

의류

[국내] 소비는 늘고, [글로벌] 관세 리스크는 완화되고

■ 유정현 junghyun.yu@daishin.com



의류

- 한국 내수 소비 시장은 새롭게 출범한 정부의 적극적인 내수 경기 부양 의지, 그리고 반도체 산업 호황과 관세 이슈가 일단락되면서 소비도 본격적으로 회복하기 시작. 소비자 심리지수는 4월 93.8에서 5월 101.8을 기록하며 100을 상회하였고 11월 112.4 기록 중
- 올해 주식 시장의 가파른 상승으로 부의 효과(wealth effect)가 발생하기 시작. 4분기부터 본격적으로 소비가 회복세로 돌아서는 것이 대부분의 유통 채널에서 확인. 10월-11월 백화점 두 자리 수 매출 성장
- 2025년 4분기에 접어들며 경기를 반영하는 국내 패션, 특히 여성정장 카테고리 +MSD% 성장률을 보이며 회복세 두드러짐. 상반기에 여성정장 카테고리는 -MSD% 성장률로 극히 부진했던 점을 고려하면 매우 대조적인 상황
- 글로벌 소매 기업은 미 정부의 관세 정책에 따라 비용 증가 요인 발생. 게다가 미국 소비 경기 둔화 우려가 겹치며 벤더사들에게 주문을 최소화하며 재고를 줄이는데 주력
- 가격 전가력이 있는 일부 기업들을 제외하고 발주가 감소하다보니 벤더사들의 실적에 악영향. 다만 올해 2분기부터 관세에 대응하기 위해 보수적으로 발주, 해당 벤더사들은 실적 악화를 경험하였다는 측면에서 내년 상반기 중에는 더 이상 발주가 줄지 않는 구간에 진입할 것으로 전망. 이는 벤더사들의 매출 회복 신호로 작용할 것으로 예상
- 당사는 의류업 Top pick으로 영원무역(BUY, TP 120,000원) 제시. 당사는 미국의 관세 정책으로 타 벤더사들이 매출과 손익 부진을 겪는 것과는 대조적으로 오히려 손익이 대폭 개선되며 경쟁력이 차원이 다름을 다시 한번 증명
- 관심 종목으로는 F&F(BUY, TP 100,000원)와 한섬(BUY, TP 20,000원) 제시. F&F는 부진했던 내수 부문의 성장률이 25년 4분기부터 회복되며 valuation 신뢰도 회복으로 저평가 매력 부각 시작. 한섬은 23년 2분기부터 10개 분기 연속 영업이익이 감소하던 것이 멈추고 25년 4분기 드디어 이익 증가세 전환 전망. 턴어라운드 예상되는 소비 회복 관련 기업

[국내] 소비는 늘고, [글로벌] 관세 리스크는 완화되고

의류산업 투자 의견 BUY 유지 / Top-Pick: 영원무역, 관심 종목 F&F, 한섬

- 의류산업은 국내 소비 환경 개선에 글로벌 관세 영향 정점 지나가는 상황임을 고려하여 업종 투자 의견 BUY 제시. Top pick으로 관세 영향 무력화 시킨 글로벌 No.1 벤더사 영원무역 제시
- 영원무역(BUY, TP 120,000원)은 미국의 관세 정책으로 타 벤더사들이 매출과 손익 부진을 겪는 것과는 대조적으로 오히려 손익이 대폭 개선되며 경쟁력이 차원이 다름을 다시 한번 증명. Scott 부문의 부진도 2025년으로 마무리되면서 2026년 실적 개선에 기여할 것으로 예상. 2025년 연간 100% 이상 주가가 상승했으나 여전히 글로벌 의류 OEM 벤더사 중에 가장 저평가 상태. 2026년 1분기에 관세 리스크 정점 통과하며 고환율에 전반적으로 손익이 다시 큰 폭으로 개선되는 점 고려할 것으로 전망
- 관심 종목으로는 F&F(BUY, TP 100,000원)과 한섬(BUY, TP 20,000원) 제시. F&F는 부진했던 내수 부문의 성장률이 25년 4분기부터 회복되며 valuation 신뢰도 회복되며 저평가 매력 부각 시작. 한섬은 23년 2분기부터 10개 분기 연속 영업이익이 감소하던 것이 멈추고 25년 4분기 드디어 이익 증가세 전환 전망. 턴어라운드 예상되는 소비 회복 관련 기업

당사 Universe 의류업체의 실적 전망 및 투자 의견 (단위: 십억원, %, 배)

종목	한세일업		영원무역		화승 엔터프라이즈		F&F		신세계 인터내셔널		미스트홀딩스		한섬	
투자 의견	BUY		BUY		BUY		BUY		BUY		BUY		BUY	
목표주가	15,000원		120,000원		9,000원		100,000원		15,000원		52,000원		20,000원	
현주가 (11/26)	13,450원		93,800원		4,905원		71,800원		10,180원		41,900원		15,680원	
Upside	11.5		27.9		83.5		39.3		47.3		24.1		27.6	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,905	1,973	3,963	4,200	1,581	1,692	1,883	2,027	1,334	1,195	4,405	4,434	1,483	1,541
영업이익	82	83	487	619	32	68	456	503	6	40	479	518	50	71
OPM	4.3	4.2	12.3	14.7	2.0	4.0	24.2	24.8	0.4	3.3	10.9	11.7	3.4	4.6
%yoy	6.0	3.6	12.6	6.0	-1.8	7.0	-0.7	7.6	1.9	-10.4	3.2	0.7	-0.1	3.9
순이익	48	53	413	553	10	39	354	390	9	45	219	233	36	52
ROE	6.7	7.0	10.7	12.9	2	6.9	20.7	19.4	1	5.3	9.9	8.5	2.5	3.6
PBR	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6	1.3	1.1	0.4	0.4	1.0	0.8	0.2	0.2
PER	7.7	7.0	6.1	4.5	41.0	11.1	7.4	6.7	43.0	8.3	11.6	10.9	9.3	6.5

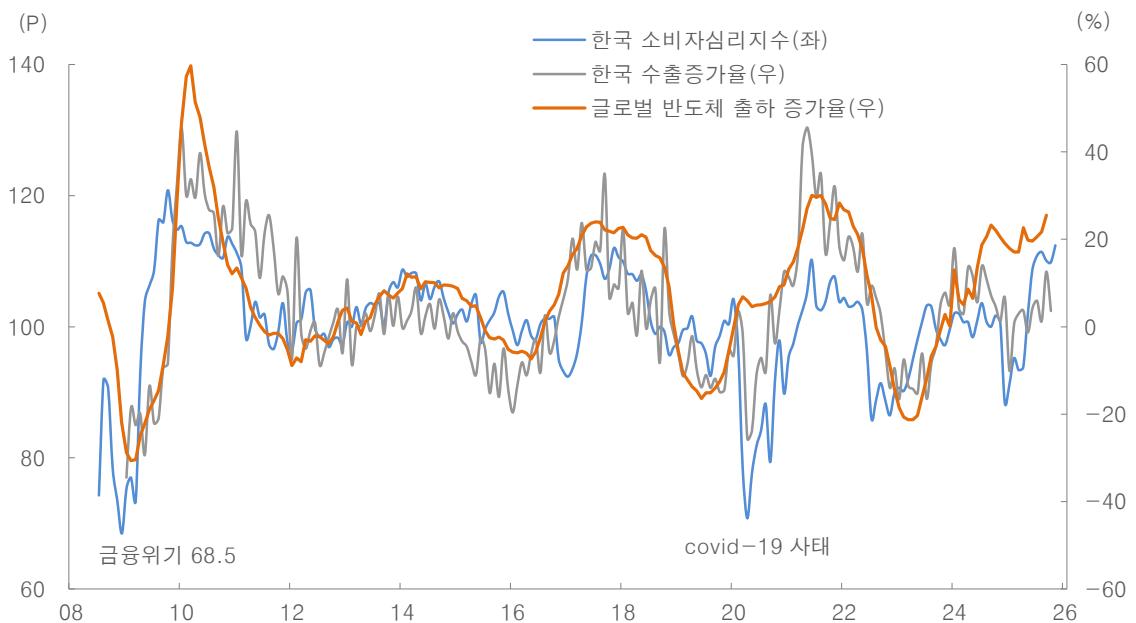
자료 : 대신증권 Research Center

부의 효과(wealth effect)에 의한 소비 회복

달렸던 지갑이 열린다

- 한국의 소비는 수출 상황에 크게 영향을 받는 구조. 이는 우리나라 GDP에서 수출이 차지하는 비중이 35%로 주요 국가 대비 수출 비중이 높기 때문. 특히 우리나라 수출에서 큰 비중을 차지하는 반도체 산업의 업황에 따라 수출과 소비가 동시에 영향을 받는 구조
- 글로벌 반도체는 AI 관련 투자 수요 증가로 3분기부터 기존 HBM 뿐 아니라 범용 DRAM 부문도 호황에 접어들. 글로벌 반도체 산업 호황으로 9월 세계 반도체 출하액 695억달러(yoy +25%)로 역대 최대 >> 한국 수출도 반도체 업황 호조에 힘입어 우려 대비 양호
- 한국은 6월 대선 이후 새롭게 출범한 정부의 적극적인 내수 경기 부양 의지, 그리고 반도체 산업 호황과 관세 이슈가 일단락되면서 소비도 본격적으로 회복하기 시작. 소비자 심리지수는 4월에 93.8에서 5월 101.8을 기록하며 100을 상회, 이후 11월에 112.4 기록 중
- 특히 9월 이후 주식 시장의 가파른 상승으로 부의 효과(wealth effect)가 발생하기 시작. 4분기부터 본격적으로 소비가 회복세로 돌아서는 것이 대부분의 유통 채널에서 확인. 10월-11월 백화점 두 자리 수 매출 성장, 편의점도 상반기 마이너스 성장에서 3분기부터 플러스 성장세로 전환

세계 반도체 출하 증가율 & 한국 수출 증가율 & 소비심리



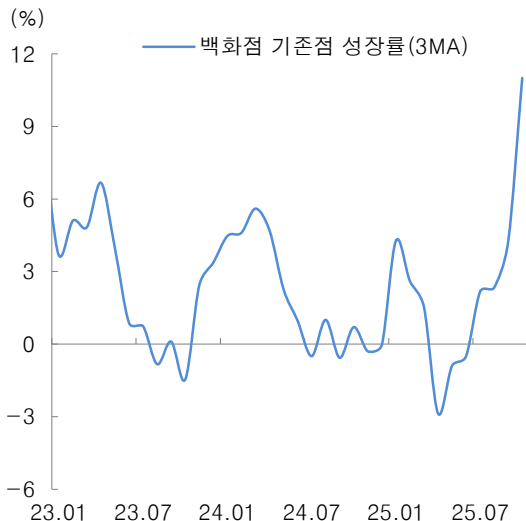
자료: WSTS, 한국은행, 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

경기를 반영하는 카테고리, 국내 패션 시장 회복

백화점 명품 위주 성장에서 국내 패션 성장으로 확산

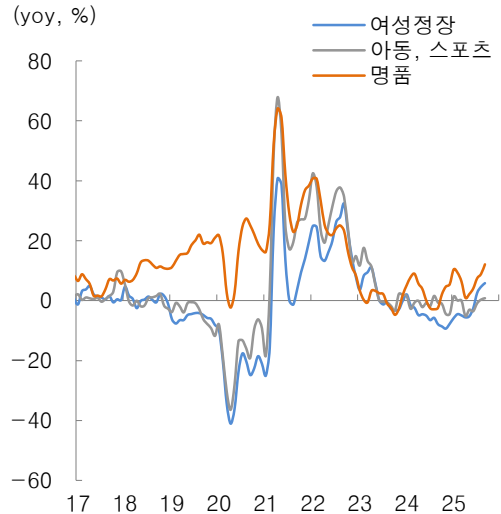
- 코로나19 이후 과도한 재화 소비가 진정되고 뒤이어 경기 부진이 이어지면서 패션 유통의 주요 채널인 백화점에서 하이엔드 주얼리, 시계 등 고가 명품군만 성장
- 그러나 2025년 4분기에 접어들며 경기를 반영하는 국내 패션, 특히 여성정장 카테고리가 +MSD% 성장률을 보이며 회복세 두드러짐. 상반기에 여성정장 카테고리는 -MSD% 성장률로 극히 부진했던 점을 고려하면 매우 대조적인 상황
- 전 카테고리 회복세가 확산됨에 따라 10월 백화점 기준점 성장률은 10%를 기록하는 등 오랜만에 매우 의미 있는 성장세가 감지됨. 국내 패션업계의 소비 회복은 백화점 업계에도 매우 긍정적인데 백화점 카테고리 중 가장 마진이 높은 카테고리가 국내 여성정장 및 남성정장이기 때문
- 고환율로 해외 소비가 주춤해지고 국내 소비 환경이 개선되면서 여행 대신 재화를 소비하는 패턴으로 다시 복귀. 여기에 지난 해 가을과 달리 올해 가을은 9월부터 기온이 내려가며 F/W 시즌 제품 구매에 최적의 환경이 조성됨. 이러한 긍정적인 변화는 4분기와 내년 상반기까지 이어지며 패션 소비를 자극할 것으로 전망

백화점 기준점 성장률 추이



자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

백화점 복종별 매출액 추이



자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

[OEM] 글로벌 고객사는 재고 줄이기에 총력

관세 피해와 소비 둔화에 대응하고자 재고 감축에 집중

- 글로벌 소매 기업은 미 정부의 관세 정책에 따라 비용 증가 요인 발생. 게다가 미국 소비 경기 둔화 우려가 겹치며 벤더사들에게 주문을 최소화하며 재고를 줄이는데 주력
- 가격 전가력이 있는 일부 기업들을 제외하고 발주가 감소하다 보니 벤더사들의 실적에 악영향. 다만 올해 2분기부터 관세에 대응하기 위해 보수적으로 발주, 해당 벤더사들은 실적 악화를 경험하였다는 측면에서 내년 상반기 중에는 더 이상 발주가 줄지 않는 구간에 진입할 것으로 전망. 이는 벤더사들의 매출 회복 신호로 작용할 것으로 예상

주요 글로벌 소매업체 재고자산 현황

(단위: local bil, %)

기업명 Ticker	Walmart	Target	GAP	Adidas	YoY				QoQ			
	WMT	TGT	GPS	ADS	Walmart	Target	GAP	Adidas	Walmart	Target	GAP	Adidas
1Q20	44.44	8.99	2.16	4.33	0.4	-5.4	1.4	31.6	-13.8	-21.1	-20.6	5.9
2Q20	41.22	8.58	2.22	5.21	-7.9	-5.3	-0.9	45.5	-7.2	-4.6	2.8	20.3
3Q20	41.08	8.88	2.24	4.68	-6.9	-2.6	-3.9	27.2	-0.3	3.5	0.9	-10.2
4Q20	51.84	12.71	2.75	4.40	0.6	11.5	1.1	7.6	26.2	43.1	22.8	-6.0
1Q21	44.95	10.65	2.45	3.94	1.1	18.5	13.4	-9.0	-13.3	-16.2	-10.9	-10.5
2Q21	46.38	11.26	2.37	4.05	12.5	31.2	6.8	-22.3	3.2	5.7	-3.3	2.8
3Q21	47.75	11.26	2.28	3.66	16.2	26.8	1.8	-21.8	3.0	0.0	-3.8	-9.6
4Q21	57.48	14.96	2.72	4.01	10.9	17.7	-1.1	-8.9	20.4	32.9	19.3	9.6
1Q22	56.51	13.90	3.02	4.54	25.7	30.5	23.3	15.2	-1.7	-7.1	11.0	13.2
2Q22	61.23	15.08	3.17	5.48	32.0	33.9	33.8	35.3	8.4	8.5	5.0	20.7
3Q22	59.92	15.32	3.14	6.32	25.5	36.1	37.7	72.7	-2.1	1.6	-0.9	15.3
4Q22	64.71	17.12	3.04	5.97	12.6	14.4	11.8	49.0	8.0	11.7	-3.2	-5.5
1Q23	56.58	13.50	2.39	5.68	0.1	-2.9	-20.9	25.0	-12.6	-21.2	-21.4	-5.0
2Q23	56.93	12.62	2.30	5.50	-7.0	-16.3	-27.4	0.4	0.6	-6.5	-3.7	-3.1
3Q23	56.72	12.68	2.23	4.85	-5.3	-17.2	-29.1	-23.3	-0.4	0.5	-3.2	-11.8
4Q23	63.95	14.72	2.19	4.50	-1.2	-14.0	-28.0	-24.7	12.7	16.1	-1.7	-7.2
1Q24	54.89	11.89	2.00	4.43	-3.0	-11.9	-16.5	-22.0	-14.2	-19.3	-8.9	-1.6
2Q24	55.38	11.73	1.95	4.54	-2.7	-7.0	-15.1	-17.4	0.9	-1.3	-2.2	2.6
3Q24	55.61	12.60	2.11	4.52	-2.0	-0.6	-5.3	-6.7	0.4	7.5	8.0	-0.4
4Q24	63.30	15.17	2.33	4.99	-1.0	3.0	6.5	10.9	13.8	20.3	10.6	10.3
1Q25	56.44	12.74	2.07	5.07	2.8	7.2	3.6	14.6	-10.8	-16.0	-11.3	1.7
2Q25	57.47	13.05	2.10	5.26	3.8	11.2	7.4	15.8	1.8	2.4	1.5	3.7
3Q25	57.73	12.88	2.29	5.47	3.8	2.2	8.9	20.9	0.5	-1.3	9.4	4.0

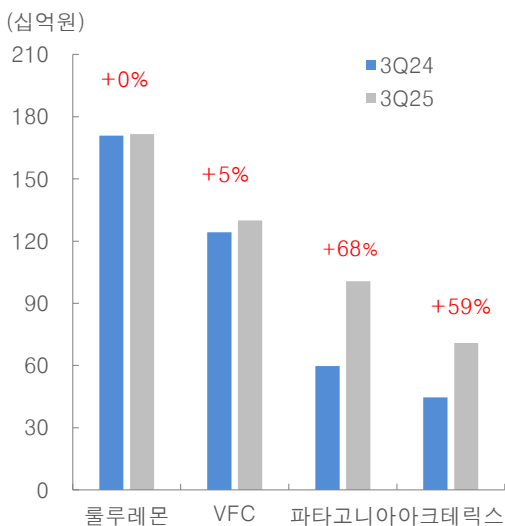
자료: 각사, 대신증권 Research Center

[OEM] 기능성 의류 시장은 관세 영향과 무관히 꾸준히 성장

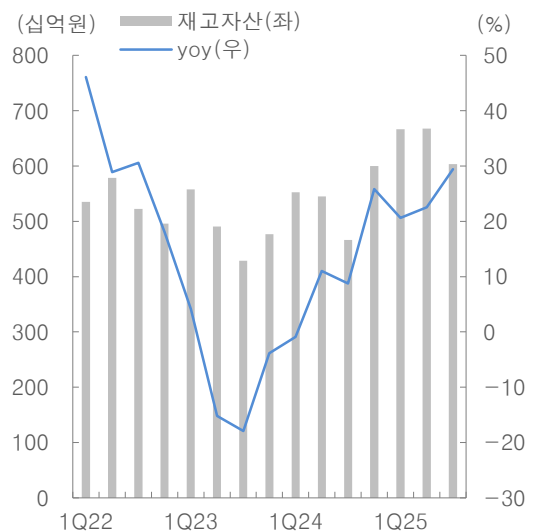
영원무역 고객사 구성 분석

- 올해 미국 관세 영향으로 글로벌 의류 OEM 산업이 부진한 상황에서도 기능성 액티브웨어 시장의 구조적 성장으로 해당 분야의 No.1 벤더사인 영원무역의 호실적이 이어지는 가운데 고객사별 수주 분석을 통해 성장을 이끄는 고객군을 확인할 필요
- 기존 1, 2위 고객사인 롤루레몬, VFC의 경우 수주가 거의 늘지 않고 있지만 3, 4위 고객사인 파타고니아, 아크테릭스의 수주는 60% 수준으로 매우 높은 수주 증가율을 보이고 있음
- 상기 Top 4의 2025년 1-3분기 누적 수주 성장률이 18%(yoy)에 이르는 가운데 매출 기여 4위 고객사인 아크테릭스 성장률이 같은 기간 55%(yoy)를 기록하며 성장에 크게 기여. 글로벌 기능성 의류 시장 성장이 계속 이어지는 가운데 기존의 steady 고객사의 수주 위에 신규 성장 브랜드의 수주가 더해지며 고객사 믹스가 계속 발전하는 양상
- 추후 OEM 부문의 매출 성장률을 가늠해 볼 수 있는 동 사업부문 재고액은 25년 3분기 기준 yoy 29% 증가. 이는 4분기와 내년 1분기 매출 성장률도 매우 높을 것이라고 유추해 볼 수 있는 중요한 판단 근거로 작용

영원무역 Top 4 고객사향 매출액(증가율)



영원무역 OEM 부문 재고액



자료: 영원무역, 대신증권 Research Center

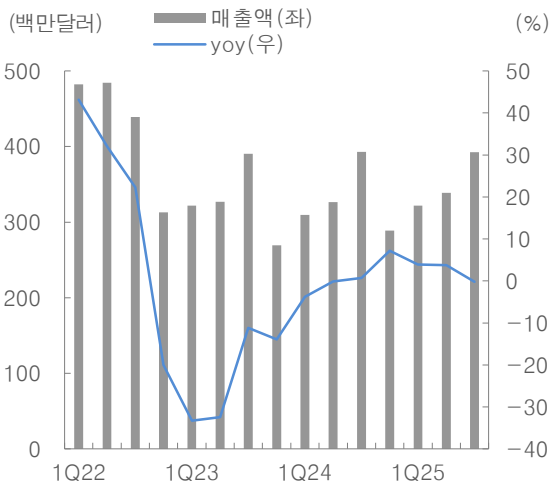
자료: 영원무역, 대신증권 Research Center

[OEM] 경기 민감 복종과 스포츠화 시장의 관세 영향

관세 영향으로 일반 범용 의류와 스포츠화 제조 시장 부진

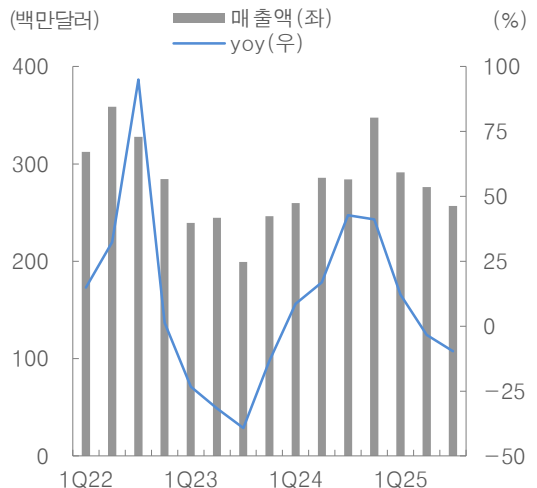
- 관세 영향이 본격적으로 시작된 2분기부터 임의 소비재 벤더사들은 매출 감소를 겪어야 했음. 경기 요인, 비용 요인 등을 고려한 고객사들이 발주를 줄이거나 선적을 늦춰달라고 요구했기 때문
- 국내 대표적인 임의 소비재 벤더사인 한세실업과 화승엔터의 경우 관세 영향이 시작된 2-3분기 누적 매출은 소폭 성장했으나 관세로 비용은 증가하는데 매출이 이를 커버하지 못하면서 수익성도 크게 악화. OEM 산업은 제조업으로 가동률이 낮아질 경우 고정비 부담이 급격히 증가하며 손익이 빠르게 훼손되는 경우를 맞이하게 되는데 양사도 예외 없이 이 상황에 직면
- 한세실업의 2-3분기 영업이익률은 yoy 6.9%p, 1.7%p 하락. 같은 기간 화승엔터의 영업이익률은 yoy 2.4%p, 4.9%p 하락함. 관세 영향이 시작되기 전 시점이 1분기였던 점을 고려하면 수익성 훼손은 내년 1분기까지 지속될 것으로 보이나 앞서 글로벌 고객사들이 재고 줄이기를 멈추는 내년 상반기 중 에 양사의 매출액이 늘면서 손익은 빠르게 개선될 가능성이 높을 것으로 전망됨. 즉 실적 사이클은 내년 1분기가 저점을 통과할 것으로 예상

한세실업 매출액 추이



자료: 한세실업, 대신증권 Research Center

화승엔터 매출액 추이



자료: 화승엔터, 대신증권 Research Center

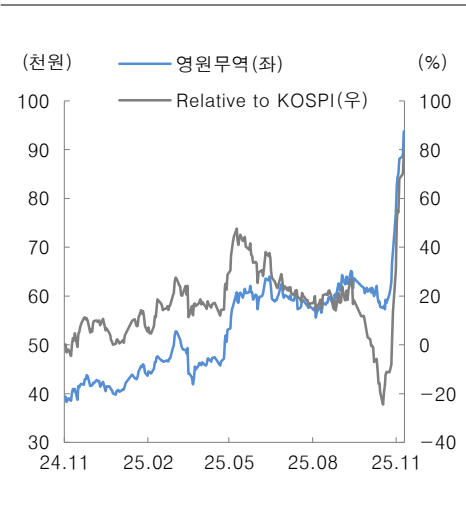
영원무역 (111770)

한 차원 다른 레벨의 경쟁력

투자의견	BUY (유지)
목표주가	120,000원 (상향)
현재주가 (25.11.26)	93,800원

KOSPI	3,960.87
시가총액	4,156십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	22십억원
52주 최고/최저	93,800원 / 38,750원
120일 평균거래대금	37억원
외국인지분율	30.33%
주요주주	영원무역홀딩스 외 11 인 50.76% 국민연금공단 9.99%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	56.3	62.0	54.3	133.3
상대수익률	55.6	30.0	3.0	48.5



- 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원(2026년 예상 P/E 10배) 상향(+20%). 목표주가 상향은 Scott 지분 매입으로 자회사 실적 우려가 해소된 점을 반영하여 적정 P/E를 기존의 8배에서 10배로 상향한데 따름
- 올해 미국 관세 영향으로 글로벌 의류 OEM 산업이 부진한 상황에서도 나 홀로 호실적 기록하며 성장. 이는 기능성 액티브웨어 시장의 구조적 성장과 동사의 경쟁력이 맞물려 나타난 현상. 기능성 의류 시장의 구조적 성장으로 동사의 주주는 2026년에도 HSD% 이상의 성장률을 이어갈 것으로 전망
- 고객사 top 4의 2025년 평균 1-3분기 누적 매출 성장률이 18%(yoy)에 이르는 가운데 특히 같은 기간 아크테릭스 성장률이 55%(yoy)를 기록하며 성장에 크게 기여 중
- 자회사 Scott의 실적 부진도 마무리단계. 2026년부터 흑자 구조로 전환이 예상되고 국제 상업재판소의 판결대로 기존 주주의 지분에 대해 콜옵션 행사 완료

[십억원, 원, %]	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,604	3,518	3,963	4,200	4,517
영업이익	637	316	487	619	706
세전순이익	682	408	497	732	844
총당기순이익	533	295	375	553	637
지배지분순이익	516	427	413	553	605
EPS	11,644	9,637	9,320	12,480	13,657
PER	3.9	4.4	6.1	4.5	4.1
BPS	73,269	83,200	91,225	102,418	113,007
PBR	0.6	0.5	1.0	0.9	0.8
ROE	17.0	12.3	10.7	12.9	12.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 영원무역, 대신증권 Research Center

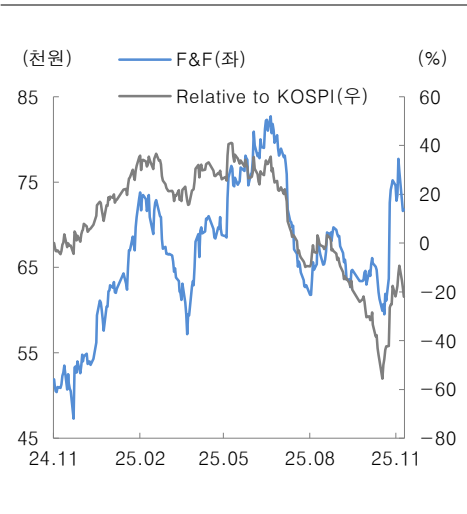
F&F(383220)

내수 부진이 회복되고 있다

투자의견	BUY (유지)
목표주가	100,000원 (유지)
현재주가 (25.11.26)	71,800원

KOSPI	3,960.87
시가총액	2,750십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	82,700원 / 47,300원
120일 평균거래대금	56억원
외국인지분율	11.22%
주요주주	F&F홀딩스 외 9인 62.82% 브이아이피자산운용 8.74%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.6	4.8	-6.6	40.0
상대수익률	9.1	-15.9	-37.7	-10.9



- 투자의견 BUY와 목표주가 100,000원(2026년 예상 P/E 10배) 유지
- 3분기까지 국내 부문의 부진이 4분기 들어서며 회복되기 시작. 중국 시장 성장률도 두 자리 수를 유지하며 매우 양호한 성장세를 보여주고 있음
- 중국 디스커버리 진출이 MLB와 달리 시장이 예상하는 속도보다는 아주 완만하게 진행되면서 이 부분의 성장성이 기업 가치에 아직 반영되지 못하고 있음. 게다가 3분기까지는 내수 부문의 부진이 기업 가치 상승에 걸림돌로 작용했지만 이제는 내수 회복이 시작된 만큼 여전한 해외 시장 성장성에 대해 가치 상승이 반영될 시점이라고 판단
- 한편 테일러메이드 M&A 이슈와 관련하여 동사는 이전보다 적극적으로 대응하는 모습을 보이고 있는데 회사의 전략상 합리적인 가격으로 협상에 나설 것으로 보임. 테일러메이드 지분을 매각하든 추가로 인수하든 무리한 투자를 하지 않을 것이라는 전망 하에 동사 기업가치에 긍정적인 이벤트로 작용할 전망

(십억원, 원, %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,978	1,896	1,883	2,027	2,160
영업이익	552	451	456	503	546
세전순이익	555	477	472	520	565
총당기순이익	425	356	354	390	424
지배지분순이익	425	360	354	390	424
EPS	11,096	9,408	9,243	10,183	11,059
PER	8.0	5.8	7.4	6.7	6.1
BPS	33,689	40,781	48,358	56,876	66,270
PBR	2.6	1.3	1.5	1.3	1.1
ROE	38.4	25.3	20.7	19.4	18.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 신세계, 대신증권 Research Center

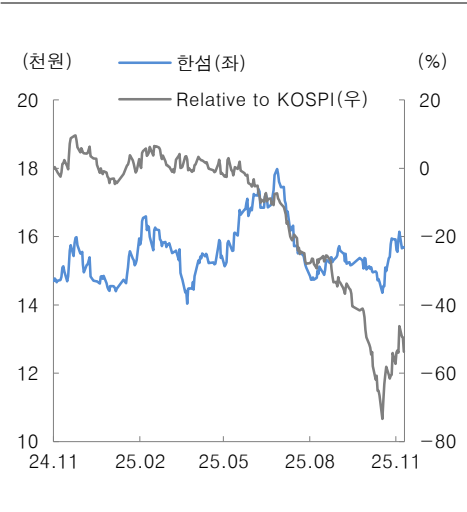
한섬(020000)

이제 턴어라운드 시작한다

투자 의견	BUY (유지)
목표주가	20,000원 (유지)
현재주가 (25.11.26)	15,680원

KOSPI	3,960.87
시가총액	352십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	17,980원 / 14,030원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	17.74%
주요주주	현대홈쇼핑 40.50% 베어링자산운용 7.45%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.9	4.5	0.2	5.8
상대수익률	4.4	-16.1	-33.1	-32.7



- 투자의견 BUY와 목표주가 20,000원(2026년 P/E 8배 배) 유지
- 올해 10월부터 다행스럽게도 자산 가격 상승에 따른 부의 효과로 중고가 의류 소비가 회복되기 시작. 10월 추석 연휴 이후 객수 및 객단가가 두 자릿수 회복
- 여성 캐릭터 부문의 고성장 속에 남성복 매출액은 20% 이상 성장세를 나타내고 있음. 경쟁이 치열해진 여성복에 비해 남성복 시장은 동사의 브랜드 점유율이 상승하며 소비 경기 회복과 함께 매우 큰 폭의 성장률을 기록 중
- 성수기인 4분기에 HSD% 이상의 성장률이 예상된다는 점에서 지난 2년간 지속되었던 영업이익 감소 흐름은 종료되고 4분기부터 증가세로 전환 예상. 그간 손익이 훼손됐던 동사는 25년 4분기부터 완벽하게 실적 턴어라운드를 보여 줄 전망. 한편 동사의 최소 배당액(주당 750원)을 고려한 배당수익률은 현 주가 수준에서 약 5%로 주가 하방을 지지해주고 있어 소비 경기 회복 시에 투자하기에 적합한 종목

[십억원, 원, %]	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,529	1,485	1,483	1,541	1,611
영업이익	100	63	50	71	93
세전순이익	101	57	47	68	90
총당기순이익	81	43	36	52	69
지배지분순이익	84	45	36	52	69
EPS	3,405	1,894	1,596	2,302	3,071
PER	5.6	7.8	9.3	6.5	4.9
BPS	56,716	59,656	63,445	64,970	67,236
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	6.1	3.2	2.5	3.6	4.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 현대백화점, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: Research Center)
- 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.

투자 의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

기준일자: 2025.11.24

[의류]

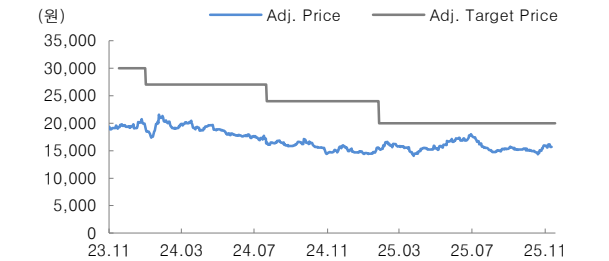
영원무역(111770) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



F&F(383220) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



한섬(020000) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.01	25.11.03	25.08.10	25.05.07	25.02.10	25.02.06
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy	Buy	6개월 경과 이후
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	24,000
과리율(평균.%)		(22.43)	(24.33)	(19.91)	(22.60)	(35.58)
과리율(최대/ 최소.%)		(19.30)	(21.40)	(10.10)	(17.05)	(35.13)

제시일자	24.11.20	24.11.16	24.09.05	24.08.06	24.07.16	24.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과 이후	Buy
목표주가	24,000	24,000	24,000	24,000	27,000	27,000
과리율(평균.%)	(35.03)	(33.13)	(32.97)	(31.48)	(36.38)	(30.01)
과리율(최대/ 최소.%)	(28.50)	(28.50)	(28.50)	(29.75)	(34.33)	(20.19)

제시일자	24.02.07	24.01.16	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	27,000	27,000	30,000
과리율(평균.%)	(28.03)	(31.14)	(34.43)
과리율(최대/ 최소.%)	(20.19)	(24.81)	(30.83)