

한솔제지 (213500. KS)

1Q4 Review: 평가 인상에 따른 수익성 개선 성공

투자의견

BUY(유지)

목표주가

14,000 원(유지)

현재주가

10,950 원(05/02)

시가총액

261 (십억원)

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

- **1Q24 Review:** 매출액은 전년 수준을 유지하였으나, 평가 인상 등으로 수익성은 크게 개선, 어닝서프라이즈 시현
 - 매출액 5,341억원, 영업이익 340억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.8% 감소, 영업이익은 336.5% 증가함.
 - 시장 컨센서스(매출액 5,460억원, 영업이익 240억원) 대비 영업이익은 크게 상회하며 어닝서프라이즈 시현함.
 - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년 수준을 유지했음에도 불구하고 수익성이 개선되고 있다는 것임. ① 산업 부문은 평가 인상 및 계절적 성수기로 영업이익이 크게 증가하였고, ② 인쇄 부문도 평가 인상 및 북미 수요 회복 등으로 수익성이 크게 개선되었음. ③ 또한, 특수지 부문도 영업이익은 증가하였음.
- **2Q24 Preview:** 매출액은 전년동기 수준을 유지할 것으로 예상되지만, 수익성 개선은 지속될 것으로 전망.
 - ① 산업 부문은 고지가격의 보험세를 예상하는 가운데, 남미 등 수출다변화를 통해 매출을 유지할 것으로 예상되고, ② 인쇄 부문은 북미 및 호주, 멕시코 등 시장 수요 회복으로 매출 상승을 예상하며, ③ 특수지 부문은 선진시장 경기 회복 기대 및 라벨 판매 물량 확대를 예상하고 있기 때문임.
- 목표주가 14,000원, 투자의견 BUY 유지

주가(원, 05/02)	10,950
시가총액(십억원)	261

발행주식수	23,801천주
52주 최고가	11,470원
최저가	9,600원
52주 일간 Beta	0.55
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(2024F)	5.0%

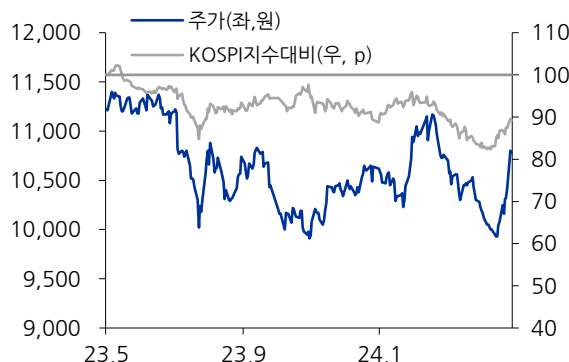
주주구성	
한솔홀딩스 (외 3인)	30.6%
국민연금공단 (외 1인)	5.5%
한솔제지우리사주 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	7.0	10.2	-3.5
상대기준	9.6	-4.4	-9.8

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	14,000	-
영업이익(24)	105.9	105.2	▲
영업이익(25)	120.5	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,458.0	2,194.1	2,211.4	2,341.5
영업이익	130.2	47.2	105.9	120.5
세전손익	95.8	2.5	88.9	102.4
당기순이익	73.8	1.8	67.9	76.8
EPS(원)	3,102	74	2,853	3,228
증감률(%)	439.8	-97.6	3,761.1	13.1
PER(배)	4.3	144.0	3.8	3.4
ROE(%)	10.4	0.2	9.6	10.7
PBR(배)	0.4	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	5.5	7.6	3.5	3.0

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review: 최근(4/29) 발표한 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 5,341 억원, 영업이익 340 억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.8% 감소했으나, 영업이익은 336.5% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 5,460 억원, 영업이익 240 억원) 대비 영업이익은 크게 상회하면서 어닝서프라이즈를 시현함.

1분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년 수준을 유지했음에도 불구하고 수익성이 개선되고 있다는 것임. ① 산업 부문은 지난 12 월 판가 인상 및 계절적 성수기로 인한 전분기 대비 판매량 증가로 영업이익이 크게 증가(산업 부문 영업이익: 1Q23, -54 억원 → 1Q24, 212 억원)하였고, ② 인쇄 부문도 판가 인상 및 북미 수요 회복 등으로 수익성이 크게 개선(인쇄 부문 영업이익: 1Q23, -51 억원 → 1Q24, 64 억원)되었음. ③ 또한, 특수지 부문도 경기회복속도가 기대보다 느려 물량은 전년 동기 수준을 유지했으나, 영업이익은 증가(특수지 영업이익: 1Q23, 74 억원 → 1Q24, 130 억원)하였음.

2Q24 Preview: 당사 추정 2024 년 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 5,335 억원, 영업이익 255 억원으로 전년동기 대비 각각 1.0%, 67.6% 증가를 예상함. ① 산업 부문은 고지가격은 보험세를 예상하는 가운데, 남미 등 수출다변화를 통해 매출을 유지할 것으로 예상되고, ② 인쇄 부문은 북미 및 호주, 멕시코 등 시장 수요 회복으로 매출 상승을 예상하며, ③ 특수지 부문은 선진시장 경기 회복 기대 및 라벨 판매 물량 확대를 예상하고 있기 때문임.

투자의견 BUY 유지 목표주가는 14,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함.

도표 1. 1Q24 Review & 2Q24 Preview

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q24P					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	534.1	596.4	-10.4	546.0	-2.2	533.5	-0.1	1.0	2,194.1	2,211.4	0.8	2,341.5	5.9
영업이익	34.0	28.5	19.3	24.0	41.5	25.5	-25.0	67.6	47.2	105.9	124.1	120.5	13.8
세전이익	30.0	24.2	23.8	-	-	20.9	-30.3	236.4	2.5	88.9	3,426.6	102.4	15.2
순이익	23.7	18.2	30.5	-	-	15.7	-33.9	126.8	1.8	67.9	3,756.1	76.8	13.1
지배 순이익	23.7	18.2	30.5	-	-	15.7	-33.9	126.8	1.8	67.9	3,761.1	76.8	13.1
영업이익률	6.4	4.8	1.6	4.4	2.0	4.8	-1.6	1.9	2.2	4.8	2.6	5.1	0.4
순이익률	4.4	3.0	1.4	-	-	2.9	-1.5	1.6	0.1	3.1	3.0	3.3	0.2
EPS(원)	3,982	3,051	30.5	-	-	2,632	-33.9	126.8	74	2,853	3,761.1	3,228	13.1
BPS(원)	26,980	26,743	0.9	-	-	27,638	2.4	-9.9	30,411	28,838	-5.2	31,566	9.5
ROE(%)	14.8	11.4	3.4	-	-	9.5	-5.2	5.7	0.2	9.6	9.4	10.7	1.1
PER(X)	2.7	3.6	-	-	-	4.2	-	-	144.0	3.8	-	3.4	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	-	-	0.4	-	-	0.3	0.4	-	0.3	-

자료: 한솔제지, 유진투자증권
주: EPS 는 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	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	547.6	638.7	616.5	655.1	561.0	528.1	523.5	581.5	534.1	533.5	526.6	617.2
증가율(% YoY)	29.0	47.0	36.9	24.8	2.4	-17.3	-15.1	-11.2	-4.8	1.0	0.6	6.1
증가율(% QoQ)	4.3	16.6	-3.5	6.3	-14.4	-5.9	-0.9	11.1	-8.1	-0.1	-1.3	17.2
제품별 매출액												
인쇄용지	176.1	191.8	207.8	205.8	167.2	152.3	155.3	193.1	178.9	160.4	164.5	204.1
산업용지	170.8	179.2	174.0	145.8	142.3	130.6	122.2	135.7	139.2	131.8	118.3	137.2
특수지	179.2	198.5	212.3	210.5	180.9	183.9	183.1	190.9	179.0	182.1	186.8	192.8
기타	21.6	69.2	22.3	93.0	70.6	61.3	62.8	61.8	37.0	59.3	57.0	83.1
제품별 비중(%)												
인쇄용지	32.2	30.0	33.7	31.4	29.8	28.8	29.7	33.2	33.5	30.1	31.2	33.1
산업용지	31.2	28.1	28.2	22.3	25.4	24.7	23.3	23.3	26.1	24.7	22.5	22.2
특수지	32.7	31.1	34.4	32.1	32.2	34.8	35.0	32.8	33.5	34.1	35.5	31.2
기타	3.9	10.8	3.6	14.2	12.6	11.6	12.0	10.6	6.9	11.1	10.8	13.5
수익												
매출원가	407.1	476.0	462.7	539.6	481.3	445.9	439.6	471.3	421.3	436.0	428.7	503.1
매출총이익	140.5	162.7	153.8	115.5	79.6	82.2	83.9	110.2	112.8	97.5	97.9	114.1
판매관리비	115.9	105.8	112.5	108.1	71.9	67.0	69.5	100.3	78.8	72.1	72.1	93.4
영업이익	24.6	56.9	41.3	7.4	7.8	15.2	14.4	9.9	34.0	25.5	25.8	20.7
인쇄용지	-3.2	6.9	6.0	8.7	-5.4	-0.4	2.3	15.1	21.2	14.2	13.6	19.1
산업용지	21.9	31.4	23.1	-3.2	-5.1	5.6	0.3	3.5	6.4	4.6	3.9	5.7
특수지	6.2	22.9	28.6	20.0	7.4	15.7	9.8	17.0	13.0	14.6	15.9	15.8
기타	-0.4	-4.3	-16.4	-18.1	10.8	-5.7	2.0	-25.6	-6.5	-8.0	-7.6	-19.9
세전이익	21.0	49.4	27.9	-2.5	-2.4	6.2	1.8	-3.1	30.0	20.9	21.1	17.0
당기순이익	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	-0.9	23.7	15.7	15.8	12.7
지배 당기순이익	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	-0.9	23.7	15.7	15.8	12.7
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	13.5	13.7	15.1
영업이익률	4.5	8.9	6.7	1.1	1.4	2.9	2.8	1.7	6.4	4.8	4.9	3.3
인쇄용지	-1.8	3.6	2.9	4.2	-3.2	-0.2	1.5	7.8	11.8	8.9	8.3	9.3
산업용지	12.8	17.5	13.3	-2.2	-3.6	4.3	0.3	2.6	4.6	3.5	3.3	4.2
특수지	3.5	11.6	13.5	9.5	4.1	8.5	5.3	8.9	7.2	8.0	8.5	8.2
기타	-1.7	-6.2	-73.3	-19.4	15.3	-9.4	3.1	-41.5	-17.6	-13.4	-13.4	-23.9
세전이익률	3.8	7.7	4.5	-0.4	-0.4	1.2	0.4	-0.5	5.6	3.9	4.0	2.7
당기순이익률	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	-0.1	4.4	2.9	3.0	2.1
지배 순이익률	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	-0.1	4.4	2.9	3.0	2.1

자료: 유진투자증권

도표 3. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	1,512	1,531	1,601	1,977	1,679	1,510	1,834	2,458	2,194	2,211
YoY(%)	-	1.2	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	-10.7	0.8
제품별 매출액										
인쇄용지	531.8	479.1	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	781.5	667.9	707.9
산업용지	409.0	433.5	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	669.8	530.8	526.4
특수지	342.6	379.9	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	800.5	738.8	740.7
기타	228.3	238.0	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	206.1	256.5	236.5
제품별 비중(%)										
인쇄용지	35.2	31.3	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	31.8	30.4	32.0
산업용지	27.1	28.3	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	27.3	24.2	23.8
특수지	22.7	24.8	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.6	33.7	33.5
기타	15.1	15.5	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	8.4	11.7	10.7
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	1,838.2	1,789.1
매출총이익	301.9	342.3	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	355.9	422.3
판매관리비	226.8	220.2	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	308.7	316.5
영업이익	75.0	122.1	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	47.2	105.9
인쇄용지	35.0	32.7	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.4	11.7	68.1
산업용지	31.6	53.0	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.2	4.2	20.5
특수지	15.5	41.4	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	49.9	59.2
기타	-7.0	-5.0	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-39.1	-18.6	-42.0
세전이익	34.3	58.4	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	2.5	88.9
당기순이익	22.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	67.9
자배기업당기순이익	24.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	67.9
이익률(%)										
매출원가률	80.0	77.6	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	83.8	80.9
매출총이익률	20.0	22.4	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	16.2	19.1
판매관리비율	15.0	14.4	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	14.1	14.3
영업이익률	5.0	8.0	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	2.2	4.8
인쇄용지	6.6	6.8	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.4	1.8	9.6
산업용지	7.7	12.2	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.9	0.8	3.9
특수지	4.5	10.9	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.7	6.8	8.0
기타	-3.0	-2.1	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-19.0	-7.2	-17.8
세전이익률	2.3	3.8	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	0.1	4.0
당기순이익률	1.5	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	3.1
자배기업순이익률	1.6	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	3.1

자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아제지
주가(원)	10,950		3,105	6,020	2,855	8,770
시가총액(십억원)	260.6		193.7	242.6	202.2	392.7
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	3.8	7.0	9.7	-	-	4.4
FY25F	3.3	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	2,211.4		789.0	-	-	982.5
FY25F	2,341.5		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	105.9		35.0	-	-	103.0
FY25F	120.5		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	4.8	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	67.9		21.0	-	-	93.3
FY25F	76.8		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	3.5	-	-	-	-	-
FY25F	3.0	-	-	-	-	-
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	9.6	6.9	3.3	-	-	10.6
FY25F	10.7	3.2	3.2	-	-	-

참고: 2024.05.02 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	1,933	2,008	2,095
유동자산	1,008	866	717	782	857
현금성자산	123	105	428	485	546
매출채권	396	400	138	141	148
재고자산	460	339	129	132	139
비유동자산	1,202	1,208	1,215	1,226	1,238
투자자산	101	126	131	136	142
유형자산	1,057	1,043	1,029	1,019	1,013
기타	44	39	55	70	84
부채총계	1,467	1,350	1,246	1,256	1,274
유동부채	1,082	882	776	784	800
매입채무	383	417	311	319	334
유동성이자부채	664	421	421	421	421
기타	36	43	44	44	45
비유동부채	385	469	470	472	473
비유동이자부채	338	415	415	415	415
기타	47	54	56	57	59
자본총계	743	724	687	752	821
지배지분	742	724	686	751	821
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	221	202	258	322	392
기타	84	86	-	-	-
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	743	724	687	752	821
총차입금	1,002	836	836	836	836
순차입금	879	731	408	351	290

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(62.8)	238.5	425.8	164.4	172.3
당기순이익	73.8	1.8	67.9	76.8	82.5
자산상각비	85.7	81.9	83.5	84.6	85.7
기타비현금성손익	77.3	84.1	(91.9)	1.6	1.7
운전자본증감	(276.6)	120.4	366.2	1.4	2.4
매출채권감소(증가)	(133.9)	(19.1)	262.0	(3.6)	(6.9)
재고자산감소(증가)	(136.9)	131.4	210.2	(3.4)	(6.4)
매입채무증가(감소)	(7.2)	10.9	(106.2)	8.1	15.5
기타	1.4	(2.8)	0.2	0.2	0.2
투자현금	(89.9)	(39.7)	(91.5)	(95.5)	(99.2)
단기투자자산감소	(42.4)	25.7	(0.7)	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.9)	(0.9)	(0.9)
설비투자	(37.0)	(62.4)	(62.9)	(66.6)	(70.1)
유형자산처분	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(6.4)	(22.9)	(22.9)	(22.9)
재무현금	201.0	(184.8)	(11.9)	(11.9)	(13.1)
차입금증가	215.3	(168.2)	0.0	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	59.5	163.1	169.9
Gross Investment	324.1	(54.9)	(275.4)	93.4	96.1
Free Cash Flow	(75.5)	236.0	334.9	69.6	73.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,458.0	2,194.1	2,211.4	2,341.5	2,464.2
증가율(%)	34.0	(10.7)	0.8	5.9	5.2
매출원가	1,885.5	1,838.2	1,789.1	1,893.5	1,988.0
매출총이익	572.5	355.9	422.3	447.9	476.2
판매 및 일반관리비	442.2	308.7	316.5	327.4	346.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	130.2	47.2	105.9	120.5	129.3
증가율(%)	114.4	(63.7)	124.1	13.8	7.3
EBITDA	215.9	129.1	189.4	205.1	215.1
증가율(%)	43.3	(40.2)	46.7	8.3	4.9
영업외손익	(34.4)	(44.7)	(16.9)	(18.1)	(19.4)
이자수익	1.5	3.7	3.0	3.7	3.9
이자비용	26.6	46.1	37.6	37.6	37.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(9.3)	(2.3)	17.7	15.8	14.3
세전순이익	95.8	2.5	88.9	102.4	109.9
증가율(%)	233.4	(97.4)	3,426.6	15.2	7.3
법인세비용	22.0	0.8	21.0	25.6	27.5
당기순이익	73.8	1.8	67.9	76.8	82.5
증가율(%)	439.8	(97.6)	3,756.1	13.1	7.3
지배주주지분	73.8	1.8	67.9	76.8	82.5
증가율(%)	439.8	(97.6)	3,761.1	13.1	7.3
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	3,102	74	2,853	3,228	3,464
증가율(%)	439.8	(97.6)	3,761.1	13.1	7.3
수정EPS(원)	3,102	74	2,853	3,228	3,464
증가율(%)	439.8	(97.6)	3,761.1	13.1	7.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,102	74	2,853	3,228	3,464
BPS	31,191	30,411	28,838	31,566	34,480
DPS	700	500	550	550	550
밸류에이션(배, %)					
PER	4.3	144.0	3.8	3.4	3.2
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	5.5	7.6	3.5	3.0	2.6
배당수익률	5.3	4.7	5.0	5.0	5.0
PCR	1.3	1.4	4.4	1.6	1.5
수익성(%)					
영업이익률	5.3	2.2	4.8	5.1	5.2
EBITDA이익률	8.8	5.9	8.6	8.8	8.7
순이익률	3.0	0.1	3.1	3.3	3.3
ROE	10.4	0.2	9.6	10.7	10.5
ROIC	6.7	2.2	6.4	8.4	9.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	118.4	101.0	59.5	46.7	35.3
유동비율	93.1	98.3	92.4	99.7	107.0
이자보상배율	4.9	1.0	2.8	3.2	3.4
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2
매출채권회전율	7.3	5.5	8.2	16.8	17.0
재고자산회전율	6.3	5.5	9.5	18.0	18.2
매입채무회전율	6.6	5.5	6.1	7.4	7.5

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 제3자에게 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 제작물로서 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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

