

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 42,000원

현재가 (2/27) 27,650원

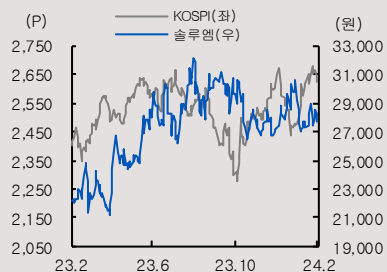
KOSPI (2/27)	2,625.05pt
시가총액	1,383십억원
발행주식수	50,006천주
액면가	500원
52주 최고가	32,100원
최저가	21,200원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	20.3%
배당수익률 (2023F)	0.0%

주주구성	
전성호 외 19 인	15.56%
국민연금공단	10.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-14%	14%
절대기준	-6%	-10%	25%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	42,000	-	-
EPS(23)	2,506	-	-
EPS(24)	3,142	-	-

솔루엠 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

솔루엠 (248070)

무난하게 실속있을 24년

23년에 이어 24년도 안정감 있는 성장세 유지

23년 동사는 전년 대비 15%의 매출액(1조 9,511억원) 성장과 105%의 영업이익(1,545억원) 성장세를 나타냄. 매출액 성장 보다 영업이익의 성장세가 두드러진 원인은 수익성이 기존 사업부 대비 월등하게 높은 ESL(전자가격표시기) 매출 확대가 주요했음. 동사가 보유한 파워 솔루션 기술은 향후 HPC(고성능 컴퓨팅), EV 충전으로 사업영역 확대가 확실시되고 있어 향후 3년간 동사 실적은 큰 부침 없이 시장 기대치 충족할 가능성 높을 것으로 예상됨.

ESL 침투율 상승 이상 무

유럽을 시작으로 점차 보급률이 확대되고 있는 글로벌 ESL의 침투율은 현재 10%에 미치지 못하는 것으로 파악됨. 유럽은 가장 먼저 ESL을 사용한 지역답게 높은 보급률을 나타내며 안정감 있는 성장을 지속 중. 북미지역과 아시아 지역은 유럽보다 보급률은 떨어지지만 최근 임금 상승률이 가파르게 나타나 이를 상쇄하기 위한 방안으로 ESL의 적극 도입 움직임이 확인됨.

근로자 임금이 높은 유럽과 북미시장은 ESL의 사용을 단순하게 가격을 표시하는 수준에서 멈추지 않고 보다 능동적인 기능을 추가하기 시작. 가장 대표적 기능은 온라인 오프라인 가격을 연동 시켜주는 <다이나믹 프라이스>와 AI를 적용해 재고관리를 효과적으로 도와주는 기능이 있음. 추가 기능 탑재는 결국 ASP 상승을 야기시켜 향후 동사의 매출 성장에 기여할 것으로 예상됨.

투자의견 매수 목표주가 42,000원 제시

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 42,000원을 제시. 42,000원은 24년 예상 EPS 3,119원에 Multiple 13.5배를 적용한 것으로 글로벌 ESL 보급 본격화 및 동사의 파워 솔루션 기술 중요도 증가에 따른 프리미엄을 반영.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,153	1,695	1,951	2,053	2,232
영업이익	27	76	155	172	197
세전이익	26	50	145	169	184
지배주주순이익	13	47	125	157	174
EPS(원)	273	946	2,506	3,142	3,478
증가율(%)	-72.2	246.9	164.8	25.4	10.7
영업이익률(%)	2.3	4.5	7.9	8.4	8.8
순이익률(%)	1.1	2.7	6.3	7.0	7.2
ROE(%)	6.9	16.9	35.5	31.8	26.4
PER	82.3	18.4	10.9	9.0	8.1
PBR	4.2	3.0	3.3	2.5	1.9
EV/EBITDA	24.7	10.0	7.4	7.0	5.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

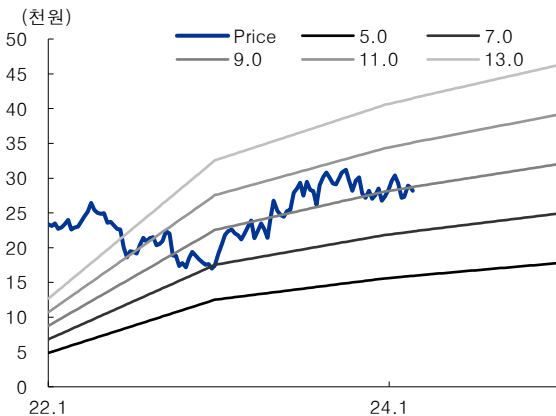
표 1. 솔루엠 실적 추이

(단위: 십억원)

	2023				2024				2023	2024	2025
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	580	523	529	319	348	550	606	550	1,951	2,053	2,232
YoY	57.2%	18.6%	13.2%	-23.5%	-40.0%	5.0%	14.5%	72.5%	15.1%	5.2%	8.7%
QoQ	39.0%	-9.7%	1.1%	-39.7%	9.0%	58.1%	10.2%	-9.2%			
전자부품	273	268	357	240	164	281	383	408	1,138	1,235	1,332
YoY	-10.9%	-21.6%	8.3%	-29.2%	-40.0%	5.0%	7.0%	70.0%	-13.6%	8.5%	7.9%
QoQ	-19.4%	-2.0%	33.5%	-32.9%	-31.7%	71.5%	36.1%	6.6%			
ICT	306	256	172	79	184	269	223	142	813	818	900
YoY	392.2%	155.4%	25.1%	1.3%	-40.0%	5.0%	30.0%	80.0%	115.3%	0.6%	10.0%
QoQ	292.8%	-16.5%	-32.9%	-54.0%	132.7%	46.1%	-16.9%	-36.3%			
영업이익	50	44	45	15	34	53	59	26	155	172	197
YoY	234.1%	120.3%	88.9%	-9.6%	-32.8%	19.5%	29.8%	76.1%	104.5%	11.0%	14.5%
QoQ	203.0%	-12.1%	2.5%	-66.9%	125.1%	56.4%	11.3%	-55.1%			

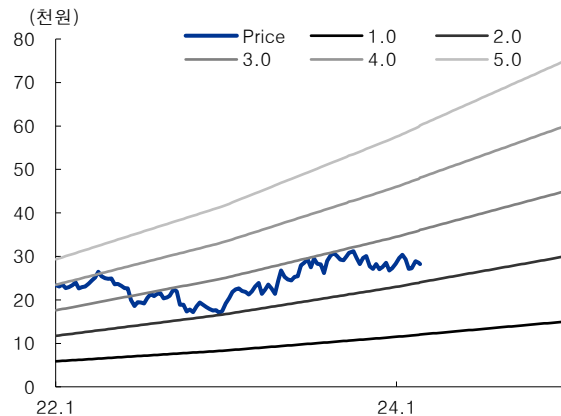
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

솔루엠 (248070)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,153	1,695	1,951	2,053	2,232
증가율(%)	7.1	46.9	15.1	5.2	8.7
매출원가	1,019	1,486	1,640	1,709	1,848
매출총이익	134	209	312	344	384
매출총이익률 (%)	11.6	12.3	16.0	16.8	17.2
판매비	108	133	157	173	187
판매비율(%)	9.4	7.8	8.0	8.4	8.4
영업이익	27	76	155	172	197
증가율(%)	-53.0	185.1	104.5	11.0	14.8
영업이익률(%)	2.3	4.5	7.9	8.4	8.8
순금융손익	-6	-15	-24	-8	-14
이자손익	-4	-11	-22	-16	-14
기타	-2	-4	-2	8	0
기타영업외손익	5	-11	14	5	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	26	50	145	169	184
법인세	12	5	23	24	24
법인세율	46.2	10.0	15.9	14.2	13.0
계속사업이익	13	45	122	144	160
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	45	122	144	160
증가율(%)	-65.8	241.1	167.5	18.6	10.7
당기순이익률 (%)	1.1	2.7	6.3	7.0	7.2
지배주당순이익	13	47	125	157	174
기타포괄이익	5	-4	-1	0	0
총포괄이익	18	42	120	144	160
EBITDA	54	113	190	209	238
증가율(%)	-34.8	109.4	68.6	9.8	14.3
EBITDA마진율(%)	4.7	6.7	9.7	10.2	10.7

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	273	946	2,506	3,142	3,478
BPS	5,360	5,819	8,302	11,444	14,921
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	82.3	18.4	10.9	9.0	8.1
PBR	4.2	3.0	3.3	2.5	1.9
EV/EBITDA	24.7	10.0	7.4	7.0	5.6
성장성지표(%)					
매출증가율	7.1	46.9	15.1	5.2	8.7
EPS증가율	-72.2	246.9	164.8	25.4	10.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	6.9	16.9	35.5	31.8	26.4
ROA	2.3	5.2	13.2	15.8	14.4
ROIC	4.5	9.5	25.6	28.2	26.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	165.0	256.7	97.3	82.7	68.9
순차입금 비율(%)	76.1	86.6	11.5	10.8	-7.3
이자보상배율(배)	6.5	6.5	6.5	9.4	12.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.2	12.4	14.0	10.6	8.8
재고자산회전율	5.0	3.8	5.2	9.6	8.6
총자산회전율	2.0	1.9	2.1	2.3	2.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	547	856	562	717	889
현금및현금성자산	53	107	207	167	291
유가증권	3	5	9	16	17
매출채권	136	137	142	244	265
재고자산	328	567	180	247	269
비유동자산	164	179	248	296	317
유형자산	119	134	215	254	273
무형자산	15	13	13	12	12
투자자산	3	2	7	8	8
자산총계	711	1,034	810	1,013	1,206
유동부채	402	679	360	418	451
매입채무및기타채무	147	252	92	159	172
단기차입금	205	274	186	165	179
유동성장기부채	15	28	39	39	39
비유동부채	41	65	40	41	41
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	34	57	34	34	34
부채총계	443	744	400	459	492
지배주주지분	268	291	415	572	746
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	76	76	76	76	76
자본조정등	-1	-22	-22	-22	-22
기타포괄이익누계액	-2	-5	-6	-6	-6
이익잉여금	170	217	342	499	673
비지배주주지분	0	-1	-5	-18	-32
자본총계	268	290	410	555	714
비이자부채	184	380	137	217	235
총차입금	259	364	263	242	257
순차입금	204	251	47	60	-52

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-179	41	369	66	172
당기순이익	13	45	122	144	160
비현금성 비용 및 수익	54	70	110	40	55
유형자산감가상각비	27	36	34	36	41
무형자산상각비	0	1	1	1	0
운전자본변동	-244	-69	151	-102	-29
매출채권등의 감소	-22	-13	0	-102	-21
재고자산의 감소	-200	-250	365	-68	-22
매입채무등의 증가	-6	116	-173	67	14
기타 영업현금흐름	-2	-5	-14	-16	-14
투자활동 현금흐름	-64	-46	-108	-110	-67
유형자산의 증가(CAPEX)	-58	-45	-107	-75	-60
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-3	0	0	-1	0
기타	-3	-2	0	-34	-7
재무활동 현금흐름	219	58	-136	5	19
차입금의 증가(감소)	34	52	33	0	0
자본의 증가	117	1	0	0	0
기타	68	5	-169	5	19
기타 및 조정	9	1	-25	0	0
현금의 증가	-15	54	100	-39	124
기초현금	67	53	107	207	167
기말현금	53	107	207	167	291

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

솔루엠	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2023.01.11	매수	25,000	-11.91	-4.40					
	2023.03.20	매수	31,000	-26.46	-17.42					
	2023.05.03	매수	35,000	-22.86	-13.29					
	2023.08.09	매수	42,000	-31.34	-23.57					
	2024.02.27	담당자변경	-	-						
	2024.02.27	매수	42,000							