



Outperform (Upgrade)

목표주가: 17,000원
주가(11/4): 14,550원

시가총액: 3,265억원



화장품/섬유유통 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|---------|
| KOSPI (11/4) | 4,121.74pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 17,980원 | 14,030원 |
| 등락률 | -19.1% | 3.7% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -4.2% | -17.5% |
| 6M | -4.4% | -40.6% |
| 1Y | -6.6% | -41.3% |

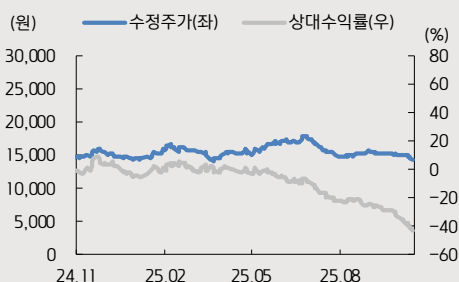
Company Data

| | |
|-------------|-------------|
| 발행주식수 | 22,438천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 54천주 |
| 외국인 지분율 | 19.2% |
| 배당수익률(25E) | 5.1% |
| BPS(25E) | 61,336원 |
| 주요 주주 | 현대홈쇼핑 40.5% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,528.6 | 1,485.3 | 1,477.8 | 1,536.9 |
| 영업이익 | 100.5 | 63.5 | 59.1 | 84.5 |
| EBITDA | 167.5 | 134.8 | 128.9 | 139.0 |
| 세전이익 | 100.6 | 56.8 | 59.2 | 76.5 |
| 순이익 | 81.0 | 43.3 | 46.1 | 59.7 |
| 지배주주지분순이익 | 83.9 | 44.6 | 46.1 | 59.7 |
| EPS(원) | 3,405 | 1,894 | 1,971 | 2,552 |
| 증감률(% YoY) | -31.8 | -44.4 | 4.0 | 29.5 |
| PER(배) | 5.6 | 7.8 | 7.4 | 5.7 |
| PBR(배) | 0.34 | 0.24 | 0.24 | 0.23 |
| EV/EBITDA(배) | 2.6 | 2.6 | 1.8 | 1.2 |
| 영업이익률(%) | 6.6 | 4.3 | 4.0 | 5.5 |
| ROE(%) | 6.1 | 3.2 | 3.2 | 4.1 |
| 순차입금비율(%) | -2.0 | 0.5 | -6.5 | -10.9 |

Price Trend



한섬 (020000)

훈풍이 살짝 느렸지만



한섬의 3분기 매출액은 3,096억원 (-1.5% YoY), 영업이익은 25억원 (-59% YoY, OPM 0.8%)을 기록, 시장예상치를 하회. 내수 경기는 회복되는 분위기나, 동사에
게는 아직 그 수혜가 미치지 못했음. 4분기부터 실적 턴어라운드 기대되며, 추
석 연휴 이후 고단가 아우터류 판매 증가로 판매량 뿐 아니라 객단가도 함께 증
가 추세임. 재고 리스크도 거의 해소 단계. 또한 현재 배당수익률은 5.2% 수준으
로 배당 매력도 충분하다고 판단. 이에 투자의견을 Outperform으로 상향조정.

>>> 3Q: 훈풍이 살짝 느렸다

한섬의 3분기 매출액은 3,096억원 (-1.5% YoY), 영업이익은 25억원 (-59% YoY, OPM 0.8%)을 기록, 시장예상치를 하회했다. 채널별 매출 YoY는 오프라인 -1.9%, 온라인 -1.8%으로 전 채널이 역성장을 기록했다.

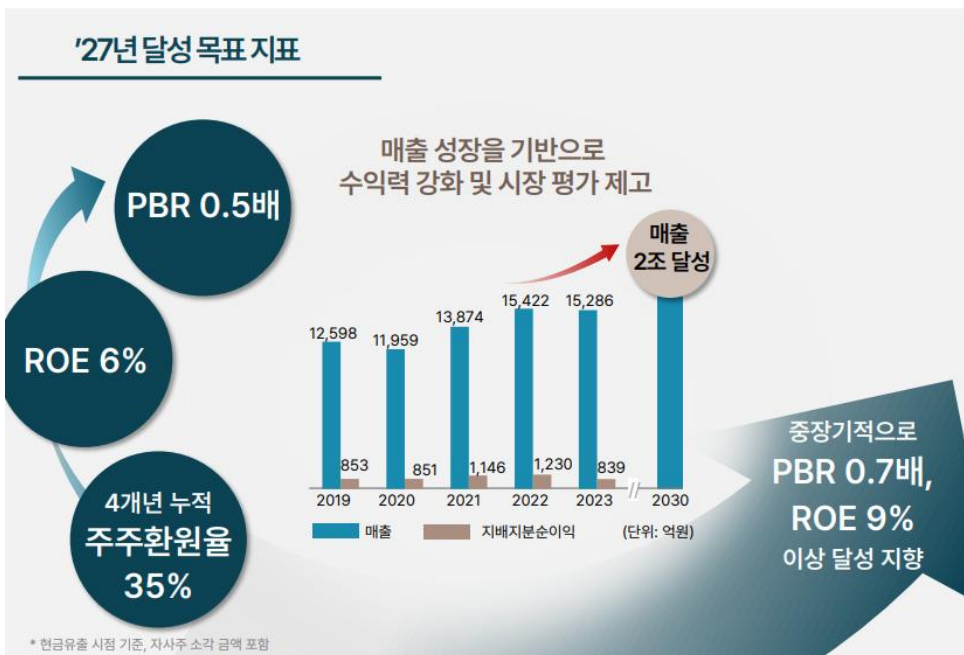
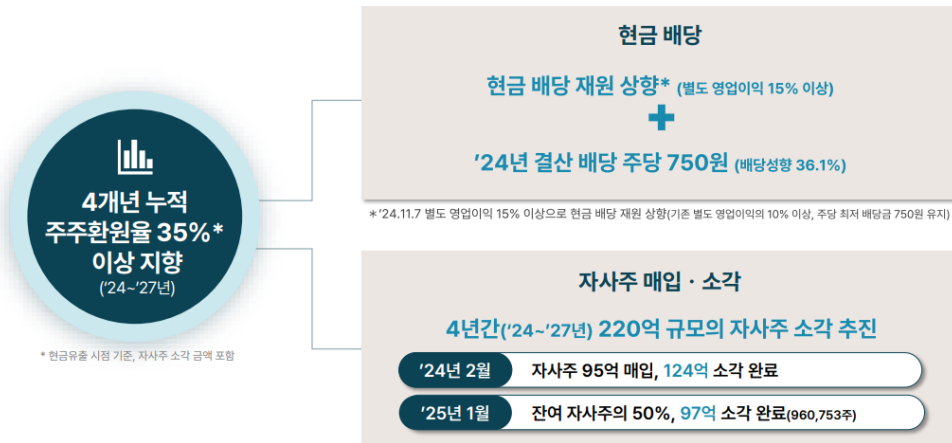
내수 경기는 회복되는 분위기나, 아직 그 효과가 아직 동사 실적에는 반영되지 않았다. 8월에 고단가 아우터류 판매 부진과 저단가 상품 중심 판매 증가로 매출 믹스가 악화되었고, 9월에는 명절 연휴의 시점 차이로 아울렛 매출이 크게 감소한 영향이다. 더불어 동사의 주력 카테고리인 여성복 시장 내 인디 패션 브랜드의 유입이 확대되면서 경쟁이 심화되었고, 이에 동사 브랜드의 성장 여력이 제한되었다. 반면 신규 플레이어 유입이 미미했던 남성복 매출은 성장세를 기록했다.

>>> 4분기 실적 턴어라운드 + 배당 매력 고려 필요

속도는 느리나 방향성은 분명하다. 4분기부터는 1) 낮은 기저, 2) 추워진 날씨, 3) 내수 회복 영향으로 실적 턴어라운드가 본격화될 전망이다. 실제로 추석 연휴 이후 고단가 아우터류 판매가 뚜렷한 반등세를 보이고 있으며, 이에 판매량 뿐 아니라 객단가도 상승 흐름을 보이고 있다. 아울러 지난 분기 동안 다년차 재고 소진이 원활하게 이루어졌으며, 최근에도 재고 소진 속도가 좋은 흐름을 유지하고 있기에, 재고 리스크 이슈는 4분기에 완전히 해소될 가능성이 높다.

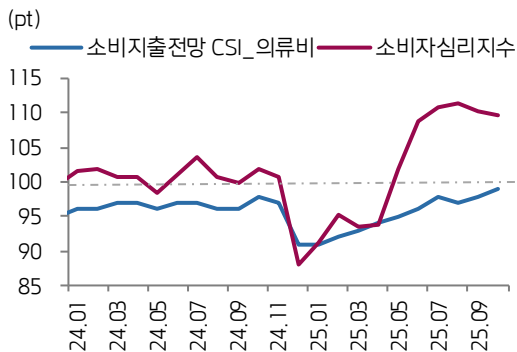
투자의견을 Outperform로 상향조정한다. 4분기 실적 턴어라운드를 앞두고 주가의 추가적인 하락 가능성이 제한적이고, 배당 매력도도 양호하기 때문이다. 동사의 기업가치 제고 방안에 따르면, 동사의 최저 배당금은 750원이며, 전일 증가 기준 배당수익률은 약 5.1% 수준이다. 배당 수익률을 고려한 방어적 매력과 향후 실적 회복 가능성을 고려했을 때, 현 주가는 전략적 매수 접근이 가능한 구간으로 판단한다. (12MF EPS 2,608원, PER 6.5배)

한섬 기업가치 제고 정책



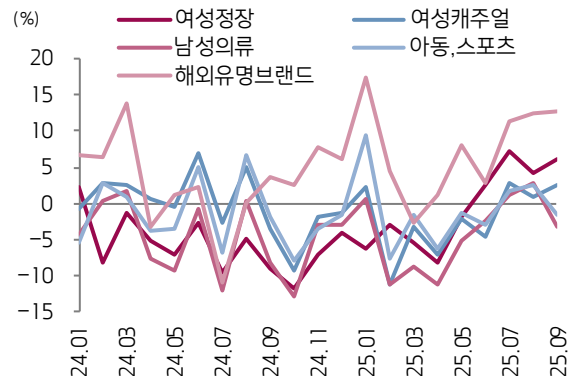
자료: 한섬, 키움증권 리서치

국내 소비자심리지수 (전체/CSI의류)



자료: 한국은행, 키움증권리서치

국내 백화점 소매판매



자료: 통계청, 키움증권리서치

한섬 연결기준 실적 추이 및 전망

| 십억원 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2024 | 2025 | 2026 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 매출 | 393.6 | 341.7 | 314.2 | 435.7 | 380.3 | 338.1 | 309.6 | 449.1 | 1,485.3 | 1,477.8 | 1,536.9 |
| YoY | -3.0% | -1.2% | -3.0% | -3.8% | -3.4% | -1.1% | -1.5% | +3.1% | -2.8% | -0.5% | +4.0% |
| 오프라인 | 305.2 | 269.2 | 242.3 | 333.0 | 293.9 | 262.5 | 237.7 | 344.3 | 1,149.7 | 1,140.0 | 1,193.5 |
| YoY | -5% | -3% | -5% | -9% | -4% | -3% | -2% | +3% | -5.6% | -0.8% | +4.7% |
| 온라인 | 87.7 | 71.9 | 71.4 | 86.7 | 87.3 | 74.3 | 70.1 | 91.0 | 317.6 | 325.1 | 336.6 |
| YoY | +2% | +5% | +3% | -0% | -1% | +3% | -2% | +5% | +2.4% | +2.3% | +3.5% |
| 매출총이익 | 239.2 | 191.7 | 184.2 | 238.8 | 223.6 | 184.8 | 177.7 | 247.0 | 853.9 | 833.1 | 898.0 |
| YoY | -8% | -3% | -5% | -7% | -7% | -4% | -4% | +3% | -6% | -2% | +8% |
| GPM | 60.8% | 56.1% | 58.6% | 54.8% | 58.8% | 54.7% | 57.4% | 55.0% | 57.5% | 56.4% | 58.4% |
| 영업이익 | 32.5 | 4.1 | 6.0 | 20.9 | 21.8 | 0.7 | 2.5 | 33.4 | 63.5 | 58.4 | 84.5 |
| YoY | -40% | -29% | -32% | -34% | -33% | -82% | -59% | +60% | -37% | -8% | +45% |
| OPM | 8.2% | 1.2% | 1.9% | 4.8% | 5.7% | 0.2% | 0.8% | 7.4% | 4.3% | 4.0% | 5.5% |
| 세전이익 | 30.2 | 2.6 | 7.2 | 16.9 | 21.8 | 3.1 | 4.1 | 29.4 | 56.8 | 58.4 | 76.5 |
| YoY | -47% | -40% | +6% | -48% | -28% | +21% | -42% | +74% | -44% | +3% | +31% |
| % | 7.7% | 0.8% | 2.3% | 3.9% | 5.7% | 0.9% | 1.3% | 6.5% | 3.8% | 4.0% | 5.0% |
| 당기순이익 | 23.7 | 1.7 | 5.0 | 13.0 | 18.4 | 2.5 | 1.8 | 22.9 | 43.3 | 45.6 | 59.7 |
| YoY | -47% | -80% | -9% | -43% | -22% | +46% | -63% | +76% | -47% | +5% | +31% |
| % | 6.0% | 0.5% | 1.6% | 3.0% | 4.8% | 0.7% | 0.6% | 5.1% | 2.9% | 3.1% | 3.9% |

자료: 한섬, 키움증권 리서치

연간 실적 추정치 변경

| (십억원) | 수정 전 | | 수정 후 | | 차이 | | 컨센서스 | | 차이 | |
|-------------|---------|---------|---------|---------|------|------|---------|---------|-------|-------|
| | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 |
| 매출액 | 1,455.6 | 1,513.8 | 1,477.8 | 1,536.9 | 1.5% | 1.5% | 1,477.6 | 1,517.8 | 0.0% | 1.3% |
| 영업이익 | 54.7 | 79.5 | 58.4 | 84.5 | 6.8% | 6.3% | 53.1 | 66.6 | 10.0% | 26.9% |
| OPM | 4% | 5% | 4% | 5% | 0% | 0% | 4% | 4% | 0.4% | 1.1% |
| 순이익 | 43.7 | 55.3 | 45.6 | 59.7 | 4.2% | 8.0% | 42.4 | 50.8 | 7.4% | 17.5% |

자료: FnGuide, 키움증권리서치

분기 실적 추정치 비교

| | 3Q25 | 3Q24 | YoY | 2Q25 | QoQ | 컨센서스 | 차이 | 키움증권 | 차이 |
|-------------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 매출 | 309.6 | 314.2 | -1.5% | 338.1 | -8.4% | 314.5 | -1.5% | 305.7 | 1.3% |
| 영업이익 | 2.5 | 6.0 | -58.9% | 0.7 | 234.5% | 4.4 | -43.8% | 1.9 | 30.3% |
| OPM | 0.8% | 1.9% | -1.1% | 0.2% | 0.6% | 1.4% | -0.6% | 0.6% | 0.2% |
| 순이익 | 1.8 | 5.0 | -63.1% | 2.5 | -25.5% | 4.4 | -58.5% | 2.4 | -24.0% |

자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,528.6 | 1,485.3 | 1,477.8 | 1,536.9 | 1,613.8 |
| 매출원가 | 621.0 | 631.3 | 644.0 | 639.0 | 661.7 |
| 매출총이익 | 907.6 | 853.9 | 833.9 | 898.0 | 952.1 |
| 판관비 | 807.1 | 790.5 | 774.7 | 813.5 | 837.9 |
| 영업이익 | 100.5 | 63.5 | 59.1 | 84.5 | 114.3 |
| EBITDA | 167.5 | 134.8 | 128.9 | 139.0 | 156.8 |
| 영업외손익 | 0.1 | -6.7 | 0.0 | -7.9 | -7.9 |
| 이자수익 | 5.2 | 2.2 | 5.0 | 6.8 | 8.7 |
| 이자비용 | 5.4 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.9 |
| 외환관련이익 | 1.6 | 1.6 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 외환관련손실 | 4.1 | 7.7 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 2.8 | 1.1 | 0.3 | -9.4 | -11.3 |
| 법인세차감전이익 | 100.6 | 56.8 | 59.2 | 76.5 | 106.3 |
| 법인세비용 | 19.6 | 13.5 | 13.0 | 16.8 | 23.4 |
| 계속사업손익 | 81.0 | 43.3 | 46.1 | 59.7 | 82.9 |
| 당기순이익 | 81.0 | 43.3 | 46.1 | 59.7 | 82.9 |
| 지배주주순이익 | 83.9 | 44.6 | 46.1 | 59.7 | 82.9 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -0.9 | -2.8 | -0.5 | 4.0 | 5.0 |
| 영업이익 증감율 | -40.3 | -36.8 | -6.9 | 43.0 | 35.3 |
| EBITDA 증감율 | -26.0 | -19.5 | -4.4 | 7.8 | 12.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | -31.8 | -46.8 | 3.4 | 29.5 | 38.9 |
| EPS 증감율 | -31.8 | -44.4 | 4.0 | 29.5 | 38.9 |
| 매출총이익율(%) | 59.4 | 57.5 | 56.4 | 58.4 | 59.0 |
| 영업이익률(%) | 6.6 | 4.3 | 4.0 | 5.5 | 7.1 |
| EBITDA Margin(%) | 11.0 | 9.1 | 8.7 | 9.0 | 9.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 5.5 | 3.0 | 3.1 | 3.9 | 5.1 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 54.3 | 102.0 | 178.4 | 145.3 | 148.2 |
| 당기순이익 | 0.0 | 0.0 | 46.1 | 59.7 | 82.9 |
| 비현금항목의 가감 | 78.6 | 88.9 | 85.7 | 72.4 | 65.1 |
| 유형자산감가상각비 | 40.1 | 44.2 | 48.5 | 37.9 | 29.7 |
| 무형자산감가상각비 | 26.9 | 27.1 | 21.3 | 16.5 | 12.8 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 11.6 | 17.6 | 15.9 | 18.0 | 22.6 |
| 영업활동자산부채증감 | -80.5 | -25.2 | 1.6 | -29.8 | -38.2 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -14.6 | 0.5 | 0.6 | -4.7 | -6.2 |
| 재고자산의감소 | -54.7 | -20.3 | 3.1 | -24.8 | -32.3 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -5.2 | 0.5 | -2.8 | -0.9 | -0.4 |
| 기타 | -6.0 | -5.9 | 0.7 | 0.6 | 0.7 |
| 기타현금흐름 | 56.2 | 38.3 | 45.0 | 43.0 | 38.4 |
| 투자활동 현금흐름 | -72.6 | -65.1 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 유형자산의 취득 | -194.5 | -32.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -30.9 | -28.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 5.1 | -4.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 219.8 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 기타 | -72.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 재무활동 현금흐름 | -28.0 | -38.5 | -20.6 | -36.7 | -36.7 |
| 차입금의 증가(감소) | -0.1 | 8.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | -9.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -16.5 | -16.5 | 0.0 | -16.1 | -16.1 |
| 기타 | -11.4 | -20.6 | -20.6 | -20.6 | -20.6 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.1 | -57.7 | -41.6 | -41.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -46.3 | -1.5 | 100.9 | 67.8 | 70.7 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 65.5 | 19.1 | 17.7 | 118.6 | 186.4 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 19.1 | 17.7 | 118.6 | 186.4 | 257.0 |

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 828.9 | 839.5 | 935.6 | 1,031.8 | 1,139.8 |
| 현금 및 현금성자산 | 19.1 | 17.7 | 118.6 | 186.4 | 257.0 |
| 단기금융자산 | 62.8 | 62.3 | 61.9 | 61.4 | 61.0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 119.7 | 119.2 | 118.6 | 123.4 | 129.6 |
| 재고자산 | 610.5 | 624.3 | 621.2 | 646.0 | 678.3 |
| 기타유동자산 | 16.8 | 16.0 | 15.3 | 14.6 | 13.9 |
| 비유동자산 | 895.3 | 906.6 | 836.9 | 782.4 | 739.9 |
| 투자자산 | 27.2 | 31.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 |
| 유형자산 | 553.1 | 583.0 | 534.5 | 496.5 | 466.8 |
| 무형자산 | 122.0 | 96.1 | 74.9 | 58.3 | 45.5 |
| 기타비유동자산 | 193.0 | 196.0 | 196.0 | 196.1 | 196.1 |
| 자산총계 | 1,724.3 | 1,746.2 | 1,772.4 | 1,814.2 | 1,879.7 |
| 유동부채 | 251.4 | 265.3 | 262.5 | 261.6 | 261.2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 160.3 | 159.0 | 156.2 | 155.3 | 154.9 |
| 단기금융부채 | 42.3 | 57.7 | 57.7 | 57.7 | 57.7 |
| 기타유동부채 | 48.8 | 48.6 | 48.6 | 48.6 | 48.6 |
| 비유동부채 | 78.6 | 74.7 | 74.7 | 74.7 | 74.7 |
| 장기금융부채 | 12.4 | 29.5 | 29.5 | 29.5 | 29.5 |
| 기타비유동부채 | 66.2 | 45.2 | 45.2 | 45.2 | 45.2 |
| 부채총계 | 329.9 | 340.1 | 337.2 | 336.3 | 335.9 |
| 지배지분 | 1,396.9 | 1,406.1 | 1,435.2 | 1,477.8 | 1,543.7 |
| 자본금 | 12.3 | 12.3 | 12.3 | 12.3 | 12.3 |
| 자본잉여금 | 122.2 | 122.2 | 122.2 | 122.2 | 122.2 |
| 기타자본 | -24.0 | -29.6 | -29.6 | -29.6 | -29.6 |
| 기타포괄손익누계액 | -7.4 | -8.7 | -9.6 | -10.5 | -11.4 |
| 이익잉여금 | 1,293.8 | 1,309.9 | 1,339.9 | 1,383.5 | 1,450.3 |
| 비지배지분 | -2.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 1,394.3 | 1,406.1 | 1,435.2 | 1,477.8 | 1,543.7 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,405 | 1,894 | 1,971 | 2,552 | 3,544 |
| BPS | 56,716 | 60,094 | 61,336 | 63,160 | 65,976 |
| CFPS | 6,477 | 5,608 | 5,635 | 5,645 | 6,325 |
| DPS | 0 | 0 | 750 | 750 | 750 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 5.6 | 7.8 | 7.4 | 5.7 | 4.1 |
| PER(최고) | 8.3 | 11.4 | 9.2 | | |
| PER(최저) | 5.2 | 7.5 | 6.9 | | |
| PBR | 0.34 | 0.24 | 0.24 | 0.23 | 0.22 |
| PBR(최고) | 0.50 | 0.36 | 0.30 | | |
| PBR(최저) | 0.31 | 0.24 | 0.22 | | |
| PSR | 0.31 | 0.23 | 0.23 | 0.22 | 0.21 |
| PCFR | 3.0 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.3 |
| EV/EBITDA | 2.6 | 2.6 | 1.8 | 1.2 | 0.6 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | 0.0 | 0.0 | 34.9 | 27.0 | 19.4 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 0.0 | 0.0 | 5.1 | 5.1 | 5.1 |
| ROA | 4.8 | 2.5 | 2.6 | 3.3 | 4.5 |
| ROE | 6.1 | 3.2 | 3.2 | 4.1 | 5.5 |
| ROIC | 7.3 | 3.8 | 3.8 | 5.7 | 7.8 |
| 매출채권회전율 | 13.6 | 12.4 | 12.4 | 12.7 | 12.8 |
| 재고자산회전율 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| 부채비율 | 23.7 | 24.2 | 23.5 | 22.8 | 21.8 |
| 순차입금비율 | -2.0 | 0.5 | -6.5 | -10.9 | -15.0 |
| 이자보상배율 | 18.6 | 16.3 | 15.2 | 21.7 | 29.3 |
| 총차입금 | 54.7 | 87.2 | 87.2 | 87.2 | 87.2 |
| 순차입금 | -27.2 | 7.2 | -93.3 | -160.6 | -230.9 |
| NOPLAT | 167.5 | 134.8 | 128.9 | 139.0 | 156.8 |
| FCF | -160.1 | 30.6 | 117.5 | 90.6 | 93.5 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 '한섬(020000)' 발행주식을 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.

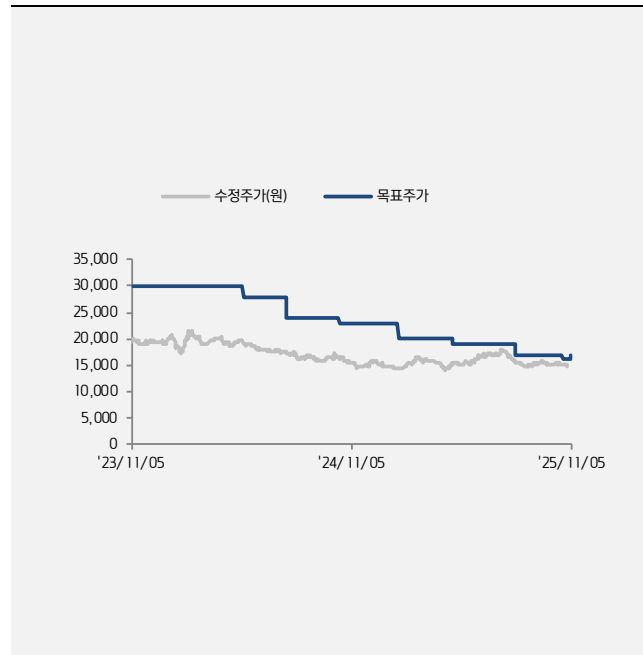
고지사항

- 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 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-------------|------------|--------------------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 한섬 (020000) | 2023-11-07 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -35.03 | -30.83 |
| | 2024-01-12 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -35.68 | -30.83 |
| | 2024-02-07 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -34.96 | -28.17 |
| | 2024-04-17 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -35.05 | -28.17 |
| | 2024-05-08 | Buy(Maintain) | 28,000원 | 6개월 | -35.45 | -31.54 |
| | 2024-07-19 | Buy(Maintain) | 24,000원 | 6개월 | -31.20 | -26.13 |
| | 2024-10-15 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | -30.97 | -27.52 |
| | 2024-11-08 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | -33.87 | -27.52 |
| | 2025-01-21 | Buy(Maintain) | 20,000원 | 6개월 | -23.24 | -17.05 |
| | 2025-04-22 | Buy(Maintain) | 19,000원 | 6개월 | -13.90 | -5.37 |
| | 2025-08-05 | Marketperform(Downgrade) | 17,000원 | 6개월 | -10.48 | -7.53 |
| | 2025-10-22 | Marketperform(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -7.46 | -5.63 |
| | 2025-11-05 | Outperform(Upgrade) | 17,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

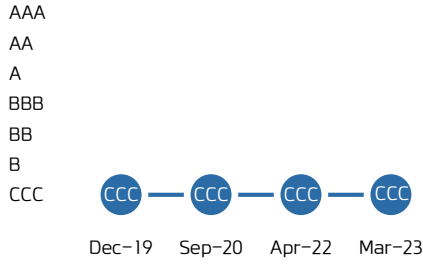
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

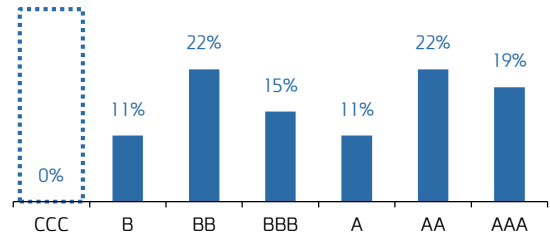
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI 구성 종목 섬유 의복/사치재 기업 27개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈에 대한 가중 평균 | 1.9 | 5 | | |
| 환경 | 3.0 | 5 | 27.0% | ▼0.3 |
| 원재료 출처 | 3.3 | 4.2 | 16.0% | |
| 제품 탄소 발자국 | 2.5 | 5.9 | 11.0% | ▼0.9 |
| 사회 | | 4.5 | 36.0% | ▼0.5 |
| 노동 관리 | | 4.5 | 21.0% | ▼0.8 |
| 화학적 안전성 | | 3.9 | 15.0% | |
| 지배구조 | 2.9 | 5.5 | 37.0% | ▲0.2 |
| 기업 지배구조 | 3.3 | 6.2 | | ▼0.3 |
| 기업 행동 | 5.0 | 6.1 | | ▲0.7 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|-------|
| | 해당 없음 |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 주요 피어 그룹 (섬유의복 & 사치재) | 원재료 출처 | 제품 탄소 발자국 | 화학적 안전성 | 노동 관리 | 기업 지배구조 | 기업 행동 | 등급 | 지표 추이 |
|--------------------------|--------|-----------|---------|-------|---------|-------|-----|-------|
| 한세실업 | ●● | ●● | ●●● | ●●● | ● | ●●● | BBB | ◀▶ |
| 영원무역 | ● | ● | ●●● | ●●●● | ● | ● | B | ◀▶ |
| F&F | ●● | ●● | ● | ●● | ● | ● | B | ▲ |
| 한섬 | ●● | ● | ● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |
| 코웰패션 | ● | ●● | ● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |
| 영원무역홀딩스 | ● | ● | ●●● | ●●● | ● | ● | CCC | ▼▼ |

평가 표시 : 최저 등급 ● 최상 등급 ●●●●●
등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치