

# 한샘 (009240)

전자재



김기영

02 3770 3521

kiryong.kim@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>58,000원 (M)</b>
현재주가 (1/16)	<b>48,850원</b>
상승여력	<b>19%</b>

시가총액	11,496억원
총발행주식수	23,533,928주
60일 평균 거래대금	21억원
60일 평균 거래량	48,286주
52주 고	89,900원
52주 저	37,450원
외인지분율	14.76%
주요주주	하임유한회사 외 3 인 15.07%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.7	23.0	(42.5)
상대	7.8	13.4	(29.9)
절대(달러환산)	15.9	42.3	(44.7)

## 낮아진 실적 눈높이와 변화에 거는 기대

### 4Q22 Preview : 영업손익 적자 지속

2022년 4분기, 한샘 연결 기준 실적은 매출액 5,041억원(-12.1%, YoY), 영업손실 -127억원(적지, YoY)으로 낮아진 시장 예상치에 부합할 것으로 추정한다. 당분기 역시 연속 이어진 주택매매거래 감소와 이로 인한 B2C(리하우스 채널 등) 매출 성장 둔화 기조가 이어지는 가운데 전분기에 이어 TV 광고를 비롯한 마케팅 강화와 컨설팅, 고문료 등 비용 부담이 손익 개선을 제한하는 요인으로 작용할 전망이다. 주방가구 제조의 주요 원재료로 사용되는 PB(Particle Board) 가격 하락과 원/달러 안정화는 긍정적이나, 래깅 효과로 인하여 당분기 실적에 반영되는 원가 절감 효과는 크지 않았던 것으로 파악되고 있다.

### 온라인 플랫폼 강화, 주택매매거래 기저효과 기대

2023년 2월, 동사가 추진해온 디지털플랫폼이 런칭될 예정이다. 주택 매매거래 위축과 소비여력 축소 등으로 리하우스 패키지 판매 부진은 당분간 이어질 전망이다, 오프라인 대비 열위에 있는 온라인 채널 강화를 통한 고객 접근성 개선과 단계별 공개될 투명성 확대는 B2C 인테리어/리모델링 시장 내 영향력 확대에 기여할 것으로 예상된다. 2006년 이래 최저 수준의 2022년 주택매매 거래 기저효과와 연이은 부동산 규제 완화 효과는 2023년 매매거래 반등과 동사의 리하우스 패키지 판매 회복에 긍정적 요인이 될 것으로 전망한다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 58,000원 유지. '의무공개매수제도' 도입 영향

한샘에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 58,000원을 유지한다. 목표주가는 단기간 이어질 마케팅 등 비용 집행 강화와 이를 통한 실적 턴어라운드 시기를 고려해 2023~2024년 평균 NOPLAT을 기준으로 SOTP Valuation을 적용하였다. 다만, 기존 목표주가 대비 괴리가 크지 않아(3% 이내) 조정 없이 유지하였다. 현재, 검토 중으로 알려진 사옥(방배동, 상암동) 등 비핵심자산 매각을 통한 ROE 개선 계획은 유효한 것으로 파악되고 있다. 현 주가는 2023년 기준, PBR 1.38x 수준으로 Band 하단 수준에 근접해 있다.

유안타증권에서는 '의무공개매수제도 도입 코멘트' Report(22.12.22)를 통해 1) PE가 최대주주이며 2) 지분율이 25~50% 사이인 기업을 중심으로 의무공개매수제도 적용에 대한 이목이 집중될 것으로 전망한 바 있다. 2022년 1월, 한샘의 최대주주가 되었던 IMM PE(하임유한회사 등)가 보유한 지분율은 현재 특수관계인을 포함해 28.3%이다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,041	-12.1	5.6	5,202	-3.1
영업이익	-127	적지	적지	13	-1,051.9
세전계속사업이익	-119	적전	적지	-27	-347.5
지배순이익	-70	적지	적지	-15	-366.9
영업이익률 (%)	-2.5	적지	적지	0.3	-2.8 %pt
지배순이익률 (%)	-1.4	적지	적지	-0.3	-1.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액		20,675	22,312	20,073	22,053
영업이익		931	693	-142	347
지배순이익		651	559	34	396
PER		31.5	45.1	317.9	29.0
PBR		2.5	2.9	1.4	1.4
EV/EBITDA		12.3	18.0	21.4	11.8
ROE		10.8	9.1	0.6	7.6

자료: 유안타증권

한샘 4Q22 Preview [컨센서스는 1개월 기준]

(단위: 십억원)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	574	526	500	477	504	-12.1%	5.6%	506	-0.4%
영업이익	-6	10	2	-14	-13	적지	적지	-13	적지
세전이익	1	23	5	-14	-12	적전	적지	-	-
지배주주순이익	-4	18	1	-8	-7	적지	적지	-	-
영업이익률	-1.1%	1.9%	0.4%	-2.8%	-2.5%			-2.6%	
세전이익률	0.2%	4.3%	1.1%	-2.9%	-2.4%			-	
지배주주순이익률	-0.7%	3.3%	0.2%	-1.7%	-1.4%			-	

자료: 유안타증권 리서치센터

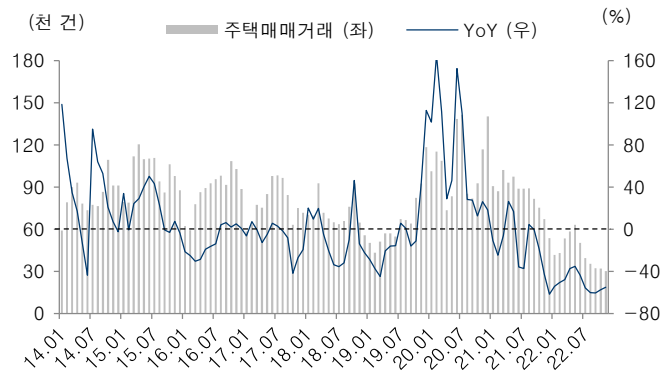
한샘 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원, %)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E	2024E
매출액 (연결)	574	526	500	477	504	507	563	530	606	2,231	2,007	2,205	2,438
1. 홈퍼니싱(B2C)	165	166	134	131	145	142	160	151	177	678	575	630	677
오프라인(대리점+직매장)	103	100	79	87	90	85	99	92	113	427	356	389	414
온라인	62	66	55	43	54	57	61	58	65	252	219	241	262
2. 홈리모델링(B2C)	230	180	176	159	168	166	201	193	225	888	683	785	926
리하우스	172	136	135	116	123	127	154	148	172	662	510	602	728
KB 대리점	58	43	42	43	45	39	46	44	54	226	173	183	198
3. Element(B2B)	105	111	120	121	113	121	115	130	105	424	457	479	509
특판	52	70	73	75	68	72	70	77	52	201	270	286	309
자재판매	53	42	47	46	45	50	45	53	53	223	187	193	201
4. 기타 및 연결자회사	66	76	78	68	70	85	81	72	73	241	293	312	327
YoY 성장률													
매출액 (연결)	4%	-5%	-12%	-11%	-12%	-4%	13%	11%	20%	8%	-10%	10%	11%
1) 홈퍼니싱(B2C)	-6%	-13%	-20%	-16%	-12%	-14%	19%	15%	23%	7%	-15%	10%	7%
오프라인(대리점+직매장)	-5%	-16%	-22%	-16%	-12%	-15%	25%	6%	25%	8%	-17%	9%	6%
온라인	-8%	-8%	-16%	-17%	-12%	-14%	10%	34%	19%	6%	-13%	10%	9%
2) 홈리모델링(B2C)	0%	-14%	-26%	-25%	-27%	-7%	14%	21%	34%	12%	-23%	15%	18%
리하우스	5%	-10%	-25%	-27%	-28%	-7%	15%	28%	39%	17%	-23%	18%	21%
KB 대리점	-11%	-22%	-30%	-19%	-22%	-10%	11%	3%	19%	-1%	-24%	6%	8%
3) Element(B2B)	16%	0%	3%	21%	7%	8%	9%	-4%	7%	1%	8%	5%	6%
영업이익(연결)	-6	10	2	-14	-13	-3	5	13	20	69	-14	35	92
% 영업이익률 (연결)	-1.1%	1.9%	0.4%	-2.8%	-2.5%	-0.5%	0.8%	2.5%	3.3%	3.1%	-0.7%	1.6%	3.8%

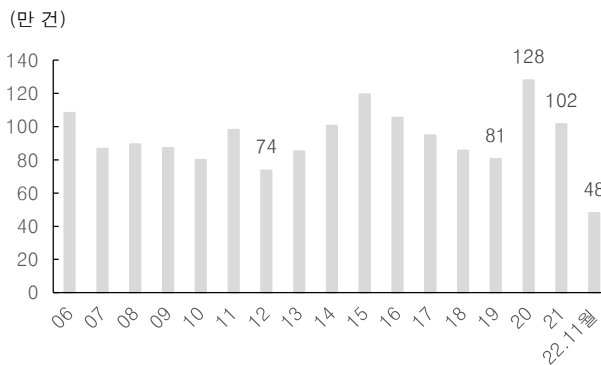
자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

월별 주택매매거래량 추이 및 YoY 증감률 [2022년 11월까지]



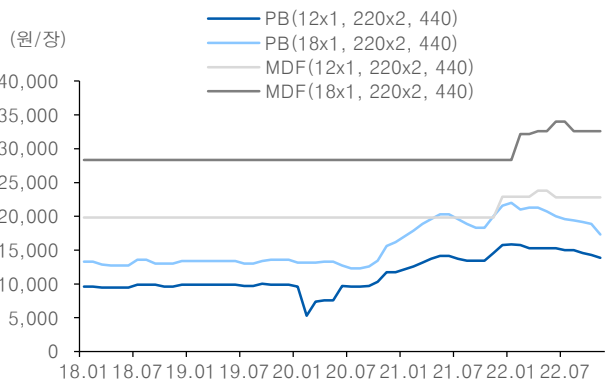
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

연간 주택매매거래량 추이 [2022년 수치는 11월까지 누계 기준]



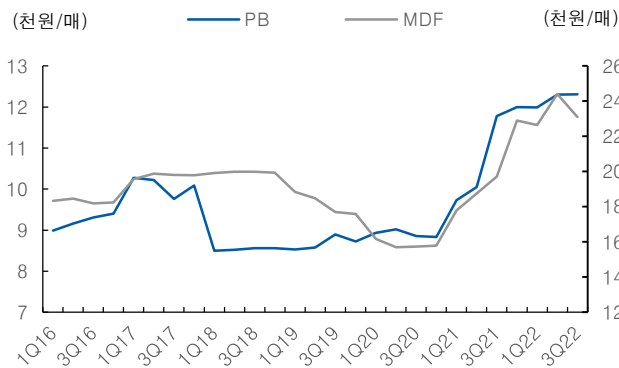
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

월별 수입 합판 보드류 가격 추이



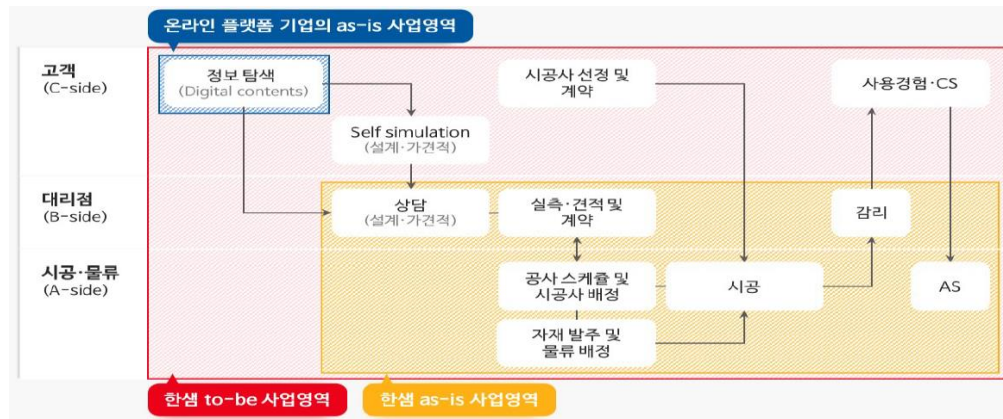
자료: 한국목재신문, 유안타증권 리서치센터

분기별 원재료(PB/MDF) 매입단가(국내+수입) 추이 [분기 누계 기준]



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한샘의 Digital Transformation 전략



자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

2023년 경제정책방향 주요 내용 [22.12.21 발표]

경제정책방향	세부 내용
다주택자 규제 패러다임 전환을 통해 거래 주체로서의 역할 강화	① 다주택자에 대한 취득세 증과제도 완화 ② 한시 유예 중인(~'23.5) 양도세 증과배제 연장(~'24.5), 세제개편안('23.7) 개편안 마련 ③ (분양 및 주택·입주권) 단기 양도세율을 2020년 이전 수준으로 환원 ④ 규제지역 다주택자에 대한 주택담보대출 금지 규제를 해제, LTV 상한 30% 적용
실수요자에 대한 규제 개선 및 서민 주거부담 완화 추진	① 규제지역을 연초에 추가 해제, 민간택지 분양가 상한제 적용 지역도 합리적으로 조정 ② 과도한 실거주 및 전매제한 규제를 지역별 시장상황 등을 고려하여 5년 이전 합리적 수준으로 환원 ③ 생활안정·임차보증금 반환 목적 주담대 규제 완화, 주택 구입시와 동일한 LTV 규제 적용 ④ 규제지역 무주택자 LTV의 경우, 시장 및 가계부채 여건을 보아가며 상향 방안 추진 ⑤ 공시가격과 관련한 국민 부담 추가 완화, 산출 과정의 근본적인 투명성 제고 방안 추진 ⑥ 안심전환대출과 적격대출을 기존 보금자리론에 통합, 특례보금자리론 확정 후 2023년 1분기 중 시행 : 기존 보금자리론 대비 지원 대상(주택가격 6→9억원 이하), 대출한도(3.6→5억원) 확대, 소득제한(기존 7천만원 이하) 폐지
시장 유형별 맞춤형 대응으로 임대차 시장의 구조적 안정화 도모 [민간 등록임대]	① '20년도 대폭 축소된 등록임대 유형 중 국민 주택규모 장기 아파트(전용면적 85㎡ 이하) 등록 재개 ② 맞춤형 세제 인센티브를 통해 임대차 시장의 장기 안정에 기여할 수 있는 임대사업자 육성 : 신규 아파트 매입임대하는 사업자에게 주택규모에 따라 60㎡ 이하는 85~100%, 60~85㎡는 50% 취득세 감면 ③ 등록임대 사업자에 대해서는 규제지역 내 LTV 상한을 일반 다주택자보다 확대 추진
시장 유형별 맞춤형 대응으로 임대차 시장의 구조적 안정화 도모 [민간 사적임대]	① 임차인 알권리 강화, 계약 전후 사고 위험 최소화 ② 임대차 2법 개정 여부·방향에 대한 관계부처 협의 및 사회적 합의 추진
시장 유형별 맞춤형 대응으로 임대차 시장의 구조적 안정화 도모 [공공임대]	① 공공임대 50만호 공급 계획(2023년 10만호, 정부안 기준)을 차질 없이 이행하되, 필요시 탄력적인 주택 공급 추진 ② 도심·역세권 등 수요가 높은 우수입지에 질 좋은 공공임대주택 공급을 위해 정부 지원단가 상향 반영

자료: 기획재정부, 유안타증권 리서치센터

정책모기지 비교

상품	현행(~'23.1.29)		개편('23.1.30~)
	보금자리론	적격대출	특례보금자리론
주택가격	6억원	9억원	9억원
대출한도	3.6억원	5억원	5억원
소득한도	7천만원	없음	없음
금리	4.75~5.05%+우대금리 적용	5.05~6.39%	우대형: 4.65~4.95% / 일반형: 4.75~5.05%+우대금리 적용

자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

국토교통부 2023년 주요업무 추진계획 [23.01.03 발표]

추진 계획	세부내용	조치사항 및 추진일정
시장 변화에 부응하는 부동산 시장 정상화	1) 투기과열지구·조정대상지역 및 민간택지 분양가상한제 적용지역 해제 추진	서울 강남·서초·송파·용산을 제외한 전국의 모든 지역에서 규제지역 및 민간택지 분양가상한제 적용 해제 (2023년 1월)
	2) 지역별 시장상황을 고려해 전매제한 기간을 합리적으로 개선·완화 : (수도권) 현행 최대 10년 → 최대 3년으로 완화 : (비수도권) 현행 최대 4년 → 최대 1년으로 완화"	「주택법시행령」 개정 (2023년 3월)
	3) 수도권 분양가 상한제 주택 등에 적용(21.2~)되는 실거주 의무(2~5년) 폐지	「주택법」 개정안 발의
	4) HUG 중도금대출 보증 분양가 기준(현행 12억원)을 폐지하여, 분양가와 관계 없이 중도금 대출 보증(2023년 1분기)	
	5) 특별공급 배정 분양가 상한기준(현행 투기과열지구 9억원) 폐지, 분양가와 관계 없이 모든 주택에서 특별공급 허용(2023년 2월)	
	6) 청약당첨된 1주택자에게 부과되는 기존주택 처분 의무 폐지(2023년 상반기), 무순위 청약에 유주택자도 신청 허용(2023년 2월)	
국민 주거안정을 위한 주택공급 기반 강화	1) 건설사업 단계별 자금조달 리스크를 최소화하기 위해 공적기관(HUG)의 보증공급 신설 및 확대 추진	1) 착공 전, 우량 사업장에 원활한 본 PF 대출이 이루어지도록 금리 자율화 등 제도개선과 보증확대 (2023년 1월) 2) 착공 후, 만기가 짧은 PF-ABCP 등으로 사업비를 조달한 경우 만기가 긴 대출로 전환할 수 있도록 HUG 가 보증(2023년 1월) 3) 준공 전, 미분양에 따른 분양대금 부족이 자금난으로 이어지지 않도록 미분양 PF 보증 신설 (2023년 1월)"
	2) 2023년 중 신규 정비구역 4.8만호 지정 추진	안전진단기준 개정(2023년 1월), 재초환법 개정(2023년 상반기), 통합심의 의무화 등 도정법 개정(2023년 상반기)
시장원리에 부합, 투명한 부동산시장 조성	1) 2024년 이후 적용될 공시가격 현실화 계획 수립(2023년 하반기)	

자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

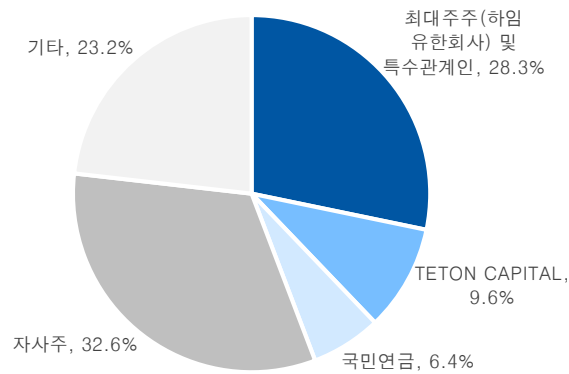
PE 가 대주주인 회사 리스트

(단위: %)

회사명	최대주주	단일 최대주주 지분율	특수관계인 포함 지분율	최대주주 등록시기
동부건설	키스톤에코프라임	55.8	55.8	2021.08.17
케이카	한앤코오토서비스홀딩스유한회사	72.0	72.0	2017.11.29
쌍용씨앤이	한앤코시멘트홀딩스	77.6	77.9	2016.01.13
코엔텍	이앤아이홀딩스	59.3	59.3	2020.09.01
락앤락	CONSUMER STRENGTH LIMITED	69.6	70.8	2017.12.04
<b>휴젤</b>	<b>Aphrodite Acquisition Holdings LLC</b>	<b>43.2</b>	<b>43.2</b>	<b>2022.04.29</b>
삼양옵틱스	엘케이에이투홀딩스 주식회사	67.7	67.7	2019.08.14
롯데손해보험	빅투라	77.0	77.0	2019.10.10
한온시스템	한앤코오토홀딩스 유한회사	50.5	50.5	2014.12.17
PI 첨단소재	(주)코리아피아이홀딩스	54.1	54.2	2020.03.06
동아지질	도버홀딩스 유한회사	32.6	53.6	2019.08.16
<b>하나투어</b>	<b>하모니아1호 유한회사</b>	<b>16.7</b>	<b>28.0</b>	<b>2020.03.31</b>
<b>한샘</b>	<b>하임 유한회사</b>	<b>27.7</b>	<b>28.3</b>	<b>2022.01.04</b>

자료: 유안타증권 리서치센터

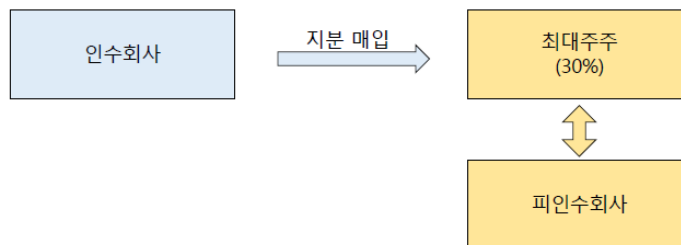
한샘 주주 구성



자료: 한샘, 유안타증권 리서치센터

제도 도입시 거래예시 <사례 1>

<사례1> 인수회사가 피인수회사의 최대주주 지분 30%를 매입

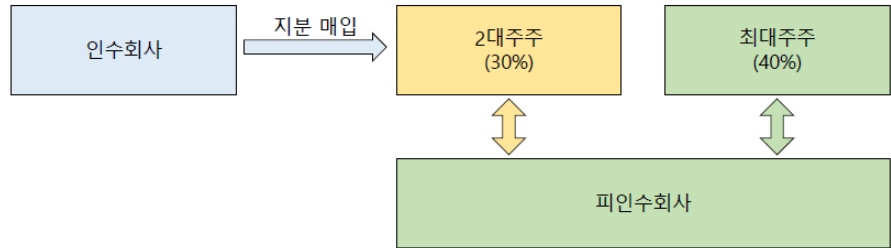


∴ 의무공개매수 대상 <지분율 25%이상 & 최대주주>

자료: 유안타증권 리서치센터, 금융위원회

제도 도입시 거래예시 <사례 2>

<사례2> 인수회사가 피인수회사의 2대주주 지분 30%를 매입

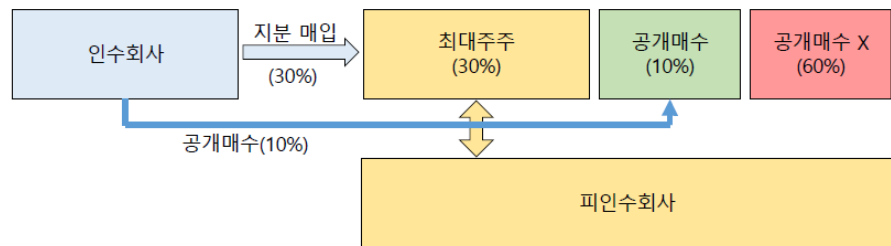


∴ 의무공개매수 대상 아님 <최대주주가 아님>

자료: 유안타증권 리서치센터, 금융위원회

제도 도입시 거래예시 <사례 3>

<사례3> 인수회사가 피인수회사의 최대주주 지분 30%를 매입 → 일반주주(지분율 10%)가 공개매수에 응한 경우

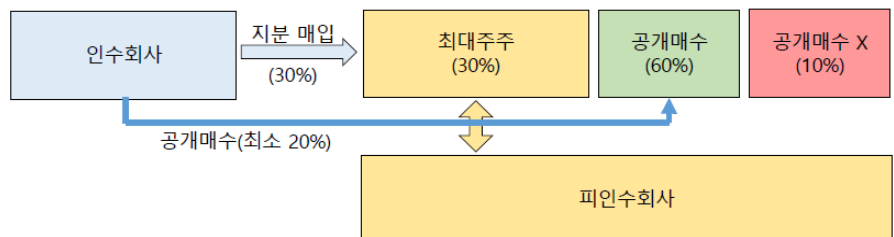


∴ 인수회사는 최대주주 지분 (30%)+공개매수물량(10%)매입

자료: 유안타증권 리서치센터, 금융위원회

제도 도입시 거래예시 <사례 4>

<사례4> 인수회사가 피인수회사의 최대주주 지분 30%를 매입 → 일반주주(지분율 60%)가 공개매수에 응한 경우



∴ 인수회사는 최대주주 지분(30%)+공개매수 물량(최소20%\*)매입

\*인수회사가 일부물량(예: 20%)만 매수하는 경우, 안분비례 방식으로 매수물량 할당(60% 지분에 대해 1/3씩 매입)

자료: 유안타증권 리서치센터, 금융위원회

한샘 SOTP(Sum-Of-The-Parts) 목표주가 산정

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	기업가치	비고
1. 영업가치	1,034	
- NOPLAT	48	2023년~2024년 추정치 평균, 법인세율 24%
- Multiple	21	2013~2016년 고성장기 평균 30% 할인
2. 자산가치 (비영업가치)	372	
- 자사주	263	자사주 32.6%(7,678,487주), 30% 할인
- 투자부동산	110	3Q22 기준, 장부가 30% 할인
3. 순차입금	74	2023년~2024년 추정치 평균
4. 주주가치 (=1+2-3)	1,332	
- 발행주식수	23,533,928	
목표주가	56,595	기존 목표주가와 괴리 2.4%(3% 이내)
목표주가(기존)	58,000	
현재주가	48,850	1월 16일 종가 기준
Upside	19%	

자료: 유안타증권 리서치센터

한샘 실적 추정치 변경 요약

(단위: 십억원)

항목	신규(a)			기존(b)			차이 (a/b-1)		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
매출액	2,007	2,205	2,438	2,034	2,254	2,484	-1.3%	-2.1%	-1.8%
영업이익	-14	35	92	4	73	107	적전	-52.5%	-13.5%
세전이익	3	53	114	22	94	130	-88.6%	-43.0%	-12.4%
지배주주순이익	3	40	84	16	67	92	-78.3%	-40.7%	-8.8%
영업이익률	-0.7%	1.6%	3.8%	0.2%	3.2%	4.3%	-0.9%p	-1.7%p	-0.5%p
세전이익률	0.1%	2.4%	4.7%	1.1%	4.2%	5.2%	-1.0%p	-1.7%p	-0.6%p
지배주주순이익률	0.2%	1.8%	3.5%	0.8%	3.0%	3.7%	-0.6%p	-1.2%p	-0.3%p

자료: 유안타증권 리서치센터



한샘 (009240) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	20,675	22,312	20,073	22,053	24,384
매출원가	15,252	16,451	15,554	16,774	18,248
매출충이익	5,423	5,861	4,519	5,279	6,136
판매비	4,492	5,168	4,661	4,932	5,212
영업이익	931	693	-142	347	924
EBITDA	1,575	1,402	572	1,057	1,654
영업외손익	24	141	167	187	215
외환관련손익	3	-11	0	0	0
이자손익	-2	-4	-8	0	0
관계기업관련손익	-2	0	0	0	0
기타	25	156	175	187	215
법인세비용차감전순손익	955	833	25	534	1,139
법인세비용	286	261	-7	128	273
계속사업순손익	668	572	33	406	866
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	668	572	33	406	866
지배지분순이익	651	559	34	396	844
포괄순이익	674	606	75	449	908
지배지분포괄이익	656	592	77	437	886

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	1,931	284	-302	1,110	1,580
당기순이익	668	572	33	406	866
감가상각비	588	657	661	650	660
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	196	-925	-1,015	-245	-255
기타현금흐름	478	-21	19	300	310
투자활동 현금흐름	-1,001	1,083	461	-493	-753
투자자산	83	-215	-44	-10	-10
유형자산 증가 (CAPEX)	-160	-289	-667	-760	-1,020
유형자산 감소	8	21	197	197	197
기타현금흐름	-932	1,566	975	80	80
재무활동 현금흐름	-1,321	-1,255	-1,436	-518	-862
단기차입금	-1	-423	198	-10	-70
사채 및 장기차입금	-482	244	0	0	-30
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-217	-230	-330	-91	-344
기타현금흐름	-621	-848	-1,305	-417	-417
연결범위변동 등 기타	3	8	729	204	427
현금의 증감	-388	119	-548	303	392
기초 현금	1,445	1,057	1,177	628	931
기말 현금	1,057	1,177	628	931	1,323
NOPLAT	931	693	-183	347	924
FCF	1,771	-5	-969	350	560

자료: 유안타증권

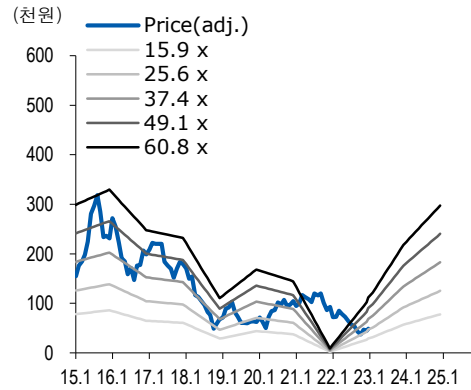
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	5,209	4,575	3,708	4,101	4,623
현금및현금성자산	1,057	1,177	628	931	1,323
매출채권 및 기타채권	756	979	1,200	1,240	1,290
재고자산	844	1,095	1,210	1,200	1,230
비유동자산	7,086	7,888	7,859	7,851	8,124
유형자산	4,613	5,030	4,734	4,648	4,811
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	708	948	1,060	1,090	1,120
자산총계	12,295	12,464	11,567	11,952	12,747
유동부채	4,395	3,917	4,370	4,430	4,500
매입채무 및 기타채무	2,810	2,817	2,860	2,890	2,960
단기차입금	667	254	470	460	390
유동성장기부채	0	0	30	30	30
비유동부채	1,611	2,329	2,110	2,170	2,210
장기차입금	30	280	250	250	220
사채	0	0	0	0	0
부채총계	6,006	6,247	6,480	6,600	6,710
지배지분	6,079	6,213	5,083	5,348	6,033
자본금	235	235	235	235	235
자본잉여금	382	343	348	348	348
이익잉여금	7,383	7,748	7,458	7,723	8,408
비지배지분	210	4	4	4	4
자본총계	6,289	6,217	5,087	5,352	6,037
순차입금	-1,303	15	1,282	979	497
총차입금	2,057	2,236	2,330	2,360	2,300

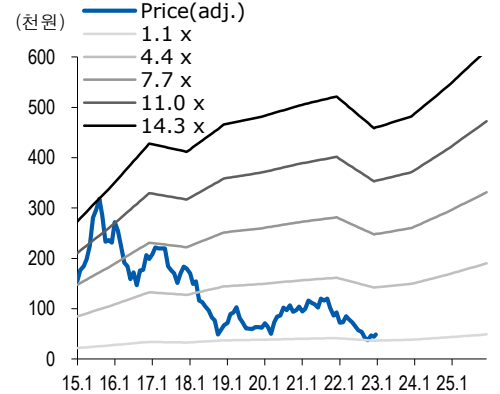
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	2,765	2,377	146	1,682	3,586
BPS	35,223	36,479	32,059	33,727	38,050
EBITDAPS	6,691	5,958	2,431	4,492	7,028
SPS	87,851	94,809	85,293	93,707	103,612
DPS	1,300	1,550	800	1,000	2,400
PER	31.5	45.1	317.9	29.0	13.6
PBR	2.5	2.9	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	12.3	18.0	21.4	11.8	7.3
PSR	1.0	1.1	0.5	0.5	0.5

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	21.7	7.9	-10.0	9.9	10.6
영업이익 증가율 (%)	66.9	-25.6	적전	흑전	166.2
지배순이익 증가율 (%)	52.3	-14.0	-93.9	1,050.9	113.2
매출총이익률 (%)	26.2	26.3	22.5	23.9	25.2
영업이익률 (%)	4.5	3.1	-0.7	1.6	3.8
지배순이익률 (%)	3.1	2.5	0.2	1.8	3.5
EBITDA 마진 (%)	7.6	6.3	2.8	4.8	6.8
ROIC	16.2	12.0	-4.1	6.0	15.8
ROA	5.4	4.5	0.3	3.4	6.8
ROE	10.8	9.1	0.6	7.6	14.8
부채비율 (%)	95.5	100.5	127.4	123.3	111.2
순차입금/자기자본 (%)	-21.4	0.2	25.2	18.3	8.2
영업이익/금융비용 (배)	11.9	12.4	-2.1	5.8	15.4

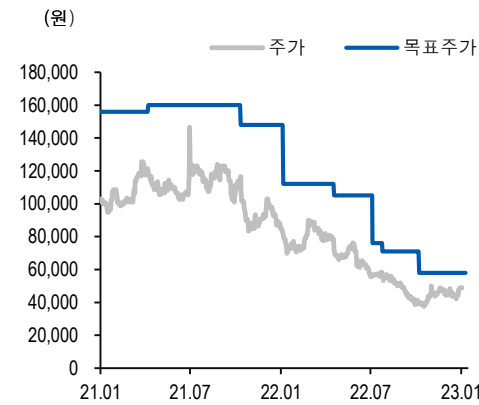
P/E band chart



P/B band chart



한샘 (009240) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-01-17	BUY	58,000	1년		
2022-10-21	BUY	58,000	1년		
2022-08-08	BUY	71,000	1년	-31.49	-19.86
2022-07-19	BUY	76,000	1년	-25.15	-23.29
2022-05-02	BUY	105,000	1년	-36.77	-27.43
2022-01-19	BUY	112,000	1년	-29.33	-19.73
2021-10-25	BUY	148,000	1년	-38.02	-27.03
2021-04-21	BUY	160,000	1년	-29.38	-8.44
2020-10-13	BUY	156,000	1년	-33.69	-19.55

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)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-01-14

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	12위 (73개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+6점</b>
E (Environment)	+1점
S (Social)	+3점
G (Governance)	-3점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	<b>한샘</b>
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
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
<b>한샘</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>
LX 하우시스	4	2	1	7
쌍용 C&E	3	-1	3	5
KCC	-1	1	1	1
평균	2	2	1	3

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

### ESG Qualitative 평가 점수

<b>+4</b>	<b>ESG 외부평가기관 수상 내역</b>
+2	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA, 환경부: KCC 전주2공장 녹색기업 지정('21.12월 현황)
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수
+1	한국경영인협회: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
<b>+1</b>	<b>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</b>
	환경안전 회의체를 ESG 회의체로 확대, C 레벨 경영진을 주축으로 ESG 환경안전보건분야 전략 추진 탄소배출량을 관리, 감축하기 위한 전사 에너지 관리체계 구축, 에너지 현황의 주기적 공개와 그 대상과 범위를 협력업체로 확대해 나갈 계획 기존 생산기술연구소를 생활환경기술연구소로 변경, 제품의 친환경성 검증 및 최상의 품질 확보를 위한 3단계 제품 검증단계 도입

### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
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 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

## Environment

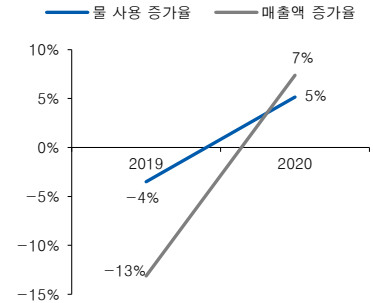
온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

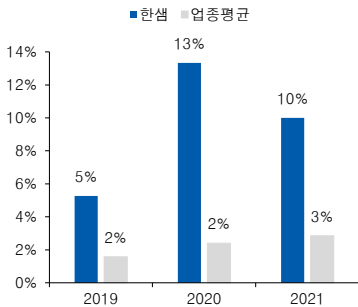


주: 국내 취수량 기준

▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

## Social

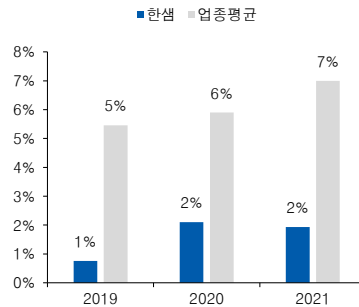
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

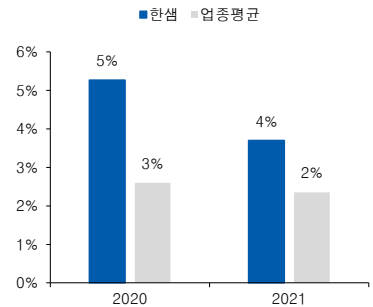
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

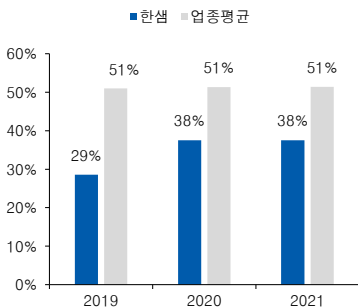


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

## Governance

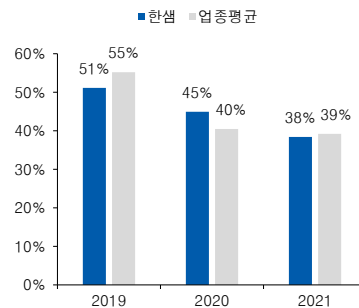
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

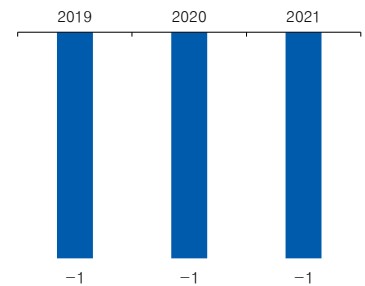
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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 정확하게 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.