



태피스트리 (TPR.US)

투자 매력도는 여전

- 2Q25 실적 발표, 시장 예상치 부합.
- FY25 가이드선 상향 조정. 이후 주가 +10% 상승 마감.
- 최근 주가 많이 올랐지만 밸류에이션 부담 없고, 향후 성장성도 긍정적. 투자 매력도 여전하다고 판단.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.2.10): \$79.05

목표주가 컨센서스: \$85.20

▶ 투자 의견 컨센서스



2Q25 (실제 24년 10-12월) 실적 발표, 예상치 부합

매출액은 21.95 억 달러 (+5% YoY), 영업이익은 4.93 억 달러 (+10% YoY, OPM 22.4%)를 기록, 시장기대치에 부합했다. 브랜드 Coach 가 성장을 견인했다. 브랜드 Coach 의 Tabby 시리즈, New York 시리즈가 성장을 이끌었고, 이에 Coach 의 북미 채널은 두 자리 수 매출 성장률과 정상가 판매율 증가세를 기록했다.

주가 상승을 이끌어낸 가이드선 상향조정

실적 발표 이후 동사의 주가는 하루 만에 +9.69% 상승을 기록했다. 주가 급등의 배경에는 양호한 실적 결과도 있었지만, 경영진의 가이드선 상향 조정도 기여했다.

동사는 FY25 실적 가이드선으로 매출액 68.5 억 달러 (+3% YoY), 영업이익률 100bp 개선을 제시했다. (기존 가이드선 매출액 67.5 억 달러 +1~2% YoY 성장, 영업이익률 50bp 개선) 매출의 경우 유럽과 기타 아시아 지역이 성장을 견인할 것으로 예상되며, 이익은 판매량 증가와 정상가 판매율 확장 덕분에 개선될 전망이다. (위 가이드선은 트럼프 행정부의 추가 관세 10% 반영 가능성을 전제)

여전히 부담없는 밸류에이션

동사의 Coach 는 레트로, Y2K 트렌드 덕분에 Gen Z 들의 핫 브랜드로 거듭나고 있으며, 향후 매크로 하방 압력이 발생하더라도 트렌드만 견조하다면 성장 모멘텀이 지속될 가능성이 높다. 현재 동사의 주가는 선행 PER 17 배에 불과하며, 최근 주가가 많이 상승하였음에도 불구하고 Peer 대비 밸류에이션 부담이 적은 편이기에 (평균 약 22 배), 아직 투자 매력도가 충분하다고 판단한다.

Stock Data

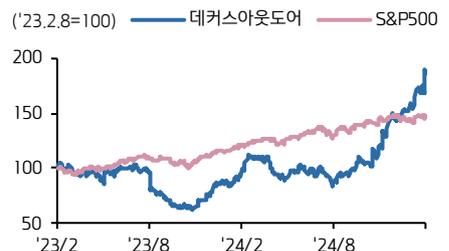
산업분류	섬유, 의류 & 사치품
S&P 500 (2/7)	6,066.44
현재주가/목표주가	79.05 / 85.2
52주 최고/최저 (\$)	87.87 / 35.23
시가총액 (백만\$)	184,210
유통주식 수 (백만)	206
일평균거래량 (3M)	5,084,641

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	6,661	6,671	6,865	7,065
영업이익	1,172	1,250	1,362	1,457
OPM(%)	17.6	18.7	19.8	20.6
순이익	936	1,000	1,090	1,131
EPS	3.9	4.3	4.9	5.3
증가율(%)	11.8	10.6	14.0	9.2
PER(배)	11.0	12.2	16.4	15.1
PBR(배)	4.3	3.4	20.0	10.2
ROE(%)	41.0	38.7	51.7	97.6
배당수익률(%)	2.8	3.3	1.7	1.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	23.0	19.3	121.5	99.2
S&P Index	2.5	2.0	15.9	20.6



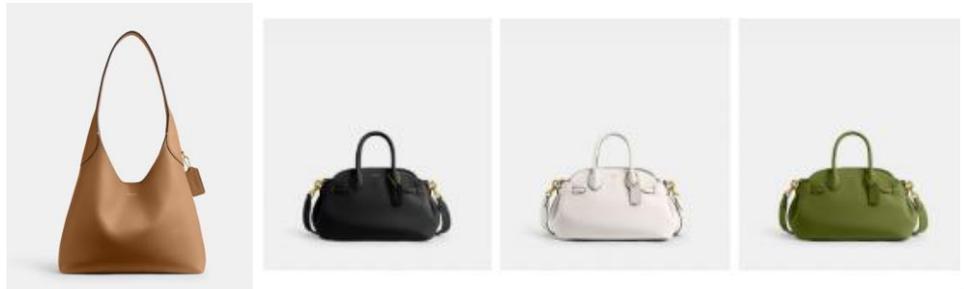
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Coach 의 태비백



자료: 태피스트리, 키움증권 리서치

Coach 의 브루클린백, 엠파이어백 (뉴욕 시리즈)



자료: 태피스트리, 키움증권 리서치

태피스트리 세부 실적

	FQ2 2024	FQ3 2024	FQ4 2024	FQ1 2025	FQ2 2025	YoY
Coach	1,541.9	1,145.6	1,250.4	1,170.6	1,709.3	11%
Kate Spade	460.4	280.7	290.1	283.2	416.4	-10%
Stuart Weitzman	82.2	56.1	50.6	53.7	69.7	-15%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

태피스트리 실적 예상치 비교

구분 (백만 \$)	25Q2	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	24Q2	성장률	25Q1	성장률
매출액	2,195	2,109	4%	2,085	5%	1,508	46%
영업이익	493	494	0%	448	10%	252	96%
영업이익률	22.4%	23.4%	-1%	21.5%	1%	16.7%	6%
순이익	310	394	-21%	322	-4%	187	66%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-10 블룸버그 기준

태피스트리 향후 실적 전망

구분 (백만 \$)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	25Q3 컨센	YoY	25Q4 컨센	YoY	FY25	YoY	FY26	YoY
매출액	1,508	1.7%	1,633	2.6%	6,754	1.2%	6,959	3.0%
영업이익	250	22%	281	20%	1,312	15%	1,398	7%
영업이익률	16.6%	2.8%	17.2%	2.5%	19.4%	2.3%	20.1%	0.7%
순이익	186	33.7%	215	34.8%	1,035	26.9%	1,074	3.7%

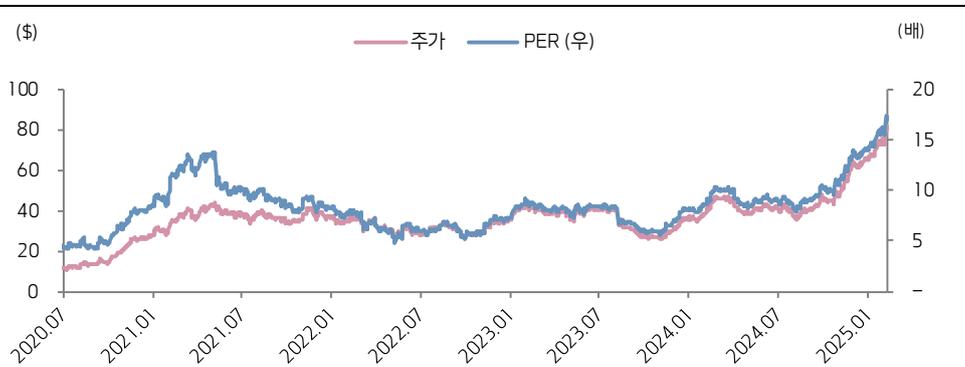
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-10 블룸버그 기준

산업 Peer 밸류에이션 테이블

		PVH	룰루레몬	나이키	랄프로렌	태피스트리
시총	mln\$	4,405	50,154	106,113	16,870	17,017
매출	24	9,218	9,619	51,362	6,631	6,671
	25E	8,624	10,542	46,178	6,905	6,754
	26E	8,701	11,311	47,067	7,186	6,959
영업 이익	24	929	2,133	6,311	756	1,140
	25E	864	2,458	3,690	942	1,312
	26E	889	2,589	4,312	1,046	1,398
OPM	24	10%	22%	12%	11%	17%
	25E	10%	23%	8%	14%	19%
	26E	10%	23%	9%	15%	20%
순이익	24	664	1,550	5,700	646	816
	25E	663	1,778	3,163	752	1,035
	26E	655	1,868	3,652	823	1,074
PER	24	11	38	24	18	10
	25E	7	29	33	23	17
	26E	6	26	28	20	16

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-10 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.
- “태피스트리” 종목은 2월 10일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.