

한샘 (009240)

전자재

김기룡



02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

시가총액	20,004억원
총발행주식수	23,533,928주
60일 평균 거래대금	182억원
60일 평균 거래량	166,602주
52주 고	146,500원
52주 저	83,500원
외인지분율	18.73%
주요주주	조창걸 외 23 인 30.17%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(24.1)	(20.9)	(14.8)
상대	(24.3)	(19.7)	(27.8)
절대(달러환산)	(24.6)	(21.3)	(19.9)

한샘 자사주 취득 및 중장기 주주환원정책 발표

한샘 자사주 취득 및 중장기 주주환원정책 등 공시

전일 한샘은 1) 중장기 주주환원정책 2) 자사주 취득 3) Hanssem Corporation(미국 법인) 지분 처분 결정 4) 임시주주총회 소집결의를 공시했다.

1) 중장기 주주환원 정책 : 2022년 1분기부터 분기배당 결정. 최소 연간 배당성향을 50%로 상향하며 연간 FCF(Free Cash Flow)가 당기순이익을 초과하는 경우, 배당성향 50% 초과 배당 가능. 경영진이 판단하는 적정 기업가치 이하에서는 상시적/탄력적 자기주식 매입을 통해 주주가치 제고, 향후 300억원 수준의 추가적인 자기주식 취득 진행 예정

2) 자기주식 취득 결정 공시 : 약 300억원 규모(약 351,288주)의 자사주 취득 결정 공시 (2021.11.23~2022.02.22). 금번 자사주 매입 이후 비중은 기존 26.7%(6,274,504주)에서 28.2%(6,625,792주)로 증가. '중장기 주주환원 정책' 에 따라 추가적으로 약 300억원 규모의 추가 자사주 매입 가능성 언급

3) Hanssem Corporation(미국) 지분 처분 : 한샘이 보유한 Hanssem Corporation(미국 법인) 지분 1,025주(지분 100%) 전량을 자산 효율화 목적으로 조창걸 한샘 전 명예회장에게 450억원에 매각(3Q21 장부가 기준 152억원)

4) 임시주주총회 소집결의 : 12월 8일 이사, 감사위원회 선임 및 분기배당 도입 등을 위한 임시주주총회 소집결의 발표

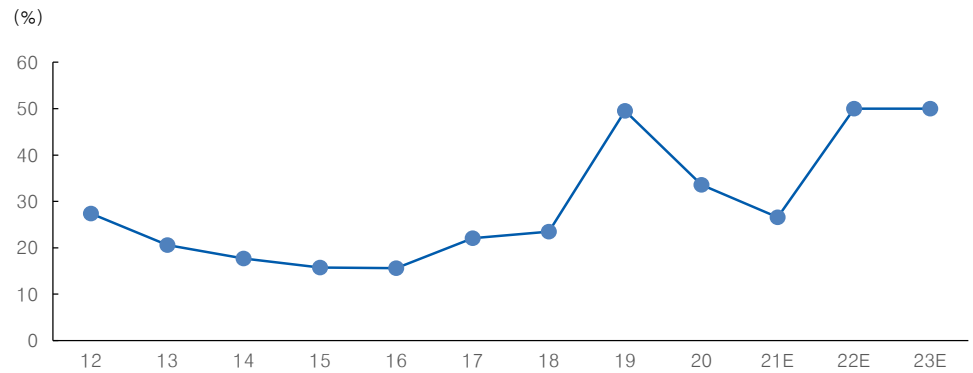
주주환원 정책의 구체적 액션, 불확실성의 부정적 요인 해소 기대

동사의 주가는 최대주주 및 특수관계인 7인의 지분 매각(지분 27.7%, 1.45조원) 결정 이후 부진한 흐름을 이어갔다. 1) 최대주주 변경에 따른 한샘의 B2C 경쟁력 훼손 우려 2) 매각 과정에서 2대주주 테톤과의 불협화음 및 주주환원 정책에 대한 부재 3) 3분기 실적 부진 등이 부정적 요인으로 작용했다.

금번 공시는 IMM PE의 주주환원 정책에 대한 첫 구체적 액션과 의지 확인, 2대 주주와의 불협화음에 대한 불확실성 완화 측면에서 긍정적 요인으로 판단한다. 2022년, 당기순이익 추정치를 기준으로 한 배당성향 50% 가정 시 연간 배당 금액은 2020년 주당 1,300원에서 2022년(E) 약 3,000원(분기 750원) 수준으로 높아질 전망이다(자사주 300억원 매입 가정, 미국법인 지분 처분이익 미반영).

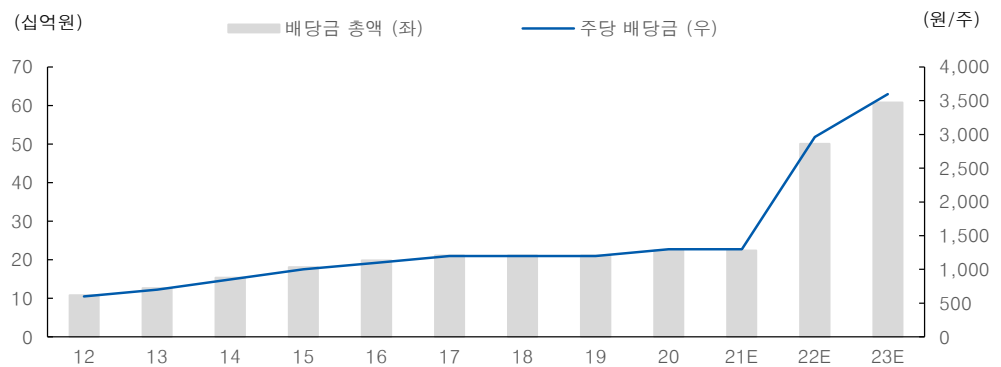
일각에서 기대했던 자사주 소각(26.7%) 대비 금번 주주환원 정책 강도가 높다고 보기는 어려우나, 대주주 변경 이후 실질적인 주주환원 정책의 시작이라는 측면에서 지나친 실망감을 반영하기에는 이르다는 판단이다.

한샘 연간 배당성향 추이 및 전망



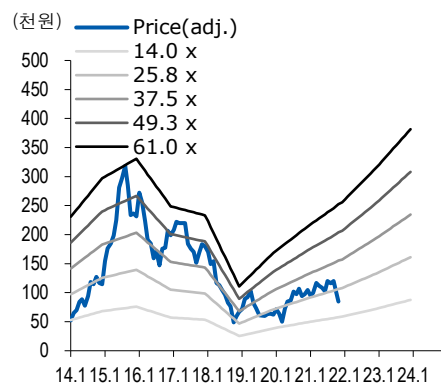
자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

한샘 연간 배당금 총액 및 주당 배당금 추이 및 전망 [2021~2023년 당기순이익 추정치 기준]

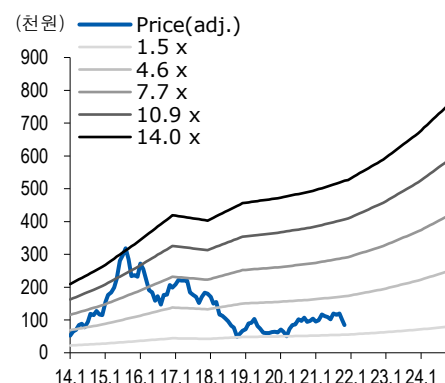


자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

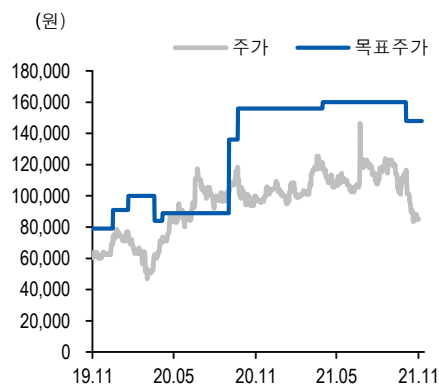
P/E band chart



P/B band chart



한샘 (009240) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-23	BUY	148,000	1년		
2021-10-25	BUY	148,000	1년		
2021-04-21	BUY	160,000	1년	-29.38	-8.44
2020-10-13	BUY	156,000	1년	-33.69	-19.55
2020-09-23	BUY	136,000	1년	-19.08	-12.87
2020-04-27	BUY	89,000	1년	5.97	32.02
2020-04-09	BUY	84,000	1년	-21.57	-15.12
2020-02-10	BUY	100,000	1년	-39.14	-25.80
2020-01-07	BUY	91,000	1년	-18.07	-13.63
2019-10-28	BUY	79,000	1년	-20.53	-12.15

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.7
Hold(중립)	8.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-20

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위 (73개 기업 중)
Total ESG 점수	+5점
E (Environment)	+1점
S (Social)	+2점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+3점

ESG 평가 기업	한샘
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	009240 KS
Industry	건자재
Analyst	김기룡
Analyst Contact	kiryong.kim@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
한샘	1	2	-1	2
LX 하우시스	4	2	1	7
쌍용 C&E	3	1	3	7
KCC	-1	1	-1	-1
동화기업	1	1	-1	1
평균	2	2	1	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 한샘 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수
+1	한국경영인증권: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	탄소배출량 측정, 관리 가능한 전사적 에너지 관리 체계 구축
	ESG 내재화를 위한 내부 회의체, 전담부서 등 거버넌스 수립, '한샘 인권·노동경영선언' 제정
	감사위원회, ESG 위원회 등 이사회 내 6개 소위원회 신설을 통한 투명경영 강화

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



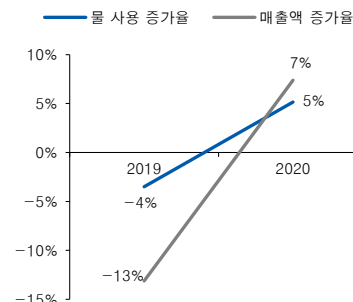
온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

신재생 에너지 사용량 & 증가율

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

데이터 미공시



주: 국내 취수량 기준

▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

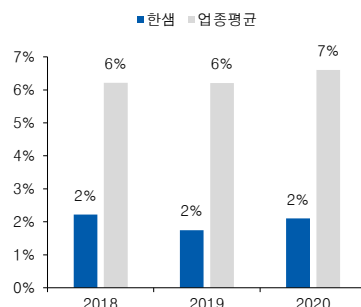
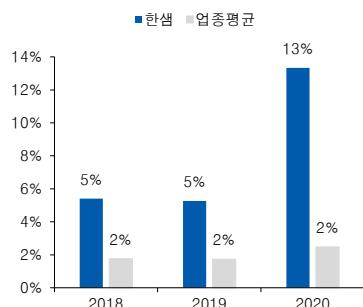
Social



여성임원비율 vs. 업종 평균

계약직 비율 vs. 업종 평균

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



데이터 미공시

주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

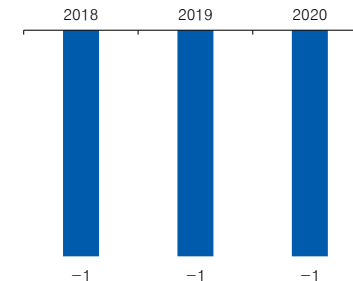
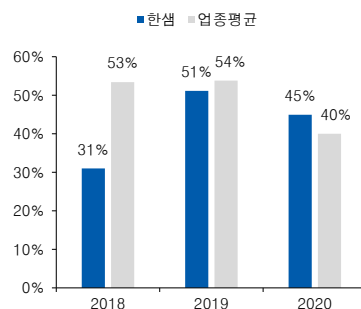
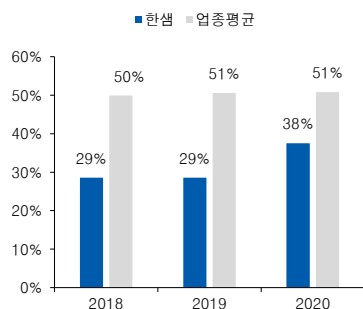
Governance



사외이사 비율 vs. 업종 평균

배당성향 vs. 업종 평균

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김기룡)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.