



## BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원(상향)

주가(11/12): 98,800원

시가총액: 30,223억 원

## 디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (11/12)	2,968	80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	98,800원	38,800원
최고/최저가 대비 등락률	0.0%	154.6%
주가수익률	절대	상대
1M	25.2%	23.0%
6M	85.0%	97.0%
1Y	153.0%	111.0%

## Company Data

발행주식수	30,590 천주
일평균 거래량(3M)	494천주
외국인 지분율	8.5%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	7,603원
<hr/>	
스카이레이크롱텀스트	
주요 주주	래티직인베스트먼트 외
	53.2%
	3. 인

## 투자지표

영업이익률(%)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	700	2,902	3,946	6,027
영업이익	102	304	85	722
EBITDA	138	502	654	1,456
세전이익	69	-23	76	716
순이익	45	-110	38	573
지배주주지분순이익	45	-110	146	556
EPS(원)	451	-279	369	1,403
증감률(% YoY)	NA	적전	흑전	280.4
PER(배)	45.1	-177.8	267.9	70.4
PBR(배)	5.73	6.72	13.00	11.19
EV/EBITDA(배)	59.1	36.5	54.2	25.0
영업이익률(%)	14.6	10.5	2.2	12.0
ROE(%)	3.2	-5.1	4.9	17.0
순차입금비율(%)	69.5	-10.3	24.4	39.4

### Price Trend



## 기업 업데이트

솔루스첨단소재 (336370)

## 북미 전지박 공장 증설 임박



3Q21 영업이익은 38억원으로, 예상치 하회. 전지박 사업부의 품질 이슈로 인해 흑자전환 시기가 당초 4Q21 → 2Q22로 지연될 전망. 단기 실적의 눈높이는 낮출 필요가 있겠으나, 중장기 성장성에 대한 기대감은 더욱 높아질 것으로 판단. 이는 ① 동사는 최근 글로벌 완성차 업체와의 중장기 전지박 공급 계약에 성공했을 뿐 아니라 북미 공장 증설을 추진 중이며, ② QD Filler 등 디스플레이 신규 소재 공급 확대가 본격화되기 때문. 목표주가 120,000원으로 상향. 투자의견 BUY 유지.

>>> 3Q21 영업이익 38억원, 예상치 하회

솔루스첨단소재의 3Q21 실적은 매출액 1,045억원(+13%QoQ, +41%YoY), 영업이익 38억원(+83%QoQ, -50%YoY)으로 시장 컨센서스 및 당사 추정치를 하회했다. 첨단소재산업은 OLED 소재 부문이 계절적 성수기를 맞이하며 예상치에 부합했으나, 전지박 부문은 ①3Q21에 발생한 품질 이슈 및 차량용 반도체 공급 부족 여파로 인해 예상치를 하회했다. 전지박 품질 문제는 유럽 내 빠른 현지 대응을 통해 11월부터는 정상 출하가 재개되고 있다. 다만 예상치 못한 품질 이슈로 인해 전지박 흑자 전환 시점은 4Q21 → 2Q22로 지연될 것으로 판단된다.

이로 인해 4Q21 실적 또한 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 4Q21 실적은 매출액 1,077억원(+2%QoQ, +53%YoY), 영업이익 22억원(-42%QoQ, -14%YoY)로 예상된다. 첨단소재산업의 실적은 QD 신규 소재 공급 효과 등이 반영 되겠으나, 전지박 부문의 실적은 품질 이슈 영향이 지속되며 예상치를 하회할 것으로 전망된다.

>>> 불미 전지박 공장 증설 임박, 넘쳐나는 호재

전지박 사업부의 흑자 전환 시기가 지연되며 단기 실적의 눈높이는 낮출 필요가 있으나, 중장기 성장성에 대한 기대감은 더욱 높아질 것으로 판단된다

① 동사는 최근 글로벌 완성차 업체와 중장기 전지박 공급 계약을 체결했으며, ② 헝가리 전지박 공장 증설과 함께 이번 달 내로 북미 전지박 공장 증설을 확정할 계획이다. 당사는 북미 공장의 Capa를 4~6만톤 규모로 추정하고 있으며, 2024년부터 양산에 착수할 전망이다. ③ 또한 삼성디스플레이의 QD 디스플레이향 신규 소재인 QD Filler의 공급이 예정되어 있고, 그간 일본 업체가 독점하고 있던 반도체용 초극박의 국산화에도 성공할 것으로 기대된다.

>>> 목표주가 120,000원으로 상향. 업종 Top Pick 유지

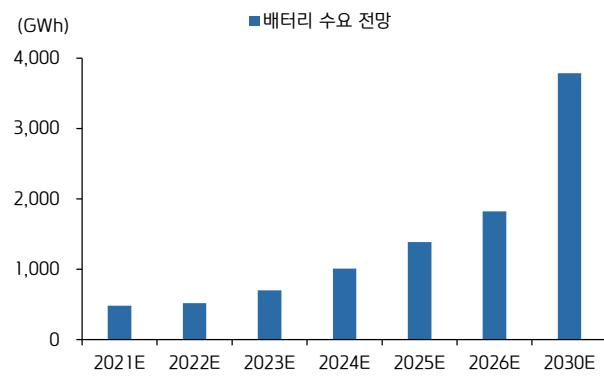
고객사 다변화, 신규 소재 공급 등을 반영하여 목표주가를 120,000원으로 상향하고, 업종 Top Pick을 유지한다. 전지박의 공급 부족이 예상되는 가운데 적극적인 Capa 증설을 통해 빠르게 점유율을 확대해 나갈 것으로 전망된다. 더불어 OLED 소재 공급 다변화, 신규 비발광소재의 공급 시작이 본격화되는 첨단소재산업의 가치 재평가 또한 기대되는 바 동사에 대한 매수를 추천한다.

### >>> 전지박 사업부, 글로벌 완성차 업체향 공급과 함께 성장 가속화 전망

배터리 시장 규모가 2020년 142GWh에서 2025년 1,388Gwh로 CAGR 58%씩 성장할 것으로 전망되는 가운데, 솔루스첨단소재의 전지박 사업부의 실적 또한 고성장이 나타날 전망이다. 전지박의 수요는 2025년 77만톤이 예상되는 반면, 2025년 전지박 공급량은 공급 업체들의 적극적인 증설이 추진되고 있음에도 불구하고 총 70만톤(수율 80% 가정) 수준으로, 공급 부족 현상이 나타날 것으로 예상된다.

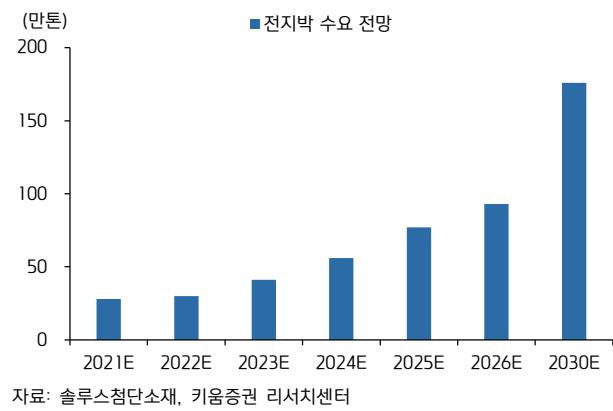
솔루스첨단소재는 60년 이상의 동박 생산 경험을 보유하고 있을 뿐 아니라 최근 공급 부족이 대두되고 있는 전지박 생산용 드럼을 자체적으로 생산할 수 있는 역량까지 갖추고 있다. 이러한 역량들이 최근 글로벌 완성차 업체와의 증장기 공급 계약을 맺게 된 배경이 되었으리라 판단된다. 또한 동사는 현재 유럽에 전지박 공장을 갖춘 유일한 업체로, 유럽 내 배터리 고객사들과 밀접하게 협업하여 대응할 수 있다는 점이 핵심 경쟁력 중 하나이다. 현지 공장 운영을 통해 운송 비용과 세금 등을 절감하여 원가 경쟁력을 가져갈 수 있으며, 고객사 입장에서도 안정적으로 제품을 공급받을 수 있다는 것이 큰 장점일 것이다. 더불어 동사는 유럽뿐 아니라 급증하고 있는 북미 수요에 대응하기 위해 북미 진출을 계획 중에 있다. 11월 중 세부 내용 확정 후 북미 공장 증설을 추진할 전망이며, 북미 공장의 Capa는 4만톤을 시작으로 6만톤까지 규모를 확대해 나갈 것으로 예상된다.

#### 배터리 수요 전망



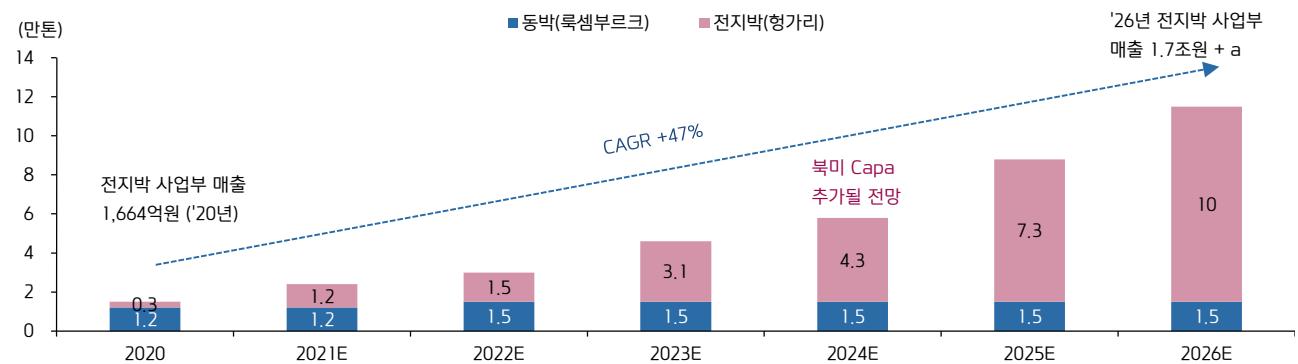
자료: 솔루스첨단소재, 키움증권 리서치센터

#### 전지박 수요 전망



자료: 솔루스첨단소재, 키움증권 리서치센터

#### 솔루스첨단소재 전지박 사업부 동박, 형가리 Capacity 증설 계획



주) Gross Capacity, 연말 기준. 북미는 미반영  
자료: 솔루스첨단소재, 키움증권 리서치센터

### >>> 숨겨진 첨단소재사업부의 가치

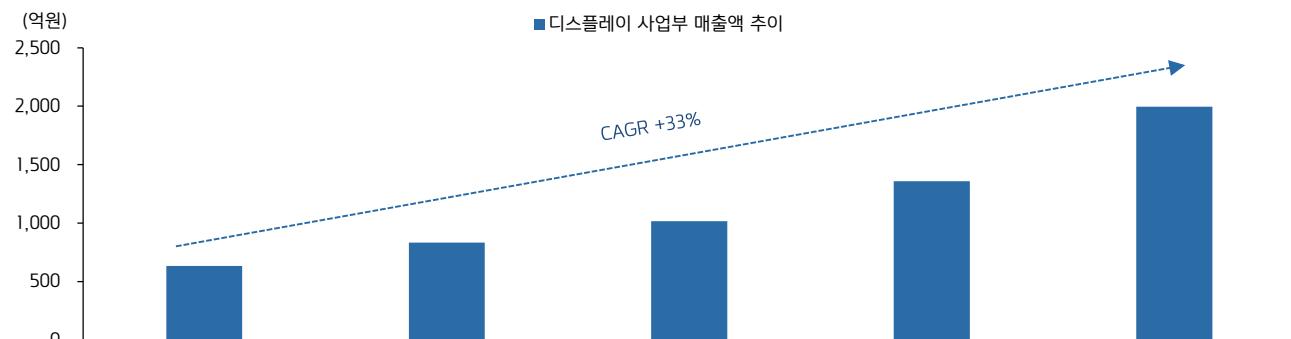
솔루스첨단소재의 첨단소재사업부는 OLED 소재와 바이오 소재를 포함하고 있으며, 첨단소재사업부의 약 65~70%를 OLED 소재가 차지하고 있다. OLED 소재는 a-ETL과 HTL이 대표적으로 가장 잘 알려져 있으나, ETL과 Green Host 등도 개발 및 공급 중에 있으며, Filler 등의 비발광소재의 공급 또한 본격화될 전망이다.

동사의 OLED 사업부의 대표 소재인 a-ETL은 정공(Hole)이 전자수송층(ETL)으로 범람하는 것을 막고, 발광층(EML)에 머무를 수 있도록 제어한다. 이를 통해 정공이 발광층에서 최대한 전자와 많이 만나 빛을 냄으로써 발광 효율을 높이는 역할을 수행한다. A-ETL은 동사가 독점 공급 중에 있으며, 관련 특허는 2034년 만료가 예상되므로, 동사의 독점적 지위가 유지될 전망이다. 한편 HTL은 그간 삼성디스플레이와 일부 중국업체향으로만 공급해 왔으나, 최근 LG디스플레이의 OLED TV향으로도 공급이 시작되고 있다. 이는 해외 경쟁사의 물량을 대체하는 것으로, 향후 고객사 내 동사의 점유율 확대가 지속될 것으로 판단된다. A-ETL과 HTL 외에도 A-ETL의 경쟁력을 기반으로 ETL 개발을 빠르게 진행 중에 있으며, 작년부터 고객사의 일부 패널에 대해 동사의 ETL 채택이 시작되었다. 더불어 Green Host도 개발 중이며, 향후 OLED 소재 시장에서의 입지를 점차 확대해갈 것으로 예상된다.

한편, OLED 소재뿐 아니라 비발광소재로의 영역을 확대 중에 있다. 특히 비발광 소재 중 'QD Filler'는 4Q21부터 공급이 본격화될 것으로 전망된다.

Filler란 QD-OLED 패널의 발광 효율을 높이기 위한 소재로, 기존 발광 재료로만 효율을 높이는 것은 한계가 있기 때문에 고분자 재료 기반의 Filler를 사용하여 발광 효율을 높일 수 있다. 특히 OLED 빛은 전극에 얹혀 광추출효율이 떨어지는 문제가 발생하는데, Filler 소재는 광추출효율을 5~10% 개선시키는 역할을 수행한다. 삼성디스플레이가 QD 디스플레이 양산 확대와 함께 동사의 Filler 소재 공급 또한 확대될 전망이며, QD 잉크 등의 추가 소재들도 공급을 준비 중에 있어 향후 발광 및 비발광소재 시장에서의 점유율 확대가 기대된다.

### 솔루스첨단소재 디스플레이 소재 사업부 매출액 전망



주) 바이오 사업 부문 제외한 실적

자료: 키움증권 리서치센터

## 솔루스첨단소재 연결실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>709.2</b>	<b>751.4</b>	<b>739.6</b>	<b>701.5</b>	<b>887.6</b>	<b>922.1</b>	<b>1,059.2</b>	<b>1,076.6</b>	<b>2,901.6</b>	<b>3,945.5</b>	<b>6,026.5</b>
%QoQ/%YoY	1%	6%	-2%	-5%	27%	4%	15%	2%	315%	36%	53%
첨단소재산업	264.8	290.7	332.7	349.9	305.4	339.3	384.8	422.3	1,238.1	1,451.8	1,821.6
전지박				9.0	43.2	67.7	149.6	212.5	9.0	473.0	1,891.3
동박	444.4	460.6	406.9	342.6	539.0	515.2	524.7	441.8	1,654.5	2,020.7	2,313.7
매출원가	472.2	482.6	497.2	482.2	707.0	735.2	835.0	846.6	1,934.3	3,123.9	4,352.6
매출원가율	67%	64%	67%	69%	80%	80%	79%	79%	67%	79%	72%
<b>매출총이익</b>	<b>237.1</b>	<b>268.7</b>	<b>242.4</b>	<b>219.3</b>	<b>180.6</b>	<b>186.9</b>	<b>224.1</b>	<b>230.0</b>	<b>967.4</b>	<b>821.6</b>	<b>1,673.9</b>
판매비와관리비	148.1	154.6	167.5	193.4	176.6	166.5	186.1	207.8	663.5	736.9	952.2
<b>영업이익</b>	<b>89.0</b>	<b>114.1</b>	<b>74.8</b>	<b>25.9</b>	<b>4.1</b>	<b>20.5</b>	<b>38.0</b>	<b>22.2</b>	<b>303.9</b>	<b>84.7</b>	<b>721.7</b>
%QoQ/%YoY	-13%	28%	-34%	-65%	-84%	404%	86%	-42%	198%	-72%	752%
영업이익률	13%	15%	10%	4%	0%	2%	4%	2%	10%	2%	12%
법인세차감전순익	85.1	75.6	-9.5	-174.0	32.3	-3.2	28.1	19.2	-22.8	76.4	716.1
법인세비용	31.0	14.3	13.9	28.4	47.1	-33.8	20.8	3.8	87.6	38.0	143.2
<b>당기순이익</b>	<b>54.1</b>	<b>61.3</b>	<b>-23.3</b>	<b>-202.5</b>	<b>-14.8</b>	<b>30.6</b>	<b>7.3</b>	<b>15.4</b>	<b>-110.4</b>	<b>38.4</b>	<b>572.9</b>
당기순이익률	8%	8%	-3%	-29%	-2%	3%	1%	1%	-4%	1%	10%

자료: 키움증권 리서치센터

## 솔루스첨단소재 실적 업데이트 (단위: 억원)

	3Q21					2021E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	<b>1,123.7</b>	<b>1,059.2</b>	<b>-6%</b>	<b>1,140.0</b>	<b>-7%</b>	<b>4,203.8</b>	<b>3,945.5</b>	<b>-6%</b>
첨단소재산업	376.5	384.8	2%	-	-	1,445.6	1,451.8	0%
전지박	246.5	149.6	-39%	-	-	718.7	473.0	-34%
동박	500.6	524.7	5%	-	-	2,039.5	2,020.7	-1%
<b>영업이익</b>	<b>123.3</b>	<b>38.0</b>	<b>-69%</b>	<b>129.0</b>	<b>-71%</b>	<b>313.8</b>	<b>84.7</b>	<b>-73%</b>
세전이익	103.1	28.1	-73%	-	-	284.2	76.4	-73%
당기순이익	82.5	7.3	-91%	80.0	-	219.8	38.4	-83%
영업이익률	11.0%	3.6%	-7.4%p	11.3%	-	7.5%	2.1%	-5.3%p
세전이익률	9.2%	2.7%	-6.5%p	-	-	6.8%	1.9%	-4.8%p
순이익률	7.3%	0.7%	-6.7%p	-	-	5.2%	1.0%	-4.3%p

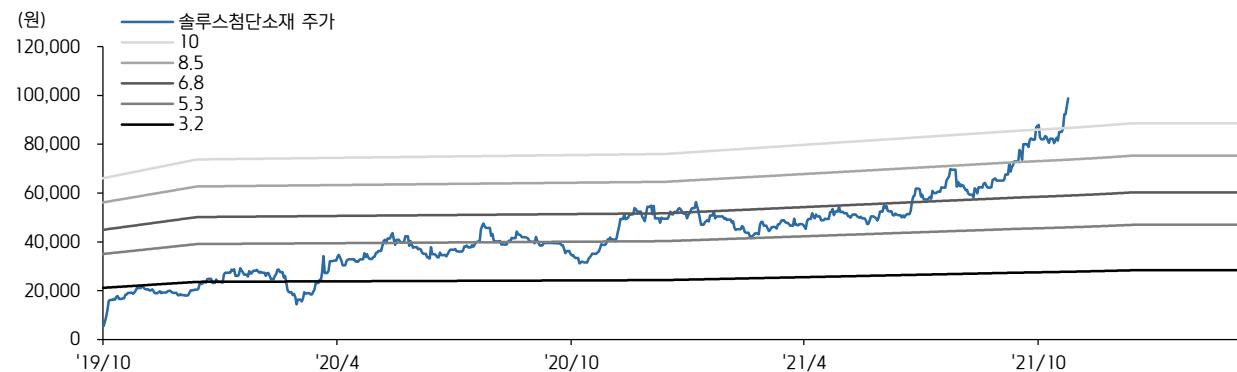
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

## 솔루스첨단소재 목표주가 120,000원 제시

(단위: 억원)	24년 지배주주순이익	Target Multiple	적정 기업가치	비고
영업가치(a)	첨단소재 사업부	831	30x	24,938 덕산네오룩스 과거 평균 P/E
	전지박 사업부	520	30x	15,592 이차전지 소재 평균 2024년 P/E & Volta Energy Solutions 지분을 53.7% 반영
<b>총합</b>	<b>1,351</b>	<b>30x</b>	<b>40,530</b>	
비영업가치(b)	순차입금		1,729	
	우선주 시가총액		2,466	
<b>적정 시가총액(c)</b>			<b>36,335</b>	영업가치(a)-비영업가치(b)
<b>총 주식수(천주)(d)</b>			<b>30,590</b>	
<b>목표주가(원)</b>			<b>118,780</b>	

자료: 키움증권 리서치센터

## 솔루스첨단소재 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	700	2,902	3,946	6,027	8,630
매출원가	464	1,934	3,124	4,353	6,112
매출총이익	236	967	822	1,674	2,518
판관비	134	664	737	952	1,156
영업이익	102	304	85	722	1,361
<b>EBITDA</b>	138	502	654	1,456	2,288
<b>영업외손익</b>	-33	-327	-8	-6	-116
이자수익	2	4	5	5	4
이자비용	9	63	119	135	136
외환관련이익	6	90	69	69	69
외환관련손실	40	324	11	11	30
증속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	8	-34	48	66	-23
<b>법인세차감전이익</b>	69	-23	76	716	1,246
법인세비용	24	88	38	143	274
계속사업순손익	45	-110	38	573	972
<b>당기순이익</b>	45	-110	38	573	972
<b>지배주주순이익</b>	45	-110	146	556	943
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	NA	314.6	36.0	52.7	43.2
영업이익 증감율	NA	198.0	-72.0	749.4	88.5
EBITDA 증감율	NA	263.8	30.3	122.6	57.1
지배주주순이익 증감율	NA	-344.4	-232.7	280.8	69.6
EPS 증감율	NA	적전	흑전	280.4	69.6
매출총이익율(%)	33.7	33.3	20.8	27.8	29.2
영업이익률(%)	14.6	10.5	2.2	12.0	15.8
EBITDA Margin(%)	19.7	17.3	16.6	24.2	26.5
지배주주순이익률(%)	6.4	-3.8	3.7	9.2	10.9

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	2,306	4,504	5,432	5,642	5,871
현금 및 현금성자산	946	3,056	3,643	3,366	2,733
단기금융자산	1	2	2	3	5
매출채권 및 기타채권	575	605	777	994	1,510
재고자산	434	676	931	1,241	1,605
기타유동자산	350	165	79	38	18
<b>비유동자산</b>	2,636	3,908	5,318	6,614	7,788
투자자산	6	5	5	5	5
유형자산	2,122	3,184	4,622	5,940	7,131
무형자산	97	124	96	74	57
기타비유동자산	411	595	595	595	595
<b>자산총계</b>	4,942	8,412	10,750	12,257	13,659
<b>유동부채</b>	1,840	1,674	3,201	4,002	4,639
매입채무 및 기타채무	859	677	752	1,083	1,531
단기금융부채	904	823	2,274	2,744	2,934
기타유동부채	77	174	175	175	174
<b>비유동부채</b>	1,696	1,839	2,669	2,859	2,709
장기금융부채	1,021	1,730	2,560	2,750	2,600
기타비유동부채	675	109	109	109	109
<b>부채총계</b>	3,536	3,513	5,870	6,861	7,348
<b>자자지분</b>	1,406	2,922	3,011	3,510	4,396
자본금	40	40	40	40	40
자본잉여금	1,273	2,952	2,952	2,952	2,952
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	51	-3	-57	-110	-164
이익잉여금	43	-67	76	629	1,568
<b>비자매지분</b>	0	1,977	1,869	1,887	1,916
<b>자본총계</b>	1,406	4,899	4,880	5,396	6,311

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	209	-308	378	1,185	1,519
당기순이익	45	-110	38	573	972
비현금항목의 가감	91	549	755	1,041	1,366
유형자산감가상각비	32	176	542	712	909
무형자산감가상각비	4	22	28	22	17
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	55	351	185	307	440
영업활동자산부채증감	76	-675	-264	-155	-413
매출채권및기타채권의감소	-21	12	-172	-217	-516
재고자산의감소	25	251	-255	-310	-364
매입채무및기타채무의증가	63	123	76	331	447
기타	9	-1,061	87	41	20
<b>기타현금흐름</b>	-3	-72	-151	-274	-406
<b>투자활동 현금흐름</b>	-789	-1,760	-1,975	-2,026	-2,096
유형자산의 취득	-770	-1,719	-1,980	-2,030	-2,100
유형자산의 처분	0	15	0	0	0
무형자산의 순취득	-19	-63	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-6	2	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1	-1	-1	-1	-2
기타	7	6	6	5	6
<b>재무활동 현금흐름</b>	216	4,168	6,209	4,588	3,968
차입금의 증가(감소)	221	346	2,281	660	40
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-109	-4	-3	-3
기타	-5	3,931	3,932	3,931	3,931
<b>기타현금흐름</b>	-17	9	-4,025	-4,025	-4,025
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-380	2,110	587	-277	-633
기초현금 및 현금성자산	1,326	946	3,056	3,643	3,366
기말현금 및 현금성자산	946	3,056	3,643	3,366	2,733

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	451	-279	369	1,403	2,380
BPS	3,551	7,377	7,603	8,862	11,099
CFPS	1,366	1,109	2,004	4,076	5,903
DPS	0	10	10	10	10
<b>주가배수(배)</b>					
PER	45.1	-177.8	267.9	70.4	41.5
PER(최고)	50.6	-199.5	270.0		
PER(최저)	9.4	-49.0	108.9		
PBR	5.73	6.72	13.00	11.15	8.90
PBR(최고)	6.42	7.54	13.10		
PBR(최저)	1.19	1.85	5.28		
PSR	2.90	6.76	9.92	6.49	4.53
PCFR	14.9	44.7	49.3	24.2	16.7
EV/EBITDA	59.1	36.5	54.2	25.0	16.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금	0.0	-2.8	8.0	0.5	0.3
배당수익률(%),보통주,현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	0.9	-1.7	0.4	5.0	7.5
ROE	3.2	-5.1	4.9	17.0	23.8
ROIC	-7.7	5.0	0.9	9.0	13.4
매출채권권회전율	2.4	4.9	5.7	6.8	6.9
재고자산회전율	3.2	5.2	4.9	5.5	6.1
부채비율	251.4	71.7	120.3	127.1	116.4
순차입금비율	69.5	-10.3	24.4	39.4	44.3
이자보상배율	11.2	4.9	0.7	5.4	10.0
총차입금	1,925	2,553	4,834	5,494	5,534
순차입금	977	-505	1,189	2,124	2,796
NOPLAT	138	502	654	1,456	2,288
FCF	-886	-2,075	-1,632	-874	-525

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 11월 12일 현재 '솔루스첨단소재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

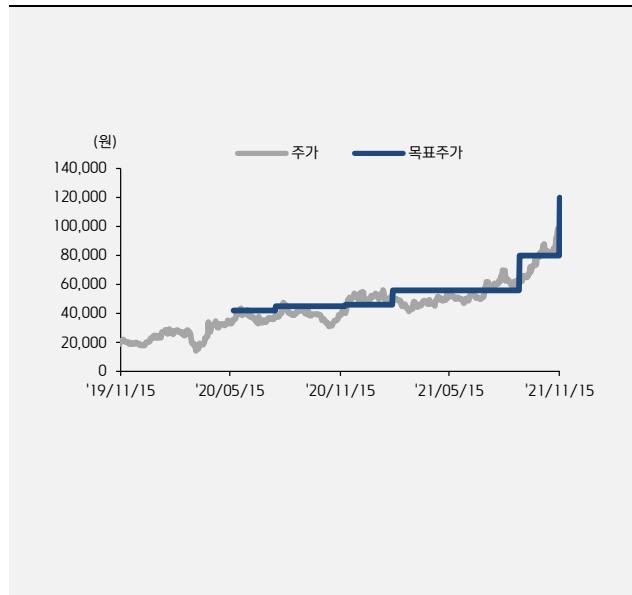
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
<b>솔루스첨단소재</b>						
재 (336370)	2020-05-22	Outperform (Initiate)	42,000원	6개월	-10.25	3.93
담당자변경	2020-07-17	Outperform (Maintain)	42,000원	6개월	-10.69	3.93
	2020-07-30	Outperform (Maintain)	45,000원	6개월	-13.29	5.78
	2020-11-23	Outperform (Maintain)	46,000원	6개월	10.31	22.39
	2021-02-10	Outperform (Maintain)	56,000원	6개월	-16.60	-10.00
	2021-04-23	Outperform (Maintain)	56,000원	6개월	-9.58	16.61
	2021-09-09	BUY(Reinitiate)	80,000원	6개월	-3.96	23.50
	2021-11-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%