



BUY(Maintain)

목표주가: 270,000원
주가(12/15): 213,500원
시가총액: 24,201억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSPI, 52-week range, and quarterly returns.

Company Data

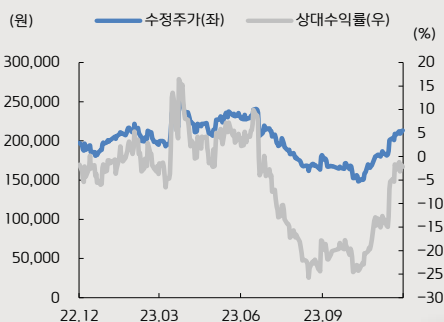
Table with 2 columns: Metric and Value. Includes share count, average order value, foreign ownership, and BPS.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2021, 2022, 2023F, 2024F. Includes sales, earnings, and valuation metrics.

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



한솔케미칼 (014680)

실적 회복세 본격 진입 예상



4Q23 영업이익의 225억원으로, 기대 부합 예상. 삼성전자의 가동률 회복에 따른 실적 반등 기대. 1Q24는 반도체용 과산화수소와 프리커서, QD소재와 이차전지 바인더 등 주력 부문의 출하량 반등이 나타나며, 영업이익의 398억원(+77%QoQ)으로 턴어라운드 할 전망.

>>> 4Q23 실적, 기대치 부합 예상

한솔케미칼의 4Q23 실적이 매출액 1,850억원(-2%QoQ)과 영업이익의 225억원(-37%QoQ)으로, 당초 기대치에 부합할 것으로 예상된다.

>>> 1Q24 영업이익의 398억원(+77%QoQ) 전망

한솔케미칼의 1Q24 실적은 매출액 1,990억원(+8%QoQ)과 영업이익의 398억원(+77%QoQ)으로, 본격적인 회복세에 접어들 전망이다.

주요 사업 부문별 매출액은 정밀화학 530억원(+2%QoQ), 전자 및 이차전지 소재 612억원(+14%QoQ), 제지/환경제품 213억원(-17%QoQ), 연결법인/기타 636억원(+18%QoQ)으로, 제지/환경제품을 제외한 전 부문의 반등이 예상된다.

>>> 반도체 소재 업종 top pick 유지

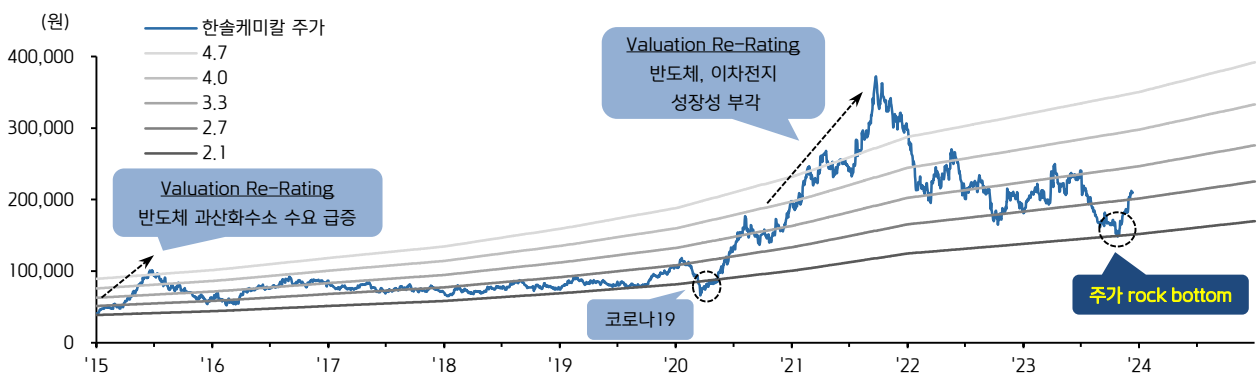
한솔케미칼의 주가는 메모리 반도체의 가동률 반등에 힘입어 빠른 회복세를 보이고 있다. 주가의 단기 급등에 부담을 느낄 수는 있겠지만, 당사는 이보다 '분기 실적의 회복 흐름'과 '과거의 평균 수준에도 못 미치고 있는 주가 밸류에이션(P/B)'에 더욱 주목해야 한다고 판단한다.

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	197.3	194.7	188.3	185.0	199.0	205.2	210.4	215.3	885.5	765.2	829.9
%YoY Growth	-9%	-1%	-3%	-2%	8%	3%	3%	2%	15%	-14%	8%
정밀화학	52.0	51.1	50.5	51.7	53.0	56.4	61.6	65.3	234.1	205.3	236.2
전자 및 이차전지 소재	63.4	56.4	59.4	53.6	61.2	57.8	65.8	72.2	257.9	232.9	257.0
제지/환경제품	20.3	24.1	22.7	25.6	21.3	22.9	24.3	26.3	105.9	92.7	94.9
기타/연결법인	61.5	63.0	55.6	54.1	63.6	68.1	58.8	51.4	287.6	234.3	241.9
매출원가	144.6	143.3	133.0	139.5	142.7	146.9	142.8	156.1	619.8	560.4	588.5
매출원가율	73%	74%	71%	75%	72%	72%	68%	73%	70%	73%	71%
매출총이익	52.7	51.3	55.2	45.5	56.3	58.4	67.6	59.2	265.7	204.8	241.5
매출총이익률	27%	26%	29%	25%	28%	28%	32%	27%	30%	27%	29%
판매비와관리비	17.8	18.7	19.7	23.0	16.5	17.0	19.2	27.0	79.7	79.1	79.7
영업이익	34.9	32.6	35.6	22.5	39.8	41.4	48.4	32.1	186.0	125.6	161.8
%YoY Growth	36%	-6%	9%	-37%	77%	4%	17%	-34%	-6%	-32%	29%
영업이익률	18%	17%	19%	12%	20%	20%	23%	15%	21%	16%	19%
법인세차감전손익	38.4	36.6	40.0	21.5	42.9	45.2	51.7	35.9	194.2	136.4	175.6
법인세비용	9.3	5.9	9.7	4.5	9.9	10.4	11.9	8.3	27.3	29.4	40.4
당기순이익	29.1	30.7	30.3	17.0	33.0	34.8	39.8	27.6	167.0	107.1	135.2
당기순이익률	15%	16%	16%	9%	17%	17%	19%	13%	19%	14%	16%
KRW/USD	1,280	1,310	1,305	1,320	1,315	1,280	1,260	1,255	1,283	1,304	1,278

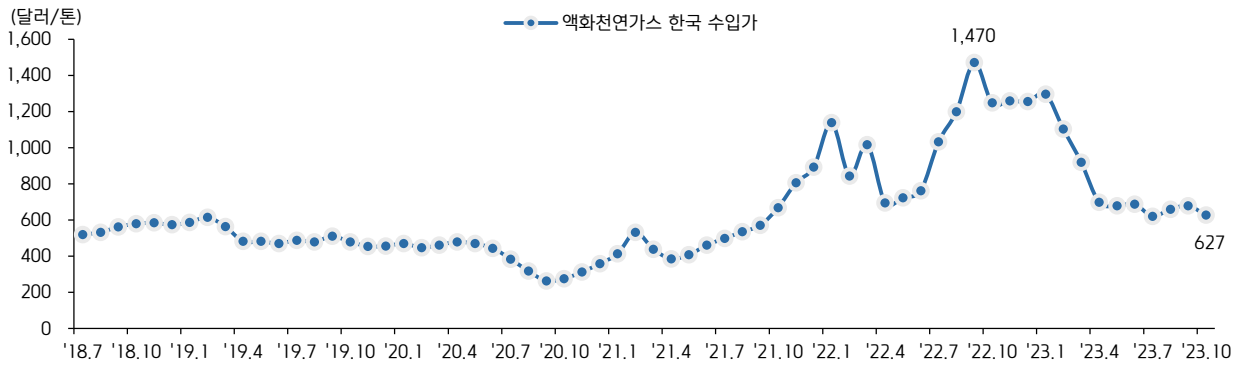
자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio



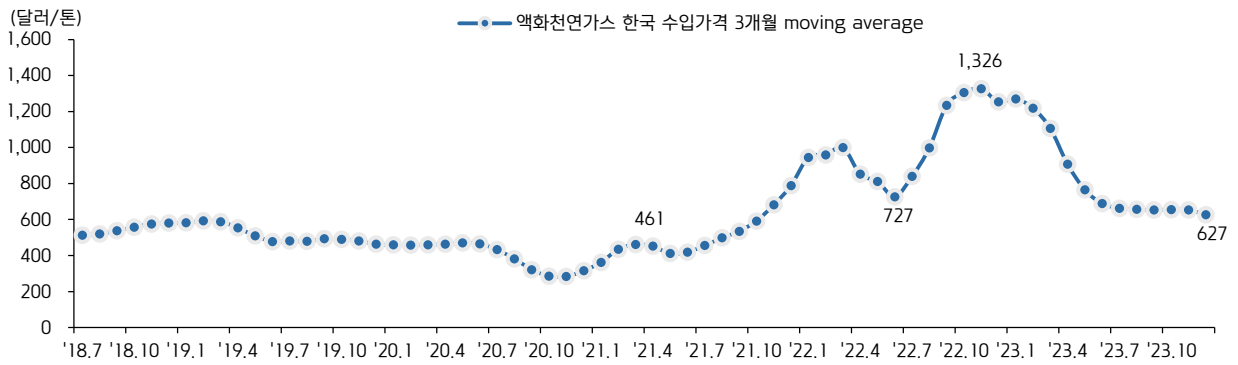
자료: 키움증권 리서치센터

액화천연가스 한국 수입가격 추이



자료: 키움증권 리서치센터

액화천연가스 한국 수입가격 추이: 3개월 moving average



자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 15일 현재 '한솔케미칼' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

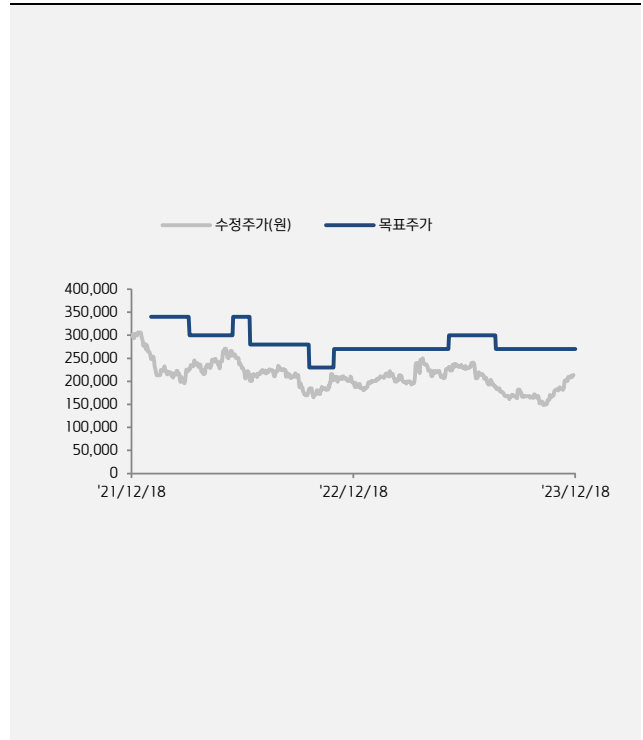
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한솔케미칼 (014680)	2022-01-19	BUY(Upgrade)	340,000원	6개월	-35.39	-25.29
	2022-03-23	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-19.64	-9.83
	2022-06-03	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-31.18	-23.97
	2022-07-01	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-25.28	-22.86
	2022-07-13	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-22.45	-19.29
	2022-08-08	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.64	-16.43
	2022-10-06	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-19.86	-6.30
	2022-11-16	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-23.18	-22.22
	2022-11-22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-25.14	-17.78
	2023-03-21	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-25.26	-17.78
	2023-03-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-22.90	-7.41
	2023-05-10	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-22.88	-7.41
	2023-05-24	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.36	-21.33
	2023-05-31	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.09	-19.67
	2023-07-18	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-26.76	-19.67
	2023-08-09	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.44	-30.07
	2023-09-04	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-37.55	-30.07
	2023-10-30	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-37.12	-30.07
	2023-11-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.36	-20.93
	2023-12-18	BUY(Maintain)	270,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

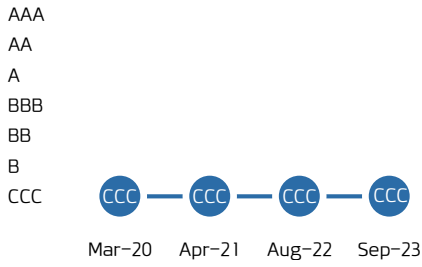
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

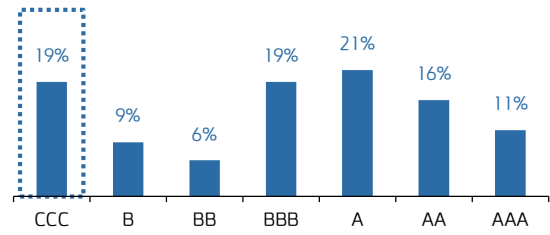
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 스페셜티 화학 기업 70개 참조

8888888

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	4.9		
환경	3.5	4.9	53.0%	▲1.2
탄소 배출	5.6	6.8	14.0%	▲2.1
유독 물질 배출과 폐기물	0.9	3.6	14.0%	▲0.9
물 부족	3.4	4.9	14.0%	▲1.8
친환경 기술 관련 기회	4.3	4.4	11.0%	▼0.1
사회		3.5	14.0%	
화학적 안전성		3.1	14.0%	
지배구조	2.5	5.4	33.0%	▼1.4
기업 지배구조	2.8	6.2		▼1.8
기업 활동	5.3	5.8		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (스페셜티 화학)	탄소 배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Hansol Chemical Co., Ltd	●●	●●●	●	●●	●	●	●●	CCC	
SoulBrain Co Ltd	●	●●	●●	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
DONGJIN SEMICHEM CO., LTD.	●●	●●●	●	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
TKG Huchems Co.,Ltd.	●●	●	●●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Chunbo Co., Ltd.	●	●●●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Soulbrain Holdings Co., Ltd.	●	●●	●	●	●	●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치