

한솔제지 (213500. KS)

2Q24 Review: 일시적 비용 제외 시 매출 성장 및 수익성 개선 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

14,000 원(유지)

현재주가

10,390 원(07/30)

시가총액

247 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q24 Review:** 일시적인 비용 발생으로 영업이익은 시장 기대치 하회. 일시적 비용 제외 시 실적 성장세 유지.
 - 매출액 5,630억원, 영업이익 51억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.6% 증가했으나, 영업이익은 64.8% 감소.
 - 시장 컨센서스(매출액 5,335억원, 영업이익 220억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였지만, 영업이익은 크게 하회.
 - 제지 사업 부문(인쇄용지, 산업용지, 특수지 등) 매출 성장과 함께 영업이익은 약 505억원이 발생했음에도 불구하고, 환경사업부문에서의 대손 및 해외사업장에서의 일시적인 비용 등으로 기타 사업 부문에서 454억원의 비용이 발생하였기 때문임. 일시적인 비용을 제외한다면, 2분기의 영업이익은 500억원대를 달성했을 것으로 추정함.
- **3Q24 Preview:** 매출액은 안정적인 성장세를 유지하고, 전년동기 대비 영업이익은 크게 증가할 것으로 전망.
 - 매출액 5,462억원, 영업이익 229억원으로 전년동기 대비 각각 4.3%, 58.7% 증가할 것으로 예상함
 - 지난해 3분기의 부진했던 실적(매출액 5,235억원, 영업이익 144억원) 대비 기저효과로 영업이익 증가 예상.
 - 특히 2분기에 크게 발생했던 환경사업 부문의 대손충당금은 약 100억원 수준으로 전분기 대비 크게 감소 예상.
- 목표주가 14,000원을 유지하며, 34.7% 상승여력을 보유, 투자의견 BUY 유지

주가(원, 07/30)	10,390
시가총액(십억원)	247

발행주식수	23,801천주
52주 최고가	11,590원
최저가	9,600원
52주 일간 Beta	0.48
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	7.9%
배당수익률(2024F)	5.3%

주주구성	
한솔홀딩스 (외 3인)	30.6%
국민연금공단 (외 1인)	5.5%
한솔제지우리사주 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.6	-2.2	1.1
상대기준	-5.4	-11.7	-3.9

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	14,000	-
영업이익(24)	96.5	105.9	▼
영업이익(25)	127.9	120.5	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,458.0	2,194.1	2,268.5	2,492.5
영업이익	130.2	47.2	96.5	127.9
세전손익	95.8	2.5	66.4	108.7
당기순이익	73.8	1.8	50.8	81.5
EPS(원)	3,102	74	2,134	3,426
증감률(%)	439.8	-97.6	2,787.4	60.6
PER(배)	4.3	144.0	4.9	3.0
ROE(%)	10.4	0.2	7.3	11.5
PBR(배)	0.4	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	5.5	7.6	3.5	2.5

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 투자전략

2Q24 Review: 전일(7/30) 발표한 2 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 5,630 억원, 영업이익 51 억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.6% 증가했으나, 영업이익은 64.8% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 5,335억원, 영업이익 220억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였지만, 영업이익은 크게 하회하였음.

제지 사업 부문(인쇄용지, 산업용지, 특수지 등) 매출 성장과 함께 영업이익은 약 505 억원이 발생했음에도 불구하고, 환경사업부문에서의 대손 및 해외사업장에서의 일시적인 비용 등으로 기타 사업 부문에서 454 억원의 비용이 발생하였기 때문임. ① 환경사업 부문의 대손은 부동산 경기침체 및 금융환경 악화로 기 발생한 공사 미수금을 회수하지 못하면서 지난해 말과 올해 2 분기에 대손처리한 것임. ② 또한, 국내 운영 사업장 소송 및 해외사업장 보증 건은 소송 및 가처분이 진행중이지만, 보수적인 관점에서 손실 처리한 것임. 일시적인 비용을 제외한다면, 2 분기의 영업이익은 500 억원대를 달성했을 것으로 추정함.

3Q24 Preview: 당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 5,462 억원, 영업이익 229 억원으로 전년동기 대비 각각 4.3%, 58.7% 증가할 것으로 예상함.

제지 사업 부문은 안정적인 실적이 유지될 것으로 예상하지만, 지난해 3 분기의 부진했던 실적 대비 기저효과로 영업이익은 크게 개선될 것으로 예상함. 특히 2 분기에 크게 발생했던 환경사업 부문의 대손충당금은 약 100 억원 수준을 예상.

투자의견 BUY 유지 목표주가 14,000 원을 유지하며, 34.7% 상승여력을 보유, 투자의견 BUY 유지.

도표 1. 2Q24 Review & 3Q24 Preview

(단위: 십억원, (%), %p)	2Q24P					3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	563.0	533.5	5.5	533.5	5.5	546.2	-3.0	4.3	2,194.1	2,268.5	3.4	2,492.5	9.9
영업이익	5.1	25.5	-80.1	22.0	-76.9	22.9	350.7	58.7	47.2	96.5	104.3	127.9	32.5
세전이익	-12.4	20.9	적전	16.0	적전	19.4	흑전	959.2	2.5	66.4	2,534.8	108.7	63.6
순이익	-9.5	15.7	적전	15.7	적전	14.6	흑전	283.5	1.8	50.8	2,783.8	81.5	60.5
지배 순이익	-9.5	15.7	적전	11.9	적전	14.6	흑전	283.6	1.8	50.8	2,787.4	81.5	60.6
영업이익률	0.9	4.8	-3.9	4.1	-3.2	4.2	3.3	1.4	2.2	4.3	2.1	5.1	0.9
순이익률	-1.7	2.9	-4.6	2.9	-4.6	2.7	4.4	1.9	0.1	2.2	2.2	3.3	1.0
EPS(원)	-1,603	2,632	적전	1,991	적전	2,449	흑전	283.6	74	2,134	2,787.4	3,426	60.6
BPS(원)	26,782	27,638	-3.1	31,083	-13.8	27,394	2.3	-10.6	30,411	28,321	-6.9	31,246	10.3
ROE(%)	-6.0	9.5	-15.5	6.4	-12.4	8.9	14.9	6.9	0.2	7.3	7.0	11.5	4.2
PER(X)	na	3.9	-	5.2	-	4.2	-	-	144.0	4.9	-	3.0	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.3	-	0.4	-	-	0.3	0.4	-	0.3	-

자료: 한솔제지, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24P	3Q24F	4Q24F
매출액	547.6	638.7	616.5	655.1	561.0	528.1	523.5	581.5	534.1	563.0	546.2	625.3
증가율(% YoY)	29.0	47.0	36.9	24.8	2.4	-17.3	-15.1	-11.2	-4.8	6.6	4.3	7.5
증가율(% QoQ)	4.3	16.6	-3.5	6.3	-14.4	-5.9	-0.9	11.1	-8.1	5.4	-3.0	14.5
제품별 매출액												
인쇄용지	176.1	191.8	207.8	205.8	167.2	152.3	155.3	193.1	178.9	169.9	172.6	205.2
산업용지	170.8	179.2	174.0	145.8	142.3	130.6	122.2	135.7	139.2	136.6	118.8	137.4
특수지	179.2	198.5	212.3	210.5	180.9	183.9	183.1	190.9	179.0	215.5	201.5	200.4
기타	21.6	69.2	22.3	93.0	70.6	61.3	62.8	61.8	37.0	40.9	53.3	82.2
제품별 비중(%)												
인쇄용지	32.2	30.0	33.7	31.4	29.8	28.8	29.7	33.2	33.5	30.2	31.6	32.8
산업용지	31.2	28.1	28.2	22.3	25.4	24.7	23.3	23.3	26.1	24.3	21.8	22.0
특수지	32.7	31.1	34.4	32.1	32.2	34.8	35.0	32.8	33.5	38.3	36.9	32.1
기타	3.9	10.8	3.6	14.2	12.6	11.6	12.0	10.6	6.9	7.3	9.8	13.1
수익												
매출원가	407.1	476.0	462.7	539.6	481.3	445.9	439.6	471.3	421.3	460.0	444.6	509.7
매출총이익	140.5	162.7	153.8	115.5	79.6	82.2	83.9	110.2	112.8	102.9	101.5	115.6
판매관리비	115.9	105.8	112.5	108.1	71.9	67.0	69.5	100.3	78.9	97.9	78.7	81.0
영업이익	24.6	56.9	41.3	7.4	7.8	15.2	14.4	9.9	34.0	5.1	22.9	34.6
인쇄용지	-3.2	6.9	6.0	8.7	-5.4	-0.4	2.3	15.1	21.2	18.0	15.0	20.1
산업용지	21.9	31.4	23.1	-3.2	-5.1	5.6	0.3	3.5	6.4	6.1	4.2	6.2
특수지	6.2	22.9	28.6	20.0	7.4	15.7	9.8	17.0	13.0	26.4	18.1	17.4
기타	-0.4	-4.3	-16.4	-18.1	10.8	-5.7	2.0	-25.6	-6.5	-45.4	-14.4	-9.2
세전이익	21.0	49.4	27.9	-2.5	-2.4	6.2	1.8	-3.1	30.0	-12.4	19.4	29.4
당기순이익	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	-0.9	23.7	-9.5	14.6	22.1
지배 당기순이익	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	-0.9	23.7	-9.5	14.6	22.1
이익률(%)												
매출원가률	74.3	74.5	75.1	82.4	85.8	84.4	84.0	81.1	78.9	81.7	81.4	81.5
매출총이익률	25.7	25.5	24.9	17.6	14.2	15.6	16.0	18.9	21.1	18.3	18.6	18.5
판매관리비율	21.2	16.6	18.2	16.5	12.8	12.7	13.3	17.2	14.8	17.4	14.4	13.0
영업이익률	4.5	8.9	6.7	1.1	1.4	2.9	2.8	1.7	6.4	0.9	4.2	5.5
인쇄용지	-1.8	3.6	2.9	4.2	-3.2	-0.2	1.5	7.8	11.8	10.6	8.7	9.8
산업용지	12.8	17.5	13.3	-2.2	-3.6	4.3	0.3	2.6	4.6	4.4	3.5	4.5
특수지	3.5	11.6	13.5	9.5	4.1	8.5	5.3	8.9	7.2	12.2	9.0	8.7
기타	-1.7	-6.2	-73.3	-19.4	15.3	-9.4	3.1	-41.5	-17.6	-110.9	-27.0	-11.2
세전이익률	3.8	7.7	4.5	-0.4	-0.4	1.2	0.4	-0.5	5.6	-2.2	3.6	4.7
당기순이익률	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	-0.1	4.4	-1.7	2.7	3.5
지배 순이익률	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	-0.1	4.4	-1.7	2.7	3.5

자료: 유진투자증권

도표 3. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	1,512	1,531	1,601	1,977	1,679	1,510	1,834	2,458	2,194	2,269	2,493
YoY(%)	-	1.2	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	-10.7	3.4	9.9
제품별 매출액											
인쇄용지	531.8	479.1	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	781.5	667.9	726.6	786.8
산업용지	409.0	433.5	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	669.8	530.8	532.1	574.7
특수지	342.6	379.9	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	800.5	738.8	796.4	874.1
기타	228.3	238.0	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	206.1	256.5	213.4	257.0
제품별 비중(%)											
인쇄용지	35.2	31.3	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	31.8	30.4	32.0	31.6
산업용지	27.1	28.3	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	27.3	24.2	23.5	23.1
특수지	22.7	24.8	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.6	33.7	35.1	35.1
기타	15.1	15.5	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	8.4	11.7	9.4	10.3
수익											
매출원가	1,209.8	1,188.2	1,325.4	1,621.6	1,376.7	1,209.2	1,473.0	1,885.5	1,838.	1,835.	2,014.9
매출총이익	301.9	342.3	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	355.9	432.9	477.6
판매관리비	226.8	220.2	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	308.7	336.4	349.7
영업이익	75.0	122.1	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	47.2	96.5	127.9
인쇄용지	35.0	32.7	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.4	11.7	74.3	57.5
산업용지	31.6	53.0	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.2	4.2	22.9	15.4
특수지	15.5	41.4	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	49.9	74.9	72.3
기타	-7.0	-5.0	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-39.1	-18.6	-75.5	-71.1
세전이익	34.3	58.4	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	2.5	66.4	108.7
당기순이익	22.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	50.8	81.5
지배기업당기순	24.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	50.8	81.5
이익률(%)											
매출원가률	80.0	77.6	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	83.8	80.9	80.8
매출총이익률	20.0	22.4	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	16.2	19.1	19.2
판매관리비율	15.0	14.4	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	14.1	14.8	14.0
영업이익률	5.0	8.0	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	2.2	4.3	5.1
인쇄용지	6.6	6.8	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.4	1.8	10.2	7.3
산업용지	7.7	12.2	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.9	0.8	4.3	2.7
특수지	4.5	10.9	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.7	6.8	9.4	8.3
기타	-3.0	-2.1	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-19.0	-7.2	-35.4	-27.7
세전이익률	2.3	3.8	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	0.1	2.9	4.4
당기순이익률	1.5	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	2.2	3.3
지배기업순이익	1.6	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	2.2	3.3

자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아제지
주가(원)	10,390		3,150	5,470	2,420	8,380
시가총액(십억원)	247.3		196.5	220.4	171.4	375.3
PER(배)						
FY22A	4.3	7.2	6.0	7.3	11.6	3.7
FY23A	144.0	14.4	-	4.7	33.8	4.6
FY24F	4.9	7.0	9.7	-	-	4.4
FY25F	3.0	9.2	9.2	-	-	-
PBR(배)						
FY22A	0.4	0.5	0.4	0.6	0.6	0.4
FY23A	0.3	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4
FY24F	0.4	0.4	0.3	-	-	0.4
FY25F	0.3	0.3	0.3	-	-	-
매출액(십억원)						
FY22A	2,458.0		774.1	676.4	784.0	1,023.4
FY23A	2,194.1		768.9	645.4	719.6	908.3
FY24F	2,268.5		789.0	-	-	982.5
FY25F	2,492.5		793.0	-	-	-
영업이익(십억)						
FY22A	130.2		68.3	50.9	30.9	109.5
FY23A	47.2		11.6	58.5	22.2	87.6
FY24F	96.5		35.0	-	-	103.0
FY25F	127.9		36.0	-	-	-
영업이익률(%)						
FY22A	5.3	7.7	8.8	7.5	3.9	10.7
FY23A	2.2	5.8	1.5	9.1	3.1	9.6
FY24F	4.3	7.5	4.4	-	-	10.5
FY25F	5.1	4.5	4.5	-	-	-
순이익(십억원)						
FY22A	73.8		45.5	51.3	23.2	94.4
FY23A	1.8		-21.6	51.3	10.3	81.1
FY24F	50.8		21.0	-	-	93.3
FY25F	81.5		21.0	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY22A	5.5	4.3	6.0	3.4	6.2	1.5
FY23A	7.6	7.0	17.4	1.5	7.2	1.8
FY24F	4.9	#DIV/0!	-	-	-	-
FY25F	3.8	#DIV/0!	-	-	-	-
ROE(%)						
FY22A	10.4	8.5	7.1	8.0	6.5	12.4
FY23A	0.2	4.2	-3.4	7.6	2.8	9.8
FY24F	7.3	6.9	3.3	-	-	10.6
FY25F	11.5	3.2	3.2	-	-	-

참고: 2024.07.30 종가 기준, 컨센서스 적용. 한솔제지는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

한솔제지(213500.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,210	2,074	1,950	2,023	2,118
유동자산	1,008	866	781	857	948
현금성자산	123	105	457	516	578
매출채권	396	400	155	163	178
재고자산	460	339	146	154	168
비유동자산	1,202	1,208	1,169	1,166	1,170
투자자산	101	126	105	109	114
유형자산	1,057	1,043	1,028	1,022	1,023
기타	44	39	36	34	33
부채총계	1,467	1,350	1,531	1,553	1,591
유동부채	1,082	882	1,076	1,096	1,132
매입채무	383	417	366	386	421
유동성이자부채	664	421	666	666	666
기타	36	43	44	44	45
비유동부채	385	469	455	457	459
비유동이자부채	338	415	407	407	407
기타	47	54	48	50	52
자본총계	743	724	674	744	822
지배지분	742	724	674	744	821
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	221	202	245	315	392
기타	84	86	-	-	-
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	743	724	674	744	822
총차입금	1,002	836	1,073	1,073	1,073
순차입금	879	731	616	557	495

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(62.8)	238.5	387.9	148.7	159.9
당기순이익	73.8	1.8	50.8	81.5	90.8
자산상각비	85.7	81.9	79.5	81.0	80.7
기타비현금성손익	77.3	84.1	(312.6)	(17.6)	(18.1)
운전자본증감	(276.6)	120.4	571.9	3.8	6.4
매출채권감소(증가)	(133.9)	(19.1)	209.9	(8.4)	(14.8)
재고자산감소(증가)	(136.9)	131.4	194.4	(8.0)	(13.9)
매입채무증감(감소)	(7.2)	10.9	184.4	20.0	34.9
기타	1.4	(2.8)	(16.8)	0.2	0.2
투자현금	(89.9)	(39.7)	(68.2)	(79.8)	(86.8)
단기투자자산감소	(42.4)	25.7	(4.1)	(1.9)	(2.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.6)	(0.9)	(0.9)
설비투자	(37.0)	(62.4)	(60.2)	(70.9)	(77.6)
유형자산처분	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(6.4)	(0.8)	(2.7)	(2.7)
재무현금	201.0	(184.8)	2.6	(11.9)	(13.1)
차입금증가	215.3	(168.2)	2.6	0.0	0.0
자본증가	(14.3)	(16.6)	(11.9)	(11.9)	(13.1)
배당금지급	(14.3)	(16.6)	11.9	11.9	13.1
현금 증감	48.4	14.1	322.4	57.1	60.0
기초현금	26.0	74.4	88.5	410.8	467.9
기말현금	74.4	88.5	410.8	467.9	527.9
Gross Cash flow	248.7	181.1	(173.8)	145.0	153.5
Gross Investment	324.1	(54.9)	(507.8)	74.1	78.4
Free Cash Flow	(75.5)	236.0	334.0	70.8	75.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,458.0	2,194.1	2,268.5	2,492.5	2,730.8
증가율(%)	34.0	(10.7)	3.4	9.9	9.6
매출원가	1,885.5	1,838.2	1,835.6	2,014.9	2,202.4
매출총이익	572.5	355.9	432.9	477.6	528.3
판매 및 일반관리비	442.2	308.7	336.4	349.7	385.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	130.2	47.2	96.5	127.9	142.4
증가율(%)	114.4	(63.7)	104.3	32.5	11.3
EBITDA	215.9	129.1	176.0	208.9	223.2
증가율(%)	43.3	(40.2)	36.3	18.7	6.8
영업외손익	(34.4)	(44.7)	(30.1)	(19.2)	(21.4)
이자수익	1.5	3.7	3.3	3.9	4.3
이자비용	26.6	46.1	48.2	49.5	49.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(9.3)	(2.3)	14.7	26.4	23.9
세전순이익	95.8	2.5	66.4	108.7	121.1
증가율(%)	233.4	(97.4)	2,534.8	63.6	11.3
법인세비용	22.0	0.8	15.6	27.2	30.3
당기순이익	73.8	1.8	50.8	81.5	90.8
증가율(%)	439.8	(97.6)	2,783.8	60.5	11.3
지배주주지분	73.8	1.8	50.8	81.5	90.8
증가율(%)	439.8	(97.6)	2,787.4	60.6	11.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	3,102	74	2,134	3,426	3,815
증가율(%)	439.8	(97.6)	2,787.4	60.6	11.3
수정EPS(원)	3,102	74	2,134	3,426	3,815
증가율(%)	439.8	(97.6)	2,787.4	60.6	11.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,102	74	2,134	3,426	3,815
BPS	31,191	30,411	28,321	31,246	34,511
DPS	700	500	550	550	550
밸류에이션(배, %)					
PER	4.3	144.0	4.9	3.0	2.7
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	5.5	7.6	4.9	3.8	3.3
배당수익률	5.3	4.7	5.3	5.3	5.3
PCR	1.3	1.4	n/a	1.7	1.6
수익성(%)					
영업이익률	5.3	2.2	4.3	5.1	5.2
EBITDA이익률	8.8	5.9	7.8	8.4	8.2
순이익률	3.0	0.1	2.2	3.3	3.3
ROE	10.4	0.2	7.3	11.5	11.6
ROIC	6.7	2.2	6.0	9.5	10.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	118.4	101.0	91.3	74.9	60.2
유동비율	93.1	98.3	72.6	78.2	83.8
이자보상배율	4.9	1.0	2.0	2.6	2.9
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.3	1.3
매출채권회전율	7.3	5.5	8.2	15.7	16.0
재고자산회전율	6.3	5.5	9.4	16.6	17.0
매입채무회전율	6.6	5.5	5.8	6.6	6.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

