

한화솔루션 (009830)

실적 전망 상향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

45,000 원(상향)

현재주가

37,500 원(1/11)

시가총액

6.446(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 미국 공장 조기 가동 등 실적 수정 반영해 목표주가 45,000원으로 18% 상향, 투자의견 BUY 유지
- 4Q23 매출액 3.3조원(+14%qoq, -15%yoy), 영업이익 1,313억원(+33%qoq, -28%yoy) 전망. 신재생에너지는 영업이익 1,464억원(OPM 9.0%)으로 기존 추정을 900억원 상회 전망. 모듈 시장 가격은 15% 하락했으나 판매량 증가, 원재료 투입 시차로 인한 3Q 선제적인 마진 스프레드 축소를 감안해 수익성 개선 전망(PV insight 기준 모듈 Spot 스프레드 3Q 0.009\$/W vs. 4Q 0.007\$/W). 또한 당사가 보수적으로 발전소 매각 이익을 반영하지 않았던 부분을 수정. 언론에 의하면 한화솔루션 큐에너지는 ERG에 태양광, 풍력 발전소 지분 100%를 1,235억원에 매각. 금리, 전력가격 등 발전소 매각에 우호적인 환경이 조성되고 있는 것으로 파악되며, 동사의 기존 가이던스는 매출액 1조원, 영업이익 800억원 내외, MS와 모듈 공급 장기 계약 발표 등 감안 시 긍정적인 주가 흐름 전망

주가(원,1/11)			37,500
시가총액(십억원)			6,446
발행주식수(천주)			171,893
52주 최고가(원)			57,000
최저가(원)			26,500
52주 일간 Beta			2.27
60일 일평균거래대금(억원)			462
외국인 지분율(%)			23.6
배당수익률(2023F, %)			0.0
주주구성(%) 한화 (외 5인) 국민연금공단 (외 1인)			36.5 8.4
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	18.8	-11.4	-43.4
절대기준	19.4	-12.3	-35.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
	5,000	38,000	A
영업이익(23)	695	651	A
영업이익(24)	1,024	515	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	13,654	12,749	13,158	13,434
영업이익	966	695	1,024	1,064
세전손익	569	324	731	754
당기순이익	366	249	563	576
EPS(원)	1,878	977	2,682	2,655
증감률(%)	-42.0	-48.0	174.5	-1.0
PER(배)	22.9	38.4	14.0	14.1
ROE(%)	4.2	2.1	5.7	5.3
PBR(배)	0.9	8.0	8.0	0.7
EV/EBITDA(UH)	8.2	6.7	5.5	5.4
자료: 유지트자 주 권				

자료: 유진투자증권



도표 1. 연간 실적 변경 내역

	수정전		수정	후	변경률		
(단위: 십억원, %)	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
매출액	12,054	12,690	12,749	13,158	5.8	3.7	
영업이익	651	515	695	1,024	6.7	98.9	
영업이익률(%)	5.4	4.1	5.5	7.8	0.0	3.7	
EBITDA	1,478	1,427	1,528	1,947	3.4	36.5	
EBITDA 이익률(%)	12.3	11,2	12.0	14.8	(0.3)	3,6	
순이익	229	299	249	563	8.6	88.4	

자료: 유진투자증권

도표 2. PBR Band chart

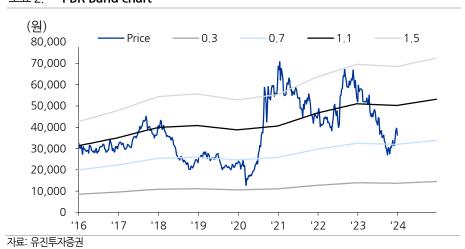


도표 1. 세부 실적 추정

 ··	" " =										
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023
매출액	2,970	3,389	3,366	3,929	3,100	3,393	2,926	3,330	10,725	13,654	12,749
신재생에너지	921	1,234	1,332	2,082	1,366	1,629	1,280	1,633	3,569	5,569	5,908
케미칼	1,548	1,604	1,470	1,295	1,348	1,341	1,286	1,327	5,364	5,916	5,302
첨단소재	262	300	313	278	254	264	235	242	939	1,152	996
갤러리아	124	132	127	150	-	-	-	-	515	533	-
영업이익	158	278	348	182	271	194	98	131	7 38	966	695
신재생에너지	(114)	35	197	232	245	138	35	146	(329)	350	564
케미칼	258	228	120	(32)	34	49	56	(5)	1,047	573	133
첨단소재	3	17	20	(4)	22	21	16	(1)	10	35	58
갤러리아	9	4	8	17	-	-	-	-	29	37	-
OPM(%)	5,3	8,2	10.4	4.6	8.8	5.7	3.4	3.9	6.9	7.1	5.5
신재생에너지	(12.4)	2.9	14.8	11.1	17.9	8.5	2.7	9.0	(9.2)	6.3	9.5
케미칼	16.6	14.2	8.1	(2.5)	2.5	3.7	4.3	(0.4)	19.5	9.7	2.5
첨단소재	1.1	5.5	6.3	(1.5)	8.6	8.0	6.8	(0.5)	1.0	3.1	5.8
갤러리아	7.3	2.7	6.1	11.3	-	-	-	-	5.6	7.0	-

자료: 한화솔루션, 유진투자증권

한화솔루션(009830.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	20,008	23,832	20,061	20,722	21,354	매출액	10,725	13,654	12,749	13,158	13,434
유동자산	6,074	8,573	6,787	6,480	6,205	증기율(%)	16.6	27.3	(6.6)	3.2	2.1
현금성자산	1,794	2,805	2,211	1,696	1,252	매출원가	8,529	10,853	9,996	10,056	10,267
매출채권	1,634	2,280	1,864	1,962	2,043	매출총이익	2,196	2,801	2,753	3,102	3,167
재고자산	2,232	3,060	2,270	2,367	2,440	판매 및 일반관리비	1,458	1,835	2,058	2,078	2,104
비유동자산	12,524	13,634	13,274	14,242	15,149	기타영업손익	. 0	. 0	. 0	. 0	. 0
투자자산	, 4,491	, 5,107	4,396	, 4,537	4,632	영업이익	738	966	695	1,024	1,064
유형자산	6,452	, 6,879	, 7,260	8,113	8,950	증가율(%)	24,3	30,9	(28.1)	47.3	3.9
기타	1,581	1,648	1,619	, 1,593	1,567	EBITDA	1,387	1,642	1,528	1,947	2,076
부채총계	11,806	13,935	10,304	10,452	10,577	증가율(%)	, 16.6	18,4	(6.9)	27.4	6.6
유동부채	, 5,788	6,808	5,610	5,750	, 5,867	영업외손익	117	(193)	(372)	(292)	(310)
매입채무	2,687	2,781	2,578	2,714	2,826	이자수익	20	35	31	27	22
유동성이자부채	2,710	3,199	2,199	2,199	2,199	이자비용	148	226	240	251	263
기타	391	829	833	837	842	지분법손익	11	11	(35)	62	63
비유 동부 채	4,774	5,685	4,693	4,702	4,710	기타영업손익	233	(13)	(128)	(130)	(132)
비유동이자부채	3,708	4,786	3,786	3,786	3,786	세전순이익	855	569	324	731	754
기타	1,066	899	907	916	924	증가율(%)	89.4	(33.4)	(43.2)	126.1	3.1
 자 <mark>본총</mark> 계	8,201	9,897	9,757	10,270	10,778	법인세비용	239	203	74	169	178
기배지분	8,159	8,921	8,781	9,294	9,801	당기순이익	616	366	249	563	576
자본금	978	978	978	978	978	증가율(%)	104.3	(40.6)	(31.9)	125.8	2.5
자본잉여금	2,003	2,320	2,320	2,320	2,320	지배 주주 지분	619	359	187	513	508
이익잉여금	5,051	5,561	5,748	6,261	6,769	증가율(%)	100.3	(42.0)	(48.0)	174.5	(1.0)
기타	127	61	(266)	(266)	(266)	비지배지분	(3)	7	62	50	69
비지배지분	42	976	976	976	976	EPS(원)	3,236	1,878	977	2,682	2,655
자 <mark>본총계</mark>	8,201	9,897	9,757	10,270	10,778	증가율(%)	73.9	(42.0)	(48.0)	174.5	(1.0)
총차입금	6,419	7,985	5,985	5,985	5,985	수정EPS(원)	3,236	1,878	977	2,682	2,655
순차입금	4,625	5,180	3,774	4,289	4,732	증가율(%)	73.9	(42,0)	(48.0)	174.5	(1.0)
<u> </u>	.,025	5,.00	9,,,,	.,200	.,, 52	<u> </u>	, 5,5	(12.0)	(10.0)	., ., ., .	(1.0)
현금흐름표						주요투자지표					
현금흐름표 (단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	주요투자지표	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
	2021A 1,126	2022A 79	2023F 2,745	2024F 1,303	2025 F 1,405	주요투자지표 주당지표(원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
(단위:십억원)							2021A 3,236	2022A 1,878	2023F 977	2,682	2025 F 2,655
(단위:십억원) 영업현금	1,126	79	2,745	1,303	1,405	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	1,126 616	79 366	2,745 249	1,303 563	1,405 576	주당지표(원) EPS	3,236	1,878	977	2,682	2,655
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,126 616 649	79 366 675	2,745 249 833	1,303 563 923	1,405 576 1,012	주당지표(원) EPS BPS	3,236 42,408	1,878 46,364	977 45,637	2,682 48,303	2,655 50,942
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	1,126 616 649 (806) (191)	79 366 675 119 (1,626)	2,745 249 833 (107)	1,303 563 923 (1,103) (68)	1,405 576 1,012 (1,139) (52)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,236 42,408 0	1,878 46,364	977 45,637	2,682 48,303	2,655 50,942 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,126 616 649 (806)	79 366 675 119 (1,626) (400)	2,745 249 833 (107) 994	1,303 563 923 (1,103)	1,405 576 1,012 (1,139)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,236 42,408	1,878 46,364 0	977 45,637 0	2,682 48,303 0	2,655 50,942 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,126 616 649 (806) (191) (21)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35)	2,745 249 833 (107) 994 416 790	1,303 563 923 (1,103) (68) (98)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	3,236 42,408 0 11.0 0.8	1,878 46,364 0	977 45,637 0	2,682 48,303 0 14.0 0.8	2,655 50,942 0 14.1 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692)	79 366 675 119 (1,626) (400)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,236 42,408 0	1,878 46,364 0 22.9 0.9	977 45,637 0 38.4 0.8	2,682 48,303 0	2,655 50,942 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812)	2,745 249 833 (107) 994 416 790	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7	2,682 48,303 0 14.0 0.8 5.5	2,655 50,942 0 14.1 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7	2,682 48,303 0 14.0 0.8 5.5	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1	2,682 48,303 0 14.0 0.8 5.5	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157)	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000)	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91)	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40)	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순치입금/자기자본	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2 52.3 125.9	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0 0	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (596) 2,548	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0 0 0 0	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0 0 0 0 (446) 1,435	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2 52.3 125.9 4.3	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7 121.0 2.9	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9 41,8 112,7 4,1	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5 43.9 105.8 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (596) 2,548 1,952	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0 0 0 0 (517) 1,952 1,435	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0 0 0 (446) 1,435 989	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22,9 0,9 8,2 0,0 4,9 7,1 12,0 2,7 4,2 6,2 52,3 125,9 4,3 0,6	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7 121.0 2.9	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9 41,8 112,7 4,1	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5 43.9 105.8 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652 1,317	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616 1,706	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (596) 2,548 1,952 1,750	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0 0 0 0 (517) 1,952 1,435 1,370	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0 0 0 0 (446) 1,435 989 1,457	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2 52.3 125.9 4.3 0.6 7.0	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7 121.0 2.9 0.6 6.2	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9 41,8 112,7 4,1	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5 43.9 105.8 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow Gross Investment	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652 1,317 1,850	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616 1,706 3,099	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 (596) 2,548 1,952 1,750 344	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0 0 0 0 (517) 1,952 1,435 1,370 1,885	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0 0 0 (446) 1,435 989 1,457 1,901	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22,9 0,9 8,2 0,0 4,9 7,1 12,0 2,7 4,2 6,2 52,3 125,9 4,3 0,6 7,0 5,2	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7 121.0 2.9 0.6 6.2 4.8	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9 41,8 112,7 4,1	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5 43.9 105.8 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow	1,126 616 649 (806) (191) (21) (692) 507 15 (1,655) 4 (392) (813) 33 (6) 1,076 (157) 1,325 0 452 1,200 1,652 1,317	79 366 675 119 (1,626) (400) (35) (812) (379) (1,477) (5) (458) (903) 14 (37) 2,322 1,207 (91) 0 965 1,652 2,616 1,706	2,745 249 833 (107) 994 416 790 (202) (9) (1,341) (3) (152) (1,147) 0 (40) (2,000) (2,000) 0 0 (596) 2,548 1,952 1,750	1,303 563 923 (1,103) (68) (98) (96) 136 (9) (1,820) (3) (67) (1,711) 0 (40) 0 0 0 0 (517) 1,952 1,435 1,370	1,405 576 1,012 (1,139) (52) (81) (74) 112 (9) (1,851) (3) (24) (1,784) 0 (41) 0 0 0 0 (446) 1,435 989 1,457	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,236 42,408 0 11.0 0.8 8.3 0.0 5.2 6.9 12.9 5.7 8.8 6.2 56.4 104.9 5.0	1,878 46,364 0 22.9 0.9 8.2 0.0 4.9 7.1 12.0 2.7 4.2 6.2 52.3 125.9 4.3 0.6 7.0	977 45,637 0 38.4 0.8 6.7 - 4.1 5.5 12.0 2.0 2.1 5.2 38.7 121.0 2.9 0.6 6.2	2,682 48,303 0 14,0 0,8 5,5 - 5,3 7,8 14,8 4,3 5,7 7,9 41,8 112,7 4,1	2,655 50,942 0 14.1 0.7 5.4 - 5.0 7.9 15.5 4.3 5.3 7.5 43.9 105.8 4.0

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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 어떠

한 경우에동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

	4/-	12년간투자의견 및	! 목표주 가변동내	역		
			목표기겸	과1월	(%)	호호 <u>/</u> 솔루션(009830.KS) 주가및 목표주가추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	대상점	평균주가	최고(최저)	담당 애널리스트: 황성현
				대비	주가대비	
2022-02-07	Buy	43,000	1년	-21.5	-17.6	
2022-02-18	Buy	40,000	1년	-15.8	-8.0	
2022-03-02	Buy	40,000	1년	-15.7	-8.0	
2022-03-23	Buy	40,000	1년	-16.9	-8.0	
2022-03-28	Buy	40,000	1년	-17.2	-8.0	
2022-04-05	Buy	40,000	1년	-18.2	-8.0	
2022-04-08	Buy	40,000	1년	-18.5	-8.0	
2022-04-25	Buy	40,000	1년	-19.9	-8.0	
2022-04-29	Buy	40,000	1년	-19.5	-8.0	
2022-05-06	Buy	40,000	1년	-19.4	-8.0	
2022-05-23	Buy	40,000	1년	-14.2	-8.0	(원)
2022-05-31	Buy	50,000	1년	-26.9	-15.5	
2022-06-29	Buy	50,000	1년	-30.7	-15.5	70,000 - 한화솔루션 - 목표수가
2022-07-04	Buy	50,000	1년	-31.5	-15.5	60,000 -
2022-07-11	Buy	50,000	1년	-31.7	-15.5	50,000 - MANNY, M
2022-07-18	Buy	50,000	1년	-30.0	-15.5	40,000
2022-07-29	Buy	60,000	1년	-27.0	-9.0	My my my
2022-08-08	Buy	60,000	1년	-26.9	-9.0	30,000
2022-08-16	Buy	60,000	1년	-27.0	-9.0	20,000 -
2022-09-05	Buy	60,000	1년	-27.6	-9.0	
2022-09-16	Buy	60,000	1년	-28.2	-10.0	10,000 -
2022-09-26	Buy	60,000	1년	-28.5	-10.0	0 +
2022-10-05	Buy	60,000	1년	-28.7	-10.0	22-01 22-07 23-01 23-07 24-01
2022-10-18	Buy	60,000	1년	-29.1	-10.0	
2022-10-25	Buy	60,000	1년	-29.4	-10.0	
2022-10-26	Buy	60,000	1년	-29.4	-10.0	
2023-01-12	Buy	60,000	1년	-33.4	-20.2	
2023-02-17	Buy	60,000	1년	-35.7	-26.4	
2023-04-28	Buy	60,000	1년	-25.2	-18.8	
2023-07-28	Buy	47,000	1년	-29.6	-16.9	
2023-11-01	Buy	38,000	1년	-10.5	3.9	
2024-01-12	Buy	45,000	1년			