

한솔제지 (213500. KS)

4Q23 Review: 일시적인 비용 제외 시, 평가 인상에 따른 수익성 개선 성공

투자의견	BUY (유지)
목표주가	14,000 원(유지)
현재주가	10,230 원(01/24)
시가총액	243.5 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q23 Review:** 매출액 5,815억원, 영업이익 99억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.2% 감소.
 - 시장 컨센서스(매출액 5,372억원, 영업이익 327억원) 대비 영업이익은 크게 하회하였음. 이유는 기타 사업 부문에서 발생한 일시적이 손상처리비용이 반영되었기 때문임.
 - 4분기 실적을 보면서 긍정적인 것은 전분기 대비 본사의 실적이 개선되고 있다는 것임. ① 산업 부문은 12월 평가 인상, ② 인쇄 부문도 12월 가격 인상 및 북미 수요 회복, ③ 특수지 부문도 북미 수요 회복을 보임.
- 1Q24 Preview:** 매출액 5,964억원, 영업이익 285억원으로 전년동기 대비 각각 6.3%, 285.9% 증가 예상함.
 - ① 산업 부문은 평가 인상 효과 및 계절적 성수기로 들어서고, ② 인쇄 부문은 국내 총선 및 세계 각국 선거효과로 평가 및 판매량 유지가 예상되며, ③ 특수지 부문은 북미 경쟁사의 가격인상, 펄프 가격 상승 등으로 평가 인상이 가능할 것으로 보기 때문임. 전년동기 대비 실적 성장세 전환을 예상하며 큰 폭의 수익성 개선을 기대함.
- 목표주가 14,000원, 투자의견 BUY 유지

주가(원, 01/24)	10,230
시가총액(십억원)	243
발행주식수	23,801천주
52주 최고가	13,180원
최저가	9,600원
52주 일간 Beta	0.51
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	6.4%
배당수익률(2023F)	7.5%

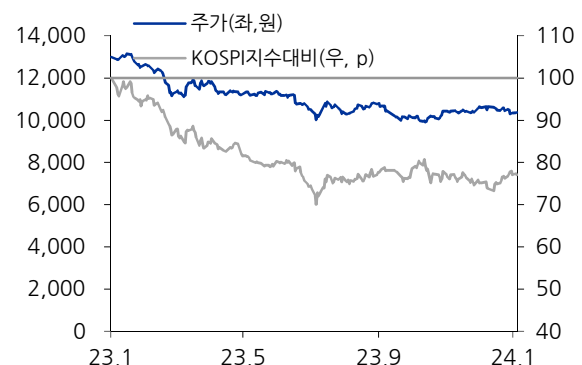
주주구성	
한솔홀딩스 (외 3인)	30.6%
국민연금공단 (외 1인)	5.5%
한솔제지우리사주 (외 1인)	1.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-3.5	-0.7	-21.3
상대기준	1.5	5.4	-24.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	14,000	-
영업이익(23)	47.2	70.0	▼
영업이익(24)	105.2	104.4	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,834.2	2,458.0	2,194.1	2,384.3
영업이익	60.7	130.2	47.2	105.2
세전손익	28.7	95.8	2.5	89.4
당기순이익	13.7	73.8	1.8	67.1
EPS(원)	575	3,102	74	2,818
증감률(%)	-76.9	439.8	-97.6	3,708.4
PER(배)	23.5	4.3	138.2	3.6
ROE(%)	2.1	10.4	0.3	10.2
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	7.0	5.5	7.2	4.6

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review:
일시적 비용 제외시
수익성 개선 긍정적

4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 5,815 억원, 영업이익 99 억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.2% 감소, 영업이익은 33.3% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 5,372 억원, 영업이익 327 억원) 대비 영업이익은 크게 하회하였음. 이유는 기타 사업 부문에서 발생한 일시적이 손상처리비용이 반영되었기 때문임.

2023년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,194 억원, 영업이익 472 억원으로 전년대비 각각 10.7%, 83.7% 감소하면서 부진한 실적을 보였음. 이는 2022년 말 장항공장 지붕 붕괴사고 및 산업용지 경쟁 심화로 인한 것이었음.

다만, 4분기 실적을 보면서 긍정적인 것은 본사의 실적이 개선되고 있다는 것임. ① 산업 부문은 12월 판가 인상 및 계절적 성수기로 전분기 대비 실적 성장세로 전환했고, ② 인쇄 부문도 12월 가격 인상 및 북미 수요 회복 등으로 매출액 증가 및 수익성이 크게 개선되었음. ③ 특수지 부문도 북미 수요 회복으로 판매량이 증가하면서 전분기 대비 성장, 영업이익 증가를 견인하였다는 것임.

1Q24 Preview:
판가 인상 등으로
수익성 개선
지속 전망

당사 추정 2024년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 5,964 억원, 영업이익 285 억원으로 전년동기 대비 각각 6.3%, 285.9% 증가 예상함. ① 산업 부문은 판가 인상 효과 및 계절적 성수기로 들어서고, ② 인쇄 부문은 국내 총선 및 세계 각국 선거효과로 판가 및 판매량 유지가 예상되며, ③ 특수지 부문은 북미 경쟁사의 가격인상, 펄프 가격 상승 등으로 판가 인상이 가능할 것으로 보기 때문.

투자의견 BUY 유지 목표주가는 14,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함.

도표 1. 4Q23 Review & 1Q24 Preview

(단위: 십억원, %, %p)	4Q23P					1Q24E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	581.5	537.2	8.2	537.2	8.2	596	2.6	6.3	2,458	2,194	-10.7	2,384	8.7
영업이익	9.9	32.7	-69.8	32.7	-69.8	28.5	188.7	265.9	130.2	47.2	-63.7	105.2	122.7
세전이익	-3.2	27.8	적전	27.8	적전	24.2	흑전	흑전	95.8	2.5	-97.4	89.4	3,459.3
순이익	-0.9	21.9	적전	21.9	적전	18.2	흑전	흑전	73.8	1.8	-97.6	67.1	3,708.4
지배 순이익	-0.9	21.9	적전	21.9	적전	18.2	흑전	흑전	73.8	1.8	-97.6	67.1	3,708.4
영업이익률	1.7	6.1	-4.4	6.1	-4.4	4.8	3.1	3.4	5.3	2.2	-3.1	4.4	2.3
순이익률	-0.1	4.1	-4.2	4.1	-4.2	3.0	3.2	4.5	3.0	0.1	-2.9	2.8	2.7
EPS(원)	-143	3,687	적전	3,680	적전	3,051	흑전	흑전	3,102	74	-97.6	2,818	3,708.4
BPS(원)	26,680	27,815	-4.1	27,594	-3.3	26,743	0.2	-11.9	31,191	26,680	-14.5	28,798	7.9
ROE(%)	-0.5	13.3	-13.8	13.3	-13.9	11.4	11.9	15.9	10.4	0.3	-10.1	10.2	9.9
PER(X)	na	2.8	-	2.8	-	3.4	-	-	4.3	138.2	-	3.6	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.4	-	0.4	-	-	0.4	0.4	-	0.4	-

자료: 한솔제지, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	547.6	638.7	616.5	655.1	561.0	528.1	523.5	581.5	596.4	579.8	557.2	650.8
증가율(% YoY)	29.0	47.0	36.9	24.8	2.4	-17.3	-15.1	-11.2	6.3	9.8	6.4	11.9
증가율(% QoQ)	4.3	16.6	-3.5	6.3	-14.4	-5.9	-0.9	11.1	2.6	-2.8	-3.9	16.8
제품별 매출액												
인쇄용지	176.1	191.8	207.8	205.8	167.2	152.3	152.1	188.3	170.9	160.0	160.5	198.2
산업용지	170.8	179.2	174.0	145.8	142.3	130.6	120.5	133.5	146.8	132.3	117.1	135.5
특수지	179.2	198.5	212.3	210.5	180.9	183.9	176.4	183.8	202.9	215.2	207.0	204.1
기타	21.6	69.2	22.3	93.0	70.6	61.3	74.5	75.9	75.8	72.3	72.7	113.0
제품별 비중(%)												
인쇄용지	32.2	30.0	33.7	31.4	29.8	28.8	29.1	32.4	28.6	27.6	28.8	30.4
산업용지	31.2	28.1	28.2	22.3	25.4	24.7	23.0	23.0	24.6	22.8	21.0	20.8
특수지	32.7	31.1	34.4	32.1	32.2	34.8	33.7	31.6	34.0	37.1	37.1	31.4
기타	3.9	10.8	3.6	14.2	12.6	11.6	14.2	13.1	12.7	12.5	13.0	17.4
수익												
매출원가	407.1	476.0	462.7	539.6	481.3	445.9	439.6	471.4	487.7	473.8	453.6	530.5
매출총이익	140.5	162.7	153.8	115.5	79.6	82.2	83.9	110.1	108.8	106.0	103.6	120.3
판매관리비	115.9	105.8	112.5	108.1	71.9	67.0	69.5	100.2	80.3	78.3	76.3	98.5
영업이익	24.6	56.9	41.3	7.4	7.8	15.2	14.4	9.9	28.5	27.7	27.3	21.8
인쇄용지	-3.2	6.9	6.0	8.7	-5.4	-0.4	2.6	14.8	7.9	10.5	10.0	13.5
산업용지	21.9	31.4	23.1	-3.2	-5.1	5.6	0.4	3.3	1.5	3.2	2.2	3.2
특수지	6.2	22.9	28.6	20.0	7.4	15.7	10.0	16.5	14.6	17.3	17.7	16.8
기타	-0.4	-4.3	-16.4	-18.1	10.8	-5.7	1.4	-24.7	4.5	-3.3	-2.6	-11.7
세전이익	21.0	49.4	27.9	-2.5	-2.4	6.2	1.8	-3.2	24.2	23.5	23.2	18.5
당기순이익	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	-0.9	18.2	17.6	17.4	13.9
지배 당기순이익	13.3	37.1	22.2	1.1	-8.1	6.9	3.8	-0.9	18.2	17.6	17.4	13.9
이익률(%)												
매출원가률	74.3	74.5	75.1	82.4	85.8	84.4	84.0	81.1	81.8	81.7	81.4	81.5
매출총이익률	25.7	25.5	24.9	17.6	14.2	15.6	16.0	18.9	18.2	18.3	18.6	18.5
판매관리비율	21.2	16.6	18.2	16.5	12.8	12.7	13.3	17.2	13.5	13.5	13.7	15.1
영업이익률	4.5	8.9	6.7	1.1	1.4	2.9	2.8	1.7	4.8	4.8	4.9	3.3
인쇄용지	-1.8	3.6	2.9	4.2	-3.2	-0.2	1.7	7.9	4.6	6.5	6.2	6.8
산업용지	12.8	17.5	13.3	-2.2	-3.6	4.3	0.3	2.5	1.0	2.4	1.9	2.4
특수지	3.5	11.6	13.5	9.5	4.1	8.5	5.7	9.0	7.2	8.0	8.6	8.2
기타	-1.7	-6.2	-73.3	-19.4	15.3	-9.4	1.9	-32.6	6.0	-4.6	-3.6	-10.3
세전이익률	3.8	7.7	4.5	-0.4	-0.4	1.2	0.4	-0.5	4.1	4.1	4.2	2.8
당기순이익률	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	-0.1	3.0	3.0	3.1	2.1
지배 순이익률	2.4	5.8	3.6	0.2	-1.4	1.3	0.7	-0.1	3.0	3.0	3.1	2.1

자료: 유진투자증권



도표 3. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	1,512	1,531	1,601	1,977	1,679	1,510	1,834	2,458	2,194	2,384
YoY(%)	-	1.2	4.6	23.4	-15.0	-10.1	21.5	34.0	-10.7	8.7
제품별 매출액										
인쇄용지	531.8	479.1	640.2	676.7	574.0	477.2	609.9	800.5	659.9	689.5
산업용지	409.0	433.5	461.7	498.5	496.8	531.4	561.2	674.3	526.9	531.7
특수지	342.6	379.9	403.8	566.6	561.9	483.3	556.0	806.8	725.0	829.2
기타	228.3	238.0	95.8	234.9	46.4	17.9	107.1	176.2	282.3	333.9
제품별 비중(%)										
인쇄용지	35.2	31.3	40.0	34.2	34.2	31.6	33.3	32.6	30.1	28.9
산업용지	27.1	28.3	28.8	25.2	29.6	35.2	30.6	27.4	24.0	22.3
특수지	22.7	24.8	25.2	28.7	33.5	32.0	30.3	32.8	33.0	34.8
기타	15.1	15.5	6.0	11.9	2.8	1.2	5.8	7.2	12.9	14.0
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	1,838.2	1,945.6
매출총이익	301.9	342.3	276.0	355.0	302.5	300.7	361.2	572.5	355.9	438.7
판매관리비	226.8	220.2	212.3	234.4	206.5	206.1	300.5	442.2	308.6	333.5
영업이익	75.0	122.1	63.7	120.7	96.0	94.6	60.7	130.2	47.2	105.2
인쇄용지	35.0	32.7	15.1	19.7	7.1	-10.4	-8.9	18.4	11.7	41.8
산업용지	31.6	53.0	25.5	63.4	76.7	104.4	86.8	73.0	4.2	10.1
특수지	15.5	41.4	20.7	49.8	14.7	-4.7	-12.3	77.7	49.7	66.4
기타	-7.0	-5.0	2.4	-12.2	-2.6	5.2	-4.9	-38.9	-18.2	-13.1
세전이익	34.3	58.4	58.6	59.4	73.8	72.2	28.7	95.8	2.5	89.4
당기순이익	22.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	67.1
지배기업당기순이익	24.1	42.6	42.0	40.8	40.0	59.3	13.7	73.8	1.8	67.1
이익률(%)										
매출원가률	80.0	77.6	82.8	82.0	82.0	80.1	80.3	76.7	83.8	81.6
매출총이익률	20.0	22.4	17.2	18.0	18.0	19.9	19.7	23.3	16.2	18.4
판매관리비율	15.0	14.4	13.3	11.9	12.3	13.7	16.4	18.0	14.1	14.0
영업이익률	5.0	8.0	4.0	6.1	5.7	6.3	3.3	5.3	2.2	4.4
인쇄용지	6.6	6.8	2.4	2.9	1.2	-2.2	-1.5	2.3	1.8	6.1
산업용지	7.7	12.2	5.5	12.7	15.4	19.7	15.5	10.8	0.8	1.9
특수지	4.5	10.9	5.1	8.8	2.6	-1.0	-2.2	9.6	6.8	8.0
기타	-3.0	-2.1	2.5	-5.2	-5.5	29.2	-4.6	-22.1	-6.5	-3.9
세전이익률	2.3	3.8	3.7	3.0	4.4	4.8	1.6	3.9	0.1	3.8
당기순이익률	1.5	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	2.8
지배기업순이익률	1.6	2.8	2.6	2.1	2.4	3.9	0.7	3.0	0.1	2.8

자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한솔제지	평균	무림 P&P	신대양제지	태림포장	아세아제지
주가(원)	10,230		3,065	5,650	2,790	41,550
시가총액(십억원)	243.5		191.2	227.7	197.6	372.1
PER(배)						
FY21A	23.5	11.1	14.5	6.4	18.2	5.2
FY22A	4.3	7.2	6.0	7.3	11.6	3.7
FY23F	138.2	-	-	-	-	-
FY24F	3.6	21.2	21.2	-	-	-
PBR(배)						
FY21A	0.5	0.7	0.4	0.6	0.9	0.7
FY22A	0.4	0.5	0.4	0.6	0.6	0.4
FY23F	0.4	-	-	-	-	-
FY24F	0.4	-	-	-	-	-
매출액(십억원)						
FY21A	1,834.2		613.7	681.6	712.9	945.7
FY22A	2,458.0		774.1	676.4	784.0	1,023.4
FY23F	2,194.1		762.0	-	-	-
FY24F	2,384.3		798.0	-	-	-
영업이익(십억)						
FY21A	60.7		29.4	54.4	30.2	93.9
FY22A	130.2		68.3	50.9	30.9	109.5
FY23F	47.2		22.0	-	-	-
FY24F	105.2		32.0	-	-	-
영업이익률(%)						
FY20A	3.3	6.7	4.8	8.0	4.2	9.9
FY21A	5.3	7.7	8.8	7.5	3.9	10.7
FY22F	2.2	2.9	2.9	-	-	-
FY23F	4.4	4.0	4.0	-	-	-
순이익(십억원)						
FY21A	13.7		19.7	60.4	21.0	91.0
FY22A	73.8		45.5	51.3	23.2	94.4
FY23F	1.8		-7.0	-	-	-
FY24F	67.1		9.0	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY21A	7.0	5.5	8.1	2.9	7.9	2.9
FY22A	5.5	4.3	6.0	3.4	6.2	1.5
FY23F	7.2	9.2	9.2	-	-	-
FY24F	4.6	8.0	8.0	-	-	-
ROE(%)						
FY21A	2.1	8.2	3.2	9.9	6.3	13.5
FY22A	10.4	8.5	7.1	8.0	6.5	12.4
FY23F	0.3	-1.1	-1.1	-	-	-
FY24F	10.2	1.4	1.4	-	-	-

참고: 2023.11.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 한솔제지는 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권



한솔제지(213500.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,888	2,210	2,191	2,277	2,357
유동자산	664	1,008	965	1,096	1,215
현금성자산	35	123	494	572	678
매출채권	282	396	216	242	248
재고자산	323	460	226	252	259
비유동자산	1,224	1,202	1,226	1,181	1,142
투자자산	110	101	149	155	161
유형자산	1,084	1,057	1,035	993	956
기타	30	44	42	33	25
부채총계	1,208	1,467	1,556	1,592	1,603
유동부채	727	1,082	1,187	1,221	1,229
매입채무	360	383	279	313	321
유동성이자부채	355	664	872	872	872
기타	13	36	36	37	37
비유동부채	481	385	369	371	373
비유동이자부채	413	338	312	312	312
기타	68	47	57	59	61
자본총계	679	743	635	686	755
지배지분	679	742	635	685	754
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	318	318	318	318	318
이익잉여금	160	221	206	257	326
기타	82	84	-	-	-
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	679	743	635	686	755
총차입금	767	1,002	1,184	1,184	1,184
순차입금	732	879	690	611	506

현금흐름표

ajt	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	105.8	(62.8)	502.6	131.9	163.0
당기순이익	13.7	73.8	1.8	67.1	87.3
자산상각비	90.0	85.7	82.8	81.8	78.0
기타비현금성손익	58.6	77.3	(62.1)	2.3	2.4
운전자본증감	(34.4)	(276.6)	519.6	(19.3)	(4.7)
매출채권감소(증가)	(58.4)	(133.9)	142.4	(25.7)	(6.3)
재고자산감소(증가)	(26.9)	(136.9)	246.3	(26.9)	(6.6)
매입채무증감(감소)	33.3	(7.2)	109.3	33.3	8.2
기타	17.6	1.4	21.6	0.1	0.1
투자현금	(68.1)	(89.9)	(30.5)	(36.5)	(39.3)
단기투자자산감소	(0.8)	(42.4)	25.7	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(2.1)	(2.2)
설비투자	(66.1)	(37.0)	(58.0)	(35.9)	(38.5)
유형자산처분	0.7	0.5	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(3.0)	(0.1)	0.7	5.5	5.5
재무현금	(42.5)	201.0	(53.1)	(16.7)	(18.3)
차입금증가	(25.8)	215.3	(41.2)	0.0	0.0
자본증가	(16.6)	(14.3)	(16.6)	(16.7)	(18.3)
배당금지급	(16.6)	(14.3)	16.6	16.7	18.3
현금 증감	(4.6)	48.4	419.2	78.8	105.4
기초현금	30.6	26.0	74.4	493.6	572.4
기말현금	26.0	74.4	493.6	572.4	677.7
Gross Cash flow	166.2	248.7	34.9	151.2	167.7
Gross Investment	101.8	324.1	(463.3)	55.7	44.0
Free Cash Flow	64.5	(75.5)	498.2	95.4	123.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,834.2	2,458.0	2,194.1	2,384.3	2,554.9
증가율(%)	21.5	34.0	(10.7)	8.7	7.2
매출원가	1,473.0	1,885.5	1,838.2	1,945.6	2,062.1
매출총이익	361.2	572.5	355.9	438.7	492.8
판매 및 일반관리비	300.5	442.2	308.6	333.5	355.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	60.7	130.2	47.2	105.2	136.9
증가율(%)	(35.8)	114.4	(63.7)	122.7	30.2
EBITDA	150.7	215.9	130.1	187.0	214.9
증가율(%)	(19.3)	43.3	(39.8)	43.8	14.9
영업외손익	(32.0)	(34.4)	(44.7)	(15.8)	(20.5)
이자수익	0.7	1.5	3.3	2.3	2.5
이자비용	18.7	26.6	47.6	51.6	51.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(13.9)	(9.3)	(0.5)	33.5	28.5
세전순이익	28.7	95.8	2.5	89.4	116.4
증가율(%)	(60.2)	233.4	(97.4)	3,459.3	30.2
법인세비용	15.1	22.0	0.8	22.4	29.1
당기순이익	13.7	73.8	1.8	67.1	87.3
증가율(%)	(76.9)	439.8	(97.6)	3,708.4	30.2
지배주주지분	13.7	73.8	1.8	67.1	87.3
증가율(%)	(76.9)	439.8	(97.6)	3,708.4	30.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	575	3,102	74	2,818	3,668
증가율(%)	(76.9)	439.8	(97.6)	3,708.4	30.2
수경EPS(원)	575	3,102	74	2,818	3,668
증가율(%)	(76.9)	439.8	(97.6)	3,711.4	30.2

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	575	3,102	74	2,818	3,668
BPS	28,539	31,191	26,680	28,798	31,696
DPS	600	700	770	770	770
밸류에이션(배, %)					
PER	23.5	4.3	138.2	3.6	2.8
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	7.0	5.5	7.2	4.6	3.5
배당수익률	4.4	5.3	7.5	7.5	7.5
PCR	1.9	1.3	7.0	1.6	1.5
수익성(%)					
영업이익률	3.3	5.3	2.2	4.4	5.4
EBITDA이익률	8.2	8.8	5.9	7.8	8.4
순이익률	0.7	3.0	0.1	2.8	3.4
ROE	2.1	10.4	0.3	10.2	12.1
ROIC	2.1	6.7	2.3	6.3	8.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	107.8	118.4	108.6	89.1	67.0
유동비율	91.2	93.1	81.3	89.8	98.8
이자보상배율	3.2	4.9	1.0	2.0	2.7
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	1.2	1.0	1.1	1.1
매출채권회전율	7.4	7.3	7.2	10.4	10.4
재고자산회전율	6.0	6.3	6.4	10.0	10.0
매입채무회전율	5.8	6.6	6.6	8.1	8.1



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 기관투자자 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 당사에 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

