두산솔루스
(336370.KS)

예상보다 더 좋다.

EV

2020.02.13



EV/Alternative Energy 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com

노태민
02)368-6125
taam@eugenefn.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	36,000원
현재주가(2/12)	26,900원

Key Data	(기준일: 2020.02.12)
KOSPI(pt)	2,238
KOSDAQ(pt)	687
액면가(원)	100
시가총액(십억원)	823
52 주 최고/최저(원)	30,450 / 4,240
52 주 일간 Beta	2.12
발행주식수(천주)	30,590
평균거래량(3M,천주)	496
평균거래대금(3M,백만원)	11,722
배당수익률(20F, %)	-
외국인 지분율(%)	6.0
주요주주 지분율(%)	
두산 외 31 인	65.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.0	43.5	-	-
KOSPI 대비상대수익률	6.6	38.9	-	-

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019P	2020F
매출액(십억원)	225.8	263.3	330.8
영업이익(십억원)	27.4	38.2	43.3
세전계속사업손익(십억원)	20.9	32.2	36.3
당기순이익(십억원)	16.3	25.1	28.6
EPS(원)	-	635	723
증감률(%)	-	-	13.9
PER(배)	-	42.4	37.2
ROE(%)	-	19.2	18.1
PBR(배)	-	7.4	6.2
EV/EBITDA(배)	-	21.2	18.2

▪ 목표주가 36,000 원으로 상향

두산솔루스에 대해 목표주가를 기존의 27,000 원에서 36,000 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년 EPS 1,218 원 기준 PER 30 배 수준이다(우선주 포함 밸류에이션). 2021 년은 전기차용 전지박 공장의 1 단계 캐파가 완전 가동되면서 매출이 기록되는 첫 해이다. 올해 내로 2 단계 1.5 만톤의 추가 증설이 시작된다. 또한 예상보다 빠른 2024 년에 최종적으로 5 만톤의 캐파가 가동될 예정이다. 따라서 2021 년의 실적을 기준으로 한 가치 산정은 보수적이라고 할 수 있다. 유럽에 특화된 전지박 공장을 감안하면 동사에게 PER 30 배를 적용하는 것도 합당하다고 판단된다. 유럽의 2019~2025 년 전기차 시장 연평균 성장률이 34%로 추정되기 때문이다.

▪ 전기차에 OLED, 5G 관련 사업 성장으로 실적추정치 대폭 상향

두산솔루스에 대한 실적 추정치를 매출과 이익 모두 대폭 상향한다. 올해의 추정치는 기존과 유사하나 **2021 년부터의 추정치의 상향 폭은 크다(도표 1,2 번 참조)**. 그 이유는 1) 전기차용 전지박 수율 가정 상향과 증설 조기완공 2) 2022 년 5G 와 반도체용 동박 증설 매출 추가 때문이다. 과거 실적추정 시 동사의 전지박 수율 고점을 70%로 가정했으나 80%로 상향한다. 예상보다 빠른 테스트 물량 납품과 동박 공정 대비 단순한 제품 포트폴리오를 감안했을 때 전지박 공장의 수율 80% 달성이 어렵지 않을 것이다. 동박 공장도 5G 와 반도체용 수요 증가에 따라 증설이 연내에 시작되고 관련 매출증가가 2022 년부터 연간 약 400 억원 수준으로 예상된다. 하이엔드 동박수요의 글로벌 점유율이 60% 이상으로 높아 증설이 매출증가로 이어질 것으로 판단된다.

▪ 예상을 상회하는 유럽 전기차 시장 성장이 기업가치 상승 견인할 것

OLED 소재와 동박부문의 이익증가도 있지만, 동사 성장모멘텀의 핵심은 전기차용 전지박이다. 관련 매출액은 2020 년 208 억원에서 2023 년 3,920 억원, 2025 년 6,400 억원으로 연평균 98% 급성장이 예상된다. 유럽에만 특화된 두산솔루스의 전지박 사업은 유럽전기차 시장의 예상을 상회하는 성장 때문에 가치가 높아지고 있다. 당사의 지난 보고서에서의 유럽 전기차 시장 성장율은 30%였으나 최근 34%로 상향했다. 탄소배출 규제를 피하려는 완성차 업체들의 전기차 생산 속도가 예상보다 빠르고, 소비자들이 각종 규제에 따른 운행비용 상승으로 내연기관차 구매를 기피하고 있기 때문이다. 최근 국내의 전지박 업체들의 증설이 예상보다 빠른 속도로 진행되고 있으나, 수요증가 속도가 더 빠른 상황이다. **유럽의 전기차 판매비중은 0%에서 100%로 진행된다. 탄소배출 순제로를 법제화했기 때문이다. 업체들간의 경쟁보다 수요확대에 주목한다.**

도표 1 두산솔루스 실적 추정 (수정 후)

(십억원)	2018	2019P	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**225.8**	**263.3**	**330.8**	**472.0**	**669.0**	**846.0**	**1,042.0**	**1,147.0**
증가율		*16.6*	*25.6*	*42.7*	*41.7*	*26.5*	*23.2*	*10.1*
OLED	50.6	60.2	94.0	112.0	134.0	151.0	162.0	175.0
동박	145.5	160.7	170.0	181.0	221.0	243.0	256.0	261.0
전지박			20.8	128.0	260.0	392.0	560.0	640.0
바이오	29.7	42.4	46.0	51.0	54.0	60.0	64.0	71.0
매출원가	164.6	177.8	229.2	336.5	493.1	628.6	782.5	860.3
매출원가율	72.9%	67.5%	69.3%	71.3%	73.7%	74.3%	75.1%	75.0%
매출총이익	61.2	85.5	101.6	135.5	175.9	217.4	259.5	286.8
판관비	33.8	47.3	58.3	66.9	76.5	86.0	97.0	105.0
판관비율	14.9%	17.9%	17.6%	14.2%	11.4%	10.2%	9.3%	9.2%
영업이익	**27.4**	**38.2**	**43.3**	**68.6**	**99.4**	**131.4**	**162.5**	**181.8**
증가율		*39.6*	*13.1*	*58.5*	*45.0*	*32.2*	*23.6*	*11.9*
영업이익률	12.1%	14.5%	13.1%	14.5%	14.9%	15.5%	15.6%	15.8%
영업외손익	-6.5	-6.0	-7.0	-7.5	-11.0	-11.8	-13.3	-15.3
세전이익	20.9	32.2	36.3	61.1	88.4	119.6	149.2	166.5
법인세	4.6	7.1	7.6	12.8	18.6	25.1	31.3	35.0
법인세율	22.0%	22.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%
당기순이익	**16.3**	**25.1**	**28.6**	**48.2**	**69.9**	**94.5**	**117.8**	**131.5**

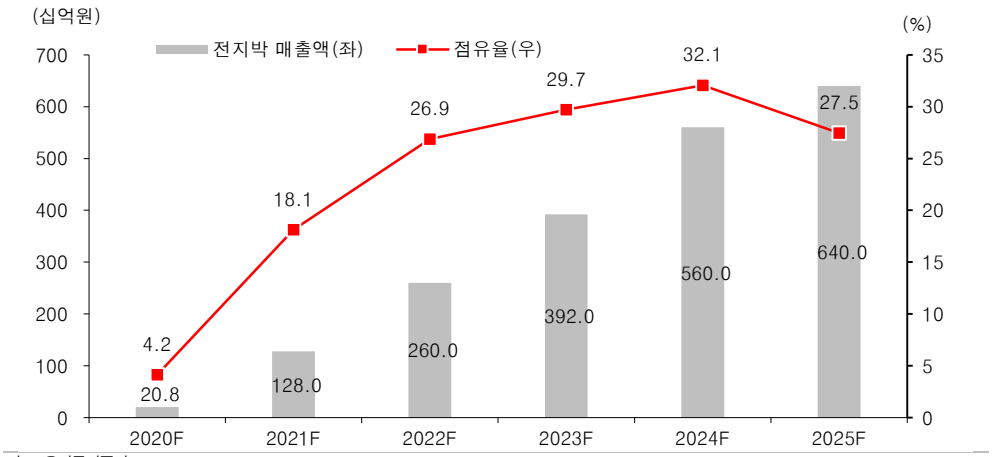
자료: 유진투자증권

도표 2 두산솔루스 실적 추정 (수정 전)

(십억원)	2018	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**225.8**	**263.2**	**327.8**	**446.0**	**574.0**	**713.0**	**862.0**	**989.0**
증가율		*16.6*	*24.5*	*36.1*	*28.7*	*24.2*	*20.9*	*14.7*
OLED	50.6	64.8	98.0	112.0	134.0	151.0	162.0	175.0
동박	145.5	159.4	166.0	175.0	181.0	192.0	193.0	194.0
전지박			20.8	112.0	208.0	312.0	448.0	560.0
바이오	29.7	39.0	43.0	47.0	51.0	58.0	59.0	60.0
매출원가	164.6	186.9	239.6	338.1	440.3	547.6	661.2	758.6
매출원가율	72.9%	71.0%	73.1%	75.8%	76.7%	76.8%	76.7%	76.7%
매출총이익	61.2	76.3	88.2	107.9	133.7	165.4	200.8	230.4
판관비	33.8	38.8	46.6	54.5	62.7	70.8	79.3	85.7
판관비율	14.9%	14.7%	14.2%	12.2%	10.9%	9.9%	9.2%	8.7%
영업이익	**27.4**	**37.5**	**41.6**	**53.4**	**71.1**	**94.6**	**121.5**	**144.8**
증가율		*36.9*	*10.9*	*28.5*	*33.0*	*33.1*	*28.5*	*19.1*
영업이익률	12.1%	14.3%	12.7%	12.0%	12.4%	13.3%	14.1%	14.6%
영업외손익	-6.5	-6.0	-7.0	-7.5	-11.0	-11.8	-13.3	-15.3
세전이익	20.9	31.5	34.6	45.9	60.1	82.8	108.2	129.5
법인세	4.6	6.9	7.6	10.1	13.2	18.2	23.8	28.5
법인세율	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	**16.3**	**24.6**	**27.0**	**35.8**	**46.9**	**64.6**	**84.4**	**101.0**

자료: 유진투자증권

도표 3 두산솔루스 전지박 매출액 및 유럽 시장 점유율 추정



자료: 유진투자증권

도표 4 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	**169,339**	**218,855**	**404,307**	**381,554**	**452,834**	**567,061**	**720,710**	**916,979**	**1,155,597**	**1,456,028**
미국 전기차 판매량	**158,614**	**199,826**	**361,307**	**329,528**	**387,506**	**484,597**	**616,568**	**785,001**	**989,783**	**1,247,369**
%YoY	36.6%	26.0%	80.8%	-8.8%	17.6%	25.1%	27.2%	27.3%	26.1%	26.0%
미국 자동차 판매량	17,464,777	17,132,023	17,825,062	18,359,814	18,910,608	19,477,927	20,062,264	20,664,132	21,284,056	21,922,578
%YoY	0.4%	-1.9%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	**0.9%**	**1.2%**	**2.0%**	**1.8%**	**2.0%**	**2.5%**	**3.1%**	**3.8%**	**4.7%**	**5.7%**
캐나다 전기차 판매량	10,725	19,029	43,000	52,026	65,328	82,463	104,141	131,978	165,814	208,659
아시아, 대양주 전기차 판매량	**382,565**	**672,988**	**1,190,105**	**1,277,941**	**1,489,245**	**1,827,766**	**2,247,084**	**2,766,786**	**3,430,727**	**4,236,634**
중국 전기차 판매량	**351,861**	**600,174**	**1,102,375**	**1,177,421**	**1,368,864**	**1,686,868**	**2,079,412**	**2,567,027**	**3,187,596**	**3,927,581**
%YoY	69.7%	70.6%	83.7%	6.8%	16.3%	23.2%	23.3%	23.4%	24.2%	23.2%
중국 자동차 판매량	27,938,931	28,941,381	28,080,577	26,676,548	27,476,845	28,301,150	29,150,184	30,024,690	30,925,431	31,853,194
%YoY	13.7%	3.6%	-2.8%	-5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
중국 전기차 판매 비중	**1.3%**	**2.1%**	**3.9%**	**4.4%**	**5.0%**	**6.0%**	**7.1%**	**8.5%**	**10.3%**	**12.3%**
일본 전기차 판매량	**22,375**	**55,945**	**52,103**	**43,867**	**50,264**	**56,382**	**65,742**	**76,751**	**94,681**	**121,321**
%YoY	-11.6%	150.0%	-6.9%	-15.8%	14.6%	12.2%	16.6%	16.7%	23.4%	28.1%
일본 자동차 판매량	4,970,266	5,234,175	5,264,024	5,369,304	5,476,691	5,586,224	5,697,949	5,811,908	5,928,146	6,046,709
%YoY	-1.5%	5.3%	0.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	**0.5%**	**1.1%**	**1.0%**	**0.8%**	**0.9%**	**1.0%**	**1.2%**	**1.3%**	**1.6%**	**2.0%**
한국 전기차 판매량	6,107	13,874	31,000	51,029	62,415	74,985	90,097	108,270	130,039	164,665
호주 전기차 판매량	1,810	2,111	3,104	3,814	4,731	5,889	7,352	9,204	11,554	14,541
뉴질랜드 전기차 판매량	412	884	1,523	1,811	2,972	3,642	4,481	5,534	6,858	8,526
기타 아시아 총합	8,329	16,869	35,627	56,653	70,117	84,516	101,930	123,008	148,451	187,732
유럽 전기차 판매량	**222,619**	**306,143**	**386,347**	**564,206**	**802,890**	**1,076,592**	**1,439,926**	**1,896,104**	**2,481,832**	**3,233,995**
%YoY	15.1%	37.5%	26.2%	46.0%	42.3%	34.1%	33.7%	31.7%	30.9%	30.3%
네덜란드	23,114	9,191	27,079	66,630	67,578	85,344	109,041	141,568	185,276	244,787
노르웨이	45,662	62,170	72,636	79,640	97,988	112,806	126,379	138,257	152,646	167,716
영국	39,283	47,263	59,911	72,584	100,158	132,079	172,526	224,608	291,814	379,101
프랑스	34,574	36,778	45,605	61,508	115,445	156,366	211,612	284,150	373,932	489,194
독일	27,404	53,562	67,504	108,629	164,786	247,531	353,179	486,784	657,633	877,130
스웨덴	13,615	20,032	28,674	40,399	58,873	74,236	95,057	120,004	151,721	191,398
스위스	6,008	8,019	10,009	17,176	23,369	29,801	39,435	51,544	67,836	90,105
덴마크	1,438	913	4,583	9,409	12,779	16,120	20,433	25,781	32,363	40,577
벨기에	9,595	14,660	13,478	17,766	23,887	31,135	40,743	53,499	69,105	90,130
스페인	4,603	7,448	11,639	17,852	24,371	32,952	44,821	60,663	82,458	111,812
오스트리아	5,237	7,227	8,848	11,673	15,917	20,915	27,398	36,284	48,259	63,169
이탈리아	3,145	4,820	9,454	14,133	33,128	52,810	87,628	125,412	172,383	226,278
포르투갈	1,970	4,237	8,241	12,703	16,901	21,745	28,007	35,766	45,746	58,604
핀란드	1,432	2,410	5,691	7,335	9,663	12,279	15,695	19,521	24,577	30,421
아일랜드	687	1,084	2,208	5,214	6,883	8,608	10,823	13,689	17,459	22,485
체코	362	494	976	1,235	2,570	3,580	5,035	7,179	10,374	15,197
아이슬랜드	862	2,881	3,439	3,703	4,735	5,582	6,626	7,919	9,373	10,989
폴란드	305	348	1,268	2,394	3,817	4,911	6,901	9,843	14,260	21,007
루마니아	164	297	732	877	1,394	1,729	2,149	2,677	3,342	4,181
에스토니아	100	113	132	149	171	196	225	258	298	344
기타	3,059	22,195	4,241	13,197	18,476	25,867	36,213	50,699	70,978	99,370
유럽 자동차 판매량	17,312,910	17,965,530	18,026,832	18,207,100	18,389,171	18,573,063	18,758,794	18,946,382	19,135,845	19,327,204
%YoY	4.8%	3.8%	0.3%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
유럽 전기차 판매 비중	**1.3%**	**1.7%**	**2.1%**	**3.1%**	**4.4%**	**5.8%**	**7.7%**	**10.0%**	**13.0%**	**16.7%**
전세계 자동차 판매량	91,458,490	92,647,748	92,654,055	92,746,709	93,674,176	95,547,660	97,458,613	99,407,785	101,395,941	103,423,860
%YoY	4.6%	1.3%	0.01%	0.1%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
전세계 전기차 판매량	**774,384**	**1,197,986**	**1,980,759**	**2,223,700**	**2,744,969**	**3,471,418**	**4,407,720**	**5,579,870**	**7,068,157**	**8,926,657**
%YoY	40.7%	54.7%	65.4%	12.3%	23.4%	26.5%	27.0%	26.6%	26.7%	26.3%
전세계 전기차 판매 비중	**0.8%**	**1.3%**	**2.1%**	**2.4%**	**2.9%**	**3.6%**	**4.5%**	**5.6%**	**7.0%**	**8.6%**

자료: EV-Sales, 유진투자증권

두산솔루스(336370.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019P	2020F	2021F	2022F
자산총계	**260.2**	**310.0**	**402.6**	**497.3**	**660.7**
유동자산	145.0	162.6	199.2	218.6	291.6
현금성자산	54.9	87.4	110.1	79.8	77.8
매출채권	40.7	36.1	40.8	58.2	82.5
재고자산	46.4	36.1	45.3	77.6	128.3
비유동자산	115.2	147.5	203.5	278.7	369.1
투자자산	55.0	64.1	80.6	115.0	163.0
유형자산	50.7	74.0	113.7	154.7	197.3
기타	9.5	9.4	9.2	9.0	8.9
부채총계	**141.7**	**166.9**	**231.5**	**281.4**	**371.2**
유동부채	43.6	58.7	83.2	103.0	152.6
매입채무	25.0	36.1	56.2	71.1	115.5
유동성이자부채	15.5	19.5	23.9	28.7	34.1
기타	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
비유동부채	98.1	108.2	148.4	178.5	218.6
비유동이자부채	79.5	89.5	129.5	159.5	199.5
기타	18.6	18.7	18.9	19.0	19.1
자본총계	**118.5**	**143.7**	**172.3**	**220.6**	**290.4**
지배지분	118.5	143.7	172.3	220.6	290.4
자본금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	42.7	42.7	42.7	42.7	42.7
이익잉여금	69.8	94.9	123.6	171.8	241.7
기타	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**118.5**	**143.7**	**172.3**	**220.6**	**290.4**
총차입금	95.0	109.0	153.4	188.2	233.6
순차입금	40.1	21.6	43.3	108.4	155.8

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019P	2020F	2021F	2022F
매출액	**225.8**	**263.3**	**330.8**	**472.0**	**669.0**
증가율(%)	-	16.6	25.6	42.7	41.7
매출원가	164.6	177.8	229.2	336.5	493.1
매출총이익	**61.2**	**85.5**	**101.6**	**135.5**	**175.9**
판매 및 일반관리비	33.8	47.3	58.3	66.9	76.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**27.4**	**38.2**	**43.3**	**68.6**	**99.4**
증가율(%)	-	39.6	13.1	58.5	45.0
EBITDA	**32.2**	**45.1**	**53.7**	**82.7**	**117.5**
증가율(%)	-	40.3	19.1	54.0	42.0
영업외손익	**(6.5)**	**(6.0)**	**(7.0)**	**(7.5)**	**(11.0)**
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
이자비용	3.0	3.9	4.7	6.0	7.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(3.6)	(2.1)	(2.4)	(1.6)	(3.5)
세전순이익	**20.9**	**32.2**	**36.3**	**61.1**	**88.4**
증가율(%)	-	54.2	12.5	68.4	44.8
법인세비용	4.6	7.1	7.6	12.8	18.6
당기순이익	**16.3**	**25.1**	**28.6**	**48.2**	**69.9**
증가율(%)	-	54.3	13.9	68.4	44.8
지배주주지분	16.3	25.1	28.6	48.2	69.9
증가율(%)	(2.2)	54.3	13.9	68.4	44.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-	635	723	1,218	2,284
증가율(%)	-	-	13.9	68.4	87.5
수정EPS(원)	-	822	936	1,577	2,284
증가율(%)	-	-	13.9	68.4	44.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019P	2020F	2021F	2022F
영업현금	**11.0**	**67.3**	**84.1**	**53.0**	**99.4**
당기순이익	16.3	25.1	28.6	48.2	69.9
자산상각비	4.8	6.9	10.5	14.2	18.0
기타비현금성손익	0.0	9.3	38.8	25.4	42.1
운전자본증감	(10.1)	26.1	6.2	(34.7)	(30.7)
매출채권감소(증가)	(3.7)	4.6	(4.7)	(17.4)	(24.3)
재고자산감소(증가)	(4.9)	10.4	(9.2)	(32.3)	(50.7)
매입채무증가(감소)	(1.7)	11.1	20.1	14.9	44.3
기타	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
투자현금	**(10.0)**	**(38.8)**	**(65.8)**	**(88.1)**	**(106.7)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	(8.8)	(15.8)	(33.1)	(46.2)
설비투자	(10.0)	(30.0)	(50.0)	(55.0)	(60.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	**0.0**	**4.0**	**4.4**	**4.8**	**5.3**
차입금증가	0.0	4.0	4.4	4.8	5.3
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**1.0**	**32.5**	**22.7**	**(30.3)**	**(2.0)**
기초현금	3.9	4.9	37.4	60.1	29.8
기말현금	4.9	37.4	60.1	29.8	27.8
Gross Cash flow	21.1	41.3	77.9	87.8	130.1
Gross Investment	20.1	12.7	59.7	122.9	137.4
Free Cash Flow	**1.0**	**28.5**	**18.3**	**(35.1)**	**(7.3)**

주요투자지표

	2018A	2019P	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	-	635	723	1,218	2,284
BPS	-	3,628	4,351	5,570	7,334
DPS	-	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	-	42.4	37.2	22.1	11.8
PBR	-	7.4	6.2	4.8	3.7
EV/ EBITDA	-	21.2	18.2	12.6	9.3
배당수익율	-	-	-	-	-
PCR	-	25.8	13.7	12.1	8.2
수익성(%)					
영업이익율	12.1	14.5	13.1	14.5	14.9
EBITDA이익율	14.2	17.1	16.2	17.5	17.6
순이익율	7.2	9.6	8.7	10.2	10.4
ROE	14.8	19.2	18.1	24.6	27.3
ROIC	21.8	28.6	28.5	30.9	31.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	33.8	15.0	25.1	49.2	53.6
유동비율	332.7	277.1	239.5	212.3	191.0
이자보상배율	9.2	9.7	9.3	11.4	13.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	1.0	1.2
매출채권회전율	5.8	6.9	8.6	9.5	9.5
재고자산회전율	5.1	6.4	8.1	7.7	6.5
매입채무회전율	8.7	8.6	7.2	7.4	7.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 어떠한 경우에도 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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-10-18	Buy	11,000	1년	-13.6	9.5
2019-10-24	Buy	15,000	1년	27.1	8.3
2019-11-06	Buy	15,000	1년	32.9	23.3
2019-11-18	Buy	15,000	1년	34.2	26.0
2019-12-06	Buy	21,000	1년	-2.7	18.6
2019-12-16	Buy	21,000	1년	-1.2	18.6
2019-12-30	Buy	21,000	1년	11.2	18.6
2020-01-13	Buy	27,000	1년	-2.7	8.0
2020-01-13	Buy	27,000	1년	-2.7	8.0
2020-02-07	Buy	27,000	1년	-0.4	3.9
2020-02-10	Buy	27,000	1년	3.9	3.9
2020-02-13	Buy	36,000	1년		

두산솔루스(336370.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 한병화

