



IBKS Spot Comment

화학/정유

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

[HS효성]

이론적 배당수익률 200% 가능

자본준비금 감소 안건 승인으로 배당가능이익 급증

HS효성은 2025년 3월 20일 정기주주총회에서 자본준비금 감소 안건을 원안대로 승인했다. 관련 법규(상법)에 따라 자본준비금 총액 중 자본금의 1.5배를 초과하는 금액을 감액할 수 있는 조항을 근거로, 약 3,000억 원의 자본준비금을 감액했다. 이에 따라 이익잉여금이 2024년 말 190억 원에서 2025년 1분기 3,190억 원으로 크게 증가하며 배당가능이익이 급증했다. 동사는 증가한 이익잉여금을 향후 배당 재원으로 활용할 것으로 보인다.

만약 3,000억 원 전액을 감액배당으로 지급한다면 재무구조에 영향을 미칠 수 있으나, 별도 기준 부채비율은 12.2%에서 27.0%로 상승하며 여전히 감내 가능한 수준을 유지할 전망이다. 이 경우 이론적으로 배당수익률은 최대 약 200%에 달할 수 있다. 또한, 감액배당은 비과세 혜택이 적용되어 주주들의 실질 배당수익이 증가하는 효과가 기대되며, 동사 주가에 추가적으로 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

주요 자회사 실적 개선 전망

동사의 주요 자회사인 HS효성첨단소재는 2025년 2~3분기 성수기 효과로 주력 사업인 타이어보강재의 실적 개선, 탄소섬유 판매량 증가, 해상운임 하락에 따른 물류비 절감 등으로 2024년 하반기 이후 실적이 반등하고 있다. 또한, 스틸코드 사업 매각이 현실화될 경우 부채비율 감소와 고부가가치 신사업 강화를 통해 재무 안정성과 성장성이 더욱 향상될 것으로 예상된다. 한편, HS효성인포메이션시스템은 1,700여 곳의 고객사를 기반으로 IDC 공인 하이엔드 스토리지 시장에서 11년 연속 1위를 유지하고 있으며, AI 인프라 사업 확대를 통해 높은 성장성을 보일 전망이다.

표 1. HS효성 별도 재무상태표(2025년 1분기 기준, 감액배당 전/후 추정)

(십억원)	감액배당(전)	감액배당(후, 추정)
자산	614	314
부채	67	67
자본	547	247
부채비율	12.2%	27.0%

자료: HS효성, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0