

한솔제지(213500,KS)

안정된 실적에 탈플라스틱 시대 수혜 기대.

Valuation 매력 보유

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

2023.02.08

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **20,000**원(유지)

현재주가: 13,140원(02/07)

시가총액: 312.7(십억원)

4Q22 Review: 연속 7분기 전년동기 대비 20%대 이상의 매출 성장세 달성

전일(2/7) 발표한 2022년 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 6,551억원, 영업이익 74억원으로 전년동기 대비 매출액은 24.8% 증가하였지만, 영업이익은 42.1% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 6,940억원, 영업이익 100억원) 대비 매출액은 유사한 수준을 보였지만, 영업이익은 크게 하회함. 영업이익이 기대치를 하회한 것은 건설 경기 하락 및 원재료가격 상승으로 인하여 환경사업부의 비용이 일부 반영되었기 때문임.

2022년 연간 잠정실적(연결기준)은 매출액 2조 4,580억원, 영업이익 1,302억원으로 전년 동기 대비 매출액은 34.0%, 영업이익은 114.4% 증가하였음. 인쇄용지, 산업용지, 특수지 등 모든 제품이 국내 시장점유율 확대 및 해외 수출 증가 등으로 인하여 전년동기 대비 각각 32.0%, 26.6%, 45.5% 증가하고 있기 때문임. 특히 인쇄용지와 산업용지의 수익성 개선도 영업이익률 상승(영업이익률: 2021년 3.3% → 2022년 5.3%, +2.0%p)에 기여함.

1Q23 Preview: 매출액 +13.9%yoy, 영업이익 +15.6%yoy. 성장 지속 전망

당사 추정 2023년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 6,238억원, 영업이익 284억원으로 전년동기대비 각각 13.9%, 15.6% 증가하면서 실적 성장세는 지속될 것으로 예상함.

특히 2023년에 주목해야 할 것은 종합제지회사에서 친환경 및 소재 기업으로 사업 확대 부문임. 특히 세계 탈플라스틱 가속화가 진행되고 있는 가운데, 동사의 테라버스(PE-free), 프로테고 등의 플라스틱 대체 제품에 관심이 확대되고 있음. 동사는 성우엔비테크 인수를 통해 플라스틱을 대체하고 있는 종이용기 소재는 물론 종이용기 사업까지 확대하고 있음.

목표주가 20,000원, 투자의견 BUY 유지

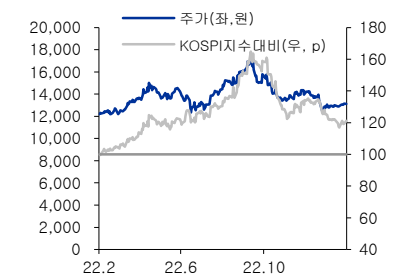
목표주가 20,000원을 유지하고, 52.2%의 상승여력(괴리율 34.4%)을 보유하고 있어 투자 의견은 BUY를 유지함. 현재 주가는 동사의 2023년 예상 PER은 3.6배 수준임. 탈플라스틱 사업 확대가 본격적 확대 기대감으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수(천주)	23,801
52주 최고가(원)	17,550
최저가(원)	12,000
52주 일간 Beta	0.63
90일 일평균거래대금(억원)	12
외국인 지분율(%)	11.6
배당수익률(2022F, %)	3.8

주주구성(%)	
한솔홀딩스(외 2인)	30.6
국민연금공단(외 1인)	7.6
신영자산운용(외 1인)	6.2

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	3.2	-8.8	6.0

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,000	20,000	-
영업이익(22)	130.2	159.3	▼
영업이익(23)	138.8	182.8	▼



(단위: 십억원, (%, %p)	4Q22P					1Q23E			2021A	2022P		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	655.1	669.2	-2.1	694.0	-5.6	623.8	-4.8	13.9	1,834.2	2,457.9	34.0	2,714.5	10.4
영업이익	7.4	42.8	-82.7	10.0	-26.0	28.4	284.5	15.6	60.7	130.2	114.4	138.8	6.6
세전이익	-2.5	36.3	적전	-5.0	적지	24.2	흑전	15.3	28.7	95.8	233.2	118.0	23.2
순이익	1.1	27.7	-96.0	-4.0	흑전	17.4	1,480.1	30.3	13.7	73.8	439.5	87.4	18.5
지배순이익	1.1	27.7	-96.0	-	-	17.4	1,480.1	30.3	13.7	73.8	439.5	87.4	18.5
영업이익률	1.1	6.4	-5.3	1.4	-0.3	4.6	3.4	0.1	3.3	5.3	2.0	5.1	-0.2
순이익률	0.2	4.1	-4.0	-0.6	0.7	2.8	2.6	0.4	0.7	3.0	2.3	3.2	0.2
EPS(원)	185	4,658	-96.0	-	-	2,921	1,480.1	30.3	575	3,100	439.5	3,672	18.5
BPS(원)	27,208	28,533	-4.6	26,506	2.6	27,338	0.5	-4.7	28,539	27,208	-4.7	30,280	11.3
ROE(%)	0.7	16.3	-15.6	-	-	10.7	10.0	2.9	2.1	11.1	9.0	12.8	1.7
PER(X)	71.1	2.8	-	-	-	4.5	-	-	23.5	4.2	-	3.6	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	0.5	-	0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.4	-

자료: 한솔제지, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22P	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	424.5	434.4	450.4	525.0	547.6	638.7	616.5	655.1	623.8	660.7	688.4	741.5
증가율(% YoY)	-0.9	24.4	29.3	36.7	29.0	47.0	36.9	24.8	13.9	3.4	11.7	13.2
증가율(% QoQ)	10.5	2.3	3.7	16.6	4.3	16.6	-3.5	6.3	-4.8	5.9	4.2	7.7
제품별 매출액												
인쇄용지	137.1	153.2	139.6	180.0	176.1	191.8	207.8	229.1	184.0	207.5	219.2	243.5
산업용지	128.9	119.0	148.6	164.7	170.8	179.2	174.0	186.7	208.1	197.3	193.7	208.7
특수지	128.7	129.6	129.6	168.2	179.2	198.5	212.3	218.8	207.9	230.8	246.5	260.5
기타	29.9	32.6	32.5	12.1	21.6	69.2	22.3	20.5	23.8	25.2	29.0	28.9
제품별 비중(%)												
인쇄용지	32.3	35.3	31.0	34.3	32.2	30.0	33.7	35.0	29.5	31.4	31.8	32.8
산업용지	30.4	27.4	33.0	31.4	31.2	28.1	28.2	28.5	33.4	29.9	28.1	28.1
특수지	30.3	29.8	28.8	32.0	32.7	31.1	34.4	33.4	33.3	34.9	35.8	35.1
기타	7.0	7.5	7.2	2.3	3.9	10.8	3.6	3.1	3.8	3.8	4.2	3.9
수익												
매출원가	348.8	348.2	366.2	409.9	407.1	476.0	462.7	539.6	482.4	505.8	530.4	580.3
매출총이익	75.7	86.2	84.2	115.0	140.5	162.7	153.8	115.5	141.3	154.9	158.0	161.3
판매관리비	59.8	63.1	75.2	102.3	115.9	105.8	112.5	108.1	112.9	114.5	120.7	128.6
영업이익	15.9	23.1	9.0	12.8	24.6	56.9	41.3	7.4	28.4	40.4	37.3	32.7
인쇄용지	-2.9	6.7	-7.0	-5.7	-3.2	6.9	6.0	8.6	6.9	7.2	8.0	8.8
산업용지	23.7	17.8	24.8	20.5	21.9	31.4	23.1	-3.3	19.6	17.5	15.7	15.8
특수지	-3.6	1.1	-8.5	-1.2	6.2	22.9	28.6	20.0	19.6	25.1	26.4	26.2
기타	-1.3	-2.5	-0.4	-0.7	-0.4	-4.3	-16.4	-17.9	-17.6	-9.4	-12.8	-10.6
세전이익	12.2	18.0	0.8	-2.2	21.0	49.4	27.9	-2.5	24.2	34.3	31.7	27.8
당기순이익	8.2	10.0	0.4	-4.9	13.3	37.1	22.2	1.1	17.4	24.9	23.6	21.5
지배기업당기순이익	8.2	10.0	0.4	-4.9	13.3	37.1	22.2	1.1	17.4	24.9	23.6	21.5
이익률(%)												
매출원가율	82.2	80.2	81.3	78.1	74.3	74.5	75.1	82.4	77.3	76.6	77.1	78.2
매출총이익률	17.8	19.8	18.7	21.9	25.7	25.5	24.9	17.6	22.7	23.4	22.9	21.8
판매관리비율	14.1	14.5	16.7	19.5	21.2	16.6	18.2	16.5	18.1	17.3	17.5	17.3
영업이익률	3.7	5.3	2.0	2.4	4.5	8.9	6.7	1.1	4.6	6.1	5.4	4.4
인쇄용지	-2.1	4.4	-5.0	-3.2	-1.8	3.6	2.9	3.8	3.8	3.5	3.7	3.6
산업용지	18.4	15.0	16.7	12.4	12.8	17.5	13.3	-1.8	9.4	8.8	8.1	7.6
특수지	-2.8	0.8	-6.6	-0.7	3.5	11.6	13.5	9.1	9.4	10.9	10.7	10.0
기타	-4.2	-7.8	-1.1	-6.1	-1.7	-6.2	-73.3	-87.3	-73.7	-37.1	-44.3	-36.8
세전이익률	2.9	4.1	0.2	-0.4	3.8	7.7	4.5	-0.4	3.9	5.2	4.6	3.7
당기순이익률	1.9	2.3	0.1	-0.9	2.4	5.8	3.6	0.2	2.8	3.8	3.4	2.9
지배기업순이익률	1.9	2.3	0.1	-0.9	2.4	5.8	3.6	0.2	2.8	3.8	3.4	2.9

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	1,512	1,531	1,601	1,977	1,679	1,510	1,834	2,458	2,714
YoY(%)	-	1.2	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	10.4
제품별 매출액									
인쇄용지	531.8	479.1	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	804.9	854.1
산업용지	409.0	433.5	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	710.8	807.8
특수지	342.6	379.9	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	808.8	945.6
기타	228.3	238.0	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	133.6	106.9
제품별 비중(%)									
인쇄용지	35.2	31.3	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	32.7	31.5
산업용지	27.1	28.3	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	28.9	29.8
특수지	22.7	24.8	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.9	34.8
기타	15.1	15.5	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	5.4	3.9
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	2,098.9
매출총이익	301.9	342.3	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	615.6
판매관리비	226.8	220.2	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	476.7
영업이익	75.0	122.1	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	138.8
인쇄용지	35.0	32.7	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.3	30.9
산업용지	31.6	53.0	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.1	68.5
특수지	15.5	41.4	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	97.3
기타	-7.0	-5.0	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-38.9	-50.4
세전이익	34.3	58.4	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	118.0
당기순이익	22.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	87.4
지배기업당기순이익	24.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	87.4
이익률(%)									
매출원가률	80.0	77.6	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	77.3
매출총이익률	20.0	22.4	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	22.7
판매관리비율	15.0	14.4	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	17.6
영업이익률	5.0	8.0	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	5.1
인쇄용지	6.6	6.8	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.3	3.6
산업용지	7.7	12.2	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.3	8.5
특수지	4.5	10.9	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.6	10.3
기타	-3.0	-2.1	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-29.1	-47.1
세전이익률	2.3	3.8	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	4.3
당기순이익률	1.5	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	3.2
지배기업순이익률	1.6	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	3.2

자료: 유진투자증권

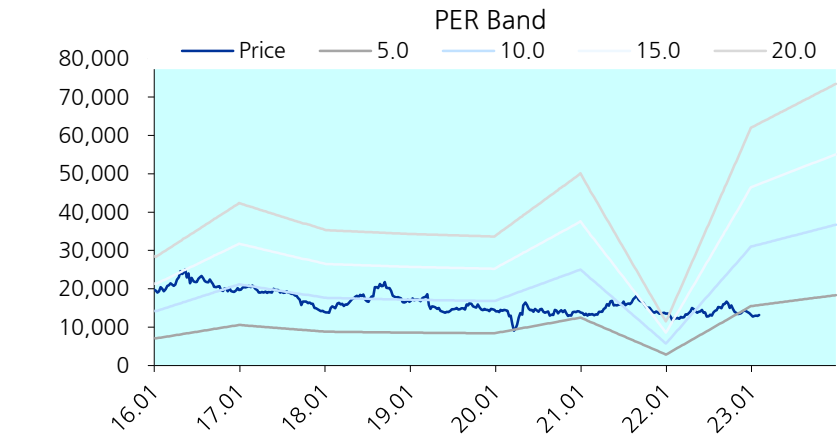
II. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아
주가(원)	13,140		4,325	86,600	3,105	136,300
시가총액(십억원)	312.7		269.7	349.0	219.9	298.6
PER(배)						
FY20A	5.6	49.7	-	6.1	138.4	4.7
FY21A	23.5	10.5	14.5	6.4	18.2	2.7
FY22F	4.2	5.4	5.4	-	-	-
FY23F	3.6	2.4	2.4	-	-	-
PBR(배)						
FY20A	0.5	0.6	0.4	0.5	1.3	0.2
FY21A	0.5	0.6	0.4	0.6	0.9	0.3
FY22F	0.5	-	-	-	-	-
FY23F	0.4	-	-	-	-	-
매출액(십억원)						
FY20A	1,509.9		527.9	609.2	562.0	1,527.1
FY21A	1,834.2		613.7	681.6	712.9	1,846.5
FY22F	2,457.9		801.4	-	-	-
FY23F	2,714.5		1,031.0	-	-	-
영업이익(십억원)						
FY20A	94.6		6.3	64.6	9.5	147.0
FY21A	60.7		29.4	54.4	30.2	228.9
FY22F	130.2		86.4	-	-	-
FY23F	138.8		174.0	-	-	-
영업이익률(%)						
FY20A	6.3	5.8	1.2	10.6	1.7	9.6
FY21A	3.3	7.4	4.8	8.0	4.2	12.4
FY22F	5.3	10.8	10.8	-	-	-
FY23F	5.1	16.9	16.9	-	-	-
순이익(십억원)						
FY20A	59.3		-7.6	45.7	4.5	83.0
FY21A	13.7		19.7	60.4	21.0	201.2
FY22F	73.8		53.0	-	-	-
FY23F	87.4		116.0	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY20A	5.6	8.6	13.5	2.3	15.7	3.0
FY21A	7.0	5.6	9.4	2.9	7.9	2.3
FY22F	3.9	4.9	4.9	-	-	-
FY23F	3.4	2.6	2.6	-	-	-
ROE(%)						
FY20A	9.7	3.4	-1.2	7.8	1.4	5.6
FY21A	2.1	7.9	3.2	9.9	6.3	12.4
FY22F	11.1	8.2	8.2	-	-	-
FY23F	12.8	16.0	16.0	-	-	-

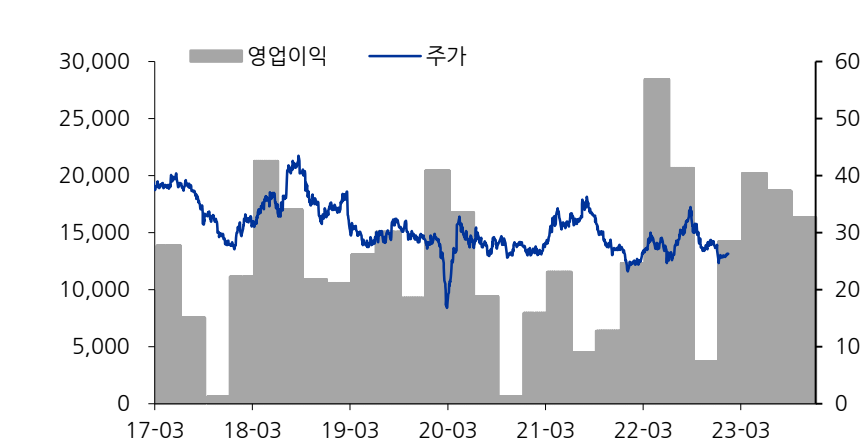
참고: 2023.2.7 종가 기준, 컨센서스 적용. 한솔제지는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 2. PER Historical Band Chart



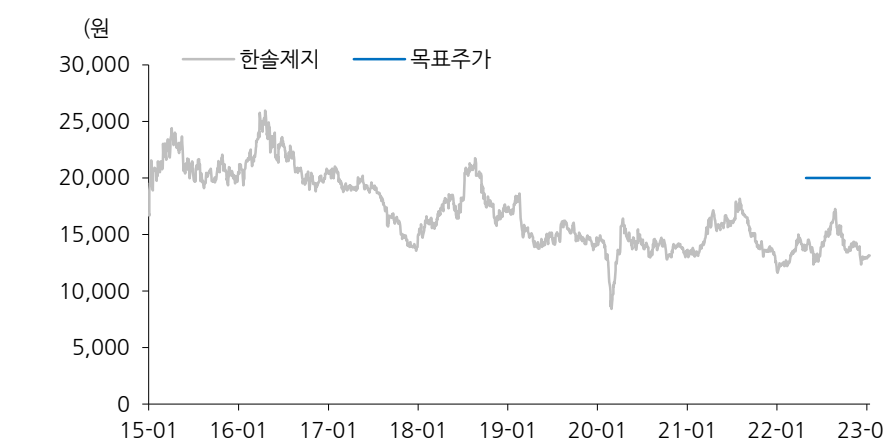
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 4. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

Ⅲ. 투자포인트

1. 종합제지 회사에서 친환경+소재 기업으로 성장 지향

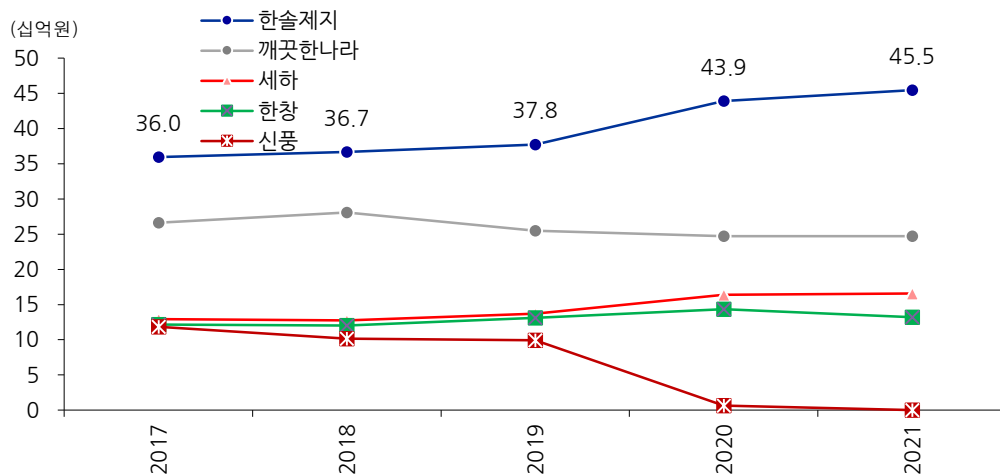
도표 5. 사업 포트폴리오 변화



· 출처 RISI Paper Trader · CAGR(Compound Annual Growth Rate) : '20~'23년 기준 ○ : 現 한솔제지 사업군

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6. 산업용지 부문 시장 점유율 변화



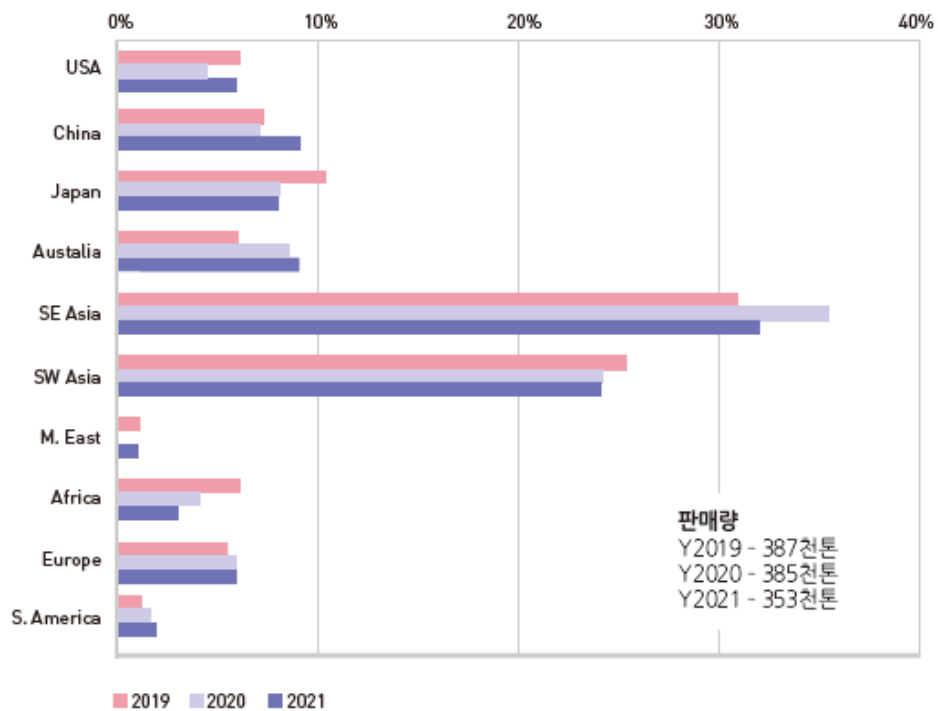
자료: 동사 추정, 유진투자증권

도표 7. 생산 인프라 확보



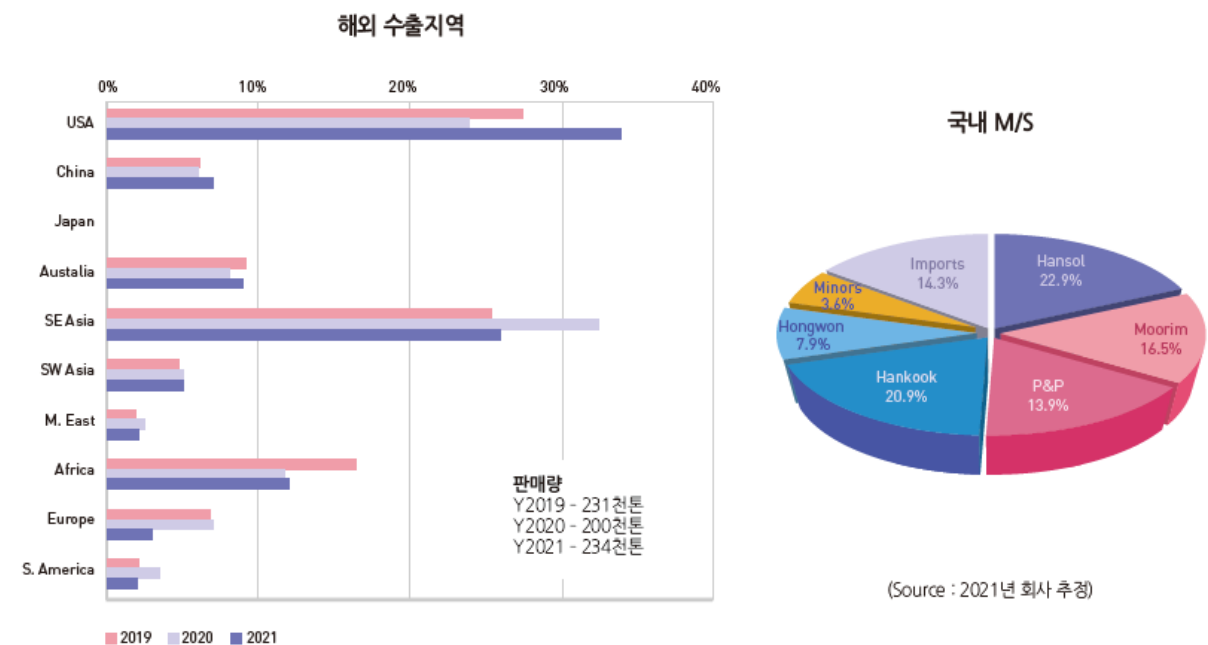
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. 산업용지 부문 수출 지역



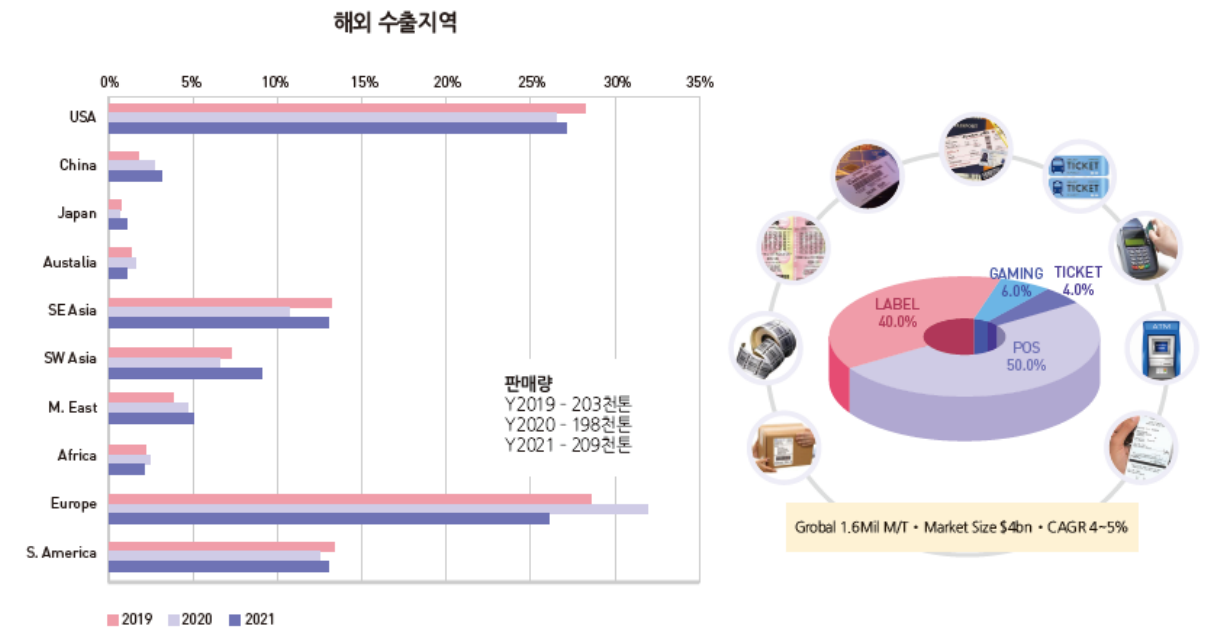
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 인쇄용지 해외 수출 지역 및 국내 시장 점유율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 감열지 해외 수출 지역 및 시장 지위



자료: IR Book, 유진투자증권

2. 친환경 사업 확대 전략은 긍정적

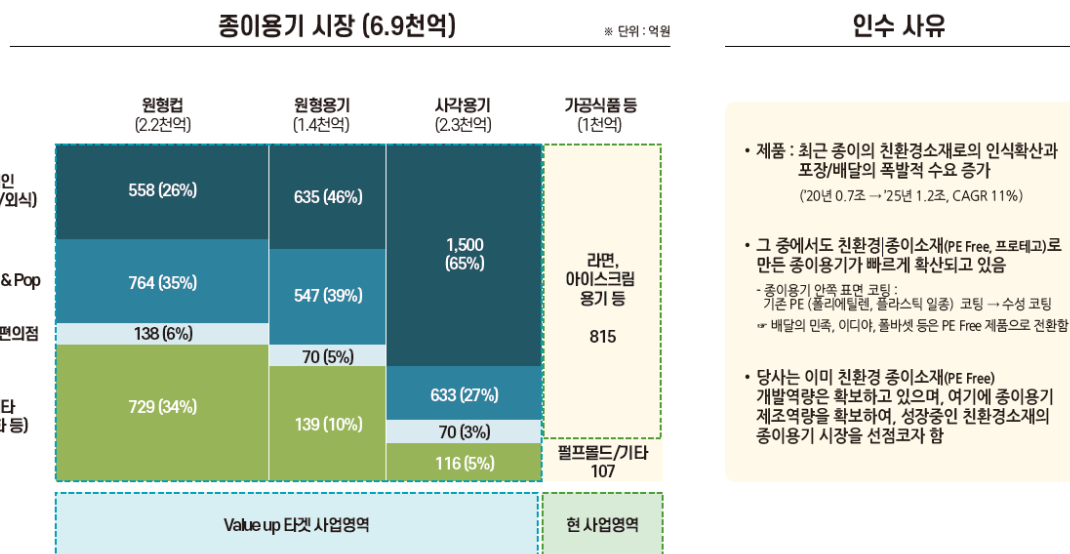
도표 11. 친환경 + 소재 기업으로 성장 지향



자료: IR Book, 유진투자증권

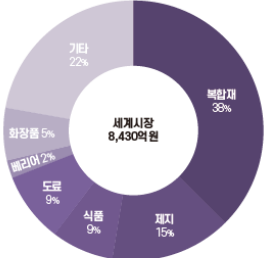
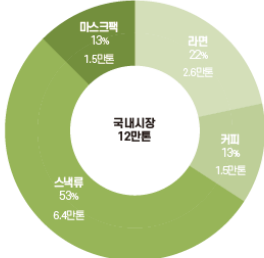
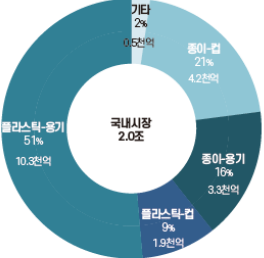
도표 12. 친환경 패키징 비전

- 성우엔비테크 인수를 통해 종이용기 사업에 진입하여, 최고 수준의 제조 경쟁력과 PE-Free로 차별화하여 국내 No.1 종이용기사업자 지위 확보
- 더 나아가, 프로테고 고객을 기반으로 사업 영역을 연포장까지 확대하여 식품 패키징 사업으로 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 친환경 제품 세부 사업 추진 내역

나노셀룰로스	Protego	Terravas
• 펄프 유래 천연고분자 신소재 - 인체무해, 경량화, 고탄성/고강도 • 화장품/도료/고무/PU 등 산업 적용 • 나노셀룰로스 시장 - 일본 중심 Market 형성 (CAGR 약18%) - 국내는 당사 최초 상용화 및 확장 中 ① '19.9월 티앤엘 폴리우레탄(자동차시트용) 공급 MOU 체결 ② '21.4월 아모레퍼시픽 공급 MOU 체결 ③ '21.11월 노루페인트 공급 MOU 체결	• 종이+Water-based 코팅 - 산소 및 수분 차단 기능 - 생분해성 높음 • 국내 배리어 연포장 시장 - Market : 11만톤 ('20년) - CAGR : 약 4% ('22년 12만톤) ① '20 대한민국 패키징 대전 수상 ② '21 월드스타 패키징 어워드(WPO) ③ '20 H사 종이튜브용 개발 ④ '21~ 마스크팩, 마스크 포장 공급계약	• 수성 아크릴계 코팅 (PE-Free) - 종이용기, 종이컵, 종이 빨대 등 적용 - 생분해, 재활용 높음 • 국내 수성코팅 시장 - Market : 1.8조 ('20년) - CAGR : 약 5% ('22년 약 2.0조) ① '21. 1월 신제품 출시 ② '21 배민상회, 이디야, 마이세프 공급계약 ③ '22. 풀바셋, 오투기 공급계약
 세계시장 8,430억원 (23년 추정)	 국내시장 12만톤 (22년 추정)	 국내시장 2.0조 (22년 추정)

자료: IR Book, 유진투자증권

한솔제지(213500.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	1,740	1,888	2,108	2,241	2,383
유동자산	567	664	892	1,016	1,138
현금성자산	46	35	402	465	533
매출채권	215	282	219	248	273
재고자산	292	323	247	279	307
비유동자산	1,173	1,224	1,215	1,225	1,244
투자자산	91	110	102	107	111
유형자산	1,040	1,084	1,069	1,078	1,097
기타	42	30	44	40	36
부채총계	1,106	1,208	1,460	1,521	1,574
유동부채	618	727	1,005	1,063	1,113
매입채무	277	360	437	494	544
유동성이자부채	332	355	555	555	555
기타	9	13	13	13	13
비유동부채	487	481	455	458	461
비유동이자부채	431	413	384	384	384
기타	56	68	71	74	77
자본총계	635	679	648	721	809
지배지분	635	679	648	721	809
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	163	160	219	292	380
기타	35	82	-8	-8	-8
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	635	679	648	721	809
총차입금	763	767	939	939	939
순차입금	717	732	537	474	406

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	125.2	105.8	312.8	180.7	194.8
당기순이익	59.3	13.7	73.8	87.4	100.2
자산상각비	92.3	90.0	88.7	94.5	95.2
기타비현금성손익	48.1	58.6	(73.8)	2.7	2.8
운전자본증감	(46.2)	(34.4)	209.7	(4.0)	(3.5)
매출채권감소(증가)	20.1	(58.4)	92.5	(28.9)	(25.1)
재고자산감소(증가)	(27.6)	(26.9)	100.7	(32.5)	(28.2)
매입채무증감(감소)	(28.0)	33.3	26.8	57.6	50.0
기타	(10.6)	17.6	(10.4)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(87.8)	(68.1)	(75.5)	(104.8)	(115.6)
단기투자자산감소	(0.1)	(0.8)	(13.4)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.7)	(0.7)
설비투자	(64.8)	(66.1)	(50.9)	(97.9)	(108.4)
유형자산처분	0.1	0.7	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(2.5)	(3.0)	(0.1)	(2.0)	(2.0)
재무현금	(34.0)	(42.5)	118.9	(14.3)	(11.9)
차입금증가	(19.7)	(25.8)	133.2	0.0	0.0
자본증가	(14.3)	(16.6)	(14.3)	(14.3)	(11.9)
배당금지급	(14.3)	(16.6)	14.3	14.3	11.9
현금 증감	3.9	(4.6)	356.8	61.6	67.3
기초현금	26.7	30.6	26.0	382.8	444.4
기말현금	30.6	26.0	382.8	444.4	511.7
Gross Cash flow	207.1	166.2	129.3	184.6	198.2
Gross Investment	133.9	101.8	(147.5)	108.0	118.2
Free Cash Flow	73.2	64.5	276.9	76.6	80.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,509.9	1,834.2	2,457.9	2,714.5	3,008.0
증가율(%)	(10.1)	21.5	34.0	10.4	10.8
매출원가	1,209.2	1,473.0	1,885.5	2,098.9	2,325.3
매출총이익	300.7	361.2	572.5	615.6	682.8
판매 및 일반관리비	206.1	300.5	442.2	476.7	525.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	94.6	60.7	130.2	138.8	157.5
증가율(%)	(1.5)	(35.8)	114.4	6.6	13.5
EBITDA	186.8	150.7	218.9	233.4	252.8
증가율(%)	(0.5)	(19.3)	45.2	6.6	8.3
영업외손익	(22.4)	(32.0)	(34.4)	(20.8)	(23.6)
이자수익	0.3	0.7	0.9	0.9	0.9
이자비용	19.2	18.7	23.7	25.9	25.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.5)	(13.9)	(11.6)	4.2	1.3
세전순이익	72.2	28.7	95.8	118.0	133.9
증가율(%)	(2.2)	(60.2)	233.2	23.2	13.5
법인세비용	22.1	15.1	22.0	30.6	33.7
당기순이익	59.3	13.7	73.8	87.4	100.2
증가율(%)	48.1	(76.9)	439.5	18.5	14.6
지배주주지분	59.3	13.7	73.8	87.4	100.2
증가율(%)	48.1	(76.9)	439.5	18.5	14.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,490	575	3,100	3,672	4,209
증가율(%)	48.1	(76.9)	439.5	18.5	14.6
수정EPS(원)	2,490	575	3,100	3,672	4,209
증가율(%)	48.1	(76.9)	439.5	18.5	14.6

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,490	575	3,100	3,672	4,209
BPS	26,670	28,539	27,208	30,280	33,989
DPS	700	600	500	710	710
밸류에이션(배, %)					
PER	5.6	23.5	4.2	3.6	3.1
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.6	7.0	3.9	3.4	2.8
배당수익률	5.1	4.4	3.8	5.4	5.4
PCR	1.6	1.9	2.4	1.7	1.6
수익성(%)					
영업이익률	6.3	3.3	5.3	5.1	5.2
EBITDA이익률	12.4	8.2	8.9	8.6	8.4
순이익률	3.9	0.7	3.0	3.2	3.3
ROE	9.7	2.1	11.1	12.8	13.1
ROIC	4.9	2.1	7.8	8.8	9.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	112.9	107.8	82.9	65.8	50.2
유동비율	91.7	91.2	88.8	95.7	102.3
이자보상배율	4.9	3.2	5.5	5.4	6.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	1.0	1.2	1.2	1.3
매출채권회전율	6.6	7.4	9.8	11.6	11.5
재고자산회전율	5.1	6.0	8.6	10.3	10.3
매입채무회전율	5.1	5.8	6.2	5.8	5.8

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 기관투자가 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 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

