



BUY(Maintain)

목표주가: 31,000원(하향)

주가(10/19): 25,400원

시가총액: 8,918억원

디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|---------------|------------|---------|--------|
| KOSPI (10/19) | 2,415.80pt | | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 52,200원 | 25,400원 | |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -51.3% | 0.0% | |
| 주가수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | -14.5% | -9.4% |
| | 6M | -44.4% | -40.8% |
| | 1Y | -25.4% | -30.9% |

Company Data

| | | |
|-------------|-------------|-------|
| 발행주식수 | 35,111 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 129 | 천주 |
| 외국인 지분율 | 5.9% | |
| 배당수익률(23E) | 0.4% | |
| BPS(23E) | 11,135원 | |
| 스카이라이프튜디오스 | | |
| 주주 | 레티직인베스트먼트 외 | 53.3% |
| | 1인 | |

투자지표

| (억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 3,803 | 4,612 | 4,591 | 6,162 |
| 영업이익 | 50 | -452 | -798 | 186 |
| EBITDA | 406 | 26 | 103 | 1,455 |
| 세전이익 | 36 | -367 | -865 | 207 |
| 순이익 | 2 | -472 | -740 | 177 |
| 지배주주지분순이익 | 119 | -113 | -629 | 64 |
| EPS(원) | 289 | -259 | -1,383 | 140 |
| 증감률(% YoY) | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| PER(배) | 298.0 | -115.7 | -18.4 | 180.9 |
| PBR(배) | 11.7 | 2.5 | 2.3 | 2.2 |
| EV/EBITDA(배) | 83.6 | 686.0 | 183.4 | 14.5 |
| 영업이익률(%) | 1.3 | -9.8 | -17.4 | 3.0 |
| ROE(%) | 4.0 | -2.7 | -12.0 | 1.2 |
| 순차입금비율(%) | 43.5 | 27.9 | 65.1 | 84.9 |

Price Trend



솔루스첨단소재 (336370)

시선을 내년으로



3Q23 영업적자 -208억원으로 시장 기대치 하회할 전망. 전방 수요 부진에 따른 일부 고객사의 주문량 조정 및 중국 경쟁 업체들의 물량 공세 등의 영향. 4Q23 또한 전방 수요 부진의 여파와 전지박 사업부의 턴어라운드 지연이 맞물리며 영업 적자가 지속될 것으로 판단. 2024년부터 본격화될 실적 개선 및 중장기 성장 모멘텀을 바라보며 긴 호흡으로 접근할 것을 추천.

>>> 3Q23 영업적자 -208억원, 시장 컨센서스 하회할 전망

솔루스첨단소재의 3Q23 실적은 매출액 1,142억원(+13%QoQ, +8%YoY), 영업적자 -208억원(적자지속 QoQ/YoY)으로, 시장 컨센서스(-139억원)를 하회할 것으로 전망된다. 전 사업부의 실적이 전 분기 대비로는 개선되나 전방 수요 부진에 따른 일부 고객사의 주문량 조정 및 중국 경쟁 업체들의 물량 공세 등의 여파가 이어지며 당초 예상치는 밑돌 것으로 판단된다.

전방 수요의 불확실성이 확대됨에 따라 전지박 헝가리 Phase 2 신규 가동 또한 지연되고 있는 것으로 파악된다. 당사는 당초 2H23에 Phase 2 양산 개시를 계획했으나, 일부 고객사의 주문량 조정 및 감가상각비 부담 등으로 인해 양산이 지연되고 있으며 이로 인해 올해 전지박 매출액도 목표치(2,500억원)를 하회할 것으로 전망된다.

>>> 4Q23 적자 지속 전망. 늦어지는 흑자 전환 시기

4Q23 실적은 매출액 1,310억원(+15%QoQ, +20%YoY), 영업적자 -162억원(적자지속 QoQ, YoY)으로, 실적 부진이 이어질 전망이다. 전 분기에 이어 전방 수요 부진의 여파와 전지박 사업부의 턴어라운드 지연이 맞물리며 영업 적자가 당분간 지속될 것으로 판단된다. 이를 반영한 2023년 실적은 매출액 4,591억원(+flat YoY), 영업이익 -798억원(적자지속 YoY)로, 예상치를 하회할 전망이다. 고정비 부담이 큰 전지박 사업부의 특성 상 고객사의 물량 이연 및 가동을 확대 지연은 수익성 개선에 큰 영향을 주고 있는 것으로 추산되며, 이로 인해 1H24까지 전지박 사업부의 영업 적자가 이어질 것으로 전망한다.

>>> 시선을 내년으로

전지박 흑자 전환 지연 및 전방 수요 부진으로 인한 실적 추정치 변경을 반영하여 목표주가를 31,000원으로 하향한다. 주가는 12개월 Forward P/B 2.2 배로 역사적 저점 수준까지 하락했다. 단기 실적 모멘텀은 부재하나, 2024년은 전지박 사업부의 흑자 전환, 원가 경쟁력이 예상되는 북미 공장의 증설 완료, OLED 및 비발광소재 신규 공급 모멘텀 등의 모멘텀이 유효함에 따라 중장기 성장성을 바라보며 긴 호흡으로 접근할 것을 추천한다.

솔루스첨단소재 연결실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,236.0 | 1,228.9 | 1,056.2 | 1,091.2 | 1,127.7 | 1,011.7 | 1,141.8 | 1,309.6 | 4,612.2 | 4,590.8 | 6,162.0 |
| %QoQ/%YoY | 30% | -1% | -14% | 3% | 3% | -10% | 13% | 15% | 21% | 0% | 34% |
| 첨단소재산업 | 416.3 | 423.0 | 370.7 | 470.2 | 273.4 | 275.9 | 290.7 | 342.5 | 1,680.2 | 1,182.5 | 1,267.6 |
| 전자박 | 301.3 | 321.5 | 282.5 | 222.2 | 401.9 | 367.4 | 421.7 | 511.4 | 1,127.6 | 1,702.4 | 2,927.0 |
| 동박 | 517.7 | 485.1 | 402.9 | 398.8 | 452.4 | 368.8 | 429.4 | 455.7 | 1,804.5 | 1,706.3 | 1,967.4 |
| 매출원가 | 1,060.4 | 1,063.2 | 981.4 | 1,053.2 | 1,080.9 | 1,047.5 | 1,137.7 | 1,245.9 | 4,158.2 | 4,512.0 | 4,984.0 |
| 매출원가율 | 86% | 87% | 93% | 97% | 96% | 104% | 100% | 95% | 90% | 98% | 81% |
| 매출총이익 | 175.6 | 165.7 | 74.7 | 38.0 | 46.9 | -35.8 | 4.1 | 63.7 | 454.0 | 78.8 | 1,178.0 |
| 판매비와관리비 | 199.8 | 241.9 | 270.3 | 194.1 | 236.9 | 202.5 | 212.4 | 225.3 | 906.1 | 877.1 | 992.1 |
| 영업이익 | -24.2 | -76.2 | -195.6 | -156.1 | -190.1 | -238.4 | -208.3 | -161.6 | -452.1 | -798.3 | 185.9 |
| %QoQ/%YoY | 101% | 215% | 157% | -20% | 22% | 25% | -13% | -22% | -1003% | 77% | -123% |
| 영업이익률 | -2% | -6% | -19% | -14% | -17% | -24% | -18% | -12% | -10% | -17% | 3% |
| 법인세차감전손익 | -12.6 | 62.4 | -148.3 | -268.6 | -229.9 | -301.5 | -187.4 | -146.6 | -367.2 | -865.4 | 207.4 |
| 법인세비용 | 31.8 | 77.3 | 30.4 | -68.3 | -16.4 | -42.8 | -37.5 | -29.3 | 71.1 | -125.9 | 30.2 |
| 당기순이익 | -44.4 | -14.9 | -178.7 | -200.3 | -213.6 | -258.8 | -149.9 | -117.3 | -438.3 | -739.5 | 177.2 |
| 당기순이익률 | -4% | -1% | -17% | -18% | -19% | -26% | -13% | -9% | -10% | -16% | 3% |

자료: 키움증권 리서치센터

솔루스첨단소재 실적 업데이트 (단위: 억원)

| | 3Q23E | | | | | 2023E | | |
|-------------|--------|---------|-------|---------|-----|---------|---------|------|
| | 수정전 | 수정후 | 증감률 | 컨센서스 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 증감률 |
| 매출액 | 1633.7 | 1,141.8 | -30% | 1,231.0 | -7% | 5,785.8 | 4,590.8 | -21% |
| 첨단소재산업 | 375.6 | 290.7 | -23% | - | - | 1,338.6 | 1,182.5 | -12% |
| 전자박 | 692.8 | 421.7 | -39% | - | - | 2,348.0 | 1,702.4 | -27% |
| 동박 | 565.3 | 429.4 | -24% | - | - | 2,099.3 | 1,706.3 | -19% |
| 영업이익 | -34.1 | -208.3 | 511% | -139.0 | 50% | -295.6 | -798.3 | 170% |
| 세전이익 | -16.8 | -187.4 | 1017% | - | - | -284.3 | -865.4 | 204% |
| 당기순이익 | -13.4 | -149.9 | 1017% | -80.0 | 87% | -257.3 | -739.5 | 187% |
| 영업이익률 | -2.1% | -18.2% | | -11.3% | | -5.1% | -17.4% | |
| 세전이익률 | -1.0% | -16.4% | | - | | -4.9% | -18.9% | |
| 순이익률 | -0.8% | -13.1% | | - | | -4.4% | -16.1% | |

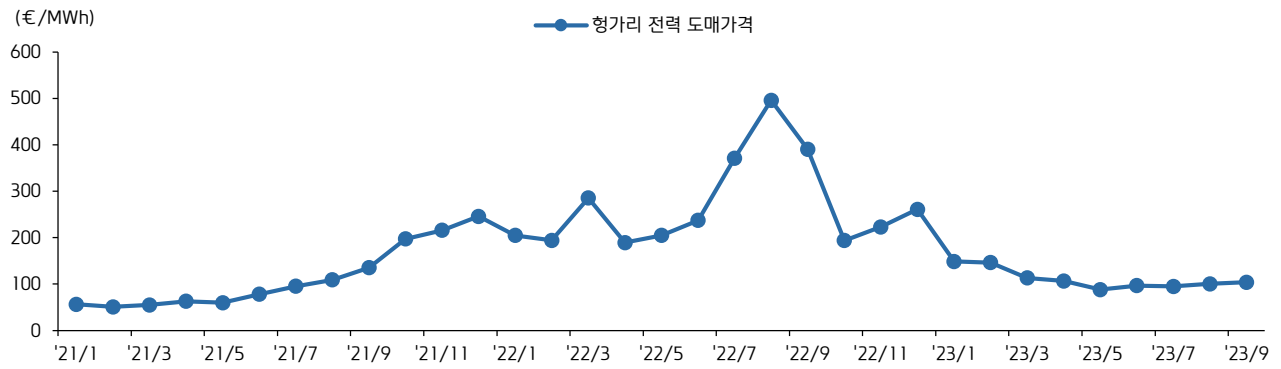
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

유럽 천연가스 선물 가격 추이



주) Dutch TTF 천연가스 1개월물 기준
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

헝가리 전력 도매가격 추이: 하향 안정화 지속



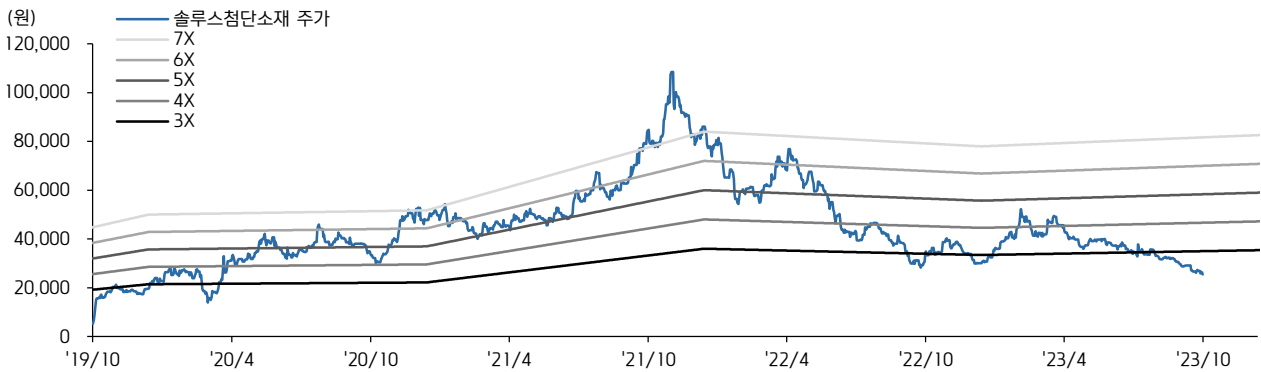
자료: Statista, 키움증권 리서치센터

솔루스첨단소재 목표주가 31,000원 제시

| (단위: 억원) | | 25년 지배주주순이익 | Target Multiple | 적정 기업가치 | 비고 |
|--------------|-----------|-------------|-----------------|---------------|---|
| 영업가치(a) | 첨단소재 사업부 | 385 | 30x | 11,646 | 덕산네오룩스 2017년 평균 P/E 이차전지 소재 평균 2025E P/E & Volta Energy Solutions 지분 반영 |
| | 전지박 사업부 | 254 | 22x | 5,429 | |
| | 총합 | 635 | | 17,075 | |
| 비영업가치(b) | 순차입금 | | | 5,646 | |
| | 우선주 시가총액 | | | 506 | |
| 적정 시가총액(c) | | | | 10,923 | 영업가치(a)-비영업가치(b) |
| 총 주식수(천주)(d) | | | | 35,111 | |
| 목표주가(원) | | | | 31,000 | |

자료: 키움증권 리서치센터

솔루스첨단소재 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|--------|--------|----------|-------|---------|
| 매출액 | 2,902 | 3,803 | 4,612 | 4,591 | 6,162 |
| 매출원가 | 1,934 | 3,028 | 4,158 | 4,512 | 4,984 |
| 매출총이익 | 967 | 775 | 454 | 79 | 1,178 |
| 판관비 | 664 | 725 | 906 | 877 | 992 |
| 영업이익 | 304 | 50 | -452 | -798 | 186 |
| EBITDA | 502 | 406 | 26 | 103 | 1,455 |
| 영업외손익 | -327 | -14 | 85 | -67 | 21 |
| 이자수익 | 4 | 2 | 25 | 10 | 13 |
| 이자비용 | 63 | 48 | 92 | 139 | 188 |
| 외환관련이익 | 90 | 201 | 467 | 312 | 312 |
| 외환관련손실 | 324 | 105 | 297 | 30 | 30 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -34 | -64 | -18 | -220 | -86 |
| 법인세차감전이익 | -23 | 36 | -367 | -865 | 207 |
| 법인세비용 | 88 | 9 | 71 | -126 | 30 |
| 계속사업손익 | -110 | 27 | -438 | -740 | 177 |
| 당기순이익 | -110 | 2 | -472 | -740 | 177 |
| 지배주주순이익 | -110 | 119 | -113 | -629 | 64 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 314.6 | 31.0 | 21.3 | -0.5 | 34.2 |
| 영업이익 증감율 | 198.6 | -83.6 | -1,004.0 | 76.5 | -123.3 |
| EBITDA 증감율 | 264.5 | -19.1 | -93.6 | 296.2 | 1,312.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | -344.8 | -208.2 | -195.0 | 456.6 | -110.2 |
| EPS 증감율 | 적전 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| 매출총이익률(%) | 33.3 | 20.4 | 9.8 | 1.7 | 19.1 |
| 영업이익률(%) | 10.5 | 1.3 | -9.8 | -17.4 | 3.0 |
| EBITDA Margin(%) | 17.3 | 10.7 | 0.6 | 2.2 | 23.6 |
| 지배주주순이익률(%) | -3.8 | 3.1 | -2.5 | -13.7 | 1.0 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 4,504 | 3,945 | 5,080 | 4,388 | 5,921 |
| 현금 및 현금성자산 | 3,056 | 1,396 | 1,628 | 675 | 849 |
| 단기금융자산 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| 매출채권 및 기타채권 | 605 | 837 | 982 | 803 | 1,078 |
| 재고자산 | 676 | 1,395 | 1,723 | 1,403 | 1,451 |
| 기타유동자산 | 165 | 316 | 746 | 1,505 | 2,541 |
| 비유동자산 | 3,908 | 6,171 | 9,531 | 12,320 | 14,656 |
| 투자자산 | 5 | 4 | 29 | 29 | 29 |
| 유형자산 | 3,184 | 5,350 | 8,653 | 11,454 | 13,785 |
| 무형자산 | 124 | 197 | 207 | 194 | 200 |
| 기타비유동자산 | 595 | 620 | 642 | 643 | 642 |
| 자산총계 | 8,412 | 10,116 | 14,610 | 16,708 | 20,577 |
| 유동부채 | 1,674 | 2,926 | 4,221 | 5,942 | 8,448 |
| 매입채무 및 기타채무 | 677 | 986 | 1,031 | 1,502 | 2,708 |
| 단기금융부채 | 823 | 1,780 | 3,011 | 4,261 | 5,561 |
| 기타유동부채 | 174 | 160 | 179 | 179 | 179 |
| 비유동부채 | 1,839 | 1,968 | 1,208 | 2,088 | 3,038 |
| 장기금융부채 | 1,730 | 1,887 | 1,182 | 2,062 | 3,012 |
| 기타비유동부채 | 109 | 81 | 26 | 26 | 26 |
| 부채총계 | 3,513 | 4,894 | 5,429 | 8,030 | 11,486 |
| 지배지분 | 2,922 | 3,023 | 5,454 | 5,062 | 5,362 |
| 자본금 | 40 | 40 | 45 | 45 | 45 |
| 자본잉여금 | 2,952 | 2,952 | 5,235 | 5,235 | 5,235 |
| 기타자본 | 0 | -252 | -121 | -121 | -121 |
| 기타포괄손익누계액 | -3 | 236 | 400 | 671 | 943 |
| 이익잉여금 | -67 | 48 | -105 | -769 | -740 |
| 비지배지분 | 1,977 | 2,199 | 3,727 | 3,616 | 3,729 |
| 자본총계 | 4,899 | 5,222 | 9,181 | 8,678 | 9,091 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | -308 | -420 | -1,004 | 317 | 1,227 |
| 당기순이익 | -110 | 2 | -472 | -740 | 177 |
| 비현금항목의 가감 | 549 | 527 | 532 | 838 | 1,409 |
| 유형자산감가상각비 | 176 | 318 | 428 | 848 | 1,219 |
| 무형자산감가상각비 | 22 | 38 | 50 | 53 | 49 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 351 | 171 | 54 | -63 | 141 |
| 영업활동자산부채증감 | -675 | -826 | -958 | 220 | -153 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 12 | -202 | -104 | 178 | -275 |
| 재고자산의감소 | 251 | -660 | -372 | 320 | -49 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 123 | 235 | -237 | 471 | 1,206 |
| 기타 | -1,061 | -199 | -245 | -749 | -1,035 |
| 기타현금흐름 | -72 | -123 | -106 | -1 | -206 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,760 | -2,340 | -3,463 | -3,695 | -3,610 |
| 유형자산의 취득 | -1,719 | -2,320 | -3,396 | -3,650 | -3,550 |
| 유형자산의 처분 | 15 | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -63 | -35 | -37 | -40 | -40 |
| 투자자산의감소(증가) | 2 | 1 | -25 | 0 | 0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 6 | 2 | -5 | -5 | -20 |
| 재무활동 현금흐름 | 4,168 | 917 | 4,572 | 3,877 | 4,007 |
| 차입금의 증가(감소) | 346 | 368 | 434 | 2,130 | 2,250 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0 | 0 | 2,385 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -109 | -4 | -40 | -46 | -35 |
| 기타 | 3,931 | 553 | 1,793 | 1,793 | 1,792 |
| 기타현금흐름 | 9 | 183 | 127 | -1,451 | -1,451 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 2,110 | -1,660 | 232 | -953 | 174 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 946 | 3,056 | 1,396 | 1,628 | 675 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 3,056 | 1,396 | 1,628 | 675 | 849 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -269 | 289 | -259 | -1,383 | 140 |
| BPS | 7,107 | 7,355 | 11,999 | 11,135 | 11,796 |
| CFPS | 1,068 | 1,287 | 137 | 217 | 3,489 |
| DPS | 10 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | -177.8 | 298.0 | -115.7 | -18.4 | 180.9 |
| PER(최고) | -199.6 | 413.7 | -334.1 | | |
| PER(최저) | -49.0 | 134.0 | -108.9 | | |
| PBR | 6.72 | 11.70 | 2.50 | 2.28 | 2.15 |
| PBR(최고) | 7.54 | 16.25 | 7.22 | | |
| PBR(최저) | 1.85 | 5.26 | 2.35 | | |
| PSR | 6.77 | 9.30 | 2.85 | 2.51 | 1.87 |
| PCFR | 44.7 | 66.9 | 219.3 | 117.1 | 7.3 |
| EV/EBITDA | 36.5 | 83.6 | 686.0 | 183.4 | 14.5 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%·보통주, 현금) | -2.8 | 1,974.8 | -7.4 | -4.7 | 19.8 |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| ROA | -1.7 | 0.0 | -3.8 | -4.7 | 1.0 |
| ROE | -5.1 | 4.0 | -2.7 | -12.0 | 1.2 |
| ROIC | 5.0 | -1.3 | -4.7 | -5.5 | 1.1 |
| 매출채권회전율 | 4.9 | 5.3 | 5.1 | 5.1 | 6.5 |
| 재고자산회전율 | 5.2 | 3.7 | 3.0 | 2.9 | 4.3 |
| 부채비율 | 71.7 | 93.7 | 59.1 | 92.5 | 126.3 |
| 순차입금비율 | -10.3 | 43.5 | 27.9 | 65.1 | 84.9 |
| 이자보상배율 | 4.9 | 1.1 | -4.9 | -5.8 | 1.0 |
| 총차입금 | 2,553 | 3,667 | 4,193 | 6,323 | 8,573 |
| 순차입금 | -505 | 2,270 | 2,564 | 5,646 | 7,722 |
| NOPLAT | 502 | 406 | 26 | 103 | 1,455 |
| FCF | -2,075 | -2,885 | -4,340 | -3,251 | -2,331 |

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 19일 현재 '솔루스첨단소재(336370)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

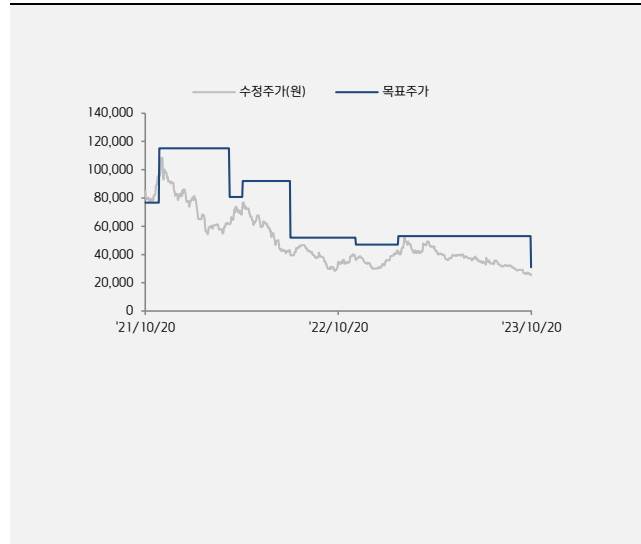
고지사항

- 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 일체의 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 사항 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 솔루스첨단소재 (336370) | 2021-11-15 | BUY(Maintain) | 115,200원 | 6개월 | -10.89 | -5.88 |
| | 2021-11-23 | BUY(Maintain) | 115,200원 | 6개월 | -34.97 | -5.88 |
| | 2022-03-28 | BUY(Maintain) | 80,640원 | 6개월 | -14.88 | -8.61 |
| | 2022-04-22 | BUY(Maintain) | 92,000원 | 6개월 | -26.99 | -16.52 |
| | 2022-05-31 | BUY(Maintain) | 92,000원 | 6개월 | -37.31 | -16.52 |
| | 2022-07-21 | BUY(Maintain) | 52,000원 | 6개월 | -27.16 | -10.38 |
| | 2022-11-22 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -25.44 | -8.62 |
| | 2023-02-10 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -15.50 | -1.51 |
| | 2023-04-26 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -23.68 | -1.51 |
| | 2023-10-20 | BUY(Maintain) | 31,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

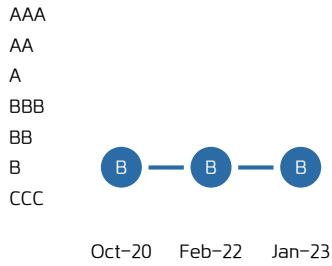
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2022/10/01~2023/09/30)

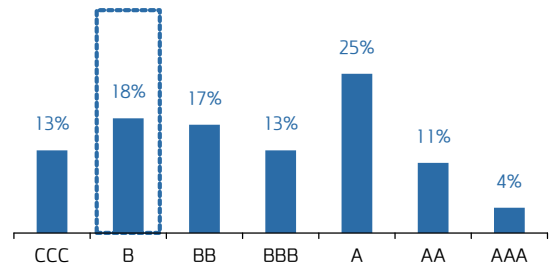
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.99% | 3.01% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 전기전자 소재, 부품, 장비사 72개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균 | 3.7 | 4.4 | | |
| 환경 | 3.7 | 3.9 | 28.0% | ▲1.6 |
| 유독 물질 배출과 폐기물 | 3.7 | 4.1 | 18.0% | ▲2.0 |
| 친환경 기술 관련 기회 | 3.6 | 3.8 | 10.0% | ▲0.7 |
| 사회 | 4.2 | 4.3 | 39.0% | ▲0.2 |
| 노무 관리 | 4.6 | 4.9 | 19.0% | ▼0.7 |
| 화학적 안전성 | 2.7 | 4.1 | 10.0% | ▲0.4 |
| 자원조달 분쟁 | 5.0 | 3.9 | 10.0% | ▲1.9 |
| 지배구조 | 3.0 | 4.7 | 33.0% | ▼1.1 |
| 기업 지배구조 | 3.2 | 5.5 | | ▼1.8 |
| 기업 활동 | 5.7 | 5.5 | | ▲0.8 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|---|
| | There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company. |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 피어 주요 5개사 (전기전자 소재, 부품, 장비) | 친환경 기술 관련 기회 | 유독 물질 배출과 폐기물 | 화학적 안전성 | 노무 관리 | 자원조달 분쟁 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|---------|-------|---------|---------|-------|-----|----|
| TE Connectivity Ltd. | ●●●● | N/A | ●●●● | ● | ●●●● | ●●●●● | ●●●●● | A | |
| Murata Manufacturing Co., Ltd. | ●●●● | N/A | ●●●● | ● | ●●●● | ●●●●● | ●●●● | A | ◀▶ |
| KEYENCE CORPORATION | ●● | N/A | ●● | ●●●● | ●●●●● | ● | ● | BBB | ◀▶ |
| AMPHENOL CORPORATION | ●●● | N/A | ●●● | ● | ●●●● | ●● | ●●●● | BBB | ◀▶ |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY CO., LTD. | ●●● | N/A | ●● | ● | ●●●●● | ●●●● | ●●●●● | B | ▼ |
| Solus Advanced Materials Co Ltd | ●●● | ●● | ●● | ●● | ●●● | ● | ●● | B | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터