



BUY(Maintain)

목표주가: 580,000원

주가(5/2): 400,000원

시가총액: 137,102억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|------------|----------|
| KOSPI (5/2) | 2,505.61pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 474,500원 | 325,000원 |
| 등락률 | -15.70% | 23.08% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -6.9% | -9.2% |
| 6M | 6.2% | 8.0% |
| 1Y | 11.9% | -0.9% |

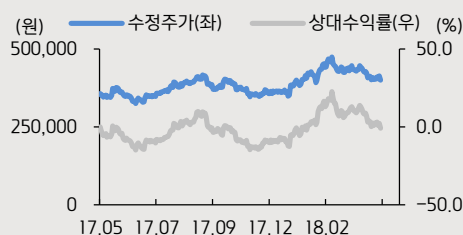
Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 34,275천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 122천주 |
| 외국인 지분율 | 32.23% |
| 배당수익률(18E) | 2.63% |
| BPS(18E) | 397,499원 |
| 주요 주주 | 롯데물산 외 3인 53.51% |
| | 국민연금관리공단 9.75% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 132,235 | 158,745 | 170,500 | 182,275 |
| 보고영업이익 | 25,443 | 29,297 | 29,610 | 32,804 |
| 핵심영업이익 | 25,443 | 29,297 | 29,610 | 32,804 |
| EBITDA | 31,734 | 36,209 | 35,952 | 39,906 |
| 세전이익 | 24,874 | 30,847 | 33,081 | 36,448 |
| 순이익 | 18,372 | 22,846 | 25,428 | 28,430 |
| 지배주주지분순이익 | 18,358 | 22,439 | 24,665 | 27,577 |
| EPS(원) | 53,561 | 65,466 | 71,961 | 80,457 |
| 증감률(%YoY) | 85.0 | 22.2 | 9.9 | 11.8 |
| PER(배) | 6.9 | 5.6 | 5.6 | 5.0 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA(배) | 4.5 | 3.4 | 3.5 | 2.9 |
| 보고영업이익률(%) | 19.2 | 18.5 | 17.4 | 18.0 |
| 핵심영업이익률(%) | 19.2 | 18.5 | 17.4 | 18.0 |
| ROE(%) | 21.7 | 21.1 | 19.0 | 18.1 |
| 순부채비율(%) | 16.2 | -5.5 | -10.6 | -16.2 |

Price Trend



실적 Review

롯데케미칼 (011170)

미국 에탄 크래커, 프로젝트 공정률 78% 기록



롯데케미칼의 올해 1분기 영업이익은 6,620억원으로 시장 기대치를 하회하였습니다. 수출주에 부정적인 환율 효과, 유가 상승에 따른 부정적인 원재료 Lagging 효과 및 LC Titan의 일부 비용 증가에 기인합니다. 한편 동사의 미국 에탄 크래커와 MEG 플랜트는 올해 1분기 말 기준 현재 각각 78%, 83%의 프로젝트 진행률(기계적 완공)을 기록하고 있으며, 올해 기계적 완공을 한 후 2019년부터 동사 실적에 본격적으로 반영될 전망입니다.

>>> 올해 1분기 영업이익, 시장 기대치 하회

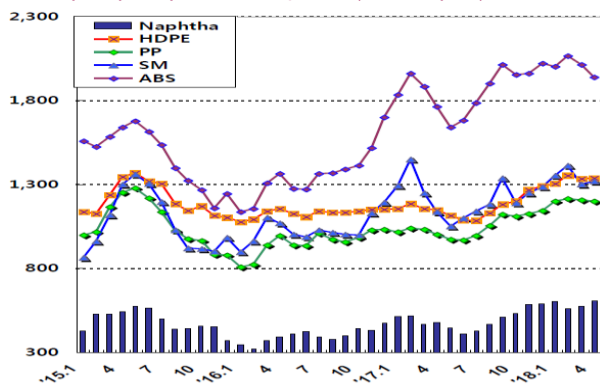
롯데케미칼의 올해 1분기 영업이익은 6,620억원(YoY -18.8%, QoQ -7.6%)으로 시장 기대치(영업이익 7,582억원)를 하회하였다. 수출주에 부정적인 환율 효과(-620억원)가 발생하였고, 유가 상승에 따른 부정적인 원재료 Lagging 효과(-220억원)가 존재하였으며, 링깃 강세 및 증설 물량 완공에 따른 LC Titan의 일부 비용(약 -100억원) 증가에 기인한다.

부문별로는 1) 본사 올레핀부문 영업이익은 4,128억원으로 전 분기 대비 8.3% 감소하였다. 부정적인 환율 효과 및 원재료 가격 상승으로 전 분기 대비 수익성이 감소하였다. 다만 MEG/BD 등 일부 주력 제품은 중국 폴리에스터 업황 강세 및 3~4월 역대 경쟁사 정기보수 확대에 수익성이 개선되었다. 2) 아로마틱스부문 영업이익은 1,088억원으로 전 분기 대비 22.2% 증가하였다. 중국 폴리에스터 시장 강세로 PX/TPA/PET의 수익성이 개선되었고, 세계적으로 규모가 큰 PIA의 판매량 증가 때문이다. 3) LC Titan 영업이익은 719억원으로 전 분기 대비 22.7% 감소하였다. 에틸렌 가격 상승으로 인도네시아 PE 설비의 가동률이 축소되었고, 리튬펄프 크래커의 수선비 및 감가상각비 등 일부 비용이 반영되었기 때문이다. 4) 롯데첨단소재 영업이익은 901억원으로 전 분기 대비 9.1% 증가하였다. 전 분기 일부 플랜트 정기보수 진행에 따른 물량 측면의 기저효과가 발생하였고, 수급 타이트 지속에 따른 PC 수익성 확대에 기인한다. 5) 지분법이익은 780억원으로 전 분기 대비 57.3% 증가하였다. 롯데베르살리스의 초기 가동 비용 발생 및 현대케미칼의 MX 스프레드 축소에도 불구하고, MMA/PMMA/ECH/가성소다/초산/VAM 가격 급등에 따른 롯데MCC와 롯데정밀화학의 실적 개선 때문이다.

>>> LC Titan/미국 크래커, 올해/내년 물량 측면의 증가 효과

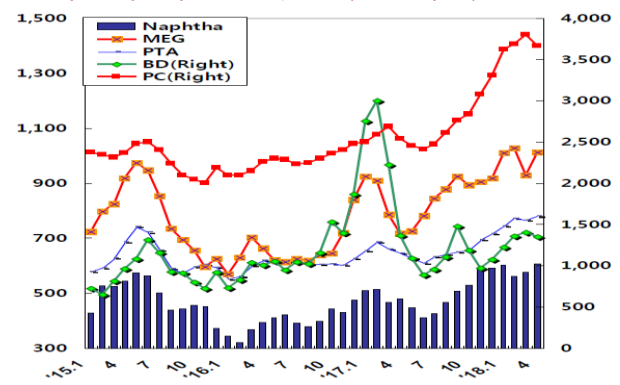
LC Titan은 올해/내년 물량 측면의 개선 효과를 고려할 필요가 있다. 1) 신규 리튬펄프 크래커는 올해 2분기부터 본격적으로 실적에 반영될 전망이며, 2) 올해는 크래커 및 플랜트 정기보수 제한으로 판매/생산 물량의 훼손이 없으며, 3) PP3 프로젝트(공정률 91%)가 올해 하반기에 가동하며 추가적인 실적 개선이 예상되기 때문이다. 또한 LC Titan이 40%의 지분율을 보유한 미국 에탄 크래커/MEG 플랜트는 올해 상반기에 기계적 완공 및 상업 가동 준비에 들어가면서, 내년 추가적인 물량 측면의 증가 효과가 발생할 전망이다.

HDPE/PP/SM/ABS 가격 추이(단위: \$/톤)



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

MEG/PTA/BD/PC 가격 추이(단위: \$/톤)



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

LC Titan PP 프로젝트



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

롯데케미칼 미국 에탄 크래커/MEG 플랜트 프로젝트



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

롯데케미칼 실적 전망

| (단위: 십억원) | 2017 | | | | 2018 | | | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | | | |
| 매출액 | 3,996 | 3,853 | 3,990 | 4,035 | 4,123 | 4,257 | 4,286 | 4,383 | 11,713 | 13,224 | 15,874 | 17,050 |
| Olefin | 2,170 | 1,931 | 1,974 | 2,040 | 2,092 | 2,027 | 2,018 | 2,144 | 7,241 | 6,980 | 8,115 | 8,281 |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | 724 | 751 | 736 | 754 | 780 | 903 | 912 | 901 | 2,070 | 2,076 | 2,964 | 3,496 |
| LC Titan | 496 | 457 | 533 | 559 | 597 | 673 | 701 | 683 | 2,395 | 2,285 | 2,045 | 2,654 |
| 롯데첨단소재 | 705 | 710 | 767 | 712 | 763 | 763 | 763 | 763 | | 1,951 | 2,894 | 3,053 |
| 영업이익 | 815 | 632 | 766 | 714 | 662 | 767 | 777 | 755 | 1,611 | 2,544 | 2,928 | 2,961 |
| Olefin | 601 | 398 | 503 | 450 | 413 | 443 | 441 | 441 | 1,342 | 1,702 | 1,952 | 1,738 |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | 102 | 114 | 112 | 89 | 109 | 126 | 128 | 108 | -64 | 142 | 417 | 471 |
| LC Titan | 69 | 53 | 66 | 93 | 72 | 129 | 140 | 137 | 328 | 513 | 281 | 478 |
| 롯데첨단소재 | 71 | 78 | 101 | 83 | 90 | 90 | 90 | 90 | | 240 | 333 | 360 |

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 117,133 | 132,235 | 158,745 | 170,500 | 182,275 |
| 매출원가 | 96,463 | 99,568 | 120,819 | 131,683 | 139,629 |
| 매출총이익 | 20,670 | 32,667 | 37,926 | 38,817 | 42,646 |
| 판매비및일반관리비 | 4,559 | 7,225 | 8,629 | 9,207 | 9,843 |
| 영업이익(보고) | 16,111 | 25,443 | 29,297 | 29,610 | 32,804 |
| 영업이익(핵심) | 16,111 | 25,443 | 29,297 | 29,610 | 32,804 |
| 영업외손익 | -1,898 | -569 | 1,550 | 3,471 | 3,645 |
| 이자수익 | 385 | 288 | 628 | 935 | 1,001 |
| 배당금수익 | 6 | 7 | 8 | 11 | 12 |
| 외환이익 | 2,272 | 3,158 | 3,549 | 3,164 | 3,143 |
| 이자비용 | 699 | 765 | 1,071 | 842 | 1,029 |
| 외환손실 | 2,719 | 3,529 | 3,184 | 2,735 | 2,694 |
| 관계기업지분법손익 | -234 | 714 | 2,844 | 3,500 | 3,800 |
| 투자및기타자산처분손익 | -223 | -199 | 17 | -47 | -54 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 345 | 93 | -668 | -757 | -792 |
| 기타 | -1,029 | -336 | -573 | 242 | 259 |
| 법인세차감전이익 | 14,214 | 24,874 | 30,847 | 33,081 | 36,448 |
| 법인세비용 | 4,307 | 6,502 | 8,001 | 7,653 | 8,019 |
| 유효법인세율 (%) | 30.3% | 26.1% | 25.9% | 23.1% | 22.0% |
| 당기순이익 | 9,907 | 18,372 | 22,846 | 25,428 | 28,430 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 9,925 | 18,358 | 22,439 | 24,665 | 27,577 |
| EBITDA | 20,988 | 31,734 | 36,209 | 35,952 | 39,906 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 14,783 | 24,663 | 29,757 | 31,770 | 35,533 |
| 수정당기순이익 | 9,822 | 18,450 | 23,328 | 26,232 | 29,071 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -21.2 | 12.9 | 20.0 | 7.4 | 6.9 |
| 영업이익(보고) | 359.1 | 57.9 | 15.2 | 1.1 | 10.8 |
| 영업이익(핵심) | 359.1 | 57.9 | 15.2 | 1.1 | 10.8 |
| EBITDA | 149.1 | 51.2 | 14.1 | -0.7 | 11.0 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 575.8 | 85.0 | 22.2 | 9.9 | 11.8 |
| EPS | 575.8 | 85.0 | 22.2 | 9.9 | 11.8 |
| 수정순이익 | 661.9 | 87.9 | 26.4 | 12.4 | 10.8 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 25,846 | 26,821 | 30,975 | 27,480 | 30,958 |
| 당기순이익 | 9,907 | 18,372 | 22,846 | 25,428 | 28,430 |
| 감가상각비 | 4,848 | 5,612 | 6,060 | 5,558 | 6,381 |
| 무형자산상각비 | 28 | 679 | 852 | 784 | 722 |
| 외환손익 | 265 | 347 | -385 | -429 | -448 |
| 자산처분손익 | 290 | 283 | 182 | 47 | 54 |
| 지분법손익 | 234 | -714 | -2,844 | -3,500 | -3,800 |
| 영업활동자산부채 증감 | 7,280 | -1,572 | 385 | -830 | -818 |
| 기타 | 2,993 | 3,815 | 3,882 | 421 | 438 |
| 투자활동현금흐름 | -12,693 | -35,787 | -47,309 | -18,261 | -18,294 |
| 투자자산의 처분 | -7,459 | -1,547 | -28,279 | -2,600 | -2,605 |
| 유형자산의 처분 | 532 | 109 | 29 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -3,554 | -15,881 | -20,199 | -15,500 | -15,500 |
| 무형자산의 처분 | -84 | -69 | -24 | 0 | 0 |
| 기타 | -2,129 | -18,399 | 1,164 | -161 | -189 |
| 재무활동현금흐름 | -3,270 | 11,331 | 11,594 | 7,907 | 7,914 |
| 단기차입금의 증가 | -1,384 | 6,747 | -5,311 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -847 | 6,211 | 7,656 | 10,850 | 10,850 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -337 | -842 | -1,348 | -3,538 | -3,538 |
| 기타 | -701 | -785 | 10,596 | 595 | 602 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 9,929 | 2,607 | -5,177 | 17,126 | 20,578 |
| 기초현금및현금성자산 | 9,493 | 19,422 | 22,029 | 16,852 | 33,978 |
| 기말현금및현금성자산 | 19,422 | 22,029 | 16,852 | 33,978 | 54,556 |
| Gross Cash Flow | 18,565 | 28,393 | 30,591 | 28,309 | 31,776 |
| Op Free Cash Flow | 19,749 | 7,561 | 8,772 | 19,623 | 15,650 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 54,055 | 58,517 | 82,255 | 104,224 | 129,653 |
| 현금및현금성자산 | 19,422 | 22,029 | 16,852 | 33,978 | 54,556 |
| 유동금융자산 | 9,042 | 4,585 | 31,906 | 34,269 | 36,636 |
| 매출채권및유동채권 | 10,349 | 17,063 | 17,853 | 19,175 | 20,499 |
| 재고자산 | 11,627 | 14,772 | 15,360 | 16,497 | 17,637 |
| 기타유동비금융자산 | 3,614 | 67 | 283 | 304 | 325 |
| 비유동자산 | 60,623 | 100,152 | 113,255 | 126,283 | 138,876 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 0 | 72 | 156 | 168 | 179 |
| 투자자산 | 20,004 | 26,242 | 28,295 | 32,047 | 36,103 |
| 유형자산 | 39,649 | 55,467 | 67,162 | 77,104 | 86,223 |
| 무형자산 | 376 | 17,924 | 17,106 | 16,321 | 15,599 |
| 기타비유동자산 | 594 | 448 | 537 | 643 | 771 |
| 자산총계 | 114,678 | 158,668 | 195,510 | 230,507 | 268,529 |
| 유동부채 | 21,461 | 34,488 | 37,909 | 39,554 | 41,216 |
| 매입채무및기타유동채무 | 10,483 | 13,095 | 17,403 | 18,692 | 19,983 |
| 단기차입금 | 4,448 | 14,147 | 7,035 | 7,035 | 7,035 |
| 유동성장기차입금 | 4,666 | 3,312 | 7,951 | 7,951 | 7,951 |
| 기타유동부채 | 1,865 | 3,934 | 5,520 | 5,876 | 6,247 |
| 비유동부채 | 17,661 | 30,172 | 35,053 | 46,515 | 57,983 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 126 | 126 | 227 | 244 | 261 |
| 사채및장기차입금 | 15,008 | 24,396 | 27,038 | 37,888 | 48,738 |
| 기타비유동부채 | 2,528 | 5,650 | 7,788 | 8,383 | 8,985 |
| 부채총계 | 39,122 | 64,660 | 72,962 | 86,069 | 99,199 |
| 자본금 | 1,714 | 1,714 | 1,714 | 1,714 | 1,714 |
| 주식발행초과금 | 229 | 229 | 229 | 229 | 229 |
| 이익잉여금 | 67,393 | 84,870 | 105,821 | 127,169 | 151,409 |
| 기타자본 | 5,911 | 6,818 | 7,132 | 7,132 | 7,132 |
| 지배주주지분자본총계 | 75,248 | 93,631 | 114,896 | 136,244 | 160,484 |
| 비지배주주지분자본총계 | 308 | 377 | 7,651 | 8,193 | 8,846 |
| 자본총계 | 75,556 | 94,008 | 122,548 | 144,438 | 169,330 |
| 순차입금 | -4,343 | 15,240 | -6,734 | -15,373 | -27,468 |
| 총차입금 | 24,121 | 41,854 | 42,024 | 52,874 | 63,724 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 28,957 | 53,561 | 65,466 | 71,961 | 80,457 |
| BPS | 219,538 | 273,173 | 335,215 | 397,499 | 468,220 |
| 주당EBITDA | 61,233 | 92,585 | 105,641 | 104,893 | 116,429 |
| CFPS | 43,131 | 71,956 | 86,818 | 92,691 | 103,668 |
| DPS | 2,500 | 4,000 | 10,500 | 10,500 | 10,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 8.4 | 6.9 | 5.6 | 5.6 | 5.0 |
| PBR | 1.1 | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 3.8 | 4.5 | 3.4 | 3.5 | 2.9 |
| PCFR | 5.6 | 5.1 | 4.2 | 4.3 | 3.9 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 13.8 | 19.2 | 18.5 | 17.4 | 18.0 |
| 영업이익률(핵심) | 13.8 | 19.2 | 18.5 | 17.4 | 18.0 |
| EBITDA margin | 17.9 | 24.0 | 22.8 | 21.1 | 21.9 |
| 순이익률 | 8.5 | 13.9 | 14.4 | 14.9 | 15.6 |
| 자기자본이익률(ROE) | 14.1 | 21.7 | 21.1 | 19.0 | 18.1 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 19.7 | 28.0 | 25.8 | 32.0 | 24.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 51.8 | 68.8 | 59.5 | 59.6 | 58.6 |
| 순차입금비율 | -5.7 | 16.2 | -5.5 | -10.6 | -16.2 |
| 이자보상배율(배) | 23.0 | 33.3 | 27.3 | 35.2 | 31.9 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 9.2 | 9.6 | 9.1 | 9.2 | 9.2 |
| 재고자산회전율 | 8.7 | 10.0 | 10.5 | 10.7 | 10.7 |
| 매입채무회전율 | 12.1 | 11.2 | 10.4 | 9.4 | 9.4 |

Compliance Notice

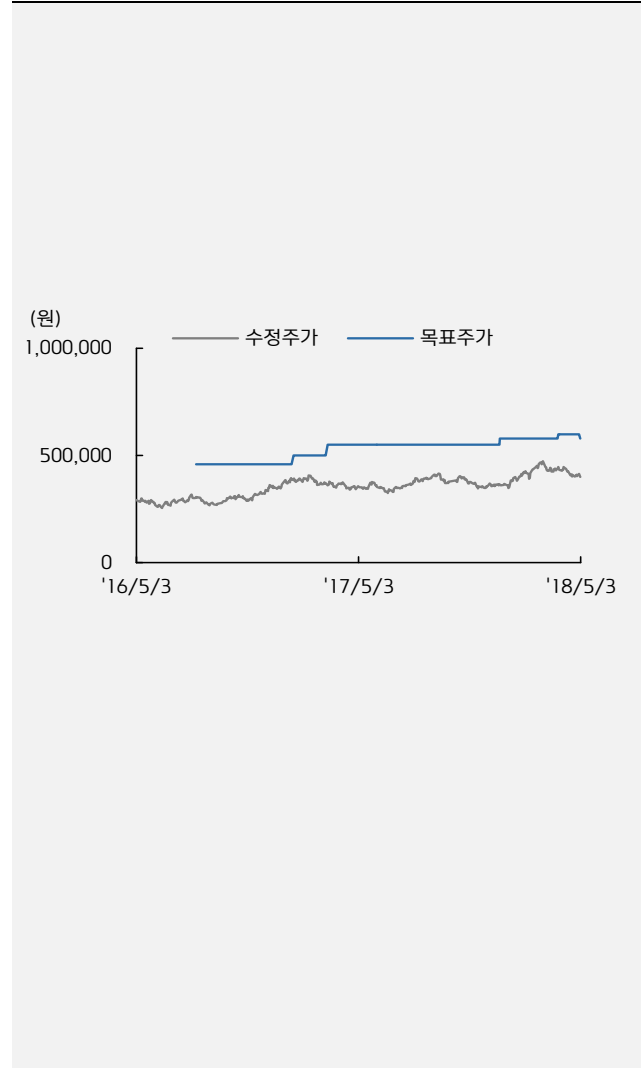
- 당사는 5월 2일 현재 '롯데케미칼' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사상 | 과리율(%) | |
|-------------------|------------|-----------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 롯데케미칼 (011170) | 2016/08/09 | BUY(Reinitiate) | 460,000원 | 6개월 | -37.1 | -33.2 |
| | 2016/09/02 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -37.4 | -33.2 |
| | 2016/09/05 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -37.6 | -33.2 |
| | 2016/09/08 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -38.4 | -33.2 |
| | 2016/09/27 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -38.4 | -33.2 |
| | 2016/09/28 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -38.3 | -33.2 |
| | 2016/09/30 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -37.4 | -32.4 |
| | 2016/10/13 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -37.4 | -32.4 |
| | 2016/10/14 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -36.8 | -31.3 |
| | 2016/10/26 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -36.7 | -31.3 |
| | 2016/10/31 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -36.5 | -31.3 |
| | 2016/11/14 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -36.3 | -30.2 |
| | 2016/11/16 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -34.8 | -21.1 |
| | 2016/12/09 | BUY(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -31.5 | -14.0 |
| | 2017/01/16 | BUY(Maintain) | 500,000원 | 6개월 | -23.5 | -21.3 |
| | 2017/01/24 | BUY(Maintain) | 500,000원 | 6개월 | -22.7 | -20.9 |
| | 2017/02/03 | BUY(Maintain) | 500,000원 | 6개월 | -23.4 | -18.6 |
| | 2017/03/13 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -34.0 | -33.7 |
| | 2017/03/16 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -33.9 | -31.2 |
| | 2017/04/18 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -34.4 | -31.2 |
| | 2017/04/26 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -34.9 | -31.2 |
| | 2017/05/11 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -34.9 | -31.2 |
| | 2017/06/07 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -34.9 | -31.2 |
| | 2017/06/09 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -35.6 | -31.2 |
| | 2017/07/05 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -35.7 | -31.2 |
| | 2017/07/12 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -35.7 | -31.2 |
| | 2017/07/20 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -35.6 | -31.2 |
| | 2017/07/26 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -35.5 | -31.2 |
| | 2017/08/01 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -35.2 | -28.3 |
| | 2017/08/10 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -33.9 | -24.3 |
| | 2017/09/13 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -30.5 | -24.7 |
| | 2017/10/16 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -29.9 | -24.7 |
| | 2017/10/31 | BUY(Maintain) | 550,000원 | 6개월 | -31.9 | -24.7 |
| | 2017/12/11 | BUY(Maintain) | 580,000원 | 6개월 | -36.1 | -30.9 |
| | 2018/01/22 | BUY(Maintain) | 580,000원 | 6개월 | -34.6 | -26.3 |
| | 2018/02/02 | BUY(Maintain) | 580,000원 | 6개월 | -34.0 | -26.3 |
| | 2018/02/09 | BUY(Maintain) | 580,000원 | 6개월 | -29.6 | -18.2 |
| | 2018/03/27 | BUY(Maintain) | 600,000원 | 6개월 | -29.7 | -25.5 |
| | 2018/05/03 | BUY(Maintain) | 580,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자자의견 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 초과이익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 158 | 95.18% |
| 중립 | 7 | 4.22% |
| 매도 | 1 | 0.60% |