



# 에버크롬비 앤드 피치 (ANF.US)

저점 통과, 점차 낮아지는 리스크

- 캐주얼 의류 브랜드사 (Hollister, Abercrombie)
- 3Q26 실적은 매출과 EPS가 시장 기대치를 상회. Hollister가 매출 성장을 견인한 가운데, 재고 관리와 프로모션 축소로 관세 여파를 상쇄한 덕분
- 주가는 선행 PER 9배 수준. 최근 주가 급등에도 밸류에이션 부담은 없음. 향후 실적 가시성 개선될 전망이다 만큼, 주가 상승 여력이 커질 듯.

## 최근 실적 리뷰 (3Q26)

분기 매출액은 \$12.9 억 (+6.8% YoY), EPS \$2.41 (+12% YoY)로 시장예상치를 (매출 \$12.8 억, EPS \$2.16)을 상회했다. 10~20 대 타겟 브랜드 Hollister 가 매출 성장을 견인한 가운데 (+16% YoY), 성인 타겟 브랜드 Abercrombie 의 매출 감소폭도 축소된 덕분이다 (-2% YoY). 정상가 판매 비중 확대와 재고 효율화가 관세 부담에 따른 마진 하방 압력을 상당 부분 상쇄한 점도 긍정적이다. (관세 영향으로 수익성 -210bp 축소).

## 가격인상으로 관세 여파 점진적 완화 전망

이번 실적 발표에서 FY26 가이드를 기존의 상단으로 정정했다. 이전에는 연간 매출 성장 +5~7%, EPS \$9.5~10.5 을 제시했다면 이번 자리에서는 매출 성장 +6~7%, EPS \$10.2~10.5 로 기존 가이드의 상단을 목표치로 제시했다.

동사는 올해 12 월~내년 1 월부터 SS 제품에 대한 가격 인상이 반영되기 시작할 예정인데, 이에 그동안 수익성에 부담 요소 었던 관세 여파가 다음 분기부터는 점진적으로 완화될 것으로 전망된다.

## 부담은 줄고, 상승 여력은 커질 듯

전일 실적 발표 이후 동사 주가는 +37.5% 급반등했다. 그동안 ① 시장 기대 대비 보수적인 가이드에 따른 매출 성장 둔화 우려, ② 관세 여파로 인한 비용 증가 부담 등이 겹치며 투자심리가 위축되었으나, 예상치를 상회하는 견조한 실적이 확인되면서 투자심리가 빠르게 회복된 것으로 판단된다.

브랜드 측면에서는 Abercrombie 의 개선세와 Hollister 의 지속적인 고성장이 맞물리며, 당분간 매출 성장 흐름은 이어질 가능성이 높다. 수익성은 올해까지 관세 영향으로 일정 수준 압박이 불가피하지만, 다음

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.24): \$24.96

목표주가 컨센서스: \$27.37

## ▶ 투자 의견 컨센서스



## Stock Data

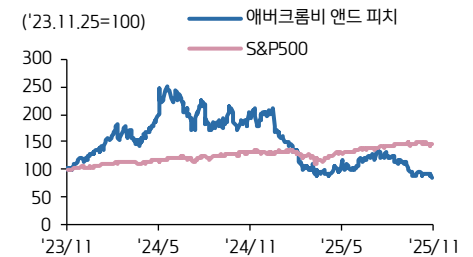
산업분류	전문 소매
S&P 500 (11/24)	6,705.12
현재주가/목표주가	65.61 / 101.33
52주 최고/최저 (\$)	164.02 / 65.4
시가총액 (백만\$)	3,088
유통주식 수 (백만)	46
일평균거래량 (3M)	489,907

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4,281	4,949	5,253	5,453
영업이익	489	741	664	652
OPM(%)	11.4	15.0	12.6	12.0
순이익	331	566	484	468
EPS	6.3	10.7	9.9	10.0
증가율(%)	2,412.0	70.2	-7.0	0.6
PER(배)	17.1	10.9	6.6	6.6
PBR(배)	5.3	4.4	2.0	1.6
ROE(%)	38.3	53.5	33.7	28.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-39.6	28.1	23.3	-41.6
S&P Index	14.0	-1.3	15.5	12.3



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

분기부터 가격 인상 및 소싱 재조정 효과가 반영되기 시작하면서 관련 부담은 점진적으로 완화될 전망이다. 이에 따라 FY27 부터는 수익성 회복 흐름이 가시화될 것으로 예상된다.

최근 주가가 급등했음에도 불구하고 현재 선행 PER 은 약 9 배 수준으로 여전히 밸류에이션 부담은 크지 않다. 관세 리스크가 점진적으로 해소되고 있는 가운데, 브랜드의 성장 모멘텀이 유지되고 있어, 향후 실적 추정치 상향과 함께 주가 상승 여력도 확대될 것으로 판단한다.

ANF 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	26Q3 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	25Q3	성장률	26Q2	성장률
매출액	1,291	1,280	0.8%	1,209	6.8%	1,209	6.8%
영업이익	155	149	4.2%	179	-13.5%	207	-25.0%
영업이익률	12.0%	11.6%	0.4%	14.8%	-2.8%	17.1%	-5.1%
EPS	2.41	2.16	11.8%	2.59	-6.9%	2.97	-18.9%

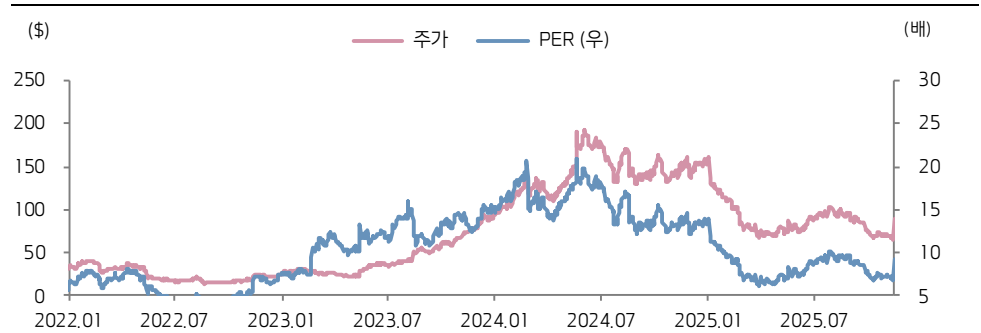
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-25 블룸버그 기준

ANF 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	26Q4 컨센	YoY	27Q1 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	1,671	5.4%	1,148	4.6%	5,261	6.3%	5,462	-2.6%
영업이익	238.2	-7%	90.7	-11%	664	-10%	646	-3%
영업이익률	14.3%	-1.9%	7.9%	-1.4%	12.6%	-2.4%	11.8%	-0.8%
EPS	3.6	-3.8%	1.4	-12.0%	9.8	-11.8%	10.0	2.2%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-25 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.