



# 한섬 (020000)

1Q26 Preview : 사명 그대로 'Handsome'

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

**Buy** (유지)

목표주가(상향): 33,000원

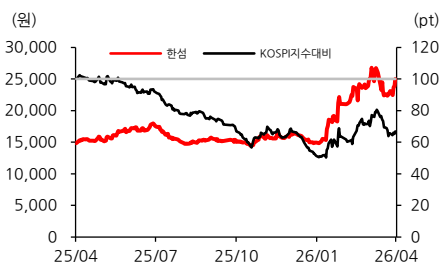
현재 주가(4/16)	25,000원
상승여력	▲32.0%
시가총액	5,609억원
발행주식수	22,438천주
52 주 최고가 / 최저가	26,800 / 14,350원
90 일 일평균 거래대금	38.69억원
외국인 지분율	21.0%
주주 구성	
현대홈쇼핑	40.5%
국민연금공단	9.6%
베어링자산운용 (외 2 인)	7.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	4.6	67.3	62.9	73.0
상대수익률(KOSPI)	-7.6	38.7	-3.2	-81.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,485	1,492	1,618	1,690
영업이익	63	52	87	99
EBITDA	135	122	155	171
지배주주순이익	45	46	70	77
EPS	1,908	2,061	3,256	3,576
순차입금	66	44	22	-7
PER	13.1	12.1	7.7	7.0
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.7	4.9	3.8	3.2
배당수익률	3.0	3.0	3.0	3.0
ROE	3.2	3.3	4.8	5.0

주가 추이



백화점을 중심으로 한 내수 소비 반등에 따라 한섬은 1Q26 호실적을 기록할 전망이다. 강한 소득효과로 내수 강세는 지속될 것으로 예상되어, 동사의 실적 성장도 이어지겠습니다. 실적 전망치 상향으로 목표 주가를 3.3만원으로 상향합니다.

1Q26 Preview

한섬은 1Q26 매출액 4,204억원(+10.5% YoY), 영업이익 328억원(+50.6% YoY)을 기록한 것으로 추정되며, 시장 컨센서스 대비 매출액은 +3% 상회, 영업이익은 -3% 하회할 것이다. 영업이익이 소폭 하회할 것으로 예상되는 것은 시장 전망치가 과도하게 높은 영향에 따르며, 충분히 좋은 실적을 기록하겠다. 4Q25부터 내수 소비가 반등하기 시작한 영향에 따라 동사의 외형도 반등하고 있으며, 백화점의 기존점성장률이 4Q25 +HSD% 에서 1Q26 +LDD%으로 확장됨에 따라 동사의 외형성장 폭도 확장된 것으로 추정한다. 특히 과년차 재고 조정이 완료된 상황에서 할인 채널인 아울렛보다 백화점의 강세가 나타나고 있어 동사의 GPM 턴어라운드가 기대된다.

26년 영업이익 866억원(+52.9% YoY) 전망

한섬은 26년 매출액 1.62조원(+8.5% YoY), 영업이익 866억원(+52.9% YoY)을 기록할 전망이다. 26년 기업 실적이 한 단계 레벨업되면서, 기업 실적 호조에 따른 소득 효과가 27년까지 더욱 강해질 것으로 전망한다. 여기에 증시를 필두로 자산 효과까지 긍정적이기 때문에 내수 소비의 강한 반등세는 지속될 전망이다. 지난해 하반기부터 소비가 반등하면서 하반기 기고 부담에 대한 우려가 있긴하나, 당사는 기고 부담을 지난해 대비 강한 소득효과로 충분히 넘어설 수 있다고 전망한다. 백화점을 중심으로 한 소비 강세는 지속될 것이며, 백화점 반등에 따른 동사의 외형 성장도 지속되겠다. 백화점 채널 호조는 동사의 정상이 판매율을 높여 수익성에도 긍정적이다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 3.3만원 상향

한섬에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 3.3만원으로 상향한다. 목표주가 상향은 실적 전망치 상향에 따른 것이다.

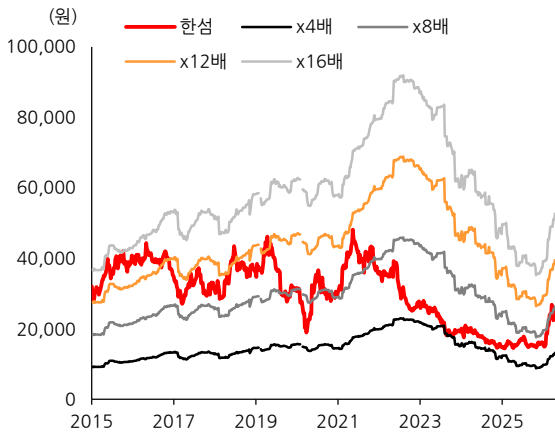
[표1] 한성 실적 테이블

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	380.3	338.0	309.6	463.7	420.4	374.4	333.6	490.0	1,491.6	1,618.4	1,689.7
YoY	-3.4%	-1.1%	-1.5%	6.4%	10.5%	10.8%	7.7%	5.7%	0.4%	8.5%	4.4%
제품매출액	279.9	236.3	217.3	344.5	307.9	259.9	232.6	361.8	1,078.0	1,162.1	1,197.0
상품매출액	97.4	98.7	90.1	115.9	109.0	110.5	98.2	124.0	402.1	441.8	473.9
기타	2.7	3.0	2.2	3.2	3.5	4.0	2.8	4.2	11.1	14.5	18.8
매출총이익	223.6	184.8	177.9	253.7	251.4	208.4	195.0	273.0	840.0	927.8	973.8
GPM	58.8%	54.7%	57.5%	54.7%	59.8%	55.7%	58.5%	55.7%	56.3%	57.3%	57.6%
판매관리비	201.9	184.1	175.4	226.5	218.6	199.1	186.3	237.3	787.9	841.2	874.4
영업이익	21.8	0.7	2.5	27.2	32.8	9.4	8.7	35.7	52.2	86.6	99.4
OPM	5.7%	0.2%	0.8%	5.9%	7.8%	2.5%	2.6%	7.3%	3.5%	5.4%	5.9%
YoY	-32.9%	-82.9%	-58.3%	30.1%	50.6%	1237.7%	248.8%	31.2%	-18.1%	52.9%	10.0%

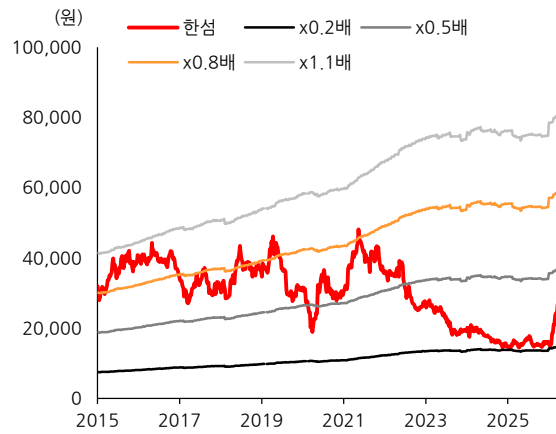
자료: 한성, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 한성 P/E 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한성 P/B 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 한성 P/E 밸류에이션

(단위: 억원, 배, 천주, 원)

	12MF	비고
지배순이익	699	
목표 P/E	10	평균 P/E
목표 시가총액	6,992	
발행주식수(천주)	21,477	자사주 제외
목표주가	32,558	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,529	1,485	1,492	1,618	1,690
매출총이익	908	854	840	928	974
영업이익	100	63	52	87	99
EBITDA	167	135	122	155	171
순이자손익	-2	-3	-2	-4	-4
외화관련손익	-3	-6	-1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	101	57	56	89	101
당기순이익	81	43	46	69	77
지배주주순이익	84	45	46	70	77
<b>증가율(%)</b>					
매출액	-0.9	-2.8	0.4	8.5	4.4
영업이익	-40.3	-36.8	-17.8	66.0	14.8
EBITDA	-26.0	-19.5	-9.2	26.7	10.0
순이익	-32.9	-46.5	6.8	49.3	11.2
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	59.4	57.5	56.3	57.3	57.6
영업이익률	6.6	4.3	3.5	5.4	5.9
EBITDA 이익률	11.0	9.1	8.2	9.6	10.1
세전이익률	6.6	3.8	3.7	5.5	6.0
순이익률	5.3	2.9	3.1	4.3	4.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	54	102	116	118	125
당기순이익	81	43	46	69	77
자산상각비	67	71	70	68	71
운전자본증감	-81	-25	-13	-21	-23
매출채권 감소(증가)	-15	1	-6	1	-5
재고자산 감소(증가)	-55	-20	-10	-24	-24
매입채무 증가(감소)	-5	0	2	3	6
투자현금흐름	-73	-65	-63	-80	-80
유형자산처분(취득)	-201	-53	-73	-60	-60
무형자산 감소(증가)	-31	-29	-29	-20	-20
투자자산 감소(증가)	228	0	25	0	0
재무현금흐름	-28	-38	-51	34	-16
차입금의 증가(감소)	-13	-6	-35	50	0
자본의 증가(감소)	-16	-26	-16	-16	-16
배당금의 지급	-16	-16	-16	-16	-16
총현금흐름	160	132	133	138	148
(-)운전자본증가(감소)	-104	16	-31	21	23
(-)설비투자	219	54	79	60	60
(+)자산매각	-13	-28	-23	-20	-20
Free Cash Flow	31	34	62	38	45
(-)기타투자	253	-8	29	0	0
잉여현금	-221	42	33	38	45
NOPLAT	81	48	43	68	76
(+) Dep	67	71	70	68	71
(-)운전자본투자	-104	16	-31	21	23
(-)Capex	219	54	79	60	60
OpFCF	33	50	65	55	64

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	829	840	819	914	972
현금성자산	26	21	26	98	127
매출채권	120	119	129	128	133
재고자산	611	624	620	644	668
비유동자산	895	907	916	928	937
투자자산	220	228	233	233	233
유형자산	553	583	616	629	642
무형자산	122	96	68	65	61
자산총계	1,724	1,746	1,735	1,842	1,909
유동부채	251	265	250	303	309
매입채무	160	159	166	169	175
유동성이자부채	42	58	38	88	88
비유동부채	79	75	48	48	48
비유동이자부채	12	29	32	32	32
부채총계	330	340	298	351	357
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	1,294	1,310	1,330	1,384	1,445
자본조정	-31	-38	-27	-27	-27
자기주식	-22	-19	-10	-10	-10
자본총계	1,394	1,406	1,437	1,491	1,552

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,405	1,908	2,061	3,256	3,576
BPS	56,716	60,094	64,048	66,447	69,152
DPS	750	750	750	750	750
CFPS	6,477	5,649	5,935	6,168	6,597
ROA(%)	4.9	2.6	2.7	3.9	4.1
ROE(%)	6.1	3.2	3.3	4.8	5.0
ROIC(%)	6.0	3.4	3.0	4.5	5.0
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	5.6	13.1	12.1	7.7	7.0
PBR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
PSR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
PCR	3.0	4.4	4.2	4.1	3.8
EV/EBITDA	3.0	4.7	4.9	3.8	3.2
배당수익률	3.9	3.0	3.0	3.0	3.0
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	23.7	24.2	20.7	23.5	23.0
Net debt/Equity	2.1	4.7	3.0	1.5	-0.5
Net debt/EBITDA	17.4	49.0	35.6	14.3	-4.2
유동비율	329.8	316.4	327.2	301.5	314.1
이자보상배율(배)	13.8	10.2	12.0	15.9	17.3
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	85.2	85.5	85.0	82.0	81.0
현금+투자자산	14.8	14.5	15.0	18.0	19.0
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	3.8	5.8	4.6	7.4	7.2
자기자본	96.2	94.2	95.4	92.6	92.8

[ Compliance Notice ]

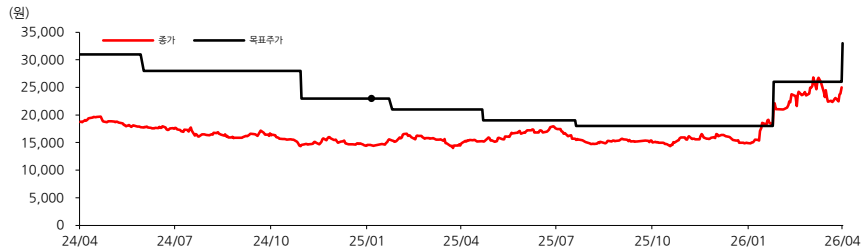
(공표일: 2026년 4월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 한섬 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2024.04.26	2024.05.08	2024.06.17	2024.08.07	2024.11.15	2025.02.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	31,000	31,000	28,000	28,000	23,000	21,000
일 시	2025.05.08	2025.08.05	2025.11.04	2025.11.19	2026.02.10	2026.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	19,000	18,000	18,000	18,000	26,000	33,000

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.06.17	Buy	28,000	-40.71	-35.89
2024.11.15	Buy	23,000	-34.91	-30.52
2025.02.10	Buy	21,000	-26.32	-21.00
2025.05.08	Buy	19,000	-12.82	-5.37
2025.08.05	Buy	18,000	-13.39	6.39
2026.02.10	Buy	26,000	-9.72	3.08
2026.04.17	Buy	33,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류 에이션션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%