# Morning Meeting Notes

2024-12-20

내일의 차이 현대차증권

**What's Inside**

한샘(BUY/72,000) 내년은 더 나아질 것

**New Issues**

뉴욕증시, 통화정책 불확실성에 변동성 확대... 나스닥 0.10%↓
뉴욕채권, 내년 금리 인하 전망치 삭감에 금리 급등세.. 美 국채 금리 상승
국제유가, 달러 인덱스 급등에 유가 약세... WTI 0.95%↓

**New Publications**

[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[ESG] ESG Report - AI와 에너지 전환 그리고 주요 기업 분석(2024-11-26)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드(2024-11-20)
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)
[지주] 지주회사 2025년 전망: OUTPERFORM을 위한 지주 종목 잡기(2024-11-19)
[IT] 2025 IT 연간 전망: 다시 AI(2024-11-19)
[건설] 2025년 건설업종 전망: 본격화(本格化)(2024-11-14)
[철강] 2025년 철강금속 산업 전망: 불확실성 지속. 제한적 개선(2024-11-12)
[자동차] 2025년 산업 전망 To BE(V), or Not To BE(V) - 죽느냐 사느냐 -(2024-11-12)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레저] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)

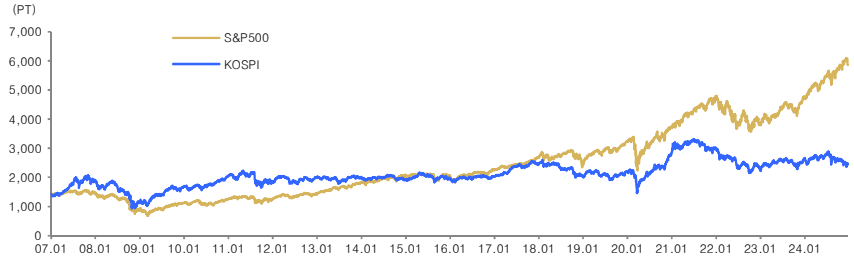
**Rating, Target Price Changes**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 동원F&B | BUY | 52,000 원 ▷ | BUY | 50,000 원 | (2024-12-19) |
| 칩스앤미디어 | BUY | 36,000 원 ▷ | BUY | 28,000 원 | (2024-12-19) |
| 두산테스나 | BUY | 60,000 원 ▷ | BUY | 40,000 원 | (2024-12-18) |
| 포스코퓨처엠 | M.PERFORM | 250,000 원 ▷ | M.PERFORM | 190,000 원 | (2024-12-12) |
| NAVER | BUY | 260,000 원 ▷ | BUY | 280,000 원 | (2024-12-12) |
| LG헬로비전 | BUY | 3,500 원 ▷ | BUY | 2,700 원 | (2024-12-10) |
| 스카이라이프 | BUY | 7,500 원 ▷ | BUY | 6,000 원 | (2024-12-10) |
| 덕산네오룩스 | BUY | 50,000 원 ▷ | BUY | 51,000 원 | (2024-12-09) |
| CJ | BUY | 160,000 원 ▷ | BUY | 130,000 원 | (2024-12-06) |
| 한화에어로스페이스 | BUY | 270,000 원 ▷ | BUY | 420,000 원 | (2024-12-06) |
| JYP Ent. | BUY | 80,000 원 ▷ | BUY | 95,000 원 | (2024-11-29) |
| LG유플러스 | BUY | 12,500 원 ▷ | BUY | 14,000 원 | (2024-11-28) |
| 삼성전자 | BUY | 86,000 원 ▷ | BUY | 79,000 원 | (2024-11-27) |
| 한국철강 | BUY | 13,000 원 ▷ | BUY | 11,500 원 | (2024-11-25) |
| 하나투어 | BUY | 65,000 원 ▷ | BUY | 70,000 원 | (2024-11-22) |

| 순매수 | 금액(백만) | 순매수 | 금액(백만) |
|---|---|---|---|
| SK하이닉스 | 83,219 | KODEX 200TR | 98,078 |
| 한화에어로스페이스 | 21,041 | KODEX 200선물인버스2X | 31,022 |
| HD한국조선해양 | 17,169 | TIGER 미국S&P500선물(H) | 23,199 |
| KB금융 | 15,171 | KODEX 인버스 | 13,297 |
| NAVER | 13,897 | 두산밥캣 | 12,054 |

| 외국인 순매도 | | 국내기관 순매도 | |
|---|---|---|---|
| 순매도 | 금액(백만) | 순매도 | 금액(백만) |
| 삼성전자 | -329,501 | KODEX 레버리지 | -67,828 |
| KODEX 200TR | -99,066 | KODEX 코스닥150레버리지 | -46,970 |
| 현대차 | -37,369 | TIGER 미국S&P500 | -29,944 |
| 셀트리온 | -24,487 | 리가켐바이오 | -29,647 |
| 두산에너빌리티 | -20,494 | 온코닉테라퓨틱스 | -24,778 |

**KOSPI, S&P 추이**




| 국내시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 2,435.93 | -1.95 | -1.80 |
| 대형주 | 2,422.24 | -2.13 | -2.34 |
| 중형주 | 2,720.34 | -1.31 | +0.51 |
| 소형주 | 2,131.43 | -0.61 | +1.34 |
| KOSDAQ | 684.36 | -1.89 | +0.54 |

| 투자자별 매매동향 KOSPI | 개인 (억원) | 외국인 (억원) | 기관 (억원) |
|---|---|---|---|
| 순매수 | 8,024 | -4,338 | -5,099 |
| 누적순매수(D-20) | -19,988 | -36,881 | 41,715 |

| 거래대금(코스피+코스닥) | 금액 | D-1 | D-20 |
|---|---|---|---|
| (평균,단위 :억 원) | 148,760 | 154,526 | 159,010 |

| 업종별 지수 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| 건설 | 66.24 | -0.76 | -1.33 |
| 금융 | 468.47 | -1.32 | -2.67 |
| 운수장비 | 2,658.45 | -0.17 | -1.56 |
| 유통 | 323.65 | -1.88 | -2.49 |
| 음식료 | 3,856.57 | +1.17 | +4.48 |
| 의약품 | 15,301.27 | -2.79 | +4.39 |
| 전기전자 | 22,149.63 | -3.16 | -3.58 |
| 철강금속 | 5,098.76 | -0.69 | +0.48 |
| 화학 | 3,304.13 | -1.64 | -3.50 |
| 유틸리티 | 699.83 | -2.97 | -14.69 |
| 통신 | 448.40 | -1.21 | +1.68 |

| 해외시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| S&P500 | 5,867.08 | -0.09 | -1.37 |
| NASDAQ | 19,372.77 | -0.10 | +2.11 |
| 일본 | 38,813.58 | -0.69 | +2.07 |
| 중국 | 3,370.03 | -0.36 | -0.01 |
| 독일 | 19,969.86 | -1.35 | +4.30 |

| 주요 금리 동향 | 종가 | D-1(bp) | D-20(bp) |
|---|---|---|---|
| 국고채 (3년) | 2.61 | +2.20 | -21.70 |
| 국고채 (10년) | 2.82 | +6.30 | -15.90 |
| 은행채AAA (3년) | 2.96 | +5.90 | -15.60 |
| 미국국채 (2년) | 4.32 | -4.00 | -3.10 |
| 미국국채 (10년) | 4.57 | +4.20 | +14.40 |

| 환율 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| 원/달러 | 1,446.62 | -0.41 | +3.51 |
| 원/백 엔 | 918.58 | -2.12 | +1.56 |
| 원/위안 | 197.89 | -0.20 | +2.48 |
| 달러/유로 | 1.04 | +0.11 | -1.09 |
| 위안/달러 | 7.31 | -0.21 | +1.02 |
| 엔/달러 | 157.40 | +1.69 | +1.87 |
| Dollar Index | 108.40 | +0.14 | +1.29 |

| 상품시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| WTI (usd/barrel) | 69.23 | -1.10 | -1.24 |
| 금 (usd/oz) | 2,594.65 | +0.34 | -3.00 |
| BDI | 1,028.00 | -4.01 | -36.39 |
| 천연가스(NYMEX) | 3.63 | +6.57 | +8.81 |

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 한샘 (009240)

## 내년은 더 나아질 것

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

**BUY** **TP 72,000원**

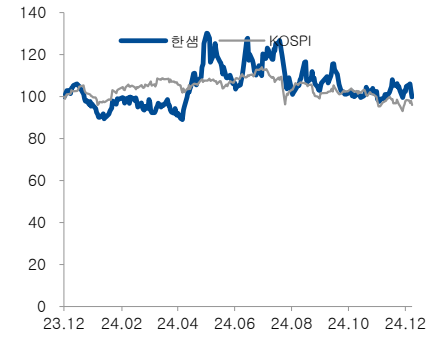
| | |
|---|---|
| 현재주가 (12/19) | 50,800원 |
| 상승여력 | 41.7% |
| 시가총액 | 1,196십억원 |
| 발행주식수 | 23,534천주 |
| 자본금/액면가 | 24십억원/1,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 66,300원/45,300원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 1십억원 |
| 외국인 지분율 | 14.20% |
| 주요주주 지분율 | |
| 하임유한회사외4인 | 19.49% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 0.8 | -9.0 | -7.3 |
| 상대주가(%p) | 2.3 | -3.5 | 6.5 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(24F) | EPS(25F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 2,885 | 2,192 | 72,000 |
| After | 6,497 | 1,528 | 72,000 |
| Consensus | 7,559 | 1,818 | 67,167 |
| Cons. 차이 | -14.0% | -16.0% | 7.2% |

최근 12개월 주가수익률




자료: WiseFn, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 강화된 대출규제의 수요억제 효과가 내년 초까지 이어진 뒤 기준금리 인하 기조에 맞춰 대출금리는 다시 안정화될 전망. 금리 환경 완화 시 구축아파트까지 수요가 확대될 수 있으며 주택 거래량 반등에 따른 B2C 매출액 성장이 예상됨

### 주요이슈 및 실적전망

- 올해 아파트 매매거래량은 전년대비 증가(10월 누적 42.1만세대, +19.7% yoy). 시공 매출을 제외한 순수 홈퍼니싱 매출액은 3개분기 연속 yoy 성장 중. 그러나 매매거래량이 평년대비 여전히 부족하고(과거 10y 평균 약 5.1만세대/월), 최근 거래 중 신축 비중이 빠르게 증가해 신규 인테리어 수요로의 기여는 비교적 적었음(매매거래 중 신축 비중: 22년 2.8%, 23년 7.4%, 24년 11월 예상 9.9%)
- 다만 리하우스 매출 감소폭은 부동산 급랭기인 22년 대비 축소됐고, 내년 기준금리 인하로 인한 대출금리 안정화 후 거래량 반등에 따라 매출 성장 확대가 가능할 전망
- B2B 매출액은 22년 이후 착공 감소 효과가 이어지는 중. 착공물량 반등 시기가 4Q23임을 감안하면 B2B 매출액은 1H25까지는 보수적으로 추정. B2C 부문의 외형 확대로 이를 얼마나 상쇄할 수 있는지가 관건임
- 홈쇼핑, D/A 등 고효율 채널 중심의 모객 확대로 객당 모집비용이 안정화되고 있으며 MDF, PB 등 주요 자재가격도 전년대비 낮은 수준 유지 중. 이익단에서의 성장폭이 더욱 큰 배경임(3Q24 누적 영업이익 274억원, 흑자전환 yoy)

### 주가전망 및 Valuation

- 2H25부터 본격적인 매매거래량 회복 수혜가 예상되며 B2C 중심의 매출 및 이익률 확대 전망. 꾸준한 배당지급(24년 예상 배당수익률 약 16%) 역시 주주친화적임. 25년 이후 DPS는 보수적으로 추정했으나 여전히 업종 내에서 높은 수준임

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 | 2,001 | -22 | -71 | 52 | -3,031 | 적전 | N/A | 2.4 | 20.8 | N/A | 1.8 |
| 2023 | 1,967 | 2 | -62 | 78 | -2,641 | 적지 | N/A | 3.7 | 16.4 | N/A | 8.4 |
| 2024F | 1,885 | 34 | 153 | 108 | 6,497 | 흑전 | 7.8 | 3.4 | 10.5 | 43.7 | 15.8 |
| 2025F | 1,921 | 49 | 36 | 119 | 1,528 | -76.5 | 33.2 | 3.8 | 9.8 | 10.7 | 8.3 |
| 2026F | 2,007 | 64 | 46 | 133 | 1,975 | 29.2 | 25.7 | 4.1 | 9.0 | 15.3 | 8.3 |

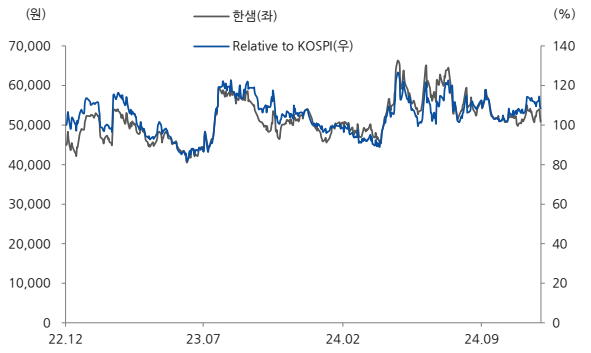
* K-IFRS 연결 기준

<표1> 한샘 목표주가 산정

| 항목 | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| WACC (%) | 7.54 | |
| 영구성장률 (%) | 0.00 | |
| **적정 EV/EBITDA** | **13.3** | |
| Target EBITDA (십억원) | 119 | - 12M Fwd. EBITDA |
| 영업가치 (십억원) | 1,575 | - Target EBITDA * 적정 EV/EBITDA |
| 2025F 순차입금 (십억원) | -137 | |
| **기업가치 (십억원)** | **1,712** | - 영업가치 - 2025F 순차입금 |
| 발행주식수 (천주) | 23,534 | |
| 적정주가 (원) | 72,734 | |
| **목표주가 (원)** | **72,000** | |
| 전일종가 (원) | 50,800 | - 2024.12.19 종가 |
| 상승여력 (%) | 41.7 | |
| **투자의견** | **BUY** | |

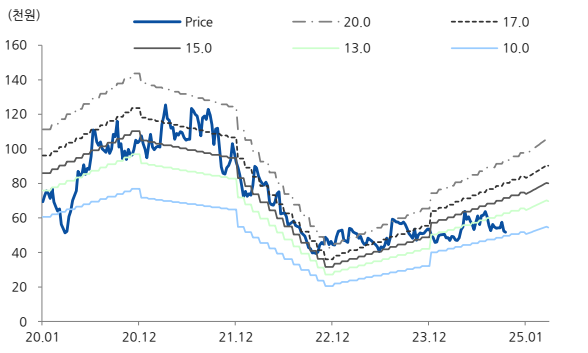
자료: 현대차증권

<그림1> 한샘 주가 추이




자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 한샘 EV/EBITDA 밴드 추이




자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> 한샘 분기별 실적 추정

| (단위: 십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24F | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023 | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **486** | **478** | **454** | **467** | **458** | **480** | **487** | **496** | **1,967** | **1,885** | **1,921** |
| YoY | 3.5% | -7.1% | -5.6% | -6.9% | -5.7% | 0.4% | 7.2% | 6.2% | -1.7% | -4.2% | 1.9% |
| >B2C | 263 | 265 | 252 | 278 | 272 | 283 | 278 | 300 | 1,120 | 1,058 | 1,133 |
| YoY | -4.8% | -7.2% | -9.9% | -0.3% | 3.3% | 6.7% | 10.5% | 7.9% | -9.7% | -5.6% | 7.1% |
| >>리하우스 | 120 | 139 | 128 | 148 | 123 | 146 | 135 | 156 | 591 | 534 | 561 |
| YoY | -3.5% | -14.9% | -15.6% | -3.0% | 3.0% | 4.7% | 6.0% | 6.0% | -11.5% | -9.6% | 5.0% |
| >>홈퍼니싱 | 143 | 126 | 124 | 131 | 148 | 137 | 143 | 144 | 529 | 524 | 572 |
| YoY | -5.8% | 3.1% | -3.2% | 3.0% | 3.5% | 9.0% | 15.1% | 10.0% | -7.6% | -1.0% | 9.2% |
| >B2B | 141 | 123 | 105 | 102 | 104 | 107 | 111 | 109 | 541 | 472 | 431 |
| YoY | 16.7% | -18.3% | -17.2% | -28.5% | -26.2% | -13.0% | 5.7% | 6.7% | 18.2% | -12.9% | -8.5% |
| >기타/연결조정 | 81 | 90 | 97 | 87 | 82 | 90 | 98 | 87 | 306 | 356 | 357 |
| YoY | 13.4% | 14.5% | 30.2% | 8.3% | 0.7% | 0.1% | 0.3% | 0.4% | 1.1% | 16.5% | 0.4% |
| **매출총이익** | **113** | **111** | **110** | **112** | **110** | **117** | **120** | **122** | **432** | **447** | **469** |
| YoY | 13.8% | 1.8% | -0.5% | -0.6% | -2.5% | 5.1% | 8.4% | 9.1% | -1.6% | 3.4% | 5.0% |
| GPM | 23.3% | 23.2% | 24.3% | 24.0% | 24.1% | 24.3% | 24.6% | 24.7% | 22.0% | 23.7% | 24.4% |
| **영업이익** | **13** | **7** | **7** | **7** | **10** | **11** | **13** | **15** | **2** | **34** | **49** |
| YoY | 흑전 | 478.3% | 48.1% | -40.4% | -25.9% | 57.1% | 81.0% | 115.7% | 흑전 | 1659.3% | 42.5% |
| OPM | 2.7% | 1.5% | 1.6% | 1.5% | 2.1% | 2.3% | 2.7% | 3.0% | 0.1% | 1.8% | 2.5% |
| **세전이익** | **50** | **12** | **125** | **-3** | **9** | **10** | **12** | **14** | **-49** | **184** | **45** |
| YoY | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적지 | -81.1% | -19.2% | -90.8% | 흑전 | 적지 | 흑전 | -75.6% |
| 세전이익률 | 10.3% | 2.6% | 27.5% | -0.6% | 2.1% | 2.1% | 2.4% | 2.8% | -2.5% | 9.8% | 2.3% |
| **당기순이익** | **49** | **14** | **93** | **-2** | **8** | **8** | **9** | **11** | **-62** | **153** | **36** |
| YoY | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적지 | -84.4% | -41.3% | -90.1% | 흑전 | 적지 | 흑전 | -76.5% |
| 당기순이익률 | 10.0% | 2.8% | 20.5% | -0.5% | 1.7% | 1.7% | 1.9% | 2.3% | -3.2% | 8.1% | 1.9% |

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 2,001 | 1,967 | 1,885 | 1,921 | 2,007 |
| 증가율 (%) | -10.3 | -1.7 | -4.2 | 1.9 | 4.5 |
| **매출원가** | 1,562 | 1,535 | 1,438 | 1,452 | 1,513 |
| 매출원가율 (%) | 78.1 | 78.0 | 76.3 | 75.6 | 75.4 |
| **매출총이익** | 439 | 432 | 447 | 469 | 495 |
| 매출이익률 (%) | 21.9 | 22.0 | 23.7 | 24.4 | 24.7 |
| 증가율 (%) | -23.1 | -1.6 | 3.5 | 4.9 | 5.5 |
| **판매관리비** | 461 | 430 | 413 | 420 | 430 |
| 판관비율(%) | 23.0 | 21.9 | 21.9 | 21.9 | 21.4 |
| **EBITDA** | 52 | 78 | 108 | 119 | 133 |
| EBITDA 이익률 (%) | 2.6 | 4.0 | 5.7 | 6.2 | 6.6 |
| 증가율 (%) | -62.9 | 50.0 | 38.5 | 10.2 | 11.8 |
| **영업이익** | -22 | 2 | 34 | 49 | 64 |
| 영업이익률 (%) | -1.1 | 0.1 | 1.8 | 2.6 | 3.2 |
| 증가율 (%) | 적전 | 흑전 | 1,600.0 | 44.1 | 30.6 |
| **영업외손익** | -62 | -52 | 169 | -4 | -6 |
| 금융수익 | 11 | 8 | 7 | 8 | 8 |
| 금융비용 | 10 | 14 | 16 | 16 | 16 |
| 기타영업외손익 | -63 | -46 | 178 | 4 | 2 |
| 종속/관계기업관련손익 | 0 | 0 | -20 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | -83 | -49 | 184 | 45 | 58 |
| 세전계속사업이익률 | -4.1 | -2.5 | 9.8 | 2.3 | 2.9 |
| 증가율 (%) | 적전 | 적지 | 흑전 | -75.5 | 28.9 |
| 법인세비용 | -12 | 13 | 31 | 9 | 12 |
| 계속사업이익 | -71 | -62 | 153 | 36 | 46 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | -71 | -62 | 153 | 36 | 46 |
| 당기순이익률 (%) | -3.5 | -3.2 | 8.1 | 1.9 | 2.3 |
| 증가율 (%) | 적전 | 적지 | 흑전 | -76.5 | 27.8 |
| 지배주주지분 순이익 | -71 | -62 | 153 | 36 | 46 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 16 | -5 | 1 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -55 | -67 | 154 | 36 | 46 |

(단위: 십억원)

| 재무상태표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 372 | 368 | 638 | 617 | 601 |
| 현금성자산 | 37 | 82 | 132 | 111 | 96 |
| 단기투자자산 | 45 | 32 | 184 | 170 | 160 |
| 매출채권 | 114 | 119 | 110 | 117 | 121 |
| 재고자산 | 121 | 110 | 112 | 119 | 124 |
| 기타유동자산 | 55 | 25 | 100 | 100 | 100 |
| **비유동자산** | 728 | 684 | 574 | 569 | 565 |
| 유형자산 | 421 | 415 | 363 | 363 | 363 |
| 무형자산 | 24 | 21 | 17 | 12 | 9 |
| 투자자산 | 86 | 84 | 99 | 99 | 99 |
| 기타비유동자산 | 197 | 164 | 95 | 95 | 94 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 1,100 | 1,052 | 1,212 | 1,186 | 1,167 |
| **유동부채** | 464 | 523 | 612 | 623 | 631 |
| 단기차입금 | 53 | 44 | 62 | 62 | 62 |
| 매입채무 | 164 | 183 | 187 | 199 | 206 |
| 유동성장기부채 | 3 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| 기타유동부채 | 244 | 268 | 335 | 334 | 335 |
| **비유동부채** | 191 | 186 | 244 | 245 | 246 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 25 | 30 | 38 | 38 | 38 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 4 | 4 | 4 |
| 기타비유동부채 | 166 | 156 | 202 | 203 | 204 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 654 | 709 | 856 | 869 | 877 |
| **지배주주지분** | 445 | 343 | 356 | 318 | 289 |
| 자본금 | 24 | 24 | 24 | 24 | 24 |
| 자본잉여금 | 35 | 44 | 44 | 44 | 44 |
| 자본조정 등 | -298 | -268 | -267 | -267 | -267 |
| 기타포괄이익누계액 | -4 | -4 | -3 | -3 | -3 |
| 이익잉여금 | 689 | 548 | 559 | 520 | 492 |
| **비지배주주지분** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | 445 | 343 | 356 | 318 | 289 |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | -21 | 80 | 77 | 105 | 115 |
| **당기순이익** | -71 | -62 | 153 | 36 | 46 |
| 유형자산 상각비 | 69 | 71 | 67 | 65 | 65 |
| 무형자산 상각비 | 5 | 5 | 7 | 5 | 4 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -81 | -20 | -21 | -1 | -1 |
| 기타 | 57 | 86 | -129 | 0 | 1 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | 81 | 25 | 124 | -52 | -55 |
| 투자자산의 감소(증가) | 8 | 2 | 5 | 0 | 0 |
| 유형자산의 감소 | 27 | 1 | 140 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -25 | -27 | -26 | -65 | -65 |
| 기타 | 71 | 49 | 5 | 13 | 10 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | -141 | -60 | -151 | -75 | -75 |
| 차입금의 증가(감소) | -3 | 5 | 12 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -32 | -74 | -141 | -75 | -75 |
| 기타 | -106 | -1 | -22 | 0 | 0 |
| **기타현금흐름** | 1 | -1 | -0 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | -80 | 44 | 50 | -21 | -15 |
| 기초현금 | 118 | 37 | 82 | 132 | 111 |
| 기말현금 | 37 | 82 | 132 | 111 | 96 |

(단위: 원, 배, %)

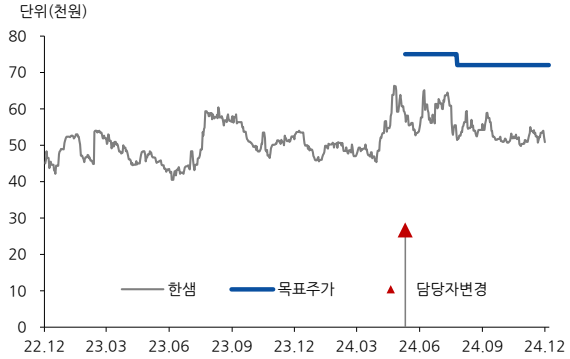
| 주요투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | -3,031 | -2,641 | 6,497 | 1,528 | 1,975 |
| EPS(지배순이익 기준) | -3,031 | -2,641 | 6,497 | 1,528 | 1,975 |
| BPS(자본총계 기준) | 18,927 | 14,565 | 15,139 | 13,493 | 12,294 |
| BPS(지배지분 기준) | 18,927 | 14,565 | 15,139 | 13,493 | 12,294 |
| DPS | 800 | 4,500 | 8,530 | 4,500 | 4,500 |
| P/E(당기순이익 기준) | -14.7 | -20.3 | 7.8 | 33.2 | 25.7 |
| P/E(지배순이익 기준) | -14.7 | -20.3 | 7.8 | 33.2 | 25.7 |
| P/B(자본총계 기준) | 2.4 | 3.7 | 3.4 | 3.8 | 4.1 |
| P/B(지배지분 기준) | 2.4 | 3.7 | 3.4 | 3.8 | 4.1 |
| EV/EBITDA(Reported) | 20.8 | 16.4 | 10.5 | 9.8 | 9.0 |
| 배당수익률 | 1.8 | 8.4 | 15.8 | 8.3 | 8.3 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 적전 | 적지 | 흑전 | -76.5 | 29.2 |
| EPS(지배순이익 기준) | 적전 | 적지 | 흑전 | -76.5 | 29.2 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | -13.4 | -15.8 | 43.7 | 10.7 | 15.3 |
| ROE(지배순이익 기준) | -13.4 | -15.8 | 43.7 | 10.7 | 15.3 |
| ROA | -6.1 | -5.8 | 13.5 | 3.0 | 4.0 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 146.9 | 206.8 | 240.3 | 273.6 | 303.2 |
| 순차입금비율 | 8.4 | 7.2 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | NA | 0.1 | N/A | N/A | N/A |

** K-IFRS 연결 기준*

## ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022.07.13 | BUY | 80,000 | -38.13 | -17.13 |
| 2024.05.29 | 담당자 변경 | 담당자 변경 | - | - |
| 2024.05.29 | BUY | 75,000 | -22.34 | -13.20 |
| 2024.08.13 | BUY | 72,000 | -26.20 | -17.50 |
| 2024.12.20 | BUY | 72,000 | | |

## ▶ 최근 2년간 한샘 주가 및 목표주가




## ▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

## ▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 172건 | 94% |
| 보유 | 11건 | 6% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.