

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	17,460원
시가총액	3,749.9억원
주식수 (유통주식 비중)	21,476,994주 (57.7%)
52주 최저/최고	14,350원/27,950원
60일-평균거래대금	28.7억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
한섬 (%)	-18.6	-3.8	11.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.2	-18.7	-44.6

컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	36,200
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

한섬 (020000)

2Q26 review: 공격적 재고 소진으로 컨센서스 하회

- 공격적 재고 소진 영향으로 영업이익 46억원 기록하며 컨센서스(115억원) 하회
- 과년차 재고의 지속적 소진 및 소매 시장 성장 고려 시, GPM 추가 훼손 제한적
- 하반기 '스킴스' 등 신규 브랜드의 매장 확대가 매출 성장에 일부 기여 가능할 것

WHAT'S THE STORY?

2Q26 영업이익 컨센서스 60% 하회: 동사는 2분기 매출액 3,632억원(+7% y-y), 영업이익 46억원(+525% y-y)을 기록. 매출액은 컨센서스에 부합했으나, 영업이익은 컨센서스(115억원)를 큰 폭으로 하회. 컨센서스 하회 요인은 하반기 판매 예정이었던 과년차 재고까지 이번 분기에 보다 공격적으로 소진하며 매출총이익률이 전년 대비 하락했기 때문(GPM: 2Q25 54.7% → 2Q26 53.8%, -0.9%p). 다만 이번 분기 과년차 재고의 공격적 할인 판매분을 제외할 경우, GPM은 0.5%p 상승한 것으로 파악됨.

추가적인 GPM 훼손 제한적일 것: 동사는 22~23년 약 8개의 해외 브랜드를 국내에 집중적으로 전개(현재 유통 중인 약 17개 브랜드의 47%에 해당)하며 매장을 확대했으나, 23~24년 국내 소비 부진의 영향으로 2년차 이상의 과년차 재고가 누적된 바 있음. 다만, 향후 추가적인 GPM 훼손은 제한적일 것으로 판단. 이에 대한 요인은 1) 동사는 24년부터 장기간에 걸쳐 꾸준히 재고를 소진해온 만큼, 이미 일정 부분 재고 소진이 마무리되었을 것으로 파악. 2) 최근 전방 소매 시장 성장에 따라 정상가 판매 비중(2Q26, +10%p y-y)이 확대되고 있으며, 이는 신규 제품의 재고가 원활히 소진되고 있음을 의미. 3) 이번 분기에 하반기 물량을 미리 앞당겨 할인 판매한 점을 고려하면, 단기적으로도 GPM 하락 가능성은 낮을 것으로 생각

글로벌 MZ 대상 인기 브랜드 확보로 이어갈 매출 성장 가능: 한편 동사는 킴 카다시안의 브랜드 '스킴스'와 국내 독점 유통 계약을 체결. 연내 도산공원에 플래그십 오픈 계획이며 내년에는 백화점을 중심으로 매장 확대 예정. 이 외 1~2개의 추가 인기 브랜드 도입도 고려 중인 것으로 파악되는 만큼, 신규 브랜드가 매출 성장에 일부 기여 가능

2Q26 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	363.2	7.4	(11.5)	n/a	(1.1)
영업이익	4.6	524.9	(87.4)	n/a	(60.0)
세전이익	4.6	46.4	(87.2)	n/a	(60.7)
순이익	3.3	34.7	(87.9)	n/a	n/a
이익률 (%)					
영업이익	1.3				
세전이익	1.3				
순이익	0.9				

자료: 한섬, Fnguide,

Valuation summary

	2023	2024	2025
Valuation (배)			
P/E	7.1	12.6	11.6
P/B	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.7	4.9	4.6
Divyield (%)	3.9	5.1	4.7
EPS 증가율 (%)	(31.5)	(43.9)	9.0
ROE (%)	6.1	3.2	3.3
주당지표 (원)			
EPS	3,405	1,894	2,061
BVPS	58,030	60,510	63,745
DPS	750	750	750

한섬: 분기 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P
매출액	394	342	314	436	380	338	310	464	410	363
자체 브랜드	302	244	203	343	279	236	217	345	304	249
수입 브랜드	88	94	108	90	98	99	90	116	104	112
기타	3	3	2	3	3	3	2	3	3	3
오프라인	304	269	242	331	293	263	238	369	320	286
온라인	88	72	72	86	86	74	71	93	89	76
기타	2	1	1	19	1	1	1	1	1	1
매출총이익	239	192	184	239	224	185	178	254	243	195
영업이익	32	4	6	21	22	1	2	27	37	5
세전이익	30	3	7	17	22	3	4	27	36	5
순이익	24	2	5	13	18	2	2	24	27	3
매출액 대비 (%)										
매출총이익	60.8	56.1	58.6	54.8	58.8	54.7	57.4	54.7	59.3	53.8
영업이익	8.2	1.2	1.9	4.8	5.7	0.2	0.8	5.9	8.9	1.3
세전이익	7.7	0.8	2.3	3.9	5.7	0.9	1.3	5.7	8.7	1.3
순이익	6.0	0.5	1.6	3.0	4.8	0.7	0.6	5.1	6.7	0.9
(전년대비, y-y%)										
매출액	(3.0)	(1.2)	(3.0)	(3.8)	(3.4)	(1.1)	(1.5)	6.4	7.9	7.4
자체 브랜드	(3.7)	(2.8)	(14.0)	(1.3)	(7.6)	(3.3)	6.9	0.6	8.7	5.5
수입 브랜드	(2.0)	1.7	25.7	(12.4)	11.6	5.1	(17.0)	28.7	6.0	12.8
기타	68.3	76.6	87.5	(1.4)	(13.4)	(8.6)	(13.3)	3.5	(10.4)	(17.2)
오프라인	(4.7)	(2.8)	(4.9)	(9.4)	(3.6)	(2.1)	(1.3)	11.4	9.3	8.8
온라인	2.5	4.8	3.3	(1.3)	(1.6)	3.2	(1.5)	8.6	3.1	2.5
기타 채널	61.6	31.8	45.4	6,448.2	(42.0)	(25.8)	(34.3)	(92.5)	7.9	7.4
매출총이익	(7.5)	(2.9)	(5.2)	(7.2)	(6.5)	(3.6)	(3.4)	6.2	8.9	5.6
영업이익	(40.2)	(29.5)	(31.4)	(33.8)	(32.9)	(82.0)	(59.0)	30.1	67.7	524.9
세전이익	(47.3)	(39.8)	6.0	(47.7)	(27.8)	21.4	(42.4)	57.5	64.5	46.4
순이익	(46.5)	(80.5)	(8.9)	(42.6)	(22.4)	45.7	(63.2)	81.5	49.0	34.7

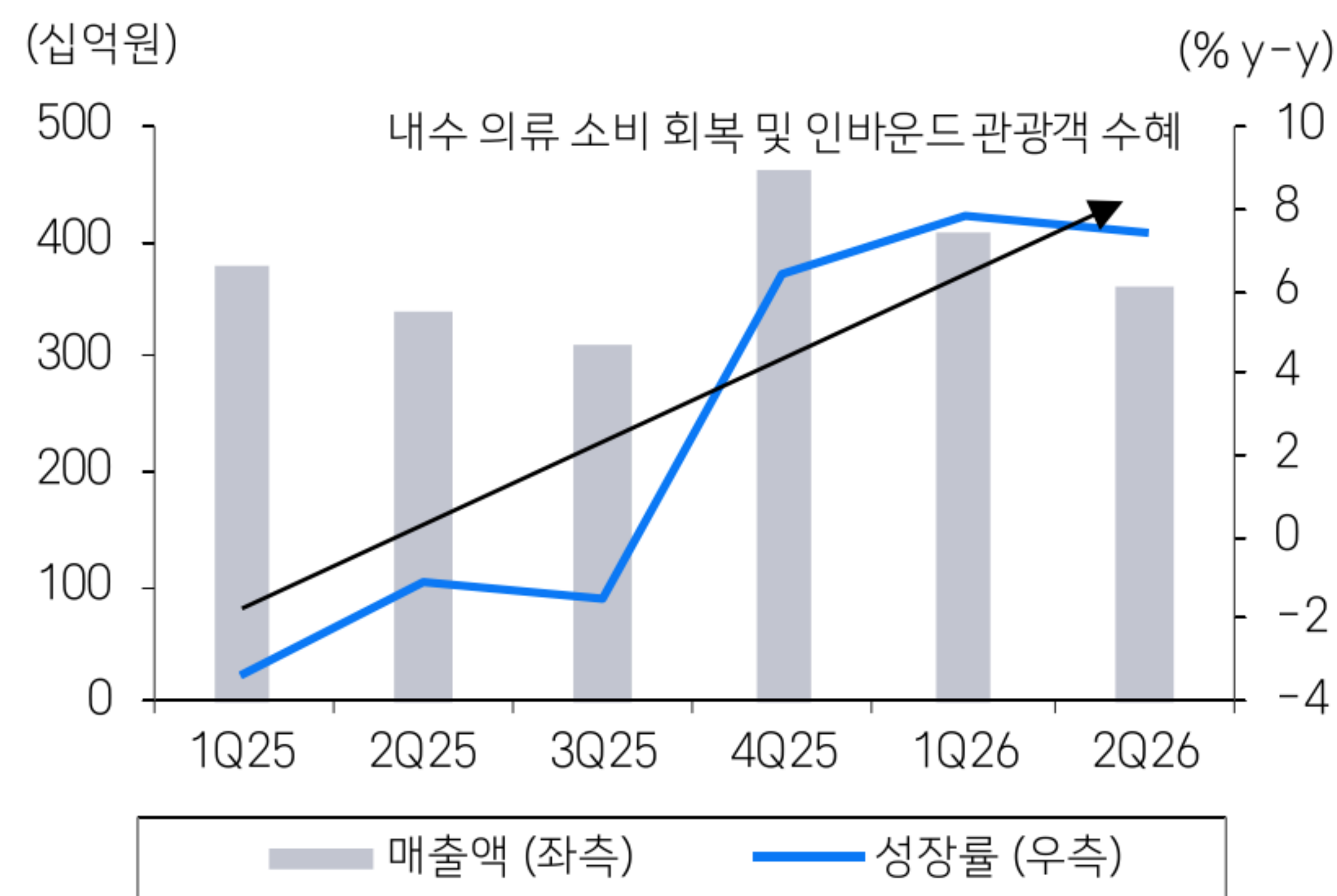
자료: 한섬, 삼성증권

한섬: 연간 실적 추이

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,299	1,260	1,196	1,387	1,542	1,529	1,485	1,492
자체 브랜드	799	830	855	1,011	1,179	1,149	1,092	1,078
ASP (천원)	261	268	250	251	262	269	270	265
수입 브랜드	497	427	337	371	358	372	381	403
ASP (천원)	305	347	85	99	103	112	128	138
기타	3	4	4	5	6	8	12	11
오프라인	-	-	-	1,092	1,220	1,215	1,145	1,163
온라인	-	-	-	288	316	310	317	324
기타	-	-	-	7	6	3	23	4
매출총이익	747	751	706	833	945	908	854	840
영업이익	91	107	102	152	168	100	63	52
세전이익	95	114	112	155	162	101	57	56
순이익	72	85	85	112	121	81	43	46
매출액 대비 (%)								
매출총이익	57.5	59.6	59.0	60.1	61.3	59.4	57.5	56.3
영업이익	7.0	8.5	8.5	11.0	10.9	6.6	4.3	3.5
세전이익	7.3	9.0	9.4	11.1	10.5	6.6	3.8	3.7
순이익	5.6	6.8	7.1	8.0	7.8	5.3	2.9	3.1
(전년대비, y-y%)								
매출액	5.7	(3.0)	(5.1)	16.0	11.2	(0.9)	(2.8)	0.4
자체 브랜드	4.4	3.8	3.0	18.3	16.6	(2.5)	(4.9)	(1.4)
ASP (천원)	nm	2.9	-6.6	0.2	4.2	2.9	0.1	-1.7
수입 브랜드	6.9	(14.1)	(20.9)	10.1	(3.6)	3.8	2.5	5.9
ASP (천원)	nm	13.5	-75.6	17.1	4.0	9.0	14.3	7.8
기타	nm	18.3	3.1	37.5	15.0	42.4	46.6	(7.7)
오프라인	nm	nm	nm	nm	11.7	(0.4)	(5.7)	1.6
온라인	nm	nm	nm	nm	9.8	(1.8)	2.1	2.3
기타 채널	nm	nm	nm	nm	(22.7)	(44.3)	617.1	(81.8)
매출총이익	nm	0.6	(6.1)	18.1	13.4	(4.0)	(5.9)	(1.6)
영업이익	nm	16.8	(4.2)	49.1	10.6	(40.3)	(36.8)	(17.8)
세전이익	nm	19.2	(1.1)	37.8	4.6	(37.8)	(43.5)	(2.1)
순이익	nm	17.7	(0.4)	31.4	8.2	(32.9)	(46.5)	6.8

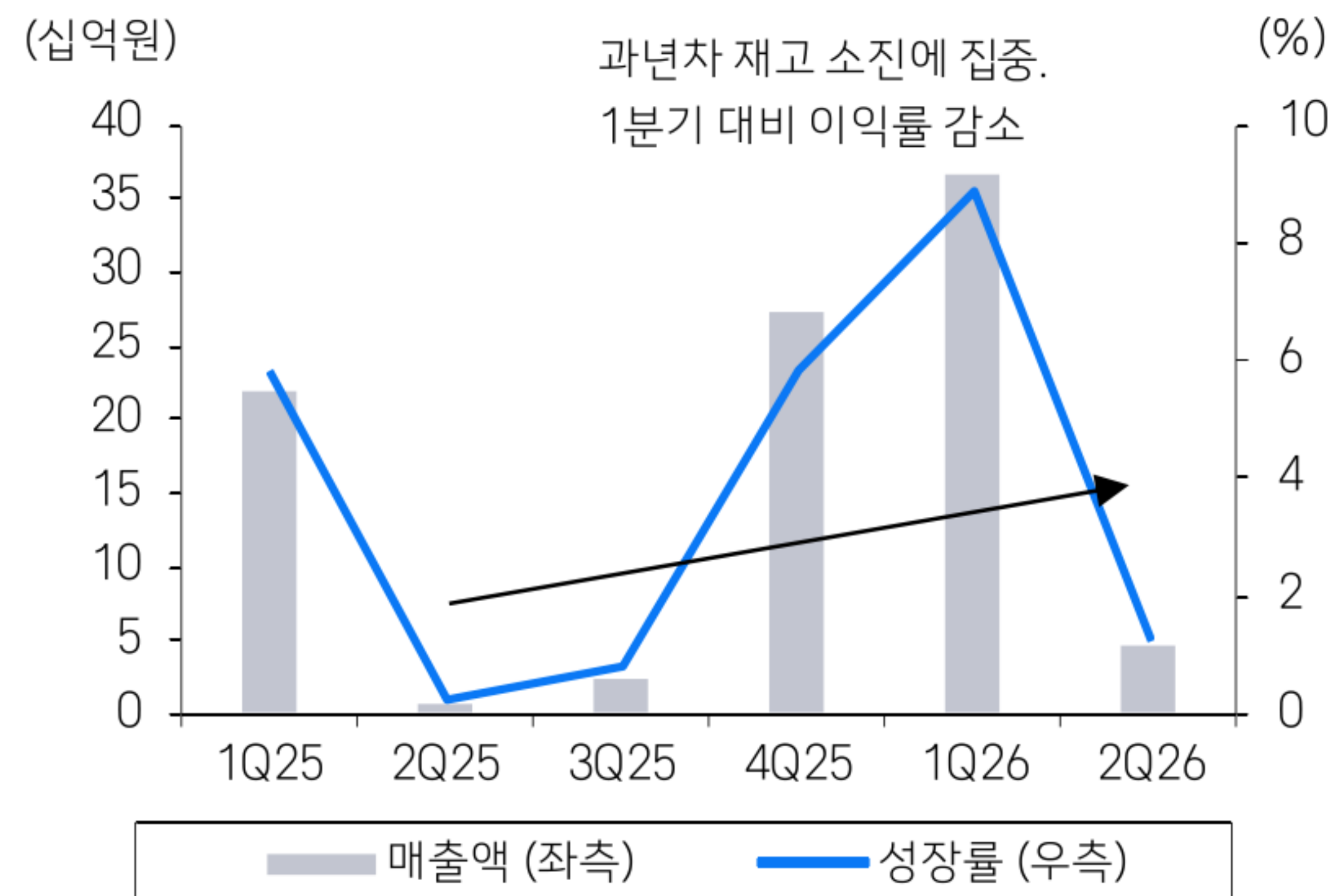
자료: 한섬, 삼성증권

한섬: 매출액 및 성장률 추이



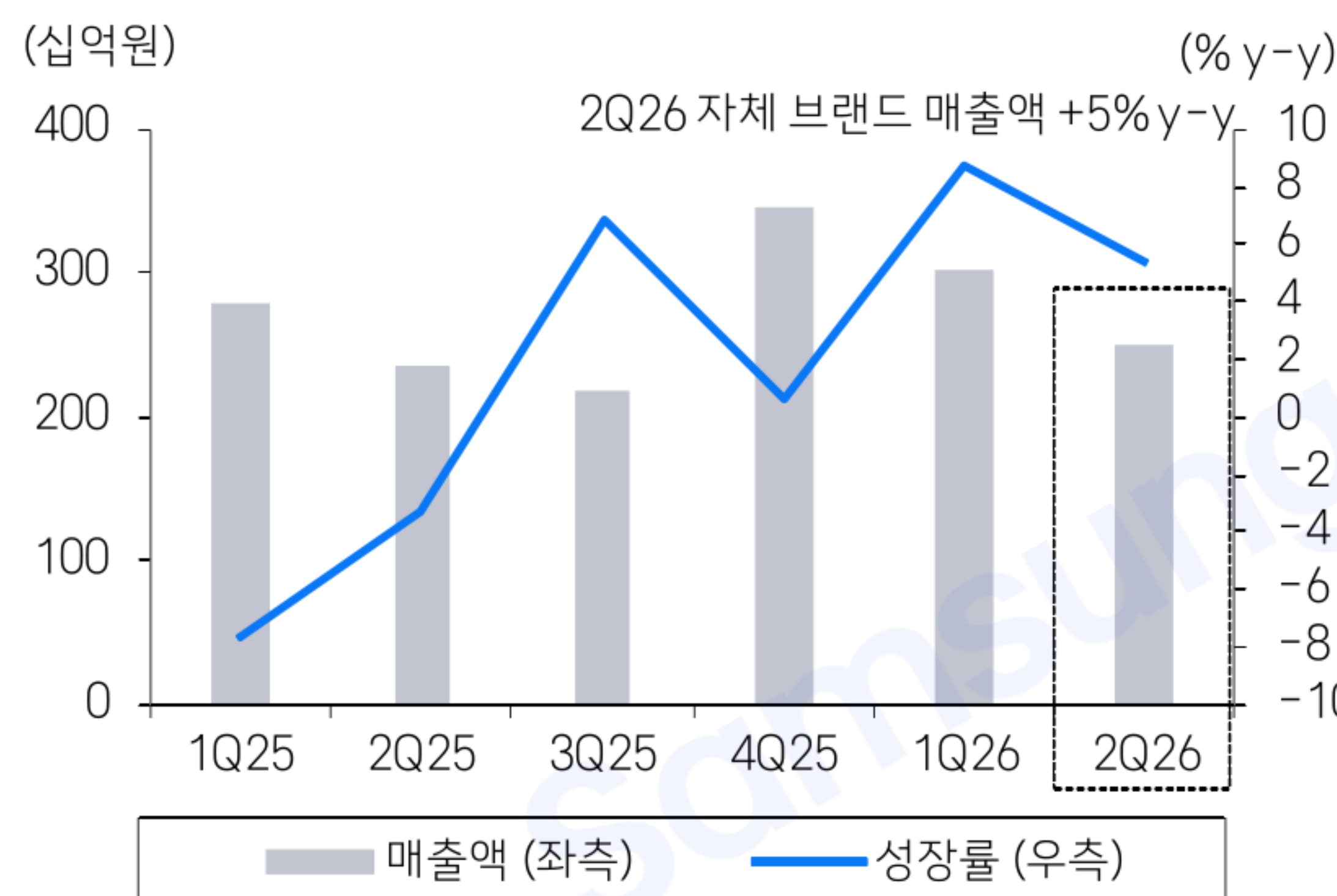
자료: 한섬, 삼성증권

한섬: 영업이익 및 영업이익률



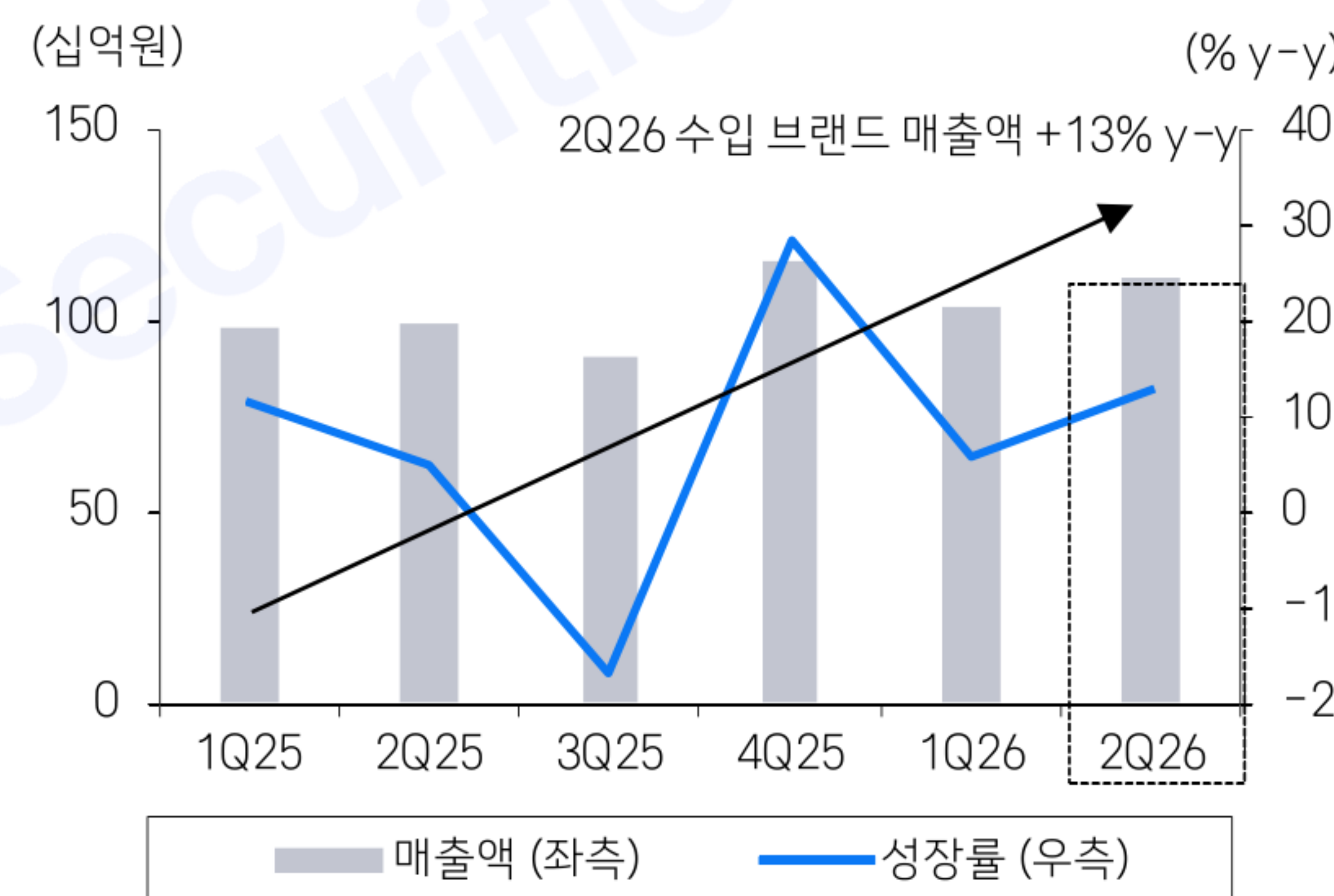
자료: 한섬, 삼성증권

한섬: 자체 브랜드 매출액 추이



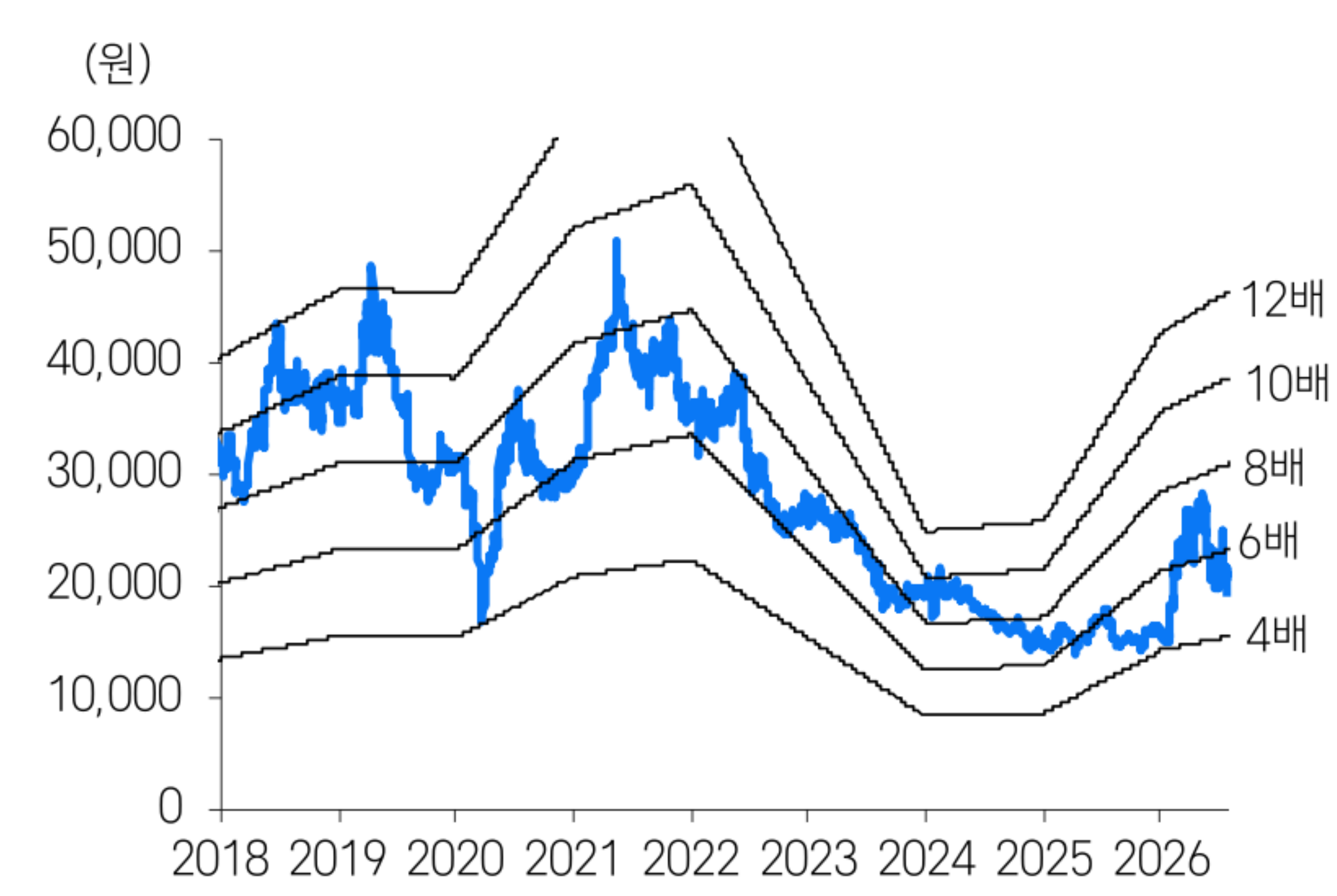
자료: 한섬, 삼성증권

한섬: 수입 브랜드 매출액 추이



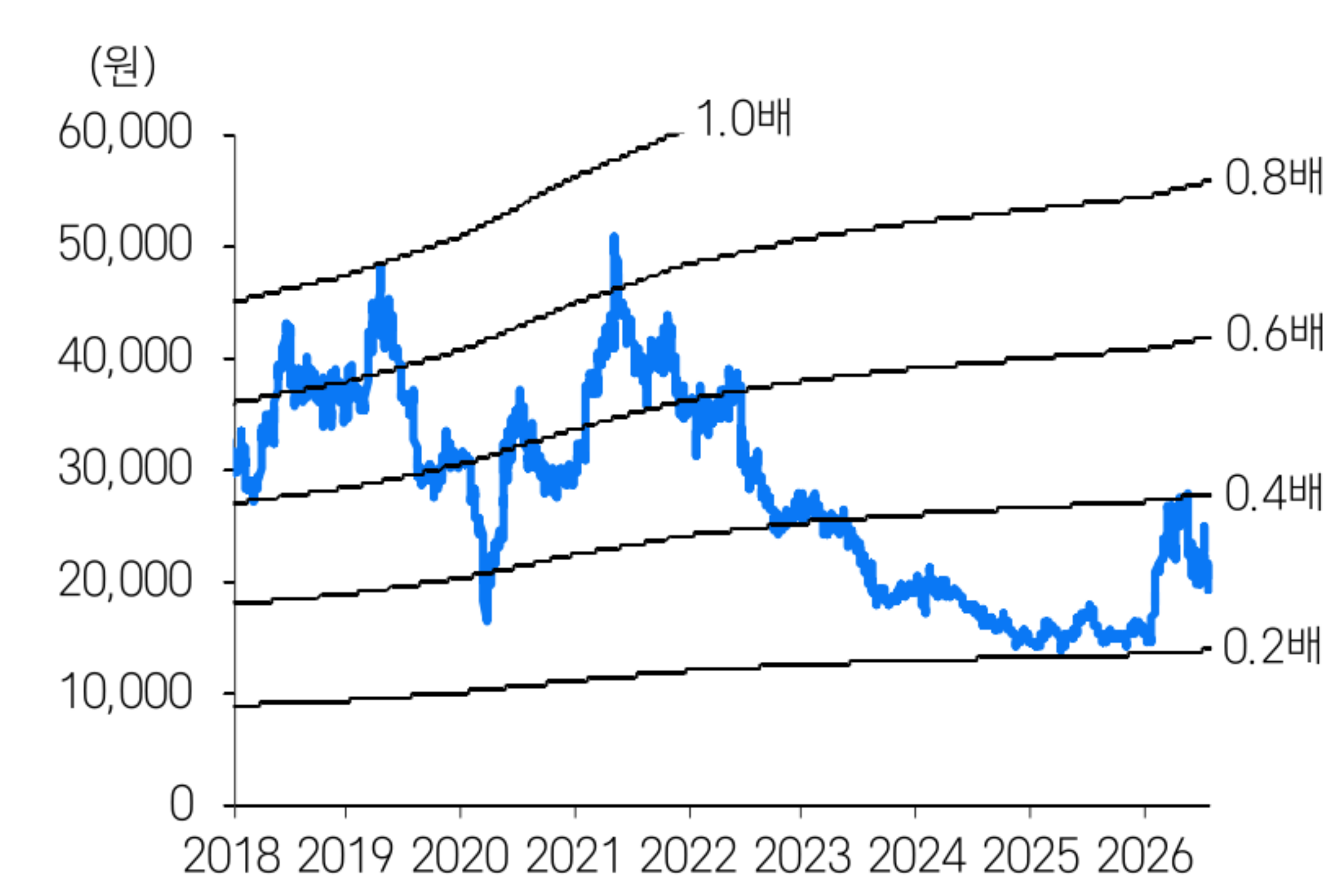
자료: 한섬, 삼성증권

한섬: P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

한섬: P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,387	1,542	1,529	1,485	1,492
매출원가	554	597	621	631	652
매출총이익	833	945	908	854	840
(매출총이익률, %)	60.1	61.3	59.4	57.5	56.3
판매 및 일반관리비	681	777	807	790	788
영업이익	152	168	100	63	52
(영업이익률, %)	11.0	10.9	6.6	4.3	3.5
영업외손익	2	-7	0	-7	3
금융수익	7	10	9	4	3
금융비용	1	10	7	4	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-3	-6	-2	-6	4
세전이익	155	162	101	57	56
법인세	43	41	20	13	9
(법인세율, %)	27.9	25.4	19.5	23.8	16.9
계속사업이익	112	121	81	43	46
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	112	121	81	43	46
(순이익률, %)	8.0	7.8	5.3	2.9	3.1
지배주주순이익	115	123	84	45	46
비지배주주순이익	-3	-2	-3	-1	0
EBITDA	205	226	167	135	122
(EBITDA 이익률, %)	14.8	14.7	11.0	9.1	8.2
EPS (지배주주)	4,651	4,995	3,405	1,894	2,061
EPS (연결기준)	4,528	4,900	3,288	1,838	2,061
수정 EPS (원)*	4,651	4,995	3,405	1,894	2,061

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	172	67	54	102	116
당기순이익	112	121	81	43	46
현금유출입이없는 비용 및 수익	64	75	79	89	87
유형자산 감가상각비	32	37	40	44	47
무형자산 상각비	20	21	27	27	23
기타	12	16	12	18	17
영업활동 자산부채 변동	-20	-121	-81	-25	-13
투자활동에서의 현금흐름	-98	-73	-73	-65	-63
유형자산 증감	-58	-53	-194	-33	-59
장단기금융자산의 증감	2	-2	18	-2	-3
기타	-42	-18	104	-30	-1
재무활동에서의 현금흐름	-50	4	-28	-38	-51
차입금의 증가(감소)	-26	44	-9	32	-17
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-10	-13	-16	-16	-16
기타	-14	-26	-2	-54	-17
현금증감	24	-2	-46	-1	3
기초현금	43	67	65	19	18
기말현금	67	65	19	18	20
Gross cash flow	176	195	160	132	133
Free cash flow	112	14	-140	69	58

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 한섬

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	882	1,031	829	840	819
현금 및 현금등가물	67	65	19	18	20
매출채권	73	75	89	89	95
재고자산	460	563	611	624	620
기타	281	328	110	108	83
비유동자산	675	654	895	907	916
투자자산	82	32	27	31	34
유형자산	367	407	553	583	616
무형자산	109	93	122	96	68
기타	118	121	193	196	199
자산총계	1,557	1,685	1,724	1,746	1,735
유동부채	246	289	251	265	250
매입채무	44	46	40	41	43
단기차입금	5	36	35	44	25
기타 유동부채	197	208	176	180	183
비유동부채	70	59	79	75	48
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	70	59	79	75	48
부채총계	317	348	330	340	298
지배주주지분	1,238	1,336	1,397	1,406	1,437
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	1,129	1,228	1,294	1,310	1,330
기타	-25	-26	-31	-38	-27
비지배주주지분	3	0	-3	0	0
자본총계	1,240	1,336	1,394	1,406	1,437
순부채	-70	-28	29	66	44

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	16.0	11.2	-0.9	-2.8	0.4
영업이익	49.1	10.6	-40.3	-36.8	-17.8
순이익	31.4	8.2	-32.9	-46.5	6.8
수정 EPS**	34.6	7.4	-31.8	-44.4	8.8
주당지표					
EPS (지배주주)	4,651	4,995	3,405	1,894	2,061
EPS (연결기준)	4,528	4,900	3,288	1,838	2,061
수정 EPS**	4,651	4,995	3,405	1,894	2,061
BPS	56,341	60,819	63,584	65,470	66,913
DPS (보통주)	600	750	750	750	750
Valuations (배)					
P/E***	7.7	5.4	5.6	7.8	7.8
P/B***	0.6	0.4	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA	3.9	2.8	3.0	3.0	3.3
비율					
ROE (%)	9.7	9.6	6.1	3.2	3.3
ROA (%)	7.4	7.4	4.8	2.5	2.7
ROIC (%)	13.5	14.2	7.4	3.9	3.5
배당성향 (%)	11.5	13.4	19.6	36.1	34.8
배당수익률 (보통주, %)	1.7	2.8	3.9	5.1	4.7
순부채비율 (%)	-5.7	-2.1	2.1	4.7	3.0
이자보상배율 (배)	246.4	41.0	18.6	16.3	19.0

Compliance notice

- 당사는 2026년 8월 3일 현재 지난 6개월간 한섬의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/8/4
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

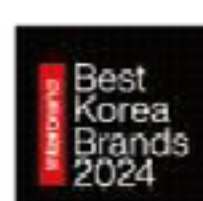
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA