



아머스포츠 (AS.US)

아크테릭스가 이끄는 성장

- 스포츠/아웃도어 브랜드사 (아크테릭스, 살로몬, 윌슨 등)
- 1Q25 실적은 매출과 EPS 시장 기대치 상회, 아크테릭스와 살로몬이 성장을 견인
- 높은 성장성과 강한 브랜드력 영향으로 비싸진 밸류에이션, 조정시 접근 추천

최근 실적 리뷰 (1Q25)

지난 5월 Amer Sports는 1분기 실적을 발표했다. 매출액은 \$14.73억 (+23% YoY), EPS \$0.27 (+237% YoY)로 시장예상치 (매출 \$13.85억, EPS \$0.16)을 상회했다. 브랜드 아크테릭스의 성장 모멘텀이 지속된 덕분이었고, 특히 아시아 지역이 성장을 견인했다.

지역별 매출 성장률은 APAC +49%, 중국 +43%, EMEA +12%, 미주 +12%, 채널별 성장률은 DTC +39%, 도매 +12%를 기록했다.

기능성 의류 카테고리 매출은 6.64억 달러 (+28% YoY)를 기록, 브랜드 아크테릭스가 성장을 견인했다. 높은 기저 부담에도 불구하고, 모든 지역에서 두 자리 수 성장을 기록했고, 특히 APAC 과 중국 지역이 아웃퍼폼했다.

아웃도어 카테고리 매출은 5.02억 달러 (+25% YoY)를 기록했다. 브랜드 살로몬의 신발과 의류 카테고리가 아웃퍼폼했고, 장비류는 소폭 성장을 기록했다. 중국과 APAC 지역에서의 성과가 좋았다.

볼/라켓 카테고리 매출은 3.06억 달러 (+12% YoY)를 기록했다. 테니스 부문이 성장을 견인했고, 골프 부문 실적도 개선되는 모습을 보였다.

아크테릭스가 이끄는 성장

동사는 25년 연간 가이드언스로 매출 +15~17% 성장을 제시했다. 그 중 기능성 의류는 +20~22%, 아웃도어는 +14~16%, 볼/라켓은 +5% 성장을 예상했다. EPS는 \$0.67~0.72 (+378~414%)를 제시했다. 위 가이드언스는 보편 관세 10%와 중국향 수입관세 30%를 가정했다.

올해 역시 브랜드 아크테릭스가 전체 성장을 견인할 것으로 기대되며, 이에 따라 제시된 목표치 달성은 충분히 가능할 것으로 판단된다. 전 지역에서 두 자리수 성장이 예상되는 가운데, 특히 강한 브랜드 파워에 기반한 견조한 수요 덕분에 중국과 아시아 지역은 매장 수 증가가 제한적임에도 불구하고 높은 성장률을 기록할 것으로 전망된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.25): \$37.31

목표주가 컨센서스: \$40.95

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

산업분류	섬유, 의류 & 사치품
S&P 500 (6/25)	6,092.16
현재주가/목표주가	37.31 / 40.95
52주 최고/최저 (\$)	39.14 / 10.21
시가총액 (백만\$)	20,691
유통주식 수 (백만)	187
일평균거래량 (3M)	1,186,152

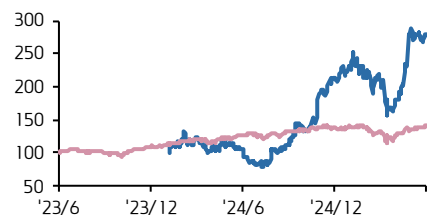
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	4,386	5,183	6,067	6,895
영업이익	433	577	742	896
OPM(%)	9.9	11.1	12.2	13.0
순이익	-92	236	423	549
EPS	-0.2	0.5	0.8	1.0
증가율(%)	적전	흑전	63.2	29.5
PER(배)	-	90.2	48.7	37.6
PBR(배)	-	3.1	3.8	3.4
ROE(%)	180.8	9.4	7.7	9.2
배당수익률(%)	-	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	33.4	0.7	29.6	164.8
S&P Index	3.6	5.0	0.9	11.4

('23.6.26=100) — 아머스포츠 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

25년 아크테릭스의 글로벌 매장 출점 계획은 순증 25개이며, 이 중 중국은 단 2개에 그칠 예정이다. 이는 중국 내 기존 대리점 매장을 전면 철수하고, 직영점 비중을 확대해 브랜드 통제력을 강화하려는 전략적 전환에 따른 것이다. 이러한 움직임은 아크테릭스의 고성장에 따른 내부 전략의 변화로 해석된다.

밸류에이션 부담은 있지만, 그래도 매력적인 브랜드 성장성

주가는 1분기 호실적으로 급등한 뒤, 계속 견조한 흐름을 보이고 있다. 강한 브랜드 성장 모멘텀 덕분에 가이던스는 충분히 도달할 수 있을 것으로 판단하며, 대외 환경만 뒷받침된다면 초과 달성할 가능성도 높다. 다만 현재 주가는 PER 47배 수준으로 Peer 대비 높은 편이기에, 조정 시 접근해볼 것을 추천한다.

아머스포츠 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	25Q1 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	24Q1	성장률	24Q4	성장률
매출액	1,473	1,385	6%	1,193	23%	1,636	-10%
영업이익	214	162	32%	109	97%	194	11%
영업이익률	14.5%	11.7%	3%	9.1%	5%	11.8%	3%
순이익	135	89	51%	5	2539%	15	774%

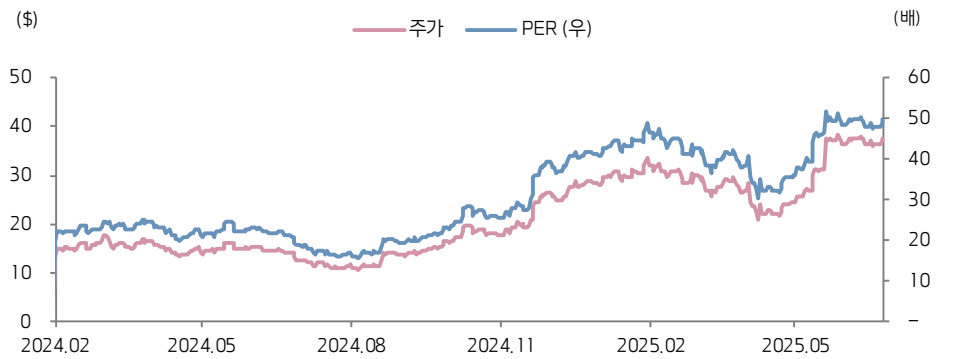
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-25 블룸버그 기준

아머스포츠 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	25Q2 컨센	YoY	25Q3 컨센	YoY	FY25	YoY	FY26	YoY
매출액	1,177	18.5%	1,542	13.9%	6,070	17.1%	6,923	14.0%
영업이익	46	흑전	211	19%	745	58%	886	19%
영업이익률	3.9%	4.8%	13.7%	0.6%	12.3%	3.2%	12.8%	0.5%
순이익	13	흑전	120	114.2%	426	486.3%	561	31.8%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-25 블룸버그 기준

주가 선행 12M PER 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 블룸버그 기준

산업 Peer 비교

		플루레온	나이키	언더아머	VF	아머스포츠
시가총액	백만 \$	50,272	110,298	3,366	9,689	17,396
매출	24	9,619	51,362	5,702	10,455	5,183
	25	10,542	46,179	5,098	9,558	5,904
	26	11,311	47,149	5,167	9,703	6,658
영업이익	24	2,133	6,311	230	-34	471
	25	2,458	3,690	179	532	697
	26	2,589	4,312	232	664	852
OPM	24	22.2%	12.3%	4.0%	-0.3%	9.1%
	25	23.3%	8.0%	3.5%	5.6%	11.8%
	26	22.9%	9.1%	4.5%	6.8%	12.8%
순이익	24	1,550	5,700	232	-969	73
	25	1,778	3,163	127	291	379
	26	1,868	3,653	169	435	515
PER	24	38.0	24.1	13.1	20.5	56.6
	25	28.8	34.5	28.7	34.0	46.5
	26	26.5	29.3	21.0	23.0	33.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 블룸버그 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.