

한섬 (020000)

한국의 패션 선구자

회사개요

한섬은 패션의류 사업을 영위하고 있는 기업이다. SYSTEM, TIME 등의 중장년 여성용 고가 브랜드들이 주력으로, 백화점 등 프리미엄 매장 위주로 판매하고 있다. 다양성을 추구하는 MZ세대에 대응하기 위해 해외 브랜드 라이선스 사업과 EQL 온라인 플랫폼으로 영역을 확대하고 있다. Our legacy, Gabriela Hearst 등 수입 신규 패션 브랜드들은 런칭 이후 매출 성장세가 확인되고 있다.

해외진출의 선구자

한섬은 2019년 이후 매년 파리패션위크에서 시스템 신제품을 공개하고 있으며, 올해에는 TIME도 패션위크에 진출(24.2월)했다. 여기에 그치지 않고 프랑스 파리에 글로벌 플래그십 스토어를 지난 6월 20일에 오픈했다. 향후에는 프랑스 파리 백화점에 팝업 행사, 백화점내 매장 진출까지 진행할 예정이다. 24.3월에는 시스템 브랜드의 단독 글로벌 온라인 플랫폼도 개설했다. 2024년 하반기는 해외진출의 원년이며 성과를 확인할 수 있는 시점이라고 판단된다.

매력적인 밸류에이션

21년대비 22~23년의 매출액은 성장했음에도 불구하고, 21.5월 이후 지속적인 주가 하락이 이어지고 있어 밸류에이션 매력에 상승되고 있다. 프리미엄 제품 위주의 라인업을 통해 매출 안정성이 유지되고 있다. 2023년 이후 하락한 이익률 개선을 위해 비용 절감과 온라인 매출 비중 상향을 추진하고 있다. 안정적인 매출이 유지되고 있으며, 하반기부터 해외수출 관련 기대감이 반영되는 시점이라는 점에서 현재 주가는 매력적이라고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	11,948	13,848	15,371	15,215
영업이익	1,048	1,597	1,743	1,073
지배순이익	865	1,165	1,251	831
PER	8.3	8.4	6.2	6.7
PBR	0.6	0.7	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.1	3.2	2.1	3.0
ROE	8.0	9.8	9.7	6.0

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

현재주가 (6/27) **17,570원**

상승여력 **-**

시가총액 4,111억원

총발행주식수 23,398,500주

60일 평균 거래대금 7억원

60일 평균 거래량 35,607주

52주 고/저 23,700원 / 17,340원

외인자분율 24.79%

배당수익률 0.00%

주요주주 현대홈쇼핑

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (5.2) (12.2) (23.3)

상대 (7.3) (13.1) (28.9)

절대 (달러환산) (6.7) (14.5) (28.0)

한섬 (020000) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	9,946	11,948	13,848	15,371	15,215
매출원가	4,214	4,895	5,533	5,961	6,194
매출충이익	5,731	7,053	8,315	9,410	9,021
판매비	4,774	6,005	6,718	7,667	7,947
영업이익	957	1,048	1,597	1,743	1,073
EBITDA	1,320	1,576	2,118	2,312	1,729
영업외손익	55	90	0	-81	-46
외환관련손익	0	-13	-45	-52	-26
이자손익	7	20	50	45	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	48	83	-5	-75	-25
법인세비용차감전순손익	1,012	1,138	1,596	1,661	1,028
법인세비용	256	273	431	411	196
계속사업순손익	756	865	1,165	1,251	831
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	756	865	1,165	1,251	831
지배지분순이익	756	865	1,165	1,251	831
포괄순이익	547	897	1,278	1,138	764
지배지분포괄이익	547	897	1,278	1,138	764

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	1,299	1,520	1,804	725	602
당기순이익	756	865	1,165	1,251	831
감가상각비	269	346	318	358	391
외환손익	0	13	35	32	17
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	2	65	-186	-1,208	-808
기타현금흐름	272	231	471	293	171
투자활동 현금흐름	-509	-1,568	-984	-762	-782
투자자산	-286	-1,815	-186	-17	2,039
유형자산 증가 (CAPEX)	-189	-168	-566	-520	-1,932
유형자산 감소	16	78	19	0	0
기타현금흐름	-50	336	-252	-225	-889
재무활동 현금흐름	-808	43	-528	31	-279
단기차입금	-624	294	-300	300	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-88	-99	-99	-132	-165
기타현금흐름	-96	-151	-130	-137	-114
연결범위변동 등 기타	0	-10	0	0	0
현금의 증감	-18	-16	291	-6	-459
기초 현금	388	371	355	646	640
기말 현금	371	355	646	640	181
NOPLAT	957	1,048	1,597	1,743	1,073
FCF	1,134	1,474	1,366	584	-1,011

자료: 유안타증권

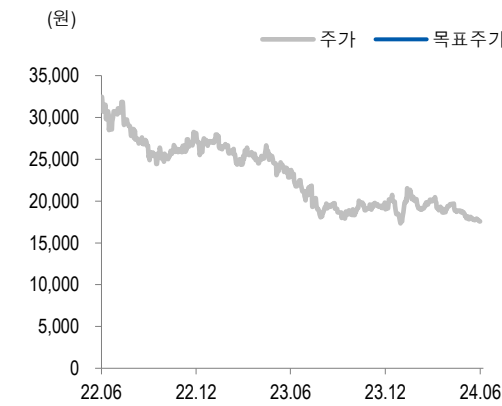
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	7,185	8,139	8,784	10,279	8,285
현금및현금성자산	371	355	646	640	181
매출채권 및 기타채권	1,237	859	1,021	1,063	1,221
재고자산	4,466	4,451	4,569	5,591	6,056
비유동자산	6,037	6,227	6,777	6,598	9,011
유형자산	3,365	3,236	3,628	4,034	5,491
관계기업 등 지분관련 자산	13	65	89	79	41
기타투자자산	496	599	823	357	342
자산총계	13,222	14,366	15,561	16,876	17,296
유동부채	2,154	2,303	2,430	2,850	2,472
매입채무 및 기타채무	1,502	1,426	1,668	1,690	1,592
단기차입금	6	300	0	300	300
유동성장기부채	127	85	85	129	69
비유동부채	600	798	686	575	774
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,755	3,101	3,116	3,425	3,246
지배지분	10,467	11,265	12,445	13,451	14,050
자본금	123	123	123	123	123
자본잉여금	1,308	1,308	1,308	1,308	1,308
이익잉여금	9,411	10,180	11,244	12,259	12,910
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	10,467	11,265	12,445	13,451	14,050
순차입금	-1,236	-2,311	-2,939	-2,878	-327
총차입금	218	437	160	568	482

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	3,069	3,512	4,730	5,078	3,374
BPS	47,644	51,275	56,644	61,225	63,953
EBITDAPS	5,361	6,400	8,597	9,387	7,022
SPS	40,380	48,509	56,223	62,407	61,775
DPS	450	450	600	750	750
PER	11.7	8.3	8.4	6.2	6.7
PBR	0.8	0.6	0.7	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.8	3.1	3.2	2.1	3.0
PSR	0.9	0.6	0.7	0.5	0.4

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	29.7	20.1	15.9	11.0	-1.0
영업이익 증가율 (%)	22.2	9.5	52.3	9.1	-38.4
지배순이익 증가율 (%)	8.3	14.4	34.7	7.3	-33.5
매출총이익률 (%)	57.6	59.0	60.0	61.2	59.3
영업이익률 (%)	9.6	8.8	11.5	11.3	7.1
지배순이익률 (%)	7.6	7.2	8.4	8.1	5.5
EBITDA 마진 (%)	13.3	13.2	15.3	15.0	11.4
ROIC	15.4	13.2	20.0	20.0	10.0
ROA	6.1	6.3	7.8	7.7	4.9
ROE	7.4	8.0	9.8	9.7	6.0
부채비율 (%)	26.3	27.5	25.0	25.5	23.1
순차입금/자기자본 (%)	-11.8	-20.5	-23.6	-21.4	-2.3
영업이익/금융비용 (배)	121.6	133.2	345.8	46.0	20.9

한섬 (020000) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-06-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.5
Hold(중립)	15.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-06-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.