

해성산업

NR

034810 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(07/20)	12,250원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2020. 07. 21

오래된 기업이 펼쳐가는 새로운 미래

News

통합 해성산업 출범, 해성그룹 지주회사 체제 시작: 7월 1일부로 해성산업과 한국제지 합병이 완료됐다. 해성산업은 2019년까지 건물 임대관리와 시설관리용역 산업에서 200억원 내외의 매출액을 창출하는 부동산 전문기업이었으나, 합병 후 부동산 사업에 견해 인쇄용지, 특수지, 백판지, 골판지 원단 등을 아우르는 초대형 종합 제지사로 거듭났다. 지난 5월 백판지 제조업체 세하 인수를 확정하면서 2021년 통합 해성산업의 연결 매출액은 9천억원을 상회할 것으로 예상된다.

Comment

제지사업 모든 부문이 좋아진다: 해성그룹은 지난 2년 간 제지사업에서 500억원이 넘는 당기순손실을 시현했다. 주력사업인 인쇄용지 시장의 경쟁 심화와 핵심 원재료인 펄프의 가격변동성 확대 영향이다. 그러나 올해는 펄프 가격의 하향 안정화로 인쇄용지 수익성이 향상되고 신규편입한 원장포장공업과 세하의 실적호조가 맞물리면서 400억원을 상회하는 영업이익을 시현할 것으로 기대한다.

Action

오래된 기업들이 나아갈 길을 제시하다: 해성그룹의 보수적 경영전략을 알고 있는 이들에게 제지 업계 인수합병 시장의 큰 손으로 부상한 최근 동사의 행보는 이채롭게 보일 수 있다. 그러나 돈이 귀하지 않은 시대에 점점 노후화되는 기존사업에만 의존하면서 수백억, 수천억원의 유보금을 쌓아 두는 것은 더 이상 미덕이 될 수 없다. 새로운 미래를 펼쳐가는 오래된 기업의 도전을 응원한다.

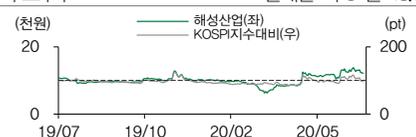
Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원, 원 배, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	12	12	12	15	20
(증가율)	-7.7	0.0	0.0	25.0	33.3
영업이익	3	2	2	3	5
(증가율)	0.0	-33.3	0.0	50.0	66.7
순이익	4	6	3	1	2
EPS	385	642	348	77	238
PER (H/L)	91.2/48.0	35.0/19.5	45.7/31.7	236.5/123.0	64.8/38.2
PBR (H/L)	2.5/1.3	1.6/0.9	1.1/0.8	1.3/0.7	1.1/0.6
EV/EBITDA (H/L)	97.2/53.3	72.8/38.5	56.1/43.2	51.8/31.9	24.3/19.2
영업이익률	22.4	20.0	19.8	18.3	25.8
ROE	2.8	4.5	2.4	0.5	1.6

Stock Data

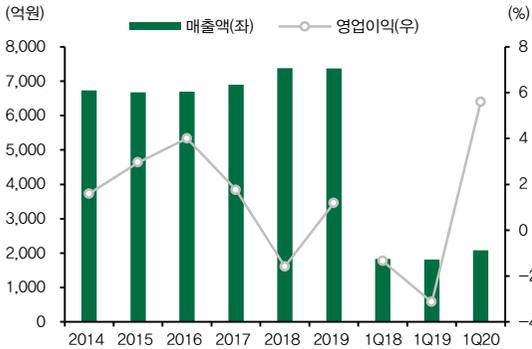
52주 최저/최고	6,240/13,850원
KOSDAQ /KOSPI	782/2,198pt
시가총액	2,220억원
60일-평균거래량	121,321
외국인지분율	2.0%
60일-외국인지분율변동추이	+1.6%p
주요주주	단체완 외 8 인 48.7%



주가상승률

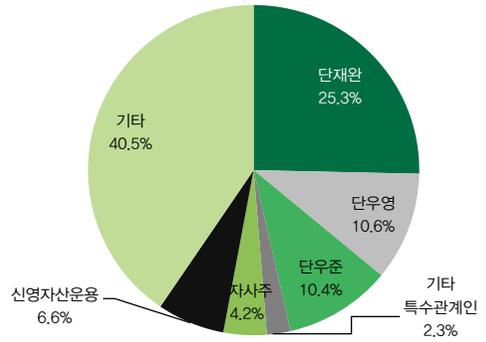
	1M	3M	12M
절대기준	-5.8	40.6	15.0
상대기준	-10.6	14.7	-0.8

도표 1. 통합 해성산업 매출액과 영업이익률



자료: 해성산업 DB 금융투자
주: 해성산업 개별 재무제표과 한국제지 연결 재무제표 단순합산

도표 2. 통합 해성산업 주요 주주 현황



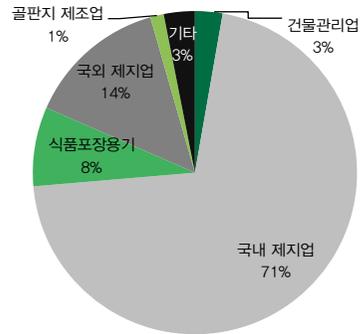
자료: 해성산업 DB 금융투자

도표 3. 통합 해성산업 주요 연혁

일자	내용
1954.02	고 단사천 창업주가 해성산업 설립
1958.02	한국특수제지공업(현 한국제지) 설립
1971.06	한국제지 증권거래소 상장
1989.08	한국제지 온산공장 준공
1993.11	한국팩키지 한국제지에서 분사
1999.04	해성산업과 한국팩키지 코스닥 시장 등록
2013.03	중국 특수지 제조법인 국일제지(장가항) 인수
2019.11	골판지 원단/상자 제조업체 원창포장공업 인수
2020.03	산업용지 제조업체 세하 인수, 5월 인수 최종확정
2020.07	해성산업과 한국제지 합병 완료

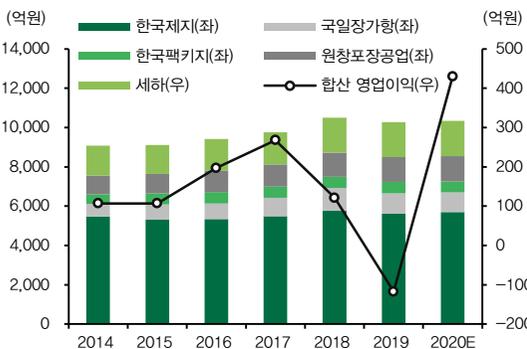
자료: 해성산업 DB 금융투자

도표 4. 통합 해성산업 2019년 기준 부문별 매출액 비중



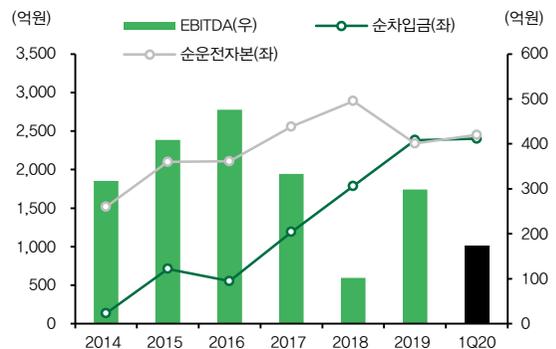
자료: 해성산업 DB 금융투자
주: 원창포장공업(해성팩키지)의 골판지 제조업은 인수 이후 실적만 포함

도표 5. 통합 해성산업 법인별 실적 추이 및 전망



자료: 해성산업 DB 금융투자
주 1: 원창포장공업은 4Q19부터, 세하는 3Q20부터 연결실적 반영
주 2: 2020년 실적은 당사 추정

도표 6. 통합 해성산업 현금창출력과 재무건전성 지표 추이



자료: 해성산업 DB 금융투자
주: 해성산업 개별 재무제표과 한국제지 연결 재무제표 단순합산

인쇄용지 턴어라운드와 중국법인 수익성 개선

올해 400억원
이상의 영업이익
시현 예상

해성그룹의 제지 사업은 지난 2년 간 인쇄용지 경쟁 심화, 원재료 가격 변동성 확대, 대규모 유행자산 손상치손 반영 등으로 500억원이 넘는 당기순손실을 기록했다. 그러나 2020년에는 펄프와 고지 가격 하향 안정화, 코로나19로 인한 온라인 쇼핑 거래액 증가와 소포장 트렌드에 따른 포장재 수요 확대, 인수합병 효과 등에 힘입어 극적인 실적 개선이 이뤄질 것이다. 2020년 부문별 영업이익은 부동산 60억원 내외, 인쇄용지, 카툰팩, 특수지 합산 170억원 내외, 골판지 원단과 상자 100억원 내외로 추정한다. 3분기부터 연결 편입될 세하는 하반기에만 100억원 내외의 영업이익 기여가 이뤄질 전망이다, 이에 따라 올해 전사 영업이익은 400억원을 상회할 것으로 예상된다.

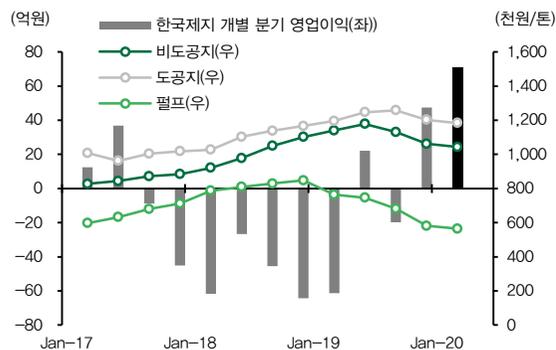
인쇄용지 사업,
스프레드 확대로
흑자 전환

인쇄용지는 펄프 가격 안정화와 가격인상으로 스프레드가 크게 개선됐다. 인쇄용지 사업을 주력으로 하는 한국제지 별도 영업이익은 지난해 1분기 -61억원에서 올해 1분기 71억원으로 흑자 전환했다. 코로나19와페이퍼리스 트렌드로 국내외 인쇄용지 수요에 대한 우려가 높아진 상황이지만, 아직까지 판매량은 양호한 수준이다. 인쇄용지 사업의 판가와 펄프 가격 간의 시차는 3개 분기 정도로, 지금의 펄프 가격 수준이 유지되면 올해 3분기까지는 스프레드 개선 추세가 지속될 것이다. 한편 동사는 인쇄용지 시장의 저성장성을 극복하기 위해 올펄프 백판지(고지를 사용하지 않고 펄프만으로 만든 고급 백판지) 및 친환경 소재 등으로 제품 포트폴리오를 다각화하고 있다. 동사의 'Green Shield' 제품은 땅속에서 100% 자연 분해되고 100% 재활용이 가능해 기존 PE 코팅 포장재를 대체할 수 있다.

국일(장가항),
중국 특수지
수요 증가로
수익성 향상

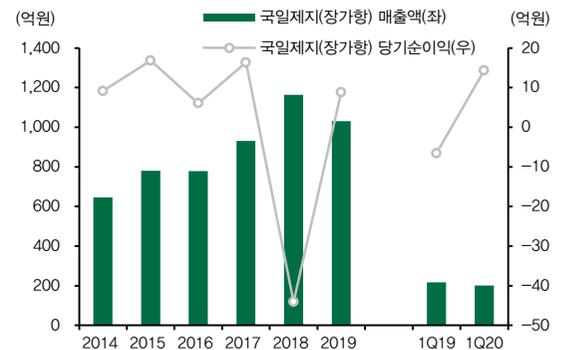
국일제지(장가항)는 2013년 인수한 해성산업 유일의 국외 제조법인이다. 라벨지, 박리지 등 이형원지와 색지, 벽지 원지, 식품 포장지, 산업재용 간지 등을 생산한다. 설립 초기 스테인리스스틸용 간지를 주로 공급했으나 중국 철강 수요 둔화로 주력 품목을 이형원지로 전환한 상태이다. 중국 특수지 수요 증가와 펄프 가격 안정화로 최근 수익성이 빠르게 개선되고 있다. 올해 1분기 매출액은 202억원 (-7.0%)으로 전년동기대비 외형이 다소 축소됐지만, 당기순이익은 -7억원에서 14억원으로 흑자 전환했다. 국일제지(장가항)는 원가경쟁력 확보를 위해 2021년 1분기까지 비도공특수지 1개 라인을 증설할 계획이다. 증설 이후에는 생산능력이 2개 라인 연 7만 톤에서 3개 라인 연 14만톤으로 확대된다.

도표 8. 한국제지, 인쇄용지 사업 스프레드 확대



자료: 해성산업 DB 금융투자

도표 9. 국일제지(장가항), 특수지 수익성 향상



자료: 해성산업 DB 금융투자
주: 순매출액 기준

국내외 포장재 수요 증가로 패키징 자회사 실적 개선

카톤팩, 성장성이 낮지만 안정적인 사업

한국팩키지는 우유팩으로 사용되는 카톤팩 등을 제조하는 기업이다. 국내외 유가공업체 등에 납품이 이뤄지며, 국내시장 점유율은 30% 초반으로 추정된다. 2019년 기준 수출 비중은 36.8%이고 대부분 일본에 공급하고 있다. 2019년 실적은 매출액 584억원(+2.7%), 영업이익 25억원(+10.7%)을 시현했다. 올해 1분기도 매출액 132억원(+4.8%), 영업이익 5억원(+17.1%)으로 실적이 소폭 개선됐다. 카톤팩은 저출산으로 인한 우유 수요 감소와 대체재 부상으로 성장성이 낮지만, 동사 외에 삼릉물산, 에버그린 패키징코리아, 삼영화학공업 등 4개사 과점 체제가 견고해 안정적 사업 활동이 가능하다. 내년 상반기 기동 목표로 인쇄기 1기를 증설 중이며, 증설 후 생산능력이 2.2만톤에서 3.3만톤으로 증가한다.

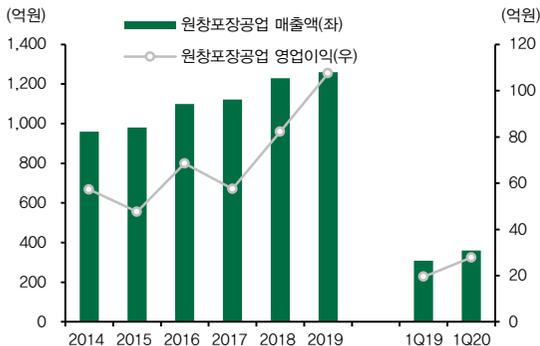
골판지 사업, 택배 물동량 증가와 고지 가격 하락 수혜

지난해 11월에 인수한 원창포장공업은 농수산물 및 택배용 일반/특수박스과 가전제품 외부포장박스 등을 제조하는 기업이다. 골게터(Corrugator) 2기를 보유하고 원단을 직접 제조해 원가경쟁력을 갖고 있다. 연간 원단 생산능력은 395백만㎡이다. 2019년 매출액 1,260억원(+2.7%), 영업이익 107억원(+30.6%), 영업이익률 8.5%(+1.8%p)을 기록했다. 택배 물동량 증가로 수익성이 크게 개선된 가운데, 지난 1분기에도 매출액 360억원(+16.5%), 영업이익 27억원(42.9%)으로 실적개선 추세가 이어졌다. 올해 연간으로는 100억원 이상의 영업이익 시현이 기대된다. 향후 한국제지와 영업체널을 공유하며 고객다변화를 꾀하고 대기업 고정거래 물량을 확보할 계획이다.

백판지 사업, 고지 가격 하락과 포장재 수요 호조 지속

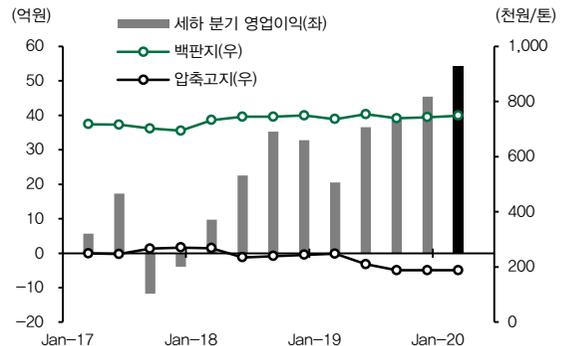
지난 5월 인수가 확정된 세하는 식품이나 화장품 포장에 주로 사용되는 산업용지(백판지)를 제조하는 기업이다. 생산라인 2기를 보유 중이며, 연간 생산능력은 약 22.5만 톤이다. 롯데제과, 동서식품, 한미약품 등 대형 식품사와 제약사들을 고객으로 두고 있다. 2019년 수출 비중은 36.7%였으며, 동남아 등으로 수출이 이뤄지고 있다. 지난해까지 국내 백판지 시장은 동사와 한솔제지, 깨끗한나라, 신풍제지 등 5개사가 과점하는 시장이었으나, 약 18만 톤의 생산능력을 갖고 있던 신풍제지가 설비가동을 중단 하면서 경쟁 강도가 완화됐다. 또한 전체 원재료비에서 약 70% 비중을 차지하는 고지 가격이 급락해 수익성이 크게 개선됐다. 올해는 코로나19로 동남아 라텍스 제품 포장재 수요가 증가해 수출 수요도 호전된 상태이다. 2019년 매출액 1,777억원(+0.2%), 영업이익 141억원(+40.5%), 영업이익률 7.9%(+2.2%p)를 기록했다. 2020년에는 매출액 1,800억원, 영업이익 200억원 내외를 기대하고 있다.

도표 10. 원창포장공업, 포장박스 수요 증가 수혜



자료: 해성산업 DB 금융투자

도표 11. 세하, 백판지 스프레드 확대로 실적 호조 지속



자료: 해성산업 DB 금융투자

'오래된' 기업들이 나아갈 길을 제시하다

2014년을
기점으로
해성그룹
경영전략 변화

현금과 사업 안정성을 중시했던 고 단사천 회장의 경영방침을 알고 있는 사람들에게는 최근 제지업계 인수합병 시장의 큰 손으로 부상한 해성그룹의 행보가 이채롭게 보일 수 있다. 그러나 해성그룹은 2014년을 기점으로 경영 전략을 현금과 사업 안정성 중심에서 적극적인 사업영역 확장과 계열사간 시너지 확대로 전환했으며, 이러한 전략 변화에 따라 지난 수 년 동안은 인수합병과 설비투자에 아낌 없이 현금을 투입하고 있다. 2014년 제2의 창업을 선언한 이후 6년 간 해성산업과 한국제지의 합산 순차입금은 2천억원 가까이 증가한 상태이다. 약 9백억원의 순차입금을 안고 있는 세하를 인수하면서 올해 통합 해성산업의 순차입금 규모는 3천억원에 육박할 것으로 예상된다.

유보금 축적보다
총자산회전율
제고가 훨씬 더
중요하다

그럼에도 우리는 이런 해성그룹의 과감한 변화가 '낡고 오래된' 기업들에 대한 투자자들의 인식을 뒤바꿀 단초가 될 수 있다고 판단한다. 돈이 귀하지 않은 시대에 점점 노후화되는 기존사업에 의존하면서 수백억, 수천억원의 유보금을 쌓아 두는 것은 더 이상 미덕이 될 수 없다. 이제는 구경제에 속한 기업들도 자기들이 잘 할 수 있는 영역 내에서 총자산회전율(Asset turnover ratio)을 제고하는 것이 중요한 과제가 됐음을 인식해야 한다. 해성그룹은 지난해 원창포장공업 지분 90% 인수에 약 900억원, 올해 세하 지분 71.6%와 채권을 인수하는데 약 1,050억원을 투입했다. 반면 해성산업의 부채비율은 세하 인수 후에도 70% 내외를 유지하고, 올해부터는 600억원 이상의 EBITDA 창출이 가능해 재무구조가 크게 악화되지는 않을 전망이다.

사업 시너지
효과와 후속
인수합병
가능성에 주목

합병 후 우리가 주목하는 점은 새로 편입한 기업들의 사업 시너지 효과가 얼마나 될 것인가이다. 원창 포장공업과 세하는 한국제지의 영업채널을 활용해 고객 다변화를 도모하고, 펄프와 부재료의 통합구매를 통해 생산원가를 절감할 계획이다. 세하의 경우 원재료 통합구매를 통해 20억~30억원대의 원가 절감 효과를 기대한다. 추가 인수합병 가능성도 열려 있다. 동사는 원창포장공업과 세하 인수로 인쇄용지, 백판지, 특수지, 골판지 원단에 이르는 제지사업 포트폴리오를 구축했고, 이후에는 골판지 원지 사업만 미완으로 남게 된다. 골판지 원지도 호황이 지속되고 있어 매출 확보가 쉽지 않은 상황이지만, 최근 동사의 행보로 볼 때 좋은 매물이 나오면 또 한 번 과감한 투자가 이뤄질 수 있다.

도표 12. 해성산업-한국제지, 합병 전후 재무구조 변화

(단위: 억원)

자산	해성산업	한국제지	합병 후	부채와 자본	해성산업	한국제지	합병 후
유동자산	115	2,600	2,714	유동부채	151	1,639	1,789
- 현금및현금성자산	85	133	218	- 매입채무및기타채무	6	435	440
- 매출채권및기타채권	12	1,378	1,389	- 차입금	50	1,060	1,110
- 재고자산	-	1,051	1,051	비유동부채	609	549	1,370
비유동자산	2,030	3,922	6,848	- 차입금	476	190	666
- 종속기업투자	-	832	907	- 리스부채	-	117	117
- 관계기업투자	652	200	673	- 이연법인세부채	45	189	447
- 유형자산	5	2,733	3,734	부채총계	760	2,188	3,158
- 투자부동산	1,314	31	1,349	자본총계	1,386	4,334	6,404
자산총계	2,146	6,522	9,562	부채외자본총계	2,146	6,522	9,562

자료: 해성산업 DB 금융투자

주: 본 합병 재무제표는 반기 감사 이후 변경될 수 있음

도표 13. 통합 해성산업 주요 재무지표 추이

(단위: 억원)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Q19	1Q20
매출액	6,730	6,676	6,694	6,901	7,383	7,368	1,815	2,083
(%YoY)	-9.1	-0.8	0.3	3.1	7.0	-0.2	-1.1	14.8
- 해성산업	130	124	121	122	149	203	45	52
- 한국제지	6,112	5,993	5,982	6,209	6,666	6,582	1,770	2,031
* 원창포장공업	961	981	1,099	1,123	1,229	1,260	309	360
* 세하	1,511	1,480	1,594	1,645	1,772	1,777	423	473
영업이익	107	197	268	121	-117	87	-57	116
(%YoY)	0.0	84.3	35.8	-54.7	적전	흑전	적지	흑전
- 해성산업	30	28	24	24	27	52	6	9
- 한국제지	77	169	244	97	-145	35	-63	108
* 원창포장공업	57	48	69	57	82	107	19	27
* 세하	-32	-85	109	7	100	141	20	54
영업이익률	1.6	3.0	4.0	1.8	-1.6	1.2	-3.1	5.6
(%pYoY)	0.1	1.4	1.0	-2.2	-3.3	2.8	-1.8	8.7
- 해성산업	23.3	22.4	20.0	19.8	18.3	25.8	13.3	16.7
- 한국제지	1.3	2.8	4.1	1.6	-2.2	0.5	-3.5	5.3
* 원창포장공업	6.0	4.9	6.2	5.1	6.7	8.5	6.1	7.5
* 세하	-2.1	-5.7	6.8	0.4	5.7	7.9	4.8	11.5
영업외손익	29	-15	-10	98	-284	-250	-15	-23
- 이자손익	6	4	4	3	-4	-10	-16	-17
- 외환손익	-34	-60	-20	69	-45	-33	-7	-14
- 지분법손익	13	18	51	15	-12	-11	-5	-5
- 자산처분/손상 등	-1	-4	-35	-40	-252	-183	0	0
- 기타손익	45	26	-10	52	29	-13	14	13
지배주주순이익	101	130	236	132	-336	-193	-55	54
(%YoY)	-34.8	28.9	80.7	-43.8	적전	적지	적전	흑전
- 해성산업	45	38	63	34	8	23	7	7
- 한국제지	56	93	173	99	-344	-217	-62	47
* 원창포장공업	57	48	69	57	82	107	n/a	-3
* 세하	-220	-346	55	-25	53	112	9	61
생산량								
- 인쇄용지(천톤)	523	508	508	528	514	500	122	125
- 카튼팩(천톤)	22	24	24	24	25	24	6	5
- 특수지(천톤)	61	66	68	72	78	74	16	15
- 골판지 원단(백만㎡)	n/a	n/a	189	179	187	191	n/a	50
- 백판지(천톤)	193	194	202	212	211	203	50	52

자료: 해성산업 DB금융투자

주1: 해성산업 개별실적과 한국제지 연결실적 단순 합산

주2: 원창포장공업과 세하는 연결실적에 미포함

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	17	21	5	6	9
현금및현금성자산	2	4	4	5	8
매출채권및기타채권	0	0	0	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	133	139	165	186	203
유형자산	74	82	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	55	53	54	52	70
자산총계	150	160	170	192	212
유동부채	8	8	5	8	10
매입채무및기타채무	6	6	4	5	7
단기차입금및단기차예	0	0	0	3	0
유동성장기부채	0	0	0	0	3
비유동부채	6	11	22	41	63
시채및장기차입금	0	5	13	30	52
부채총계	14	19	27	49	73
지분금	5	5	5	5	5
자본잉여금	61	61	61	61	61
이익잉여금	69	74	76	76	76
비자배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	136	141	143	142	140

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	4	2	1	5	6
당기순이익	4	6	3	1	2
현금유출이없는비용및수익	4	8	3	6	6
영업및무형자산상각비	0	0	0	1	2
영업관련자산부채변동	0	-1	-1	1	-1
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	-1	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	0
투자활동현금흐름	-7	-4	-7	-23	-25
CAPEX	2	9	0	0	0
투자자산의순증	-7	2	-1	2	-18
재무활동현금흐름	-1	4	7	19	22
시채및차입금의 증가	0	5	9	20	21
지분금및자본잉여금의증가	-1	-1	-1	-1	-1
배당금지급	-1	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	-5	1	1	1	3
기초현금	7	2	4	4	5
기말현금	2	4	4	5	8

자료: 해성산업 DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	12	12	12	15	20
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	12	12	12	15	20
판관비	10	10	10	12	15
영업이익	3	2	2	3	5
EBITDA	3	3	3	4	7
영업외손익	2	5	1	-1	-2
금융손익	0	0	0	0	-1
투자손익	2	3	1	-1	-1
기타영업외손익	0	2	0	0	0
사전이익	5	8	4	1	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	6	3	1	2
자배주주지분순이익	4	6	3	1	2
비자배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	4	6	3	1	1
증감률(%YoY)					
매출액	-4.6	-2.2	0.8	22.4	35.7
영업이익	-8.2	-12.9	0.0	13.1	90.7
EPS	-16.9	66.7	-45.9	-77.7	207.2

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2015	2016	2017	2018	2019
주당이익(원)					
EPS	385	642	348	77	238
BPS	13,913	14,430	14,632	14,565	14,265
DPS	100	125	125	125	175
Multiple(배)					
P/E	49.8	21.4	35.2	135.1	42.9
P/B	1.4	1.0	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	53.3	42.9	47.0	33.2	20.6
수익성(%)					
영업이익률	22.4	20.0	19.8	18.3	25.8
EBITDA마진	25.9	22.8	22.5	26.3	34.9
순이익률	30.4	51.9	27.9	5.1	11.5
ROE	2.8	4.5	2.4	0.5	1.6
ROA	2.5	4.0	2.1	0.4	1.2
ROC	3.1	2.4	4.6	110.5	186.6
안정성및기타					
부채비율(%)	10.4	13.7	18.8	34.6	52.2
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	5.9	4.6
배당성향(배)	26.0	19.5	36.0	161.6	73.6

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

해성산업 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저