

한솔제지 (213500. KS)

3Q23 Review: 시장 컨센서스 부합, 평가 인상에 따른 수익성 개선 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

14,000 원(하향)

현재주가

10,170 원(11/08)

시가총액

242(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q23 Review:** 매출액 5,235억원, 영업이익 144억원으로 전년동기 대비 각각 15.1%, 65.1% 감소하였음.
 - 시장 컨센서스(매출액 6,200억원, 영업이익 150억원) 대비 매출액은 15.6% 하회, 영업이익은 부합하는 수준.
 - ① 경기 회복 지연에 따른 수요 감소 및 경쟁 심화 등으로 산업용지 매출이 전년동기 29.8% 감소함.
 - ② 또한 인쇄용지 및 특수지 부문은 장항공장이 6월초부터 정상 가동하며 판매량이 증가하였으나 판매가 하락 등으로 전년동기 대비 각각 25.3%, 13.7% 감소함. 다만, 친환경 부문을 포함한 기타 매출은 증가하였음.
- **4Q23 Preview:** 전년동기 대비 매출액은 소폭 감소를 예상하나, 평가 인상으로 영업이익은 크게 개선 예상.
 - ① 산업용지 부문은 경쟁사 영업적자 지속, 유통사 제고물량 감소로 평가 상승이 예상되고 있고,
 - ② 인쇄용지 및 특수지 부문은 장항공장의 정상가동으로 생산량이 증가하고 있는 가운데, 북미 등의 고수익 시장 위주로 판매 확대는 물론, 펄프 시장가 상승에 따른 평가 인상 등을 예상하여 수익성 개선이 판단됨
- **목표주가 14,000원을 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함.** 평가 인상에 따른 수익성 개선이 긍정적인임.

주가(원, 11/08) 10,170
시가총액(십억원) 242

발행주식수 23,801천주
52주 최고가 14,450원
최저가 9,600원
52주 일간 Beta 0.41
60일 일평균거래대금 6억원
외국인 지분율 6.5%
배당수익률(2020F) 4.9%

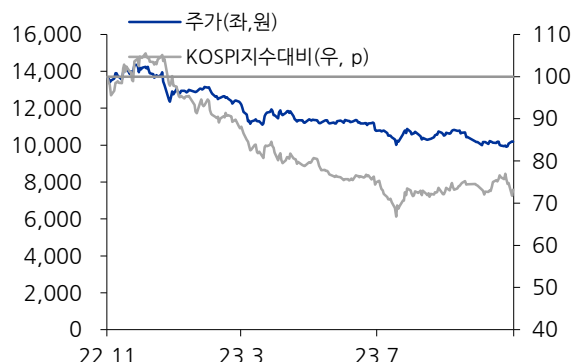
주주구성
한솔홀딩스 (외 3인) 30.6%
국민연금공단 (외 1인) 5.5%
한솔제지우리사주 (외 1인) 1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.4	-7.1	-26.4
절대기준	0.1	-10.8	-25.5

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	16,000	▼
영업이익(23)	70.0	81.5	▼
영업이익(24)	104.4	119.6	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,834.2	2,458.0	2,149.8	2,304.1
영업이익	60.7	130.2	70.0	104.4
세전손익	28.7	95.8	33.4	88.7
당기순이익	13.7	73.8	24.5	79.9
EPS(원)	575	3,102	1,010	3,356
증감률(%)	-76.9	439.8	-67.4	232.1
PER(배)	23.5	4.3	10.1	3.0
ROE(%)	2.1	10.4	3.4	11.5
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	7.0	5.5	4.9	3.6

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review: 최근(10/31) 발표한 동사의 3 분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 5,235 억원, 영업이익 144 억원**으로 전년동기 대비 **매출액은 15.1% 감소**했고, **영업이익은 65.1% 감소**하였음. 시장 컨센서스(매출액 6,200 억원, 영업이익 150 억원) 대비 매출액은 15.6% 하회하였지만 영업이익은 부합하는 수준이었음.

3 분기도 전년동기 대비 부진한 실적이 지속되었지만, 전분기 대비 유사한 수준을 보였음. ① 기상악화에 따른 농작물 생산량 감소 및 경기 회복 지연에 따른 수요 감소 및 경쟁 심화 등으로 산업용지 매출이 전년동기 29.8% 감소함. ② 또한 장항공장이 6 월초부터 정상 가동하며 판매량이 증가하였으나 판가가 하락 등으로 인쇄용지 매출이 전년동기 대비 25.3% 감소함. ③ 특수지 부문도 장항공장 정상가동으로 생산량, 판매량 증가하였으나, 판가 하락으로 전년동기 대비 13.7% 감소함. 다만, 친환경 부문을 포함한 기타 매출은 증가하였음.

4Q23 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 5,369 억원, 영업이익 327 억원**으로 전년동기 대비 매출액은 18.0% 감소하나, 영업이익은 341.4% 증가 예상함. ① 산업용지 부문은 경쟁사 영업적자 지속, 유통사 제고물량 감소로 판가 상승이 예상되고 있고, ② 인쇄용지 및 특수지 부문은 장항공장의 정상가동으로 생산량이 증가하고 있는 가운데, 북미 등의 고수익 시장 위주로 판매 확대는 물론 펄프 시장가 상승에 따른 판가 인상 등을 추진하여 수익성 개선이 예상됨.

목표주가 하향하나, 투자 의견 BUY 유지 목표주가는 **기존 16,000 원에서 14,000 원으로 하향조정**하지만, **투자 의견 BUY**를 유지함. 매출 회복과 판가 인상에 따른 수익성 개선이 기대되어 긍정적임.

도표 1. 3Q23 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q23P					4Q23E			2023E		2024E		
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2022	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	523.5	593.8	-11.8	620.0	-15.6	537.2	2.6	-18.0	2,458.0	2,149.8	-12.5	2,304.1	7.2
영업이익	14.4	37.0	-61.1	15.0	-4.0	32.7	126.9	341.7	130.2	70.0	-46.2	104.4	49.0
세전이익	1.8	31.5	-94.3	4.0	-55.0	27.8	1,442.6	흑전	95.8	33.4	-65.1	88.7	165.4
순이익	3.8	24.2	-84.3	3.3	15.2	21.9	477.3	1,826.9	73.8	24.5	-66.7	79.9	225.3
지배 순이익	3.3	24.2	-86.4	3.0	10.0	21.9	564.7	1,824.9	73.8	24.0	-67.4	79.9	232.1
영업이익률	2.8	6.2	-3.5	2.4	0.3	6.1	3.3	5.0	5.3	3.3	-2.0	4.5	1.3
순이익률	0.7	4.1	-3.4	0.5	0.2	4.1	3.4	3.9	3.0	1.1	-1.9	3.5	2.3
EPS(원)	-	4,074	-	504	-	3,687	-	-	3,102	1,010	-67.4	3,356	232.1
BPS(원)	-	27,771	-	26,813	-	27,815	-	-	31,191	27,815	-10.8	30,471	9.5
ROE(%)	-	14.7	-	1.9	-	13.3	-	-	10.4	3.4	-7.0	11.5	8.1
PER(X)	-	2.5	-	20.2	-	2.8	-	-	4.3	10.1	-	3.0	-
PBR(X)	-	0.4	-	0.4	-	0.4	-	-	0.4	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, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23F
매출액	424.5	434.4	450.4	525.0	547.6	638.7	616.5	655.1	561.0	528.1	523.5	537.2
증가율(% YoY)	-0.9	24.4	29.3	36.7	29.0	47.0	36.9	24.8	2.4	-17.3	-15.1	-18.0
증가율(% QoQ)	10.5	2.3	3.7	16.6	4.3	16.6	-3.5	6.3	-14.4	-5.9	-0.9	2.6
제품별 매출액												
인쇄용지	137.1	153.2	139.6	180.0	176.1	191.8	207.8	224.8	167.2	152.3	155.3	186.6
산업용지	128.9	119.0	148.6	164.7	170.8	179.2	174.0	150.3	142.3	130.6	122.2	123.5
특수지	128.7	129.6	129.6	168.2	179.2	198.5	212.3	216.8	180.9	180.9	183.1	184.3
기타	29.9	32.6	32.5	12.1	21.6	69.2	22.3	63.2	70.6	64.3	62.8	42.9
제품별 비중(%)												
인쇄용지	32.3	35.3	31.0	34.3	32.2	30.0	33.7	34.3	29.8	28.8	29.7	34.7
산업용지	30.4	27.4	33.0	31.4	31.2	28.1	28.2	22.9	25.4	24.7	23.3	23.0
특수지	30.3	29.8	28.8	32.0	32.7	31.1	34.4	33.1	32.2	34.3	35.0	34.3
기타	7.0	7.5	7.2	2.3	3.9	10.8	3.6	9.6	12.6	12.2	12.0	8.0
수익												
매출원가	348.8	348.2	366.2	409.9	407.1	476.0	462.7	539.6	481.3	445.9	439.6	438.5
매출총이익	75.7	86.2	84.2	115.0	140.5	162.7	153.8	115.5	79.6	82.2	83.9	98.7
판매관리비	59.8	63.1	75.2	102.3	115.9	105.8	112.5	108.1	71.9	67.0	69.5	66.1
영업이익	15.9	23.1	9.0	12.8	24.6	56.9	41.3	7.4	7.8	15.2	14.4	32.7
인쇄용지	-2.9	6.7	-7.0	-5.7	-3.2	6.9	6.0	8.6	-5.4	-0.4	2.3	2.5
산업용지	23.7	17.8	24.8	20.5	21.9	31.4	23.1	-3.4	-5.1	5.6	0.3	0.1
특수지	-3.6	1.1	-8.5	-1.2	6.2	22.9	28.6	20.0	7.4	15.7	9.8	25.0
기타	-1.3	-2.5	-0.4	-0.7	-0.4	-4.3	-16.4	-17.8	10.8	-5.7	2.0	5.1
세전이익	12.2	18.0	0.8	-2.2	21.0	49.4	27.9	-2.5	-2.4	6.2	1.8	27.8
당기순이익	8.2	10.0	0.4	-4.9	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	21.9
지배기업당기순이익	8.2	10.0	0.4	-4.9	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.3	21.9
이익률(%)												
매출원가률	82.2	80.2	81.3	78.1	74.3	74.5	75.1	82.4	85.8	84.4	84.0	81.6
매출총이익률	17.8	19.8	18.7	21.9	25.7	25.5	24.9	17.6	14.2	15.6	16.0	18.4
판매관리비율	14.1	14.5	16.7	19.5	21.2	16.6	18.2	16.5	12.8	12.7	13.3	12.3
영업이익률	3.7	5.3	2.0	2.4	4.5	8.9	6.7	1.1	1.4	2.9	2.8	6.1
인쇄용지	-2.1	4.4	-5.0	-3.2	-1.8	3.6	2.9	3.8	-3.2	-0.2	1.5	1.3
산업용지	18.4	15.0	16.7	12.4	12.8	17.5	13.3	-2.2	-3.6	4.3	0.3	0.1
특수지	-2.8	0.8	-6.6	-0.7	3.5	11.6	13.5	9.2	4.1	8.7	5.3	13.6
기타	-4.2	-7.8	-1.1	-6.1	-1.7	-6.2	-73.3	-28.3	15.3	-8.9	3.1	11.8
세전이익률	2.9	4.1	0.2	-0.4	3.8	7.7	4.5	-0.4	-0.4	1.2	0.4	5.2
당기순이익률	1.9	2.3	0.1	-0.9	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	4.1
지배기업순이익률	1.9	2.3	0.1	-0.9	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.6	4.1

자료: 유진투자증권



도표 3. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	1,512	1,531	1,601	1,977	1,679	1,510	1,834	2,458	2,150	2,304
YoY(%)	-	1.2	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	-12.5	7.2
제품별 매출액										
인쇄용지	531.8	479.1	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	800.5	661.4	703.8
산업용지	409.0	433.5	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	674.3	518.6	500.8
특수지	342.6	379.9	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	806.8	729.2	860.0
기타	228.3	238.0	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	176.2	240.6	239.4
제품별 비중(%)										
인쇄용지	35.2	31.3	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	32.6	30.8	30.5
산업용지	27.1	28.3	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	27.4	24.1	21.7
특수지	22.7	24.8	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.8	33.9	37.3
기타	15.1	15.5	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	7.2	11.2	10.4
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	1,805.3	1,906.6
매출총이익	301.9	342.3	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	344.5	397.5
판매관리비	226.8	220.2	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	274.5	293.0
영업이익	75.0	122.1	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	70.0	104.4
인쇄용지	35.0	32.7	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.4	-0.9	16.5
산업용지	31.6	53.0	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.0	0.9	3.0
특수지	15.5	41.4	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	57.9	73.6
기타	-7.0	-5.0	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-38.9	12.1	-27.5
세전이익	34.3	58.4	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	33.4	88.7
당기순이익	22.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	24.5	79.9
지배기업당기순이익	24.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	24.0	79.9
이익률(%)										
매출원가률	80.0	77.6	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	84.0	82.7
매출총이익률	20.0	22.4	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	16.0	17.3
판매관리비율	15.0	14.4	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	12.8	12.7
영업이익률	5.0	8.0	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	3.3	4.5
인쇄용지	6.6	6.8	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.3	-0.1	2.3
산업용지	7.7	12.2	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.8	0.2	0.6
특수지	4.5	10.9	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.6	7.9	8.6
기타	-3.0	-2.1	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-22.1	5.0	-11.5
세전이익률	2.3	3.8	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	1.6	3.9
당기순이익률	1.5	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	1.1	3.5
지배기업순이익률	1.6	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	1.1	3.5

자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아제지
주가(원)	10,170		3,160	5,600	2,340	38,050
시가총액(십억원)	242.1		197.1	225.7	165.7	340.8
PER(배)						
FY21A	23.5	11.1	14.5	6.4	18.2	5.2
FY22A	4.3	7.2	6.0	7.3	11.6	3.7
FY23F	10.1	8.5	13.1	-	-	3.8
FY24F	3.0	5.1	6.8	-	-	3.4
PBR(배)						
FY21A	0.5	0.7	0.4	0.6	0.9	0.7
FY22A	0.4	0.5	0.4	0.6	0.6	0.4
FY23F	0.4	0.3	0.3	-	-	0.4
FY24F	0.3	0.3	0.3	-	-	-
매출액(십억원)						
FY21A	1,834.2		613.7	681.6	712.9	945.7
FY22A	2,458.0		774.1	676.4	784.0	1,023.4
FY23F	2,149.6		792.0	-	-	901.3
FY24F	2,305.6		809.5	-	-	991.0
영업이익(십억)						
FY21A	60.7		29.4	54.4	30.2	93.9
FY22A	130.2		68.3	50.9	30.9	109.5
FY23F	70.0		40.5	-	-	100.3
FY24F	104.5		61.5	-	-	114.0
영업이익률(%)						
FY20A	3.3	6.7	4.8	8.0	4.2	9.9
FY21A	5.3	7.7	8.8	7.5	3.9	10.7
FY22F	3.3	8.1	5.1	-	-	11.1
FY23F	4.5	9.6	7.6	-	-	11.5
순이익(십억원)						
FY21A	13.7		19.7	60.4	21.0	91.0
FY22A	73.8		45.5	51.3	23.2	94.4
FY23F	24.5		12.5	-	-	84.7
FY24F	79.9		30.0	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY21A	7.0	5.5	8.1	2.9	7.9	2.9
FY22A	5.5	4.3	6.0	3.4	6.2	1.5
FY23F	4.9	3.8	6.4	-	-	1.3
FY24F	3.6	5.2	5.2	-	-	-
ROE(%)						
FY21A	2.1	8.2	3.2	9.9	6.3	13.5
FY22A	10.4	8.5	7.1	8.0	6.5	12.4
FY23F	3.4	6.0	1.9	-	-	10.1
FY24F	11.5	4.4	4.4	-	-	-

참고: 2023.11.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 한솔제지는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권



한솔제지(213500.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,888	2,210	2,095	2,204	2,313
유동자산	664	1,008	922	1,067	1,206
현금성자산	35	123	468	561	664
매출채권	282	396	203	228	245
재고자산	323	460	221	248	266
비유동자산	1,224	1,202	1,173	1,137	1,107
투자자산	110	101	102	106	111
유형자산	1,084	1,057	1,024	981	944
기타	30	44	47	50	52
부채총계	1,208	1,467	1,433	1,478	1,510
유동부채	727	1,082	1,073	1,117	1,146
매입채무	360	383	356	399	429
유동성이자부채	355	664	681	681	681
기타	13	36	36	37	37
비유동부채	481	385	360	362	364
비유동이자부채	413	338	303	303	303
기타	68	47	56	59	61
자본총계	679	743	662	725	803
지배지분	679	742	662	725	802
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	160	221	233	297	374
기타	82	84	-	-	-
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	679	743	662	725	803
총차입금	767	1,002	984	984	984
순차입금	732	879	516	423	320

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	105.8	(62.8)	432.1	155.9	164.8
당기순이익	13.7	73.8	24.5	79.9	89.0
자산상각비	90.0	85.7	83.8	82.1	79.3
기타비현금성손익	58.6	77.3	(72.1)	2.1	2.1
운전자본증감	(34.4)	(276.6)	428.3	(8.2)	(5.6)
매출채권감소(증가)	(58.4)	(133.9)	214.0	(24.6)	(16.8)
재고자산감소(증가)	(26.9)	(136.9)	249.7	(26.8)	(18.3)
매입채무증감(감소)	33.3	(7.2)	0.8	43.1	29.4
기타	17.6	1.4	(36.1)	0.1	0.1
투자현금	(68.1)	(89.9)	(22.9)	(47.5)	(50.1)
단기투자자산감소	(0.8)	(42.4)	26.6	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(66.1)	(37.0)	(42.2)	(34.7)	(37.2)
유형자산처분	0.7	0.5	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(3.0)	(0.1)	(5.9)	(7.7)	(7.7)
재무현금	(42.5)	201.0	(36.9)	(16.7)	(11.9)
차입금증가	(25.8)	215.3	(25.0)	0.0	0.0
자본증가	(16.6)	(14.3)	(16.6)	(16.7)	(11.9)
배당금지급	(16.6)	(14.3)	16.6	16.7	11.9
현금 증감	(4.6)	48.4	372.4	91.8	102.8
기초현금	30.6	26.0	74.4	446.9	538.6
기말현금	26.0	74.4	446.9	538.6	641.4
Gross Cash flow	166.2	248.7	45.6	164.1	170.4
Gross Investment	101.8	324.1	(378.8)	54.8	54.8
Free Cash Flow	64.5	(75.5)	424.4	109.3	115.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,834.2	2,458.0	2,149.6	2,305.6	2,467.8
증가율(%)	21.5	34.0	(12.5)	7.3	7.0
매출원가	1,473.0	1,885.5	1,805.1	1,907.9	2,038.4
매출총이익	361.2	572.5	344.5	397.7	429.4
판매 및 일반관리비	300.5	442.2	274.4	293.2	313.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	60.7	130.2	70.0	104.5	116.3
증가율(%)	(35.8)	114.4	(46.2)	49.2	11.3
EBITDA	150.7	215.9	153.8	186.5	195.6
증가율(%)	(19.3)	43.3	(28.7)	21.2	4.9
영업외손익	(32.0)	(34.4)	(36.6)	(15.7)	(17.4)
이자수익	0.7	1.5	2.8	2.2	2.4
이자비용	18.7	26.6	46.3	46.8	46.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(13.9)	(9.3)	6.9	28.9	27.0
세전순이익	28.7	95.8	33.4	88.8	98.8
증가율(%)	(60.2)	233.4	(65.1)	165.7	11.3
법인세비용	15.1	22.0	8.9	8.9	9.9
당기순이익	13.7	73.8	24.5	79.9	89.0
증가율(%)	(76.9)	439.8	(66.8)	225.7	11.3
지배주주지분	13.7	73.8	24.0	79.9	89.0
증가율(%)	(76.9)	439.8	(67.4)	232.5	11.3
비지배지분	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
EPS(원)	575	3,102	1,010	3,358	3,738
증가율(%)	(76.9)	439.8	(67.4)	232.5	11.3
수정EPS(원)	575	3,102	1,010	3,358	3,738
증가율(%)	(76.9)	439.8	(67.4)	232.5	11.3

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	575	3,102	1,010	3,358	3,738
BPS	28,539	31,191	27,815	30,472	33,710
DPS	600	700	500	2,280	2,280
밸류에이션(배, %)					
PER	23.5	4.3	10.1	3.0	2.7
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.0	5.5	4.9	3.6	2.9
배당수익률	4.4	5.3	4.9	22.4	22.4
PCR	1.9	1.3	5.3	1.5	1.4
수익성(%)					
영업이익률	3.3	5.3	3.3	4.5	4.7
EBITDA이익률	8.2	8.8	7.2	8.1	7.9
순이익률	0.7	3.0	1.1	3.5	3.6
ROE	2.1	10.4	3.4	11.5	11.6
ROIC	2.1	6.7	3.7	8.2	9.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	107.8	118.4	77.9	58.3	39.8
유동비율	91.2	93.1	86.0	95.5	105.2
이자보상배율	3.2	4.9	1.5	2.2	2.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.2	1.0	1.1	1.1
매출채권회전율	7.4	7.3	7.2	10.7	10.4
재고자산회전율	6.0	6.3	6.3	9.8	9.6
매입채무회전율	5.8	6.6	5.8	6.1	6.0



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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역				한솔제지(213500.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자이전	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비
2022-05-24	Buy	20,000	1년	-32.2	-13.8
2022-07-29	Buy	20,000	1년	-32.1	-13.8
2022-10-31	Buy	20,000	1년	-36.1	-28.3
2023-02-08	Buy	20,000	1년	-40.6	-35.7
2023-05-01	Buy	16,000	1년	-33	-28.8
2023-08-03	Buy	16,000	1년	-35	-32
2023-08-07	Buy	16,000	1년	-35.1	-32.3
2023-11-09	Buy	14,000	1년		

한솔제지(213500.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선