



화장품/섬유의복 Analyst 조소정 sojcho@kiwoom.com

섬유의복

한세실업 베트남 호치민 사업설명회 후기

◎ 2024년, 2025년 실적 가이던스 발표

)) 2024년 가이던스 매출 1조 7,400억원 (+2% YoY), 영업이익 1,600억원 (-5% YoY, OPM 9%) 제시

- 달러 매출로 환산 시 24년 매출 목표치는 12.7억 달러 (-3% YoY)
- 24년 상반기 실제 한화 매출 8,597억원 (+2% YoY), 영업이익 806억 (Flat YoY, OPM 9%). 이번에 제시된 연간 목표치로 계산해보면, 24년 하반기 가이던스는 매출 8,802억원 (+1% YoY), 영업이익 793억원 (-10%, OPM 9%).
- 가이던스 제시 배경: 경기 침체로 인한 구매력 약화 현상이 실적에 영향을 미칠 것으로 예상.

)) 2025년 매출 1조 7,800억원 (+2% YoY), 영업이익 1,700억원 (+6% YoY, OPM 10%) 기록 전망

- 달러 매출로 환산 시 25년 매출 목표치는 13.5억 달러 (+6% YoY)
- 가이던스 제시 배경: 25년은 금리 인하 지속될 예정이기에 선진국의 바이어들의 구매력 점진적 개선 기대

)) 당사는 위 가이던스가 보수적이라고 판단, 실제 실적은 위 목표치를 상회할 것으로 예상

- 올해 하반기 분위기가 내년 1분기까지 이어지고, 그 뒤부터 금리 인하 효과로 바이어들의 재고 투자 심리가 개선된다고 가정했을 때, 실제 실적은 위 가이던스보다 상회할 수 있다고 판단

◎ 까다로워지는 美 바이어의 선호, 선제적 투자를 통해 시장 경쟁력 확보 필요

)) 최근 시장 트렌드(美-中 갈등 지속, ESG 중요성 부각 등), 美 바이어들의 선호는 더욱 까다로워질 전망

- 美 위구르 강제노동방지법 통과 이후, 중국산 원사 사용이 엄격하게 금지. 이전에는 단순히 행정 서류를 통해 원산지를 확인했다면, 이제는 랩 테스팅을 통해 원산지를 판별. 테스팅에서 걸릴 경우 해당업체는 대미 수출 금지 조치.
- 한편 ESG 기조 확대로 친환경적인 생산에 대한 수요 증가. 폐수 배출 감소, 에너지 사용 효율화 등, 친환경적인 기술 도입이 필요.
- 원재료의 Traceability 중요성 증가, ESG 중요성 확대로 비용 부담이 커지고 있는 가운데, 의류 OEM 업체들은 원가 경쟁력을 확보해야 하는 상황.

)) 변화하는 시장에 대응 필요, 선제적 투자를 통해 시장 경쟁력 확보

- 동사는 선제적 투자를 통해 변화하는 시장 트렌드에 대응 중. 공급망 추적 기술 도입, 친환경 설비 투자 확대로 美 바이어들의 선호에 맞는 제품 생산하기 위해 노력.
- 더불어 가장 근본적인 역량이라고 할 수 있는 원가 경쟁력을 잊지 않기 위해 수직계열화, 자동화 설비를 통해 수익성을 확보하고 있음.

◎ 그동안 미진했던 스포츠의류 시장 공략 본격화 예정

)) 美 Texollini 인수, 스포츠웨어 OEM 시장 공략 계획

- Texollini는 화학섬유 원단 제조업체로 주 생산품목은 운동복, 수영복 등, 주요 고객사는 뉴발란스, 챔피온, 파타고니아, 알로요가 등.

- 이번 인수로 스포츠웨어 OEM 시장 공략을 위한 발판을 다질 계획. 제품 포트폴리오 다양화를 통한 매출 규모 확대, 고단가 제품 확대를 통한 수익성 강화 기대.

)) 과테말라 공장 26년부터 본격적 가동, 북중미 수직 계열화 준비 중

- 과테말라 공장 25년 말 완공, 26년 일부 가동 예정. 향후 생산설비 투자를 마치기 위해서는 약 3억 불 투자 필요
- 과테말라는 CAFTA 체결 지역으로 대미 수출에서 관세 혜택을 받고 있음. 이 수혜를 누리기 위해서는 원사/원단 제조부터 봉제까지 수직계열화가 필요.
- 미국의 리쇼어링/니어쇼어링 정책은 의류 업계에도 영향을 미치고 있음, 향후 미국 바이어들의 북중미 생산 의류에 대한 수요 더욱 확대될 전망. 선제적 투자를 통한 수직계열화 완성으로 북미 시장 내 경쟁력 강화할 계획

베트남 TG 법인, 일부 생산 과정 내 자동화 설비



자료: 한세실업, 키움증권 리서치

베트남 C&T, 친환경 설비



자료: 한세실업, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 10월 22일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 조소정 애널리스트는 한세실업의 베트남 호치민 공장 탐방에 10월 15일부터 19일까지 한세 실업의 비용을 통해 참석한 사실이 있으며, 기타 다른 특별한 이해 관계는 없음을 고지합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%