

한샘 (009240)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 건설/건자재 | 2026. 8. 12

리하우스의 실적 견인

2Q26 Review: 무난하게 좋은 실적 확인

한샘의 2분기 매출액은 4,172억원으로 전년동기 대비 9.2% 감소, 컨센서스에 비교적 부합했다. 영업이익은 113억원으로 전년동기 대비 5X 증가했으며, 컨센서스 영업이익 117억원에 부합하는 무난하게 좋은 실적을 기록했다. 지난 분기에 이어 다주택자 매출 출회로 주택 매매거래량이 반등하면서 리하우스가 전반적인 매출 성장을 이끌었으며, 부엌, 수납 등 가구부문 고마진 제품군 판매 증가 역시 이어진 것으로 파악된다. 또한, B2B 특판 매출이 구조적으로 감소하면서 이익 믹스가 개선된 영향과 판매비의 안정적인 관리 역시 이어지고 있다.

업황 돌파를 위한 노력들과 자사주 소각 기대감은 긍정적

한샘 주가가 당사 목표주가에 도달함에 따라 투자자의견을 기존 Buy에서 Hold로 하향한다. 목표주가는 과거 주택 매매거래량 침체기였던 2011~2013년 한샘의 평균 PBR에서 30% 할인한 목표배수 1.8X를 Forward BPS에 적용하여 산출하고 있다. 상반기 정부의 다주택자 양도세 중과 배제 종료와 경기도권 규제지역 확대 압박으로 인해 일시적으로 매매거래량의 상승이 나타났으며, 이러한 매매 수요 증가로 인한 리하우스 실적 개선이 한샘의 이익 체력을 뒷받침한 것은 긍정적이다. 물론 하반기는 기준금리 인상과 강화된 주택 수요 규제로 인해 하반기 주택 매매거래량의 둔화가 불가피하고, 입주 물량 감소에 따른 특판 매출 감소 등으로 쉽지 않은 영업 환경이 지속될 것으로 보인다. 그러나 1) 보유하고 있는 대규모 자사주에 대한 소각 등의 기대감은 여전히 유효하다는 판단이며, 2) 한샘 인테리어 플래너 앱을 통한 상담 채널 단일화, 고관여 소비자를 타겟으로 하는 마케팅 전력과 핵심 상품 라인업 재편 등 경쟁력 강화를 위한 다양한 노력들이 향후 시장 회복시에 의미있는 성과로 나타날 것으로 예상된다는 점은 긍정적이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,908	1,745	1,587	1,616	1,685
영업이익	31	18	33	30	42
세전이익	190	49	26	39	52
순이익	151	46	20	30	39
EPS (원)	6,422	1,967	847	1,256	1,665
증감률 (%)	흑전	-69.4	-56.9	48.2	32.6
PER (X)	7.4	23.5	103.9	34.6	26.2
PBR (X)	3.2	2.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (X)	8.5	6.8	7.7	7.5	6.7
영업이익률 (%)	1.6	1.1	2.1	1.9	2.5
EBITDA 마진 (%)	5.5	5.1	6.5	6.2	6.6
ROE (%)	43.6	12.3	4.9	6.8	8.4
부채비율 (%)	204.4	148.4	138.2	131.1	121.9

주: 한샘, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Hold (하향)

목표주가 (유지)	45,000 원
현재주가	42,300 원
상승여력	6.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (8/11)	6,345.53 pt
시가총액	9,955 억원
발행주식수	23,534 천주
52 주 최고가/최저가	51,400 / 28,550 원
90 일 일평균거래대금	21.80 억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	24,658 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 36.7%
	6개월 -26.3%
	12개월 -104.4%
주주구성	하임유한회사 (외 5인) 36.0%
	자사주 (외 1인) 29.5%
	Teton Capital Partners LP (외 1인) 8.7%

Stock Price



표1 한샘 2Q26 Review

(단위: 십억원)	2Q26P	2Q25	YoY (% , %p)	1Q26	QoQ (% , %p)	컨센서스	Gap (% , %p)
매출액	417.2	459.4	-9.2	399.4	4.5	445.3	-6.3
영업이익	11.3	2.3	400.2	10.1	12.0	11.7	-3.5
영업이익률 (%)	2.7	0.5	2.2	2.5	0.2	2.6	0.1
순이익	4.8	32.2	-85.2	2.6	81.7	9.0	-47.0
순이익률 (%)	1.1	7.0	-5.9	0.7	0.5	2.1	-0.9

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준이며, 순이익 컨센서스는 1개월이 없어 3개월 기준임 / 자료: 한샘, FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 한샘 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	1,745	1,587	1,616	443	459	441	400	399	417	388	382
I. B2C	1,022	1,051	1,092	258	257	254	253	264	275	255	257
홈퍼니싱 (가구)	478	457	457	143	110	117	108	134	108	109	105
리하우스 (리모델링)	544	594	635	115	147	137	145	130	166	146	152
II. B2B	396	289	268	111	115	99	72	73	81	72	63
III. 연결기타	327	248	256	75	87	89	76	62	61	62	62
Sales Growth (YoY %)	-8.6	-9.0	1.8	-8.7	-3.9	-2.8	-18.4	-9.9	-9.2	-12.1	-4.4
I. B2C	-4.5	2.8	3.9	-2.0	-2.8	0.8	-13.0	2.4	6.7	0.3	1.8
I-1. 홈퍼니싱 (가구)	-10.2	-4.3	0.1	-0.1	-12.5	-6.1	-22.3	-6.1	-1.5	-6.6	-2.4
I-2. 리하우스 (리모델링)	1.1	9.1	6.9	-4.3	6.0	7.4	-4.5	13.2	12.8	6.2	4.9
II. B2B	-19.4	-27.0	-7.1	-21.8	-7.1	-5.8	-40.7	-34.0	-29.0	-27.4	-12.8
III. 연결기타	-8.6	-9.0	1.8	-7.8	-2.8	-8.7	-3.9	-17.0	-30.1	-30.5	-17.5
매출총이익	432	432	425	106	115	106	106	113	112	104	103
(YoY %)	-2.6	-0.0	-1.5	-6.6	3.4	-4.5	-2.7	7.1	-2.6	-1.2	-3.1
매출총이익률 (%)	24.8	27.2	26.3	23.9	25.0	23.9	26.5	28.4	26.8	26.9	26.9
판매비	414	399	395	99	113	99	103	103	101	97	99
판매비율 (%)	23.7	25.2	24.5	22.4	24.5	22.4	25.8	25.9	24.1	24.9	25.8
(YoY %)	0.3	-3.5	-1.0	-0.9	8.3	-4.4	-2.0	3.9	-10.7	-2.1	-4.2
영업이익	18	33	30	6	2	7	3	10	11	8	4
(YoY %)	-40.8	78.0	-8.1	-50.4	-68.2	-6.1	-23.5	56.4	400.2	11.0	33.9
(QoQ %)				66.9	-65.0	203.4	-56.9	241.3	12.0	-32.7	-48.0
영업이익률 (%)	1.1	2.1	1.9	1.5	0.5	1.6	0.7	2.5	2.7	2.0	1.0
세전이익	49	26	39	11	35	4	-2	4	7	6	10
세전이익률 (%)	2.8	1.7	2.4	2.5	7.6	1.0	-0.5	0.9	1.7	1.5	2.5
순이익	46	20	30	10	32	0	5	3	5	5	8
(YoY %)	-69.4	-56.9	48.2	-80.2	137.5	적전	흑전	-72.6	-85.2	흑전	74.6
(QoQ %)				흑전	235.1	적전	흑전	-42.8	81.7	-4.8	76.4
순이익률 (%)	2.7	1.3	1.8	2.2	7.0	-0.0	1.1	0.7	1.1	1.2	2.1

주: IFRS 연결 기준 / 자료: 한샘, LS증권 리서치센터

한샘 (009240)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	512	500	493	470	480
현금 및 현금성자산	60	98	59	93	96
매출채권 및 기타채권	96	63	83	93	97
재고자산	105	77	87	18	18
기타유동자산	252	262	264	267	270
비유동자산	555	493	497	557	592
관계기업투자등	200	176	229	291	327
유형자산	338	305	256	255	253
무형자산	17	11	11	11	11
자산총계	1,067	993	990	1,027	1,072
유동부채	472	407	394	403	410
매입채무 및 기타채무	232	193	181	189	196
단기금융부채	88	51	50	50	49
기타유동부채	152	163	163	164	164
비유동부채	245	186	186	186	186
장기금융부채	40	0	0	0	0
기타비유동부채	205	186	186	186	186
부채총계	717	593	580	589	596
자배주주지분	351	400	409	438	476
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	44	44	44	44	44
이익잉여금	553	607	617	645	683
비자배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	351	400	409	438	476

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,908	1,745	1,587	1,616	1,685
매출원가	1,465	1,312	1,157	1,191	1,234
매출총이익	444	432	430	424	451
판매비 및 관리비	413	414	399	395	410
영업이익	31	18	31	29	40
(EBITDA)	106	89	101	99	110
금융손익	-7	-6	-6	-6	-6
이자비용	17	17	17	17	17
관계기업등 투자손익	20	0	0	0	0
기타영업외손익	146	37	-11	15	16
세전계속사업이익	190	49	13	38	50
계속사업법인세비용	39	2	4	9	12
계속사업이익	151	46	10	29	38
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	151	46	10	29	38
지배주주	151	46	10	29	38
총포괄이익	147	50	6	25	34
매출총이익률 (%)	23.3	24.8	27.1	26.3	26.7
영업이익률 (%)	1.6	1.1	2.0	1.8	2.4
EBITDA 마진률 (%)	5.5	5.1	6.4	6.1	6.5
당기순이익률 (%)	7.9	2.7	0.6	1.8	2.3
ROA (%)	14.3	4.5	1.0	2.9	3.6
ROE (%)	43.6	12.3	2.4	6.8	8.3
ROIC (%)	-1.7	4.1	6.2	4.6	6.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	49	69	-54	32	-27
당기순이익(손실)	151	46	10	29	38
비현금수익비용가감	-34	14	22	-33	-31
유형자산감가상각비	68	64	64	64	63
무형자산상각비	7	6	6	6	6
기타현금수익비용	-109	-56	-48	-103	-101
영업활동 자산부채변동	-68	9	-86	37	-34
매출채권 감소(증가)	20	30	-20	-10	-4
재고자산 감소(증가)	6	29	-10	69	0
매입채무 증가(감소)	-27	-32	-13	9	7
기타자산, 부채변동	-68	-18	-43	-31	-37
투자활동 현금흐름	91	31	36	35	35
유형자산처분(취득)	3	2	-1	-1	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-10	-15	-15	-14	-14
기타투자활동	98	44	51	51	50
재무활동 현금흐름	-163	-63	-22	-35	-5
차입금의 증가(감소)	153	52	-1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-141	0	0	0	0
기타재무활동	-175	-114	-21	-34	-4
현금의 증가	-22	39	-39	33	3
기초현금	82	60	98	59	93
기말현금	60	98	59	93	96

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	7.4	23.5	103.9	34.6	26.2
P/B	3.2	2.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	8.5	6.8	7.7	7.5	6.7
P/CF	9.5	18.0	31.4	n/a	149.1
배당수익률 (%)	17.9	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	-3.0	-8.6	-9.0	1.8	4.3
영업이익	1,504.3	-40.8	67.5	-5.6	37.9
세전이익	흑전	-74.4	-72.3	180.9	31.9
당기순이익	흑전	-69.4	-79.3	200.7	31.9
EPS	흑전	-69.4	-79.3	200.7	31.9
안정성 (%)					
부채비율	204.4	148.4	141.8	134.4	125.1
유동비율	108.5	122.8	124.9	116.7	117.3
순차입금/자기자본(x)	-47.1	-63.1	-53.0	-58.0	-54.7
영업이익/금융비용(x)	1.9	1.1	1.8	1.7	2.3
총차입금 (십억원)	128	97	96	95	94
순차입금 (십억원)	-165	-252	-217	-254	-261
주당지표 (원)					
EPS	6,422	1,967	407	1,224	1,615
BPS	14,900	16,987	24,658	26,393	28,682
CFPS	4,983	2,571	1,346	-182	284
DPS	8,530	0	0	0	0

주: IFRS 연결 기준 / 자료: 한샘, LS증권 리서치센터

한샘

목표주가 추이

(원)

80,000

70,000

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2020.09.15	신규	김세련									
2024.08.13	Buy	70,000	-15.1		-26.0						
2025.02.07	Buy	60,000	-21.5		-26.8						
2025.04.10	Buy	50,000	-14.3		-18.8						
2025.05.14	Hold	45,000	14.2		-1.6						
2026.05.13	Buy	45,000	-8.4		-23.6						
2026.08.12	Hold	45,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)