

(Analyst) 박준서 park.junseo@miraeasset.com

MIRAE ASSET
 미래에셋증권

248070 · 전자부품

솔루엠

체질 개선으로 피크인

(신규)

매수

목표주가

43,000원

상승여력

53.3%

현재주가(23/11/27)

28,050원

KOSPI	2,495.66	시가총액(십억원)	1,403	발행주식수(백만주)	50	외국인 보유비중(%)	18.6
-------	----------	-----------	-------	------------	----	-------------	------

Report summary

투자의견 '매수' 및 목표주가 43,000원으로 신규 커버리지 개시

목표주가는 43,000원으로 평균 P/B를 적용해 기업가치를 산출하였다. 24F BPS 11,538원에 Target P/B는 상장 1년 이후 안정화 시점부터 평균 P/B 3.8배를 적용했다.

4Q23 Preview

4Q23 매출액 4,501억 원 (-3.7% YoY), 영업이익 153억 원(-36.2% YoY, OPM 3.4%)으로 추정한다. 컨센서스 대비 각각 +1%, -36%를 기록할 것으로 전망한다. 낮은 영업이익 추정 주요 요인으로는 4분기 시장 기대치보다 높은 계절성 비용의 집행이다.

투자포인트

주요 투자포인트는 1) 대형 프로젝트 수주를 기반으로 한 ESL 적용 확장성에 따른 마진 개선, 2) 전기차 충전기 파워모듈의 베트남, 미국 납품 모멘텀이다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.4	14.7	52.9
상대주가	-12.7	17.6	49.3

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	1,153	1,695	2,090	2,199	2,369
영업이익 (십억원)	27	76	155	183	225
영업이익률 (%)	2.3	4.5	7.4	8.3	9.5
순이익 (십억원)	13	47	126	139	170
EPS (원)	273	946	2,511	2,776	3,405
ROE (%)	6.9	16.9	35.5	28.6	26.6
P/E (배)	82.3	18.4	11.2	10.1	8.2
P/B (배)	4.2	2.8	3.2	2.4	1.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 솔루엠, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 Valuation

투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 43,000원 제시

솔루엠의 투자의견 매수와 목표 주가는 43,000원으로 신규 커버리지를 개시한다. 상장 시점에서 1년 이후부터 현재까지 평균 P/B 값을 적용해 기업가치를 산출하였다. Target P/B는 3.75배이다. 동사의 ESL 성장성과 전자부품 사업부의 수익성 개선이 피크 아웃의 우려를 잠재울 것이다.

ESL(Electronic Shelf Label)

전자식 가격표시기.

다양한 정보를 E-Paper

디스플레이 화면에 무선통신기술로

표시해 주는 솔루션

24년에 ESL은 또 어김없이 성장한다. 현재 30여 건의 비딩을 기다리고 있는 상황이며 대형 프로젝트 5건이 포함된 것으로 파악된다. 경쟁사의 생산 능력에 대한 우려가 지속되며 동사에게 유리한 결과가 기대된다. 따라서 수주에 대한 모멘텀도 계속 존재한다. 전자부품 사업부도 체질 개선이 진행될 것으로 판단한다. 기존 고객사에게 편중되어 있는 사업구조를 가지고 있고 저부가 가치들의 제품 군들로 구성되어 있었으나, 서버 및 EV용 파워 모듈의 비중이 증가하며 전사의 영업 마진이 개선될 것이다.

표 1. 솔루엠 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	2024F	비고
BPS	11,538	
적정배수	3.8	상장 1년 이후 안정화 시점부터 현재까지 평균 P/B
적정가치	43,268	
적정주가	43,000	
현재주가	28,050	
상승여력	53.3	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 솔루엠: 시나리오 별 가치 추정

(십억원, 원, 배, %)

	21	22	23F	24F	25F
주가					
High	39,800	26,850	32,100		
Low	20,750	16,550	17,500		
Average	26,559	21,215	25,991		
PBR					
High	145.9	28.4	3.7		
Low	3.9	2.8	2.0		
Average	4.9	3.6	3.0		
BPS	5,368	5,958	8,761	11,538	14,942
ROE	6.9	16.9	35.5	28.6	26.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

4Q23 Preview 및 실적 추이

동사는 4Q23 매출액 4,578억 원 (-2.1% YoY), 영업이익 153억 원 (-36.2% YoY, OPM 3.4%)으로 컨센서스를 각각 +3.7%, -36% 하회하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 컨센서스 대비 낮은 추정의 요인은 계절성으로 4Q23에 집행되는 일회성 비용이 시장 기대치보다 많이 집행될 것으로 판단하기 때문이다. 일회성 비용을 제외하면 동사의 각 사업부의 마진은 4Q23에도 견고할 것으로 판단한다.

사업부 별로는 전자부품 3,567억 원(+5.2% YoY), ESL 1,011억 원 (+61% YoY)으로 추정한다. 24년에 ESL의 커스터마이징과 면적이 넓어짐에 따라 지속적인 마진 개선이 이루어질 것으로 판단하고 전자부품 사업부도 기존 고객사 편중에서 벗어나 고마진 위주의 제품들로 포트폴리오를 구상할 것이기에 외적 성장보다는 체질 개선에 집중하는 한 해가 될 것이다.

표 3. 솔루엠: 4Q23 Preview

(십억원, %, %p)

	4Q22	3Q23	4Q23F			비교	
			추정치	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	467.4	529.1	457.8	-13.5	-2.1	441.6	3.7
영업이익	24.0	45.4	15.3	-66.3	-36.2	23.7	-35.5
영업이익률	5.1	8.6	3.3			5.4	-2.0
세전이익	21.2	37.8	12.7	-66.5	-40.3	18.0	-29.7
지배주주 순이익	23.5	35.2	10.2	-71.0	-56.5	31.8	-67.9
지배주주순이익률	5.0	6.7	2.2			7.2	

자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 솔루엠 분기 및 연간 실적 추정표

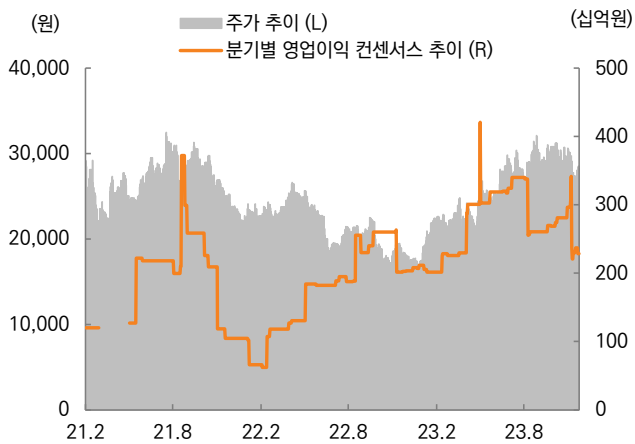
(십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	2024F	2025F
매출액	368.7	441.4	467.4	417.0	579.6	523.5	529.1	457.8	2,090.0	2,199.1	2,369.0
QoQ	10.5	19.7	5.9	-10.8	39.0	-9.7	1.1	-13.5			
YoY	57.4	89.3	32.8	25.0	57.2	18.6	13.2	9.8	23.3	5.2	7.7
전자부품	306	341	292	341	273	268	338	357	1,254.0	1,266.5	1,443.6
QoQ		11.4	-14.5	16.7	-19.8	-2.0	26.4	5.4			
YoY					-10.9	-21.6	15.9	4.8	-4.8	1.0	14.0
ICT	62	100	131	63	306	256	158	101	821.0	932.6	1,124.7
QoQ		60.9	30.9	-51.9	386.7	-16.5	-38.4	-35.9			
YoY					392.2	155.4	20.3	60.5	117.4	13.6	20.6
연결 영업이익	15.0	20.0	24.0	16.6	50.2	44.2	45.4	15.3	155.0	183.0	225.5
QoQ	168.3	33.3	19.6	-30.8	203.0	-12.1	2.7	-66.3			
YoY	22.2	462.2	374.9	195.8	234.1	120.3	89.3	-7.8	105.0	18.0	23.3
연결 영업이익률	4.1	4.5	5.1	4.0	8.7	8.4	8.6	3.3	7.4	8.3	9.5
세전이익	13.5	14.4	21.2	1.0	53.4	43.6	37.8	12.7	147.5	183.9	225.5
지배주주순이익	10.4	9.4	23.5	4.0	45.6	34.5	35.2	10.2	125.6	138.8	170.2
지배주주순이익률	2.8	2.1	5.0	1.0	7.9	6.6	6.7	2.2	6.0	6.3	7.2

자료: 솔루엠, 미래에셋증권 리서치센터

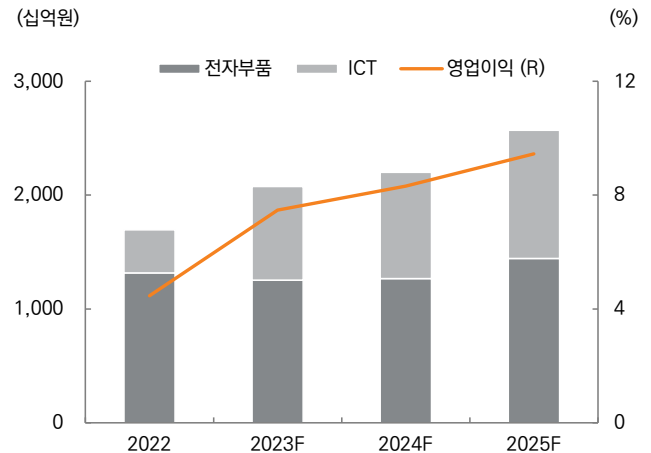
Valuation Charts

그림 1. 주가 및 분기 컨센서스 추이



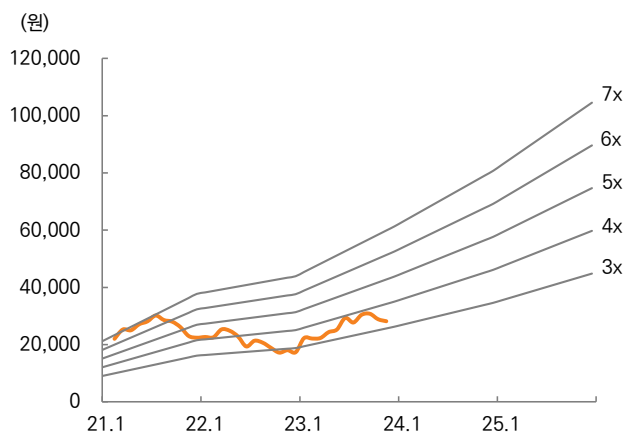
자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 솔루엠 실적 추정



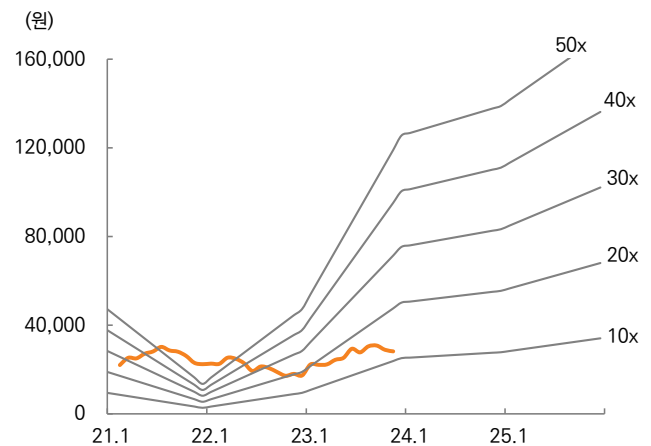
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12MF P/B 추이



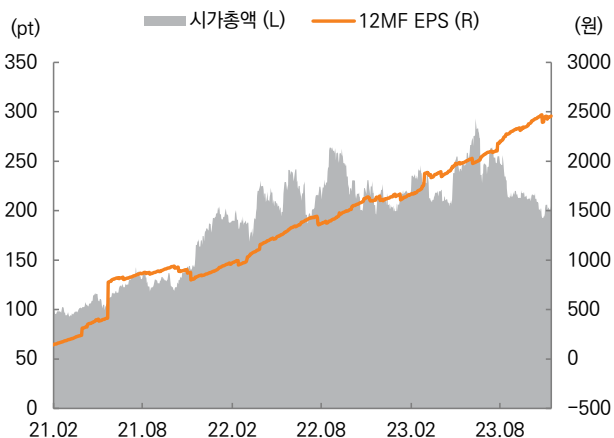
자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 12MF P/E 추이



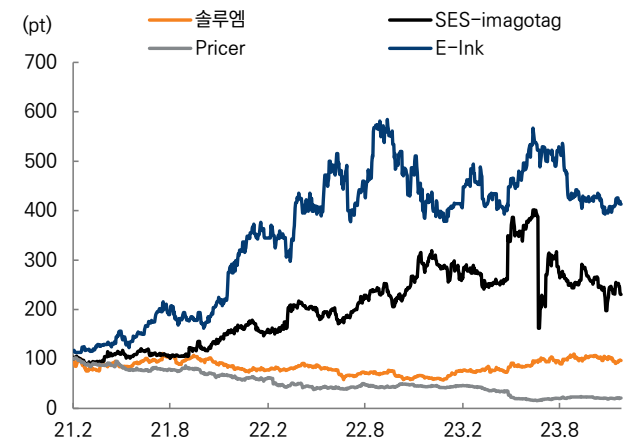
자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. ESL 업체 시가총액-EPS 추이



주: 2021.02.02 = 100
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. ESL 업체 상대 주가 추이



주: 2021.02.02 = 100
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 19. ESL 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

	회사명	시가총액	매출액					영업이익					순이익				
			22	23F	24F	23F	24F	22	23F	24F	23F	24F	22	23F	24F	23F	24F
한국	솔루엠	1,400	1,695	2,073	2,334	22.3	12.6	76	157	183	108.1	16.5	47	126	139	166.4	10.3
해외	SES-imagotag	2,262	843	1,142	1,480	35.5	29.6	43	95	162	121.6	69.4	26	138	111	436.6	-19.6
	Pricer	151	290	-	-	-	-	3	-	-	-	-	1	-	-	-	-
	E-ink	8,186	1,303	1,125	1,350	-13.6	20.0	399	301	409	-24.4	35.7	430	340	412	-20.8	21.0
평균																	

자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 20. ESL 업체 밸류에이션 관련 지표

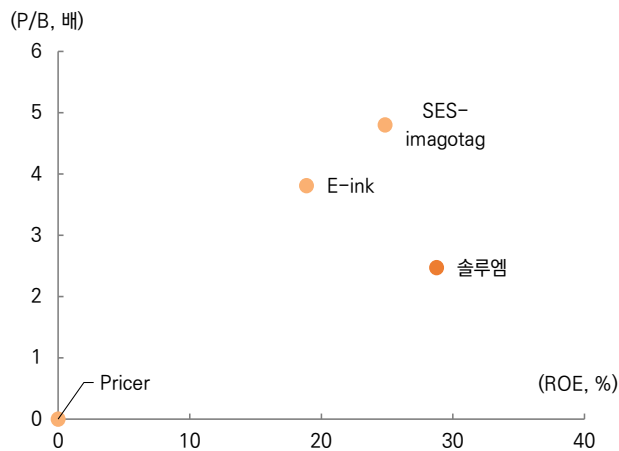
(% , 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
한국	솔루엠	-5.6	-9.1	52.6	29.9	11.1	9.8	4.7	3.3	2.5	16.9	35.8	28.8	954.0	2521.0	2781.0	13.2	8.3	6.8
해외	SES-imagotag	16.6	-5.4	-20.1	83.6	36.2	19.7	8.0	6.3	4.8	10.0	18.2	24.9	1.2	3.9	4.8	43.7	16.2	10.8
	Pricer	2.8	-8.4	-51.9	207.6	-	-	1.3	-	-	0.6	-	-	0.0	-	-	24.1	-	-
	E-ink	2.4	-4.1	-2.3	19.6	24.0	19.9	4.5	4.2	3.8	25.1	17.6	18.9	8.7	7.3	8.9	21.7	22.0	17.1
평균					85.2	23.8	16.5	4.6	4.6	3.7	13.2	23.8	24.2				25.7	15.5	11.5

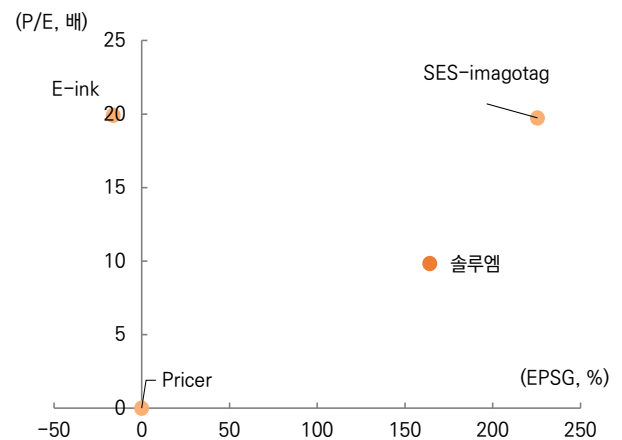
자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 24년 ESL 업체 P/B-ROE

그림 8. 24년 ESL 업체 P/E-EPG



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



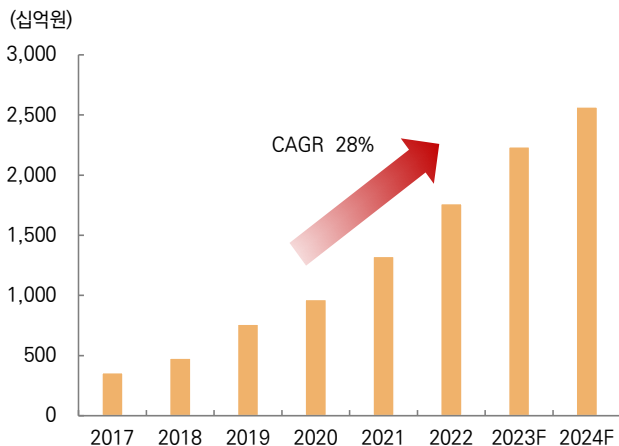
자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ESL의 잠재력과 전자부품의 체질 개선

ESL 시장은 24년까지 연평균 +28% 성장하며 아직 7%의 침투율만 이뤄진 시장이다. 인건비 감산을 위한 점포 무인화와 자동화 시스템 구축은 글로벌적인 트렌드이다. 10년 사용될 ESL 시스템 구축 비용은 1~2년 관리, 인건비만으로 상쇄된다. 초기 시장에서도 솔루엠의 기존 생산 노하우 기반으로 M/S는 글로벌 경쟁사 대비 더 성장할 것이다.

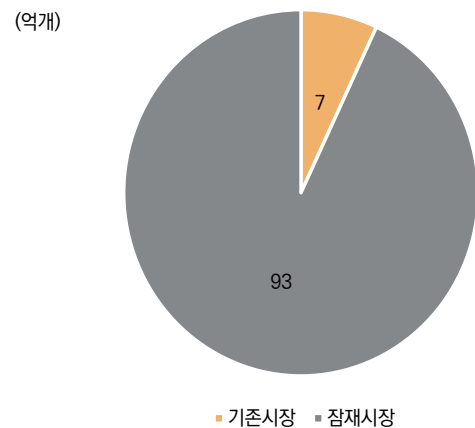
동사의 ESL 향 마진이 지속적으로 개선된다. 1) 동사의 제품군들 중에 대면적의 수요가 증가하고, 2) 특정 업체들의 커스터마이징된 제품군들의 수요가 증가하기 때문이다. 동사의 제품은 3인치 미만의 수요가 지배적이었으나 현재 단면→양면, 3인치 이상 수요가 더 가파르게 성장할 것이다. 고객사의 특정한 색상 사용을 요구하는 경우에 추가적인 커스터마이징 비용이 발생해 동사에게는 마진 개선으로 이루어진다.

그림 9. ESL 시장 전망



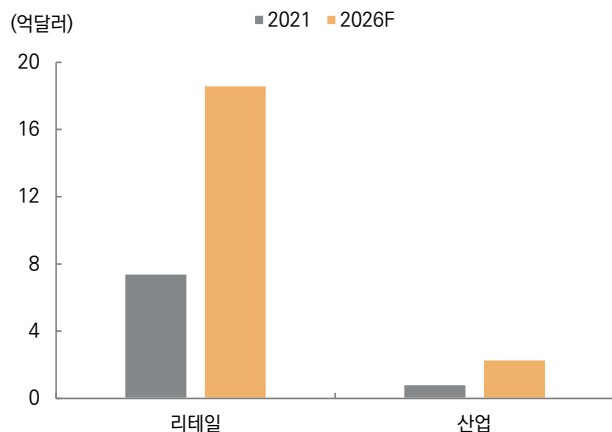
자료: 솔루엠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. ESL 잠재시장 규모



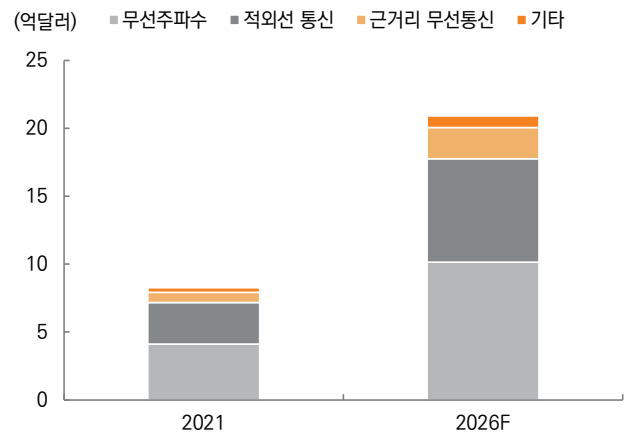
자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. ESL 시장 최종 사용자별 전망



자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. ESL 시장 통신 기술별 전망



자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 ESL 시장에서 솔루엠의 M/S는 지속적으로 성장할 것으로 판단한다. 동사의 제품 경쟁력과 생산면에서 글로벌 경쟁사들 대비 우위에 있다. 현재 30여개의 비딩 건들이 진행중이며 이 중에서 5건은 대형 고객사로 추정된다. 경쟁사들의 생산 능력 여건과 상황(1위 분식회계, 3위 자금난)을 고려할 시 동사의 대형 프로젝트 건의 수주의 확률이 높은 것으로 판단한다.

픽크 아웃의 우려는 동사의 확장성으로 피크인 시킬 것이다. 대형 리테일 포함 동사의 ESL 제품 군들은 의류, 공장, 병동과 물류센터 등 기존 종이를 사용하는 아날로그 방식 수고와 디스플레이의 높은 가격에서의 타협점이 될 것이다.

표 5. 주요 업체 ESL 제품 특징

	솔루엠 NEWTON(2.6")	SES-imagotag VUSION HF(2.6")	Pricer SMART TAG(2.6")
해상도	364*168	296*152	-
DPI	144	125	144
페이지	7	-	-
온도	-25~40도	0~40도	15~40도
최대 수명	10년	15년	10년
방수, 방진	IP67	IP68	-

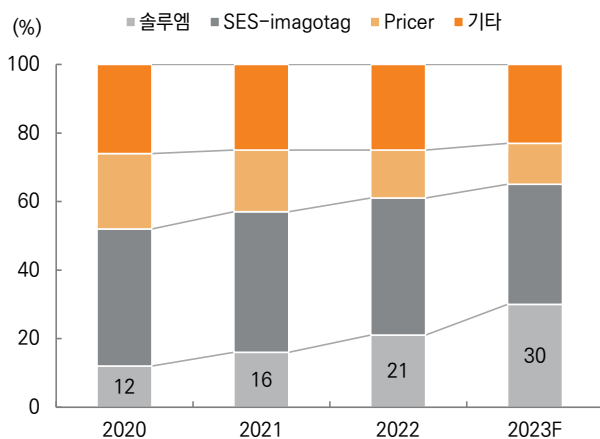
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 주요 업체 대표 지표

	솔루엠	SES-imagotag	Pricer
생산방식	자체생산	외주생산	외주생산
통신방식	RF(고주파)	RF(고주파)	IR(적외선)
NFC	제공	제공	제공
누적 설치수	1.5억	3.5억	2.8억
설치 국가	45개국	62개국	70개국
설치 매장	5.0만	3.5만	2.2만

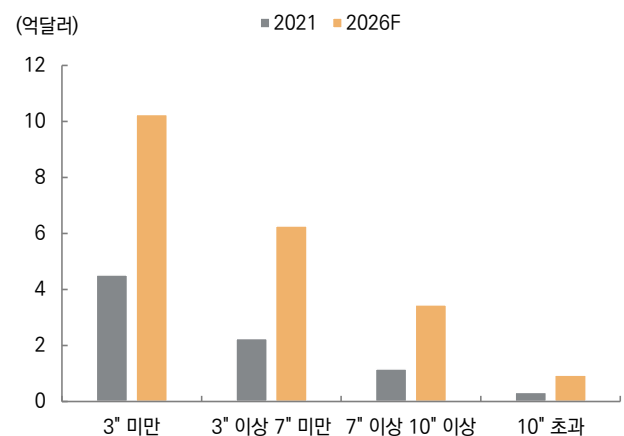
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. ESL 글로벌 3사 점유율 전망



자료: 솔루엠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. ESL 시장 디스플레이 크기별 전망



자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

전기차 충전기 파워모듈 시장은 2025년까지 연평균 33.5% 성장하여 3조원 시장이 될 것으로 전망한다. 1Q24 가동될 멕시코 공장은 1조원 Capa로 추정되고 중국 의존도가 90% 이상인 북미 向 수요는 IRA 법안으로 동사에게 손해가 됐다.

CE: 유럽 인증
KC: 한국 인증
UL: 미국 인증

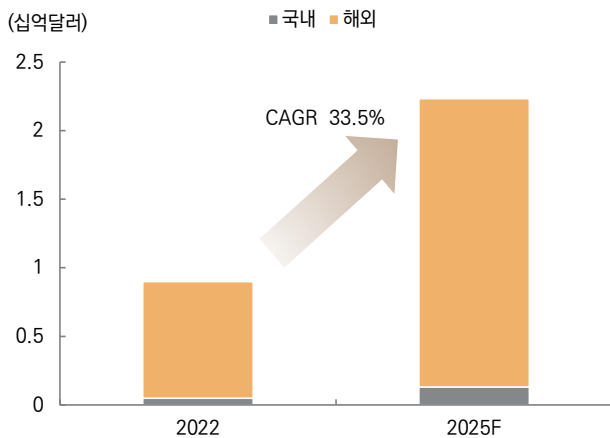
글로벌 파워모듈 판매가 확장되고 있다. 솔루엠은 베트남 국책과제로 충전기 사업에 진출했고 미국 고객사 향 전기차 충전기 파워모듈의 UL 인증을 기다리고 있다. 솔루엠은 국내외 2개의 급속 충전기 제조사를 고객으로 확보한 것으로 파악된다.

표 7. 한국과 중국 파워모듈 산업 경쟁력 비교

기준	중국	한국
가격경쟁력	30\$/kW	45~60\$/kW
개발 역량	저용량(20kW~30kW)	고용량(45kW~60kW)
제품 신뢰성	저가경쟁, 품질 불안정	품질 보증, AS 용이
생산능력	연간 200만대	양산 전 단계
부품수급	안정적인 공급망, 원가 우위	수입 의존, 원가 열위

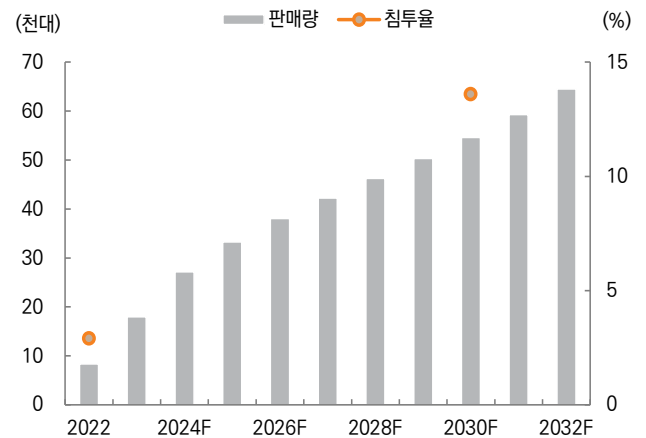
자료: QY, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 글로벌 전기차 충전기 파워모듈 시장 전망



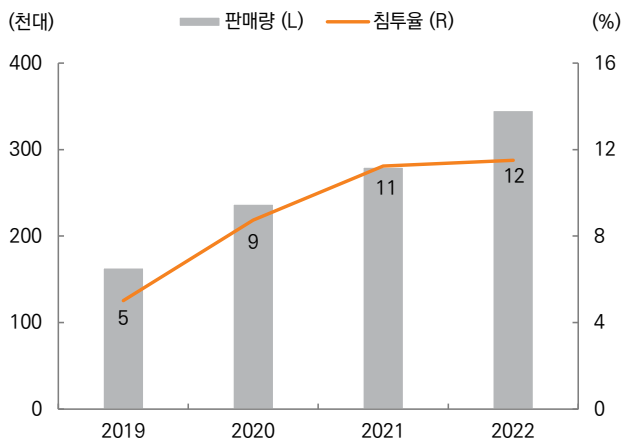
자료: BMI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 베트남 전기차 판매량 전망



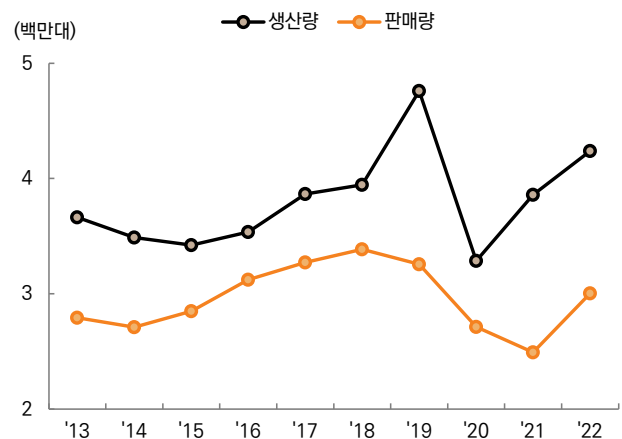
자료: BMI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 베트남 전기모터사이클 판매량 및 침투율



자료: Marklines, ICCT, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 베트남 모터사이클 연간 판매량



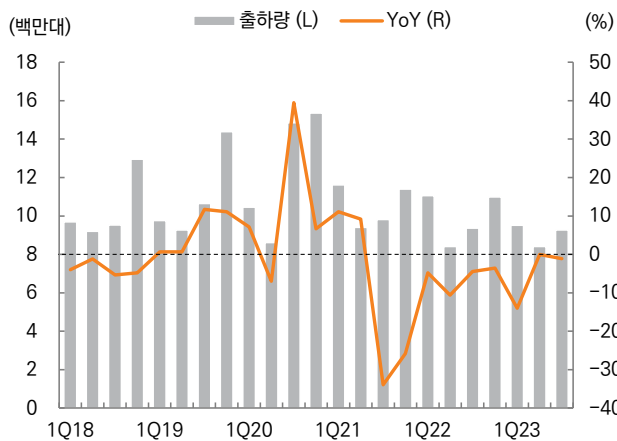
자료: FAMI, VAMM, 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요

안정적인 사업 기반으로 ESL 등 신사업 확장하며 성장 중

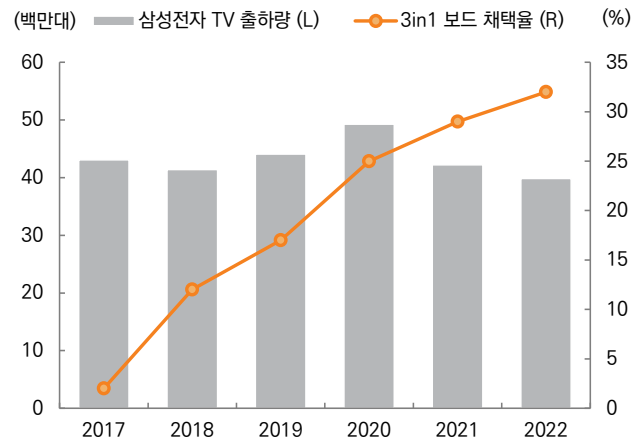
솔루엠은 2015년 삼성전자 디지털모듈(DM)사업부에서 분사해 설립되어, 현재 전자부품 사업부문과 ICT 사업부문을 영위하고 있는 전자부품 주력 기업이다. 전자부품 부문에서는 동사의 캐시카우 '3IN1 Board'와 Digital Signage를 생산하는 VS 사업이 있으며, 50년 업력의 파워모듈 제품을 주력으로 생산한다. ICT 부문은 동사의 핵심 신사업인 ESL과 기타 IoT 제품으로 구성되어 있다. 동사는 지속적인 성장을 위해 서버용 파워, EV 파워 모듈 등 고마진 제품과 센서 반도체 칩 설계 등 신규 비즈니스를 확장 중이다.

그림 19. 분기별 삼성전자 TV 출하량



자료: Omdia, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 연도별 3in1 보드 채택율 추이



자료: 솔루엠, 미래에셋증권 리서치센터

솔루엠은 고객 맞춤형 디자인부터 설계, 통신, 자체 생산까지 독자적인 ESL 서플라이 체인 관리로 빠르게 ESL 시장 내 높은 점유율(2020년 12% → 2022년 21%)을 차지했다. 동사는 다양한 분야의 ESL 리테일러를 타깃으로 Digital Signage, 파워모듈 등 기존 제품을 공급할 수 있다는 점에서 사업 시너지 효과를 가진다. 최근 글로벌 1위 기업 SES-imagotag의 분식 회계 논란과 Pricer의 사업 악화 등 이슈로 동사의 향후 ESL 사업 수주와 확장에 있어 반사 수혜가 기대된다.

1H23 주요 매출 비중은 파워모듈 등(48.5%), ESL(50.0%) 등이다. 동사는 3IN1 Board, ESL 등 신사업 확장으로 지난 5년간 매출액이 꾸준히 성장하였다. 특히, ESL의 전사 매출 비중은 2020년 11.2%에서 급증하였다. 2021년 멕시코 등에 해외 신규 공장을 설립하는 램프업 과정을 거치고 코로나로 인해 원재료비가 상승하며 영업이익률이 다소 감소했지만, 2022년에는 이러한 요인들이 해소되며 전년대비 +46.9%의 매출액 성장률과 사상 최대의 영업이익을 달성했다.

솔루엠 (248070)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,695	2,090	2,199	2,369
매출원가	1,486	1,794	1,859	1,969
매출총이익	209	296	340	400
판매비와관리비	133	141	157	175
조정영업이익	76	155	183	225
영업이익	76	155	183	225
비영업손익	-26	-8	1	0
금융손익	-11	-20	3	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	50	147	184	225
계속사업법인세비용	5	23	46	56
계속사업이익	45	125	138	169
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	45	125	138	169
지배주주	47	126	139	170
비지배주주	-2	-1	-1	-1
총포괄이익	42	123	138	169
지배주주	44	124	139	170
비지배주주	-2	-1	-1	-1
EBITDA	113	193	224	271
FCF	-4	66	101	114
EBITDA 마진율 (%)	6.7	9.2	10.2	11.4
영업이익률 (%)	4.5	7.4	8.3	9.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.8	6.0	6.3	7.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	856	998	1,137	1,333
현금 및 현금성자산	107	172	270	399
매출채권 및 기타채권	166	182	190	205
재고자산	567	623	655	706
기타유동자산	16	21	22	23
비유동자산	179	261	280	305
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	134	217	235	258
무형자산	13	15	16	17
자산총계	1,034	1,259	1,417	1,637
유동부채	679	773	794	844
매입채무 및 기타채무	254	278	293	315
단기금융부채	305	363	362	379
기타유동부채	120	132	139	150
비유동부채	65	72	72	72
장기금융부채	62	68	68	68
기타비유동부채	3	4	4	4
부채총계	744	845	866	917
지배주주지분	291	416	555	725
자본금	25	25	25	25
자본잉여금	76	76	76	76
이익잉여금	217	342	481	652
비지배주주지분	-1	-2	-3	-4
자본총계	290	414	552	721

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	41	179	159	182
당기순이익	45	125	138	169
비현금수익비용가감	70	113	84	101
유형자산감가상각비	36	37	40	45
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	33	75	43	55
영업활동으로인한자산및부채의변동	-69	-48	-19	-32
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-8	-8	-12
재고자산 감소(증가)	-250	-78	-33	-51
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	116	12	14	23
법인세납부	-7	-12	-46	-56
투자활동으로 인한 현금흐름	-46	-142	-61	-71
유형자산처분(취득)	-45	-112	-58	-68
무형자산감소(증가)	0	-3	-2	-2
장단기금융자산의 감소(증가)	-1	-4	-1	-1
기타투자활동	0	-23	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	58	55	-1	17
장단기금융부채의 증가(감소)	105	64	-1	17
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-47	-9	0	0
현금의 증가	54	66	98	129
기초현금	53	107	172	270
기말현금	107	172	270	399

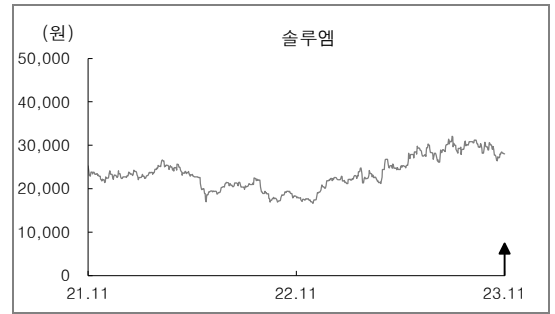
자료: 솔루엠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	18.4	11.2	10.1	8.2
P/CF (x)	7.5	5.9	6.3	5.2
P/B (x)	2.8	3.2	2.4	1.9
EV/EBITDA (x)	10.0	8.5	6.9	5.3
EPS (원)	946	2,511	2,776	3,405
CFPS (원)	2,319	4,749	4,437	5,401
BPS (원)	6,273	8,761	11,537	14,942
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	46.9	23.3	5.2	7.7
EBITDA증가율 (%)	109.4	71.3	16.1	21.1
조정영업이익증가율 (%)	185.1	104.9	18.1	23.3
EPS증가율 (%)	246.9	165.4	10.6	22.6
매출채권 회전율 (회)	12.4	14.5	14.3	14.4
재고자산 회전율 (회)	3.8	3.5	3.4	3.5
매입채무 회전율 (회)	7.4	6.8	6.5	6.5
ROA (%)	5.2	10.9	10.3	11.1
ROE (%)	16.9	35.5	28.6	26.6
ROIC (%)	13.9	23.3	20.5	23.6
부채비율 (%)	256.7	204.3	157.0	127.2
유동비율 (%)	126.0	129.0	143.3	157.8
순차입금/자기자본 (%)	87.1	59.7	26.8	4.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.5	7.2	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
솔루엠 (248070) 2023.11.28	매수	43,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.