

솔루스첨단소재(336370)

전지박 사업 턴어라운드 시점 기다려

Alternative Energy 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

2022.07.21

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **90,000**원(하향)

현재주가: 42,800원(07/20)

시가총액: 1,503(십억원)

2분기도 영업적자 지속

솔루스첨단소재의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,254 억원, -70 억원으로 컨센서스(매출액 1,285 억원, 25 억원) 대비 매출액은 부합했으나, 영업이익은 적자를 기록했다. 매출액은 전년 동기 922 억원 대비 36% 증가했는데, OLED 소재와 전기차용 전지박 매출이 각각 38%, 474% 증가했기 때문이다. 전지박은 가동율이 상승하면서 매출액은 전년 동기 68 억원에서 322 억원으로 증가했다. 하지만, 공장 고정비 증가와 전기료 등 원가 상승 때문에 영업적자가 지속되고 있다. 동박사업도 유럽의 전기료 급등으로 인해 이익률이 훼손되었을 것으로 추정된다. 3분기 매출액과 영업이익은 1,305 억원, 영업적자 8 억원으로 적자폭은 감소할 것으로 예상된다. 흑자전환은 힘들 것으로 추정된다. 전년대비 2 배 이상 상승한 전기료 때문에 원가비중이 높은 전지박, 동박 사업의 수익성이 예상보다 악화되었기 때문이다.

전지박 고객사 확보는 지속 진행 중

동사는 유럽 전지박 시장에서 약 1.3 조원의 수주를 받았다. 올 하반기에는 국내 배터리 업체들을 대상으로 추가 계약이 진행될 예정이다. 캐나다 공장도 올 7 월에 착공해서 2024 년 연말부터 생산할 예정이어서, 국내 배터리 셀업체들, 글로벌 전기차 업체 등과 공급계약 논의를 하고 있다. 최근 동사가 입지한 퀘벡에 전기차 관련 업체들이 생산설비를 잇따라 신설하고 있기 때문에 수주 환경이 좋아지고 있다. 퀘벡 정부의 적극적인 지원과 수력 위주의 전력원을 보유하고 있어 낮은 전기료와 카본 프리 생산 공장을 건설하기 용이하기 때문에 전기차 관련 공장 증설이 이어질 것으로 판단된다. 동사의 캐나다 전지박 공장이 여러 면에서 기대된다.

OLED 사업 고려하면, 기업가치는 여전히 저평가 상태

OLED 사업은 올 하반기 중국 공장 가동이 시작되기 때문에 지속성장이 예상된다. 발광소재에서 비발광 소재로 제품 믹스를 확대하고 있고, 고객사도 다변화되고 있다. 전지박 사업의 턴어라운드만 보인다면 OLED 사업의 가치도 동시에 부각될 수 있을 것이다. 동사의 전지박 사업은 2단계 증설이 완료되어 고정비 상쇄효과가 본격적으로 발생하는 2023 년이 되어야 턴어라운드 가 시작될 것으로 판단된다. 올 하반기부터 턴어라운드가 발생할 것으로 보았던 시각을 수정한다. 구리가격의 하락, 전기료와 각종 원가의 상승 등을 반영해서 실적 추정치를 하향했다. 이를 반영해 목표주가는 기존의 12 만원에서 9 만원으로 하향한다. 예상치 못한 비용 상승이 지속되면서 턴어라운드가 늦어지고 있지만, 유럽과 미국 전기차 시장 성장의 수혜주라는 중장기 성장 로드맵이 변하지는 않았다. 투자의견 BUY 를 유지한다.

발행주식수	35,111천주
52주 최고가	124,000원
최저가	40,350원
52주 일간 Beta	1.09
90일 일평균거래대금	13,687억원
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(2022F)	-%

주구성	
스카이라이프용트스트레	53.2%
티직인베스트	
국민연금 외 1인	5.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	-17.4%	-47.4%	-24.1%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	120,000	-
영업이익(22)	-9.4	23.0	▼
영업이익(23)	54.9	95.8	-

결산기(12월)	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	381.2	532.5	846.8
영업이익(십억원)	2.0	-9.4	54.9
세전계속사업손익(십억원)	0.6	-3.2	43.6
당기순이익(십억원)	0.2	-12.4	34.4
EPS(원)	374.0	-365.4	1,013.4
증감률(%)	후전	적전	후전
PER(배)	230.1	-	42.7
ROE(%)	4.0	-3.9	11.1
PBR(배)	11.3	6.5	5.8
EV/EBITDA(배)	84.4	43.3	18.2

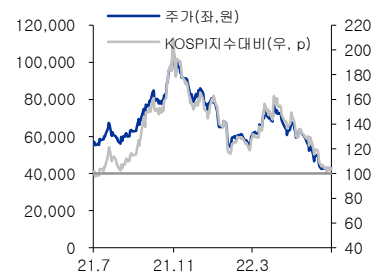


도표 1. 분기실적 추정(수정후)

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2021A	2022F
매출액	88.8	92.2	104.5	95.7	123.6	125.4	130.5	153.0	381.2	532.5
증가율	25.2%	22.6%	41.2%	36.5%	39.2%	36.0%	24.9%	59.9%	31.4%	39.7%
OLED	21.8	21.3	24.3	28.4	31.0	29.4	31.0	34.0	95.8	125.4
동박	53.9	51.5	52.5	45.7	51.8	51.0	51.5	55.0	203.6	209.3
전지박	4.3	6.8	15.0	11.7	30.1	32.2	35.0	51.0	37.8	148.3
바이오	8.8	12.6	12.7	9.9	10.7	12.8	13.0	13.0	44.0	49.5
매출원가	70.7	73.5	82.4	76.4	106.0	110.8	111.6	128.5	303.0	456.9
매출원가율	79.6%	79.7%	78.9%	79.9%	85.8%	88.4%	85.5%	84.0%	79.5%	85.8%
매출총이익	18.1	18.7	22.1	19.2	17.6	14.6	18.9	24.5	78.1	75.6
판관비	17.7	16.6	18.3	23.5	20.0	21.6	19.7	23.7	76.1	85.0
판관비율	19.9%	18.0%	17.5%	24.6%	16.2%	17.2%	15.1%	15.5%	20.0%	16.0%
영업이익	0.4	2.1	3.8	-4.3	-2.4	-7.0	-0.8	0.8	2.0	-9.4
증가율	-95.5%	-81.7%	-49.3%	적전	적지	-1850.0%	-137.0%	-79.5%	-93%	-561%
영업이익률	0.5%	2.3%	3.6%	-4.5%	-1.9%	-5.6%	-0.6%	0.5%	0.5%	-1.8%
영업외손익	2.8	-2.4	-1.0	-0.8	1.1	13.1	-2.0	-6.0	-1.4	6.2
세전이익	3.2	-0.3	2.8	-5.1	-1.3	6.1	-2.8	-5.2	0.6	-3.2
법인세	4.7	-3.4	2.1	-2.9	3.2	7.7	-0.6	-1.1	0.5	9.2
법인세율	146.9%	1,133%	75.0%	57.9%	-246.2%	21.0%	21.0%	21.0%	74.5%	-288.4%
당기순이익	-1.5	3.1	0.7	-2.1	-4.5	-1.6	-2.2	-4.1	0.2	-12.4

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 2. 분기실적 추정(수정전)

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2021A	2022F
매출액	88.8	92.2	104.5	95.7	123.6	132.0	154.0	161.0	381.2	570.6
증가율	25.2%	22.6%	41.2%	36.5%	39.2%	43.2%	47.4%	68.3%	31.4%	49.7%
OLED	21.8	21.3	24.3	28.4	31.0	31.0	33.0	34.0	95.8	129.0
동박	53.9	51.5	52.5	45.7	51.8	58.0	59.0	59.0	203.6	227.8
전지박	4.3	6.8	15.0	11.7	30.1	30.0	48.0	55.0	37.8	163.1
바이오	8.8	12.6	12.7	9.9	10.7	13.0	14.0	13.0	44.0	50.7
매출원가	70.7	73.5	82.4	76.4	106.0	110.9	120.9	125.9	303.0	463.7
매출원가율	79.6%	79.7%	78.9%	79.9%	85.8%	84.0%	78.5%	78.2%	79.5%	81.3%
매출총이익	18.1	18.7	22.1	19.2	17.6	21.1	33.1	35.1	78.1	106.9
판관비	17.7	16.6	18.3	23.5	20.0	20.5	19.7	23.7	76.1	83.9
판관비율	19.9%	18.0%	17.5%	24.6%	16.2%	15.5%	12.8%	14.7%	20.0%	14.7%
영업이익	0.4	2.1	3.8	-4.3	-2.4	0.6	13.4	11.4	2.0	23.0
증가율	-95.5%	-81.7%	-49.3%	적전	적지	흑전	538.6%	199.9%	-93%	1029%
영업이익률	0.5%	2.3%	3.6%	-4.5%	-1.9%	0.5%	8.7%	7.1%	0.5%	4.0%
영업외손익	2.8	-2.4	-1.0	-0.8	1.1	-3.0	-2.0	-6.0	-1.4	-9.9
세전이익	3.2	-0.3	2.8	-5.1	-1.3	-2.4	11.4	5.4	0.6	13.1
법인세	4.7	-3.4	2.1	-2.9	3.2	-0.5	2.4	1.1	0.5	6.2
법인세율	146.9%	1,133%	75.0%	57.9%	-246.2%	21.0%	21.0%	21.0%	74.5%	47.5%
당기순이익	-1.5	3.1	0.7	-2.1	-4.5	-1.9	9.0	4.3	0.2	6.9

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 3. 연간실적 추정(연결기준, 수정후)

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	263.3	290.2	381.2	532.5	846.8	1,103.1	1,692.5
증가율	16.6%	10.2%	31.4%	39.7%	59.0%	30.3%	53.4%
OLED	60.2	81.6	95.8	125.4	185.0	267.0	335.0
동박	160.7	165.4	203.6	209.3	251.0	262.0	278.0
전자박	0.0	0.9	37.8	148.3	348.8	503.1	994.5
바이오	42.4	42.3	44.0	49.5	62.0	71.0	85.0
매출원가	177.8	193.4	303.0	456.9	702.8	913.4	1,398.0
매출원가율	67.5%	66.7%	79.5%	85.8%	83.0%	82.8%	82.6%
매출총이익	85.5	96.7	78.1	75.6	143.9	189.7	294.5
판관비	47.3	66.4	76.1	85.0	89.0	99.0	115.0
판관비율	17.9%	22.9%	20.0%	16.0%	10.5%	9.0%	6.8%
영업이익	38.2	30.4	2.0	-9.4	54.9	90.7	179.5
증가율	40%	-21%	-93%	-561%	-685%	65%	98%
영업이익률	14.5%	10.5%	0.5%	-1.8%	6.5%	8.2%	10.6%
영업외손익	-6.0	-32.7	-1.4	6.2	-11.3	-12.2	-14.0
세전이익	32.2	-2.3	0.6	-3.2	43.6	78.6	165.5
법인세	7.1	8.8	0.5	9.2	9.2	16.5	34.7
법인세율	22.0%	-384.7%	74.5%	-288.4%	21.0%	21.0%	21.0%
당기순이익	25.1	-11.0	0.2	-12.4	34.4	62.1	130.7
지배주주순이익				-11.2	31.0	52.7	104.6
목표주가 기준 PER					97.7	57.4	29.0

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 4. 연간실적 추정(연결기준, 수정전)

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	263.3	290.2	381.2	570.6	879.9	1,150.4	1,786.0
증가율	16.6%	10.2%	31.4%	49.7%	54.2%	30.7%	55.3%
OLED	60.2	81.6	95.8	129.0	185.0	267.0	335.0
동박	160.7	165.4	203.6	227.8	251.0	262.0	278.0
전자박	0.0	0.9	37.8	163.1	381.9	550.4	1088.0
바이오	42.4	42.3	44.0	50.7	62.0	71.0	85.0
매출원가	177.8	193.4	303.0	463.7	695.1	907.7	1,407.4
매출원가율	67.5%	66.7%	79.5%	81.3%	79.0%	78.9%	78.8%
매출총이익	85.5	96.7	78.1	106.9	184.8	242.7	378.6
판관비	47.3	66.4	76.1	83.9	89.0	99.0	115.0
판관비율	17.9%	22.9%	20.0%	14.7%	10.1%	8.6%	6.4%
영업이익	38.2	30.4	2.0	23.0	95.8	143.7	263.6
증가율	40%	-21%	-93%	1029%	316%	50%	83%
영업이익률	14.5%	10.5%	0.5%	4.0%	10.9%	12.5%	14.8%
영업외손익	-6.0	-32.7	-1.4	-9.9	-11.3	-12.2	-14.0
세전이익	32.2	-2.3	0.6	13.1	84.4	131.6	249.6
법인세	7.1	8.8	0.5	6.2	17.7	27.6	52.4
법인세율	22.0%	-384.7%	74.5%	47.5%	21.0%	21.0%	21.0%
당기순이익	25.1	-11.0	0.2	6.9	66.7	103.9	197.2
지배주주순이익				6.9	60.0	88.3	157.7

자료: 솔루스첨단소재, 유진투자증권

도표 5. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	1,119,116	1,637,855	2,439,614	3,511,957	4,599,114	5,899,645	7,537,385	9,301,216	11,410,746
미국 전기차 판매량	608,000	1,017,320	1,502,044	2,262,414	3,286,511	4,279,440	5,444,791	6,904,804	8,436,719	10,260,376
%YoY	97.4%	67.3%	47.6%	50.6%	45.3%	30.2%	27.2%	26.8%	22.2%	21.6%
미국 자동차 판매량	15,015,913	15,466,390	15,930,382	16,408,294	16,900,542	17,407,559	17,929,785	18,467,679	19,021,709	19,592,361
%YoY	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	4.0%	6.6%	9.4%	13.8%	19.4%	24.6%	30.4%	37.4%	44.4%	52.4%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아대형주요국가판매량	3,392,000	5,208,334	6,529,174	7,938,309	9,542,594	11,131,282	12,747,518	14,311,354	16,009,338	17,902,644
중국 전기차 판매량	3,224,373	4,973,869	6,220,305	7,546,876	9,042,844	10,496,059	11,932,247	13,265,508	14,645,465	16,102,698
%YoY	153.5%	54.3%	25.1%	21.3%	19.8%	16.1%	13.7%	11.2%	10.4%	10.0%
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	12.0%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
중국 전기차 판매 비중	15.0%	22.1%	26.5%	31.0%	35.7%	39.8%	43.5%	46.5%	49.4%	52.2%
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	38.8%	27.5%	53.6%	45.3%	43.7%	44.8%	46.2%	43.6%	43.0%	42.5%
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	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	1.0%	1.2%	1.8%	2.5%	3.6%	5.1%	7.3%	10.3%	14.4%	20.1%
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
기타 아시아 총합	124,603	179,603	224,611	268,973	323,760	380,342	442,679	510,977	598,950	710,258
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,922,415	3,705,971	4,629,448	5,583,865	6,551,587	7,613,772	8,815,013	10,149,123	11,663,957
%YoY	65.4%	29.3%	26.8%	24.9%	20.6%	17.3%	16.2%	15.8%	15.1%	14.9%
네덜란드	95,464	126,558	167,912	205,227	228,807	237,278	244,792	253,053	262,705	274,009
노르웨이	151,890	173,785	191,843	201,454	207,830	209,559	211,904	212,982	214,472	217,587
영국	305,253	395,762	510,835	655,893	805,662	969,979	1,156,248	1,371,104	1,610,473	1,872,681
프랑스	306,817	409,276	527,379	672,396	849,952	1,036,111	1,238,446	1,451,729	1,669,854	1,883,559
독일	681,410	901,268	1,139,523	1,415,933	1,682,448	1,948,276	2,223,630	2,504,841	2,756,054	3,007,840
스웨덴	135,298	173,622	218,111	263,887	297,914	312,944	324,775	331,906	337,265	345,689
스위스	52,465	67,603	86,667	109,777	135,352	161,354	191,229	226,121	265,469	303,171
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	106,030	138,729	175,035	210,921	243,652	282,144	327,519	373,650
스페인	53,746	71,048	93,765	124,264	164,650	217,500	285,759	376,567	497,691	659,663
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	173,586	228,343	297,409	384,517	478,821	587,458	722,011	889,051	1,096,930
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	109,349	131,219	157,463	188,955	207,851	228,636	251,499	276,649	304,314	334,746
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,244,476	12,489,366	12,739,153	12,993,936	13,253,815	13,518,891	13,789,269	14,065,054	14,346,355
%YoY	-4.2%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	19.0%	23.9%	29.7%	36.3%	43.0%	49.4%	56.3%	63.9%	72.2%	81.3%
전세계 자동차 판매량	80,712,210	84,747,821	87,290,255	89,908,963	92,606,232	95,384,419	98,245,951	101,193,330	104,229,130	107,356,003
%YoY	3.78%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
전세계 전기차 판매량	6,334,488	9,249,865	11,873,000	15,007,371	18,638,416	22,281,983	26,260,935	30,663,752	35,459,677	40,977,347
%YoY	104.6%	46.0%	28.4%	26.4%	24.2%	19.5%	17.9%	16.8%	15.6%	15.6%
전세계 전기차 판매 비중	7.8%	10.9%	13.6%	16.7%	20.1%	23.4%	26.7%	30.3%	34.0%	38.2%

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

솔루스첨단소재(336370.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	841.2	1,011.6	1,038.3	1,189.3	1,353.1
유동자산	450.4	394.5	288.7	302.9	346.0
현금성자산	305.8	139.7	52.2	25.3	32.4
매출채권	60.5	83.7	95.0	112.0	131.0
재고자산	67.6	139.5	110.0	134.0	151.0
비유동자산	390.8	617.1	749.6	886.5	1,007.1
투자자산	60.0	62.4	87.2	138.7	180.7
유형자산	318.4	535.0	643.0	728.3	806.8
기타	12.4	19.7	19.4	19.4	19.6
부채총계	351.3	489.4	554.8	674.9	785.9
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	346.9	416.9
비유동이자부채	173.0	188.7	248.7	338.7	408.7
기타	10.9	8.1	8.1	8.2	8.2
자본총계	489.9	522.2	483.4	514.4	567.2
지배지분	292.2	302.3	263.6	294.6	347.3
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	(10.4)	20.6	73.4
기타	(0.3)	(1.6)	(25.3)	(25.3)	(25.3)
비지배지분	197.7	219.9	219.9	219.9	219.9
자본총계	489.9	522.2	483.4	514.4	567.2
총차입금	256.2	368.7	431.7	531.7	606.7
순차입금	(49.6)	229.0	379.5	506.4	574.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	(30.8)	(42.0)	77.5	111.3	149.9
당기순이익	(11.0)	0.2	(12.4)	34.4	62.1
자산상각비	19.8	35.6	55.9	62.8	69.1
기타비현금성손익	30.7	9.5	13.3	35.1	18.7
운전자본증감	(67.5)	(82.6)	20.7	(21.0)	0.0
매출채권감소(증가)	1.2	(20.2)	(11.3)	(17.0)	(19.0)
재고자산감소(증가)	25.1	(66.0)	29.5	(24.0)	(17.0)
매입채무증가(감소)	12.3	23.5	2.4	20.0	36.0
기타	(106.2)	(19.9)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(176.0)	(234.0)	(163.6)	(148.2)	(147.8)
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)	(159.8)	(143.9)	(143.4)
유형자산처분	1.5	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(6.3)	(3.5)	(3.8)	(4.2)	(4.4)
재무현금	416.8	91.7	(1.4)	10.0	5.0
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
현금 증감	211.0	(166.0)	(87.5)	(26.8)	7.1
기초현금	94.6	305.6	139.6	52.1	25.2
기말현금	305.6	139.6	52.1	25.2	32.3
Gross Cash flow	43.9	52.9	56.8	132.3	149.9
Gross Investment	243.5	316.6	142.9	169.2	147.8
Free Cash Flow	(199.6)	(263.7)	(86.1)	(36.8)	2.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	290.2	381.2	532.5	846.8	1,103.1
증가율(%)	314.5	31.4	39.7	59.0	30.3
매출원가	193.4	303.0	456.9	702.8	913.4
매출총이익	96.7	78.1	75.6	143.9	189.7
판매 및 일반관리비	66.4	76.1	85.0	89.0	99.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	30.4	2.0	(9.4)	54.9	90.7
증가율(%)	198.5	(93.3)	적전	적전	65.1
EBITDA	50.2	37.6	46.5	117.7	159.9
증가율(%)	264.6	(25.1)	23.7	153.2	35.8
영업외손익	(32.7)	(1.4)	6.2	(11.3)	(12.2)
이자수익	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4
이자비용	6.3	4.8	7.5	8.3	9.1
자본법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(26.8)	3.1	13.5	(3.4)	(3.5)
세전순이익	(2.3)	0.6	(3.2)	43.6	78.6
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	80.2
법인세비용	8.8	0.5	9.2	9.2	16.5
당기순이익	(11.0)	0.2	(12.4)	34.4	62.1
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	80.2
지배주주지분	(11.0)	11.9	(11.2)	31.0	52.7
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	70.2
비지배지분	0.0	(11.7)	(1.2)	3.4	9.3
EPS(원)	(348)	374	(365)	1,013	1,724
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	70.2
수정EPS(원)	(348)	374	(365)	1,013	1,724
증가율(%)	적전	흑전	적전	흑전	70.2

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	(348)	374	(365)	1,013	1,724
BPS	7,377	7,634	6,655	7,438	8,770
DPS	10	96	10	10	10
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	230.1	n/a	42.7	25.1
PBR	6.5	11.3	6.5	5.8	4.9
EV/EBITDA	32.6	84.4	43.3	18.2	13.8
배당수익률	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
PCR	44.7	66.9	30.2	12.9	11.4
수익성(%)					
영업이익률	10.5	0.5	(1.8)	6.5	8.2
EBITDA이익률	17.3	9.9	8.7	13.9	14.5
순이익률	(3.8)	0.0	(2.3)	4.1	5.6
ROE	(5.1)	4.0	(3.9)	11.1	16.4
ROIC	6.5	0.1	(0.8)	4.6	6.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(10.1)	43.9	78.5	98.4	101.2
유동비율	269.0	134.8	96.9	92.3	93.8
이자보상배율	4.9	0.4	(1.2)	6.6	10.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.5	0.8	0.9
매출채권회전율	4.9	5.3	6.0	8.2	9.1
재고자산회전율	5.2	3.7	4.3	6.9	7.7
매입채무회전율	3.8	4.6	5.3	7.6	7.9

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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)



솔루스첨단소재(336370)

2022-03-11	Buy	120,000	1년	-48.3	-33.6
2022-03-23	Buy	120,000	1년	-48.1	-33.6
2022-03-28	Buy	120,000	1년	-48.2	-33.6
2022-03-30	Buy	120,000	1년	-48.3	-33.6
2022-04-15	Buy	120,000	1년	-51.6	-36
2022-04-22	Buy	120,000	1년	-52.6	-38.3
2022-06-10	Buy	120,000	1년	-60.8	-52.8
2022-03-23	Buy	120,000	1년	-41.7	-36.3
2022-03-28	Buy	120,000	1년	-40.8	-36.3
2022-03-30	Buy	120,000	1년	-40.1	-36.3
2022-04-15	Buy	120,000	1년	-42.9	-42.8
2020-07-29	Buy	46,000	1년	-10.3	3.5