



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(5.30) 16,110원

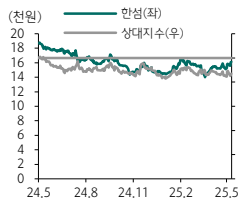
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,697.67
52주 최고/최저(원)	18,200/14,030
시가총액(십억원)	361.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	22,437.7
60일 평균 거래량(천주)	45.2
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	23.49
주요주주 지분율(%)	
현대홈쇼핑	40.50
베어링자산운용	9.94

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,471.0	1,525.3
영업이익(십억원)	63.0	78.4
순이익(십억원)	47.6	59.2
EPS(원)	2,149	2,668
BPS(원)	67,028	69,239

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,528.6	1,485.3	1,487.0	1,517.5
영업이익	100.5	63.5	65.2	83.5
세전이익	100.6	56.8	63.3	82.0
순이익	83.9	44.6	50.2	65.1
EPS	3,405	1,894	2,238	2,902
증감율	(31.83)	(44.38)	18.16	29.67
PER	5.62	7.77	7.20	5.55
PBR	0.33	0.24	0.25	0.24
EV/EBITDA	2.63	2.61	2.25	1.47
ROE	6.14	3.19	3.53	4.45
BPS	57,617	60,920	65,050	67,234
DPS	750	750	750	750



Analyst 서현정 hjs0214@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 06월 02일 | 기업분석_기업분석(Report)

한섬 (020000)

내수 의류 모멘텀 기대

1분기 영업이익 218억원(YoY -33%) 기록

1분기 연결기준 매출액은 3,803억원(YoY -3%), 영업이익 218억원(YoY -33%)를 기록하며 시장기대치(OP 115억원)를 하회했다. 소비 위축과 이상 기온 환경 등 쉽지 않은 영업환경이 이어지며 매출 부진이 지속되었기 때문이다. 오프라인과 온라인 채널 모두 각각 YoY -4%, -1% 매출 하락세가 이어졌고, 캐릭터(고가 라인)와 캐주얼 브랜드 모두 역성장을 기록했다. 영업이익률은 13.4%(YoY -1.7%p)를 기록하며 하락했다. 과년차 재고 증가에 따른 할인 판매 및 저마진 아웃렛 비중 상승 등이 원가를 상승 주 요인이었다.

부진한 업황, 하반기를 바라보며

여전히 의류 업황은 부진한다. 1분기 의류 소매판매액은 YoY -0.4% 성장에 그쳤고, 주력 채널인 백화점 내 의류 카테고리는 YoY -5%를 기록했다. 상대적으로 가격탄력성이 낮은 온라인 채널 내 의류 판매도 YoY -0.4%를 기록하며 부진했다. 한섬 역시 매출 하락폭이 분기를 거듭할수록 점차 축소되고 있지만, 판매 회복이 가시화되어야 실적 하향 조정 마무리 될 듯 하다. 그동안 다양한 카테고리(수입 브랜드/편집샵)와 포트폴리오(화장품/향수)를 확대해 두었기 때문에 소비경기와 업황만 회복된다면 성장 전환이 가능할 것으로 예상된다. 4~5월까지 뚜렷한 판매 회복은 제한적이지만, 재고 및 판관비 효율화 효과로 2분기 연결 영업이익은 47억원(YoY 16%)로 소폭이나마 증익 전환으로 추정한다.

투자 의견 BUY, 목표주가 20,000원 유지

상반기까지 실적은 부진하지만, 주가 측면 추가적인 하락 가능성은 제한적이다. 소비심리 개선과 백화점 업황 회복으로 의류 업종 밸류에이션이 같이 높아지는 상황이다. 한섬은 내수 비중이 압도적이고 특히 매출의 절반 이상인 백화점에서 발생하고 있다. 실적과 주가는 전방 업황의 회복에 따라 후행적으로 올라올 것으로 예상된다. 현재 주가 12MF PER 6.9배로, 자사주 소각과 최대주주인 현대홈쇼핑(현재 지분율 40.5%)의 추가 매입 가능성 등은 주가 하방을 다질 것으로 본다.

도표 1. 한섬 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결 기준) (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2025F
매출	394	342	314	436	1,485	380	338	320	448	1,487
영업이익	32	4	6	21	63	22	5	10	28	65
세전이익	30	3	7	17	57	22	4	10	28	63
지배순익	24	2	5	13	45	18	3	8	21	50
영업이익률(%)	8.2	1.2	1.9	4.8	4.3	5.7	1.4	3.2	6.3	4.4
세전이익률(%)	7.7	0.8	2.3	3.9	3.8	5.7	1.2	3.0	6.2	4.3
순이익률(%)	6.2	0.7	1.6	3.0	3.0	4.8	1.0	2.4	4.6	3.4
매출(YoY,%)	-3.0	-1.2	-3.0	-3.8	-2.8	-3.4	-1.0	1.8	2.9	0.1
영업이익(YoY,%)	-40.2	-29.5	-31.4	-33.8	-36.8	-32.9	15.7	70.7	35.9	2.7
세전이익(YoY,%)	-47.3	-39.8	6.0	-47.7	-43.5	-27.8	58.3	35.2	64.4	11.4
지배순익(YoY,%)	-45.9	-74.7	-19.2	-44.5	-46.8	-24.5	40.1	56.0	60.1	12.5

자료: 한섬, 하나증권

도표 2. 한섬 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결 기준) (단위: 십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출	1,529	1,485	1,487	1,518	1,561
영업이익	100	63	65	84	92
세전이익	101	57	63	82	91
지배순익	84	45	50	65	70
적정시가총액	704	375	422	547	592
주식수(천주)	24,630	24,630	24,630	24,630	24,630
적정주가(원)	28,603	15,225	17,131	22,206	24,035
적정PER(배)	8	8	8	8	8
EPS(원)	3,405	1,813	2,039	2,644	2,861
영업이익률(%)	6.6	4.3	4.4	5.5	5.9
매출 (YoY,%)	-0.9	-2.8	0.1	2.1	2.9
영업이익 (YoY,%)	-40.3	-36.8	2.7	28.1	10.4
순이익 (YoY,%)	-31.8	-46.8	12.5	29.6	8.2

자료: 한섬, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
매출액	1,528.6	1,485.3	1,487.0	1,517.5	1,561.1	
매출원가	621.0	631.3	641.6	641.1	655.7	
매출총이익	907.6	854.0	845.4	876.4	905.4	
판매비	807.1	790.5	780.2	792.8	813.2	
영업이익	100.5	63.5	65.2	83.5	92.3	
금융손익	1.8	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(1.7)	(6.0)	(1.4)	(1.0)	(0.7)	
세전이익	100.6	56.8	63.3	82.0	91.2	
법인세	19.6	13.5	14.6	18.9	22.8	
계속사업이익	81.0	43.3	48.7	63.2	68.4	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	81.0	43.3	48.7	63.2	68.4	
비지배주주지분 손이익	(2.9)	(1.3)	(1.5)	(1.9)	(2.1)	
지배주주순이익	83.9	44.6	50.2	65.1	70.5	
지배주주지분포괄이익	77.2	43.7	50.3	65.2	70.5	
NOPAT	80.9	48.4	50.2	64.3	69.2	
EBITDA	167.5	134.8	123.2	130.8	130.7	
성장성(%)						
매출액증가율	(0.88)	(2.83)	0.11	2.05	2.87	
NOPAT증가율	(35.59)	(40.17)	3.72	28.09	7.62	
EBITDA증가율	(26.05)	(19.52)	(8.61)	6.17	(0.08)	
영업이익증가율	(40.29)	(36.82)	2.68	28.07	10.54	
(지배주주)순이익증가율	(31.79)	(46.84)	12.56	29.68	8.29	
EPS증가율	(31.83)	(44.38)	18.16	29.67	8.24	
수익성(%)						
매출총이익률	59.37	57.50	56.85	57.75	58.00	
EBITDA이익률	10.96	9.08	8.29	8.62	8.37	
영업이익률	6.57	4.28	4.38	5.50	5.91	
계속사업이익률	5.30	2.92	3.28	4.16	4.38	

투자지표		2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)						
EPS		3,405	1,894	2,238	2,902	3,141
BPS		57,617	60,920	65,050	67,234	69,657
CFPS		6,477	5,608	5,452	5,696	5,618
EBITDAPS		6,800	5,717	5,489	5,827	5,826
SPS		62,064	63,015	66,257	67,632	69,575
DPS		750	750	750	750	750
주가지표(배)						
PER		5.62	7.77	7.20	5.55	5.13
PBR		0.33	0.24	0.25	0.24	0.23
PCFR		2.95	2.62	2.95	2.83	2.87
EV/EBITDA		2.63	2.61	2.25	1.47	0.88
PSR		0.31	0.23	0.24	0.24	0.23
재무비율(%)						
ROE		6.14	3.19	3.53	4.45	4.65
ROA		4.92	2.57	2.86	3.64	3.82
ROIC		7.58	4.07	4.28	5.72	6.32
부채비율		23.66	24.19	22.69	22.31	22.02
순부채비율		(1.95)	0.51	(5.75)	(11.17)	(15.66)
이자보상배율(배)		18.56	16.29	14.80	20.76	22.92

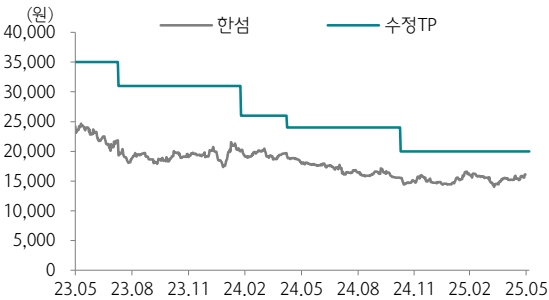
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	828.9	839.5	916.5	1,015.3	1,112.5
금융자산	81.9	80.0	156.1	239.3	314.2
현금성자산	19.1	17.7	93.8	176.9	251.7
매출채권	89.3	89.3	89.4	91.2	93.9
재고자산	610.5	624.3	625.1	637.9	656.2
기타유동자산	47.2	45.9	45.9	46.9	48.2
비유동자산	895.3	906.6	848.7	802.0	764.2
투자자산	27.2	31.5	31.5	32.0	32.7
금융자산	27.2	31.5	31.5	32.0	32.7
유형자산	553.1	583.0	546.1	515.3	489.6
무형자산	122.0	96.1	75.1	58.7	45.9
기타비유동자산	193.0	196.0	196.0	196.0	196.0
자산총계	1,724.3	1,746.2	1,765.2	1,817.3	1,876.7
유동부채	251.4	265.3	251.7	255.7	261.6
금융부채	42.3	57.7	43.8	43.8	43.8
매입채무	39.6	41.0	41.1	41.9	43.1
기타유동부채	169.5	166.6	166.8	170.0	174.7
비유동부채	78.6	74.7	74.8	75.7	77.1
금융부채	12.4	29.5	29.5	29.5	29.5
기타비유동부채	66.2	45.2	45.3	46.2	47.6
부채총계	329.9	340.1	326.5	331.5	338.6
지배주주지분	1,396.9	1,406.1	1,440.2	1,489.2	1,543.6
자본금	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3
자본잉여금	122.2	122.2	122.2	122.2	122.2
자본조정	(24.0)	(29.6)	(29.6)	(29.6)	(29.6)
기타포괄이익누계액	(7.4)	(8.7)	(8.7)	(8.7)	(8.7)
이익잉여금	1,293.8	1,309.9	1,344.0	1,393.0	1,447.4
비지배주주지분	(2.6)	0.0	(1.5)	(3.4)	(5.5)
자본총계	1,394.3	1,406.1	1,438.7	1,485.8	1,538.1
순금융부채	(27.2)	7.2	(82.8)	(166.0)	(240.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	54.3	102.0	106.2	100.8	93.1
당기순이익	81.0	43.3	48.7	63.2	68.4
조정	53.8	83.9	58.1	47.2	38.4
감가상각비	67.0	71.3	58.0	47.2	38.5
외환거래손익	1.7	4.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(14.9)	7.9	0.1	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(80.5)	(25.2)	(0.6)	(9.6)	(13.7)
투자활동 현금흐름	(72.6)	(65.1)	(0.0)	(0.6)	(0.8)
투자자산감소(증가)	5.4	(3.0)	(0.0)	(0.5)	(0.7)
자본증가(감소)	(194.5)	(32.9)	0.0	0.0	0.0
기타	116.5	(29.2)	0.0	(0.1)	(0.1)
재무활동 현금흐름	(25.8)	10.3	(30.0)	(16.1)	(16.1)
금융부채증가(감소)	(9.4)	32.4	(13.9)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(5.6)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(16.5)	(16.5)	(16.1)	(16.1)	(16.1)
현금의 증감	(44.2)	47.2	25.2	83.1	74.8
Unlevered CFO	159.5	132.2	122.4	127.8	126.0
Free Cash Flow	(140.2)	69.1	106.2	100.8	93.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한섬



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.8	BUY	20,000		
24.5.8	BUY	24,000	-29.01%	-21.42%
24.2.23	BUY	26,000	-25.25%	-21.35%
23.8.8	BUY	31,000	-37.89%	-30.48%
23.3.10	BUY	35,000	-31.56%	-23.86%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 2025년 6월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 30일