



Analyst 신서정 · 02-3773-9978 · seojeong@sk.co.kr

# Issue Comment

- ✓ 한샘, 7월 13일 최대주주 지분 매각 소식에 주가 급등
- ✓ 매각금액으로는 1.3~1.7 조원 (주당 18.3~23.9 만원) 언급
- ✓ 동사 펀더멘탈 무관하게 가격 변동성 심해질 수 있는 시점

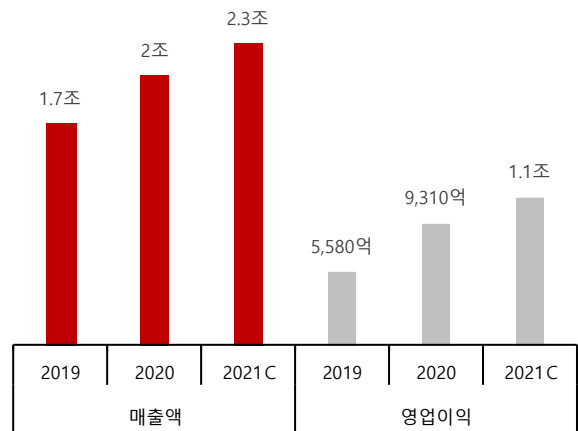
## 한샘 실적 및 매각 관련 업데이트

- 한샘, 7월 13일 오후 늦게 매각 관련 기사 보도, 보도 내용을 종합적으로 살펴보았을 때, 최대주주 (조창걸 명예회장)와 특수관계인 보유 지분 (30.21%)에 대한 매각금액은 1.3조~1.7조 가량으로 언급되는 중, 인수후보로는 일부 PEF 운용사들이 거론
- 매각금액을 1.3조로 가정하면 주당 매각가는 18.3만원 (예상기업가치 4.3조) 가량 / 1.7조로 가정 시, 주당 매각가는 약 23.9만원 (예상기업가치 약 5.62조)임
- (가정) 매각금액을 1.7조로 가정해볼 때, 주당 매각가 23.9만원의 경우 동사의 7월 13일 종가인 117,500원 대비로는 높은 금액(+103.4%)인 것처럼 보일 수 있으나, 경영권프리미엄을 포함한 금액인데다, 동사가 자사주를 627.4만주 (26.7%)가량 보유하고 있다는 점을 감안해보면, 사실상 예상 기업가치는 주당 12.7만원 가량 (전일 종가 대비 +8.1%)인셈
- 동사 실적은 작년 높은 기저 대비 올해 원자재 가격 상승 등의 이슈가 부각되면서 특히 영업이익단에서 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 예상하나, 중장기적인 방향성은 여전히 유효 (온라인 플랫폼 전환, 인테리어 M/S 확대 등)하다는 판단
- 주가는 당분간 펀더멘탈과 무관하게 변동성 심해질 수 있는 시점

### 한샘 매각 시나리오 분석

구분	내용		
최대주주및특수관계인	7109만주 (30.21%)		
조창걸 명예회장	3635만주 (15.45%)		
자기주식수	627.4만주 (26.7%)		
매각 가정 시나리오 분석			
매각가 가정	1.3조	1.7조	2조
주당 가격	18.3만원	23.9만원	28.1만원
자사주 감안시 (주당)	9.7만원	12.7만원	14.9만원

### 한샘 실적 추이 및 컨센서스



자료 : 한샘 SK 증권

자료 : 한샘, Quantwise, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도