

한솔제지 (213500,KS)

2Q25 Review: 높은 배당수익률 기대

투자의견	BUY (유지)
목표주가	14,000 원(유지)
현재주가	8,380 원(08/01)
시가총액	199 (십억원)

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

- 2Q25 Review:** 전년동기 대비 매출액은 유사하였으나, 역기저효과로 인해 영업이익은 큰 폭으로 증가함.
 - 매출액 5,650억원, 영업이익 193억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 증가하면서 전년동기 수준을 달성했으나, 영업이익은 281.2% 증가하면서 큰 폭으로 개선됨. 당사 추정치 대비 영업이익은 큰 폭인 21.4% 상회함.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년동기 유사한 수준임에도 불구하고, 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 전년동기 대비 수익성이 크게 개선된 것은 ① 지난해 2분기의 환경 사업 부문의 일시적 비용 처리에 대한 기저효과와 함께, ② 지난 1분기에 특수지 사업에서 미실현이익이 올해 2분기에 반영되었기 때문임.
- 3Q25 Preview:** 지난해 2분기의 부진한 실적에 대한 기저효과로 인해, 전년동기 대비 큰 폭의 수익성 회복 기대.
 - 매출액 5,567억원, 영업이익 150억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사하나, 영업이익은 흑자전환 성공 예상함.
 - 매출액은 전년동기 수준을 유지할 것으로 예상하지만, 영업이익은 큰 폭으로 개선될 것으로 전망하는 이유는 전년동기 대비 기저효과(영업손실 43억원)로 인한 수익성 회복이 2분기에 이어 지속될 것으로 예상하기 때문임.
- 목표주가 14,000원, 투자의견 BUY 유지. 수익성 개선 및 높은 배당수익률 기대감 보유

주가(원, 08/01)	8,380
시가총액(십억원)	199

발행주식수	23,801천주
52주 최고가	10,350원
최저가	7,720원
52주 일간 Beta	0.43
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	6.6%

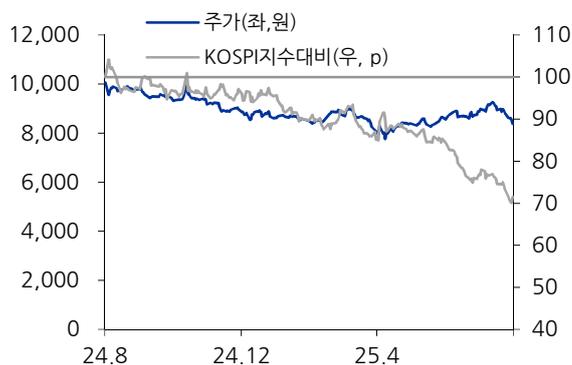
주주구성	
한솔홀딩스 (외 3인)	30.6%
한솔제지우리사주 (외 1인)	0.6%
자사주 (외 1인)	0.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-5.6	-1.3	-18.6
상대기준	-6.6	-25.2	-30.9

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	14,000	-
영업이익(25)	81.2	100.1	▼
영업이익(26)	101.8	124.1	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,194.1	2,215.8	2,295.5	2,357.7
영업이익	47.2	22.0	81.2	101.8
세전손익	2.5	-35.0	47.1	69.2
당기순이익	1.8	-30.4	36.6	53.3
EPS(원)	74	-1,277	1,537	2,240
증감률(%)	-97.6	적전	흑전	45.7
PER(배)	144.0	na	5.5	3.7
ROE(%)	0.2	-4.3	5.6	8.3
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	7.6	10.3	5.8	4.8

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자전략

2Q25 Review: 전거래일(08/01) 발표한 올해 2 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 5,650 억원, 영업이익 193 억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 증가하면서 전년동기 수준을 달성했으나, 영업이익은 281.2% 증가하면서 큰 폭으로 개선됨. 당사 추정치(매출액 5,497 억원, 영업이익 159 억원) 대비 매출액은 2.8% 상회하였지만, 영업이익은 큰 폭인 21.4% 상회하였음.

매출액은 전년수준,
영업이익은
전년동기 대비
큰 폭으로 개선

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년동기 유사한 수준임에도 불구하고, 수익성이 크게 개선되었다는 것임. 매출액이 전년동기 수준에 머무르게 된 것은 산업용지가 전년동기 대비 5.1% 증가했음에도 불구하고, 인쇄용지 및 특수지(감열지) 사업 매출이 각각 3.0%, 9.7% 감소하였기 때문임.

전년동기 대비 수익성이 크게 개선된 것은 ① 지난해 2 분기의 환경 사업 부문의 일시적 비용 처리에 대한 기저효과와 함께, ② 지난 1 분기에 특수지 사업에서 미실현이익이 올해 2 분기에 반영되었기 때문임.

3Q25 Preview:
영업이익의
큰 폭의
수익성 개선 전망

당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 5,567 억원, 영업이익 150 억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.1% 증가하지만, 영업이익은 크게 개선되면서 흑자전환에 성공할 것으로 예상함.

매출액은 전년동기 수준을 유지할 것으로 예상하지만, 영업이익은 큰 폭으로 개선될 것으로 전망하는 이유는 전년동기 대비 기저효과로 인한 수익성 회복이 2 분기에 이어 지속될 것으로 예상하기 때문임.

**목표주가, 투자의견
유지**

목표주가 14,000 원, 투자의견 BUY 유지. 올해 전년대비 수익성 개선과 함께, 높은 배당수익률이 예상되고 있어 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q25P				3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스 차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	565.0	549.7	2.8	-	556.7	-1.5	0.1	2,215.8	2,295.5	3.6	2,357.7	2.7
영업이익	19.3	15.9	21.4	-	15.0	-22.4	흑전	22.0	81.2	269.1	101.8	25.4
세전이익	10.9	6.4	71.5	-	9.8	-10.8	흑전	-35.0	47.1	흑전	69.2	47.0
순이익	8.5	4.9	72.8	-	7.5	-11.5	흑전	-30.4	36.6	흑전	53.3	45.7
지배 순이익	8.5	4.9	72.8	-	7.5	-11.5	흑전	-30.4	36.6	흑전	53.3	45.7
영업이익률	3.4	2.9	0.5	-	2.7	-0.7	3.5	1.0	3.5	2.5	4.3	0.8
순이익률	1.5	0.9	0.6	-	1.3	-0.2	3.5	-1.4	1.6	3.0	2.3	0.7
EPS(원)	1,425	825	72.8	-	1,262	-11.5	흑전	-1,277	1,537	흑전	2,240	45.7
BPS(원)	25,122	24,780	1.4	-	25,437	1.3	-15.3	28,861	26,020	-9.8	27,760	6.7
ROE(%)	5.7	3.3	2.3	-	5.0	-0.7	11.8	-4.3	5.6	9.9	8.3	2.7
PER(X)	5.9	10.2	-	-	6.6	-	-	na	5.5	-	3.7	-
PBR(X)	0.3	0.3	-	-	0.3	-	-	0.3	0.3	-	0.3	-

자료: 한솔제지, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



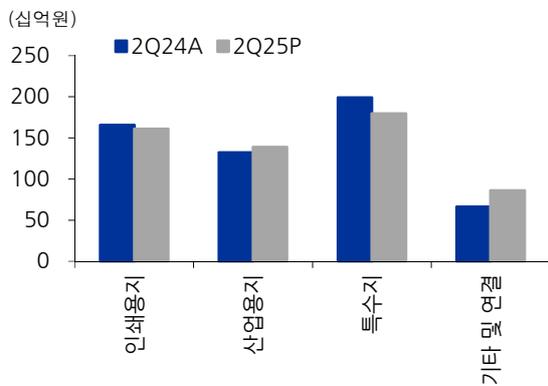
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 잠정실적: 매출 +0.4%yoy, 영업이익 +281.2%yoy

(십억원, %, %p)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
매출액	565.0	0.4	-1.8	563.0	575.6
제품별 매출액(십억원)					
인쇄용지	160.7	-3.0	-6.4	165.6	171.7
산업용지	138.8	5.1	-6.3	132.1	148.2
특수지	179.7	-9.7	-9.5	199.0	198.6
기타	85.8	29.5	50.3	66.3	57.1
제품별 비중(%)					
인쇄용지	28.4	-1.0	-1.4	29.4	29.8
산업용지	24.6	1.1	-1.2	23.5	25.7
특수지	31.8	-3.5	-2.7	35.3	34.5
기타	15.2	3.4	5.3	11.8	9.9
이익					
매출원가	458.5	6.4	-2.3	430.9	469.0
매출총이익	106.6	-19.3	0.0	132.1	106.6
판매관리비	87.2	-31.3	1.2	127.0	86.2
영업이익	19.3	281.2	-4.9	5.1	20.3
세전이익	10.9	흑자 전환	30.0	-12.4	8.4
당기순이익	8.5	흑자 전환	26.3	-9.5	6.7
지배 당기순이익	8.5	흑자 전환	26.4	-9.5	6.7
이익률(%)					
매출원가률	81.1	4.6	-0.3	76.5	81.5
매출총이익률	18.9	-4.6	0.3	23.5	18.5
판매관리비율	15.4	-7.1	0.5	22.6	15.0
영업이익률	3.4	2.5	-0.1	0.9	3.5
경상이익률	1.9	4.1	0.5	-2.2	1.5
당기순이익률	1.5	3.2	0.3	-1.7	1.2
지배 당기순이익률	1.5	3.2	0.3	-1.7	1.2

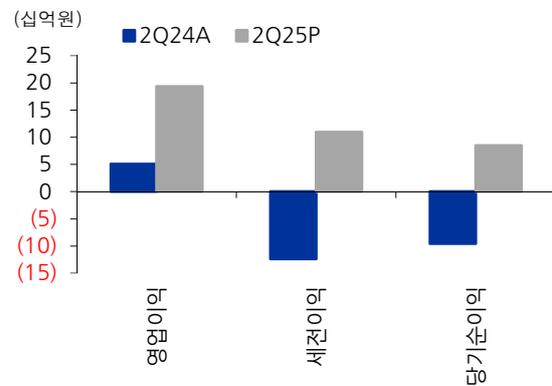
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 각 사업별 부문 실적 증감률



자료: 유진투자증권

도표 3. 전년동기대비 수익성 큰 폭 상승



자료: 유진투자증권



도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
매출액	561.0	528.1	523.5	581.5	534.1	563.0	556.2	562.5	575.6	565.0	561.2	603.7
증가율(% YoY)	2.4	-17.3	-15.1	-11.2	-4.8	6.6	6.2	-3.3	7.8	0.4	0.9	7.3
증가율	-14.4	-5.9	-0.9	11.1	-8.1	5.4	-1.2	1.1	2.3	-1.8	-0.7	7.6
제품별 매출액												
인쇄용지	167.2	152.3	155.3	188.3	174.1	165.6	168.4	185.1	171.7	160.7	169.4	182.8
산업용지	142.3	130.6	122.2	133.5	135.0	132.1	138.7	141.0	148.2	138.8	147.0	149.5
특수지	180.9	183.9	183.1	183.8	165.5	199.0	171.3	192.1	198.6	179.7	175.3	201.1
기타	70.6	61.3	62.8	75.9	59.5	66.3	77.8	44.3	57.1	85.8	69.6	70.3
제품별 비중												
인쇄용지	29.8	28.8	29.7	32.4	32.6	29.4	30.3	32.9	29.8	28.4	30.2	30.3
산업용지	25.4	24.7	23.3	23.0	25.3	23.5	24.9	25.1	25.7	24.6	26.2	24.8
특수지	32.2	34.8	35.0	31.6	31.0	35.3	30.8	34.1	34.5	31.8	31.2	33.3
기타	12.6	11.6	12.0	13.1	11.1	11.8	14.0	7.9	9.9	15.2	12.4	11.6
수익												
매출원가	481.3	445.9	439.6	471.3	421.3	430.9	466.1	465.7	469.0	458.5	441.0	479.1
매출총이익	79.6	82.2	83.9	110.2	112.8	132.1	90.1	96.8	106.6	106.6	120.2	124.6
판매관리비	71.9	67.0	69.5	100.3	78.9	127.0	94.5	109.5	86.2	87.2	105.2	98.4
영업이익	7.8	15.2	14.4	9.9	34.0	5.1	-4.3	-12.7	20.3	19.3	15.0	26.2
인쇄용지	-5.4	-0.4	2.3	15.1	21.2	18.0	-7.3	8.4	11.7	3.9	4.0	7.5
산업용지	-5.1	5.6	0.3	3.5	6.4	6.1	-2.5	4.4	6.2	7.0	8.0	9.3
특수지	7.4	15.7	9.8	17.0	13.0	26.4	-0.3	8.4	15.1	2.0	5.0	12.5
기타	10.8	-5.7	2.0	-25.6	-6.5	-45.4	5.8	-33.9	-12.7	6.4	-2.0	-3.1
세전이익	-2.4	6.2	1.8	-3.1	30.0	-12.4	-13.9	-38.7	8.4	10.9	9.8	17.8
당기순이익	-8.1	6.9	3.8	-0.9	23.7	-9.5	-12.1	-32.4	6.7	8.5	7.5	13.7
지배당기순이익	-8.1	6.9	3.8	-0.9	23.7	-9.5	-12.1	-32.4	6.7	8.5	7.5	13.7
이익률(%)												
매출원가률	85.8	84.4	84.0	81.1	78.9	76.5	83.8	82.8	81.5	81.1	78.6	79.4
매출총이익률	14.2	15.6	16.0	18.9	21.1	23.5	16.2	17.2	18.5	18.9	21.4	20.6
판매관리비율	12.8	12.7	13.3	17.2	14.8	22.6	17.0	19.5	15.0	15.4	18.7	16.3
영업이익률	1.4	2.9	2.8	1.7	6.4	0.9	-0.8	-2.3	3.5	3.4	2.7	4.3
인쇄용지	-3.2	-0.2	1.5	8.0	12.2	10.9	-4.4	4.6	6.8	2.4	2.4	4.1
산업용지	-3.6	4.3	0.3	2.6	4.7	4.6	-1.8	3.1	4.2	5.0	5.4	6.2
특수지	4.1	8.5	5.3	9.2	7.8	13.3	-0.2	4.4	7.6	1.1	2.9	6.2
기타	15.3	-9.4	3.1	-33.8	-11.0	-68.5	7.4	-76.6	-22.2	7.5	-2.9	-4.4
세전이익률	-0.4	1.2	0.4	-0.5	5.6	-2.2	-2.5	-6.9	1.5	1.9	1.7	3.0
당기순이익률	-1.4	1.3	0.7	-0.1	4.4	-1.7	-2.2	-5.8	1.2	1.5	1.3	2.3
지배순이익률	-1.4	1.3	0.7	-0.1	4.4	-1.7	-2.2	-5.8	1.2	1.5	1.3	2.3

자료: 유진투자증권



도표 5. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1,531	1,601	1,977	1,679	1,510	1,834	2,458	2,194	2,216	2,306	2,392
YoY(%)	1.2	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	-10.7	1.0	4.1	3.7
제품별 매출액											
인쇄용지	479.1	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	800.5	663.1	693.2	684.6	685.8
산업용지	433.5	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	674.3	528.6	546.8	583.5	612.7
특수지	379.9	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	806.8	731.7	727.9	754.7	778.6
기타	238.0	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	176.2	270.6	247.9	282.8	314.6
제품별 비중(%)											
인쇄용지	31.3	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	32.6	30.2	31.3	29.7	28.7
산업용지	28.3	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	27.4	24.1	24.7	25.3	25.6
특수지	24.8	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.8	33.4	32.9	32.7	32.6
기타	15.5	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	7.2	12.3	11.2	12.3	13.2
수익											
매출원가	1,188.2	1,325.4	1,621.6	1,376.7	1,209.2	1,473.0	1,885.5	1,838.2	1,783.9	1,847.6	1,926.7
매출총이익	342.3	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	355.9	431.9	458.0	465.0
판매관리비	220.2	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	308.7	409.9	377.1	364.5
영업이익	122.1	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	47.2	22.0	80.9	100.4
인쇄용지	32.7	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.4	11.7	38.2	27.1	33.7
산업용지	53.0	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.0	4.2	15.7	30.5	35.4
특수지	41.4	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	49.9	55.4	34.6	42.6
기타	-5.0	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-38.9	-18.6	-35.9	-11.3	-11.3
세전이익	58.4	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	2.5	-35.0	46.9	68.3
당기순이익	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	-30.4	36.4	52.6
지배당기순이익	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	-30.4	36.4	52.6
이익률(%)											
매출원가률	77.6	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	83.8	80.5	80.1	80.6
매출총이익률	22.4	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	16.2	19.5	19.9	19.4
판매관리비율	14.4	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	14.1	18.5	16.4	15.2
영업이익률	8.0	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	2.2	1.0	3.5	4.2
인쇄용지	6.8	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.3	1.8	5.5	4.0	4.9
산업용지	12.2	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.8	0.8	2.9	5.2	5.8
특수지	10.9	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.6	6.8	7.6	4.6	5.5
기타	-2.1	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-22.1	-6.9	-14.5	-4.0	-3.6
세전이익률	3.8	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	0.1	-1.6	2.0	2.9
당기순이익률	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	-1.4	1.6	2.2
지배순이익률	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	-1.4	1.6	2.2

자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아제지
주가(원)	8,380		2,695	10,330	2,010	7,620
시가총액(십억원)	199.5		168.1	416.3	142.3	317.2
PER(배)						
FY23A	144.0	14.4	-	4.7	33.8	4.6
FY24A	-	9.3	7.9	6.6	-	13.5
FY25F	5.6	8.3	10.5	-	-	6.2
FY26F	3.9	4.7	4.7	-	-	-
PBR(배)						
FY23A	0.3	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4
FY24A	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
FY25F	0.3	0.3	-	-	-	0.3
FY26F	0.3	-	-	-	-	-
매출액(십억원)						
FY23A	2,194.1		768.9	645.4	719.6	908.3
FY24A	2,215.8		811.7	658.5	715.4	891.1
FY25F	2,305.6		811.0	-	-	902.0
FY26F	2,391.7		824.0	-	-	-
영업이익(십억)						
FY23A	47.2		11.6	58.5	22.2	87.6
FY24A	22.0		36.5	29.3	-16.6	26.6
FY25F	80.9		36.0	-	-	55.4
FY26F	100.4		63.0	-	-	-
영업이익률(%)						
FY23A	2.2	5.8	1.5	9.1	3.1	9.6
FY24A	1.0	2.4	4.5	4.5	-2.3	3.0
FY25F	3.5	5.3	4.4	-	-	6.1
FY26F	4.2	7.7	7.7	-	-	-
순이익(십억원)						
FY23A	1.8		-21.6	51.3	10.3	81.1
FY24A	-30.4		22.6	33.3	-20.5	23.9
FY25F	36.4		16.0	-	-	51.6
FY26F	52.6		36.0	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY23A	7.6	7.0	17.4	1.5	7.2	1.8
FY24A	10.3	10.2	9.0	2.0	27.2	2.6
FY25F	5.9	9.5	9.5	-	-	-
FY26F	4.9	7.3	7.3	-	-	-
ROE(%)						
FY23A	0.2	4.2	-3.4	7.6	2.8	9.8
FY24A	-4.3	1.3	3.5	4.8	-5.9	2.8
FY25F	5.6	4.3	2.5	-	-	6.1
FY26F	8.2	5.4	5.4	-	-	-

참고: 2025.08.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 한솔제지는 당사 추정
 자료: QuantWise, 유진투자증권



한솔제지(213500.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,074	2,017	2,091	2,149	2,207
유동자산	866	862	974	1,072	1,167
현금성자산	105	69	381	454	523
매출채권	400	363	262	273	285
재고자산	339	396	298	310	324
비유동자산	1,208	1,155	1,116	1,076	1,041
투자자산	126	99	102	106	111
유형자산	1,043	1,021	982	941	904
기타	39	35	31	29	26
부채총계	1,350	1,330	1,469	1,484	1,500
유동부채	882	907	1,094	1,108	1,124
매입채무	417	409	321	335	350
유동성이자부채	421	460	735	735	735
기타	43	38	39	39	39
비유동부채	469	422	374	375	377
비유동이자부채	415	389	341	341	341
기타	54	33	33	34	35
자본총계	724	687	620	660	701
지배지분	724	687	619	660	701
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	202	161	190	231	272
기타	86	89	-	-	-
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	724	687	620	660	701
총차입금	836	849	1,076	1,076	1,076
순차입금	731	780	696	622	554

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	238.5	29.3	380.4	114.7	111.7
당기순이익	1.8	(30.4)	36.4	52.6	53.7
자산상각비	81.9	73.4	72.6	68.9	65.9
기타비현금성손익	84.1	121.6	(86.0)	3.3	3.0
운전자본증감	120.4	(111.8)	361.1	(10.1)	(10.9)
매출채권감소(증가)	(19.1)	(2.3)	88.7	(11.1)	(12.0)
재고자산감소(증가)	131.4	(47.4)	98.1	(12.6)	(13.7)
매입채무증감(감소)	10.9	(32.4)	162.5	13.6	14.8
기타	(2.8)	(29.7)	11.9	0.0	0.0
투자현금	(39.7)	(45.2)	(29.7)	(29.1)	(30.3)
단기투자자산감소	25.7	(2.9)	(0.1)	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.0)	(1.4)	(1.5)
설비투자	(62.4)	(43.8)	(26.3)	(23.6)	(24.6)
유형자산처분	0.5	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(6.4)	0.5	(1.3)	(1.3)	(1.3)
재무현금	(184.8)	(22.5)	(20.9)	(11.9)	(13.1)
차입금증가	(168.2)	(10.6)	(20.9)	0.0	0.0
자본증가	(16.6)	(11.9)	(11.9)	(11.9)	(13.1)
배당금지급	(16.6)	(11.9)	11.9	11.9	13.1
현금 증감	14.1	(38.0)	330.1	73.7	68.4
기초현금	74.4	88.5	50.5	380.6	454.3
기말현금	88.5	50.5	380.6	454.3	522.7
Gross Cash flow	181.1	188.2	31.6	124.8	122.7
Gross Investment	(54.9)	154.1	(331.5)	39.2	41.2
Free Cash Flow	236.0	34.0	363.1	85.6	81.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,194.1	2,215.8	2,305.6	2,391.7	2,494.6
증가율(%)	(10.7)	1.0	4.1	3.7	4.3
매출원가	1,838.2	1,783.9	1,847.6	1,926.7	2,002.8
매출총이익	355.9	431.9	458.0	465.0	491.8
판매 및 일반관리비	308.7	409.9	377.1	364.5	389.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	47.2	22.0	80.9	100.4	102.6
증가율(%)	(63.7)	(53.5)	267.9	24.1	2.2
EBITDA	129.1	95.4	153.5	169.3	168.5
증가율(%)	(40.2)	(26.2)	60.9	10.3	(0.5)
영업외손익	(44.7)	(57.0)	(34.0)	(32.1)	(32.8)
이자수익	3.7	2.7	2.8	2.3	2.4
이자비용	46.1	46.1	50.1	51.4	51.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.3)	(13.6)	13.2	16.9	16.1
세전순이익	2.5	(35.0)	46.9	68.3	69.8
증가율(%)	(97.4)	적전	흑전	45.6	2.2
법인세비용	0.8	(4.6)	10.5	15.7	16.0
당기순이익	1.8	(30.4)	36.4	52.6	53.7
증가율(%)	(97.6)	적전	흑전	44.3	2.2
지배주주지분	1.8	(30.4)	36.4	52.6	53.7
증가율(%)	(97.6)	적전	흑전	44.3	2.2
비지배지분	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	74	(1,277)	1,531	2,209	2,257
증가율(%)	(97.6)	적전	흑전	44.3	2.2
수경EPS(원)	74	(1,277)	1,531	2,209	2,257
증가율(%)	(97.6)	적전	흑전	44.3	2.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	74	(1,277)	1,531	2,209	2,257
BPS	30,411	28,861	26,014	27,723	29,430
DPS	500	500	550	550	550
밸류에이션(배, %)					
PER	144.0	n/a	5.6	3.9	3.8
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.6	10.3	5.9	4.9	4.5
배당수익률	4.7	5.8	6.4	6.4	6.4
PCR	1.4	1.1	6.4	1.6	1.7
수익성(%)					
영업이익률	2.2	1.0	3.5	4.2	4.1
EBITDA이익률	5.9	4.3	6.7	7.1	6.8
순이익률	0.1	(1.4)	1.6	2.2	2.2
ROE	0.2	(4.3)	5.6	8.2	7.9
ROIC	2.2	1.1	4.6	6.1	6.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	101.0	113.4	112.3	94.2	79.0
유동비율	98.3	95.0	89.0	96.7	103.8
이자보상배율	1.0	0.5	1.6	2.0	2.0
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	5.5	5.8	7.4	8.9	8.9
재고자산회전율	5.5	6.0	6.6	7.9	7.9
매입채무회전율	5.5	5.4	6.3	7.3	7.3



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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

