



화학품/섬유의복 Analyst 조소정 sojcho@kiwoom.com

섬유의복

한세실업 베트남 호치민 사업설명회 후기

◎ 2024년, 2025년 실적 가이드런스 발표

- >> 2024년 가이드런스 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 가이드런스는 매출 8,802억원 (+1% YoY), 영업이익 793억원 (-10%, OPM 9%).
 - 가이드런스 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)
 - 가이드런스 제시 배경: 25년은 금리 인하 지속될 예정이기에 선진국의 바이어들의 구매력 점진적 개선 기대
- >> 당사는 위 가이드런스가 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 가이드런스보다 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 테스트를 통해 원산지를 판별. 테스트에서 걸릴 경우 해당 업체는 대미 수출 금지 조치.
 - 한편 ESG 기초 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
- 당사는 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 잃지 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, 챔피언, 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 금융투자분석사는 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 한세실업의 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 일체의 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%