

# 한솔케미칼 (014680)

## 점진적으로 나타날 Q 사이클 수혜

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

### 2Q26P Review: 컨센서스 부합

한솔케미칼은 2Q26P 매출액 2,475억원(+12% YoY; 이하 YoY), 영업이익 498억원(+2%; OPM 20.1%)을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. 주요 제품의 가격 인상과 고객사 신규 fab 가동에 따른 물량 증가에 힘입어 YoY/QoQ 성장을 시현했다. **[정밀 화학]** 원가 상승에 따라 과수 판가가 인상(+11% QoQ 추정)됐으며 신규 fab항 물량 증가도 이뤄진 것으로 추정된다. **[제지/환경]** 유가 상승(원재료가 상승)에 따른 판가 인상이 이뤄지며 전분기 대비 급격한 매출 성장이 이뤄졌다(+35% QoQ). **[전자 및 이차전지 소재]** 견조한 프리커서 출하에도 불구하고, QD 소재의 LCD항 수요 둔화가 확대되며 전분기 대비 매출이 감소했다.

### 2H26E Preview: 점진적 매출 성장, 2027년 가속화 예상

동사가 보유한 다양한 제품 포트폴리오 내 제품 별 수요 궤적 차별화가 일어나고 있다. 수요 증가 제품군(과산화수소, 이차전지)의 매출 실적이 수요 둔화 제품군 영향을 상쇄하며 하반기에도 YoY 성장 기조를 이어갈 전망이다. 과산화수소는 고객사 신규 DRAM fab 라인 가동 본격화에 따라 물량 증대가 예상된다. 주요 고객사 내 동사의 과산화수소 점유율은 2027년 신규 phase가 가동되며 전년 대비 상승할 전망이다. 신규 fab 가동 온기 반영과 점유율 상승이 더해지며 전체 실적 성장을 견인할 것으로 예상된다. 이차전지 바인더의 경우 ESS항 수요가 개선되며 상저하고의 실적 흐름을 보일 전망이다. 한편 TSA 프리커서와 QD 소재는 수요 둔화가 불가피하다. 최근 TSA의 주요 파운드리 고객사 내 점유율이 하락한 것으로 파악된다. 경쟁사의 현지 fab 가동이 시작된 영향으로 추정된다. 동사의 TSA 연간 매출액은 600~700억원 수준으로 해당 고객사 내 점유율 하락의 매출 영향은 100~150억원 수준으로 추정한다. QD 소재는 고객사의 LCD 판매 계획 하향에 따른 수요 둔화가 연중으로 진행 중이다. 2026년 QD 소재 매출액은 -29% YoY 감소할 것으로 예상한다.

### Q 사이클 수혜 감안 시 매력적인 밸류에이션 구간

시장기대치에 부합한 실적 발표에도 불구하고, 일부 제품군의 점유율 하락 소식이 알려지며 주가의 급격한 조정이 이뤄졌다. 현재 동사 주가는 12MF PER 12배 수준에 거래되고 있다(과거 평균 15배). 메모리/로직 반도체 전반의 CAPEX 사이클에 따른 소재 Q 증가는 하반기부터 나타나, 2027년 본격화될 전망이다. 유례없는 전방의 호황을 감안 시 현재 밸류에이션에서의 하방은 제한적이라는 판단이다. 투자 의견 Buy 유지, 적정주가는 33만원을 제시한다(표4).

Meritz Research 2026. 8. 18

**Buy**

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

|             |          |
|-------------|----------|
| 적정주가 (12개월) | 330,000원 |
| 현재주가 (8.14) | 218,500원 |
| 상승여력        | 51.0%    |

표1 한솔케미칼 2Q26P Review 테이블

| (십억원)    | 2Q26P | 2Q25  | (% YoY) | 1Q26  | (% QoQ) | 당사 예상치 | (% diff.) | 컨센서스  | (% diff.) |
|----------|-------|-------|---------|-------|---------|--------|-----------|-------|-----------|
| 매출액      | 247.5 | 221.9 | 11.5    | 231.9 | 6.8     | 252.2  | -1.8      | 246.8 | 0.3       |
| 영업이익     | 49.8  | 48.9  | 1.8     | 44.4  | 12.0    | 50.2   | -0.9      | 49.9  | -0.3      |
| 세전이익     | 55.7  | 55.0  | 1.2     | 54.0  | 3.1     | 56.3   | -1.0      | 56.4  | -1.3      |
| 순이익      | 51.4  | 49.1  | 4.7     | 41.3  | 24.4    | 46.8   | 9.8       | 44.1  | 16.6      |
| 영업이익률(%) | 20.1  | 22.0  |         | 19.2  |         | 19.9   |           | 20.2  |           |
| 세전이익률(%) | 22.5  | 24.8  |         | 23.3  |         | 22.3   |           | 22.9  |           |
| 순이익률(%)  | 20.8  | 22.1  |         | 17.8  |         | 18.6   |           | 17.9  |           |

자료: 한솔케미칼, 메리츠증권 리서치센터

표2 한솔케미칼 2026E 연간 실적 테이블

| (십억원)    | 2026E | 2025  | (% YoY) | 기존 추정치  | (%diff) | 컨센서스  | (% diff.) |
|----------|-------|-------|---------|---------|---------|-------|-----------|
| 매출액      | 990.9 | 884.0 | 12.1    | 1,009.2 | -1.8    | 996.8 | -0.6      |
| 영업이익     | 178.0 | 156.2 | 14.0    | 182.7   | -2.6    | 188.0 | -5.3      |
| 세전이익     | 205.6 | 179.5 | 14.5    | 210.2   | -2.2    | 215.9 | -4.8      |
| 지배주주 순이익 | 169.8 | 147.3 | 15.3    | 170.5   | -0.4    | 169.8 | 0.0       |
| 영업이익률(%) | 18.0  | 17.7  |         | 18.1    |         | 18.9  |           |
| 세전이익률(%) | 20.7  | 20.3  |         | 20.8    |         | 21.7  |           |
| 순이익률(%)  | 17.1  | 16.7  |         | 16.9    |         | 17.0  |           |

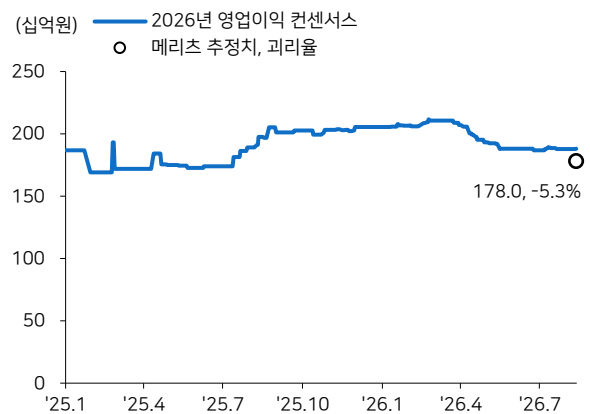
자료: FnGuide, 한솔케미칼, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 부합



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 5.3% 하회 전망



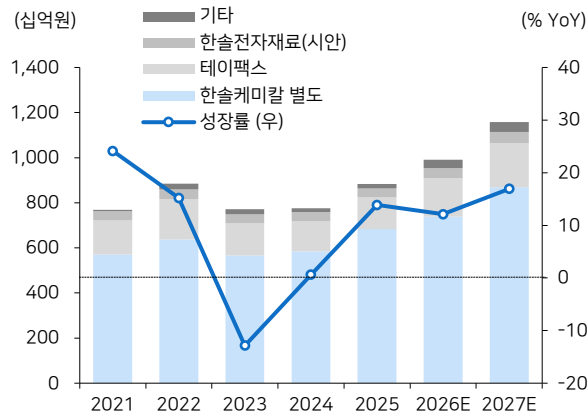
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 한솔케미칼 분기 및 연간 실적 Snapshot

| (십억원)              | 1Q26         | 2Q26P        | 3Q26E        | 4Q26E        | 1Q27E        | 2Q27E        | 3Q27E        | 4Q27E        | 2025         | 2026E        | 2027E          |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>매출액</b>         | <b>231.9</b> | <b>247.5</b> | <b>254.9</b> | <b>256.7</b> | <b>277.4</b> | <b>289.2</b> | <b>294.3</b> | <b>297.8</b> | <b>884.0</b> | <b>990.9</b> | <b>1,158.7</b> |
| <b>한솔케미칼 별도</b>    | <b>173.2</b> | <b>186.1</b> | <b>189.5</b> | <b>190.3</b> | <b>208.3</b> | <b>220.1</b> | <b>218.6</b> | <b>222.5</b> | <b>683.2</b> | <b>739.1</b> | <b>869.5</b>   |
| 정밀화학               | 55.7         | 65.0         | 66.9         | 67.5         | 72.6         | 75.6         | 76.6         | 78.9         | 217.7        | 255.1        | 303.7          |
| 제지/환경              | 27.1         | 36.6         | 30.8         | 31.0         | 30.9         | 43.3         | 35.9         | 36.0         | 110.1        | 125.6        | 146.1          |
| 전자 및 이차전지 소재       | 81.5         | 76.9         | 80.9         | 82.3         | 95.3         | 91.1         | 94.4         | 97.5         | 324.7        | 321.6        | 378.3          |
| 상품 및 기타            | 8.9          | 7.5          | 10.9         | 9.5          | 9.4          | 10.2         | 11.7         | 10.1         | 30.7         | 36.9         | 41.4           |
| <b>테이팩스</b>        | <b>38.1</b>  | <b>40.0</b>  | <b>44.7</b>  | <b>46.4</b>  | <b>44.5</b>  | <b>45.5</b>  | <b>52.5</b>  | <b>53.1</b>  | <b>141.1</b> | <b>169.1</b> | <b>195.6</b>   |
| <b>한솔전자재료(시안)</b>  | <b>10.8</b>  | <b>11.9</b>  | <b>11.8</b>  | <b>12.0</b>  | <b>12.1</b>  | <b>12.1</b>  | <b>12.6</b>  | <b>12.6</b>  | <b>39.1</b>  | <b>46.5</b>  | <b>49.4</b>    |
| <b>기타 및 연결조정</b>   | <b>9.8</b>   | <b>9.6</b>   | <b>8.9</b>   | <b>8.0</b>   | <b>12.4</b>  | <b>11.5</b>  | <b>10.6</b>  | <b>9.7</b>   | <b>20.6</b>  | <b>36.2</b>  | <b>44.2</b>    |
| <b>영업이익</b>        | <b>44.4</b>  | <b>49.8</b>  | <b>50.8</b>  | <b>33.1</b>  | <b>58.5</b>  | <b>60.5</b>  | <b>65.2</b>  | <b>44.3</b>  | <b>156.2</b> | <b>178.0</b> | <b>228.5</b>   |
| 영업이익률 (%)          | 19.2         | 20.1         | 19.9         | 12.9         | 21.1         | 20.9         | 22.2         | 14.9         | 17.7         | 18.0         | 19.7           |
| 세전이익               | 54.0         | 55.7         | 57.0         | 38.8         | 65.0         | 67.0         | 71.8         | 50.8         | 179.5        | 205.6        | 254.6          |
| <b>지배주주순이익</b>     | <b>41.3</b>  | <b>51.4</b>  | <b>46.2</b>  | <b>30.9</b>  | <b>52.7</b>  | <b>54.3</b>  | <b>58.4</b>  | <b>40.8</b>  | <b>147.3</b> | <b>169.8</b> | <b>206.2</b>   |
| 순이익률 (%)           | 17.8         | 20.8         | 18.1         | 12.0         | 19.0         | 18.8         | 19.8         | 13.7         | 16.7         | 17.1         | 17.8           |
| <b>매출 비중 (%)</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |                |
| <b>한솔케미칼 별도</b>    | <b>74.7</b>  | <b>75.2</b>  | <b>74.4</b>  | <b>74.1</b>  | <b>75.1</b>  | <b>76.1</b>  | <b>74.3</b>  | <b>74.7</b>  | <b>77.3</b>  | <b>74.6</b>  | <b>75.0</b>    |
| 정밀화학               | 24.0         | 26.3         | 26.3         | 26.3         | 26.2         | 26.1         | 26.0         | 26.5         | 24.6         | 25.7         | 26.2           |
| 제지/환경              | 11.7         | 14.8         | 12.1         | 12.1         | 11.2         | 15.0         | 12.2         | 12.1         | 12.5         | 12.7         | 12.6           |
| 전자 및 이차전지 소재       | 35.2         | 31.1         | 31.7         | 32.1         | 34.4         | 31.5         | 32.1         | 32.7         | 36.7         | 32.4         | 32.6           |
| 상품 및 기타            | 3.8          | 3.0          | 4.3          | 3.7          | 3.4          | 3.5          | 4.0          | 3.4          | 3.5          | 3.7          | 3.6            |
| <b>테이팩스</b>        | <b>16.4</b>  | <b>16.1</b>  | <b>17.5</b>  | <b>18.1</b>  | <b>16.0</b>  | <b>15.7</b>  | <b>17.8</b>  | <b>17.8</b>  | <b>16.0</b>  | <b>17.1</b>  | <b>16.9</b>    |
| <b>한솔전자재료(시안)</b>  | <b>4.7</b>   | <b>4.8</b>   | <b>4.6</b>   | <b>4.7</b>   | <b>4.4</b>   | <b>4.2</b>   | <b>4.3</b>   | <b>4.2</b>   | <b>4.4</b>   | <b>4.7</b>   | <b>4.3</b>     |
| <b>기타 및 연결조정</b>   | <b>4.2</b>   | <b>3.9</b>   | <b>3.5</b>   | <b>3.1</b>   | <b>4.5</b>   | <b>4.0</b>   | <b>3.6</b>   | <b>3.3</b>   | <b>2.3</b>   | <b>3.7</b>   | <b>3.8</b>     |
| <b>성장률 (% YoY)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |                |
| <b>매출액</b>         | <b>10.6</b>  | <b>11.5</b>  | <b>10.8</b>  | <b>15.4</b>  | <b>19.6</b>  | <b>16.8</b>  | <b>15.5</b>  | <b>16.0</b>  | <b>13.9</b>  | <b>12.1</b>  | <b>16.9</b>    |
| <b>한솔케미칼 별도</b>    | <b>6.1</b>   | <b>6.9</b>   | <b>7.4</b>   | <b>12.3</b>  | <b>20.3</b>  | <b>18.3</b>  | <b>15.4</b>  | <b>16.9</b>  | <b>16.8</b>  | <b>8.2</b>   | <b>17.6</b>    |
| 정밀화학               | 6.7          | 17.7         | 20.7         | 23.0         | 30.5         | 16.2         | 14.4         | 16.9         | 8.9          | 17.2         | 19.1           |
| 제지/환경              | -2.4         | 24.3         | 19.8         | 14.5         | 14.0         | 18.2         | 16.6         | 15.8         | 1.8          | 14.1         | 16.3           |
| 전자 및 이차전지 소재       | 6.6          | -5.5         | -5.6         | 1.4          | 16.9         | 18.5         | 16.7         | 18.5         | 37.1         | -1.0         | 17.6           |
| 상품 및 기타            | 31.0         | -5.1         | 13.9         | 49.5         | 6.1          | 35.0         | 7.2          | 6.5          | -23.5        | 20.1         | 12.5           |
| <b>테이팩스</b>        | <b>23.7</b>  | <b>13.1</b>  | <b>20.0</b>  | <b>22.8</b>  | <b>16.9</b>  | <b>13.9</b>  | <b>17.5</b>  | <b>14.4</b>  | <b>5.2</b>   | <b>19.8</b>  | <b>15.7</b>    |
| <b>한솔전자재료(시안)</b>  | <b>1.3</b>   | <b>27.0</b>  | <b>36.2</b>  | <b>16.0</b>  | <b>11.7</b>  | <b>1.5</b>   | <b>6.9</b>   | <b>5.1</b>   | <b>-3.4</b>  | <b>19.1</b>  | <b>6.2</b>     |
| <b>기타 및 연결조정</b>   | <b>99.6</b>  | <b>203.7</b> | <b>15.4</b>  | <b>65.0</b>  | <b>27.5</b>  | <b>20.3</b>  | <b>19.4</b>  | <b>20.7</b>  | <b>22.0</b>  | <b>75.8</b>  | <b>22.1</b>    |
| <b>영업이익</b>        | <b>6.5</b>   | <b>1.8</b>   | <b>4.0</b>   | <b>96.1</b>  | <b>31.6</b>  | <b>21.6</b>  | <b>28.5</b>  | <b>33.9</b>  | <b>21.3</b>  | <b>14.0</b>  | <b>28.4</b>    |
| 세전이익               | 17.9         | 1.2          | 1.2          | 73.8         | 20.4         | 20.4         | 25.8         | 30.9         | 21.5         | 14.5         | 23.9           |
| <b>지배주주순이익</b>     | <b>13.4</b>  | <b>4.7</b>   | <b>2.0</b>   | <b>87.3</b>  | <b>27.6</b>  | <b>5.6</b>   | <b>26.4</b>  | <b>32.0</b>  | <b>20.1</b>  | <b>15.3</b>  | <b>21.4</b>    |

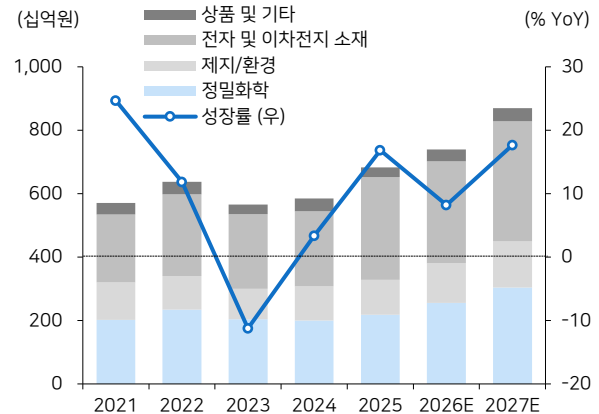
자료: 한솔케미칼, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한솔케미칼 법인 별 실적 추이 및 전망



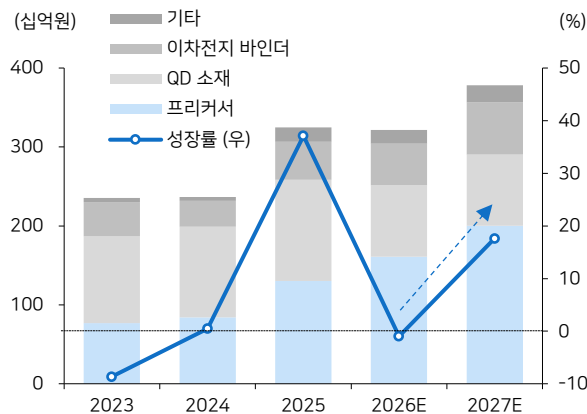
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 한솔케미칼 별도 사업부 별 매출 추이 및 전망



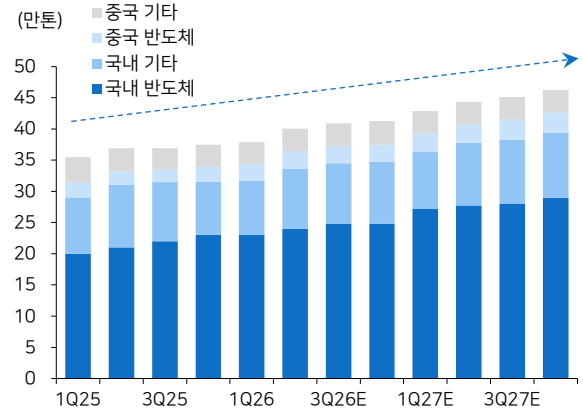
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 전자 및 이차전지 소재 제품 별 매출액 추정



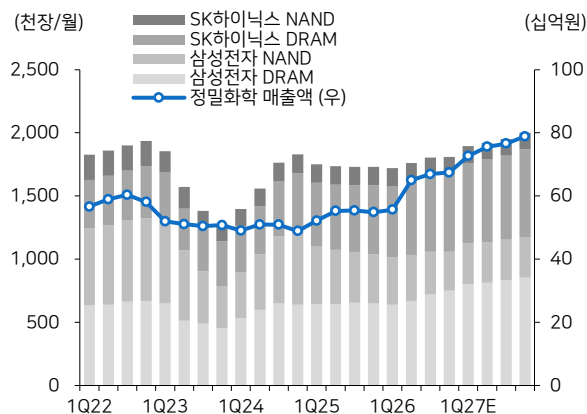
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 과산화수소 출하량 추이 및 전망



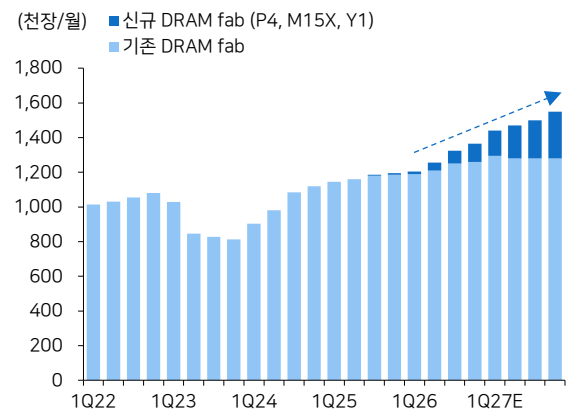
자료: 한솔케미칼, 메리츠증권 리서치센터

그림7 정밀화학 매출 vs 메모리 CAPA: 신규 fab 증설 효과



자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전자, SK하이닉스 신규 DRAM fab 가동 본격화



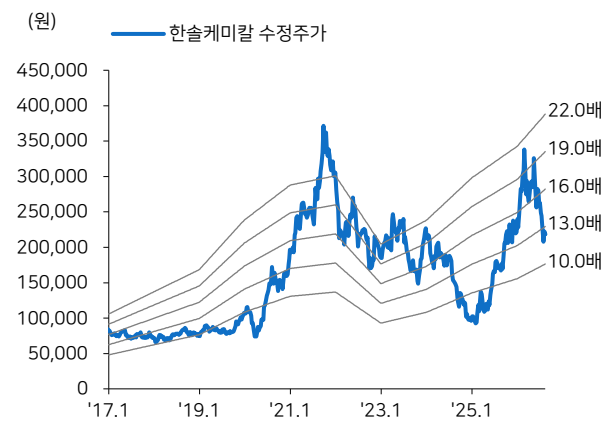
자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

표4 한솔케미칼 적정주가 산출

| 구분                   | 내용             | 비고                           |
|----------------------|----------------|------------------------------|
| 12MF EPS (원)         | 17,648         |                              |
| Target Multiple (배)  | 18.8           | Historical 12MF PER의 +1SD 수준 |
| <b>적정 주가 (원)</b>     | <b>330,000</b> | '0,000원 단위 반올림 처리            |
| 희석유통주식수 (천주)         | 10,903         |                              |
| <b>적정 시가총액 (십억원)</b> | <b>3,619.1</b> |                              |
| 현재주가 (원)             | 218,500        | 2026. 8. 14 종가               |
| <b>상승여력 (%)</b>      | <b>51.0</b>    |                              |

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 한솔케미칼 12MF PER 밴드 차트



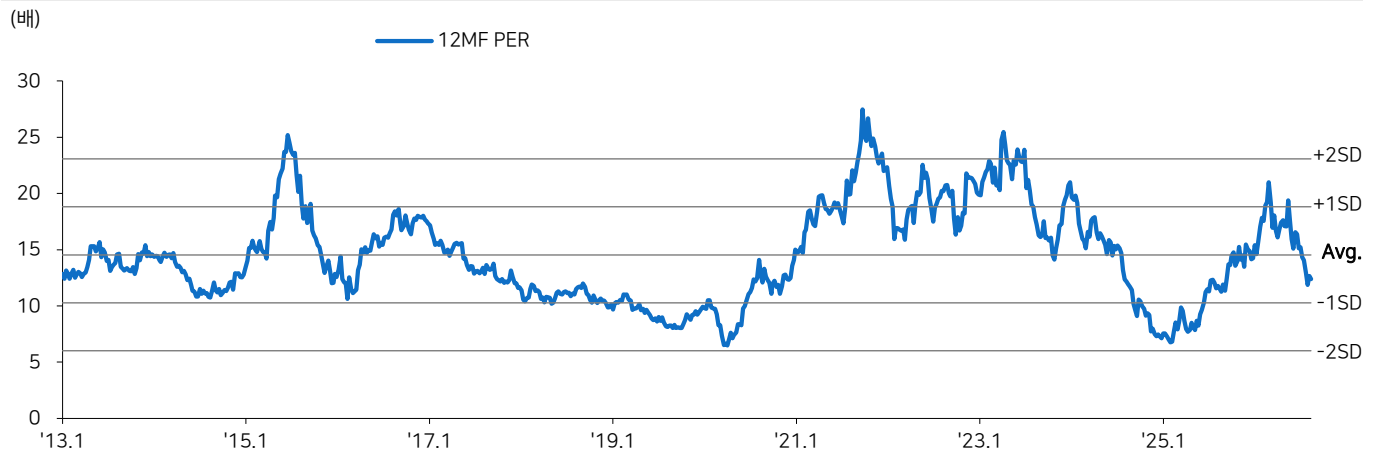
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 한솔케미칼 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 한솔케미칼 12MF PER 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

## Company Data

## 한솔케미칼 (014680)

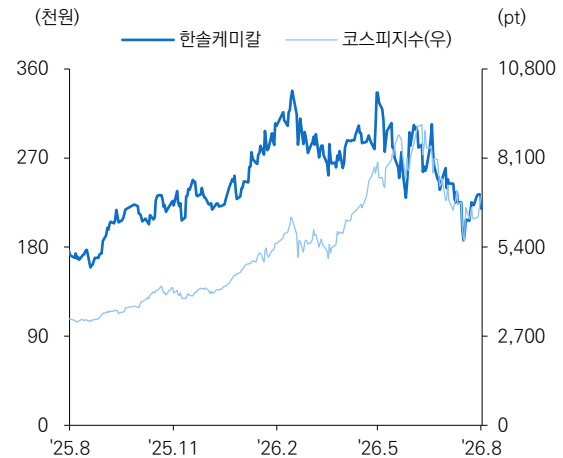
|            |                   |
|------------|-------------------|
| KOSPI      | 6,977.94pt        |
| 시가총액       | 23,585억원          |
| 발행주식수      | 1,079만주           |
| 유동주식비율     | 79.86%            |
| 외국인비중      | 42.15%            |
| 52주 최고/최저가 | 338,000원/159,500원 |
| 평균거래대금     | 163.1억원           |

## 주요주주(%)

|           |       |
|-----------|-------|
| 조동혁 외 7 인 | 12.82 |
| 국민연금공단    | 11.16 |
| GS        | 9.37  |

| 주가상승률 (%) | 1개월   | 6개월   | 12개월  |
|-----------|-------|-------|-------|
| 절대주가      | -8.8  | -27.8 | 27.3  |
| 상대주가      | -10.4 | -43.0 | -41.1 |

## 주가그래프



## Financial Data

| (십억원) | 매출액     | 영업이익  | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2024  | 776.4   | 128.8 | 122.7         | 11,087            | 14.5       | 88,053     | 8.7        | 1.10       | 11.6             | 13.5       | 36.7        |
| 2025  | 884.0   | 156.2 | 147.3         | 13,552            | 22.2       | 99,420     | 16.8       | 2.29       | 9.7              | 13.6       | 35.9        |
| 2026E | 990.9   | 178.0 | 169.8         | 15,574            | 14.9       | 110,389    | 14.0       | 1.98       | 10.9             | 14.1       | 34.4        |
| 2027E | 1,158.7 | 228.5 | 206.2         | 18,909            | 21.4       | 123,174    | 11.6       | 1.77       | 8.4              | 15.4       | 31.7        |
| 2028E | 1,378.9 | 292.5 | 259.7         | 23,815            | 25.9       | 140,305    | 9.2        | 1.56       | 6.4              | 17.0       | 29.1        |

## 한솔케미칼 (014680)

## Income Statement

| (십억원)      | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E   | 2028E   |
|------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 매출액        | 776.4 | 884.0 | 990.9 | 1,158.7 | 1,378.9 |
| 매출액증가율(%)  | 0.6   | 13.9  | 12.1  | 16.9    | 19.0    |
| 매출원가       | 571.6 | 633.6 | 712.8 | 824.8   | 974.0   |
| 매출총이익      | 204.8 | 250.4 | 278.1 | 333.9   | 404.9   |
| 판매관리비      | 75.9  | 94.1  | 100.1 | 105.4   | 112.4   |
| 영업이익       | 128.8 | 156.2 | 178.0 | 228.5   | 292.5   |
| 영업이익률(%)   | 16.6  | 17.7  | 18.0  | 19.7    | 21.2    |
| 금융손익       | 5.0   | -1.3  | -0.8  | -1.6    | -1.5    |
| 종속/관계기업손익  | 20.2  | 23.5  | 26.8  | 26.6    | 26.6    |
| 기타영업외손익    | -6.3  | 1.1   | 1.1   | -1.1    | -1.2    |
| 세전계속사업이익   | 147.8 | 179.5 | 205.6 | 254.6   | 318.6   |
| 법인세비용      | 22.9  | 31.4  | 29.3  | 42.0    | 52.5    |
| 당기순이익      | 124.9 | 148.1 | 176.2 | 212.6   | 266.1   |
| 지배주주지분 순이익 | 122.7 | 147.3 | 169.8 | 206.2   | 259.7   |

## Statement of Cash Flow

| (십억원)          | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E | 2028E |
|----------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름      | 162.4  | 200.4  | 222.2  | 236.1 | 298.4 |
| 당기순이익(손실)      | 124.9  | 148.1  | 176.2  | 212.6 | 266.1 |
| 유형자산상각비        | 49.4   | 52.0   | 60.9   | 69.6  | 75.8  |
| 무형자산상각비        | 1.7    | 2.0    | 2.3    | 2.3   | 2.3   |
| 운전자본의 증감       | -8.5   | -13.6  | 8.3    | -14.7 | -19.1 |
| 투자활동 현금흐름      | -72.1  | -130.8 | -129.0 | -84.0 | -91.7 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -108.1 | -82.9  | -120.0 | -80.0 | -80.0 |
| 투자자산의감소(증가)    | 29.9   | -11.3  | -5.6   | -2.8  | -3.1  |
| 재무활동 현금흐름      | -76.9  | -39.9  | -21.4  | -35.7 | -41.2 |
| 차입금의 증감        | 54.2   | -80.6  | -3.4   | -2.0  | -2.0  |
| 자본의 증가         | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   |
| 현금의 증가(감소)     | 16.6   | 28.9   | 72.4   | 116.9 | 166.1 |
| 기초현금           | 67.1   | 83.7   | 112.6  | 184.9 | 301.8 |
| 기말현금           | 83.7   | 112.6  | 184.9  | 301.8 | 467.9 |

## Balance Sheet

| (십억원)     | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산      | 348.0   | 447.9   | 547.5   | 695.2   | 903.8   |
| 현금및현금성자산  | 83.7    | 112.6   | 184.9   | 301.8   | 467.9   |
| 매출채권      | 97.5    | 104.3   | 112.4   | 121.4   | 133.7   |
| 재고자산      | 125.9   | 123.8   | 133.3   | 144.0   | 158.6   |
| 비유동자산     | 1,116.6 | 1,152.4 | 1,208.1 | 1,217.9 | 1,220.8 |
| 유형자산      | 862.2   | 881.2   | 944.4   | 954.8   | 959.0   |
| 무형자산      | 77.9    | 78.8    | 78.1    | 76.8    | 75.6    |
| 투자자산      | 93.8    | 104.3   | 90.5    | 90.5    | 90.5    |
| 자산총계      | 1,464.7 | 1,600.3 | 1,755.6 | 1,913.1 | 2,124.6 |
| 유동부채      | 272.4   | 274.8   | 216.9   | 229.0   | 247.6   |
| 매입채무      | 36.4    | 36.0    | 38.7    | 41.8    | 46.1    |
| 단기차입금     | 69.2    | 52.8    | 49.5    | 47.5    | 45.5    |
| 유동성장기부채   | 85.8    | 89.6    | 19.5    | 19.5    | 19.5    |
| 비유동부채     | 120.9   | 148.3   | 232.4   | 231.9   | 231.6   |
| 사채        | 70.0    | 100.0   | 180.0   | 180.0   | 180.0   |
| 장기차입금     | 36.2    | 38.4    | 38.5    | 38.5    | 38.5    |
| 부채총계      | 393.2   | 423.1   | 449.3   | 460.9   | 479.2   |
| 자본금       | 56.7    | 56.7    | 56.9    | 56.9    | 56.9    |
| 자본잉여금     | 59.9    | 59.9    | 63.6    | 63.6    | 63.6    |
| 기타포괄이익누계액 | -5.4    | -4.0    | -0.6    | -0.6    | -0.6    |
| 이익잉여금     | 908.7   | 1,030.1 | 1,142.8 | 1,281.7 | 1,468.4 |
| 비지배주주지분   | 97.1    | 96.8    | 102.8   | 109.2   | 115.6   |
| 자본총계      | 1,071.4 | 1,177.3 | 1,306.3 | 1,452.2 | 1,645.4 |

## Key Financial Data

|                        | 2024   | 2025   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원)               |        |        |         |         |         |
| SPS                    | 68,491 | 77,984 | 87,151  | 101,907 | 121,270 |
| EPS(지배주주)              | 11,087 | 13,552 | 15,574  | 18,909  | 23,815  |
| CFPS                   | 14,323 | 17,679 | 19,604  | 20,831  | 26,329  |
| EBITDAPS               | 15,869 | 18,550 | 21,281  | 26,499  | 32,695  |
| BPS                    | 88,053 | 99,420 | 110,389 | 123,174 | 140,305 |
| DPS                    | 2,100  | 2,600  | 3,000   | 3,500   | 3,500   |
| 배당수익률(%)               | 1.0    | 1.2    | 1.4     | 1.6     | 1.6     |
| Valuation(Multiple)    |        |        |         |         |         |
| PER                    | 8.7    | 16.8   | 14.0    | 11.6    | 9.2     |
| PCR                    | 6.8    | 12.9   | 11.1    | 10.5    | 8.3     |
| PSR                    | 1.4    | 2.9    | 2.5     | 2.1     | 1.8     |
| PBR                    | 1.10   | 2.29   | 1.98    | 1.77    | 1.56    |
| EBITDA(십억원)            | 179.9  | 210.3  | 241.2   | 300.4   | 370.6   |
| EV/EBITDA              | 11.6   | 9.7    | 10.9    | 8.4     | 6.4     |
| Key Financial Ratio(%) |        |        |         |         |         |
| 자기자본이익률(ROE)           | 13.5   | 13.6   | 14.1    | 15.4    | 17.0    |
| EBITDA 이익률             | 23.2   | 23.8   | 24.3    | 25.9    | 26.9    |
| 부채비율                   | 36.7   | 35.9   | 34.4    | 31.7    | 29.1    |
| 금융비용부담률                | 0.0    | 0.1    | 0.3     | 0.3     | 0.2     |
| 이자보상배율(x)              | 24.2   | 21.5   | 19.5    | 24.6    | 31.7    |
| 매출채권회전율(x)             | 7.8    | 8.8    | 9.1     | 9.9     | 10.8    |
| 재고자산회전율(x)             | 6.2    | 7.1    | 7.7     | 8.4     | 9.1     |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업                           | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미                                                                                             |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 추천기준일<br>직전 1개월간<br>종가대비 3등급 | Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상<br>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만<br>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업                           | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                                                                                                              |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3등급          | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소)                                                                                      |

## 투자 의견 비율

| 투자 의견 | 비율    |
|-------|-------|
| 매수    | 89.7% |
| 중립    | 10.3% |
| 매도    | 0.0%  |

2026년 6월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## 한솔케미칼 (014680) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자 의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자 | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|-------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
|            |       |       |             |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2025.09.23 | 산업분석  | Buy   | 240,000     | 김동관 | -9.9    | -3.1   |                |
| 2025.11.14 | 주식전략  | Buy   | 270,000     | 김동관 | -14.6   | -6.7   |                |
| 2026.01.13 | 기업브리프 | Buy   | 310,000     | 김동관 | -10.4   | 2.1    |                |
| 2026.02.25 | 기업브리프 | Buy   | 370,000     | 김동관 | -22.1   | -8.6   |                |
| 2026.05.18 | 기업브리프 | Buy   | 400,000     | 김동관 | -31.5   | -20.1  |                |
| 2026.07.14 | 기업브리프 | Buy   | 360,000     | 김동관 | -37.9   | -31.0  |                |
| 2026.08.18 | 기업브리프 | Buy   | 330,000     | 김동관 | -       | -      |                |