21.0 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 17.9 | 23.6 | 29.1 | 50.9 | 77.9 |

손익계산서

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 7.5 | 16.4 | 48.9 | 117.4 | 177.9 |
| 매출원가 | 6.0 | 10.6 | 21.5 | 43.4 | 57.2 |
| 매출총이익 | 1.5 | 5.8 | 27.4 | 74.0 | 120.7 |
| 판매비와 관리비 | 1.4 | 10.9 | 26.2 | 57.7 | 88.5 |
| 영업이익 | 0.0 | -5.1 | 1.2 | 16.2 | 32.2 |
| EBITDA | 0.3 | -4.1 | 2.9 | 18.9 | 37.0 |
| 금융손익 | -0.6 | -1.6 | -1.6 | -1.0 | -0.6 |
| 관계기업등 투자손익 | -1.2 | 0.0 | -0.1 | -0.3 | -0.1 |
| 기타영업외손익 | -0.7 | 1.7 | 0.8 | 0.5 | -1.9 |
| 세전계속사업이익 | -2.5 | -5.0 | 0.3 | 15.6 | 29.6 |
| 계속사업법인세비용 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 5.4 |
| 당기순이익 | -4.5 | -5.0 | 0.3 | 15.1 | 24.2 |
| 지배주주순이익 | -4.5 | -5.0 | 0.3 | 15.1 | 24.2 |
| 매출총이익률 (%) | 19.7 | 35.4 | 56.0 | 63.0 | 67.8 |
| 영업이익률 (%) | 0.4 | -31.2 | 2.4 | 13.8 | 18.1 |
| EBITDA 마진률 (%) | 3.7 | -24.8 | 5.9 | 16.1 | 20.8 |
| 세전이익률 (%) | -33.8 | -30.5 | 0.6 | 13.3 | 16.6 |
| 지배주주순이익률 (%) | -59.7 | -30.5 | 0.6 | 12.8 | 13.6 |
| ROA (%) | -15.8 | -13.0 | 0.7 | 23.5 | 24.4 |
| ROE (%) | -31.5 | -24.2 | 1.1 | 37.7 | 37.5 |
| ROIC (%) | n/a | -22.3 | 3.4 | 42.6 | 50.6 |

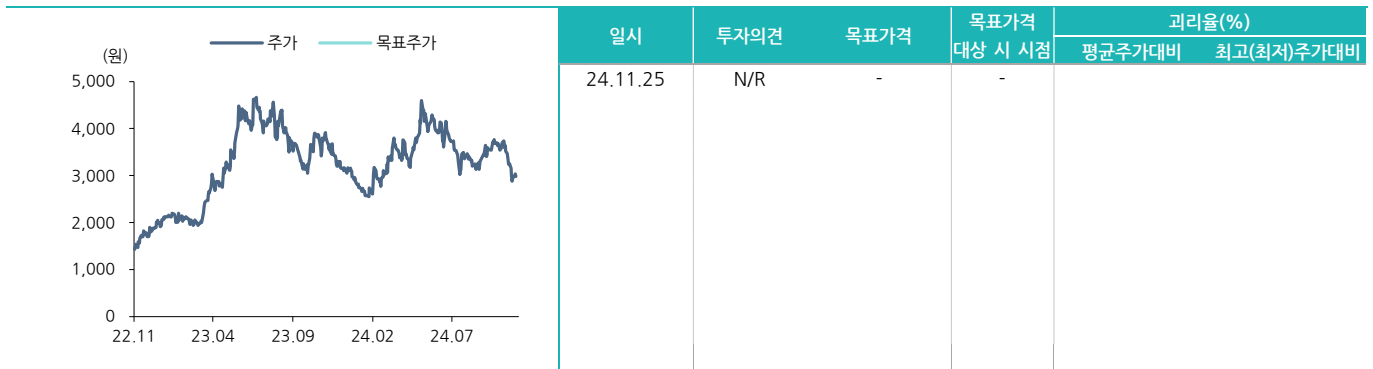
현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업활동 현금흐름 | -1.6 | -8.6 | -1.1 | 0.0 | 26.7 |
| 당기순이익(손실) | -4.5 | -5.0 | 0.3 | 15.1 | 24.2 |
| 현금수익비용가감 | 4.9 | 1.3 | 3.1 | 5.6 | 14.4 |
| 유형자산감가상각비 | 0.2 | 1.0 | 1.7 | 2.6 | 4.7 |
| 무형자산상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금수익비용 | 4.7 | 0.3 | 1.3 | 3.0 | 9.7 |
| 운전자본 증감 | -1.9 | -4.8 | -4.1 | -20.9 | -10.0 |
| 매출채권의 감소(증가) | 0.1 | -1.6 | -4.9 | -9.8 | -4.1 |
| 재고자산의 감소(증가) | -0.2 | -5.7 | -3.6 | -23.1 | -7.0 |
| 매입채무의 증가(감소) | 0.6 | 0.5 | 3.0 | 7.8 | -1.0 |
| 기타영업현금흐름 | -2.3 | 2.0 | 1.4 | 4.1 | 2.0 |
| 투자활동 현금흐름 | -25.0 | 7.1 | 3.2 | -3.6 | -4.8 |
| 유형자산 처분(취득) | 0.0 | -2.5 | -2.3 | -3.0 | -3.0 |
| 무형자산 감소(증가) | 0.3 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산 감소(증가) | -21.4 | 12.1 | -1.5 | 0.1 | -0.5 |
| 기타투자활동 | -4.0 | -2.3 | 7.1 | -0.6 | -1.2 |
| 재무활동 현금흐름 | 28.5 | -1.8 | 1.0 | 6.5 | -3.9 |
| 차입금의 증가(감소) | 15.0 | -6.0 | 0.9 | 6.5 | -4.5 |
| 자본의 증가(감소) | 13.5 | 4.2 | 0.1 | 0.0 | 0.6 |
| 배당금 지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증감 | 1.9 | -3.3 | 3.1 | 2.9 | 18.0 |
| 기초현금 | 4.6 | 6.6 | 3.3 | 6.4 | 9.3 |
| 기말현금 | 6.6 | 3.3 | 6.4 | 9.3 | 27.3 |

주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 투자지표 (배) | | | | | |
| P/E | n/a | n/a | 613.8 | 11.1 | 11.9 |
| P/B | 2.7 | 2.1 | 5.9 | 3.3 | 3.7 |
| EV/EBITDA | 163.4 | n/a | 59.7 | 8.9 | 7.2 |
| P/S | 6.4 | 3.0 | 3.5 | 1.4 | 1.6 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 증가율 | -18.0 | 119.8 | 197.6 | 139.9 | 51.6 |
| 영업이익 증가율 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 1,300.5 | 98.5 |
| 세전이익 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 5,433.1 | 90.2 |
| 지배주주순이익 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 5,260.3 | 60.3 |
| EPS 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 4,576.0 | 58.3 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 126.4 | 55.1 | 53.3 | 64.9 | 46.9 |
| 유동비율 | 118.9 | 192.1 | 247.6 | 304.5 | 311.3 |
| 순차입금/자기자본 | 0.4 | 25.5 | -1.8 | -1.2 | -26.6 |
| 영업이익/금융비용 | 0.0 | -2.6 | 0.6 | 10.8 | 28.5 |
| 총차입금 (십억원) | 22.0 | 10.2 | 7.6 | 11.4 | 8.4 |
| 순차입금 (십억원) | 0.1 | 6.0 | -0.5 | -0.6 | -20.7 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS | -79 | -73 | 4 | 168 | 267 |
| BPS | 314 | 342 | 373 | 568 | 859 |
| SPS | 132 | 238 | 626 | 1,310 | 1,962 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

삼성코퍼레이션 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 권오휘)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분 | 투자이건 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자이건 비율 | 비고 | 구분 | 투자이건 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자이건 비율 | 비고 |
|------------------|--|-----------------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|---------|------------|----------------------|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 78.6% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 97.1% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 21.4% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 2.9% | 절대수익률 +15% ~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | | |