

(213500,KS) 한솔제지

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2Q26P Review: 16 분기만에 8%대 OPM 회복

투자의견
목표주가
현재주가

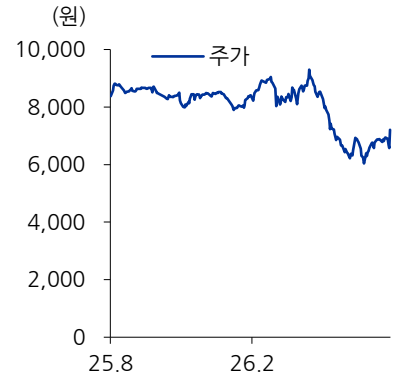
BUY(유지)
11,000 원(유지)
7,300 원(7/31)

“ 2Q26P Review: 제지 부문의 매출 성장과 함께 어닝서프라이즈 시현
최근(07/30) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 5,927억원, 영업이익 508억원으로 전년동기 대비 각각 4.9%, 162.8% 증가함. 전분기 대비 매출액은 5.9% 증가했지만, 영업이익은 352.0% 큰 폭으로 증가했음. 시장 컨센서스(매출액 5,980억원, 영업이익 248억원) 대비 매출액이 유사한 수준이었으나, 영업이익은 크게 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 16분기만에 8%대 OPM 회복, 미국 관세 환급 및 가격 인상 효과.
2분기 실적이 양호한 것은 제지 사업 부문이 전반적으로 전년동기 대비 매출액이 증가하였고, 제지 부문 및 연결자회사의 수익성이 개선되었기 때문. 매출액이 전년동기 대비 증가한 것은 인쇄용지, 산업용지, 특수지 부문에서 전년동기 대비 각각 4.2%, 10.1%, 18.8% 증가했기 때문임. 특히, 특수지는 중국 내 감열염료 공급 차질로 인해 전세계 감열지 시장가격 상승 등으로 인하여 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장을 견인함. 또한, 산업용지는 글로벌 K-컬처 인지도 상승에 따른 화장품 및 식품 포장용 백판지의 판매 호조와 판가 인상 등으로 전년동기 대비 매출 성장에 기여하였음.
이번 실적에서 가장 긍정적인 것은 16분기만에 8%대의 영업이익률을 회복하면서 수익성이 큰 폭으로 개선(OPM: 2Q25A, 3.4% → 2Q26P, 8.6%, +5.1%p)되었다는 것임. 제지 부문 전반적으로 미국 상호관세 무효화에 따른 관세환급 효과와 함께 일부 판가 인상 등이 반영되었기 때문임.

“ 3Q26 Preview: 관세 환급 및 가격 인상 효과 등으로 수익성 개선 기대.
당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 5,607억원, 영업이익 277억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사한 수준이지만, 영업이익은 985.9% 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선을 예상함.
매출액이 전년동기 수준에 머무를 것으로 예상하는 이유는 전분기에 이어 제지 사업부문의 매출 성장에도 불구하고, 연결 자회사를 포함한 기타 사업부문이 전분기에 이어 크게 감소할 것으로 예상하기 때문임.
3분기에 수익성이 크게 개선(영업이익률: 3Q25A, 0.5% → 3Q26A, 4.9%, +4.5%p)될 것으로 예상하는 이유는 지난해 3분기의 부진한 실적에 따른 역기저효과와 함께 전분기에 이어 관세 효과와 단가 인상 등에 기인함. 가장 큰 이유는 미국 상호관세(15%) 무효 판결 이후 글로벌 관세(10%) 적용으로 인하여 5% 관세하락에 따른 이익이 증가할 것으로 예상함. ② 또한, 제지 사업부문에서 미국, 동남아 등의 지역별 판가 상승을 기대하기 때문임..

“ Valuation: 목표주가 11,000원, 투자의견 BUY 유지함.
동사의 주가는 최근 1개월간 15.9%의 주가 상승이 있었음. 이는 공정거래위원회의 과징금 전면 면제와 양호한 실적 등이 반영되었기 때문으로 파악. 동사의 기업가치 제고 계획(3년간 주주환원율 25~35% 유지 등) 및 실적 회복 지속 기대감 등으로 향후 주가는 상승세를 유지할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	174
발행주식수(천주)	23,801
52 주 최고	9,390 원
최저	5,930 원
52 주 일단 Beta	0.03
60 일 평균 거래대금	8 억원
외국인 지분율	44%
배당수익률(26E)	7.5%
주주구성	
한솔홀딩스 (외 3 인)	30.6%
국민연금공단 (외 1 인)	5.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	15.9	-13.2	-14.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	11,000	11,000	-
영업이익(26E)	114.6	75.3	▲
영업이익(27E)	125.4	81.2	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	2,290.0	2,310.9	2,400.2
영업이익	49.9	114.6	125.4
세전손익	4.5	72.0	85.4
당기순이익	3.9	56.9	65.7
EPS(원)	163	2,391	2,761
증감률(%)	흑전	1,364.1	15.5
PER(배)	50.9	3.1	2.6
ROE(%)	0.6	8.6	10.0
PBR(배)	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.0	4.8	4.2

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 +4.9%yoy, 영업이익 +162.8%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	592.7	4.9	5.9	565.0	559.8
사업별 매출액					
인쇄용지	167.4	4.2	6.7	160.7	157.0
산업용지	152.8	10.1	4.3	138.8	146.6
특수지	213.5	18.8	13.6	179.7	187.9
기타	59.0	-31.3	-13.7	85.8	68.4
사업별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
인쇄용지	28.2	-0.2	0.2	28.4	28.0
산업용지	25.8	1.2	-0.4	24.6	26.2
특수지	36.0	4.2	2.4	31.8	33.6
기타	9.9	-5.2	-2.3	15.2	12.2
수익(십억원)					
매출원가	454.7	-0.8	-2.6	458.5	466.7
매출총이익	138.0	29.5	48.2	106.6	93.1
판매관리비	87.2	-0.0	6.5	87.2	81.9
영업이익	50.8	162.8	352.0	19.3	11.2
세전이익	38.1	249.1	1,060.8	10.9	3.3
당기순이익	30.0	253.3	775.4	8.5	3.4
지배 당기순이익	30.0	253.3	775.5	8.5	3.4
이익률(%)					
매출원가율	76.7	-4.4	-6.6	81.1	83.4
매출총이익률	23.3	4.4	6.6	18.9	16.6
판매관리비율	14.7	-0.7	0.1	15.4	14.6
영업이익률	8.6	5.1	6.6	3.4	2.0
경상이익률	6.4	4.5	5.8	1.9	0.6
당기순이익률	5.1	3.6	4.4	1.5	0.6
지배 당기순이익률	5.1	3.6	4.4	1.5	0.6

자료: 유진투자증권

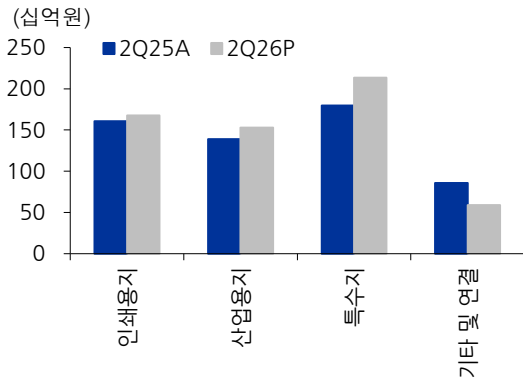
(단위: 십억원, % , %p)	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	592.7	594.9	-0.4	598.0	-0.9	560.7	-5.4	1.1	2,290.0	2,310.9	0.9	2,400.2	3.9
영업이익	50.8	25.6	98.1	24.8	104.9	27.7	-45.5	985.9	49.9	114.6	129.5	125.4	9.4
세전이익	38.1	14.6	160.6	15.8	141.4	16.7	-56.2	흑전	4.5	72.0	1,488.5	85.4	18.6
순이익	30.0	11.3	165.8	11.3	165.2	12.9	-57.1	흑전	3.9	56.9	1,363.1	65.7	15.5
지배순이익	30.0	11.3	165.8	12.2	146.6	12.9	-57.1	흑전	3.9	56.9	1,364.1	65.7	15.5
영업이익률	8.6	4.3	4.3	4.1	4.4	4.9	-3.6	4.5	2.2	5.0	2.8	5.2	0.3
순이익률	5.1	1.9	3.2	1.9	3.2	2.3	-2.8	3.9	0.2	2.5	2.3	2.7	0.3
EPS(원)	5,036	1,895	165.8	2,042	146.6	2,160	-57.1	흑전	163	2,391	1,364.1	2,761	15.5
BPS(원)	25,608	24,635	3.9	29,88	-14.3	26,148	2.1	-11.0	29,292	26,596	-9.2	28,857	8.5
ROE(%)	19.7	7.7	12.0	6.8	12.8	8.3	-11.4	13.5	0.6	8.6	8.0	10.0	1.4
PER(X)	1.4	3.9	-	3.6	-	3.4	-	-	50.9	3.1	-	2.6	-
PBR(X)	0.3	0.3	-	0.2	-	0.3	-	-	0.3	0.3	-	0.3	-

자료: 한솔제지, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

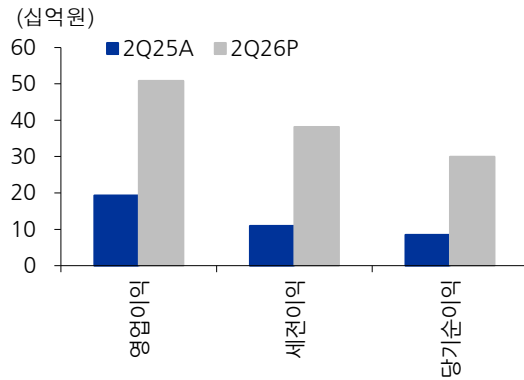
분기별 & 연간 실적 현황

사업별 매출액 증감 현황



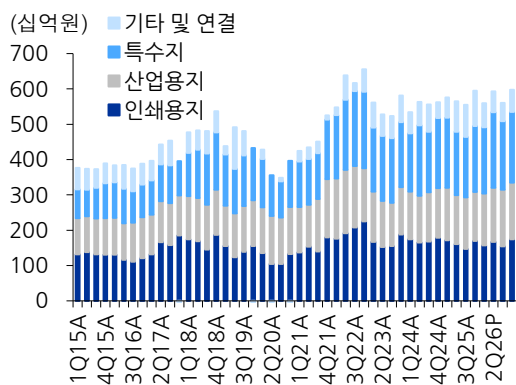
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



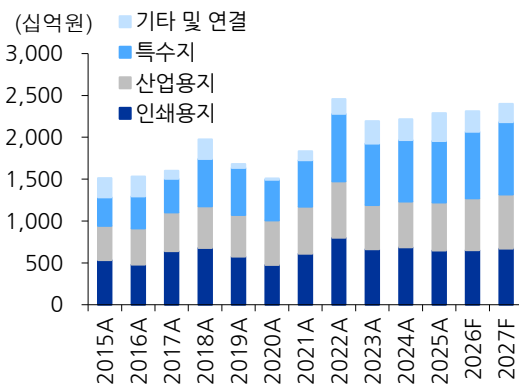
자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



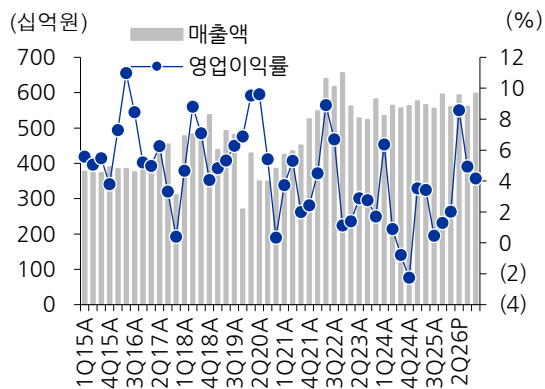
자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



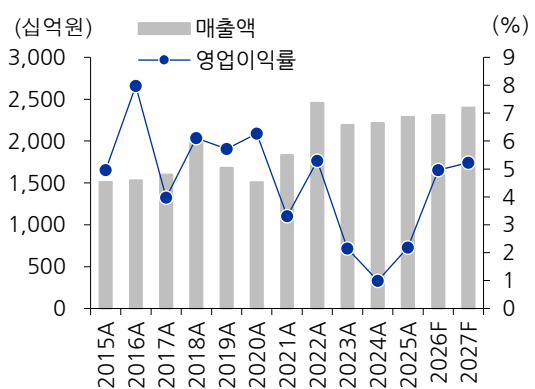
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q6F	4Q26F
매출액	534.1	563.0	556.2	562.5	575.6	565.0	554.8	594.6	559.8	592.7	560.7	597.6
증가율(% YoY)	-4.8	6.6	6.2	-3.3	7.8	0.4	-0.2	5.7	-2.7	4.9	1.1	0.5
증가율	-8.1	5.4	-1.2	1.1	2.3	-1.8	-1.8	7.2	-5.8	5.9	-5.4	6.6
제품별 매출액												
인쇄용지	174.1	165.6	168.4	178.6								
산업용지	135.0	132.1	138.7	141.0								
특수지	165.5	199.0	171.3	198.5								
기타	59.5	66.3	77.8	44.4	57.1	85.8	90.4	99.8	68.4	59.0	52.4	62.9
제품별 비중												
인쇄용지	32.6	29.4	30.3	31.7								
산업용지	25.3	23.5	24.9	25.1								
특수지	31.0	35.3	30.8	35.3								
기타	11.1	11.8	14.0	7.9	9.9	15.2	16.3	16.8	12.2	9.9	9.4	10.5
수익												
매출원가	421.3	430.9	466.1	465.7								
매출총이익	112.8	132.1	90.1	96.8								
판매관리비	78.9	127.0	94.5	109.5								
영업이익	34.0	5.1	-4.3	-12.7	20.3	19.3	2.6	7.7	11.2	50.8	27.7	24.8
인쇄용지	21.2	18.0	-7.3	8.2	11.7	3.9	-5.1	3.2	3.3	10.6	1.1	1.0
산업용지	6.4	6.1	-2.5	3.9	6.2	7.0	3.0	0.4	5.0	15.3	15.0	14.6
특수지	13.0	26.4	-0.3	8.1	15.1	2.0	-2.9	8.7	13.3	21.7	14.7	12.5
기타	-6.5	-45.4	5.8	-32.9	-12.7	6.4	7.6	-4.6	-10.4	3.2	-3.2	-3.3
세전이익	30.0	-12.4	-13.9	-38.7	8.4	10.9	-11.3	-3.5	3.3	38.1	16.7	13.8
당기순이익	23.7	-9.5	-12.1	-32.4	6.7	8.5	-9.1	-2.2	3.4	30.0	12.9	10.7
지배당기순이익	23.7	-9.5	-12.1	-32.4	6.7	8.5	-9.1	-2.2	3.4	30.0	12.9	10.7
이익률(%)												
매출원가률	78.9	76.5	83.8	82.8								
매출총이익률	21.1	23.5	16.2	17.2								
판매관리비율	14.8	22.6	17.0	19.5								
영업이익률	6.4	0.9	-0.8	-2.3	3.5	3.4	0.5	1.3	2.0	8.6	4.9	4.2
인쇄용지	12.2	10.9	-4.4	4.6	6.8	2.4	-3.5	1.9	2.1	6.3	0.7	0.6
산업용지	4.7	4.6	-1.8	2.8	4.2	5.0	2.1	0.3	3.4	10.0	9.4	9.1
특수지	7.8	13.3	-0.2	4.1	7.6	1.1	-1.7	4.7	7.1	10.2	7.6	6.2
기타	-11.0	-68.5	7.4	-74.1	-22.2	7.5	8.3	-4.6	-15.2	5.4	-6.1	-5.2
세전이익률	5.6	-2.2	-2.5	-6.9	1.5	1.9	-2.0	-0.6	0.6	6.4	3.0	2.3
당기순이익률	4.4	-1.7	-2.2	-5.8	1.2	1.5	-1.6	-0.4	0.6	5.1	2.3	1.8
지배순이익률	4.4	-1.7	-2.2	-5.8	1.2	1.5	-1.6	-0.4	0.6	5.1	2.3	1.8

자료: 유진투자증권

연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	1,601.4	1,976.6	1,679.1	1,509.9	1,834.2	2,458.0	2,194.1	2,215.8	2,290.0	2,310.9	2,400.2
YoY(%)	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	-10.7	1.0	3.4	0.9	3.9
제품별 매출액											
인쇄용지	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	800.5	663.1	693.2	649.2	653.2	672.6
산업용지	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	674.3	528.6	546.8	571.9	619.8	644.6
특수지	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	806.8	731.7	727.9	735.8	795.3	863.1
기타	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	176.2	270.6	247.9	333.1	242.7	219.9
제품별 비중(%)											
인쇄용지	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	32.6	30.2	31.3	28.3	28.3	28.0
산업용지	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	27.4	24.1	24.7	25.0	26.8	26.9
특수지	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.8	33.4	32.9	32.1	34.4	36.0
기타	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	7.2	12.3	11.2	14.5	10.5	9.2
수익											
매출원가	1,325.4	1,621.6	1,376.7	1,209.2	1,473.0	1,885.5	1,838.2	1,783.9	1,901.3	1,868.0	1,927.4
매출총이익	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	355.9	431.9	388.8	442.9	472.8
판매관리비	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	308.7	409.9	338.8	328.3	347.4
영업이익	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	47.2	22.0	49.9	114.6	125.4
인쇄용지	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.4	11.7	38.2	13.7	16.0	14.1
산업용지	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.0	4.2	15.7	17.2	50.0	53.0
특수지	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	49.9	55.4	22.2	62.2	62.8
기타	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-38.9	-18.6	-35.9	-3.2	-13.6	-4.6
세전이익	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	2.5	-35.0	4.5	72.0	85.4
당기순이익	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	-30.4	3.9	56.9	65.7
지배당기순이익	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	-30.4	3.9	56.9	65.7
이익률(%)											
매출원가률	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	83.8	80.5	83.0	80.8	80.3
매출총이익률	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	16.2	19.5	17.0	19.2	19.7
판매관리비율	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	14.1	18.5	14.8	14.2	14.5
영업이익률	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	2.2	1.0	2.2	5.0	5.2
인쇄용지	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.3	1.8	5.5	2.1	2.4	2.1
산업용지	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.8	0.8	2.9	3.0	8.1	8.2
특수지	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.6	6.8	7.6	3.0	7.8	7.3
기타	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-22.1	-6.9	-14.5	-1.0	-5.6	-2.1
세전이익률	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	0.1	-1.6	0.2	3.1	3.6
당기순이익률	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	-1.4	0.2	2.5	2.7
지배순이익률	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	-1.4	0.2	2.5	2.7

자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아제지	아세아
추가(원)	7,300		1,606	9,260	1,596	7,300	193,000
시가총액(십억원)	173.7		100.2	373.2	113.0	288.0	397.4
PER(배)							
FY24A	-	9.1	7.9	6.6	-	13.5	8.6
FY25A	50.9	18.8	-	23.2	-	11.2	22.0
FY26F	3.1	-	-	-	-	-	-
FY27F	2.6	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY24A	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
FY25A	0.3	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4	0.5
FY26F	0.3	-	-	-	-	-	-
FY27F	0.3	-	-	-	-	-	-
매출액							
FY24A	2,215.8		811.7	658.5	715.4	891.1	2,007.4
FY25A	2,290.0		731.6	639.5	753.9	855.1	1,884.5
FY26F	2,310.9		-	-	-	-	-
FY27F	2,400.2		-	-	-	-	-
영업이익							
FY24A	22.0		36.5	29.3	-16.6	26.6	172.4
FY25A	49.9		-24.5	22.2	-5.0	27.2	111.0
FY26F	114.6		-	-	-	-	-
FY27F	125.4		-	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY24A	1.0	3.6	4.5	4.5	-2.3	3.0	8.6
FY25A	2.2	1.7	-3.3	3.5	-0.7	3.2	5.9
FY26F	5.0	-	-	-	-	-	-
FY27F	5.2	-	-	-	-	-	-
순이익							
FY24A	-30.4		22.6	33.3	-20.5	23.9	108.4
FY25A	3.9		-33.1	22.3	-9.2	29.6	51.3
FY26F	56.9		-	-	-	-	-
FY27F	65.7		-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	10.3	9.0	10.0	2.0	27.2	2.6	3.2
FY25A	8.0	11.6	29.8	7.7	12.6	2.8	5.0
FY26F	4.8	-	-	-	-	-	-
FY27F	4.2	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY24A	-4.3	2.1	3.5	4.8	-5.9	2.8	5.4
FY25A	0.6	0.2	-5.3	3.2	-2.8	3.5	2.5
FY26F	8.6	-	-	-	-	-	-
FY27F	10.0	-	-	-	-	-	-

참고: 2026.07.31 종가 기준, 컨센서스 적용. 한솔제지는 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

한솔제지(213500.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	2,017	1,994	2,035	2,149	2,230
유동자산	862	821	897	1,039	1,144
현금성자산	69	35	271	399	468
매출채권	363	368	277	283	300
재고자산	396	373	304	311	329
비유동자산	1,155	1,173	1,139	1,110	1,086
투자자산	99	93	87	91	94
유형자산	1,021	1,047	1,021	990	964
기타	35	33	31	29	27
부채총계	1,330	1,296	1,402	1,461	1,483
유동부채	907	952	1,046	1,054	1,074
매입채무	409	407	328	335	355
유동상이자부채	460	527	700	700	700
기타	38	18	18	18	19
비유동부채	422	344	356	407	409
비유동이자부채	389	309	316	366	366
기타	33	36	40	42	44
자본총계	687	698	633	687	746
지배지분	687	697	633	687	746
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	161	155	204	258	317
기타	89	106	-	-	-
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	687	698	633	687	746
총차입금	849	835	1,016	1,066	1,066
순차입금	780	800	745	667	597

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	29.3	66.6	323.3	135.0	130.2
당기순이익	(30.4)	3.9	56.9	65.7	72.2
자산상각비	73.4	75.4	76.4	74.0	71.9
기타비현금성손익	121.6	61.1	(104.7)	1.6	1.7
운전자본증감	(111.8)	(38.8)	285.8	(6.4)	(15.6)
매출채권감소(증가)	(2.3)	(15.8)	91.6	(6.7)	(16.7)
재고자산감소(증가)	(47.4)	23.4	73.1	(7.3)	(18.4)
매입채무증감(감소)	(32.4)	(1.5)	165.2	7.9	19.8
기타	(29.7)	(44.8)	(44.1)	(0.3)	(0.3)
투자현금	(45.2)	(61.2)	(49.1)	(46.2)	(48.5)
단기투자자산감소	(2.9)	7.9	0.6	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.7)	(0.9)	(0.9)
설비투자	(43.8)	(75.7)	(44.6)	(39.7)	(41.9)
유형자산처분	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.5	(1.8)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
재무현금	(22.5)	(30.5)	(51.3)	38.1	(13.1)
차입금증가	(10.6)	(18.6)	(51.3)	50.0	0.0
자본증가	(11.9)	(11.9)	(11.9)	(11.9)	(13.1)
배당금지급	(11.9)	(11.9)	11.9	11.9	13.1
현금 증감	(38.0)	(24.9)	223.1	126.9	68.6
기초현금	88.5	50.5	25.6	248.8	375.7
기말현금	50.5	25.6	248.8	375.7	444.3
Gross Cash flow	188.2	152.7	46.4	141.4	145.8
Gross Investment	154.1	107.8	(236.1)	51.6	63.2
Free Cash Flow	34.0	44.9	282.5	89.7	82.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,215.8	2,290.0	2,310.9	2,400.2	2,532.6
증가율(%)	1.0	3.4	0.9	3.9	5.5
매출원가	1,783.9	1,901.3	1,868.0	1,927.4	2,036.6
매출총이익	431.9	388.8	442.9	472.8	496.1
판매 및 일반관리비	409.9	338.8	328.3	347.4	362.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	22.0	49.9	114.6	125.4	133.8
증가율(%)	(53.5)	127.1	129.5	9.4	6.8
EBITDA	95.4	125.3	191.0	199.4	205.7
증가율(%)	(26.2)	31.4	52.4	4.4	3.2
영업외손익	(57.0)	(45.4)	(42.6)	(40.0)	(40.0)
이자수익	2.7	2.5	1.2	1.7	1.8
이자비용	46.1	40.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(13.6)	(7.1)	(43.8)	(41.7)	(41.8)
세전순이익	(35.0)	4.5	72.0	85.4	93.8
증가율(%)	적전	흑전	1,488.5	18.6	9.9
법인세비용	(4.6)	0.6	15.1	19.6	21.6
당기순이익	(30.4)	3.9	56.9	65.7	72.2
증가율(%)	적전	흑전	1,363.1	15.5	9.9
지배주주지분	(30.4)	3.9	56.9	65.7	72.2
증가율(%)	적전	흑전	1,364.1	15.5	9.9
비지배지분	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(1,277)	163	2,391	2,761	3,035
증가율(%)	적전	흑전	1,364.1	15.5	9.9
수정EPS(원)	(1,277)	163	2,391	2,761	3,035
증가율(%)	적전	흑전	1,364.0	15.5	9.9

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(1,277)	163	2,391	2,761	3,035
BPS	28,861	29,292	26,596	28,857	31,342
DPS	500	500	550	550	550
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	50.9	3.1	2.6	2.4
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA	10.3	8.0	4.8	4.2	3.7
배당수익률	5.8	6.0	7.5	7.5	7.5
PCR	1.1	1.3	3.7	1.2	1.2
수익성(%)					
영업이익률	1.0	2.2	5.0	5.2	5.3
EBITDA이익률	4.3	5.5	8.3	8.3	8.1
순이익률	(1.4)	0.2	2.5	2.7	2.9
ROE	(4.3)	0.6	8.6	10.0	10.1
ROIC	1.1	2.9	6.4	7.2	7.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	113.4	114.7	117.6	97.0	80.0
유동비율	95.0	86.3	85.7	98.6	106.5
이자보상배율	0.5	1.2	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
매출채권회전율	5.8	6.3	7.2	8.6	8.7
재고자산회전율	6.0	6.0	6.8	7.8	7.9
매입채무회전율	5.4	5.6	6.3	7.2	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 기관투자가 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상		3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만		94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만		3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		0%

(2026.06.30 기준)

