

COMPANY UPDATE

2026. 5. 19

Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 420,000원 31.5%

현재주가 319,500원

시가총액 3.6조원

주식수 (유동주식 비중) 11,012,899주 (76.8%)

52주 최저/최고 118,200원/338,000원

60일-평균거래대금 232.4억원

수익률

1개월 6개월 12개월

한솔케미칼 (%) 10.9 42.0 157.7

Kospi 지수 대비 (%pts) -8.6 -25.3 -9.9

주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 420,000 270,000 55.6%

2026E EPS 15,304 13,584 12.7%

2027E EPS 17,353 15,111 14.8%

컨센서스

커버 증권사 수 8

목표주가 370,625

추천 점수 4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

한솔케미칼 (014680)

성장 모드 재가동

- 유가 상승의 영향으로 부진한 1Q 영업이익 발표했으나 2Q 판가 전가 예상
- 과산화수소 증설과 전구체 매출 성장으로 28년까지 장기 성장 가시성 증가. 목표 주가 42만원으로 상향.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 42만원으로 상향, BUY의견 유지: 26년과 27년 영업이익 추정치를 각각 1%와 21% 상향 조정한다. 26년에는 원재료가 인상으로 인한 과산화수소 수익성 부진과 QD 소재 매출 약세를 반영하였다. 그러나 TSA로 대표되는 전구체 이익이 26년과 27년 각각 31%, 18% 성장하며 전사 이익 성장을 이끌 것으로 기대하며, 배터리 바인더, 테이팩스 등 부진했던 응용처의 회복이 나타나기 시작하고 있다. 특히 당사는 삼성전자와 SK하이닉스의 신규 fab 완공에 맞추어, 동사의 과산화수소 캐파를 25% 증설에 주목하여, 동사의 28년까지 이어지는 성장 내러티브가 주가의 추가 성장 동력을 제공할 것으로 믿는다. 목표주가는 27년 EPS에 5년 평균 P/E 24배를 적용하여 42만원으로 상향하고 BUY 투자 의견을 유지한다.

원가 상승으로 1Q26 하회, 그러나 2Q 수익성 회복 예상: 동사의 1Q26 매출액 2,319억원(+4% q-q, +11% y-y), 영업이익 444억원(+163% q-q, +7% y-y)을 기록했다. 매출액은 예상에 부합했으나 영업이익은 유가 상승에 따른 원재료비 및 운송비 상승과 함께 QD 소재 부진이 반영되며 컨센서스를 8.5% 하회했다. 그러나 과산화수소와 전구체 등 동사의 반도체향 매출 성장과 수익성이 견조했고, 배터리용 바인더 매출이 정상 수준으로 회복되고 있다. 유가 상승으로 인한 원재료가 인상은 2Q26부터 판가 인상으로 원가 인상분이 전가될 것으로 전망되며 2Q26이후 수익성은 정상 수준으로 회복될 것으로 예상한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	776	884	971	1,039
영업이익 (십억원)	129	156	190	229
순이익 (십억원)	125	148	172	192
EPS (adj) (원)	10,823	12,993	15,304	17,353
EPS (adj) growth (%)	16.5	20.1	17.8	13.4
EBITDA margin (%)	23.2	23.8	25.6	27.9
ROE (%)	13.5	14.3	14.9	14.8
P/E (adj) (배)	9.0	17.5	20.9	18.4
P/B (배)	1.1	2.3	2.8	2.4
EV/EBITDA (배)	7.5	13.3	15.3	12.8
Dividend yield (%)	2.2	1.1	0.8	0.8

자료: 한솔케미칼, 삼성증권 추정

삼성증권

적극적인 주주 환원: 당사는 5월 18일 주주가치 제고 목적의 기보유 자사주 소각과 신규 자사주 매입 후 소각을 공시했다. 기존 보유 자사주 중 35만7,296주(3.14%, 장부가 471억원)를 5월 22일 소각 결정했으며 동시에 향후 3개월간 18만4,050주(1.62%, 600억원)를 추가 취득 및 소각할 계획이다. 당사의 최대주주지분이 낮은 점, 당사의 현금흐름이 개선되고 있는 점을 볼 때 주주환원 정책은 장기적으로 개선될 가능성이 높다고 판단된다.

한솔케미칼: 1분기 실적 결과

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	231.9	222.4	209.6	4.2	10.6
영업이익	44.4	16.9	41.7	163.2	6.5
세전사업계속이익	44.4	22.3	45.8	98.9	-3.1
순이익	41.3	17.5	35.5	136.0	16.2
이익률 (%)					
영업이익	19.2	7.6	19.9		
세전사업계속이익	19.2	10.0	21.9		
순이익	17.8	7.9	17.0		

자료: 한솔케미칼, 삼성증권

한솔케미칼: 목표 주가 산정

	2027E
EPS (원)	17,353
목표 PER (배)	24
적정 가치	421,825
목표주가 (원)	420,000
현 주가 (원)	319,500
상승 여력 (%)	31.5

자료: 삼성증권 추정

한솔케미칼: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	Old		New		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	899.3	899.3	971.4	1,039.0	8.0	15.5
영업이익	188.9	188.9	190.1	228.7	0.6	21.1
세전이익	208.0	208.0	219.5	249.6	5.5	20.0
순이익	160.2	160.2	171.6	192.2	7.1	20.0

자료: 한솔케미칼, 삼성증권

한솔케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	2025	2026	2027
매출액	231.9	246.8	253.2	239.6	240.8	264.6	266.0	267.7	884.0	971.4	1039.0
과산화수소	62.3	66.2	68.1	61.1	64.1	71.8	73.9	67.0	229.4	257.7	276.8
반도체	45.8	160.9	49.4	50.7	48.4	183.3	52.7	60.7	173.1	200.7	225.0
LCD	9.2	19.6	9.5	8.6	8.4	18.3	9.3	8.3	36.8	36.4	35.1
전구체	42.0	42.5	44.1	48.1	50.9	51.3	50.7	55.7	134.4	176.6	208.5
전자재료	34.0	38.7	38.3	35.1	34.5	41.1	37.8	36.5	164.5	146.1	149.8
퀀텀닷	25.0	27.3	26.0	25.0	26.5	28.3	23.8	25.2	127.4	103.3	103.8
가스 및 기타	7.0	9.4	10.4	8.1	6.0	10.8	11.9	9.3	29.2	34.8	38.0
배터리바인더	11.5	13.2	14.6	13.0	12.7	14.6	16.1	14.3	48.1	52.4	57.7
Tapex	38.6	41.2	42.2	40.5	40.6	43.3	44.3	42.6	141.1	162.6	170.7
Latex	5.8	6.5	6.7	6.6	5.8	6.5	6.7	6.6	25.6	25.6	25.6
Other	33.4	33.5	34.1	30.9	28.1	31.0	31.5	40.7	126.3	128.8	131.4
영업이익	44.4	52.9	57.4	35.3	55.0	62.8	67.1	43.8	156.2	190.1	228.7
세전이익	44.4	60.1	64.9	40.5	60.2	68.6	73.1	47.7	179.5	219.5	249.6
순이익	41.3	46.9	50.6	31.6	46.4	52.8	56.3	36.7	148.1	171.6	192.2
이익률 (%)											
영업이익	19.2	21.5	22.7	14.7	22.8	23.8	25.2	16.4	17.7	19.6	22.0
세전이익	19.2	24.3	25.6	16.9	25.0	25.9	27.5	17.8	20.3	22.6	24.0
순이익	17.8	19.0	20.0	13.2	19.3	20.0	21.2	13.7	16.8	17.7	18.5

자료: 한솔케미칼, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	772	776	884	971	1,039
매출원가	567	572	634	678	700
매출총이익	205	205	250	293	339
(매출총이익률, %)	26.6	26.4	28.3	30.2	32.6
판매 및 일반관리비	81	76	94	103	110
영업이익	124	129	156	190	229
(영업이익률, %)	16.1	16.6	17.7	19.6	22.0
영업외손익	11	19	23	29	21
금융수익	9	12	11	11	12
금융비용	9	7	13	8	8
지분법손익	13	20	23	21	22
기타	-1	-6	1	6	-5
세전이익	136	148	180	219	250
법인세	27	23	31	48	57
(법인세율, %)	19.8	15.5	17.5	21.8	23.0
계속사업이익	109	125	148	172	192
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	109	125	148	172	192
(순이익률, %)	14.1	16.1	16.8	17.7	18.5
지배주주순이익	105	123	147	171	191
비지배주주순이익	3	2	1	1	1
EBITDA	177	180	210	248	290
(EBITDA 이익률, %)	23.0	23.2	23.8	25.6	27.9
EPS (지배주주)	9,294	10,823	12,993	15,304	17,353
EPS (연결기준)	9,589	11,018	13,069	15,393	17,454
수정 EPS (원)*	9,294	10,823	12,993	15,304	17,353

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	367	348	448	433	532
현금 및 현금등가물	67	84	113	72	150
매출채권	90	90	95	102	109
재고자산	124	126	124	137	147
기타	86	48	116	122	127
비유동자산	984	1,117	1,152	1,225	1,281
투자자산	85	98	110	120	128
유형자산	801	862	881	945	995
무형자산	79	78	79	77	75
기타	19	78	82	82	82
자산총계	1,351	1,465	1,600	1,658	1,813
유동부채	248	272	275	219	209
매입채무	45	36	36	40	43
단기차입금	19	69	53	53	53
기타 유동부채	183	167	186	126	113
비유동부채	162	121	148	129	129
사채 및 장기차입금	150	106	138	118	118
기타 비유동부채	11	15	10	11	11
부채총계	409	393	423	347	338
지배주주지분	846	974	1,080	1,212	1,376
자본금	57	57	57	57	57
자본잉여금	33	60	60	60	60
이익잉여금	811	909	1,030	1,172	1,336
기타	-56	-51	-66	-77	-77
비지배주주지분	96	97	97	98	99
자본총계	941	1,071	1,177	1,310	1,475
순부채	164	157	130	77	-24

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	144	162	200	217	242
당기순이익	109	125	148	172	192
현금유출입이없는 비용 및 수익	80	60	95	91	104
유형자산 감가상각비	52	49	52	56	60
무형자산 상각비	1	2	2	2	2
기타	27	9	41	33	42
영업활동 자산부채 변동	-17	-9	-14	-8	-7
투자활동에서의 현금흐름	-172	-72	-131	-120	-109
유형자산 증감	-158	-108	-83	-120	-110
장단기금융자산의 증감	-7	31	-15	-5	-4
기타	-7	5	-33	5	5
재무활동에서의 현금흐름	-5	-77	-40	-118	-47
차입금의 증가(감소)	32	-23	20	-89	-20
자본금의 증가(감소)	0	27	0	0	0
배당금	-25	-24	-23	-28	-27
기타	-12	-57	-36	0	0
현금증감	-32	17	29	-41	78
기초현금	99	67	84	113	72
기말현금	67	84	113	72	150
Gross cash flow	189	185	243	263	296
Free cash flow	-15	54	117	97	132

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 한솔케미칼, 삼성증권 추정

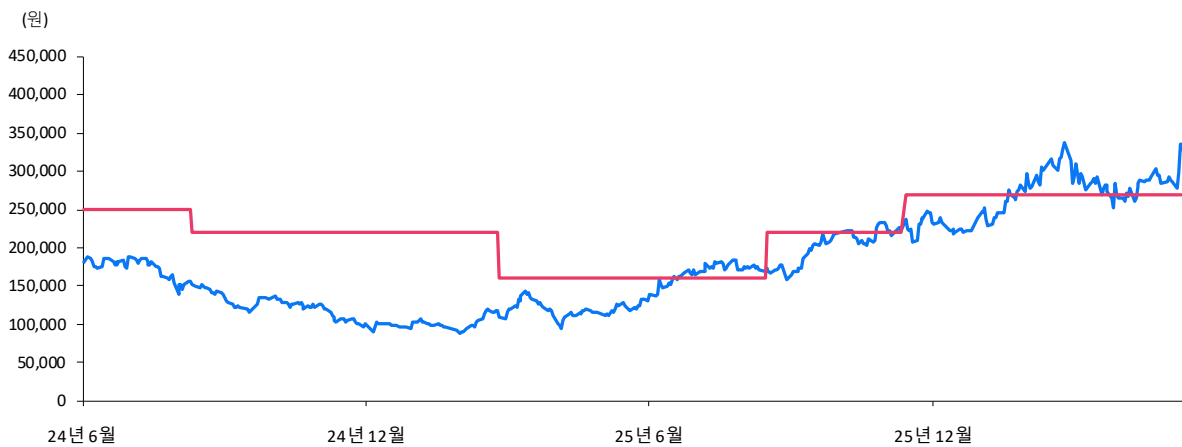
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.9	0.6	13.9	9.9	7.0
영업이익	-33.3	3.8	21.3	21.6	20.3
순이익	-34.9	14.9	18.6	15.8	12.0
수정 EPS**	-32.1	16.5	20.1	17.8	13.4
주당지표					
EPS (지배주주)	9,294	10,823	12,993	15,304	17,353
EPS (연결기준)	9,589	11,018	13,069	15,393	17,454
수정 EPS**	9,294	10,823	12,993	15,304	17,353
BPS	77,725	88,053	99,420	114,965	130,487
DPS (보통주)	2,100	2,100	2,600	2,600	2,600
Valuations (배)					
P/E***	24.4	9.0	17.5	20.9	18.4
P/B***	2.9	1.1	2.3	2.8	2.4
EV/EBITDA	16.0	7.5	13.3	15.3	12.8
비율					
ROE (%)	13.1	13.5	14.3	14.9	14.8
ROA (%)	8.3	8.9	9.7	10.5	11.1
ROIC (%)	10.5	10.2	11.4	12.7	14.3
배당성향 (%)	21.7	18.9	19.2	16.1	14.3
배당수익률 (보통주, %)	0.9	2.2	1.1	0.8	0.8
순부채비율 (%)	17.4	14.6	11.0	5.9	-1.7
이자보상배율 (배)	21.4	24.2	21.5	33.6	43.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/12/5	2024/8/14	2025/2/28	8/19	11/17	2026/5/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	250000	220000	160000	220000	270000	420000
과리율 (평균)	-24.08	-47.84	-11.39	-8.83	-0.57	
과리율 (최대/최소)	-7.40	-31.05	15.25	5.68	25.19	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA