



아머스포츠 (AS.US)

한 단계 상향된 가이드런스

- 스포츠/아웃도어 브랜드사 (아크테릭스, 살로몬, 윌슨 등)
- 3Q25 실적은 매출과 EPS 시장 기대치 상회, 아크테릭스와 살로몬이 성장을 견인
- 현 주가는 선행PER 39배 수준, 밸류에이션 부담은 있으나 견조한 성장 모멘텀이 당분간 지속될 것으로 판단, 주가 우상향 여력은 충분.

최근 실적 리뷰 (3Q25)

전일 Amer Sports 는 3 분기 실적을 발표했다. 매출액은 \$17.56 억 (+30% YoY), EPS \$0.33 (+136% YoY)로 시장예상치 (매출 \$17.2 억, EPS \$0.25)를 상회했다. 브랜드의 성장 모멘텀이 지속되면서 전 채널이 높은 성장세를 유지했다. (APAC +54%, 중국 +47%, EMEA +23%, 미주 +18%)

가능성 의류 카테고리 매출은 6.83 억 달러 (+31% YoY)를 기록했다. 제품 중에는 여성복 +40%, 신발 +35% 매출이 늘면서 브랜드 Arc'teryx 의 성장을 견인했고, 지역별로는 북미 지역의 성장이 가속화되면서 아웃퍼폼했다.

아웃도어 카테고리 매출은 7.24 억 달러 (+36% YoY)를 기록했다. 브랜드 Salomon 의 신발, 의류, 가방, 양말 제품군이 성장을 견인했으며, 아시아 지역 내 채널 확장에 힘입어 성장세가 지속되고 있다. 3 분기 기준 중국 내 매장은 +19 개, 한국은 +6 개, 일본 +4 개가 늘었다.

볼/라켓 카테고리 매출은 3.5 억 달러 (+16% YoY)를 기록했다. 테니스 카테고리가 성장을 견인했고, 중국/APAC 지역을 중심으로 채널이 확장되고 있다.

한 단계 상향된 가이드런스

이번 실적 발표에서 동사는 연간 매출 성장률 가이드언스를 기존 20~21%에서 23~24%로 상향했다. 전 카테고리에서 고른 성장세가 이어지고 있으며, 외형 확장과 함께 수익성 또한 양호한 흐름을 지속할 것으로 전망된다.

Arc'teryx 는 트래픽 증가와 정상이 판매 중심의 믹스 개선에 힘입어 매출과 수익성 모두 긍정적인 흐름이 예상된다. 회사는 특히 여성복과 풋웨어 카테고리를 전략적으로 확대할 계획으로, 두 카테고리의 매출 비중을 각각 25년에서 30년까지 25% → 30%, 8% → 13%로 끌어올릴 방침이다. 채널 측면에서는 DTC 강화가 핵심 전략이며, 올해는 북미

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.17): \$37.31

목표주가 컨센서스: \$40.95

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

산업분류	섬유, 의류 & 사치품
S&P 500 (11/17)	6,672.41
현재주가/목표주가	30.76 / 44.21
52주 최고/최저 (\$)	42.33 / 18.63
시가총액 (백만\$)	17,030
유통주식 수 (백만)	190
일평균거래량 (3M)	1,196,739

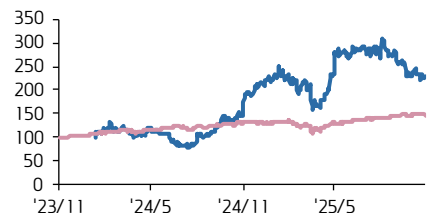
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	4,386	5,183	6,389	7,428
영업이익	433	577	784	982
OPM(%)	9.9	11.1	12.3	13.2
순이익	-92	236	509	637
EPS	-0.2	0.5	0.9	1.1
증가율(%)	적전	흑전	90.1	26.6
PER(배)	NULL	90.2	34.4	27.2
PBR(배)	NULL	3.1	3.1	2.8
ROE(%)	180.8	9.4	8.5	10.2
배당수익률(%)	NULL	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	19.3	8.2	7.1	70.7
S&P Index	13.4	0.1	12.0	13.7

('23.11.18=100) — 아머스포츠 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

지역 신규 출점이 가장 활발할 전망이다. 한편 중국은 올해까지 점포 효율화(점당 매출 개선)를 마무리하고, 2026년부터 순증 전환을 통해 매장 확대에 나설 계획이다.

Salomon 은 브랜드 포지셔닝 고도화와 채널 재편을 통해 성장성을 한층 강화할 예정이다. 중국에서는 올해까지 적극적으로 매장을 확대해 올해 3분기 253개 → 연말 약 290개 수준이 될 전망이다. 미국에서는 브랜드 이미지와 맞지 않는 일부 채널을 정리하는 대신, 프리미엄 도매 및 전략 파트너 중심으로 유통 구조를 재정비하고 있다. 더불어 뉴욕·LA 등 핵심 거점에 위치한 플래그십 중심의 에피센터 전략을 강화하며, 미국 내 핵심 로케이션 매장은 2026년까지 7~10개 수준으로 확대할 계획이다.

성장 국면은 지속

현재 주가는 선행 PER 39 배 수준으로, 브랜드 수요 확대와 정상가 판매 중심 구조가 강화되며 성장 가속 구간 진입을 이미 반영하고 있다. 그럼에도 불구하고 당분간 성장 모멘텀이 지속될 가능성이 높아 주가의 우상향 여력이 충분하다고 판단한다. 브랜드 포트폴리오 전반에서의 체질 개선, 지역별 확장에 따른 외형 가속화가 동시에 확인되고 있어 중기적 업사이드 역시 유효하다.

아머스포츠 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	25Q3 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	24Q3	성장률	24Q2	성장률
매출액	1,756	1,719	2%	1,354	30%	1,236	42%
영업이익	216	233	-7%	177	22%	44	394%
영업이익률	12.3%	13.6%	-1%	13.1%	-1%	3.5%	9%
순이익	143	141	1%	56	156%	18	686%

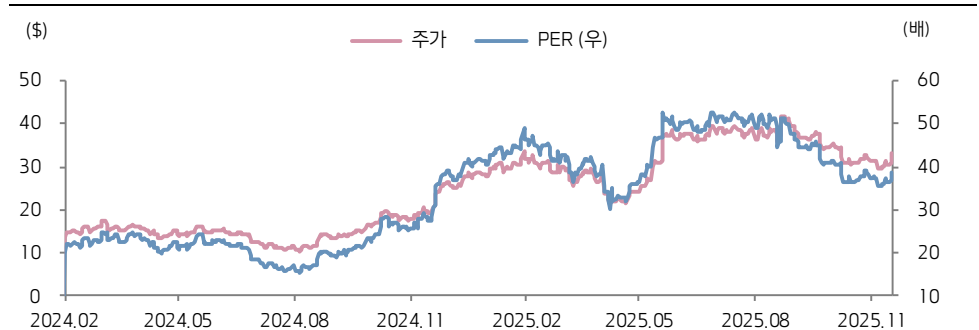
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-19 블룸버그 기준

아머스포츠 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	25Q4 컨센	YoY	26Q1 컨센	YoY	FY25	YoY	FY26	YoY
매출액	1,976	20.8%	1,732	17.6%	6,070	17.1%	6,923	14.0%
영업이익	256	32%	279	30%	745	58%	886	19%
영업이익률	13.0%	1.1%	16.1%	1.6%	12.3%	3.2%	12.8%	0.5%
순이익	156	914.1%	181	34.2%	426	486.3%	561	31.8%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-19 블룸버그 기준

주가 선행 12M PER 차트



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.