



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(01/08): 88,700원

시가총액: 27,971억원

화학/정유
Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (01/08) | | 2,025.27pt |
|---------------|----------|------------|
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 117,000원 | 80,100원 |
| 등락률 | -24.19% | 10.74% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 0.3% | 2.8% |
| 6M | -20.1% | -10.3% |
| 1Y | -18.2% | 1.4% |

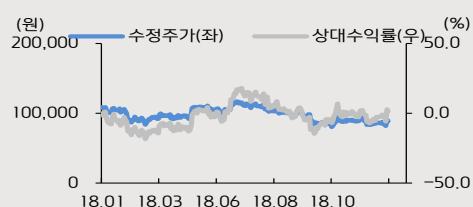
Company Data

| | |
|-------------|----------|
| 발행주식수 | 33,491천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 122천주 |
| 외국인 지분율 | 33.20% |
| 배당수익률(18E) | 1.72% |
| BPS(18E) | 69,357원 |
| 주요 주주 | 박철원 외 5인 |
| 금호석유 자사주 | 24.70% |
| | 18.36% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 39,704 | 50,648 | 56,033 | 54,826 |
| 보고영업이익 | 1,571 | 2,626 | 5,742 | 4,674 |
| 핵심영업이익 | 1,571 | 2,626 | 5,742 | 4,674 |
| EBITDA | 3,630 | 4,805 | 7,742 | 6,704 |
| 세전이익 | 1,135 | 2,900 | 6,365 | 4,473 |
| 순이익 | 808 | 2,176 | 5,184 | 3,489 |
| 지배주주지분순이익 | 732 | 2,136 | 5,066 | 3,486 |
| EPS(원) | 2,187 | 6,377 | 15,127 | 10,409 |
| 증감률(%YoY) | -38.4 | 191.6 | 137.2 | -31.2 |
| PER(배) | 37.5 | 15.6 | 5.8 | 8.4 |
| PBR(배) | 1.7 | 1.8 | 1.3 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 12.9 | 9.9 | 5.3 | 5.8 |
| 보고영업이익률(%) | 4.0 | 5.2 | 10.2 | 8.5 |
| 핵심영업이익률(%) | 4.0 | 5.2 | 10.2 | 8.5 |
| ROE(%) | 4.8 | 11.8 | 23.5 | 13.4 |
| 순부채비율(%) | 107.0 | 79.7 | 53.0 | 40.6 |

Price Trend



탐방 코멘트

금호석유화학 (011780)

넥스트 아이템, NB Latex/에폭시수지/PPG



금호석유화학의 작년 4분기 영업이익은 1,039억원으로 전 분기 대비 감소할 전망이나, 타 업스트림 업체 대비에서는 견조한 수준을 유지할 전망입니다. 정기보수에 따른 물량 감소, 고가 원재료 투입 효과에도 불구하고, NB Latex 등 고부가 제품들의 견고한 마진율이 지속되었고, SMP 상승으로 에너지부문이 전 분기 대비 오히려 증익될 것으로 예상되고 있습니다.

>>> 4분기 영업이익, 1,000억원 대 수준 지속 전망

금호석유화학의 작년 4분기 영업이익은 1,039억원으로 전 분기 대비 감소할 전망이나, 타 업스트림 업체 대비에서는 견조한 수준을 유지할 것으로 예상된다. 원재료 가격 상승으로 합성수지부문과 SBR/BR 등 범용고무부문이 스프레드가 축소되었고, 전 사업부문의 순차적 정기보수에 따른 매출액 감소 요인이 존재할 것으로 예상되지만, 1) NB Latex의 경우 중국 PVC 장갑 수요 둔화로 전방인 니트릴 장갑 수요가 지속적으로 증가하고 있으며, 2) 페놀유도체부문은 원재료(벤젠/프로필렌) 가격의 하락으로 견조한 스프레드를 유지할 것으로 예상되고, 3) 에너지부문은 유가에 래깅하여 SMP가 상승(QoQ +18.0%)하면서, 전 분기 대비 오히려 증익을 기록할 것으로 예상되고 때문이다.

올해 1분기 영업이익은 1,187억원으로 전 분기 대비 증익이 전망된다. 가격이 낮아진 원재료 투입에 따른 제조원가 개선이 예상되고, 작년 4분기 정기보수 진행으로 인한 물량 측면의 기저 효과가 발생할 전망이며, 일부 리스탁 수요가 발생할 것으로 추정되며, 한편 전 분기 주요 플랜트 정기보수에 따른 고가 부타디엔 재고 축적 요인이 제거되고, 작년 수급 타이트로 고공행진을 이어가던 AN/SM의 가격이 급락한 점도 올해 1분기 실적에 긍정적으로 작용할 전망이다.

>>> 포트폴리오 다각화 효과를 고려할 필요가 있다

동사는 변동성이 큰 실적 구조를 해징하기 위해, 주력 사업부문의 포트폴리오 다각화를 적극적으로 추진하고 있다. 아래에 올해 주목해야 할 동사의 제품들에 대해 부연하겠다.

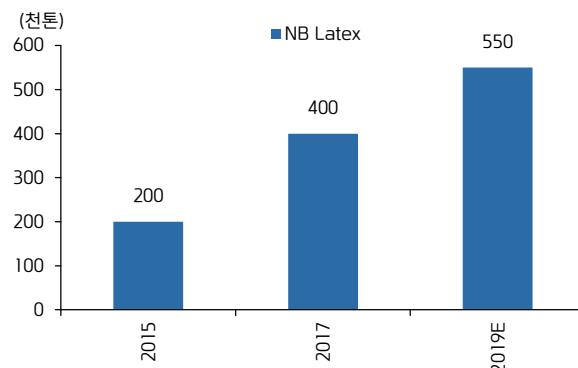
1) 동사 페놀유도체부문 중 에폭시수지는 작년 1분기 1.7만톤 증설로 현재 15.2만톤의 생산능력을 보유하고 있는데, 올해 1분기 말까지 4.5만톤 추가증설로 연간 20만톤의 생산능력을 갖추게 될 것으로 보인다. 이에 작년 대비 올해 BPA 가격 약세 전망에도 불구하고, 페놀유도체부문의 수직계열화 효과가 발생할 전망이다. 또한 에폭시수지와 페놀은 최근 가성소다 가격 급락에 따른 원가 개선 효과도 추가되고 있는 것으로 예상된다. 참고로 작년 동사의

페놀유도체부문 ROE는 30% 후반 대를 기록한 것으로 추정되는 등 최근 스프레드 축소에 민감하게 대응할 필요는 없어 보인다.

2) 작년 하반기 S-Oil의 ODC 프로젝트의 본격 가동으로 국내 PO 조달이 원활해졌다. 이에 60% 수준에 불과하였던 동사의 PPG 플랜트(14.1만톤, 국내 M/S 3위) 가동률도 90% 수준까지 증가한 것으로 보인다. PPG 가동률 상승으로 기존 PS/EPS/ABS에 집중된 합성수지부문도 일부 사업구조 개선 효과가 발생할 전망이다.

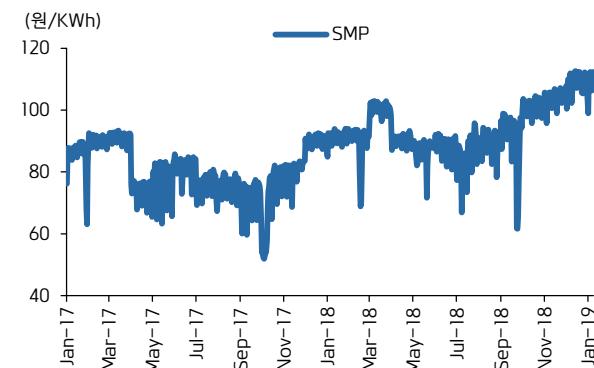
3) 동사는 올해 상반기 NB Latex 15만톤 증설을 완료할 계획이다. 이에 동사의 NB Latex 생산능력은 55만톤으로 확대되며, 세계 1위 업체 지위를 지속할 전망이다. 한편 이번에 증설할 NB Latex는 기존 SBR 설비와 병행 생산할 수 있는 설비로 시황에 따라 운영자의 전략적 선택이 가능하다는 장점도 있다. 당 리서치센터는 동 병행 설비가 전량 NB Latex로 전환될 경우 높은 마진율을 기록하고 있는 NB Latex 판매가 확대되고, 동시에 BEP 수준에 그치고 있는 범용고무 생산 비중(생산능력 기준)이 현재 50% 초반에서 40% 초반으로 감소하는 효과도 발생할 것으로 추정하고 있다.

금호석유화학 NB Latex 생산능력 추이



자료: 금호석유화학, 키움증권 리서치

국내 SMP 추이(육지 기준)



자료: KPX, 키움증권 리서치

금호석유화학 실적 전망

| (십억원) | 2017 | | | | 2018 | | | | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4QE | | | | | |
| 매출액 | 합성고무 | 636 | 499 | 463 | 469 | 474 | 517 | 539 | 456 | 1,559 | 2,068 | 1,986 | 1,763 |
| | 합성수지 | 303 | 294 | 309 | 299 | 300 | 324 | 321 | 301 | 1,036 | 1,206 | 1,245 | 1,120 |
| | 정밀화학 | 34 | 36 | 36 | 30 | 34 | 35 | 36 | 40 | 122 | 135 | 144 | 137 |
| | 유틸리티 등 | 137 | 126 | 117 | 138 | 132 | 113 | 123 | 140 | 421 | 518 | 519 | 592 |
| | 페놀유도체 | 324 | 309 | 299 | 302 | 428 | 453 | 464 | 403 | 898 | 1,234 | 1,759 | 1,749 |
| | 합계 | 1,408 | 1,239 | 1,205 | 1,212 | 1,340 | 1,442 | 1,451 | 1,371 | 3,970 | 5,065 | 5,603 | 5,483 |
| 영업이익 | 합성고무 | 15 | 5 | 9 | 23 | 33 | 41 | 27 | 11 | 36 | 53 | 112 | 78 |
| | 합성수지 | 9 | 9 | 22 | 18 | 24 | 16 | 10 | -2 | 37 | 57 | 48 | 15 |
| | 정밀화학 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 3 | 3 |
| | 유틸리티 등 | 32 | 26 | 23 | 39 | 40 | 25 | 36 | 36 | 66 | 120 | 137 | 120 |
| | 페놀유도체 | 9 | 3 | 0 | 14 | 67 | 68 | 77 | 58 | 17 | 26 | 270 | 252 |
| | 합계 | 66 | 44 | 58 | 95 | 166 | 154 | 151 | 104 | 157 | 263 | 574 | 467 |

* 일부 기타부문 제외

자료: 금호석유화학, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 39,345 | 39,704 | 50,648 | 56,033 | 54,826 |
| 매출원가 | 36,006 | 36,375 | 46,365 | 48,512 | 47,888 |
| 매출총이익 | 3,339 | 3,329 | 4,283 | 7,521 | 6,938 |
| 판매비 및 일반관리비 | 1,700 | 1,758 | 1,656 | 1,779 | 2,264 |
| 영업이익(보고) | 1,640 | 1,571 | 2,626 | 5,742 | 4,674 |
| 영업이익(핵심) | 1,640 | 1,571 | 2,626 | 5,742 | 4,674 |
| 영업외손익 | 57 | -436 | 274 | 623 | -201 |
| 이자수익 | 43 | 18 | 20 | 37 | 35 |
| 배당금수익 | 54 | 68 | 53 | 54 | 61 |
| 외환이익 | 729 | 826 | 1,128 | 849 | 878 |
| 이자비용 | 514 | 588 | 655 | 603 | 696 |
| 외환손실 | 952 | 997 | 719 | 871 | 896 |
| 관계기업지분법손익 | 540 | 366 | 887 | 1,187 | 400 |
| 투자및기타자산처분손익 | 21 | 156 | -9 | -22 | -19 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 83 | 65 | -234 | 3 | -11 |
| 기타 | 53 | -350 | -198 | -10 | 46 |
| 법인세차감전이익 | 1,696 | 1,135 | 2,900 | 6,365 | 4,473 |
| 법인세비용 | 478 | 321 | 721 | 1,179 | 984 |
| 유효법인세율 (%) | 28.2% | 28.3% | 24.9% | 18.5% | 22.0% |
| 당기순이익 | 1,219 | 808 | 2,176 | 5,184 | 3,489 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 1,189 | 732 | 2,136 | 5,066 | 3,486 |
| EBITDA | 3,399 | 3,630 | 4,805 | 7,742 | 6,704 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 2,978 | 2,867 | 4,355 | 7,184 | 5,520 |
| 수정당기순이익 | 1,144 | 649 | 2,359 | 5,203 | 3,512 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -17.4 | 0.9 | 27.6 | 10.6 | -2.2 |
| 영업이익(보고) | -11.3 | -4.2 | 67.2 | 118.6 | -18.6 |
| 영업이익(핵심) | -11.3 | -4.2 | 67.2 | 118.6 | -18.6 |
| EBITDA | -6.2 | 6.8 | 32.4 | 61.1 | -13.4 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 27.6 | -38.4 | 191.6 | 137.2 | -31.2 |
| EPS | 27.6 | -38.4 | 191.6 | 137.2 | -31.2 |
| 수정순이익 | 48.1 | -43.3 | 263.5 | 120.6 | -32.5 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 9,676 | 12,553 | 13,327 | 18,299 | 21,314 |
| 현금및현금성자산 | 473 | 1,970 | 2,344 | 6,149 | 9,425 |
| 유동금융자산 | 107 | 356 | 159 | 176 | 172 |
| 매출채권및유동채권 | 4,869 | 5,772 | 6,300 | 6,970 | 6,820 |
| 재고자산 | 3,947 | 4,455 | 4,268 | 4,721 | 4,620 |
| 기타유동비금융자산 | 280 | 0 | 256 | 283 | 277 |
| 비유동자산 | 32,430 | 32,908 | 32,471 | 34,347 | 35,671 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 281 | 215 | 150 | 166 | 163 |
| 투자자산 | 6,620 | 6,597 | 7,641 | 9,169 | 9,559 |
| 유형자산 | 25,057 | 25,648 | 24,403 | 24,826 | 25,815 |
| 무형자산 | 162 | 173 | 149 | 126 | 106 |
| 기타비유동자산 | 311 | 276 | 128 | 59 | 28 |
| 자산총계 | 42,106 | 45,461 | 45,798 | 52,645 | 56,984 |
| 유동부채 | 15,413 | 21,456 | 19,139 | 19,863 | 19,701 |
| 매입채무및기타유동채무 | 4,880 | 6,069 | 6,349 | 7,024 | 6,872 |
| 단기차입금 | 6,969 | 9,718 | 8,998 | 8,998 | 8,998 |
| 유동성장기차입금 | 3,354 | 5,493 | 3,262 | 3,262 | 3,262 |
| 기타유동부채 | 210 | 175 | 530 | 579 | 568 |
| 비유동부채 | 10,055 | 6,727 | 7,091 | 8,310 | 9,742 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 44 | 55 | 95 | 105 | 103 |
| 사채및장기차입금 | 8,823 | 5,595 | 5,831 | 7,031 | 8,531 |
| 기타비유동부채 | 1,188 | 1,076 | 1,165 | 1,174 | 1,108 |
| 부채총계 | 25,468 | 28,182 | 26,230 | 28,174 | 29,443 |
| 자본금 | 1,675 | 1,675 | 1,675 | 1,675 | 1,675 |
| 주식발행초과금 | 2,762 | 2,762 | 2,762 | 2,762 | 2,762 |
| 이익잉여금 | 11,457 | 12,079 | 14,030 | 18,832 | 21,919 |
| 기타자본 | -329 | -318 | -40 | -40 | -40 |
| 지배주주지분자본총계 | 15,565 | 16,197 | 18,427 | 23,229 | 26,316 |
| 비지배주주지분자본총계 | 1,073 | 1,082 | 1,141 | 1,243 | 1,225 |
| 자본총계 | 16,637 | 17,279 | 19,568 | 24,472 | 27,541 |
| 순차입금 | 18,566 | 18,481 | 15,588 | 12,967 | 11,194 |
| 총차입금 | 19,146 | 20,807 | 18,091 | 19,291 | 20,791 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 4,832 | 2,968 | 4,210 | 5,534 | 5,181 |
| 당기순이익 | 1,219 | 808 | 2,176 | 5,184 | 3,489 |
| 감가상각비 | 1,738 | 2,028 | 2,151 | 1,977 | 2,011 |
| 무형자산상각비 | 22 | 32 | 28 | 23 | 19 |
| 외환손익 | 90 | 165 | -123 | 22 | 17 |
| 자산처분손익 | 25 | 29 | 144 | 22 | 19 |
| 지분법손익 | -432 | -276 | -891 | -1,187 | -400 |
| 영업활동자산부채 증감 | 2,174 | -202 | -395 | -433 | 97 |
| 기타 | -3 | 385 | 1,121 | -76 | -72 |
| 투자활동현금흐름 | -3,913 | -2,507 | -1,060 | -2,658 | -2,919 |
| 투자자산의 처분 | -19 | 109 | -41 | -305 | 68 |
| 유형자산의 처분 | 8 | 16 | 52 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -3,898 | -2,727 | -1,060 | -2,400 | -3,000 |
| 무형자산의 처분 | -16 | -15 | -8 | 0 | 0 |
| 기타 | 10 | 110 | -4 | 46 | 13 |
| 재무활동현금흐름 | -2,584 | 1,036 | -2,767 | 929 | 1,014 |
| 단기차입금의 증가 | -4,707 | -521 | -6,012 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 2,541 | 1,839 | 3,498 | 1,200 | 1,500 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -420 | -225 | -221 | -280 | -420 |
| 기타 | 2 | -57 | -32 | 9 | -66 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -1,664 | 1,497 | 375 | 3,804 | 3,277 |
| 기초현금및현금성자산 | 2,136 | 473 | 1,970 | 2,344 | 6,149 |
| 기말현금및현금성자산 | 473 | 1,970 | 2,344 | 6,149 | 9,425 |
| Gross Cash Flow | 2,658 | 3,169 | 4,606 | 5,966 | 5,084 |
| Op Free Cash Flow | 1,198 | 242 | 2,690 | 4,909 | 2,670 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,550 | 2,187 | 6,377 | 15,127 | 10,409 |
| BPS | 46,474 | 48,363 | 55,019 | 69,357 | 78,576 |
| 주당EBITDA | 10,149 | 10,840 | 14,347 | 23,116 | 20,018 |
| CFPS | 8,892 | 8,561 | 13,004 | 21,451 | 16,481 |
| DPS | 800 | 800 | 1,000 | 1,500 | 1,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 14.7 | 37.5 | 15.6 | 5.8 | 8.4 |
| PBR | 1.1 | 1.7 | 1.8 | 1.3 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 10.6 | 12.9 | 9.9 | 5.3 | 5.8 |
| PCFR | 5.9 | 9.6 | 7.7 | 4.1 | 5.3 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 4.2 | 4.0 | 5.2 | 10.2 | 8.5 |
| 영업이익률(핵심) | 4.2 | 4.0 | 5.2 | 10.2 | 8.5 |
| EBITDA margin | 8.6 | 9.1 | 9.5 | 13.8 | 12.2 |
| 순이익률 | 3.1 | 2.0 | 4.3 | 9.3 | 6.4 |
| 자기자본이익률(ROE) | 7.4 | 4.8 | 11.8 | 23.5 | 13.4 |
| 투하자본이익률(ROIC) | 4.0 | 3.8 | 6.7 | 19.8 | 11.9 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 153.1 | 163.1 | 134.0 | 115.1 | 106.9 |
| 순차입금비율 | 111.6 | 107.0 | 79.7 | 53.0 | 40.6 |
| 이자보상배율(배) | 3.2 | 2.7 | 4.0 | 9.5 | 6.7 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 7.0 | 7.5 | 8.4 | 8.4 | 8.0 |
| 재고자산회전율 | 8.5 | 9.5 | 11.6 | 12.5 | 11.7 |
| 매입채무회전율 | 7.7 | 7.3 | 8.2 | 8.4 | 7.9 |

Compliance Notice

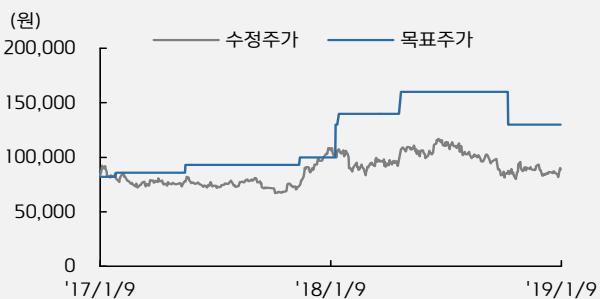
- 당사는 1월 8일 현재 '금호석유화학' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상 시점 | | 괴리율(%) | |
|------------------|------------|------------------------------|----------|------------|---------|---------|---------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 금호석유 (011780) | 2016/08/09 | Buy(Reinitiate) | 80,000원 | 6개월 | -15.0 | -5.6 | |
| | 2016/10/14 | Buy(Maintain) | 82,000원 | 6개월 | -8.9 | -5.2 | |
| | 2016/10/31 | Buy(Maintain) | 82,000원 | 6개월 | -4.8 | 12.6 | |
| | 2017/02/03 | Marketperform (Downgrade) | 86,000원 | 6개월 | -10.4 | -1.0 | |
| | 2017/05/24 | Outperform(Upgrade) | 93,000원 | 6개월 | -15.3 | -11.7 | |
| | 2017/06/07 | Outperform(Maintain) | 93,000원 | 6개월 | -18.9 | -11.7 | |
| | 2017/07/31 | Outperform(Maintain) | 93,000원 | 6개월 | -18.1 | -11.7 | |
| | 2017/09/22 | Outperform(Maintain) | 93,000원 | 6개월 | -18.9 | -11.7 | |
| | 2017/10/16 | Outperform(Maintain) | 93,000원 | 6개월 | -19.8 | -11.7 | |
| | 2017/11/22 | Buy(Upgrade) | 100,000원 | 6개월 | -22.0 | -21.1 | |
| | 2017/11/27 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -5.1 | 8.5 | |
| | 2018/01/17 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -19.8 | -18.1 | |
| | 2018/01/22 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -25.6 | -23.2 | |
| | 2018/02/02 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -28.0 | -23.2 | |
| | 2018/02/12 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -32.3 | -23.2 | |
| | 2018/03/27 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -32.3 | -23.2 | |
| | 2018/03/28 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -32.2 | -23.2 | |
| | 2018/04/30 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -33.0 | -30.6 | |
| | 2018/06/05 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -33.5 | -29.7 | |
| | 2018/06/26 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -32.0 | -26.9 | |
| | 2018/08/06 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -32.1 | -26.9 | |
| | 2018/08/08 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -33.6 | -26.9 | |
| | 2018/09/21 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -35.2 | -26.9 | |
| | 2018/10/17 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -33.6 | -28.0 | |
| | 2018/11/05 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -33.1 | -26.2 | |
| | 2018/11/07 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -32.8 | -26.2 | |
| | 2019/01/09 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기입 | 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 (2018/01/01~2018/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 181 | 96.28% |
| 중립 | 6 | 3.19% |
| 매도 | 1 | 0.53% |