

# 솔루스첨단소재(336370, KS)

## 2023년 턴어라운드 시작 예상

2023.02.10

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **70,000**원(유지)

현재주가: 42,950원(02/09)

시가총액: 1,508(십억원)

Green Industry [한병화\\_02\)368-6171\\_bhh1026@eugenefn.com](mailto:hnbhw_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com)

### 4분기, 영업적자 감소

솔루스첨단소재의 4분기 매출액과 영업이익은 각각 1,091억원, -156억원으로 당사 기준 추정치(매출액 1,220억원, -196억원) 대비 영업적자 폭이 개선되었다. 전지박과 동박의 출고가 예상보다 부진했지만, 3분기 대비 전지박 관련 총당금이 감소했고 12월 전기료 하락과 판관비 축소 등의 이유로 적자 폭이 감소했다.

### 하반기부터 턴어라운드 예상

동사의 올 해 매출과 영업이익은 각각 5,818억원, 136억원으로 매출액은 26% 증가하고 영업 흑자로 전환할 것으로 예상된다. 전지박은 헝가리 2공장의 가동이 상반기 시작되고, 지난해 급등한 전기요금에 하향 안정되면서 상반기 적자폭이 줄어들어 4분기부터는 흑자로 전환될 것으로 추정한다. 헝가리 등 EU의 전기요금은 예상 밖의 온화한 기후, LNG 저장 물량 확대, 재생 에너지 급증으로 지난 4분기말부터 하향 안정세에 진입했다. 확전이 없다면 지난해와 같은 전기료 급등은 없을 것으로 판단된다. 동박, OLED 사업 등을 합산한 전체 사업은 3분기부터 흑자 전환할 것으로 추정된다.

### 유럽과 미국의 전지박 사업 성장에 대한 기대감 여전히 높아

동사 기업 가치는 절대적으로 전지박 사업의 성장에 달려있다. 전지박 사업은 2.4조원인 누적 수주 물량을 기반으로 고객사와 시장점유율을 확대하며 성장하고 있다. 유럽에서는 국내 배터리 3사에게 공급할 예정이고, ACC와 같은 현지업체들에게도 납품하고 있다. 글로벌 최대 전기차 업체에게도 유럽과 미국시장향 전지박을 공급 중이다. 헝가리 공장은 뜻하지 않은 전기료 대란으로 힘들었지만, 캐나다 공장은 수력으로 전기료가 안정되어 있어 공장 초기부터 이익이 발생할 가능성이 높다. 가장 큰 우려 사항이었던 투자재원도 솔루스바이오텍 매각자금 약 3,500억원이 유입되면서 부담을 덜 것으로 판단된다. OLED 사업은 기존의 발광 소재 사업에서 비발광 부문을 확장하기 위해서 JV를 추가로 설립했다. 파트너는 고굴절 충전재, TFE의 생산에 특화된 업체로 시장에 빠른 안착이 기대된다. 전지박 부문이 턴어라운드를 시작하면 OLED 사업의 가치도 부각될 것이다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 7만원을 유지한다.

발행주식수(천주)	35,111
52주 최고가(원)	78,800
최저가(원)	28,250
52주 일간 Beta	1.73
90일 일평균거래대금(억원)	61
외국인 지분율(%)	5.7
배당수익률(2022F, %)	0.0

주주구성(%)	
스카이라이프롱텀	53.3
스트ратегический инвестмент	
국민연금 외 1인	5.2

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	34.0	-6.4	-33.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	70,000	▼
영업이익(22)	-45.2	-49.4	▼
영업이익(23)	13.6	14.8	▼

결산기(12월)	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	381.2	461.2	581.8
영업이익(십억원)	2.0	-45.2	13.6
세전계속사업손익(십억원)	0.6	-36.8	2.3
당기순이익(십억원)	0.2	-47.5	1.8
EPS(원)	374.0	-1,397.5	52.5
증감률(%)	후전	적전	후전
PER(배)	230.1	-	824.5
ROE(%)	4.0	-16.0	0.7
PBR(배)	11.3	7.4	7.3
EV/EBITDA(배)	84.4	227.6	24.7



도표 1. 분기실적 추정(수정후)

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	2021A	2022P	
	381.2	461.2	381.2	461.2	381.2	461.2	381.2	461.2	381.2	461.2	381.2
증가율	25.2%	22.6%	41.2%	36.5%	39.2%	33.3%	1.1%	14.0%	31.4%	21.0%	
OLED	21.8	21.3	24.3	28.4	31.0	29.5	30.9	33.7	95.8	125.1	
동박	53.9	51.5	52.5	45.7	51.8	48.5	40.3	39.9	203.6	180.5	
전지박	4.3	6.8	15.0	11.7	30.1	32.1	28.2	22.3	37.8	112.7	
바이오	8.8	12.6	12.7	9.9	10.7	12.8	6.2	13.2	44.0	42.9	
매출원가	70.7	73.5	82.4	76.4	106.0	106.3	98.2	105.3	303.0	415.8	
매출원가율	79.6%	79.7%	78.9%	79.9%	85.8%	86.5%	93.0%	94.0%	79.5%	90.2%	
매출총이익	18.1	18.7	22.1	19.2	17.6	16.6	7.4	3.8	78.1	45.4	
판관비	17.7	16.6	18.3	23.5	20.0	24.2	27.0	19.4	76.1	90.6	
판관비율	19.9%	18.0%	17.5%	24.6%	16.2%	19.7%	25.6%	17.8%	20.0%	19.6%	
영업이익	0.4	2.1	3.8	-4.3	-2.4	-7.6	-19.6	-15.6	2.0	-45.2	
증가율	-95.5%	-81.7%	-49.3%	-271.4%	-107.9%	-2000.0%	-1033.3%	-510.5%	-93%	-2315%	
영업이익률	0.5%	2.3%	3.6%	-4.5%	-1.9%	-6.2%	-18.6%	-14.3%	0.5%	-9.8%	
영업외손익	2.8	-2.4	-1.0	-0.8	1.1	13.8	4.8	-11.3	-1.4	8.4	
세전이익	3.2	-0.3	2.8	-5.1	-1.3	6.2	-14.8	-26.9	0.6	-36.8	
법인세	4.7	-3.4	2.1	-2.9	3.2	7.7	3.0	-3.2	0.5	10.7	
법인세율	146.9%	1133.3%	75.0%	57.9%	-246.2%	124.2%	-20.3%	11.9%	74.5%	-29.1%	
당기순이익	-1.5	3.1	0.7	-2.1	-4.5	-1.5	-17.8	-23.7	0.2	-47.5	

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 2. 분기실적 추정(수정전)

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22P	3Q22A	4Q22P	2021A	2022P
매출액	88.8	92.2	104.5	95.7	123.6	122.9	105.6	122.0	381.2	474.1
증가율	25.2%	22.6%	41.2%	36.5%	39.2%	33.3%	1.1%	27.5%	31.4%	24.4%
OLED	21.8	21.3	24.3	28.4	31.0	29.5	30.9	34.0	95.8	125.4
동박	53.9	51.5	52.5	45.7	51.8	48.5	40.3	46.0	203.6	186.6
전지박	4.3	6.8	15.0	11.7	30.1	32.1	28.2	33.0	37.8	123.4
바이오	8.8	12.6	12.7	9.9	10.7	12.8	6.2	9.0	44.0	38.7
매출원가	70.7	73.5	82.4	76.4	106.0	106.3	98.2	114.7	303.0	425.2
매출원가율	79.6%	79.7%	78.9%	79.9%	85.8%	86.5%	93.0%	94.0%	79.5%	89.7%
매출총이익	18.1	18.7	22.1	19.2	17.6	16.6	7.4	7.3	78.1	48.9
판관비	17.7	16.6	18.3	23.5	20.0	24.2	27.0	27.1	76.1	98.3
판관비율	19.9%	18.0%	17.5%	24.6%	16.2%	19.7%	25.6%	22.2%	20.0%	20.7%
영업이익	0.4	2.1	3.8	-4.3	-2.4	-7.6	-19.6	-19.8	2.0	-49.4
증가율	-95.5%	-81.7%	-49.3%	-271.4%	-107.9%	-2000.0%	-1033.3%	-620.5%	-93%	-2520%
영업이익률	0.5%	2.3%	3.6%	-4.5%	-1.9%	-6.2%	-18.6%	-16.2%	0.5%	-10.4%
영업외손익	2.8	-2.4	-1.0	-0.8	1.1	13.8	4.8	-6.0	-1.4	13.7
세전이익	3.2	-0.3	2.8	-5.1	-1.3	6.2	-14.8	-25.8	0.6	-35.7
법인세	4.7	-3.4	2.1	-2.9	3.2	7.7	3.0	-5.4	0.5	8.5
법인세율	146.9%	1133.3%	75.0%	57.9%	-246.2%	124.2%	-20.3%	21.0%	74.5%	-23.8%
당기순이익	-1.5	3.1	0.7	-2.1	-4.5	-1.5	-17.8	-20.4	0.2	-44.2

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 3. 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>263.3</b>	<b>290.2</b>	<b>381.2</b>	<b>461.2</b>	<b>581.8</b>	<b>794.3</b>	<b>1,302.8</b>
증가율	16.6%	10.2%	31.4%	21.0%	26.1%	36.5%	64.0%
OLED	60.2	81.6	95.8	125.1	131.0	163.0	218.0
동박	160.7	165.4	203.6	180.5	195.0	212.0	256.0
전지박	0.0	0.9	37.8	112.7	255.8	419.3	828.8
바이오	42.4	42.3	44.0	42.9	0.0	0.0	0.0
매출원가	177.8	193.4	303.0	415.8	467.1	619.5	1,030.5
매출원가율	67.5%	66.7%	79.5%	90.2%	80.3%	78.0%	79.1%
매출총이익	85.5	96.7	78.1	45.4	114.6	174.7	272.3
판관비	47.3	66.4	76.1	90.6	101.0	125.0	145.0
판관비율	17.9%	22.9%	20.0%	19.6%	17.4%	15.7%	11.1%
<b>영업이익</b>	<b>38.2</b>	<b>30.4</b>	<b>2.0</b>	<b>-45.2</b>	<b>13.6</b>	<b>49.7</b>	<b>127.3</b>
증가율	40%	-21%	-93%	-2315%	-130%	266%	156%
영업이익률	14.5%	10.5%	0.5%	-9.8%	2.3%	6.3%	9.8%
영업외손익	-6.0	-32.7	-1.4	8.4	-11.3	-12.2	-14.0
세전이익	32.2	-2.3	0.6	-36.8	2.3	37.6	113.2
법인세	7.1	8.8	0.5	10.7	0.5	7.9	23.8
법인세율	22.0%	-384.7%	74.5%	-29.1%	21.0%	21.0%	21.0%
<b>당기순이익</b>	<b>25.1</b>	<b>-11.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-47.5</b>	<b>1.8</b>	<b>29.7</b>	<b>89.5</b>
<b>지배주주순이익</b>				<b>-42.8</b>	<b>1.6</b>	<b>26.7</b>	<b>76.0</b>

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 4. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	1,017,600	1,416,278	2,005,054	2,835,854	4,121,022	5,578,943	7,188,662	8,878,082	10,848,621
미국 전기차 판매량	608,000	915,804	1,280,467	1,827,854	2,610,408	3,801,348	5,124,089	6,556,080	8,013,585	9,698,251
%YoY	97.40%	50.63%	39.82%	42.75%	42.81%	45.62%	34.80%	27.95%	22.23%	21.02%
미국 자동차 판매량	15,015,913	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	2.97%	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	4.05%	6.63%	9.00%	12.47%	17.29%	24.45%	32.00%	39.74%	47.17%	55.42%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	3,407,000	6,266,594	7,894,509	9,571,956	11,414,309	13,279,099	15,226,077	17,141,682	18,823,011	20,348,834
중국 전기차 판매량	3,224,373	5,983,700	7,527,525	9,107,879	10,822,301	12,523,943	14,253,693	15,888,446	17,183,309	18,176,518
%YoY	153.50%	85.58%	25.80%	20.99%	18.82%	15.72%	13.81%	11.47%	8.15%	5.78%
중국 자동차 판매량	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	12.00%	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	15.02%	26.54%	32.11%	37.36%	42.68%	47.49%	51.97%	55.70%	57.93%	58.92%
일본 전기차 판매량	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	38.79%	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	7.00%	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	0.97%	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	15,000	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	124,603	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,634,134	3,095,422	3,794,206	4,561,125	5,347,774	6,212,309	7,189,207	8,273,324	9,524,037
%YoY	65.37%	16.51%	17.51%	22.57%	20.21%	17.25%	16.17%	15.73%	15.08%	15.12%
네덜란드	95,464	108,665	123,642	145,789	163,310	172,900	182,143	192,630	204,927	219,387
노르웨이	151,890	153,413	149,012	156,018	160,507	161,669	163,542	164,418	165,719	168,463
영국	305,253	358,982	420,579	516,415	635,326	765,306	912,195	1,081,103	1,268,122	1,471,593
프랑스	306,817	329,034	388,774	484,468	604,514	730,848	869,292	1,015,758	1,162,593	1,305,387
독일	681,410	823,858	962,896	1,193,270	1,430,153	1,666,272	1,911,270	2,159,744	2,383,538	2,625,543
스웨덴	135,298	166,898	202,363	242,315	273,500	287,298	297,872	304,393	309,600	317,787
스위스	52,465	67,603	79,253	96,940	117,065	139,504	165,449	195,899	230,213	262,651
덴마크	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541	115,896	124,303	134,016	147,710	152,175
벨기에	61,541	80,583	96,036	118,100	146,734	176,457	204,262	237,039	275,773	315,008
스페인	67,389	79,519	97,903	125,432	164,836	213,910	276,019	356,776	461,952	599,151
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	132,628	159,047	194,555	239,416	293,294	355,768	433,409	530,288	651,655
포르투갈	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628	77,179	92,703	111,359	133,780	160,731
핀란드	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619	63,754	66,272	68,057	69,075	70,465
아일랜드	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578	33,578	40,684	49,400	60,109	73,294
체코	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914	27,903	36,856	48,775	64,671	85,910
아이슬란드	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982	12,594	12,746	12,919	13,116	13,342
폴란드	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751	98,321	140,212	202,782	298,329	448,037
루마니아	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878	7,853	10,513	14,104	18,957	25,526
에스토니아	506	617	755	927	1,143	1,390	1,702	2,096	2,597	3,233
기타	95,706	114,847	137,816	165,380	181,917	200,109	220,120	242,132	266,345	292,980
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,006,719	12,246,854	12,491,791	12,741,627	12,996,459	13,256,388	13,521,516	13,791,947	14,067,785
%YoY	-4.21%	1.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
유럽 전기차 판매 비중	19.02%	21.94%	25.28%	30.37%	35.80%	41.15%	46.86%	53.17%	59.99%	67.70%
전세계 자동차 판매량	80,712,210	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	3.78%	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	6,349,488	9,918,328	12,406,210	15,371,215	18,811,288	22,747,896	27,017,330	31,519,550	35,974,416	40,721,492
%YoY	104.78%	56.21%	25.08%	23.90%	22.38%	20.93%	18.77%	16.66%	14.13%	13.20%
전세계 전기차 판매 비중	7.87%	12.54%	15.23%	18.32%	21.76%	25.55%	29.46%	33.37%	36.98%	40.64%

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

## 솔루스첨단소재(336370.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>841.2</b>	<b>1,011.6</b>	<b>1,006.7</b>	<b>1,188.3</b>	<b>1,326.1</b>
유동자산	450.4	394.5	288.6	30.8	64.1
현금성자산	305.8	139.7	(8.9)	(292.8)	(299.4)
매출채권	60.5	83.7	95.0	112.0	131.0
재고자산	67.6	139.5	171.0	180.0	201.0
비유동자산	390.8	617.1	718.1	1,157.6	1,262.0
투자자산	60.0	62.4	75.6	95.3	130.1
유형자산	318.4	535.0	623.2	1,042.9	1,112.2
기타	12.4	19.7	19.4	19.4	19.6
<b>부채총계</b>	<b>351.3</b>	<b>489.4</b>	<b>554.8</b>	<b>734.9</b>	<b>845.9</b>
유동부채	167.4	292.6	298.0	328.0	369.0
매입채무	67.7	98.6	101.0	121.0	157.0
유동성이자부채	83.2	180.0	183.0	193.0	198.0
기타	16.5	14.0	14.0	14.0	14.0
비유동부채	183.9	196.8	256.8	406.9	476.9
비유동이자부채	173.0	188.7	248.7	398.7	468.7
기타	10.9	8.1	8.1	8.2	8.2
<b>자본총계</b>	<b>489.9</b>	<b>522.2</b>	<b>451.9</b>	<b>453.5</b>	<b>480.2</b>
지배지분	292.2	302.3	232.0	233.6	260.3
자본금	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	295.2	295.2	295.2	295.2	295.2
이익잉여금	(6.7)	4.8	(41.9)	(40.3)	(13.6)
기타	(0.3)	(1.6)	(25.3)	(25.3)	(25.3)
비지배지분	197.7	219.9	219.9	219.9	219.9
<b>자본입금</b>	<b>489.9</b>	<b>522.2</b>	<b>451.9</b>	<b>453.5</b>	<b>480.2</b>
총차입금	256.2	368.7	431.7	591.7	666.7
순차입금	(49.6)	229.0	440.6	884.5	966.1

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>영업현금</b>	<b>(30.8)</b>	<b>(42.0)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(86.0)</b>	<b>151.6</b>
당기순이익	(11.0)	0.2	(47.5)	1.8	29.7
자산상각비	19.8	35.6	54.3	88.1	93.7
기타비현금성손익	30.7	9.5	28.5	(769.9)	32.3
운전자본증감	(67.5)	(82.6)	(40.3)	(6.0)	(4.0)
매출채권감소(증가)	1.2	(20.2)	(11.3)	(17.0)	(19.0)
재고자산감소(증가)	25.1	(66.0)	(31.5)	(9.0)	(21.0)
매입채무증가(감소)	12.3	23.5	2.4	20.0	36.0
기타	(106.2)	(19.9)	0.0	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(176.0)</b>	<b>(234.0)</b>	<b>(142.2)</b>	<b>(207.8)</b>	<b>(163.3)</b>
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(171.9)	(232.0)	(138.4)	(203.6)	(158.9)
유형자산처분	1.5	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(6.3)	(3.5)	(3.8)	(4.2)	(4.4)
<b>재무현금</b>	<b>416.8</b>	<b>91.7</b>	<b>(1.4)</b>	<b>10.0</b>	<b>5.0</b>
차입금증가	32.5	34.8	3.0	10.0	5.0
자본증가	(10.9)	(0.4)	(4.4)	0.0	0.0
배당금지급	(10.9)	(0.4)	4.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>211.0</b>	<b>(166.0)</b>	<b>(148.6)</b>	<b>(283.8)</b>	<b>(6.6)</b>
기초현금	94.6	305.6	139.6	(9.0)	(292.9)
기말현금	305.6	139.6	(9.0)	(292.9)	(299.5)
Gross Cash flow	43.9	52.9	35.3	(80.0)	155.6
Gross Investment	243.5	316.6	182.5	213.8	167.3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(199.6)</b>	<b>(263.7)</b>	<b>(147.2)</b>	<b>(293.8)</b>	<b>(11.6)</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>290.2</b>	<b>381.2</b>	<b>461.2</b>	<b>581.8</b>	<b>794.3</b>
증가율(%)	314.5	31.4	21.0	26.1	36.5
매출원가	193.4	303.0	415.8	467.1	619.5
<b>매출총이익</b>	<b>96.7</b>	<b>78.1</b>	<b>45.4</b>	<b>114.6</b>	<b>174.7</b>
판매 및 일반관리비	66.4	76.1	90.6	101.0	125.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>30.4</b>	<b>2.0</b>	<b>(45.2)</b>	<b>13.6</b>	<b>49.7</b>
증가율(%)	198.5	(93.3)	적전	흑전	265.6
<b>EBITDA</b>	<b>50.2</b>	<b>37.6</b>	<b>9.1</b>	<b>101.7</b>	<b>143.5</b>
증가율(%)	264.6	(25.1)	(75.8)	1,016.8	41.1
<b>영업외손익</b>	<b>(32.7)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>8.4</b>	<b>(11.3)</b>	<b>(12.2)</b>
이자수익	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3
이자비용	6.3	4.8	7.5	8.6	9.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(26.8)	3.1	15.8	(3.0)	(2.9)
<b>세전순이익</b>	<b>(2.3)</b>	<b>0.6</b>	<b>(36.8)</b>	<b>2.3</b>	<b>37.6</b>
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	1,563.9
법인세비용	8.8	0.5	10.7	0.5	7.9
<b>당기순이익</b>	<b>(11.0)</b>	<b>0.2</b>	<b>(47.5)</b>	<b>1.8</b>	<b>29.7</b>
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	1,563.9
지배주주지분	(11.0)	11.9	(42.8)	1.6	26.7
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	1,563.9
비지배지분	0.0	(11.7)	(4.8)	0.2	3.0
<b>EPS(원)</b>	<b>(348)</b>	<b>374</b>	<b>(1,398)</b>	<b>52</b>	<b>873</b>
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	1,563.9
수정EPS(원)	(348)	374	(1,398)	52	873
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	1,563.9

### 주요투자지표

	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(348)	374	(1,398)	52	873
BPS	7,377	7,634	5,858	5,899	6,573
DPS	10	96	100	100	100
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	230.1	n/a	824.5	49.6
PBR	6.5	11.3	7.4	7.3	6.6
EV/EBITDA	32.6	84.4	227.6	24.7	18.1
배당수익률	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
PCR	44.7	66.9	48.5	n/a	11.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	10.5	0.5	(9.8)	2.3	6.3
EBITDA이익률	17.3	9.9	2.0	17.5	18.1
순이익률	(3.8)	0.0	(10.3)	0.3	3.7
ROE	(5.1)	4.0	(16.0)	0.7	10.8
ROIC	6.5	0.1	(4.0)	1.0	2.8
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(10.1)	43.9	97.5	195.0	201.2
유동비율	269.0	134.8	96.8	9.4	17.4
이자보상배율	4.9	0.4	(6.0)	1.6	5.2
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	4.9	5.3	5.2	5.6	6.5
재고자산회전율	5.2	3.7	3.0	3.3	4.2
매입채무회전율	3.8	4.6	4.6	5.2	5.7

**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 제3자에게 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		솔루스첨단소재(336370,KS) 주가 및 목표주가 추이 당당 애널리스트: 한병화
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2021-02-10	Buy	70,000	1년	-16.8	41.1	
2021-02-19	Buy	70,000	1년	-16.4	41.1	
2021-03-08	Buy	70,000	1년	-15.3	41.1	
2021-03-22	Buy	70,000	1년	-14.1	41.1	
2021-04-05	Buy	70,000	1년	-12.8	41.1	
2021-04-12	Buy	70,000	1년	-12.1	41.1	
2021-04-23	Buy	70,000	1년	-10.8	41.1	
2021-04-26	Buy	70,000	1년	-10.7	41.1	
2021-05-31	Buy	70,000	1년	-7.3	41.1	
2021-06-01	Buy	70,000	1년	-7.1	41.1	
2021-06-21	Buy	70,000	1년	-4.0	41.1	
2021-06-28	Buy	70,000	1년	-2.9	41.1	
2021-07-07	Buy	70,000	1년	-1.0	41.1	
2021-07-12	Buy	70,000	1년	0.0	41.1	
2021-07-21	Buy	70,000	1년	1.4	41.1	
2021-08-04	Buy	70,000	1년	3.9	41.1	
2021-08-06	Buy	70,000	1년	4.4	41.1	
2021-09-28	Buy	70,000	1년	18.1	41.1	
2021-11-15	Buy	120,000	1년	-41.4	-6.2	
2022-02-10	Buy	120,000	1년	-48.6	-33.6	
2022-03-02	Buy	120,000	1년	-48.4	-33.6	
2022-03-02	Buy	120,000	1년	-48.4	-33.6	
2022-03-10	Buy	120,000	1년	-48.4	-33.6	
2022-03-11	Buy	120,000	1년	-48.4	-33.6	
2022-03-23	Buy	120,000	1년	-48.3	-33.6	
2022-03-28	Buy	120,000	1년	-48.4	-33.6	
2022-03-30	Buy	120,000	1년	-48.5	-33.6	
2022-04-15	Buy	120,000	1년	-51.8	-36.0	
2022-04-22	Buy	120,000	1년	-52.8	-38.3	
2022-06-10	Buy	120,000	1년	-60.9	-52.8	
2022-07-21	Buy	90,000	1년	-57.5	-48.2	
2022-08-08	Buy	90,000	1년	-58.5	-48.2	
2022-08-16	Buy	90,000	1년	-59.5	-48.5	
2022-09-05	Buy	90,000	1년	-62.1	-54.1	
2022-10-18	Buy	90,000	1년	-61.6	-59.7	
2022-10-31	Buy	70,000	1년	-49.4	-39.0	
2022-11-28	Buy	70,000	1년	-50.2	-39.0	
2023-01-02	Buy	70,000	1년	-48.4	-39.0	



2023-01-30	Buy	70,000	1년	-41.6	-39.0	
2023-02-10	Buy	70,000	1년			