

한솔홀딩스 004150

전사적으로 ESG 경영을 실천하는 기업

전사적 환경경영 강화와 기후변화 대응

한솔그룹은 친환경 기술 개발을 통한 시장 개척과 사업 확대 전략을 바탕으로 친환경 기술 및 제품 연구개발에 총력을 기울인다. 한솔제지와 한솔홈데코는 친환경 제품 개발 기술로 사업 성장을 이끌었고 신재생에너지 사용 확대에 발맞춰 한솔테크닉스 한솔홈데코 등의 친환경 소재 제품도 각광받고 있다. 온실가스 감축과 에너지 효율성 개선에도 적극적이다. 홈데코는 2030년까지 SBTi 기준 Scope 1,2의 기존 배출량 대비 42%에 해당하는 약 3만 톤의 온실가스를 감축하고 2040년까지 탄소중립을 달성하기 위한 약 8.1만 톤의 추가 감축을 목표로 하고 있다.

이해관계자 포용을 통한 지속가능 성장

동사는 임직원의 노동 인권을 보호하기 위해 인권경영 운영 지침서를 개정하여 전사에 배포하고 체계적인 교육을 실시한다. 주요 계열사가 국제 안전보건경영 시스템 ISO 45001 인증을 유지하고 있으며 2022년에 도입한 HSRS(Hansol Safety Rating System) 안전보건 관리 평가 체계를 기반으로 각 사업장의 특성에 맞춘 맞춤형 안전보건 관리 방안을 강화하였다. 내부적으로 세대 간 커뮤니케이션 강화, 유연근무제 등을 운영하며 임직원 복지에 힘쓰는 한편 대외적으로는 협력업체 동반성장 프로그램을 구축하고 사회공헌 정책 및 중장기 추진목표를 수립하여 지역사회 상생과 나눔경영을 추구하고 있다.

투명한 지배구조와 주주 친화 경영

한솔홀딩스 이사회는 사내이사 4명, 사외이사 3명으로 구성되어 있으며 내부회계관리제도를 효율적으로 운영하기 위해 재무팀장이 이사회에 참여하고 있다. 또한 사외이사후보 추천위원회를 운영하여 경영의 독립성 제고에 기여한다. 2023년부터는 ESG 중대성평가 결과와 리스크 관리체계 점검 결과를 보고하고 있다. 2023년 주주환원 정책에 따라 한솔홀딩스, 한솔제지, 한솔케미칼, 한솔피엔에스, 한솔테크닉스, 테이팩스가 현금배당을 실시했으며 한솔테크닉스는 12년 만에 현금배당을 실시하였다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	359	414	467	443	465
영업이익	12	18	19	4	4
영업이익률(%)	3.5	4.4	4.1	0.9	0.9
세전이익	43	29	58	4	6
지배주주지분순이익	71	22	48	7	10
EPS(원)	1,695	514	1,144	177	227
증감률(%)	216.4	-69.7	122.6	-84.5	28.4
ROE(%)	15.2	4.2	8.8	1.3	1.7
PER(배)	2.2	6.9	2.9	16.2	10.4
PBR(배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	4.8	4.1	2.3	3.0	-0.3

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김수현 지주회사·미드스몰캡·비상장

02-709-2650

seankim@ds-sec.co.kr

강태호 RA

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2024.11.27

매수(유지)

목표주가(유지)	3,600원
현재주가(11/26)	2,370원
상승여력	51.9%

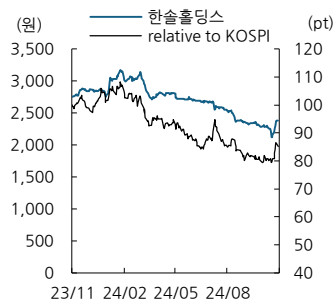
Stock Data

KOSPI	2,520.4pt
시가총액(보통주)	100십억원
발행주식수	42,009천주
액면가	1,000원
자본금	0십억원
60일 평균거래량	59천주
60일 평균거래대금	138백만원
외국인 지분율	5.2%
52주 최고가	3,190원
52주 최저가	2,030원
주요주주	
조동길(위 7인)	33.5%
자사주(위 1인)	2.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	3.7	6.2
3M	-7.1	-0.5
6M	-15.7	-9.4

주가차트



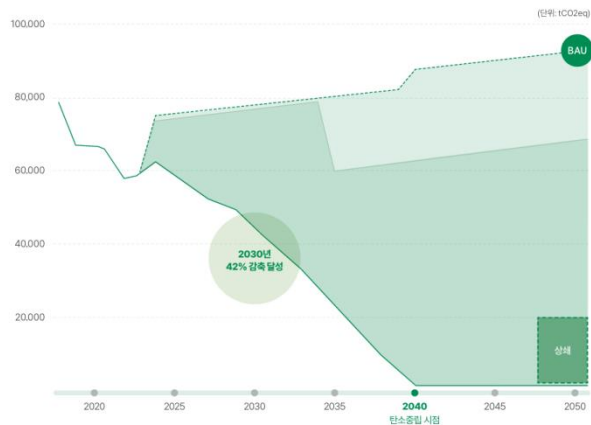
계열사 전반에 걸친 환경경영(E) 강화 행보

전사적 환경경영 강화와 기후변화 대응

전 계열사의 친환경신재생 기술·소재 적극 활용

한솔그룹은 친환경 기술 개발을 통한 시장 개척과 사업 확대 전략을 바탕으로 친환경 기술 및 제품 연구개발에 총력을 기울인다. 한솔제지와 한솔홈데코는 친환경 제품 개발 기술로 사업 성장을 이끌었고 신재생에너지 사용 확대에 발맞춰 한솔테크닉스 한솔홈데코 등의 친환경 소재 제품도 각광받고 있다. 온실가스 감축과 에너지 효율성 개선에도 적극적이다. 홈데코는 2030년까지 SBTi 기준 Scope 1,2의 기존 배출량 대비 42%에 해당하는 약 3만 톤의 온실가스를 감축하고 2040년까지 탄소중립을 달성하기 위한 약 8.1만 톤의 추가 감축을 목표로 하고 있다.

그림1 한솔홈데코 2040 탄소중립 로드맵



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

그림2 한솔아이원스 에너지 효율성 개선 목적 주요 이행 사항



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표1 한솔 그룹사 재생투입 원재료 사용량 및 사용 비율

기업명	구분	단위	2021	2022	2023
한솔홈데코	재생투입 원재료 사용	재생재 (재활용원료 사용) 사용량	96,985	87,323	96,828
		재생재 사용비율	52.0	54.0	58.7
한솔제지	재생투입 원재료 사용	재생재 (재활용원료 사용) 사용량	587,022	562,309	494,065
		재생재 사용비율	48.0	46.0	46.0
한솔페이퍼텍	재생투입 원재료 사용	재생재 (재활용원료 사용) 사용량	332,722	270,925	237,893
		재생재 사용비율	99.6	92.6	100.0
테이팩스	재생투입 원재료 사용	재생재 (재활용원료 사용) 사용량	2,490	2,260	2,660
		재생재 사용비율	19.1	17.7	22.2

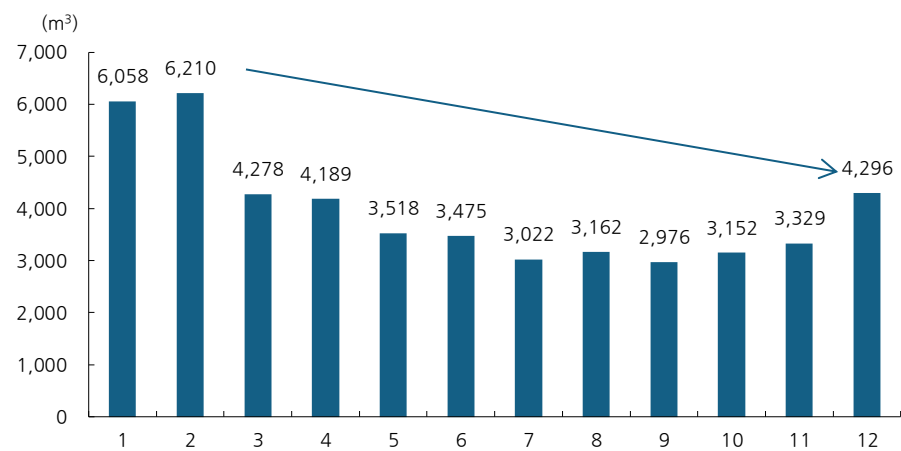
자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

폐기물 폐수 및 오염물질 관리 개선

한솔아이원스 폐기물 저감
및 용수 효율적 사용 노력

계열사 한솔아이원스는 폐기물 저감과 재활용 증대를 위한 효율적 프로세스를 구축했다. 재사용 가능 소모품은 세정하여 반복 사용하고 새로운 재활용 방안을 도입하여 폐기물 발생 최소화 및 원자재 사용을 줄였다. 이로 인해 2022년 421톤에서 2023년 279톤으로 폐기물 배출량이 33% 감소하였다. 또한 용수의 효율적 사용을 위해 각 사업장 별 취수량 및 사용량을 관리하고 데이터를 공개한다.

그림3 한솔아이원스 본사 월별 총 취수량 및 사용량



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

한솔홈데코: 친환경 제품 매출 확대

재생원료 MDF 매출 확대
로 친환경 가치 구현

계열사 한솔홈데코는 세계 최초 100% 재생원료만을 사용하여 제작된 MDF 제품인 ‘한솔 리사이클 MDF’를 출시하였다. 국내외 MDF 제조업체들이 일반적으로 35%에서 50%의 재생 원료 비율을 보이는 것에 비해 해당 제품은 경제적이면서도 생산성과 품질 면에서 우수한 100% 재생 원료 사용이라는 차별점을 가지고 있다. 포장용 파렛트, 내장재, 목재 보빈 등 다양한 용도로 사용되며 향후 표면 품질 개선을 통해 사용처를 확대할 계획이다.

표2 한솔홈데코 친환경 제품 매출 비중

구분 (단위: 억원, %)	2021	2022	2023
MDF (친환경)	139	188	198
마루제품 (친환경)	654	654	693
합계	793	842	891
총매출액	2,575	2,819	2,955
친환경 제품 매출 비중 (%)	30.8	29.8	30.2

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표3 계열사별 폐기물 재활용 비율 추이

(단위: %)	2021	2022	2023
한솔제지	40	40	33
한솔페이퍼텍	16.4	26.9	12.0
한솔피엔에스	100	100	100
한솔테크닉스	88	84.9	94.4
한솔인티큐브	-	-	100
한솔케미칼	73	78	82
테이팩스	97	96	95
한솔아이원스	-	79	48.3

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표4 계열사별 직접/간접 온실가스 배출량 추이

(단위: tCO2eq)	구분	2021	2022	2023
한솔제지	직접배출량 (Scope 1)	296,456	303,070	274,044
	간접배출량 (Scope 2)	626,738	725,892	727,828
한솔페이퍼텍	직접배출량 (Scope 1)	38,275	75,061	77,731
	간접배출량 (Scope 2)	37,554	35,059	34,270
한솔피엔에스	직접배출량 (Scope 1)	123	162	128
	간접배출량 (Scope 2)	225	239	235
한솔홀데코	직접배출량 (Scope 1)	12,905	9,316	9,911
	간접배출량 (Scope 2)	48,865	46,088	45,796
한솔테크닉스	직접배출량 (Scope 1)	720	709	614
	간접배출량 (Scope 2)	10,833	10,099	8,382
한솔케미칼	직접배출량 (Scope 1)	84,466	87,066	56,833
	간접배출량 (Scope 2)	77,153	82,266	73,248
테이팩스	직접배출량 (Scope 1)	4,285	4,131	4,664
	간접배출량 (Scope 2)	8,800	9,452	1,008
한솔아이원스	직접배출량 (Scope 1)	962	1,213	1,203
	간접배출량 (Scope 2)	10,767	10,741	10,237

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표5 계열사별 친환경 제품 매출 비중 추이

(단위: %)	2021	2022	2023
한솔제지	23.4	20.1	21.3
한솔페이퍼텍	-	0.23	1.91
한솔피엔에스	-	0.09	0.66
한솔홀데코	-	29.69	29.7
한솔테크닉스	-	16.9	11.7

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

임직원-협력사-지역사회(S)를 아우르는 동반 성장 추구

이해관계자 포용을 통한 지속가능 성장

기업 대내외 이해관계자들과
상생하는 경영 이념

동사는 임직원의 노동 인권을 보호하기 위해 인권경영 운영 지침서를 개정하여 전사에 배포하고 체계적인 교육을 실시한다. 주요 계열사가 국제 안전보건경영시스템 ISO 45001 인증을 유지하고 있으며 2022년에 도입한 HSRS(Hansol Safety Rating System) 안전보건 관리 평가 체계를 기반으로 각 사업장의 특성에 맞춘 맞춤형 안전보건 관리 방안을 강화하였다. 내부적으로 세대 간 커뮤니케이션 강화, 유연근무제 등을 운영하며 임직원 복지에 힘쓰는 한편 대외적으로는 협력업체 동반성장 프로그램을 구축하고 사회공헌 정책 및 중장기 추진목표를 수립하여 지역사회 상생과 나눔 경영을 추구하고 있다.

표6 HSRS(Hansol Safety Rating System) 평가 요소

구분	항목	설명
1	리더십	사업장 안전보건경영시스템, 법규준수(중대재해처벌법, 산업안전보건법 등)의 리더십 요구사항과 한솔그룹의 안전관리정책 원칙 제시, HS 수준에 대한 적합과 한계 제시 및 평가함
2	시스템기획	안전보건 리스크의 기회와 파악, 평가, 관리수단과 경영에 대한 전체 지시 및 각 사업장 전체 프로세스, 활동 및 변화 위험성의 파악, 효과적인 관리 방안을 제시하고 평가함
3	인사관리	HS 경영시스템의 효과적인 실행을 위한 인적자원의 역할 요구사항을 제시하고 경영진에서 생산조직 및 부서에서 요구되는 역할과 책임을 규정, 활동의 적정성을 평가함
4	준수	각 사업장에 적용되는 안전보건 범위, 규약 및 고객의 요구사항의 준수 원칙을 제시하고 필수적으로 지켜야 할 사항에 대한 파악, 보고체계 및 준수 평가를 실시함
5	역량	모든 구성원이 안전보건 성과를 창출할 수 있는 역량의 파악과 이를 확보하기 위한 교육훈련의 공급에 대해 명시하며 안전보건 전문가의 양성 및 협력사 필요역량 및 필수훈련 규정, 실행여부 평가함
6	의사소통	조직 내/외 전반에 걸친 의사소통 원칙을 제시하고 회의를 포함한 조치계획을 공유하는 모든 안전보건관련 참여, 협의, 의사소통의 활동 범위를 규정하고 평가함
7	위험성평가	파악된 위험에 대해 관리의 계층적 제재수단으로 위험을 통제하는 안전보건 통제방식을 제시하고 역할과 책임을 부여 받은 대상자의 효과적인 실행 여부에 대해 평가함
8	위험통제	설비 및 장치의 유지보수, 점검, 검사 표준을 제시하고 법적 시 발생할 수 있는 안전보건의 위험에 대한 표준과 기준의 수립 및 적정성 여부를 평가함
9	협력업체	협력사/공급사의 선정 시 안전보건 요건에 대한 평가, 기존 협력사의 안전보건 성과에 대한 평가 및 의사소통 기준을 제시하고 협력사의 안전보건 수준 향상 관리에 대한 기획 및 실행사항
10	비상대응	사내/외 비상사태의 파악, 대응, 훈련, 의사소통 및 비상사태로부터 발생하는 손실의 최소화를 위한 기준을 제시하고 직접 활동에 대해 평가함
11	사건학습	사고보고 및 조사와 기준 및 아차사고/준재해조치의 발굴, 사고의 조사, 분석, 시정예방조치를 통한 재발 활동을 규정하며 그 효과성과 재발방지조치 여부를 평가함
12	시스템모니터링	위험관리 활동의 정량적 수치의 적정성을 평가하기 위한 안전보건 성과, 경영시스템의 효과 및 효율성을 검증하고 목표 대비 부합여부와 개선방안을 검토하여 평가함
13	성과검토	안전보건 목표에 대해 실제 성과와 비교하며 과정에 대한 전반적인 평가를 통해 계절적 성과의 연결성과 과정관리의 개선에 대한 개선안을 도출

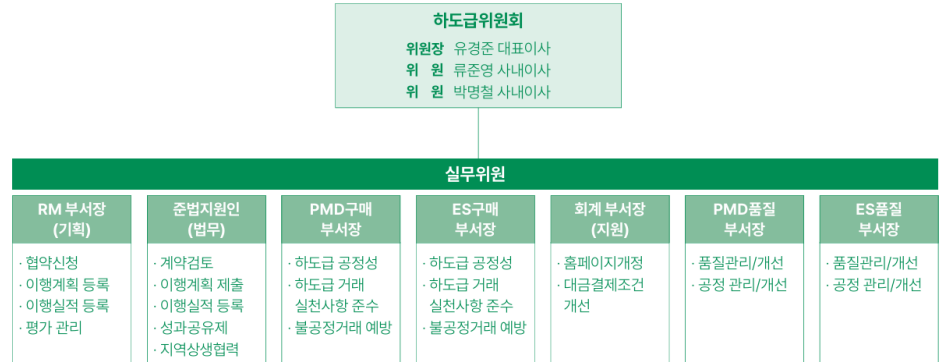
자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표7 한솔로지스틱스 인권경영 중장기 로드맵

구분	2024	2025	2026
인권경영 교육 시행	연 1 회 임직원 교육 실시	연 2 회 임직원 교육 실시	연 2 회 임직원 교육 실시
인권경영 선언문 및 운영지침 수립/개정	중장기 목표 홈페이지 게시	인권침해 구제절차 평가 및 개선	인권경영 선언문 및 운영지침 개정
인권 관련 준법관리	인권 관련 준법사항 점검 1 회	인권 관련 준법사항 점검 1 회 인권 관련 준법점검 항목 고도화	인권 관련 준법사항 점검 1 회 인권 관련 준법점검 항목 고도화

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

그림4 한솔테크닉스 하도급위원회 구성 조직



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표8 한솔그룹 계열사별 주요 사회공헌 활동

회사명	주요 활동 개요	수혜대상
한솔홀딩스	서울 은평구 은평재활원 방문 및 봉사활동	은평재활원
한솔제지	불우이웃돕기 연탄/반찬나눔 및 장학금 기부	장항, 대전, 천안 공장 인근 지역 주민
한솔피엔에스	장학금 및 지역사회 발전기금 기부	한해초등학교, 담양군 대전면 한천 및 봉계휴회, 남파마을
한솔홀데코	익산 가꾸기 운동에 기부금 전달	(사)푸른익산가꾸기 운동본부
한솔테크닉스	태양광전지모듈 기부, 지역사회 상생을 위한 다양한 기부 활동	익산시 소재 사회적 기업, 지역사회 복지단체
한솔로지스틱스	지역사회 환경정화 활동	영남권 거점 지역사회
한솔아이원스	안성시 고삼면 지역사회에 이웃 돕기 성금 기부	안성시 고삼면 지역사회
한솔케미칼	다양한 기부금 활동 및 사회공헌	여러 수혜자 및 사회공헌 프로젝트
테이팩스	사회공헌의 효과성과 질적 성장을 고려한 전략적 활동 구성	사업장 인근 지역 후원처 (소망의 집, 정든집)

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

그림5 테이팩스 나눔기금



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표9 한솔홀딩스 임직원 구성 및 여성 임직원 비율 추이

구분		단위	2021	2022	2023
전체 임직원 수		명	50	46	55
임직원 현황	남성	명	41	35	44
	여성	명	9	11	11
여성 임직원 비율		%	18.0	23.9	20.0

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표10 한솔홀딩스 인재개발 관련 지표 추이

구분		단위	2021	2022	2023
교육 수혜 인원		명	50	46	50
총 교육 비용		백만원	17	20	36
임직원 1인당 교육비		천원	358	433	720
총 교육 시간		시간	1,794	1,098	2,421
임직원 1인당 평균 교육시간		시간	49	24	48

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표11 계열사별 육아휴직 사용 후 복귀자 수

기업명	성별	단위	2021	2022	2023
한솔제지	남성	명	1	0	2
	여성	명	5	4	6
	합계	명	6	4	8
	복귀 비율	%	100	80	100
한솔페이퍼텍	남성	명	0	1	0
	여성	명	0	1	2
	합계	명	0	2	2
	복귀 비율	%	0	67	100
한솔로지스틱스	남성	명	0	1	0
	여성	명	2	33	3
	합계	명	2	34	3
	복귀 비율	%	25	80	100
한솔테크닉스	남성	명	5	5	1
	여성	명	7	1	3
	합계	명	12	6	4
	복귀 비율	%	75	46.2	66.7
테이팩스	남성	명	6	5	9
	여성	명	4	2	5
	합계	명	10	7	14
	복귀 비율	%	86	50	90

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

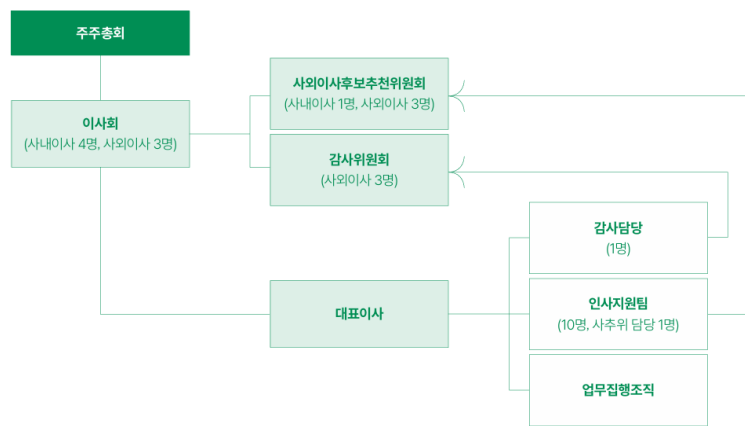
건전한 지배구조 + 지속적 주주 친화 정책 유지 (G)

투명한 지배구조 구축으로 신뢰성 강화

사외이사후보 추천위원회,
투명한 감사위원회 운영으
로 신뢰성 ↑

한솔홀딩스 이사회는 사내이사 4명, 사외이사 3명으로 구성되어 있으며 내부회계관 리제도를 효율적으로 운영하기 위해 재무팀장이 이사회에 참여하고 있다. 또한 사외 이사후보 추천위원회를 운영하여 경영의 독립성 제고에 기여한다. 2023년부터는 ESG 중대성평가 결과와 리스크 관리체계 점검 결과를 보고하고 있다.

그림6 이사회 및 위원회 조직도



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

그림7 감사위원회 구성



자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표12 한솔홀딩스 이사회 운영 기록

구분	단위	2021	2022	2023
이사회 개최 횟수	회	7	6	6
의결 안건	건	15	13	13
사전 심의율	%	100	100	100
보고 안건	건	8	8	11
수정의결 안건	건	0	0	0
이사회 참석률	%	100	100	100
비상임이사 참석률	%	100	100	100

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표13 계열사 이사회 다양성

기업명	구분	단위	2021	2022	2023
한솔제지	남성	명	8	8	8
	여성	명	0	0	1
	이사회 내 여성 비율	%	0	0	11.1
	사외이사 수	명	3	3	5
	사외이사 비율	%	37.5	37.5	55.6
한솔페이퍼텍	남성	명	-	6	7
	여성	명	-	0	0
	이사회 내 여성 비율	%	-	0	0
	사외이사 수	명	-	2	2
	사외이사 비율	%	-	28.6	28.6
한솔홀데코	남성	명	-	7	7
	여성	명	-	0	0
	이사회 내 여성 비율	%	-	0	0
	사외이사 수	명	-	2	2
	사외이사 비율	%	-	29	29
한솔테크닉스	남성	명	-	7	7
	여성	명	-	0	0
	이사회 내 여성 비율	%	-	0	0
	사외이사 수	명	-	2	3
	사외이사 비율	%	-	29	42.9
한솔케미칼	남성	명	5	5	5
	여성	명	1	1	1
	이사회 내 여성 비율	%	17	17	17
	사외이사 수	명	3	3	3
	사외이사 비율	%	50	50	50
테이팩스	남성	명	-	5	5
	여성	명	-	1	1
	이사회 내 여성 비율	%	-	16.7	16.7
	사외이사 수	명	-	3	3
	사외이사 비율	%	-	50	50
한솔아이원스	남성	명	-	8	8
	여성	명	-	0	0
	이사회 내 여성 비율	%	-	0	0
	사외이사 수	명	-	3	3
	사외이사 비율	%	-	38	38

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

표14 준법관리체계 구축

기업명	내용
한솔제지	하도급 리스크 관리
한솔테크닉스	환경규제 및 영업비밀 리스크 관리 체계 개선
한솔홀데코	준법 리스크 내부 Audit Process 설계, 개선
한솔피엔에스	지류유통부문 안전사고 리스크 관리
한솔피엔에스/인티큐브	IT 산업 법령 준수 운영 가이드 수립, 교육
한솔로지스틱스	하역업체 선정 프로세스 개선

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

그림8 거버넌스 공시 내용

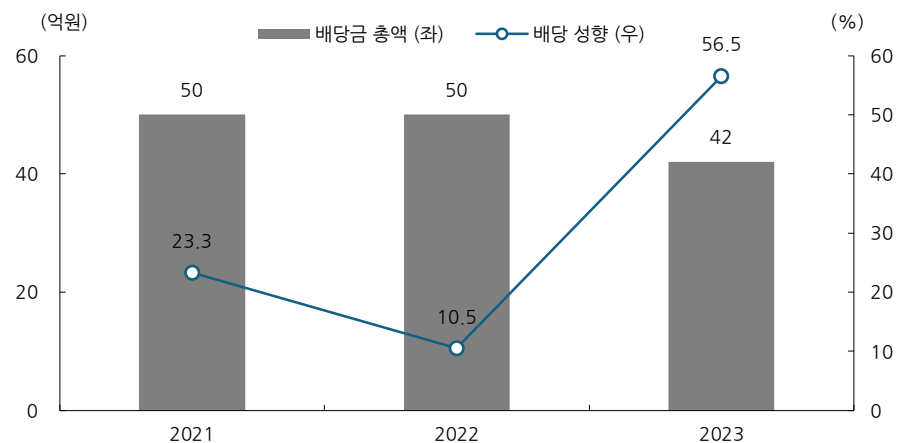


자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

개선되고 있는 주주환원 정책

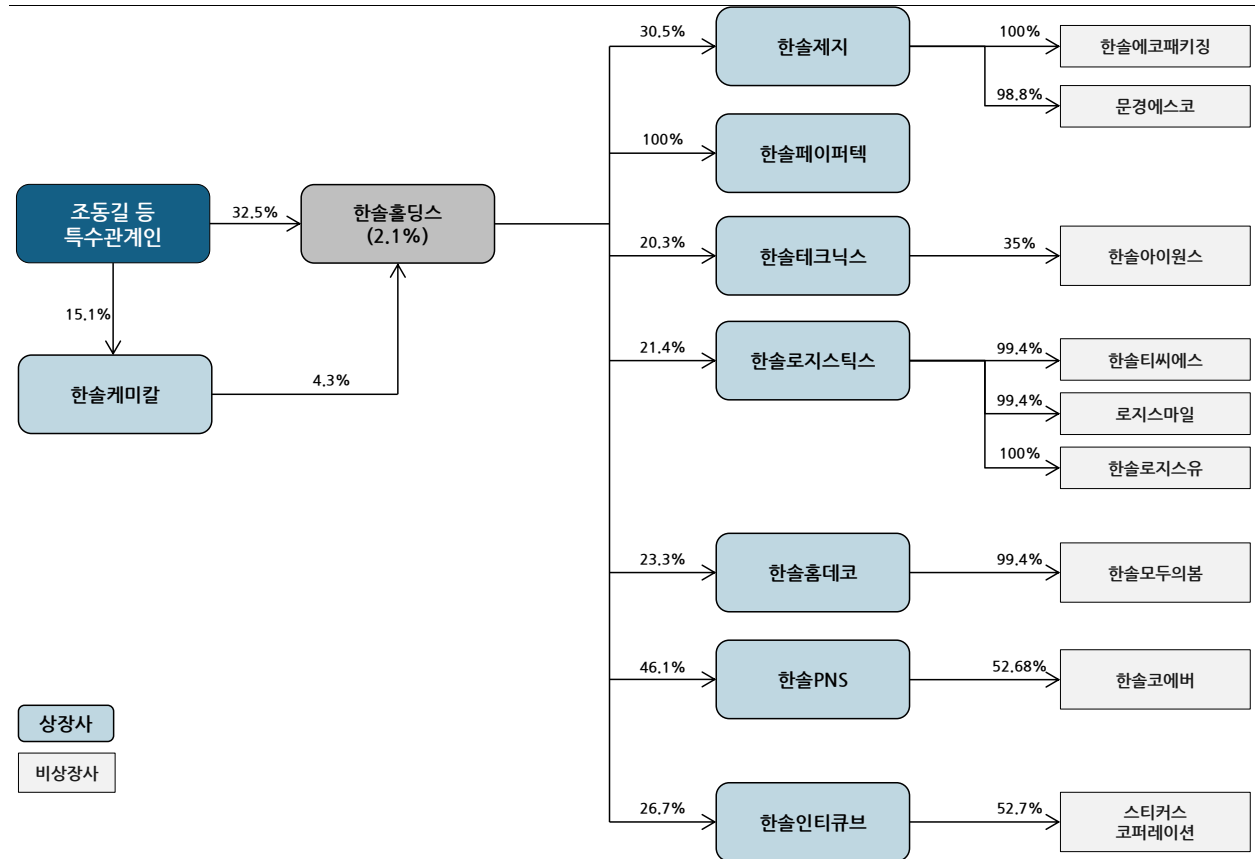
2023년 주주환원 정책에 따라 한솔홀딩스, 한솔제지, 한솔케미칼, 한솔피엔에스, 한솔테크닉스, 테이팩스가 현금배당을 실시했으며 한솔테크닉스는 12년 만에 현금배당을 실시하였다. 또한 전사적으로 주주 배당 예측 가능성을 제고하기 위해 2023년 3월 정관을 개정하여 배당기준일을 이사회 결의일 이후로 정하도록 하였다. 한솔홀딩스는 주가 안정과 주주 가치 제고를 목표로 2024년 2월 30억원 규모의 자기주식 소각 계획을 이사회에서 결의하였다.

그림9 한솔홀딩스 배당금 총액 및 배당성향 추이



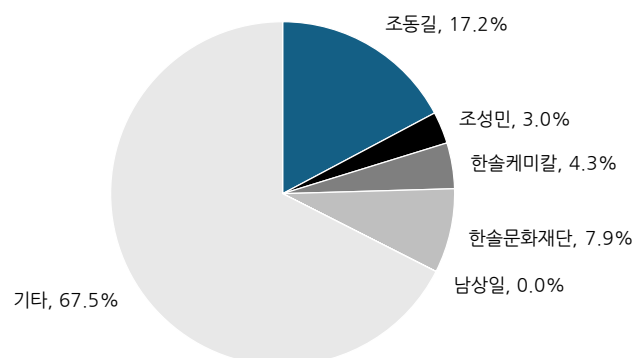
자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터

그림10 한솔홀딩스 지배구조



자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

그림11 한솔홀딩스 지분 구조



자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

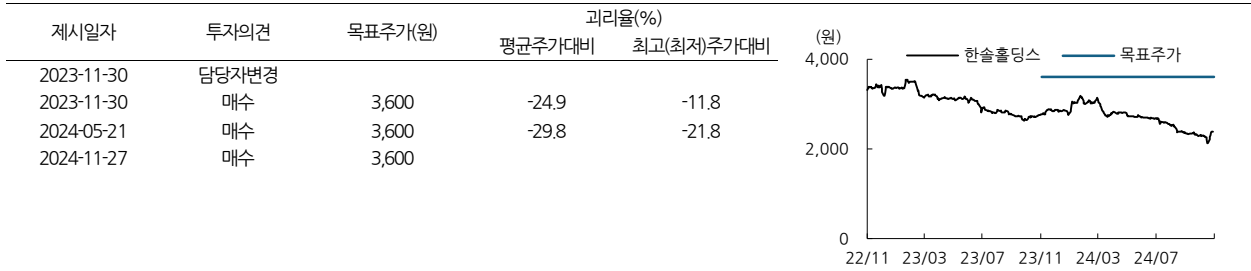
[한솔홀딩스 004150]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	167	165	201	205	237	매출액	359	414	467	443	465
현금 및 현금성자산	45	40	90	49	75	매출원가	317	362	407	390	410
매출채권 및 기타채권	71	82	85	85	89	매출총이익	42	52	60	53	55
재고자산	7	12	18	19	19	판매비 및 관리비	30	33	41	49	51
기타	43	31	8	53	53	영업이익	12	18	19	4	4
비유동자산	460	488	522	515	491	(EBITDA)	24	27	29	15	15
관계기업투자등	363	369	404	403	383	금융손익	-1	0	1	2	-1
유형자산	66	69	65	63	59	이자비용	1	1	1	1	1
무형자산	7	16	18	14	13	관계기업등 투자손익	22	8	37	6	0
자산총계	627	654	723	720	728	기타영업외손익	9	3	0	-7	3
유동부채	93	88	111	114	116	세전계속사업이익	43	29	58	4	6
매입채무 및 기타채무	69	60	85	89	91	계속사업법인세비용	-14	6	9	-1	0
단기금융부채	20	17	15	14	14	계속사업이익	57	24	49	5	6
기타유동부채	3	11	11	11	11	중단사업이익	16	0	0	0	0
비유동부채	8	16	15	12	12	당기순이익	73	24	49	5	6
장기금융부채	6	13	11	9	9	지배주주	71	22	48	7	10
기타비유동부채	2	3	4	3	3	총포괄이익	80	11	51	5	6
부채총계	101	104	126	126	128	매출총이익률 (%)	11.7	12.5	12.8	11.9	11.9
지배주주지분	503	521	568	568	573	영업이익률 (%)	3.5	4.4	4.1	0.9	0.9
자본금	42	42	42	42	42	EBITDA마진률 (%)	6.6	6.5	6.1	3.3	3.3
자본잉여금	303	63	63	63	63	당기순이익률 (%)	20.2	5.7	10.5	1.1	1.4
이익잉여금	149	415	461	461	466	ROA (%)	11.0	3.4	7.0	1.0	1.3
비지배주주지분(연결)	24	29	29	26	26	ROE (%)	15.2	4.2	8.8	1.3	1.7
자본총계	526	549	597	594	600	ROIC (%)	7.9	11.2	12.3	2.5	2.6

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동 현금흐름	9	11	43	22	16	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	73	24	49	5	6	P/E	2.2	6.9	2.9	16.2	10.4
비현금수익비용가감	-48	11	-17	16	13	P/B	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
유형자산감가상각비	9	7	8	9	10	P/S	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
무형자산상각비	2	1	1	1	2	EV/EBITDA	4.8	4.1	2.3	3.0	-0.3
기타현금수익비용	-59	2	-27	5	1	P/CF	6.3	4.4	4.3	5.8	5.2
영업활동 자산부채변동	-15	-27	11	-4	-3	배당수익률 (%)	3.3	3.4	3.7	3.5	0.8
매출채권 감소(증가)	10	-10	-2	-2	-4	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	2	-5	-5	-1	0	매출액	3.8	15.1	13.0	-5.2	5.0
매입채무 증가(감소)	-27	-8	23	3	2	영업이익	-15.8	47.5	3.9	-79.1	2.9
기타자산 부채변동	0	-4	-4	-3	0	세전이익	116.2	-31.6	96.8	-93.0	60.3
투자활동 현금	2	-1	18	-52	14	당기순이익	176.4	-67.5	107.3	-89.7	28.4
유형자산처분(취득)	-5	-3	-3	-4	-5	EPS	216.4	-69.7	122.6	-84.5	28.4
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-2	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-4	12	22	-46	20	부채비율	19.1	19.0	21.1	21.2	21.4
기타투자활동	11	-9	1	0	0	유동비율	180.2	187.0	181.6	180.1	203.6
재무활동 현금	0	-16	-11	-11	-4	순차입금/자기자본(x)	-7.8	-7.1	-11.8	-13.0	-17.3
차입금의 증가(감소)	0	-10	-6	-5	0	영업이익/금융비용(x)	12.9	19.4	16.7	2.7	5.2
자본의 증가(감소)	0	-5	-5	-5	-4	총차입금 (십억원)	26	31	26	23	23
배당금의 지급	0	5	5	5	4	순차입금 (십억원)	-41	-39	-71	-78	-104
기타재무활동	0	0	0	-1	0	주당지표(원)					
현금의 증가	11	-5	50	-41	26	EPS	1,695	514	1,144	177	227
기초현금	34	45	40	90	49	BPS	11,972	12,394	13,522	13,520	13,649
기말현금	45	40	90	49	75	SPS	8,557	9,847	11,122	10,549	11,075
NOPLAT	9	15	16	3	3	CFPS	585	815	753	497	454
FCF	11	6	61	-35	31	DPS	120	120	120	100	20

자료: 한솔홀딩스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한솔홀딩스 (004150) 투자이건 및 목표주가 변동추이



투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자이건 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.