

기술분석보고서 산업재

한솔홈데코(025750)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 민충기 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한솔홈데코(025750)

목재 Value Chain 위에서 공간의 감각을 완성하는 인테리어 자재 전문기업

기업정보(2026.07.13 기준)

대표자	김경록
설립일자	1991.12
상장일자	2003.11
기업규모	중견기업
업종분류	강화 및 재생 목재 제조업
주요제품	PB,MDF,바닥재,강화, 재생목재 등

시세정보(2026.07.13 기준)

현재가(원)	1,810
액면가(원)	5,000
시가총액(억 원)	294
발행주식수	16,113,029
52주 최고가(원)	3,850
52주 최저가(원)	1,736
외국인지분율	3.30
주요주주	한솔홀딩스 등 6인

■ 가구소재에서 토탈 인테리어 자재로, 30년 전통의 목재 전문

한솔홈데코(이하 동사)는 1991년 전주임산㈜로 설립된 이래, MDF(중밀도섬유판) 제조 전문기업에서 출발하여 마루 바닥재, 벽면재, 시트재, 가구재 등 인테리어 자재 전반을 아우르는 종합 공간소재 기업으로 성장하여 왔다. 이후, 전라북도 익산시 생산 거점을 중심으로 국내 인테리어 자재 시장을 선도하고 있는 것으로 파악된다. 한솔그룹 계열사로서 한솔홀딩스(주)가 23.32%의 지분을 보유한 안정적인 지배구조를 갖추고 있으며, 2024년 기준 여성가족부로부터 가족친화기업 인증을 획득하는 등 지속가능경영 측면에서도 성과를 인정받고 있는 것으로 확인된다.

■ 목재 Value Chain을 완성하는 수직계열화 사업구조

동사는 뉴질랜드 조림사업(Hansol New Zealand Ltd.)을 통한 원목 확보에서부터 국내 익산공장의 MDF 생산, 마루·벽면재·시트재 등 인테리어 자재 제조 및 유통, 그리고 베트남 현지 법인(Hansol Homedeco Vietnam Co., Ltd.)을 통한 해외 마루 제조에 이르기까지 목재 산업 전 Value Chain을 내재화한 구조를 보유하고 있다. 이에 더하여 MDF 생산 공정에서 발생하는 폐목재를 연료로 활용하는 열병합발전 사업을 통해 에너지 자급 및 신재생에너지 공급인증서(REC) 판매 수익을 창출하고 있어 순환형 사업구조를 구현하고 있는 것으로 파악된다.

■ 통합 브랜드 '라솔라'를 앞세운 인테리어 시장 고급화 전략

동사는 2022년 '라솔라(lasola)' 통합 브랜드를 런칭하여 마루·벽면재·시트재를 하나의 디자인 철학 아래 통합하는 고급화 전략을 추진하고 있다. SB마루, 강마루, 컬렉트월, 스토리보드 등 다양한 제품군을 통해 가정용·상업용 고객을 포괄하며, 특히 벽과 바닥을 동일한 톤으로 연결하는 '톤매치 인테리어' 솔루션으로 차별화된 공간 경험을 제공하고 있는 것으로 파악된다. 또한 품질과 친환경성을 동시에 인정받고 있으며, Super-E0 등급의 저포름알데히드 보드를 국내 최초로 개발하는 등 업계 기술 선도 역할을 지속하고 있는 것으로 파악된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	2,965.5	4.6	36.3	1.2	-142.7	-4.8	-9.72	-4.52	123.3	-884	8,669	N/A	0.50
2024	3,272.6	10.4	114.2	3.5	-169.3	-5.2	-12.82	-5.62	134.5	-1,048	7,682	N/A	0.42
2025	2,798.2	-14.5	23.3	0.8	-223.5	-8.0	-20.01	-8.62	128.8	-1,387	6,182	N/A	0.52

기업경쟁력

수직계열화된 Value Chain	목재	- 뉴질랜드 조림(7,900ha 규모)부터 익산 MDF 생산, 인테리어 자재 제조·유통, 베트남 마루 생산까지 전 공정 내재화로 원가경쟁력 확보 - MDF 생산 공정 폐목재를 활용한 열병합발전으로 에너지 자급률 제고 및 REC 수익 창출, 원가 절감과 친환경성의 시너지 구현 - 한솔그룹 계열사 네트워크(한솔홀딩스 23.32% 지분 보유) 기반 안정적 재무·경영 지원 구조 확보
친환경·기능성 포트폴리오	제품	- 국내 최초 Super-E0 등급 저포름알데히드 보드 개발, ISO 14001·환경표지인증 취득으로 친환경 경쟁력 입증 - 방염·항곰팡이 MDF, SB마루(내수성 강화), 스킨플로어(포름알데히드 무함유), 준불연 웰스톤 플러스 등 특수 기능성 제품 라인업 구축으로 다양한 수요층 대응 - KS마크·ISO 9001 품질 인증과 2024년 가족친화기업 인증(여성가족부) 획득 등 공신력 확보

핵심 기술 및 적용제품

SB마루 / 라슬라 콜렉트월	- 내수성 강화 공법을 적용한 SB마루와 준불연 성능의 프리미엄 벽면재 콜렉트월은 동사의 대표 차별화 제품으로, 바닥과 벽면을 동일 톤으로 연결하는 '공간 통일감' 인테리어 솔루션을 구현하는 핵심 축을 담당하고 있는 것으로 파악된다.	<SB마루 Collection> 
폐목재 활용 시스템	- MDF 생산 공정 부산물(폐목재)을 소각 보일러 연료로 재활용하여 고압 스팀을 생산하고, 스팀터빈을 통해 전력을 생산하는 1·2단계 열병합발전 시스템은 제조원가 절감과 신재생에너지 공급인증서(REC) 수익 창출을 동시에 달성하는 동사만의 자원순환 경쟁우위로 확인된다.	

시장경쟁력

국내 인테리어 자재 시장 선도 지위	- 국내 인테리어 시장 규모가 한국건설산업연구원 추정 기준 2020년 30조 원에서 2030년 44조 원으로 성장할 것으로 전망되는 가운데, 동사는 MDF·마루 분야 과점 시장 내 주도적 위치를 점하고 있으며, 대리점 통합 전시 전략 및 B2B2C 크로스 셀링으로 유통망 경쟁력을 지속 강화하고 있는 것으로 파악된다.
친환경 고기능 제품으로 프리미엄 포지셔닝	- 리모델링 수요 확대와 소비자의 안전 및 친환경·고급화 선호 증가에 대응하여 방염 스토리필름, 스토리월, 웰스톤 플러스 등 준불연·방염 기능성과 심미성을 모두 갖춘 . 프리미엄 신제품을 지속적으로 출시하며, 단순 자재 공급을 넘어 토탈 인테리어 솔루션 기업으로 포지셔닝을 강화하고 있는 것으로 파악된다.
글로벌 생산 거점 기반 원 가 우위	- 뉴질랜드 조림지 약 6,000ha(벌채 가능면적), 베트남 마루 생산법인(생산능력 19,177㎡), 익산공장 MDF 345,000㎡ 생산능력을 갖춘 다국적 제조 인프라를 통해 원료 조달 리스크를 분산하고 경쟁사 대비 우월한 원가구조를 유지하고 있는 것으로 판단된다.

I. 기업 현황

목재 Value Chain에서 인테리어 공간 솔루션까지, 한솔홈데코의 진화

동사는 1991년 설립 이래 MDF 전문 제조기업에서 출발하여 마루·벽면재·시트재·가구재를 망라하는 토탈 인테리어 자재 기업으로 사업 영역을 확장하여 왔으며, 뉴질랜드 조림·익산 생산·베트남 제조로 이어지는 글로벌 수직계열화와 폐목재 기반 열병합발전을 통한 자원 순환 모델을 결합한 독자적 사업 구조를 구현하고 있는 것으로 파악된다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1991년 12월 전주임산(주)으로 설립된 이래 1995년 한솔포럼(주)으로, 2003년 (주)한솔홈데코로 상호를 변경하며 브랜드 정체성을 공고히 하여 왔다. 설립 초기 MDF 전문 제조기업으로 출발하여 마루·시트·벽면재 등 인테리어 자재 사업으로 영역을 확장하였으며, 2003년 유가증권시장 상장을 통해 공개 기업으로서의 위상을 갖추었다. 이후 2012년 열병합발전 사업에 착수하여 폐목재 기반 자원순환 에너지 모델을 구축하였으며, 2019~2020년에는 베트남 법인 설립·상업생산 개시로 글로벌 생산 거점을 확보하였다. 2022년에는 통합 브랜드 '라솔라(lasola)'를 런칭하여 프리미엄 인테리어 자재 기업으로의 도약을 선언하였으며, 2024년 가족친화기업 인증 획득을 통해 지속가능경영의 성과도 인정받고 있는 것으로 확인된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

동사의 대표이사인 김경록 사내이사는 한양대학교에서 기계설계학을 전공하였으며 한솔홈데코 소재연구소장·소재사업본부장을 거쳐 대표이사직에 이르기까지 31년의 장기 재직 경력을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 기술적 배경을 바탕으로 소재 연구 및 사업 개발을 주도한 이력은 MDF·마루·벽면재 중심의 기술 집약형 인테리어 자재 사업을 이끌기에 적합한 역량으로 판단된다.

■ 주주 현황

동사의 최대주주는 순수지주회사인 한솔홀딩스(주)로, 3,758,247주(23.32%)를 보유하고 있으며, 조동길 관계사 임원이 22,930주(0.14%), 김경록 대표이사가 40,800주(0.25%), 이동은 사내이사 20,000주(0.12%), 양병갑 사내이사 10,000주(0.06%), 심경보 사내이사 10,002주(0.06%)를 보유하고 있는 것으로 파악된다. 최대주주 및 특수관계인의 합산 지분율은 약 23.97%(3,861,979주)이며, 소액주주 지분율은 76.03%(12,251,050주)로 유동주식 비중이 높은 특성을 보이고 있는 것으로 확인된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 최대주주등소유주식변동신고서(2026.05.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

동사는 목재사업, 열병합발전사업, 조림사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

매출유형	품목	제품 설명
목재사업	MDF(중밀도섬유판), 가공보드, 강마루·SB마루·강화마루, 시트재, 목분 등	원목·폐목재 기반 MDF 생산 및 마루·시트·가구재 등 인테리어 자재 제조·판매, 국내 대리점, 건설사, 가구사 중심 유통
열병합발전사업	전력(MW), 스팀, 신재생에너지공급인증서(REC)	MDF 생산 공정 폐목재를 연료로 한 스팀 생산 및 스팀터빈 전력 생산; 한국전력거래소 전력 판매 및 에너지관리공단 REC 판매
조림사업	라디에타 소나무(Radiata Pine) 원목	뉴질랜드 기스본 인근 약 6,000ha(벌채 가능면적) 조림지 운영; 탄소배출권(NZ-ETS) 사업 병행 검토 중

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

목재사업 부문은 동사 전체 연결 매출의 98.23%(제34기 기준)를 차지하는 핵심 사업으로, 전라북도 익산의 생산 거점에서 MDF(중밀도섬유판)와 마루, 시트, 목분 등을 생산하여 국내외 고객에게 공급하고 있다. MDF는 원목 및 폐목재에서 추출한 섬유질을 수지와 혼합·고온고압 압착하여 성형한 목질판상재료, 일반 가구(옷장·침대·책장 등), 사무용 가구, 건축용 내장재(도어·문틀·벽체) 등에 광범위하게 활용된다. 동사는 MDF 분야에서 국내 최초로 인체에 무해한 Super-E0 등급 보드를 개발하여 포름알데히드 방출량을 최소화하였으며, 폐목재 등을 원재료로 활용하는 친환경 자원재활용 생산 방식으로 ISO 14001·환경표지인증 등을 획득하고 있는 것으로 파악된다. 마루 제품군은 내수성을 강화한 SB마루, 고강도 HPL을 적용한 강마루, 비접착식 강화마루 등 다양한 라인업을 갖추고 있으며, 2022년 출시한 통합 브랜드 '라솔라(lasola)'를 통해 프리미엄 포지셔닝을 강화하고 있는 것으로 확인된다. 아울러 시트재는 주방 가구, 수납 가구, 샷시·도어·몰딩 등 다양한 인테리어 제품의 표면 마감재로 활용되며, 벽면재 브랜드 '컬렉트월'·'스토리월' 등을 통해 바닥재와 벽재를 아우르는 공간 통합 솔루션을 제공하고 있는 것으로 파악된다.

한솔홈데코(025750)

열병합발전사업 부문은 MDF 생산 공정에서 발생하는 폐목재 부산물을 소각 보일러의 연료로 재활용하여 고압 스팀을 생산하고, 스팀터빈을 통해 전력을 생산하는 1·2단계 구조로 운영되고 있다. 2012년 소각 보일러 발전 설비 투자를 시작으로 현재 33,048MW의 연간 생산능력을 갖추고 있으며, 제34기 기준 가동률 91.82%의 높은 설비 이용률을 달성하고 있는 것으로 확인된다. 생산된 전력은 한국전력거래소 전력시장을 통해 판매되며, 에너지관리공단으로부터 신재생에너지 공급인증서(REC)를 획득하여 추가 수익을 창출하고 있다. 이러한 폐목재 활용 에너지 생산은 제조원가 절감 효과는 물론, 정부의 탄소 감축 정책에도 부응하는 친환경 사업모델로 평가받고 있는 것으로 판단된다.

조림사업은 자회사 Hansol New Zealand Ltd.를 통해 뉴질랜드 북섬 기스본 인근에서 1996년부터 2003년까지 라디에타 소나무(Radiata Pine)를 조림한 사업으로, 전체 벌채 가능면적 약 6,000ha에 대해 2034년까지 벌채 사업이 계획되어 있다. 다만 최근 최대 수입국인 중국의 경기 둔화로 뉴질랜드산 소나무 가격이 하락세를 유지하고 있어 현재 벌채 작업을 일시 중단하고 있는 것으로 파악된다.

그림 3. 뉴질랜드 조림지 및 벌채 현장



자료: 동사 홈페이지

동사는 2025년 6월 자회사 한솔모두의봄(주)의 토탈인테리어 사업 부문을 청산을 완료하여 포트폴리오를 제조·유통 핵심 사업으로 재집중하는 구조 개편을 마무리하였다. 이와 동시에 제품 차별화 측면에서 2025년 6월 준불연 성능의 웰스톤 플러스를 출시하고, 같은 해 7월에는 방염 성능을 갖춘 방염 스토리필름을 출시하는 등 기능성 인테리어 자재 포트폴리오를 지속 확충하고 있는 것으로 확인된다. 특히 2026년 정기주주총회(2026년 3월 19일)에서 폐기물처리업을 신규 사업목적으로 추가하는 정관 변경을 단행하여 MDF 생산 부산물의 처리 및 자원화 사업 확대 기반을 마련한 것으로 파악된다.

향후 사업 방향과 관련하여, 동사는 BIPV(건물 일체형 태양광) 등 신재생에너지 소재 분야 진출을 검토하고 있는 것으로 알려져 있으며, 제로에너지건축물 의무화 정책 확대에 대응하는 사업 포트폴리오 확장을 추진 중인 것으로 파악된다. 또한 리모델링 시장의 꾸준한 성장 추세와 소비자의 친환경·고급화 선호 확대를 기반으로, 방염·항균·내수성 등 기능성을 강화한 신제품 개발과 스토리보드·스토리필름·스토리월 등 제품 간 크로스 셀링을 통한 유통 효율화 전략을 병행하여 수익성 개선을 도모할 것으로 전망된다.

II. 시장 동향

리모델링·친환경 교체 수요로 재편되는 인테리어 자재 시장

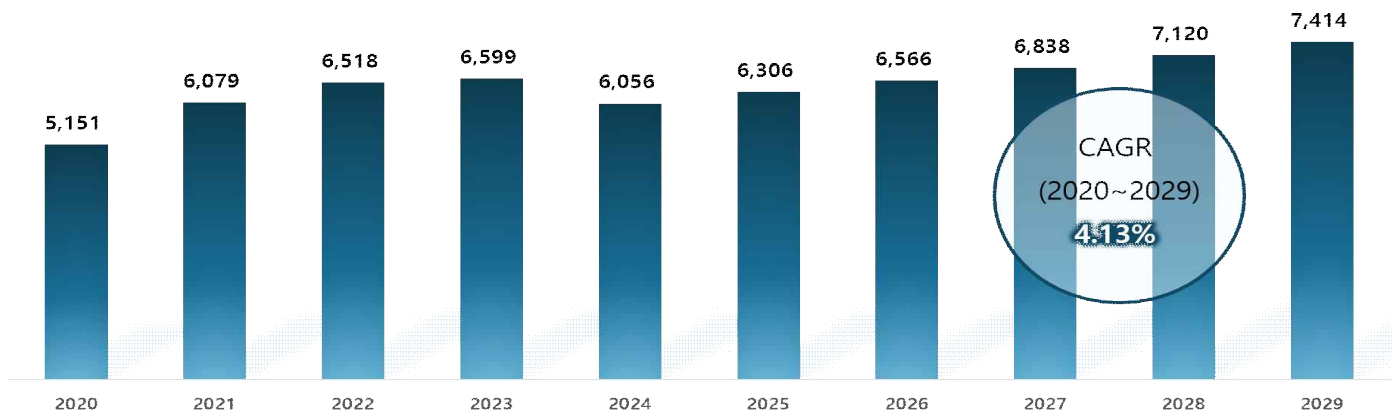
국내 인테리어 자재 시장은 건설경기 부진에 따른 특판 위축에도 리모델링·친환경 교체 수요 확대로 구조적 재편이 진행되고 있으며, 강화마루 등 고부가 부문이 두 자릿수 성장세를 이어가는 것으로 판단된다. 당사는 MDF·마루 과점 구조 속에서 친환경·기능성 제품으로 대응하고 있는 것으로 판단된다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

국가데이터처, 광업제조업조사(2026)에 따르면, 표면 가공 목재 및 특정 목적용 제재목 제조업 시장의 2020년 국내 시장 규모는 약 5,151억 원에서 연평균 4.13%씩 증가하여 2024년에는 약 6,056억 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 이러한 추세가 유지된다고 가정하면, 2029년 목표시장의 규모는 약 7,414억 원에 이를 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 표면 가공 목재 및 특정 목적용 제재목 제조업 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)

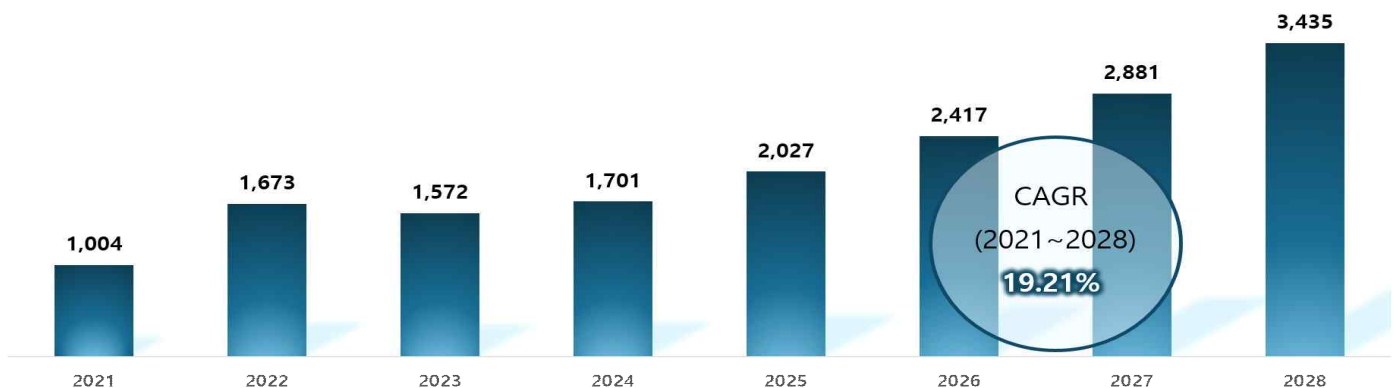


자료: 광업제조업조사, 국가데이터처(2026), NICE평가정보(주) 재가공

동일 보고서에 따르면 강화마루 시장의 2021년 국내 시장 규모는 약 1,004억 원에서 연평균 19.21%씩 증가하여 2024년에는 약 1,701억 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 이러한 추세가 유지된다고 가정하면, 2028년 목표시장의 규모는 약 3,435억 원에 이를 것으로 전망된다.

그림 5. 국내 강화마루 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)



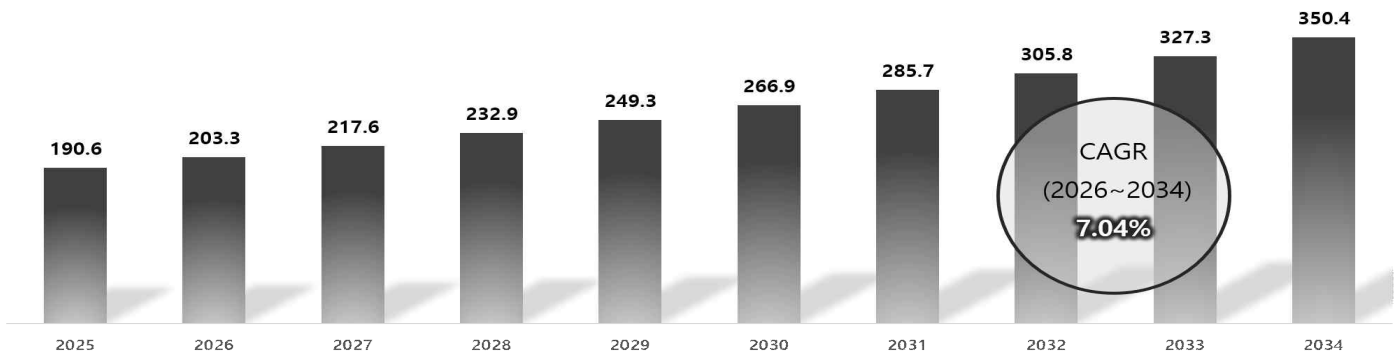
자료: 광업제조업조사, 국가데이터처(2026), NICE평가정보(주) 재가공

한솔홈데코(025750)

Fortune Business Insights, 「Combined Heat and Power market」 통계자료(2026)에 따르면, 글로벌 열병합 시장 규모는 2025년 190.6억 달러로 평가되었으며, 2026년부터 2034년까지 연평균 성장률(CAGR) 7.04%를 기록하며 2034년에는 350.4억 달러에 이를 것으로 전망된다.

그림 6. 글로벌 열병합발전 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



자료: Fortune Business Insight, 「Combined Heat and Power market」 통계자료(2026), NICE평가정보(주) 재가공

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 인테리어 자재 시장은 MDF·마루 분야의 경우 동사(한솔홈데코)와 동화기업 등 소수 국내 대형 메이커가 시장을 과점하는 가운데, 저가 수입품(중국산 등)과의 경쟁이 지속되는 구조적 특성을 보이고 있다. 최근 건설 경기 부진으로 신규 주택 수요에 기반한 특판 시장이 축소된 반면, 리모델링·셀프 인테리어 시장의 성장으로 소비자의 교체 수요가 증가하는 구조적 전환이 나타나고 있는 것으로 파악된다. 또한 2025년 인테리어 트렌드는 공간 전체의 톤 통일감·자연소재 선호·친환경 소재 활용이 핵심으로 부상하고 있으며, SNS를 통한 정보 습득 및 온라인 구매 비중이 확대되는 추세가 뚜렷하게 관찰되고 있다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

글로벌 목질판상재 시장에서는 중국, 동남아시아 저가 생산 기업들이 가격 경쟁을 주도하는 가운데, 유럽계 기업들은 표면 가공 기술과 환경 인증(CARB, E1·E0 등급)을 앞세운 고품질 차별화 전략을 구사하고 있다. 마루 시장에서는 스웨덴계 페르고(Pergo), 독일계 크로노스판(Kronospan) 등이 글로벌 강화마루 기술을 선도하고 있으며, 내수성·내스크래치성 향상 기술과 SPC(스톤 플라스틱 코어) 마루가 빠르게 시장을 대체하는 추세이다. 국내 시장에서는 동사를 포함하여 동화기업, KCC글라스 등이 경쟁하고 있으며, 중국산 저가 제품의 공세가 시장 가격 하락 압력으로 작용하고 있는 것으로 파악된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 현황
동화기업	• 국내 MDF·강화마루 시장의 양대 과점 기업 중 하나로, MDF·PB·강화마루를 주력으로 생산하며 동사와 직접 경쟁 관계에 있는 것으로 파악된다.
KCC글라스	• 바닥재·벽면재·창호 등 종합 건축재 포트폴리오를 보유하고 있으며, 인테리어 자재 채널 측면에서 동사의 경쟁 대상으로 파악된다.
포레스코	• 국내 MDF 시장 참여 기업으로 동사와 동종 경쟁 구도를 형성하고 있으며, 건설 경기 부진 국면에서 원가 경쟁이 심화되고 있는 것으로 파악된다.

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

친환경 MDF-기능성 마루·에너지 자립형 발전, 3대 기술 축으로 구성된 자체 기술력

동사는 국내 최초 Super-E0 등급 MDF 개발 역량, SB마루·방염 스토리보드·컬렉트월 등 기능성 특화 제품 기술, 그리고 폐목재 기반 열병합발전 자원순환 시스템을 3대 핵심 기술 축으로 하여 인테리어 자재 분야에서의 기술 선도력을 유지하고 있는 것으로 평가된다.

■ 친환경 MDF 제조 기술, 국내 최고 수준의 저포름알데히드 생산 기술

동사의 MDF 제조 기술은 국내 최초로 Super-E0 등급의 초저포름알데히드 보드를 개발한 기술력을 핵심으로 한다. Super-E0 등급은 포름알데히드 방출량을 일반 E0 등급보다 낮은 수준으로 억제한 것으로, 이는 가구소재 및 건축 내외장재 분야에서 최고 품질 기준으로 인정받고 있다. 동사는 이 기술력을 바탕으로 방염기능 MDF 개발(2020년), 항공광이 기능 MDF 개발(2020년) 등으로 기술 적용 범위를 지속 확대하고 있으며, 2024년 10월에는 '중밀도섬유판 및 그 생산방법'에 관한 특허 등록하여 독자 기술 보호 기반을 강화하였다. 이러한 친환경 생산 기술은 ISO 9001·ISO 14001·KS마크·환경표지인증으로 공인되어 있으며, 건설사·가구사 등 B2B 고객의 품질 신뢰도를 제고하는 데 직접 기여하고 있다.

■ 기능성 인테리어 자재 기술, 방염·내수·친환경 특화 제품 개발 역량

동사의 인테리어 자재 기술 역량은 SB마루를 통한 내수성 강화 기술, 컬렉트월·웰스톤·스토리월을 통한 벽면재 표면 가공·준불연 기술, 그리고 방염 스토리보드·방염 스토리필름을 통한 방염 코팅 기술로 대표된다. SB마루는 초내수 SB코어 및 반클릭 혀와 홈 결합 기술을 적용하여 습기·오염에 강한 특성을 구현하며, 2024년 8월에는 국내 최대 규격의 사각마루(SB마루 스퀘어)를 출시하는 제품 혁신을 이루었다. 벽면재 분야에서는 2024년 10월 '미네랄보드를 이용한 고압압축패널 및 그 제조방법'에 관한 특허를 등록하여 컬렉트월 계열 제품의 기술 기반을 확보하였으며, 2025년 6월에는 준불연 성능의 웰스톤 플러스를 출시하여 제로에너지건축물 의무화 정책 수혜에 선제적으로 대응하였다. 이러한 기능성 제품 개발 역량은 동사의 상품개발팀·전자재연구소·시판/특판 사업부가 체계적으로 분업하여 연간 2~5건 이상의 신제품을 지속 출시하는 방식으로 유지되고 있는 것으로 확인된다.

그림 7. 컬렉트월 대표제품(우유니화이트, 카라라화이트)



자료: 동사 홈페이지

■ 폐목재 기반 열병합발전 기술, 제조-에너지 융합형 자원순환 시스템

동사의 열병합발전 기술은 MDF 생산 공정에서 발생하는 폐목재 부산물을 소각 보일러 연료로 재활용하여 고압 스팀을 생산하고, 스팀터빈을 통해 전력을 생산하는 1·2단계 구조로 구성되어 있다. 이는 단순 에너지 생산을 넘어 제조원가 절감, 폐기물 처리비용 감소, 신재생에너지 공급인증서(REC) 판매를 통한 추가 수익 창출을 동시에 실현하는 융합형 비즈니스 모델이다. 제34기 기준 연간 전력 생산능력 33,048MW, 실제 생산량 22,529MW를 달성하였다. 이 사업 모델은 정부의 탄소 감축 정책에 부응하는 동시에, 원재료 가격 변동에 따른 제조원가 변동 리스크를 일부 완충하는 기능도 수행하고 있는 것으로 파악된다.

표 3. 열병합발전사업 성과

구분	연간 에너지 절감금액	연간 온실가스 감축량	설명
Bio-SRF 소각로	30억	22,000톤	병커 C유를 대신하여 Bio-SRF 소각로를 통한 스팀 생산
폐열회수 시스템	24억	3,000톤	MDF 생산과정에서 버려지는 온수 및 고온의 폐가스를 재활용
RPF	16억	25,000톤	가연성 폐플라스틱을 재활용한 고형연료만을 사용해 생산된 스팀을 업체로부터 공급받아 공정에 사용
열병합 발전 설비(3기)	67억	46,000톤	100% 바이오매스 원료를 이용해 생산되는 스팀 증산을 통한 터빈을 가동하여 전력 생산
합계	137억	96,000톤	

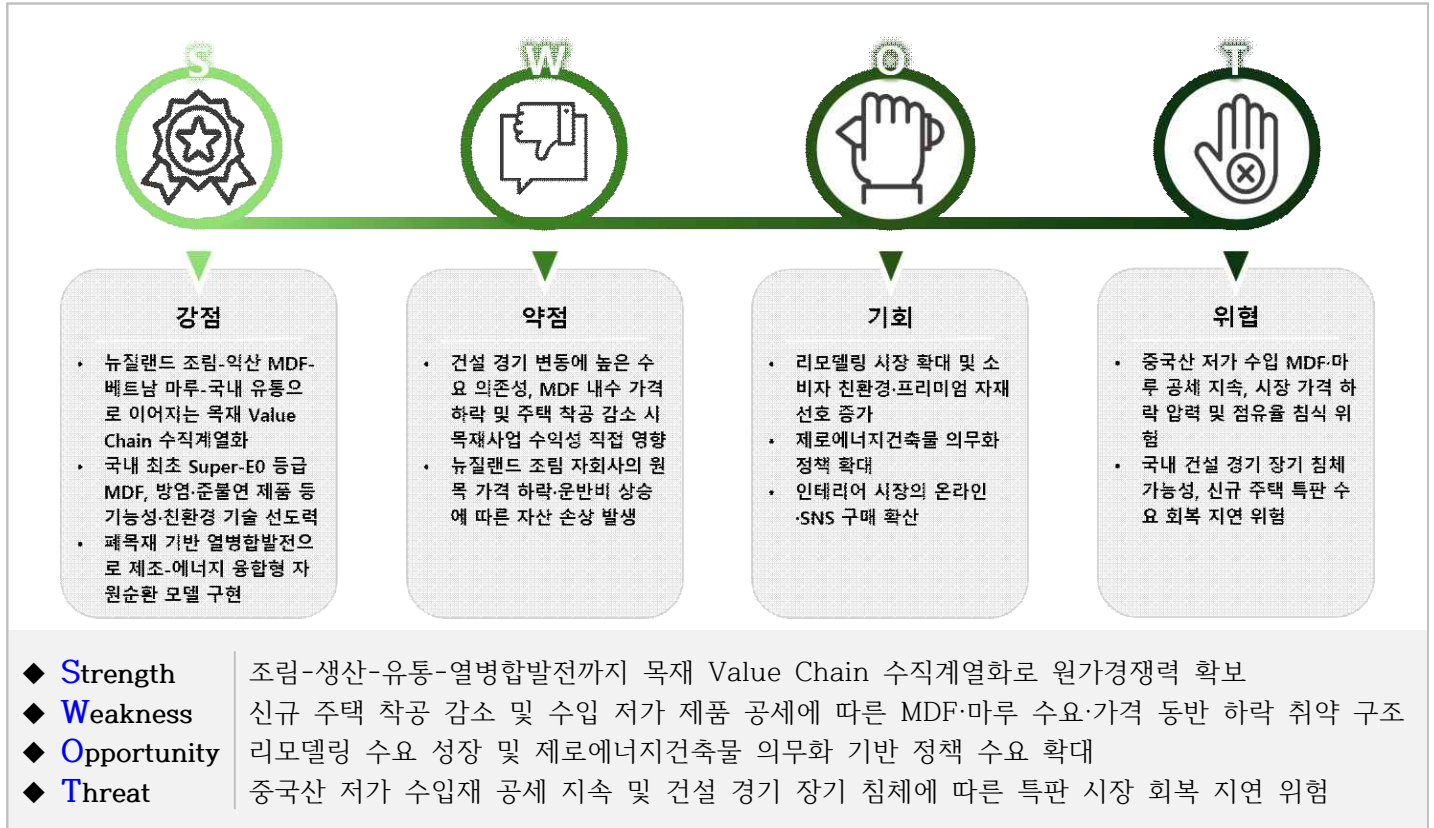
자료: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

■ 연구개발 활동

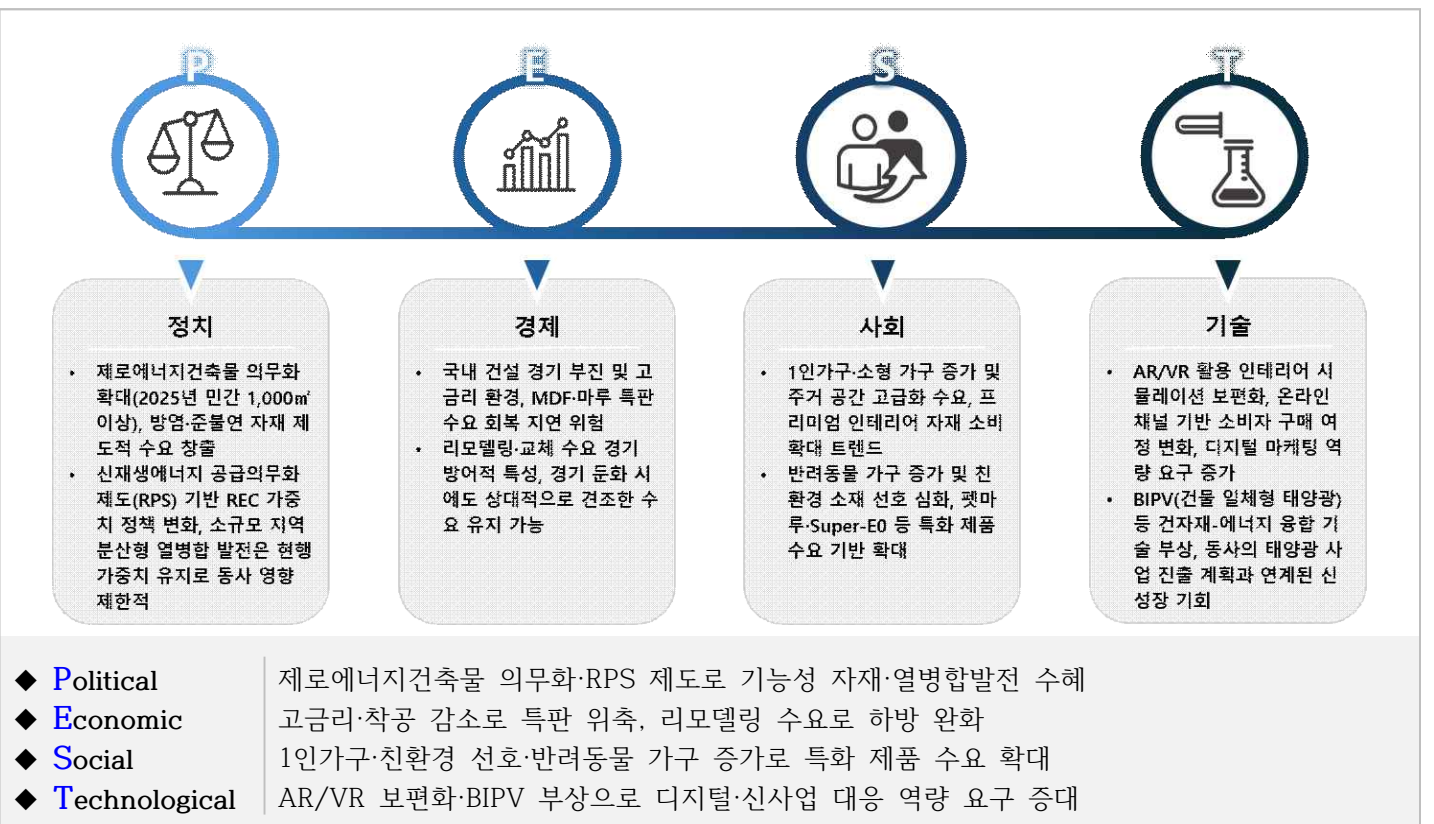
동사의 연구개발은 전자재연구소를 중심으로 신제품 개발과 품질·편의성 개선, 시공방법 연구를 주요 업무로 수행하고 있으며, 상품개발팀·상공간파트너팀·전자재솔루션팀 등 사업부별 개발 조직이 유기적으로 협력하는 체계를 갖추고 있는 것으로 파악된다. 최근 3개년 R&D 비용 추이를 살펴보면 제32기(2023년) 427백만원(매출 대비 0.14%), 제33기(2024년) 423백만원(매출 대비 0.13%), 제34기(2025년) 492백만원(매출 대비 0.18%)으로, 연구개발 투자 규모가 완만하게 증가하고 있는 것으로 확인된다. 재무적 어려움 속에서도 R&D 투자를 유지하고 있다는 점은 동사의 장기적 기술 경쟁력 유지 의지를 반영하는 것으로 판단된다.

주요 R&D 성과로는 2024년 SB마루 스퀘어(국내 최대 사각마루) 출시, 스토리보드 바디·스토리필름·스토리도어 신제품 라인 출시, 미네랄보드를 이용한 고압압축패널 특허 등록(2024년 10월), 중밀도섬유판 생산방법 특허 등록(2024년 10월)이 확인된다. 또한 2025년에는 준불연 성능의 웰스톤 플러스 출시(6월)와 방염 스토리필름 출시(7월)로 기능성 확장 방향의 기술 성과를 지속 달성하고 있는 것으로 파악된다.

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

본업 집중과 고부가 제품 확대로 재무 수익성 개선이 진행

동사의 2025년 매출액은 전년 대비 14.5% 축소된 2,798.2억 원, 영업이익은 23.3억 원으로 흑자 기조를 유지하였다. 2026년 1분기에는 매출액 691.4억 원, 영업이익 27.1억 원, 당기순이익 35.4억 원을 시현하며, 영업이익은 전년 동기 대비 약 2.3배, 당기순이익은 전년 동기 대비 약 5.5배 증가하는 등 수익성이 큰 폭으로 개선되었다.

■ 2026년 1분기 고부가 제품 비중 확대와 원가 절감 노력으로 수익성이 큰 폭으로 개선

동사의 연결 매출은 보드·마루·시트를 생산하는 목재 부문과 폐목재로 스팀·전력을 생산하는 열병합발전 부문으로 구분되며, 2025년 목재 부문이 2,748.6억 원(약 98.2%), 열병합발전 부문이 49.6억 원(약 1.8%)을 차지하였다. 목재 부문은 보드(MDF)와 마루를 주력으로 인테리어 자재 포트폴리오를 형성하고 있다.

동사의 매출액은 2023년 2,965.5억 원, 2024년 3,272.6억 원으로 증가하였으나 2025년에는 MDF 내수 가격 하락과 건설 경기 둔화의 영향으로 2,798.2억 원으로 축소되었다.

■ 2026년 1분기 영업이익·순이익이 전년 동기 대비 급증하며 수익성 대폭 개선

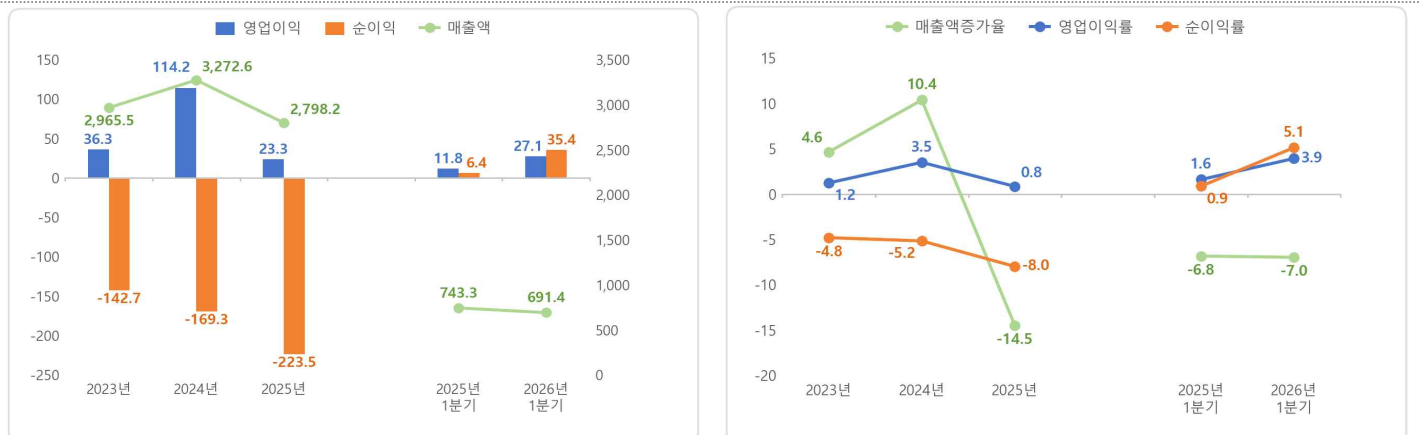
2024년 동사는 매출액이 전년 대비 307.1억 원 증가한 3,272.6억 원을 기록하였으며(매출액증가율 10.4%), 영업이익은 114.2억 원(영업이익률 3.5%)을 시현하였으나 당기순손실은 169.3억 원(순이익률 -5.2%)을 나타내었다.

2025년 동사는 매출액이 전년 대비 474.4억 원 축소된 2,798.2억 원을 기록하였으며(매출액증가율 -14.5%), 영업이익은 23.3억 원(영업이익률 0.8%)으로 흑자 기조를 유지하였으나 당기순손실은 223.5억 원(순이익률 -8.0%)으로 비유동생물자산 손상 등 영업외 요인의 영향을 받았다.

2026년 1분기 동사는 매출액이 전년 동기 대비 7.0% 축소된 691.4억 원을 기록한 가운데(매출액증가율 -7.0%), 영업이익은 27.1억 원으로 전년 동기 대비 2.3배 증가하였고, 당기순이익은 35.4억 원으로 전년 동기 대비 약 5.5배 급증하며 수익성이 큰 폭으로 개선되었다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

한솔홈데코(025750)

■ 2023년부터 2025년 부채총계 감소 추세

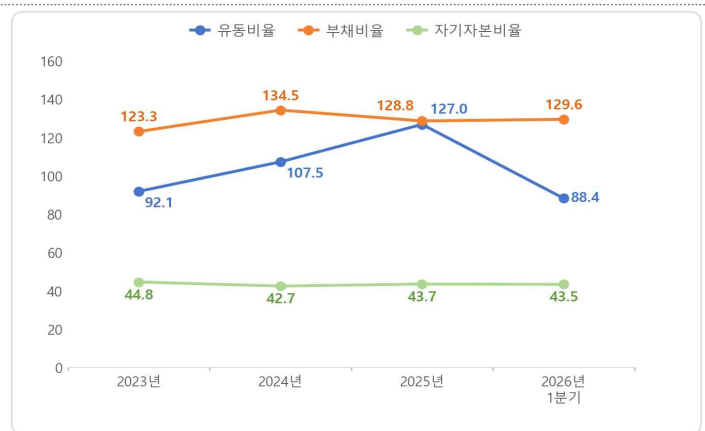
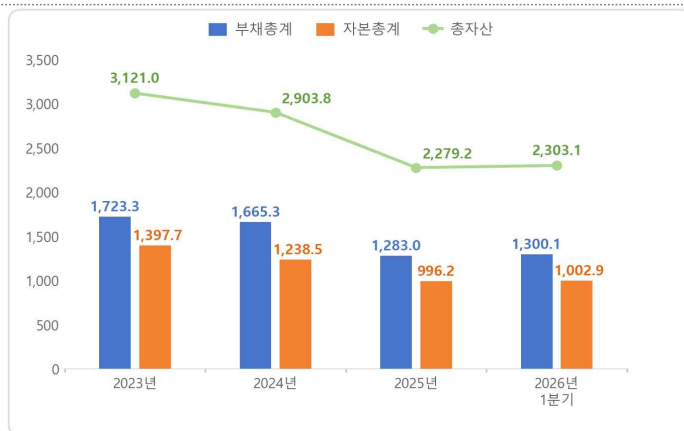
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 217.2억 원 축소된 2,903.8억 원을 기록하였고, 부채총계는 58.0억 원 감소한 1,665.3억 원, 자본총계는 159.2억 원 감소한 1,238.5억 원을 나타내었다(유동비율 15.4%p 상승한 107.5%, 부채비율 11.2%p 상승한 134.5%, 자기자본비율 2.1%p 하락한 42.7%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 624.6억 원 축소된 2,279.2억 원을 기록하였고, 부채총계는 382.3억 원 감소한 1,283.0억 원, 자본총계는 242.3억 원 감소한 996.2억 원을 나타내었다(유동비율 19.5%p 상승한 127.0%, 부채비율 5.7%p 하락한 128.8%, 자기자본비율 1.1%p 상승한 43.7%).

2026년 1분기 동사는 총자산이 전년 동기 대비 578.6억 원 축소된 2,303.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 342.0억 원 감소한 1,300.1억 원, 자본총계는 236.7억 원 감소한 1,002.9억 원을 나타내었다(유동비율 39.4%p 하락한 88.4%, 부채비율 2.8%p 하락한 129.6%, 자기자본비율 0.5%p 상승한 43.5%).

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 4. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 1분기	2026년 1분기
매출액	2,965.5	3,272.6	2,798.2	743.3	691.4
매출액증가율(%)	4.6	10.4	-14.5	-6.8	-7.0
영업이익	36.3	114.2	23.3	11.8	27.1
영업이익률(%)	1.2	3.5	0.8	1.6	3.9
순이익	-142.7	-169.3	-223.5	6.4	35.4
순이익률(%)	-4.8	-5.2	-8.0	0.9	5.1
부채총계	1,723.3	1,665.3	1,283.0	1,642.1	1,300.1
자본총계	1,397.7	1,238.5	996.2	1,239.6	1,002.9
총자산	3,121.0	2,903.8	2,279.2	2,881.7	2,303.1
유동비율(%)	92.1	107.5	127.0	127.8	88.4
부채비율(%)	123.3	134.5	128.8	132.5	129.6
자기자본비율(%)	44.8	42.7	43.7	43.0	43.5
영업현금흐름	22.3	261.4	122.6	46.1	137.1
투자현금흐름	-32.6	1.5	-57.9	-7.6	-4.1
재무현금흐름	70.6	-74.0	-304.9	-43.3	-47.8
기말 현금	140.7	331.6	89.8	326.5	175.2

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

동사는 2025년 영업이익 23.3억 원으로 흑자를 유지한 가운데, 2026년 1분기 영업이익 27.1억 원과 당기순이익 35.4억 원을 시현하며 전년 동기 대비 수익성이 큰 폭으로 개선된 것으로 판단된다. 이러한 긍정적 시그널은, 고부가 제품 비중 확대와 원가 절감 노력으로 수익성이 큰 폭으로 개선된 결과인 것으로 분석되며, 사업 재편에 따른 본업 경쟁력 강화가 뒷받침된 것으로 평가된다. 동사는 가공 MDF 등 고부가 제품 비중 확대와 자원순환형 생산구조를 통한 원가 절감을 바탕으로 수익성 개선을 추진하고 있으며, 목질자재 본업 집중과 비용 효율화가 더해질 경우 수익성 회복 흐름이 이어질 것으로 전망된다.

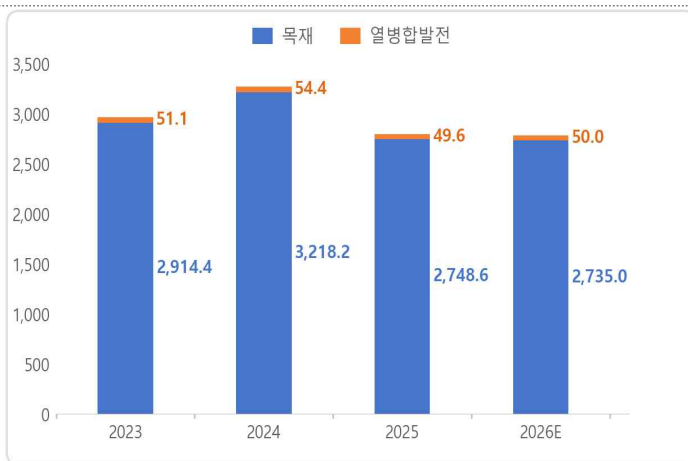
동사는 기존 보드 제조 기술을 활용한 방염 보드를 출시하고 폐목재 자원화를 통한 Bio-SRF(고체연료) 등 친환경 신사업을 추진하며 사업 영역을 확장하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 제로에너지건축물 의무화 정책 확대에 대응해 건물일체형 태양광 패널(BIPV) 및 관련 자재 사업을 검토하고 있으며, 해당 시장은 2023년 약 2,300억 원에서 2030년 약 9,000억 원 규모로 성장할 것으로 전망된다. BIPV의 주요 수요처는 공공기관과 대형 건설사·건축사사무소 등이며, 민간 영역의 B2B 리모델링 수요 증가도 기대되는 것으로 분석된다. 국내 폐목재 시장은 연간 약 400만 톤 규모로, 동사는 사업장에서 발생하는 폐목재를 에너지원으로 자원화해 원가 절감과 탄소중립에 동시에 대응하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 친환경 자재와 자원순환 역량을 바탕으로 탄소중립 정책 흐름에 대응해 나갈 것으로 전망된다.

글로벌 바닥재 시장의 연평균 6.8% 성장과 리모델링·친환경 수요 확대는 동사의 마루·고부가 목질자재 수요 기반을 강화하는 요인으로 작용할 것으로 판단된다.

이에 따라 동사의 2026년 매출액은 전년 대비 0.5% 감소한 2,785억 원이 전망되며, 목재 부문의 고부가 제품 비중 확대와 열병합발전 부문의 안정적 매출을 바탕으로 외형 안정과 수익성 개선이 이어질 것으로 전망된다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



항목	2023	2024	2025	2026(E)
매출액	2,965.5	3,272.6	2,798.2	2,785.0
목재	2,914.4	3,218.2	2,748.6	2,735.0
열병합발전	51.1	54.4	49.6	50.0

연도별 실적 및 전망

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공 및 추정

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

리모델링 수요 확대와 기능성 제품 포트폴리오 강화로 수익성 회복 전망

동사는 한솔모두의봄(주) 청산을 통한 사업 집중화, 방염·준불연 신제품 지속 출시, 그리고 B2B2C 디지털 마케팅 강화를 통해 건설 경기 부진 속에서도 인테리어 자재 시장 내 경쟁력을 유지하며 중기적 수익성 개선을 도모하고 있는 것으로 파악된다.

■ 사업 포트폴리오 재편, 핵심 제조·유통 사업 집중화

동사는 2025년 6월 자회사 한솔모두의봄(주)의 토탈인테리어 시공·제휴점 운영 사업을 청산 완료하여, 비핵심 사업에서 발생하는 고정 비용 부담을 해소하고 MDF·마루·시트재 등 자체 제조·유통 핵심 사업에 경영 자원을 집중하는 포트폴리오 재편을 완료하였다. 아울러 2026년 3월 정기주주총회에서 폐기물처리업을 신규 사업목적으로 추가하여, MDF 생산 부산물의 자원화 사업 확장 기반을 법적으로 마련하였다. 이러한 일련의 구조 개편은 수익성 중심의 사업 운영 체계를 강화하고, 중장기 성장 재원을 확보하기 위한 시장 대응력을 강화하고 있다

■ 기능성 신제품 출시 및 통합 인테리어 솔루션 확장

동사는 제로에너지건축물 의무화 확대 정책에 선제 대응하여 2025년 6월 준불연 성능의 웰스톤 플러스를 출시하고, 같은 해 7월 방염 성능을 갖춘 방염 스토리필름을 선보이는 등 방염·준불연 기능성 제품 라인업을 지속 확충하고 있는 것으로 확인된다. 특히 벽면재 '스토리월'과 'SB마루 스톤'을 조합한 '톤맞춤 인테리어' 솔루션은 공간 전체의 통일감을 추구하는 최신 인테리어 트렌드와 부합하는 방향으로 시장의 긍정적 반응을 얻고 있는 것으로 파악된다. 또한 스토리보드 바디·스토리필름·스토리도어 등 스토리 시리즈를 중심으로 가구재-벽면재-바닥재를 연계하는 크로스 셀링 전략이 본격화되고 있어, 유통 효율 제고 및 고객당 구매 단가 상승 효과가 기대되는 것으로 전망된다.

그림 11. 방염 스토리필름 대표제품(메종베이지오크, 클레이크림)



자료: 동사 홈페이지

■ 리모델링 시장 성장 및 친환경 수요 확대에 따른 중기 성장 전망

국내 인테리어 시장은 연식 20년 이상 노후 주택 비중 확대와 소비자의 주거 환경 고급화 수요에 힘입어 한국건설산업연구원 기준 2030년 44조원 규모로 성장이 전망되며, 이는 동사의 마루·벽면재·MDF 등 핵심 제품군의 수요 기반을 중기적으로 뒷받침하는 구조로 분석된다. 아울러 동사는 1999년부터 쌓아온 마루 시장 기술력과 국내 최초 Super-E0 MDF 개발 역량을 바탕으로 친환경·프리미엄 포지셔닝을 지속 강화하고 있으며, 열병합발전 기반 에너지 자립 구조가 원가 경쟁력을 뒷받침하고 있어 건설 경기 회복 시 수익성 회복 가능성이 있다

한솔홈데코(025750)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

☒ 생성형 AI 답변 :

“한솔홈데코는 최근 가구 소재인 '스토리보드'의 판매 호조에 힘입어 영업이익이 전년 대비 129% 급증하는 등 뚜렷한 실적 개선세를 보이고 있으며, 액면병합을 통한 기업가치 제고 노력과 자산 가치 대비 극심한 저평가 구간을 발판 삼아 향후 장기적인 턴어라운드와 주가 회복이 기대됩니다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관

투자의견

목표주가

작성일

최근 6개월간 발간보고서 없음.

시장정보(주가 및 거래량)

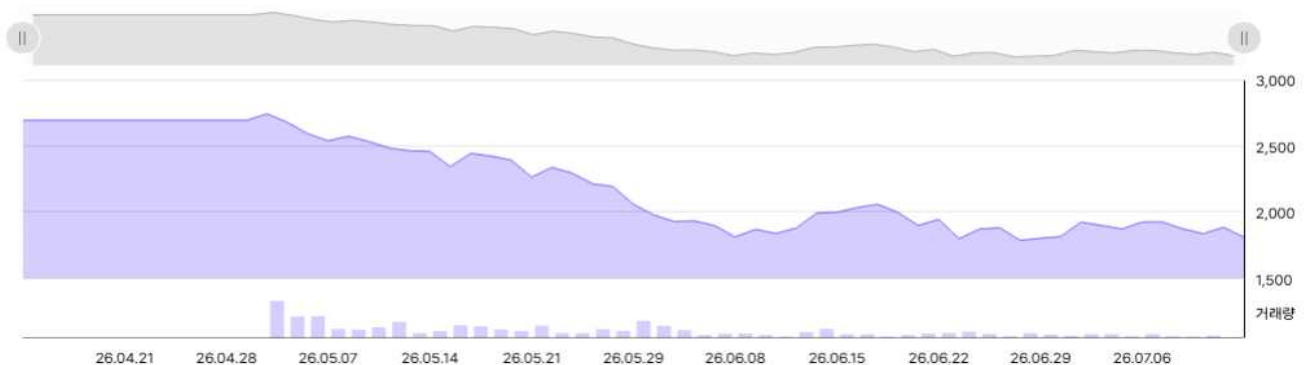
025750 코스피

1,810 ▼76 -4.03%

단위 : 원, 주, % | 기준 일자 : 2026.07.13

전일	1,886	고가	1,910	거래량	28,947 주
시가	1,886	저가	1,802	거래대금	53 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE Bizline(2026.07.13.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
한솔홈데코	X	X	X