

한섬 (020000)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

30,000

유지

현재주가

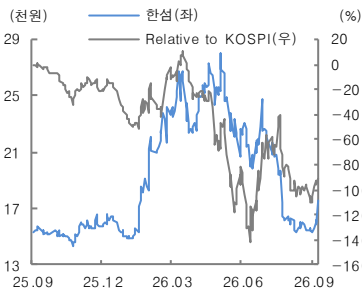
17,560

(26.09.18)

섬유의복업종

KOSPI	6894.23
시가총액	377십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	27,950원 / 14,350원
120일 평균거래대금	28억원
외국인지분율	23.26%
주요주주	현대홈쇼핑 42.31% 국민연금공단 9.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.2	-17.9	-29.8	11.7
상대수익률	8.8	7.9	-39.6	-43.9



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	750	800
수익률(%)	4.7	4.6
총주주환원 (십억원)	26	27
수익률(%)	6.8	7.2

주: 대신증권 Research Center 추정 추정치는 12M FWD 기준

강력한 주주 환원책 발표로 기업 가치 제고 예상

- 자사주 매입 소각, 주당 최소 배당 상황 등 강력한 주주 환원 계획 발표
- 9월 들어 매출 고성장하며 3분기 호실적 전망
- 양호한 실적, 주주 환원 정책 발표로 긍정적인 주가 흐름 전망

투자의견 BUY와 목표주가 30,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 30,000원(12개월 FWD 예상 P/E 8배) 유지

자사주 매입 소각, 주당 최소 배당 상황 등 강력한 주주 환원 계획 발표

동사는 지난 금요일 공시를 통해 26~28년 3년간 매년 자사주 100억원 매입과 소각 및 주당 최소 배당액을 800원으로 상황 조정(별도 영업이익 기준 배당성향 20%)하는 주주가치 제고 계획을 발표, 26년 자사주 매입 기간은 9월 21일~10월 22일이며 11월 6일 즉시 소각 예정임. 동사의 전격적인 주주가치 제고 정책 발표는 양호한 실적에도 불구하고 만성적인 저평가 상태인 상황에서 벗어나기 위함과, 주주 환원을 통해 주주 친화적인 기업으로서 시장의 신뢰를 쌓기 위한 노력에서 비롯된 것으로 판단. 한편 자사주 매입 시 1일 매수 주문 수량 한도는 62,932주인데 최근 60일 일평균 거래량이 약 10만주 수준임을 고려하면 당분간 주가 흐름은 수급 측면에서 살펴보다라도 긍정적일 가능성이 높음

3Q26 Preview: 추동 제품 본격 고성장하며 실적 개선 전망

3분기 매출액과 영업이익은 각각 3,431억원(+11%, yoy), 74억원(+198%, yoy)으로 전망. 추동 제품 판매가 본격적으로 시작되는 9월 들어 선선해진 날씨, 자산 효과 등의 영향으로 9월 매출 성장률이 대폭 상승한 것으로 파악. 9월 실적이 3분기의 거의 대부분을 차지하는 분기 특성상 3분기 매출액 성장률은 11%에 이를 것으로 전망. 고단가 제품인 추동 제품 판매 호조로 매출 성장과 낮아진 재고 레벨로 영업이익은 전분기 부진에서 벗어나며 74억원을 기록할 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q25	2Q26	작년추정	당사추정	3Q26(F)			4Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	310	363	327	343	10.8	-5.5	332	508	9.5	48.0
영업이익	2	5	5	7	197.6	60.1	10	44	60.8	493.6
순이익	2	3	6	8	339.4	143.5	9	36	50.6	343.4

자료: 한섬 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,485	1,492	1,624	1,732	1,853
영업이익	63	52	92	102	115
세전순이익	57	56	96	107	120
총당기순이익	43	46	74	83	93
자배지분순이익	45	46	74	83	93
EPS	1,894	2,061	3,407	3,858	4,313
PER	7.8	7.8	6.8	6.0	5.4
BPS	59,656	64,033	68,658	72,790	76,388
PBR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
ROE	3.2	3.3	5.1	5.4	5.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배부분 기준으로 산출. 자료: 한섬 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,624	1,732	1,624	1,732	0.0	0.0
영업이익	92	102	92	102	0.0	0.0
자비자분순이익	74	83	74	83	0.0	0.0
영업이익률	5.7	5.9	5.7	5.9		
순이익률	4.6	4.8	4.6	4.8		

자료: 한섬 대신증권 Research Center

표 1. 한섬 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	380	338	310	464	410	363	343	508	1,492	1,624	1,732
영업이익	22	1	3	27	37	5	7	44	52	92	102
영업이익률	5.7	0.2	0.8	5.9	8.9	1.3	2.1	8.6	3.5	5.7	5.9
YoY											
매출액	-3.4	-1.1	-1.5	6.4	7.9	7.4	10.8	9.5	0.4	8.9	6.7
영업이익	-33.1	-82.0	-59.0	30.4	67.7	524.1	197.6	60.7	-17.8	76.7	10.6

주: K-IFRS 연결기준, 자료: 한섬, 대신증권 Research Center

표 2. 백화점 전년동월 대비 상품군별 매출 증감률 추이

(단위: %)

구분	잡화	여성 정장	여성 캐주얼	비식품			가정용품	해외유명 브랜드	비식품 소계	식품	합계
				남성의류	아동 스포츠						
25. 1 월	0.5	-6.2	2.2	0.7	9.3	-1.1	17.3	7.2	24.9	10.3	
2 월	-6.5	-3.1	-11.2	-11.3	-7.6	4.3	4.5	-0.7	-21.2	-3.6	
3 월	-3.8	-5.4	-3.3	-8.9	-1.6	-2.2	-2.7	-3.3	3.5	-2.1	
4 월	-6.5	-8.1	-7.1	-11.3	-6.2	-6.2	1.1	-3.9	4.5	-2.9	
5 월	-5.7	-2.0	-2.2	-5.3	-1.3	2.0	8.1	1.9	4.4	2.3	
6 월	-13.3	2.5	-4.7	-2.4	-3.1	-2.1	2.9	-1.6	1.3	-0.9	
7 월	-10.3	7.3	2.7	1.2	1.7	8.9	11.3	5.3	3.4	5.1	
8 월	-5.5	4.2	0.9	2.8	2.4	0.1	12.4	5.1	-9.9	2.8	
9 월	-1.5	6.1	2.4	-3.2	-1.7	-4.3	12.6	4.2	4.1	4.8	
10 월	6.8	2.8	13.9	2.8	8.3	-0.8	19.5	10.5	16.4	12.2	
11 월	3.9	8.4	2.2	7.7	4.3	5.7	23.3	12.0	5.0	12.3	
12 월	3.4	7.0	13.9	2.9	3.7	3.8	13.7	9.0	6.5	9.3	
26. 1 월	7.3	21.1	17.0	11.6	8.0	11.6	31.0	19.7	-18.8	13.4	
2 월	12.8	11.9	25.1	19.8	15.7	12.7	22.6	18.4	65.0	25.6	
3 월	6.0	11.7	12.8	9.4	4.9	17.1	21.7	15.0	5.4	14.7	
4 월	8.2	14.7	21.1	12.8	12.4	6.0	38.1	22.5	8.6	21.7	
5 월	13.6	13.9	25.7	15.6	15.3	17.3	37.3	25.1	12.3	24.5	
6 월	11.9	8.6	9.8	1.5	4.7	35.6	34.3	22.7	9.3	22.2	
7 월	9.8	9.8	13.6	8.3	8.1	12.5	28.9	17.8	10.7	17.9	

자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

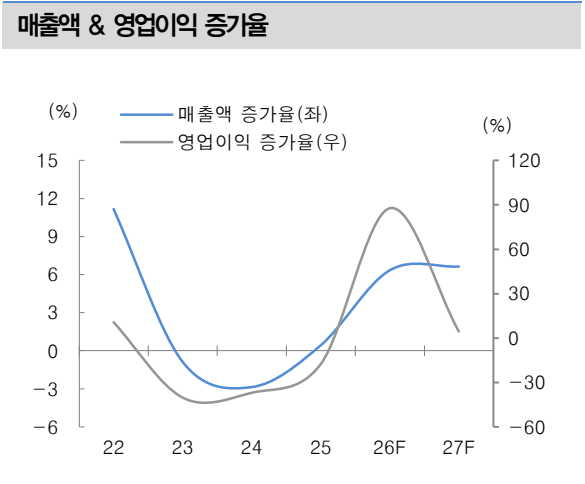
기업 및 경영진 현황

- 여성복 제조판매를 주 사업으로 하는 현대백화점 그룹 계열의 패션의류 전문업체
- 주요 브랜드로 SYSTEM, MINE, SJSJ, TIME, LANVIN COLLECTION 등이 있음
- 2016 년 한섬글로벌과 현대자이엔에프 2 개의 자회사를 설립하여 SK 네트워크 패션 부문을 인수한 바 있음
- 온라인 사업으로 더한섬닷컴을 운영 중
- 자산 1 조 7,462 억원, 부채 3,401 억원, 자본 1 조 4,061 억원
- 발행주식 수: 23,398,500 주 / 자기주식수: 1,921,506 주

주가 변동요인

- 국내 소비경기
- 신규 브랜드 출시 및 출점 계획
- 온라인 채널 성장률, 오프라인 채널 수익성 개선 여부

주: 자산 규모는 2024년 12월 기준
자료: 한섬, 대신증권 Research Center

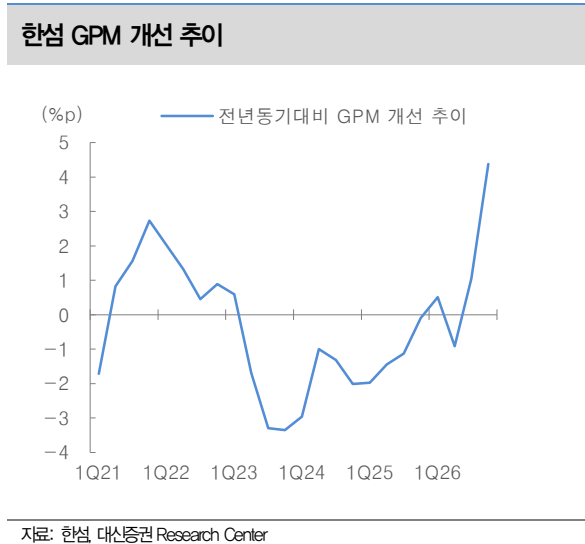


자료: 한섬, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver



자료: 삼성전자, 한국은행 대신증권 Research Center



자료: 한섬, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,485	1,492	1,624	1,732	1,853
매출원가	631	652	695	716	760
매출총이익	854	840	929	1,017	1,093
판매비와관리비	790	788	837	915	979
영업이익	63	52	92	102	115
영업외수익	43	35	57	59	62
EBITDA	135	122	156	163	174
영업외손익	-7	3	4	6	6
관계기업손익	0	0	0	2	2
금융수익	4	3	2	2	2
외환관련이익	2	3	1	1	1
금융비용	-4	-3	-2	-1	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-6	4	4	3	3
법인세비용차감전순이익	57	56	96	107	120
법인세비용	-13	-9	-22	-25	-28
계속사업순이익	43	46	74	83	93
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	46	74	83	93
당기순이익률	2.9	3.1	4.6	4.8	5.0
비자비자분순이익	-1	0	0	0	0
자비자분순이익	45	46	74	83	93
매도기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	42	47	75	84	93
비자비자분포괄이익	-1	0	0	0	0
자비자분포괄이익	44	47	75	84	93

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,894	2,061	3,407	3,858	4,313
PER	7.8	7.8	6.8	6.0	5.4
BPS	59,656	64,033	68,658	72,790	76,388
PBR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
EBITDAPS	5,717	5,452	7,156	7,609	8,123
EV/EBITDA	26	30	23	21	1.8
SPS	63,015	66,469	74,566	80,668	86,294
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	5,608	5,934	8,060	8,588	9,104
DPS	750	750	800	800	800

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감률	-28	0.4	8.9	6.7	7.0
영업이익 증/감률	-36.8	-17.8	76.7	10.6	12.3
순이익 증/감률	-46.5	6.8	60.3	11.6	11.8
수익성					
ROIC	3.7	3.3	5.3	5.7	6.1
ROA	3.7	3.0	5.3	5.7	6.2
ROE	3.2	3.3	5.1	5.4	5.8
안정성					
부채비율	24.2	20.7	17.4	16.2	15.5
순차입금비율	0.5	0.7	-1.5	-2.5	-3.8
이자보상비율	16.3	19.0	70.9	84.9	102.2

자료: 한섬 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	840	819	840	902	979
현금및현금성자산	18	20	35	47	67
매출채권 및 기타채권	119	129	114	120	128
재고자산	624	620	650	693	741
기타유동자산	78	49	42	42	42
비유동자산	907	916	916	915	915
유형자산	583	616	627	637	645
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	324	301	289	278	271
자산총계	1,746	1,735	1,755	1,817	1,894
유동부채	265	250	213	207	208
매입채무 및 기타채무	159	166	170	173	176
차입금	44	25	20	16	13
유동성채무	14	13	0	0	0
기타유동부채	49	47	23	19	19
비유동부채	75	48	47	46	46
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	75	48	47	46	46
부채총계	340	298	260	253	254
자비자분	1,406	1,437	1,496	1,563	1,641
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	1,310	1,330	1,388	1,455	1,531
기타자비자분	-38	-27	-27	-26	-25
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	1,406	1,437	1,496	1,563	1,641
순차입금	7	10	-22	-38	-63

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	102	116	120	114	117
당기순이익	0	0	74	83	93
비현금항목의가감	89	87	101	102	103
감가상각비	71	70	64	61	60
외환손익	5	0	1	1	1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	13	17	37	39	42
자산부채의증감	-25	-13	-33	-46	-51
기타현금흐름	38	42	-22	-25	-28
투자활동 현금흐름	-65	-63	-59	-59	-59
투자자산	-3	24	-1	-1	-1
유형자산	-33	-59	-59	-59	-59
기타	-29	-28	0	0	0
재무활동 현금흐름	-38	-51	-50	-36	-35
단기차입금	8	-19	-5	-4	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-16	-16	-16	-16	-16
기타	-30	-16	-29	-16	-16
현금의증감	-1	3	14	12	21
기초 현금	19	18	20	35	47
기말 현금	18	20	35	47	67
NOPLAT	48	43	71	79	88
FCF	58	26	76	81	90

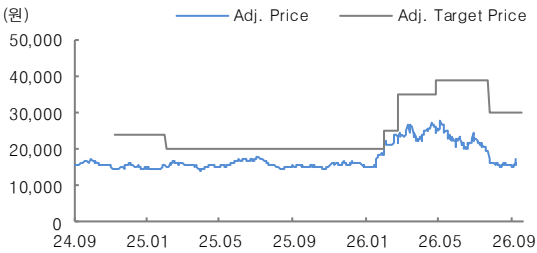
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한섬(020000) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.09.21	26.08.03	26.07.03	26.05.22	26.05.07	26.04.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	39,000	39,000	39,000	35,000
과다율(평균%)		(47.14)	(42.53)	(41.07)	(33.78)	(29.67)
과다율(최대/최소%)		(41.47)	(28.33)	(28.33)	(28.33)	(22.00)
제시일자	26.03.05	26.02.09	26.01.21	25.12.01	25.11.28	25.11.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	25,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)	(30.88)	(12.57)	(20.34)	(21.84)	(22.39)	(22.41)
과다율(최대/최소%)	(23.43)	(5.00)	(4.25)	(17.15)	(19.30)	(19.30)
제시일자	25.08.10	25.05.07	25.02.10	24.11.20	24.11.16	
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	20,000	20,000	20,000	24,000	24,000	
과다율(평균%)	(24.33)	(19.91)	(22.60)	(37.59)	(38.60)	
과다율(최대/최소%)	(21.40)	(10.10)	(17.05)	(33.42)	(38.46)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260918)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상