

한세실업 베트남 공장 탐방 후기

: 아시아와 중미를 잇는 수직계열화 성장 전략

화장품 / 섬유 의복 Analyst 조소정

HANSAE VIETNAM CO.,LTD.

Part I 한세실업의 26년 사업 계획

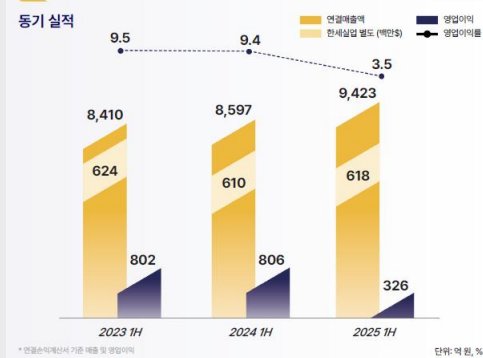


한세실업, 베트남 호치민에서 사업설명회를 개최

◎ 사업설명회를 통해 25년 가이드언스를 제시

- 25년 연간 한화 매출 1조 9,000억원 (+5.7% YoY) 달성 전망, 환산 시 달러 매출 13.8억 달러 (+4.5% YoY)
- 상반기 실제 한화 매출 9,423억원 (+9.6% YoY), 이번에 제시된 연간 목표치로 계산해보면, 하반기는 매출 9,577억원 (+2.1% YoY) 달성 예상
- 가이드언스 제시 배경: 고단가 신규 오더 증가로 매출 증가 기대
- 영업이익 전망치는 제시하지 않았으나 상호관세 영향으로 감소할 것으로 예상

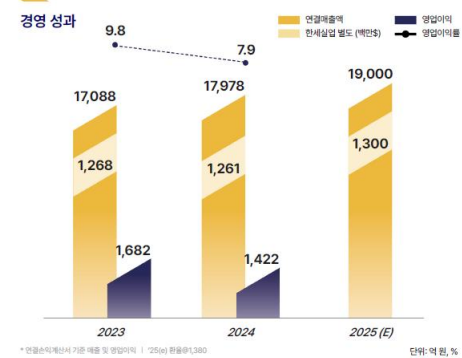
한세실업, 25년 실적 전망치 제시



2025년
상반기 매출 성장률

+9.6% 성장

- 하반기 고단가·고부가가치 제품군 오더 지속 확대
- 2026년 3Q 과테말라 프로젝트 가동으로 동서반구 수직계열화 완성



2025년
매출 전망

약 1조 9000억 원

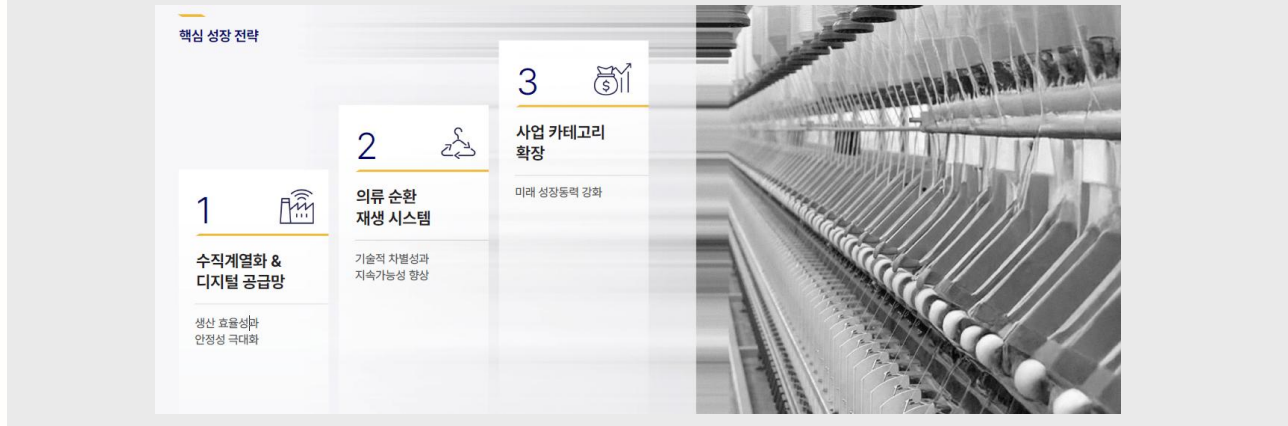
- 고단가 신규 오더 증가로 매출 증가
- 상호관세 및 시장 변동성 등으로 영업이익 감소

26년 전망치는 제시하지 않았으나, 세부 계획을 공유

◎ 관세와 대외 불확실성 영향으로 26년 전망치는 제시하지 않았으나, 세부 계획을 공유

- (1) 글로벌 수직 계열화: 향후 아시아 (베트남)과 중남미 (과테말라) 양대륙의 생산 거점을 기반으로 글로벌 공급망을 구축
- (2) 의류 순환 재생 시스템: 주요 고객사들의 오디트를 통과하기 위한 주요 경쟁력 확보
- (3) 사업 카테고리 확장: 향후 카테고리 확장을 통해 외형 성장과 믹스 개선 효과를 기대.

한세실업의 주요 핵심 전략 소개



자료: 한세실업, 키움증권리서치

(1) 글로벌 수직계열화 전략, 베트남과 과테말라가 핵심

- ◎ 수직계열화의 핵심 경쟁력은 (1) 공급망 안정성, (2) 납기 단축, (3) 원가 경쟁력
- 향후 아시아(베트남)와 중남미(과테말라) 양대륙의 생산 거점을 기반으로 글로벌 공급망을 구축
 - (1) 공급망 안정성: 특정 국가 리스크 분산 및 글로벌 공급망 안정화
 - (2) 납기 단축: 원사-원단-봉제 전 공정 내재화, 니어쇼어링 (Nearshoring) 물류 효율성 제고
 - (3) 원가 경쟁력: 미-중미 자유무역협정을 통한 관세 혜택으로 가격 경쟁력 강화

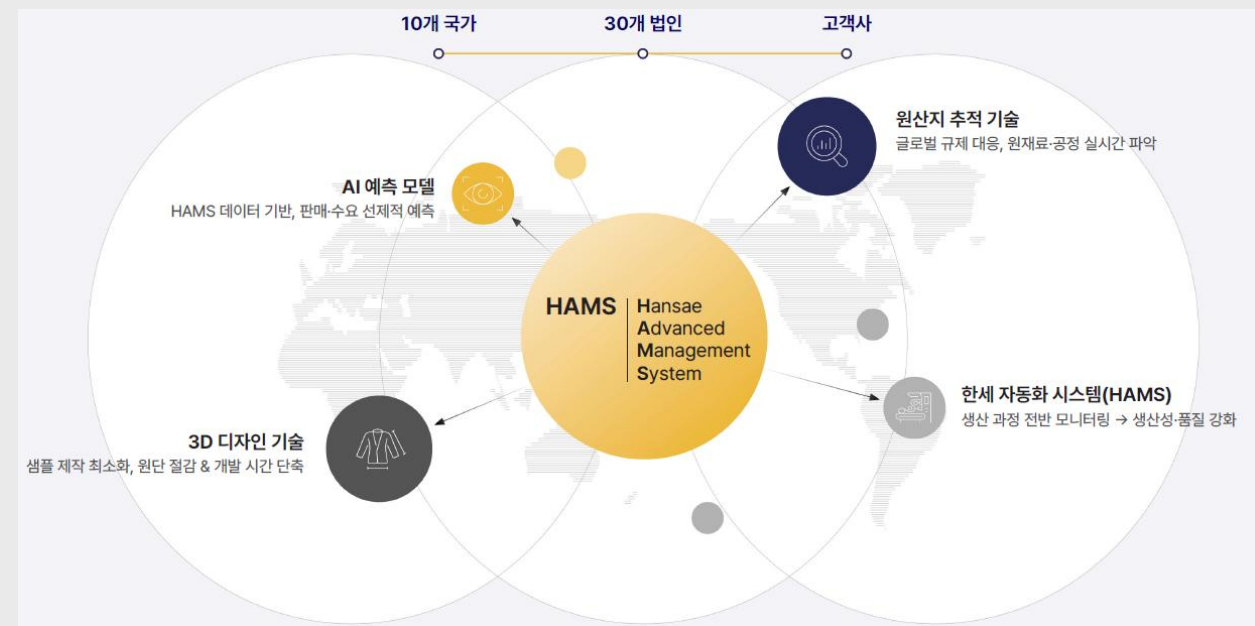
한세실업의 글로벌 수직계열화 전략



자료: 한세실업, 키움증권리서치

디지털 플랫폼 구축을 통해 공급망 신뢰성 확보

한세실업의 글로벌 공급망 내 주요 기술



자료: 한세실업, 키움증권리서치

(2) 의류 순환 재생 시스템은 고객사 확보의 주요 경쟁력

◎ 폐기물 관리, 재생 원료 사용 등, 고객사들의 친환경 생산 시스템에 대한 수요는 증가 전망

- 북미, 유럽 지역 고객사들은 생산 시설에 대한 오딧(Audit)을 실시, 이 심사를 통과해야 댕더가 될 수 있음
- 폐기물 관리: 생산과정에서 발생하는 폐기물 최소화 및 재활용
- 재생원료 사용 확대: 리사이클 원단, 재생 원사 활용을 통한 친환경 생산
- 원료 효율성 증대: 생분해성, 재생 원료 사용 확대

글로벌 친환경 기술 보유 업체와 파트너십 체결



자료: 한세실업, 키움증권리서치

친환경 원단 발주량



자료: 한세실업, 키움증권리서치

(3) 사업 카테고리 확장

◎ 향후 액티브 웨어 시장 적극 공략을 통해 외형 성장과 믹스 개선 효과를 기대

- 작년 동사는 미국 원단업체 Texollini를 인수, 위 M&A를 통해 액티브웨어 생산에 필수적인 화학섬유 공급 체계를 완성
- 그동안 신흥 브랜드 (Beyond Yoga, Athleta 등)와 함께 초기 협업 진행했고, 액티브웨어 바이어 포트폴리오도 19년 7개 24년 12개까지 확대됨.
- 향후 단순 생산을 넘어 고객에게 먼저 신제품 디자인 제안 및 완제품 생산까지 책임지는 종합 패션 솔루션을 제공할 계획

한세실업 주요 바이어 모음



자료: 한세실업, 키움증권리서치

Part II 베트남 C&T 공장 탐방

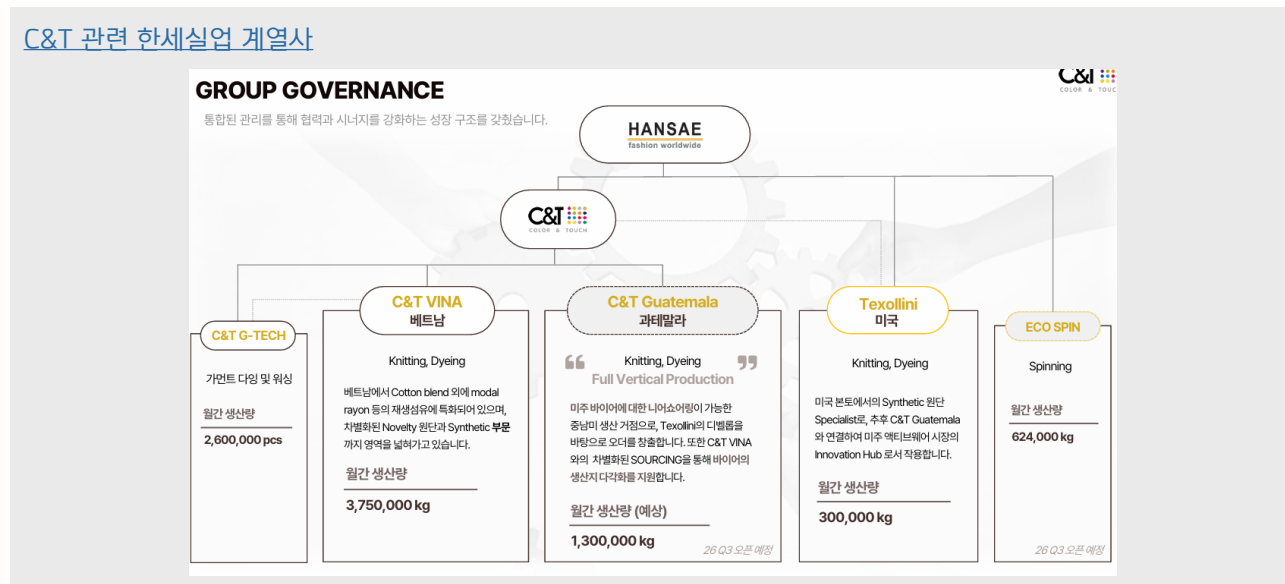


C&T 법인 소개

◎ C&T법인은 한세실업의 자회사, 원단 제조 업체

- 편직/염색/나염 등, 원단을 제조하는 모든 과정을 담당.
- 베트남 공장은 Cotton Blend 외에 Modal Rayon 등의 재생 섬유에 특화되어 있으며, 차별화된 Novelty 원단과 Synthetic 부문까지 영역을 넓히고 있음
- 최근에는 과테말라 C&T가 설립됨. 미주 바이어에 대한 니어쇼어링이 가능한 중남미 생산 거점으로 Texollini의 디벨롭을 바탕으로 오더를 창출.

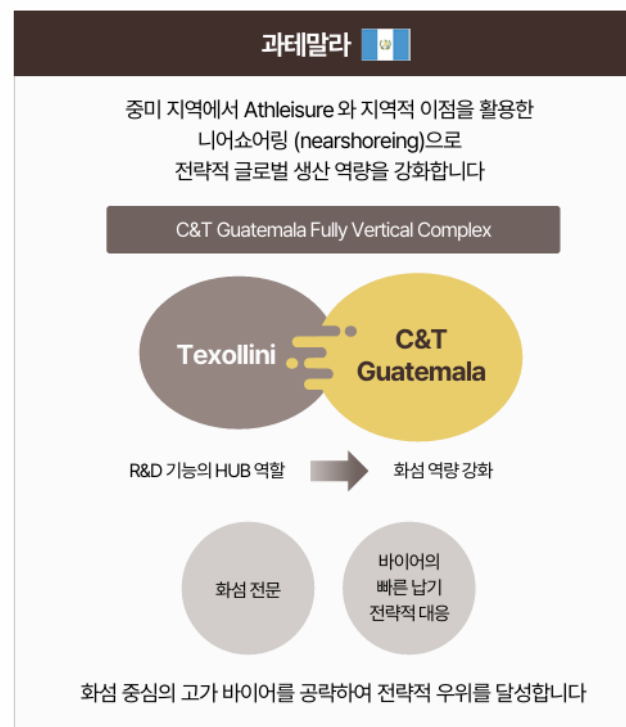
C&T 관련 한세실업 계열사



자료: 한세실업, 키움증권리서치

C&T: Vietnam & Guatemala

C&T 베트남-과테말라는 글로벌 수직계열화의 주축



자료: 한세실업, 키움증권리서치

베트남 C&T 공장 설비 소개

베트남 C&T: 편직 설비 (왼), 염색된 원단을 정리하는 기계 (오)



자료: 한세실업, 키움증권리서치

베트남 C&T 공장 설비 소개

베트남 C&T: 원단 염색 기계



자료: 한세실업, 키움증권리서치

베트남 C&T 공장 설비 소개

베트남 C&T: 나염 과정



자료: 한세실업, 키움증권리서치

베트남 C&T 공장 설비 소개

베트남 C&T: 원단 검수하는 현지 근로자들



자료: 한세실업, 키움증권리서치

베트남 C&T 공장 설비 소개

베트남 C&T: 폐수를 정화하는 시설



자료: 한세실업, 키움증권리서치

투자의견 변동내역 및

목표주가 그래프

◎ Compliance Notice

- > 당사는 11월 4일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- > 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- > 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- > 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- > 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 조소정 애널리스트는 한세실업의 베트남 공장 탐방에 10월 28일부터 11월 1일까지 한세실업의 비용(숙소, 식사, 항공권)을 통해 참석하신 사실이 있으며, 기타 다른 특별한 이해 관계는 없음을 고지합니다.

◎ 고지사항

- > 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- > 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- > 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련 법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

◎ 투자의견 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~ -10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~ -20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

◎ 투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%