

ISSUE & PITCH

21 Feb. 2023

전혜영

그린인프라/차전지 | yhhy95@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	63,000		유지
Earnings			하향

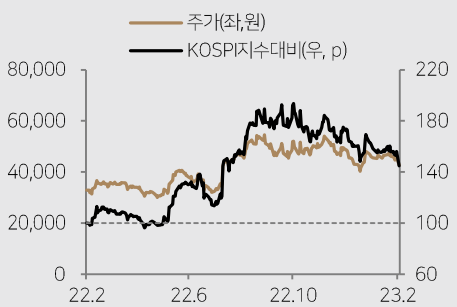
Stock Information

현재가 (2/20)	42,700원
예상 주가상승률	47.5%
시가총액	81,676억원
비중(KOSPI내)	0.42%
발행주식수	191,278천주
52주 최저가 / 최고가	30,050 - 54,600원
3개월 일평균거래대금	722억원
외국인 지분율	25.9%
주요주주지분율(%)	
한화 (외 4인)	36.5
국민연금공단 (외 1인)	10.0
BlackRock Fund Advisors (외 11인)	5.1

Valuation wide	2021	2022P	2023E
PER(배)	11.0	22.0	11.0
PBR(배)	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	8.3	8.6	7.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(6.2)	(8.4)	29.6	(0.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(8.7)	(6.9)	40.1	(10.5)

Price Trend



DAOL 다올투자증권

한화솔루션 (009830)

태양광 성장 vs 주가의 제자리 걸음

Issue

태양광 시장 현황 및 한화솔루션 기업 업데이트

Pitch

태양광 모듈 shortage가 지속되는 미국 내 생산의 중요성이 높아지고 있어 신재생 부문 호실적 지속될 가능성 높다고 판단. 전일 종가는 12MF PER 11.9x로 IRA 법안 공개 이전 수준까지 하락. 그린인프라 업종 내 top-pick 및 적정주가 6.3만원 유지

Rationale

- 2023E 연결 매출액 14조원(YoY +3.1%), 영업이익 1.16조원(OPM 8.3%, YoY +20.8%), 지배주주순이익 740억원(YoY +100%) 전망
- 신재생 부문 매출액은 6.4조원(YoY +15.9%)으로 이 중 모듈 판매 매출 5.4조원 예상(YoY +9.5%). 모듈 판매량은 YoY 약 +15% 증가한 9.2GW로 예상하며, ASP는 전년 대비 소폭 하락할 전망
- IRA 시행에 따라 미국 내 태양광 수요 전망치 지속 상향되고 있는 가운데, 동사는 3Q23 조지아 2공장 가동(1.4GW)으로 미국향 판매량 전년 대비 약 20% 증가 예상. 대부분 주택용으로 판매될 것으로 보이는데, 미국 주택용 태양광 설치 업체인 SunPower는 IRA bonus credit 적용을 위해 한화큐셀 조지아 공장 모듈 공급망을 확보했다고 밝힘
- 발전 사업 매각에 따른 매출 인식은 약 1조원 규모가 될 전망. 프로젝트 단계 및 규모별 수익성 상이하겠지만, 신재생 발전소 수요가 높아지며 과거 대비 매각 수익성 레벨이 높아진 것으로 판단(발전사업 매각 OPM 2Q21 8.5%→4Q22 11.9%), 2023년 영업이익 기여는 약 1,000억원 내외
- 2022년말 기준 발전 사업 파이프라인은 유럽 14.5GW, 미국 1GW 내외를 확보하고 있으며, 파이프라인에 포함되지 않은 그린필드 단계 사업화 및 추가 지분 매입을 통해 발전 사업 규모 확대될 전망

Earnings Forecasts

	2020	2021	2022P	2023E	2024E	2025E	2026E
매출액	9,195	10,725	13,654	14,071	15,776	19,865	22,103
영업이익	594	738	966	1,167	1,304	1,913	2,124
EBITDA	1,190	1,387	1,654	2,001	2,246	2,906	3,184
지배주주순이익	309	619	371	740	873	1,326	1,485
자산총계	15,137	20,008	23,843	26,100	28,314	30,664	32,824
자본총계	5,968	8,201	9,538	10,278	11,151	12,476	13,961
순차입금	4,742	4,625	5,986	7,076	7,103	7,282	7,150
매출증가율	(2.8)	16.6	27.3	3.1	12.1	25.9	11.3
영업이익률	6.5	6.9	7.1	8.3	8.3	9.6	9.6
순이익률	3.4	5.8	2.7	5.3	5.5	6.7	6.7
EPS증가율	흑전	73.9	(40.1)	99.5	18.0	51.9	12.0
ROE	5.2	8.7	4.4	7.9	8.6	11.8	11.8

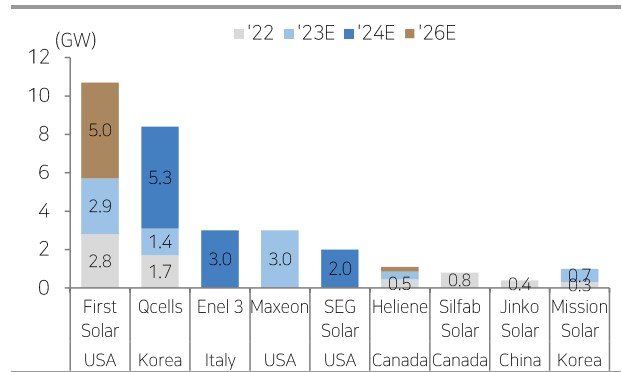
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한화솔루션 증설 로드맵

(GW)	잉곳, 웨이퍼		셀		모듈	
	국가	용량	국가	용량	국가	용량
2021			한국, 말레이시아, 중국	10.0GW	한국, 말레이시아, 중국, 미국(1.7GW)	12.4GW
신증설	미국	+3.3GW	미국	+3.3GW	미국	+6.7GW
2024		3.3GW		13.3GW		19.1GW

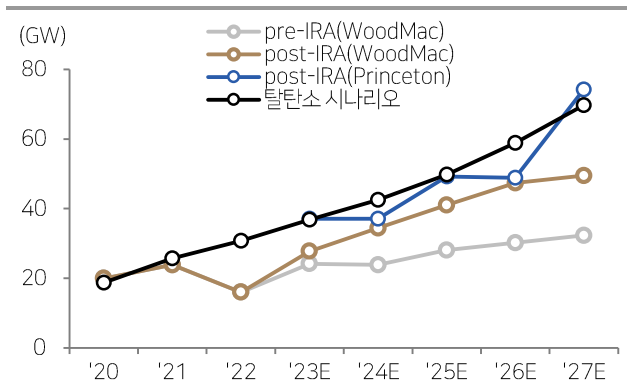
Source: 한화솔루션, 다올투자증권

Fig. 2: IRA 발표 이후 업체별 미국 내 모듈 증설 계획



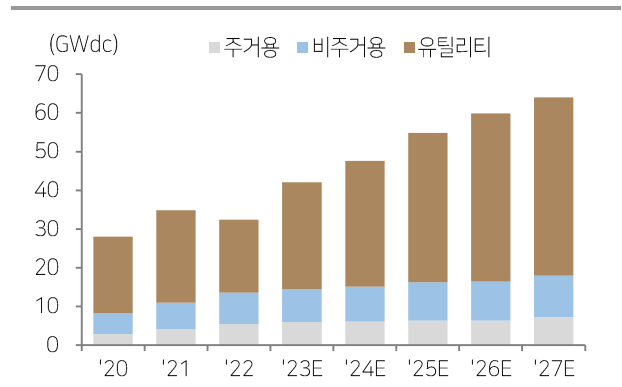
Source: BNEF, 각 사, 다올투자증권

Fig. 3: IRA 시행으로 높아진 미국 태양광 설치량 전망치



Source: Wood Mackenzie, US DOE, 다올투자증권

Fig. 4: 미국 용도별 태양광 신규 설치량 추이 및 전망



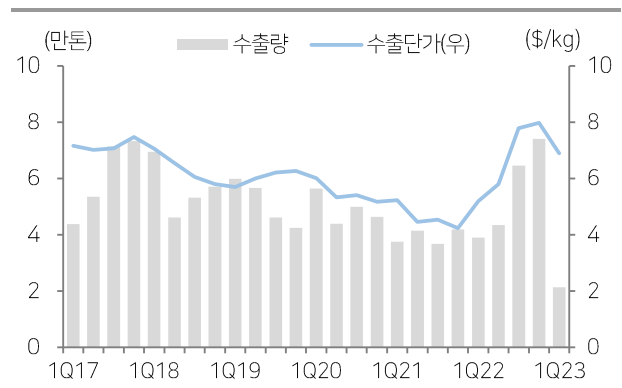
Source: SEIA, 다올투자증권

Fig. 5: 폴리실리콘 가격 추이



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 태양광 모듈 수출 데이터



Note: 1Q23은 1월 데이터
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 한화솔루션 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	2,970.3	3,389.1	3,365.7	3,928.8	3,295.9	3,562.9	3,668.6	3,544.2	13,653.9	14,071.5	15,776.5
YoY	23.5%	22.0%	30.4%	32.6%	11.0%	5.1%	9.0%	-9.8%	27.3%	3.1%	12.1%
신재생에너지	920.6	1,234.3	1,331.6	2,082.0	1,443.6	1,650.3	1,745.4	1,613.5	5,568.5	6,452.9	7,692.8
모듈판매	920.6	1,234.3	1,331.6	1,492.0	1,243.6	1,350.3	1,395.4	1,463.5	4,978.5	5,452.9	6,492.8
발전사업매각	0.0	0.0	0.0	590.0	200.0	300.0	350.0	150.0	590.0	1,000.0	1,200.0
케미칼	1,548.1	1,604.1	1,469.6	1,294.6	1,257.1	1,295.4	1,262.3	1,274.5	5,916.4	5,089.2	5,136.9
첨단소재	262.3	299.6	312.7	277.6	306.4	306.9	332.6	333.1	1,152.2	1,278.9	1,381.3
갤러리아	123.9	131.9	126.5	150.4	133.2	142.1	129.8	154.3	532.7	559.3	578.9
기타	115.4	119.2	125.3	124.2	155.6	168.1	198.6	168.8	484.1	691.1	986.6
영업이익	157.9	277.7	348.4	182.2	274.5	324.7	359.8	208.2	966.2	1,167.2	1,303.8
YoY	-38.0%	25.6%	95.3%	116.4%	73.8%	16.9%	3.3%	14.3%	30.9%	20.8%	11.7%
신재생에너지	(114.2)	35.2	197.2	231.9	197.3	240.3	250.4	153.4	350.1	841.3	1,002.0
모듈판매	(114.2)	35.2	197.2	161.9	173.3	207.3	217.2	144.4	280.1	742.1	879.6
발전사업매각	0.0	0.0	0.0	70.0	24.0	33.0	33.3	9.0	70.0	99.3	122.4
케미칼	257.6	228.0	119.7	(32.1)	61.1	69.5	77.2	41.4	573.2	249.2	255.7
첨단소재	3.0	16.6	19.8	(4.1)	6.1	17.8	20.0	16.7	35.3	60.5	55.0
갤러리아	9.0	3.6	7.7	17.0	10.6	0.5	5.6	12.4	37.3	29.1	34.4
기타	2.5	(5.7)	4.0	(30.5)	(0.7)	(3.4)	6.7	(15.6)	(29.7)	(13.0)	(43.3)
영업이익률	5.3%	8.2%	10.4%	4.6%	8.3%	9.1%	9.8%	5.9%	7.1%	8.3%	8.3%
신재생에너지	-12.4%	2.9%	14.8%	11.1%	13.7%	14.6%	14.3%	9.5%	6.3%	13.0%	13.0%
모듈판매	-12.4%	2.9%	14.8%	10.9%	13.9%	15.3%	15.6%	9.9%	5.6%	13.6%	13.5%
발전사업매각	-	-	-	11.9%	12.0%	11.0%	9.5%	6.0%	11.9%	9.9%	10.2%
케미칼	16.6%	14.2%	8.1%	-2.5%	4.9%	5.4%	6.1%	3.2%	9.7%	4.9%	5.0%
첨단소재	1.1%	5.5%	6.3%	-1.5%	2.0%	5.8%	6.0%	5.0%	3.1%	4.7%	4.0%
갤러리아	7.3%	2.7%	6.1%	11.3%	7.9%	0.3%	4.3%	8.1%	7.0%	5.2%	5.9%
기타	2.2%	-4.8%	3.2%	-24.6%	-0.4%	-2.0%	3.4%	-9.2%	-6.1%	-1.9%	-4.4%
당기순이익	103.1	244.5	138.6	(108.2)	171.9	248.0	241.6	94.5	378.0	755.9	891.7
%NPM	3.5%	7.2%	4.1%	-2.8%	5.2%	7.0%	6.6%	2.7%	2.8%	5.4%	5.7%

Source: 한화솔루션, 다올투자증권

Fig. 8: 한화솔루션 실적변경

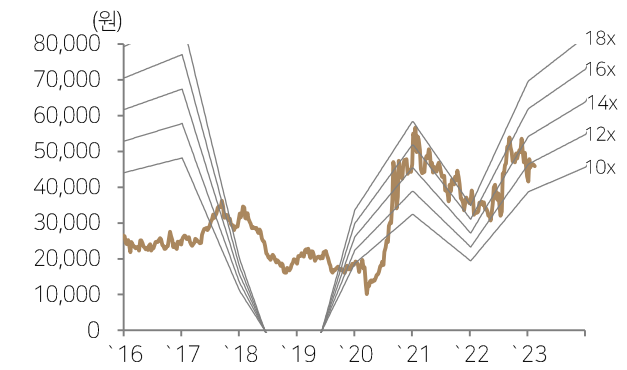
(단위: 십억원, %, %p)

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2022.03	2022.06	2022.09	2022.12	2022.03	2022.06	2022.09	2022.12	2022.03	2022.06	2022.09	2022.12
매출액	2,794.6	2,994.1	3,074.5	3,286.4	3,295.9	3,562.9	3,668.6	3,544.2	17.9	19.0	19.3	7.8
영업이익	228.8	301.5	383.6	427.8	274.5	324.7	359.8	208.2	20.0	7.7	(6.2)	(51.3)
영업이익률	8.2	10.1	12.5	13.0	8.3	9.1	9.8	5.9	0.1	(1.0)	(2.7)	(7.1)
EBITDA	410.9	486.6	571.9	619.6	463.1	524.3	574.2	438.9	12.7	7.7	0.4	(29.2)
EBITDA이익률	14.7	16.3	18.6	18.9	14.0	14.7	15.7	12.4	(0.7)	(1.5)	(2.9)	(6.5)
지배주주순이익	125.9	218.6	272.2	219.3	168.3	242.8	236.5	92.5	33.7	11.0	(13.1)	(57.8)

Note: K-IFRS 연결

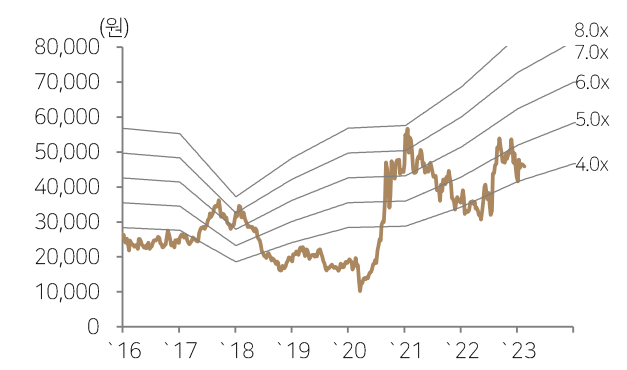
Source: 한화솔루션, 다올투자증권

Fig. 9: 한화솔루션 12MF PER Band Chart



Source: Dataguide, 다올투자증권

Fig. 10: 한화솔루션 12MF EV/EBITDA Band Chart



Source: Dataguide, 다올투자증권

Fig. 11: 한화솔루션 Valuation Table

(십억원)

영업가치		12MF			비고
	EBITDA	Multiple	적정가치		
큐셀	1,192	11.7	13,951	First Solar 23E EV/EBITDA 18.4x 40% 할인 국내 Peer(LG화학, 롯데케미칼, 금호석유) 23E 평균 EV/EBITDA 적용	
케미칼	727	4.0	2,872		
합계	2,125	7.9	16,824		
비영업가치		장부가	할인율	적정가치	
관계기업투자	3,307	30%	2,315		
순차입금				7,076	2023년 추정치 기준
우선주 시가총액				105	2/20 증가 기준
보통주 기준 기업가치				11,959	
보통주 발행주식수(천주)				191,278	
적정주가(₩)				62,519	
목표주가(₩)				63,000	적정 주가와 ±3% 이내로 목표주가 유지
현재가(₩)				42,700	2/20 증가
Upside(%)				47.5	

Source: 다올투자증권

Fig. 12: Global Peer Valuation

업체	국가	Mkt Cap. (Mil. USD)	Sales			Sales Growth YoY(%)		PER (X)		PBR(X)		ROE(%)		EV/EBITDA (X)	
			'22	'23E	'24E	'23E	'24E	'23E	'24E	'23E	'24E	'23E	'24E	'23E	'24E
한화솔루션	한국	6,299.1	10,598.2	10,675.9	11,320.7	0.7	6.0	10.5	8.8	0.8	0.7	8.2	9.0	7.5	6.7
현대에너지솔루션	한국	439.7	764.4	909.2	1,012.1	18.9	11.3	7.1	6.2	1.3	1.0	19.0	18.2	4.6	4.2
GCL POLY	미국	7,569.2	5,462.1	6,151.2	5,672.0	12.6	(7.8)	3.6	5.6	0.9	0.8	27.5	15.3	2.8	4.1
JINKO Solar	미국	2,543.8	11,610.9	15,271.1	16,550.5	31.5	8.4	7.6	7.4	1.1	0.9	17.9	15.2	10.8	9.8
LONGi	중국	48,795.5	17,694.1	21,923.6	26,035.1	23.9	18.8	18.3	15.2	4.3	3.4	25.1	24.1	13.7	10.9
Trina Solar	중국	19,788.5	12,657.9	17,198.9	21,406.9	35.9	24.5	19.2	14.5	4.8	3.7	26.4	26.4	14.5	10.6
First Solar	미국	17,513.2	2,615.7	3,284.7	4,428.9	25.6	34.8	31.1	15.2	2.7	2.3	8.1	14.5	17.5	10.0
Canadian Solar	미국	2,498.1	7,436.0	9,799.2	11,173.8	31.8	14.0	7.5	6.6	1.0	0.9	13.8	13.7	5.9	5.0

Source: Bloomberg, 다올투자증권

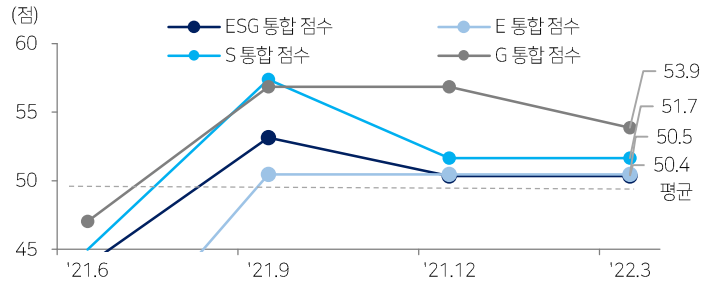


ESG 페이지



한화솔루션 (009830) - 소재

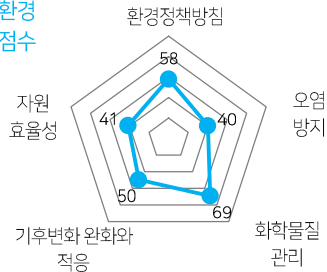
▶ ESG 통합 점수 추이



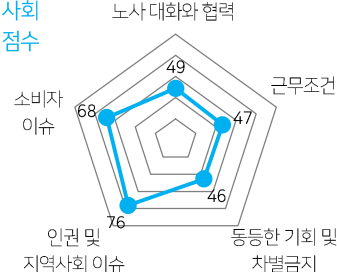
▶ ESG 성과 분석

성과분석은 기업들의 전략과 정책수준, 성과 수치 등을 나타내고 있으며, 분석을 통해 기업들의 ESG 리스크를 얼마나 잘 대비하고 있는지 알 수 있습니다.

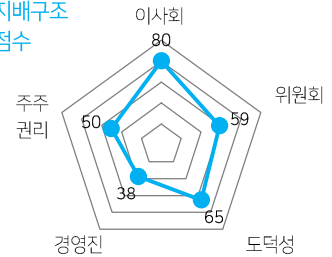
환경 점수



사회 점수



지배구조 점수



▶ 주가 & ESG 사건/사고 분석

좌측 그래프는 ESG 사건/사고의 관련기사 수를 확인 할 수 있으며 주가와 비교를 해 볼 수 있는 그래프입니다. 우측 표에서는 기업의 리스트를 산정한 점수 및 ESG 사건/사고의 분석 결과를 제공하며 데이터 트렌드를 확인하실 수 있습니다.



기간	환경 사건/사고 기사 수	사회 사건/사고 기사 수	지배구조 사건/사고 기사 수	합계
4Q21	0	2	0	2
1Q22	0	4	20	24
2Q22	0	0	15	15
3Q22	0	1	0	1

▶ 비교 분석

상대적 성과분석으로 전체 유니버스 내 순위 확인 할 수 있으며, 경쟁사와 ESG 통합 점수를 비교할 수 있습니다.

기업명	통합점수				통합순위			
	ESG	E	S	G	ESG	E	S	G
OCI	54.2	49.3	59.4	58.0	24 / 111	74 / 111	9 / 111	4 / 111
LG화학	52.3	51.1	55.9	55.9	50 / 111	64 / 111	13 / 111	16 / 111
롯데케미칼	53.0	51.7	60.1	53.0	38 / 111	61 / 111	5 / 111	32 / 111

* ESG 정보는 지속가능발전소에서 제공합니다.

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
유동자산	4,958.4	6,074.0	8,076.2	8,176.9	9,766.4
현금성자산	1,391.5	1,794.1	2,355.1	2,970.8	3,679.7
매출채권	1,458.7	1,634.3	2,289.0	2,064.9	2,443.3
재고자산	1,431.6	2,231.5	3,013.9	2,718.8	3,216.9
비유동자산	10,179.0	12,523.6	14,209.4	16,302.4	16,860.5
투자자산	3,348.6	4,491.4	5,390.9	5,609.8	5,837.6
유형자산	6,416.5	6,451.6	7,155.6	9,052.0	9,404.0
무형자산	413.9	1,580.6	1,662.9	1,640.6	1,618.8
자산총계	15,137.3	20,007.6	23,843.1	26,100.2	28,313.5
유동부채	5,251.1	5,787.9	7,370.4	7,081.1	7,580.1
매입채무	1,726.2	2,686.9	2,995.2	2,702.0	3,197.0
유동성이자부채	3,059.8	2,710.5	3,980.8	3,980.8	3,980.8
비유동부채	3,918.5	4,774.5	5,558.9	7,309.3	8,092.6
비유동이자부채	3,073.3	3,708.4	4,360.6	6,065.6	6,801.6
부채총계	9,169.6	11,806.3	14,305.3	15,822.3	17,162.7
자본금	821.2	978.2	978.2	978.2	978.2
자본잉여금	798.5	2,003.2	2,148.0	2,148.0	2,148.0
이익잉여금	4,429.8	5,051.4	5,533.1	6,273.1	7,146.1
자본조정	(120.3)	126.5	551.7	551.7	551.7
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,967.7	8,201.2	9,537.8	10,277.9	11,150.8
투하자본	7,973.8	9,131.7	11,142.1	12,793.5	13,508.5
순차입금	4,741.6	4,624.8	5,986.2	7,075.5	7,102.7
ROA	2.0	3.5	1.7	3.0	3.3
ROE	5.2	8.7	4.4	7.9	8.6
ROIC	5.6	6.2	6.2	7.3	7.4

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
매출액	9,195.0	10,725.2	13,653.9	14,071.5	15,776.5
증가율 (Y-Y,%)	(2.8)	16.6	27.3	3.1	12.1
영업이익	594.2	738.3	966.2	1,167.2	1,303.8
증가율 (Y-Y,%)	29.4	24.3	30.9	20.8	11.7
EBITDA	1,189.5	1,387.0	1,654.1	2,000.5	2,246.2
영업외손익	(142.6)	117.0	(389.2)	(159.3)	(114.9)
순이자수익	(179.8)	(127.2)	(187.0)	(247.7)	(287.8)
외화관련손익	31.7	(88.2)	(82.0)	0.0	0.0
지분법손익	139.0	206.4	(109.6)	(38.3)	44.9
세전계속사업손익	451.5	855.3	577.1	1,007.9	1,188.9
당기순이익	301.7	616.3	378.0	755.9	891.7
지배기업당기순이익	309.1	619.1	371.0	740.1	872.9
증가율 (Y-Y,%)	흑전	104.3	(38.7)	100.0	18.0
NOPLAT	446.8	532.0	632.9	875.4	977.9
(+) Dep	595.3	648.7	687.8	833.3	942.4
(-) 운전자본투자	4.1	(173.1)	1,129.0	(225.7)	381.6
(-) Capex	883.8	812.7	1,031.1	2,697.0	1,262.1
OpFCF	154.3	541.2	(839.4)	(762.6)	276.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(0.5)	5.8	13.0	15.2	13.7
영업이익증가율(3Yr)	(7.7)	27.7	28.1	25.2	20.9
EBITDA증가율(3Yr)	(0.1)	20.4	17.5	18.9	17.4
순이익증가율(3Yr)	(28.8)	56.6	n/a	35.8	13.1
영업이익률(%)	6.5	6.9	7.1	8.3	8.3
EBITDA마진(%)	12.9	12.9	12.1	14.2	14.2
순이익률 (%)	3.3	5.7	2.8	5.4	5.7

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
영업현금	1,069.5	990.9	217.4	1,875.4	1,428.3
당기순이익	301.7	616.3	378.0	755.9	891.7
자산상각비	595.3	648.7	687.8	833.3	942.4
운전자본증감	(129.1)	(191.2)	(1,294.9)	225.7	(381.6)
매출채권감소(증가)	111.0	(21.1)	(329.5)	224.1	(378.3)
재고자산감소(증가)	(26.2)	(691.6)	(592.2)	295.1	(498.1)
매입채무증가(감소)	11.8	506.6	43.8	(293.2)	495.0
투자현금	(42.7)	(1,655.0)	(1,711.9)	(2,975.4)	(1,466.6)
단기투자자산감소	0.0	3.6	(7.2)	(10.7)	(11.1)
장기투자증권감소	(30.8)	(392.3)	(579.9)	(208.9)	(132.5)
설비투자	(883.8)	(812.7)	(1,031.1)	(2,697.0)	(1,262.1)
유무형자산감소	26.6	27.6	7.0	(10.5)	(10.5)
재무현금	(886.8)	1,076.3	1,864.1	1,705.0	736.0
차입금증가	(631.3)	(156.5)	1,295.1	1,705.0	736.0
자본증가	(61.6)	1,324.9	(20.6)	0.0	0.0
배당금지급	32.6	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	115.3	451.7	524.7	605.0	697.7
총현금흐름(Gross CF)	1,174.1	1,317.1	1,503.4	1,649.7	1,809.9
(-) 운전자본증가(감소)	4.1	(173.1)	1,129.0	(225.7)	381.6
(-) 설비투자	883.8	812.7	1,031.1	2,697.0	1,262.1
(+) 자산매각	26.6	27.6	7.0	(10.5)	(10.5)
Free Cash Flow	1,002.2	(529.1)	(1,503.4)	(1,100.0)	(38.3)
(-) 기타투자	30.8	392.3	579.9	208.9	132.5
잉여현금	971.5	(921.5)	(2,083.3)	(1,308.8)	(170.8)

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
Per share Data					
EPS	1,861	3,236	1,940	3,869	4,564
BPS	34,259	34,193	39,231	43,193	47,844
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	24.9	11.0	22.0	11.0	9.4
PBR	1.4	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	10.5	8.3	8.6	7.7	6.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	6.6	5.2	5.5	5.0	4.5
PSR	0.8	0.6	0.6	0.6	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	153.7	144.0	150.0	153.9	153.9
Net debt/Equity	79.5	56.4	62.8	68.8	63.7
Net debt/EBITDA	398.6	333.4	361.9	353.7	316.2
유동비율	94.4	104.9	109.6	115.5	128.8
이자보상배율	3.3	5.8	5.2	4.7	4.5
이자비용/매출액	2.2	1.4	1.6	2.0	2.0
자산구조					
투하자본(%)	62.7	59.2	59.0	59.9	58.7
현금+투자자산(%)	37.3	40.8	41.0	40.1	41.3
자본구조					
차입금(%)	50.7	43.9	46.7	49.4	49.2
자기자본(%)	49.3	56.1	53.3	50.6	50.8

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 95.1% HOLD : 4.9% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

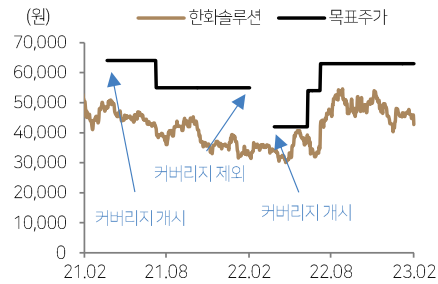
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 · STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50% 이상.
 · BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상~+50% 미만.
 · HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
 · REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
 · SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한화솔루션 (009830)



일자	2020.12.22	커버리지	2021.04.11	2021.07.29	2022.02.22	커버리지
투자의견	커버리지	개시	BUY	BUY	커버리지	개시
적정주가	제외		64,000원	55,000원	제외	
일자	2022.04.18	2022.07.01	2022.07.29			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	42,000원	54,000원	63,000원			

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2021.04.12	64,000원	45,419원	50,900원	-29.03	-20.47
2021.07.30	55,000원	37,439원	45,300원	-31.93	-17.64
2022.04.18	42,000원	34,838원	40,700원	-17.05	-3.1
2022.07.01	54,000원	34,513원	42,250원	-36.09	-21.76
2022.07.29	63,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2022년 2월 20일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.