

한섬(020000.KS)

선택 받는 브랜드

Company Comment | 2016. 6. 15

2분기에도 실적 호조 지속될 것. 동사 최근 소비트렌드의 변화에 기민하게 대응하며 브랜드력 제고 중. 중국 진출도 차근차근 준비 중에 있으며 한류스타의 영향력도 기대해 볼 만

2분기 영업상황 좋아

2분기에도 전년비 15% 전후의 매출 고성장세 이어질 것. 브랜드별 성장률을 보면 타임이 높은 한 자릿수, 시스템이 10% 안팎, 랑방컬렉션과 시스템옴, 타임옴가 20%이상을 기록하고 있는 것으로 파악. 영업이익률도 신규브랜드의 안정화에 따라 지속적인 상승추세

시대가 선택하는 브랜드

동사의 대표브랜드인 타임과 마인, 로고리스(logo less)가 트렌드의 확산에 따른 수혜를 받고 있는 중. 최근 소비자들이 상품력과 합리성을 동시에 추구하고 있어 고가 수입브랜드 대비 유행을 덜 타고, 원단 등 제품력이 우수한 동사 브랜드의 인기가 높아지는 중. 타임옴과 시스템옴 등 남성복라인도 비즈니스 캐주얼 확산, 그루밍족(Grooming^{주1)}) 및 뉴포티족(new forty^{주2)})의 대두 속에 지속적인 수혜 예상

동사는 소비트렌드의 변화에 더 적극적으로 대응하고자 최근 라이프스타일을 콘셉트로 한 더캐시미어, 로고리스 액세서리 텍케 등의 신규 브랜드를 성공적으로 론칭한 바 있으며, 올 하반기에는 50대 여성을 타겟으로 한 새로운 콘셉트의 여성복 브랜드도 계획 중

중국진출도 차근차근 준비 중

동사 2017년을 타겟으로 중국 진출 준비 중. 최근 중국 패션시장에서 한류스타의 영향력이 매우 커지고 있는데, 한류 마케팅을 위해서는 브랜드의 영업력도 필요하지만 한류스타로부터의 선택도 필요한 부분. 동사의 경우 국내에서의 높은 브랜드력에 힘입어 최근 많은 한류스타들의 선택을 받고 있어 긍정적 평가. 가능성 있는 차세대 중국 소비재 기업이라고 판단함

주1) 그루밍족: 패션과 미용에 아낌없이 투자하는 남자들

주2) 뉴포티족: 자신의 외모를 가꾸는데 적극적이고 패션이나 미용에 과감하게 투자하는 40대

Buy (유지)

목표주가 55,000원 (유지)

현재가 ('16/06/14) 40,350원

업종	섬유·의복
KOSPI / KOSDAQ	1,972.03 / 692.94
시가총액(보통주)	993.8십억원
발행주식수(보통주)	24.6백만주
52주 최고가('16/04/29)	44,350원
최저가('15/07/06)	33,850원
평균거래대금(60일)	3,007백만원
배당수익률(2016E)	0.74%
외국인지분율	20.0%

주요주주	
현대홈쇼핑	34.6%
국민연금	13.5%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	5.2	7.6	9.6
상대수익률 (%p)	5.2	5.2	14.1

	2015A	2016E	2017F	2018F
매출액	617	717	835	941
증감률	20.9	16.2	16.5	12.8
영업이익	66	87	98	110
영업이익률	10.7	12.2	11.8	11.7
(지배지분)순이익	74	72	79	89
EPS	3,020	2,925	3,210	3,616
증감률	97.8	-3.1	9.7	12.7
PER	13.4	13.8	12.6	11.2
PBR	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	9.8	8.5	7.3	6.2
ROE	9.3	8.3	8.5	8.8
부채비율	15.2	16.4	17.7	18.4
순차입금	-170	-175	-219	-265

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준,

영업이익률은 순매출액 기준

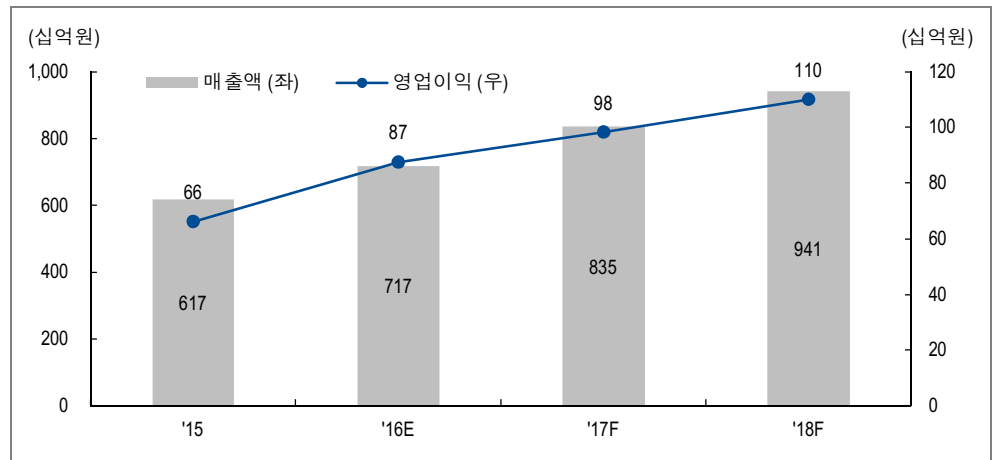
자료: NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 이지영

02)768-7654, jy.lee@nhqv.com

한성 실적 추이



주: IFRS 연결 기준, 자료: NH투자증권 리서치센터 전망

한성 분기별 요약손익계산서

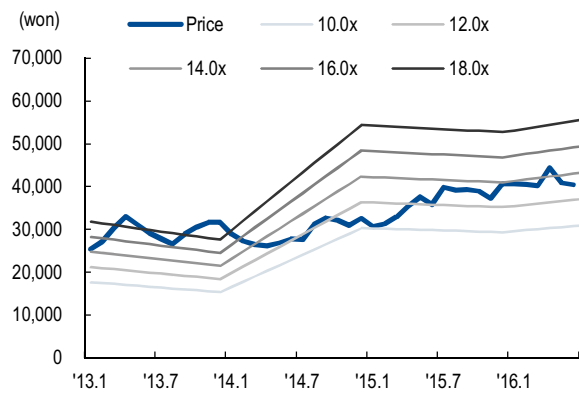
(단위: 십억원)

구 분	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16E	3Q16F	4Q16F	2016E
매출액	151.6	120.6	124.2	223.4	616.8	173.6	137.5	144.1	261.4	716.6
증감률(y-y)	17.8%	15.8%	24.4%	25.9%	20.9%	14.6%	14.0%	16.0%	17.0%	16.2%
제품	123.7	94.3	98.5	191.1	507.5	146.1	110.0	115.3	224.8	596.2
증감률(y-y)	13.7%	15.7%	26.5%	24.8%	20.5%	18.1%	16.7%	17.1%	17.6%	17.5%
상품	23.9	25.6	24.7	30.5	104.7	26.1	27.5	28.8	36.6	119.0
증감률(y-y)	50.4%	18.1%	17.7%	22.4%	25.4%	9.0%	7.6%	16.7%	19.8%	13.6%
매출총이익	87.6	67.4	75.1	127.9	358.1	103.8	78.1	87.6	154.7	424.1
증감률(y-y)	17.0%	15.9%	24.2%	24.6%	20.9%	18.4%	15.8%	16.7%	20.9%	18.5%
매출총이익률	57.8%	55.9%	60.5%	57.3%	58.1%	59.8%	56.8%	60.8%	59.2%	59.2%
영업이익	19.5	4.0	12.0	30.6	66.1	24.0	8.0	15.1	39.2	86.3
증감률(y-y)	30.8%	42.3%	55.7%	19.6%	29.6%	23.0%	99.9%	25.7%	28.2%	30.6%
영업이익률	12.9%	3.3%	9.7%	13.7%	10.7%	13.8%	5.8%	10.5%	15.0%	12.0%
세전이익	23.3	2.1	12.0	32.2	69.6	26.0	8.7	15.8	39.9	90.4
증감률(y-y)	30.0%	-60.8%	27.8%	17.1%	15.8%	11.5%	315.9%	32.1%	23.9%	29.9%
세전이익률	15.4%	1.7%	9.6%	14.4%	11.3%	15.0%	6.3%	11.0%	15.3%	12.6%
지배주주 순이익	16.7	24.9	9.3	23.4	74.4	19.2	6.9	12.6	31.7	70.4
증감률(y-y)	15.2%	782.4%	44.2%	69.5%	97.8%	14.9%	-72.3%	35.2%	35.4%	-5.3%
당기순이익률	11.0%	20.7%	7.5%	10.5%	12.1%	11.0%	4.9%	8.6%	11.9%	9.7%

주: IFRS 연결 기준.

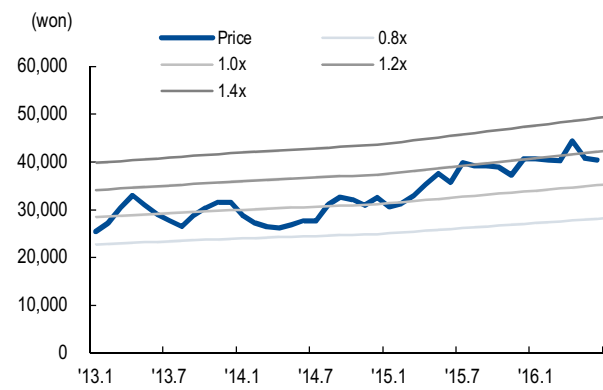
자료: NH투자증권 리서치센터 전망

한섬 12M FWD PER Band



자료: Dataguide Pro, NH투자증권 리서치센터

한섬 12M Trailing PBR Band



자료: Dataguide Pro, NH투자증권 리서치센터

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
매출액	617	717	835	941
증감률 (%)	20.9	16.2	16.5	12.8
매출원가	259	293	344	392
매출총이익	358	424	491	549
Gross 마진 (%)	58.1	59.2	58.8	58.4
판매비와 일반관리비	292	337	393	439
영업이익	66	87	98	110
증감률 (%)	29.6	32.2	12.3	12.1
OP 마진 (%)	10.7	12.2	11.8	11.7
EBITDA	85	96	106	117
영업외손익	4	5	5	6
금융수익(비용)	4	5	6	7
기타영업외손익	0	-1	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	70	92	103	116
법인세비용	17	21	26	29
계속사업이익	52	71	77	87
당기순이익	73	71	77	87
증감률 (%)	100.4	-3.1	9.7	12.7
Net 마진 (%)	11.8	9.9	9.3	9.3
지배주주지분 순이익	74	72	79	89
비지배주주지분 순이익	-1	-1	-2	-2
기타포괄이익	-2	0	0	0
총포괄이익	71	71	77	87

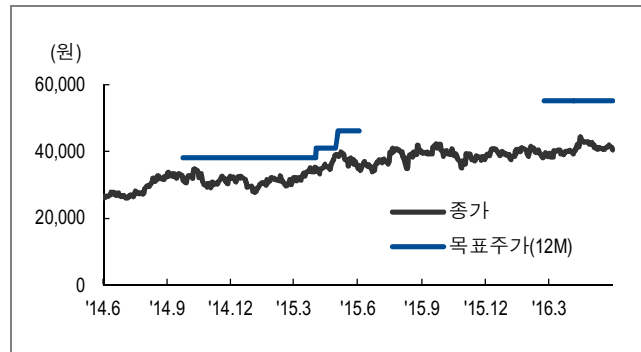
Valuation / Profitability / Stability				
	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
PER(배)	13.4	13.8	12.6	11.2
PBR(배)	1.2	1.1	1.0	0.9
PCR(배)	14.0	9.9	9.0	8.1
PSR(배)	1.6	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	9.8	8.5	7.3	6.2
EV/EBIT(배)	12.6	9.4	7.9	6.6
EPS(원)	3,020	2,925	3,210	3,616
BPS(원)	33,754	36,412	39,354	42,702
SPS(원)	25,041	29,095	33,891	38,223
자기자본이익률(ROE, %)	9.3	8.3	8.5	8.8
총자산이익률(ROA, %)	7.3	7.1	7.1	7.3
투자자본이익률 (ROIC, %)	6.6	13.6	13.9	15.1
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.7	0.7
배당성장(%)	8.9	9.1	8.3	7.4
총현금배당금(십억원)	7	7	7	7
보통주 주당배당금(원)	300	300	300	300
순부채(현금)/자기자본(%)	-20.5	-19.6	-22.7	-25.3
총부채/자기자본(%)	15.2	16.4	17.7	18.4
이자발생부채	11	13	15	17
유동비율(%)	429.3	424.8	418.6	423.4
총발행주식수(백만)	25	25	25	25
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	40,600	40,350	40,350	40,350
시가총액(십억원)	1,000	994	994	994

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
현금및현금성자산	18	17	20	14
매출채권	53	62	72	81
유동자산	516	594	681	777
유형자산	255	246	238	231
투자자산	81	94	109	123
비유동자산	441	448	456	462
자산총계	957	1,042	1,137	1,239
단기성부채	11	13	15	17
매입채무	26	31	36	40
유동부채	120	140	163	184
장기성부채	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	6	7	8	9
부채총계	126	147	171	192
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	122	122	122	122
이익잉여금	713	778	851	933
비지배주주지분	0	-1	-3	-5
자본총계	831	895	966	1,047

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2015/12A	2016/12E	2017/12F	2018/12F
영업활동 현금흐름	46	28	66	67
당기순이익	73	71	77	87
+ 유/무형자산상각비	19	9	8	7
+ 중속, 관계기업관련손익	-32	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	71	100	111	123
- 운전자본의증가(감소)	-28	-52	-20	-28
투자활동 현금흐름	-39	-24	-58	-68
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-30	0	0	0
+ 투자자산의매각(취득)	-60	-13	-15	-14
Free Cash Flow	16	28	66	67
Net Cash Flow	7	4	7	-1
재무활동 현금흐름	0	-5	-4	-5
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	0	-5	-4	-5
현금의증가	7	-1	3	-5
기말현금 및 현금성자산	18	17	20	14
기말 순부채(순현금)	-170	-175	-219	-265

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
한성	020000.KS	2016.03.08	Buy	55,000원(12개월)
			담당 Analyst 변경	
		2015.05.18	Buy	46,000원(12개월)
		2015.04.17	Buy	41,000원(12개월)
		2014.10.08	Buy	38,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자등급 분포는 다음과 같습니다. (2016년 6월 10일 기준)

- 투자등급 분포

Buy	Hold	Sell
77.7%	22.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자등급은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자등급 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.