



# 한솔케미칼

## BUY(유지)

014680 기업분석 IT 소재

목표주가(유지) 100,00	원 현재 <del>주</del> 가(11/12)	80,700원 Up/Downside	+23.9%
-----------------	----------------------------	---------------------	--------

#### 2018, 11, 13

### 본격적인 실적 개선 확인

#### 3Q18 Review

건고한 실적 달성: 한솔케미칼의 3Q18 매출액은 1,450억원(+7.3%YeV, 0,0%QoQ), 영업이익은 330 억원(+40,8%YoY, +29,3%QoQ)으로 견고한 실적을 달성했다. 과산회수소 매출 성장과 믹스 개선 으로 인한 수익성 향상 QD소재와 프리커서의 매출 비중 증가 그리고 매각 예정인 자회사 한속 씨앤피가 연결 대상에서 제외되어 22.8%에 달하는 역대 최대 영업이익률을 기록했다.

#### Comment

QoQ 매출 성장세 유지 전망: 4Q18에는 계절적 요인으로 QD소재의 매출액은 전기 대비 하락할 것으로 판단 되지만 반도체향 과산화수소 판매량과 프리커서 매출액의 경우 전기 대비 견고한 상승 세를 유지해 1.487억원(+14.7%YoY, 2.5%QoQ)의 매출액이 예상된다. 영업이익은 인센티브 반영 등. 비용 상승으로 인해 255억원(+83.1%YeY, -22.8%QoQ)이 전망된다.

#### Action

**투자의견 BUY, 목표주가 100,000원 유지:** 3Q18 실적을 추정치에 반영하였으며 18~19년 연간 추정치는 변화는 미미하다. 한솔케미칼의 투자 포인트는 1) 국내와 중국의 괴산화수소 증설 물량으로 인해 높은 매출 성장 가시성 보유, 2) 멀티패터닝에 사용되는 DIPAS와 BDEAS 프리커서의 높은 성장성. 그리고 3) 삼성전자의 공격적인 QLED TV 판매와 QD-OLED로 인한 중장기적 QD 소재 판매량 증가 기능성이다. 매출액의 QoQ 성장이 내년까지 지속될 것으로 판단되며 수익성 개선이 확인된 만큼 현재의 저평가 기조에서 탈피 가능할 것으로 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 100.000원을 유지한다.

Investment Fundan	nentals (IFRS	6연결)		(단위: 십	억원, 원 배, %)	Stock Data
FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E	52주 최저/최고 65,000/87,300원
매출액	460	522	571	633	740	KOSDAQ/KOSPI 671/2,080p
(증기율)	25.1	13,3	9.5	10.9	16.9	시가총액 9,115억원 60日-평균거래량 49,131
영업이익	82	79	106	121	149	외국인지분율 16.2%
(증가율)	67.6	-3.6	33,8	14.1	23.0	60日-외국인지분율변동추이 +0.1%
지배 <del>주주순</del> 이익	56	54	79	89	110	주요주주 조동혁 외 4 인 15.0%
EPS	4,942	4,804	7,002	7,843	9,761	(천원) 한솔케미컬(좌) (pt) 100 (Dt) 200
PER (H/L)	18.8/10.1	18,2/13,9	11.5	10.3	8.3	
PBR (H/L)	3.7/2.0	3.1/2.4	2,3	2.0	1.6	0 17/11 18/02 18/06 18/09
EV/EBITDA (H/L)	12.1/8.0	10.9/9.0	7.8	6.5	5.0	주가상승률 1M 3M 12M
영업이익률	17.8	15.2	18,5	19.1	20.1	절대기준 6.9 -1.3 10.7
ROE	21.3	18.0	22.3	20.7	21.4	상대기준 11.1 8.3 35.3

도표 1. 한솔케미칼 3Q18 실적 Review

(단위: 십억원, %, %pt)

	3Q18	3Q17	%YoY	2Q18	%QoQ	DB추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	145.0	135.2	7.3	145.0	0.0	141.3	2.6	152.1	-4.7
별도	108.4	88.8	22.1	104.1	4.2	105.4	2.8		
시안공장	9.2	8.2	12.5	8.2	12.8	8.5	8.0		
테이팩스	28.8	27.7	4.2	25.9	11.4	27.9	3.3		
영업이익	33.0	23.5	40.8	25.5	29.3	31.0	6.7	31.5	4.8
순이익	23.0	18.6	23.6	17.0	35.8	26.4	-12.8	23.4	-1.6
수익성									
영업이익률	22.8	17.3	5.4	17.6	5.1	21.9	0.9	20.7	2.1
순이익률	15.9	13.8	2.1	11.7	4.2	18.7	-2.8	15.4	0.5

자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 2. 한솔케미칼 실적 추정

(단위: 십억원,%)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	133.7	123.0	135.2	129.7	133.4	145.0	145.0	148.7	521.6	571.1	633.2
한솔케미칼 별도	87.6	77.8	88.8	87.7	91.0	104.1	108.4	109.0	341.9	412.5	471.2
시안공장	7.3	7.2	8.2	8.7	8.1	8.2	9.2	8.7	31.4	34.3	39.3
테이팩스	26.8	26.7	27.7	23.9	26.1	25.9	28.8	32.3	105.0	112.2	127.0
한솔씨앤피	12.7	11.5	11.7	9.9	8.7	7.8			45.8	16.5	
기타(연결조정)	-0.6	-0.3	-1.1	-0.5	-0.6	-0.9	-1.4	-1.3	-2.5	-4.3	-4.3
영업이익	23.5	18.3	23.5	13.9	22.0	25.5	33.0	25.5	79.2	105.9	120.7
세전이익	21.3	19.1	24.5	9.9	24.0	25.6	31.5	26.2	74.7	107.3	123.1
지배주주순이익	15.5	13.1	18.6	7.0	18.7	17.0	23.0	20.4	54.3	79.1	88.6
수익성 (%)											
영업이익률	17.6	14.9	17.3	10.7	16.5	17.6	22.8	17.1	15.2	18.5	19.1
세전이익률	15.9	15.5	18.1	7.6	18.0	17.7	21.7	17.6	14.3	18.8	19.4
순이익률	11.6	10.6	13.8	5.4	14.1	11.7	15.9	13.7	10.4	13.8	14.0
성장률 (YoY, %)											
매출액	33.7	14.2	3.8	5.9	-0.2	17.9	7.3	14.7	13.3	9.5	10.9
영업이익	18.4	-14.0	-10.1	-6.9	-6.4	39.6	40.8	83.1	-3.6	33.8	14.1
지배주주순이익	4.0	83.0	38.4	36.0	54.6	95.6	69.3	272.8	-2.8	45.8	12.0

자료: 한솔케미칼, DB금융투자

대차대조표						손익계산서					
12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	157	183	262	356	479	매출액	460	522	571	633	740
현금및현금성자산	27	50	115	198	293	매출원가	322	379	408	450	521
매출채권및기타채권	76	81	91	98	117	매출총이익	139	142	163	183	219
재고자산	47	45	48	53	62	판관비	57	63	57	63	71
비유동자산	543	541	542	541	541	영업이익	82	79	106	121	149
유형자산	398	399	404	407	410	EBITDA	109	112	139	155	183
무형자산	78	75	71	68	64	영업외손익	-5	<del>-</del> 5	1	2	4
투자자산	49	55	55	55	55	금융손익	-12	-9	-7	-6	-4
자산총계	700	723	803	898	1,019	투자손익	4	5	9	9	9
유동부채	221	190	196	207	222	기타영업외손익	3	-1	-1	-1	-1
매입채무및기타채무	73	84	90	101	115	세전이익	77	75	107	123	153
단기차입금및단기사채	20	45	45	45	45	중단사업이익	0	0	2	0	0
유동성장기부채	114	53	53	53	53	당기순이익	59	58	85	95	118
비유동부채	138	142	142	142	142	지배주주지분순이익	56	54	79	89	110
사채및장기치입금	116	121	121	121	121	비지배주주지분순이익	3	4	6	6	8
부채총계	359	332	339	350	364	총포괄이익	53	53	85	95	118
자본금	56	56	56	56	56	증감률(%YoY)					
자본잉여금	31	31	31	31	31	매출액	25,1	13,3	9.5	10.9	16.9
이익잉여금	195	237	305	382	481	영업이익	67.6	-3,6	33,8	14.1	23.0
비지배주주지분	59	70	76	82	90	EPS	63,5	-28	45.8	12,0	24.5
	2/1	391	464	548	655	주: K-FPS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨					
자본총계	341	391	404	340	033		T / IL-1 / IH C	0017/500	어디는 세워요		
현금흐름표	-					주요 투자지표					
<b>현금흐름표</b> 12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원, %, 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름	2016 97	2017 87	2018E 118	2019E 133	2020E 144	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원 %, 배) <b>주당지표(원)</b>	2016	2017	2018E		
현금호름표 12월 결산(십억원) <b>영업활동현금호름</b> 당기순이익	2016 97 59	<b>2017 87</b> 58	2018E 118 85	2019E 133 95	2020E 144 118	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원, %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS	<b>2016</b> 4,942	<b>2017</b> 4,804	<b>2018E</b> 7,002	7,843	9,761
현금호름표 12월 결생(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익	2016 97 59 55	2017 87 58 58	2018E 118 85 65	2019E 133 95 68	2020E 144 118 73	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원, %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS BPS	<b>2016</b> 4,942 24,998	<b>2017</b> 4,804 28,396	<b>2018E</b> 7,002 34,416	7,843 41,277	9,761 50,057
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비	2016 97 59 55 27	2017 87 58 58 33	2018E 118 85 65 33	2019E 133 95 68 34	2020E 144 118 73 35	<b>주요 투자지표</b> 12월 결선원 %, 배) <b>주당지표(원)</b> BPS BPS DPS	<b>2016</b> 4,942	<b>2017</b> 4,804	<b>2018E</b> 7,002	7,843	9,761
현금호름표 12월 결산(심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동	2016 97 59 55 27 1	2017 87 58 58 58 33 0	2018E 118 85 65 33 -7	2019E 133 95 68 34 -1	2020E 144 118 73 35 -13	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산원 %, 배) <b>주당지표원</b> BPS  BPS  DPS  Multiple(배)	2016 4,942 24,998 1,000	2017 4,804 28,396 1,000	<b>2018E</b> 7,002 34,416 1,000	7,843 41,277 1,000	9,761 50,057 1,000
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유행및무이었는기병명자산상기비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소	2016 97 59 55 27 1	2017 87 58 58 33 0	2018E 118 85 65 33 -7 -10	2019E 133 95 68 34 -1 -7	2020E 144 118 73 35 -13 -19	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원, %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>Multiple(배)</b> P/E	2016 4,942 24,998 1,000	2017 4,804 28,396 1,000	7,002 34,416 1,000	7,843 41,277 1,000	9,761 50,057 1,000
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 유행및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소	2016 97 59 55 27 1 4 -7	2017 87 58 58 33 0 -3	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원, %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>Multiple(배)</b> P/E P/B	2016 4,942 24,998 1,000 16.9 3.3	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채건및기타채권의감소 매입채무및기타채무의증가	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA	2016 4,942 24,998 1,000	2017 4,804 28,396 1,000	7,002 34,416 1,000	7,843 41,277 1,000	9,761 50,057 1,000
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출차건및기타채권의감소 매압체무및기타채무의증가 투자활동현금호름	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/B EV/EBITDA 수익성(%)	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2	2017 4,804 28,396 1,000 15.1 2.6 9.4	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3 7,8	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6 5,0
현금호름표 12월 결산(심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현금수출이없는비용및수익 연형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29 -34	주요 투자지표 12월 결산원 % 배  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  Multiple(배)  P/E  P/B  EV/EBITDA  수익성(%)  영업이익률	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2	2017 4,804 28,396 1,000 15.1 2,6 9,4 15.2	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3 7,8 18,5	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6 5,0
현금호름표 12월 결산(심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압체무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투지자산의소증	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29 -34 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA미진	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2 17,8 23,7	2017 4,804 28,396 1,000 15.1 2.6 9.4 15.2 21.5	7,002 34,416 1,000 11.5 2.3 7.8 18.5 24.3	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5	9,761 50,057 1,000 8,3 1.6 5.0 20,1 24,8
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유행및우이학자산상기비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매인체무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 -20	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20	주요 투자지표 12월 결산(원, %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2 17,8 23,7 12,8	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6 9,4 15,2 21,5 11,1	2018E 7,002 34,416 1,000 11.5 2.3 7.8 18.5 24.3 14.8	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0	9,761 50,057 1,000 8,3 1.6 5.0 20.1 24.8 15.9
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매인채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 사채및치입금의 증가	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63 52	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29 -31	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 -20 0	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20 0	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20 0	주요 투자지표 12월 결산(원, %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이(의률 EBITDAA마진 순이(의률 ROE	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2 17,8 23,7 12,8 21,3	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6 9,4 15,2 21,5 11,1 18,0	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3 7,8 18,5 24,3 14,8 22,3	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0 20,7	9,761 50,057 1,000 8,3 1.6 5.0 20.1 24,8 15,9 21,4
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 유행및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 사채및처임금의 증가 지본금및지본의여금의증가	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63 52 0	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29 -31 0	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 -20 0 0	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20 0	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20 0 0	주요 투자지표 12월 결산(원,%, 배) 주당지표(원) FPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이 (의률 EBITDA미진 순이 (의률 ROE ROA	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2 17,8 23,7 12,8 21,3 9,7	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6 9,4 15,2 21,5 11,1 18,0 8,2	2018E 7,002 34,416 1,000 11.5 2.3 7.8 18.5 24.3 14.8 22.3 11.1	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0 20,7 11,1	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6 5,0 20,1 24,8 15,9 21,4 12,3
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유행및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채건및기타채권의감소 매입채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투지지산의순증 재무활동현금호름 서채됐지않금의 증가 자본금및지본의여금의증가 배당금지급	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63 52 0 -10	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29 -31 0 -12	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 0 0 -11	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20 0 0 -11	2020E 144 118 73 35 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20 0 0 -11	주요 투자지표  12월 결산원 %, 배  주당지표(원)  FPS  BPS  DPS  Multiple(배)  P/E  P/B  EV/EBITDA  수익성(%)  영업이익률  EBITDA미진  순이익률  ROE  ROA  ROIC	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2 17,8 23,7 12,8 21,3	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6 9,4 15,2 21,5 11,1 18,0	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3 7,8 18,5 24,3 14,8 22,3	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0 20,7	9,761 50,057 1,000 8,3 1.6 5.0 20.1 24,8 15,9 21,4
현금호름표 12월 결산(심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현광수학자산상각비 영업관현자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 시채및치입금의 증가 지본림식지본잉여금의증가 배당금자급 기타현금호름	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63 52 0 -10 8	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29 -31 0 -12 -2	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 -20 0 -11 0	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20 0 -11	2020E 144 118 73 356 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20 0 0 -11	주요 투자지표  12월 결산(원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA미진 순이익률 ROE ROC POOA ROIC POSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSS	2016 4,942 24,998 1,000 16.9 3,3 11.2 17.8 23.7 12.8 21.3 9,7 13.7	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6 9,4 15,2 21,5 11,1 18,0 8,2 11,8	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3 7,8 18,5 24,3 14,8 22,3 11,1 15,7	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0 20,7 11,1 17,7	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6 5,0 20,1 24,8 15,9 21,4 12,3 21,6
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현광및구형자산성각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의소증 재무활동현금호름 서채됐처입금의 증가 지본금및자본잉여금의증가 배당금지급 기타천금호름 현금의증가	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63 52 0 -10 8 21	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29 -31 0 -12 -2 23	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 -20 0 0 -11 0 66	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20 0 0 -11 0 82	2020E 144 118 73 355 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20 0 0 -11 0 95	주요 투자지표  12월 결산(원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이 인률 EBITDA미진 순이 인률 ROE ROC 안정성및기타 부채비율(%)	2016 4,942 24,998 1,000 16,9 3,3 11,2 17,8 23,7 12,8 21,3 9,7 13,7	2017 4,804 28,396 1,000 15.1 2.6 9.4 15.2 21.5 11.1 18.0 8.2 11.8 85.1	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 23 7,8 18,5 24,3 14,8 22,3 11,1 15,7 73,0	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0 20,7 11,1 17,7	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6 5,0 20,1 24,8 15,9 21,4 12,3 21,6 55,6
현금호름표 12월 결산심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현금수출이없는비용및수익 현광맞편하산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자지산의순증 재무활동현금호름 사채및차임금의 증가 지본임상급의 증가 지본임상급의 증가 기타현금호름	2016 97 59 55 27 1 4 -7 -2 -147 -38 1 63 52 0 -10 8	2017 87 58 58 33 0 -3 1 8 -33 -31 -5 -29 -31 0 -12 -2	2018E 118 85 65 33 -7 -10 -3 7 -32 -34 0 -20 0 -11 0	2019E 133 95 68 34 -1 -7 -5 11 -31 -34 0 -20 0 -11	2020E 144 118 73 356 -13 -19 -9 15 -29 -34 0 -20 0 0 -11	주요 투자지표  12월 결산(원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA미진 순이익률 ROE ROC POOA ROIC POSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSSS	2016 4,942 24,998 1,000 16.9 3,3 11.2 17.8 23.7 12.8 21.3 9,7 13.7	2017 4,804 28,396 1,000 15,1 2,6 9,4 15,2 21,5 11,1 18,0 8,2 11,8	2018E 7,002 34,416 1,000 11,5 2,3 7,8 18,5 24,3 14,8 22,3 11,1 15,7	7,843 41,277 1,000 10,3 2,0 6,5 19,1 24,5 15,0 20,7 11,1 17,7	9,761 50,057 1,000 8,3 1,6 5,0 20,1 24,8 15,9 21,4 12,3 21,6

자료: 한솔케미칼, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

#### Compliance Notice

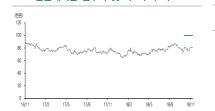
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당시는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조시분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당시는 자료 발간일 현재 위 조시분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리사차센터가 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 목표주기와 괴리율은 수정주기를 기준으로 산출하였습니다.

#### **■ 1년간 투자의견 비율** (2018–09–30 기준) - 매수(75,2%) 중립(24,8%) 매도(0,0%)

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

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSP 목표 대비 초과 상승률 기준임
  - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상 ■ Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

### 한솔케미칼 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경									
일자	투자의견	목표주가	괴 평균	리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴 평균	리율(%) 최고/최저
18/10/16	Buy	100,000	_	_					