



Buy(Maintain)

목표주가: 55,000원
주가(10/16): 44,450원
시가총액: 27,109억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형
02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/16)		2,082.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	78,100원	41,250원
등락률	-43.1%	7.8%
수익률	절대	상대
1M	-14.0%	-14.9%
6M	-27.7%	-22.0%
1Y	-36.9%	-35.0%

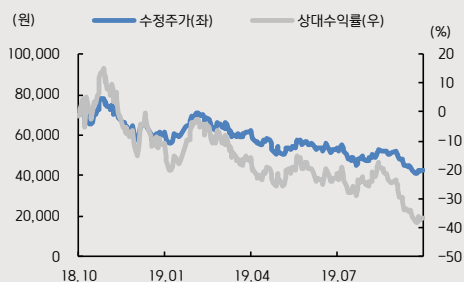
Company Data

발행주식수	60,988 천주
일평균 거래량(3M)	316천주
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(19E)	1.1%
BPS(19E)	15,159원
주요 주주	포스코 외 65.4%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	1,197.2	1,383.6	1,492	1,923
영업이익	104.0	106.3	95	132
EBITDA	118.2	122.6	118	165
세전이익	125.6	176.6	130	148
순이익	104.0	132.8	111	116
지배주주지분순이익	103.6	132.2	110	116
EPS(원)	1,753	2,237	1,786	1,848
증감률(%YoY)	137.0	27.6	-20.2	3.5
PER(배)	22.7	28.5	24.0	23.2
PBR(배)	3.65	5.02	2.82	2.61
EV/EBITDA(배)	18.6	29.8	20.8	15.4
영업이익률(%)	8.7	7.7	6.4	6.9
ROE(%)	17.2	19.0	13.0	11.7
순부채비율(%)	-24.3	-15.5	-17.6	-7.0

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

기대치는 낮추지만 성장성은 유효



3분기 실적은 2분기보다는 개선되긴 했지만 개선폭은 당사 예상보다 부진했습니다. 국내 Cell 업체들의 부진으로 음극재/양극재 매출 성장이 기대에 미치지 못했고 기존 사업은 내화물/로재정비 수익성이 부진했으며 자회사 피엠씨텍도 수익성 악화가 지속되었습니다. 올해 및 내년 실적에 대한 기대치는 낮추지만 3월이후 지속된 주가하락에 따른 valuation 부담완화와 올해말 ~ 내년초 음극재/양극재 증설로 내년부터 시작될 중장기 성장성을 감안시 4분기는 매수기회로 판단합니다.

>>> 3Q 실적은 QoQ 회복엔 성공했지만 기대치는 하회

연결 매출액은 3,717억원(+1%QoQ, +7%YoY)으로 키움증권 추정치 4,047억원(컨센서스 3,981억원)을 하회했다. 국내 이차전지 셀(Cell)업체들의 생산 부진 여파로 음극재 매출액이 266억원(-15%QoQ, +4%YoY)으로 2분기 연속 QoQ 감소했고 양극재 매출액도 320억원(+3%QoQ)으로 기대치 300억대 중후반에는 미치지 못했다.

연결 영업이익은 280억원(+67%QoQ, -15%YoY)으로 키움증권 추정치 350억원은 하회했지만 최근 낮아진 시장 컨센서스(300억원)에는 부합했다. 2Q에 부진했던 생석회와 화성품 판매사업 수익성이 회복되면서 QoQ 실적개선에는 성공했지만 판가하락과 공장 대수리에 따른 내화물사업 부진과 로재정비사업의 단가계약 지연으로 실적개선폭이 당사 기대에는 미치지 못했다. 로재정비사업은 4Q에 단가계약이 완료되면 3Q까지 소급적용될 전망이다. 자회사 피엠씨텍의 영업이익은 131억원(-34%QoQ, -64%YoY)으로 5분기 연속 QoQ 감소세가 지속되었는데 침상코크스 가격하락이 여전히 지속되고 있기 때문이다. 최근 중국 흑연전극봉가격 하락세가 진정되고 있음을 감안하면 침상코크스가 가격도 빠르면 4Q에 안정을 찾을 것으로 예상된다.

>>> 기대치는 낮추지만 내년부터 본격화될 성장성은 유효

국내 이차전지 셀업체들의 생산 부진으로 포스코케미칼의 음극재/양극재 사업 성장속도도 당초 예상보다는 낮춰야 할 전망이다. 이에 따라 2020년 음극재 및 양극재 매출액을 각각 2,025억원, 4,500억원으로 기존 전망치보다 각각 -21%, -29% 하향하고 3Q19 실적을 반영해 2019년 및 2020년 영업이익 전망치를 각각 -13, -17% 하향한다. 침상코크스 가격하락이 장기화됨에 따라 피엠씨텍의 실적도 하향해 포스코케미칼의 2019년 및 2020년 지배주주순이익 전망치를 기존보다 각각 -7%, -25% 하향 조정한다. 이를 반영해 목표주가를 66,000원에서 55,000원(2020E PER 30X)으로 하향한다. 단, 올해 3월이후 지속된 주가하락으로 Valuation 부담이 완화된 상황이고 올해말 음극재 2공장 1단계 증설과 내년 3월말 양극재 2단계 증설로 내년부터 중장기 이차전지 사업성장이 본격화됨을 감안시 올해 4Q는 중장기 관점에서 좋은 매수시점으로 판단해 투자의견 Buy를 유지한다.

포스코케미칼 3Q19 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	3Q19 잠정	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q19	%QoQ	3Q18	%YoY
매출액	371.7	404.7	-8.2	398.1	-6.6	369.8	0.5	346.2	7.4
영업이익	28.0	35.0	-20.0	30.0		16.7	67.1	33.1	-15.4
영업이익률	7.5	8.6		7.5		4.5		9.6	
세전이익	37.9	43.5	-13.0	36.2	4.5	27.1	39.8	50.0	-24.2
지분법이익	6.7	7.8	-14.3			8.9	-24.4	17.8	-62.4
순이익	30.0	32.6	-8.0	29.0	3.6	23.4	28.4	37.2	-19.4
지배순이익	29.9	32.6	-8.1	26.8	11.7	23.3	28.6	37.2	-19.5

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E
매출액	336.9	334.6	346.2	365.9	355.3	369.8	371.7	395.4
영업이익	23.1	20.9	33.1	29.2	21.9	16.7	28.0	28.0
영업이익률	6.8	6.3	9.6	8.0	6.2	4.5	7.5	7.1
세전이익	41.0	41.8	50.0	43.8	33.3	27.1	37.9	32.0
지분법이익	17.7	21.0	17.8	14.3	10.1	8.9	6.7	4.1
순이익	31.5	32.1	37.2	32.0	32.9	23.4	30.0	24.4
지배순이익	31.4	32.0	37.2	31.6	32.9	23.3	29.9	24.4

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,221	1,118	1,197	1,384	1,492	1,923	2,696
영업이익	56	85	104	106	95	132	183
영업이익률	4.6	7.6	8.7	7.7	6.3	6.9	6.8
EBITDA	71	100	118	123	118	165	225
세전이익	46	65	126	177	130	148	195
지분법이익	-8	-19	29	71	30	17	17
순이익	32	45	104	133	111	116	153
지배순이익	35	44	104	132	110	116	152
지배주주 EPS(원)	585	740	1,753	2,237	1,786	1,848	2,423
지배주주 BPS(원)	8,976	9,523	10,910	12,690	15,159	16,389	18,145
지배주주 ROE(%)	6.7	8.0	17.2	19.0	13.0	11.7	14.0

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
매출액	1,579	2,150	1,492	1,923	-5.5	-10.6
영업이익	109	160	95	132	-13.0	-17.2
영업이익률	6.9	7.4	6.3	6.9		
세전이익	145	195	130	148	-10.0	-24.2
지분법이익	34	32	30	17	-13.6	-46.6
순이익	119	156	111	116	-7.3	-25.4
지배순이익	119	156	110	116	-7.3	-25.4
지배주주 EPS(원)	1,927	2,477	1,786	1,848	-7.3	-25.4
지배주주 BPS(원)	15,298	17,157	15,159	16,389	-0.9	-4.5
지배주주 ROE(%)	13.9	15.3	13.0	11.7		

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 매출액

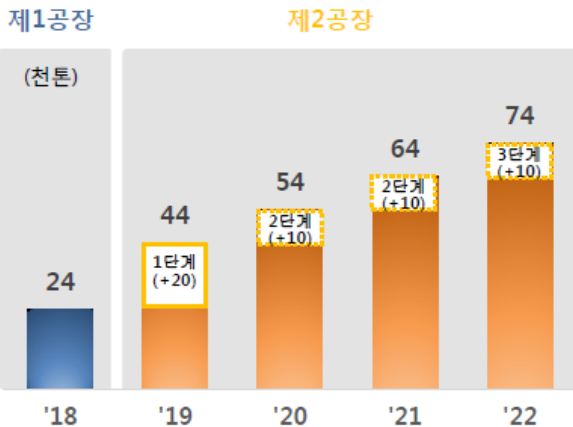
(단위 : 억원)	'18.3Q	'19.2Q	'19.3Q	전분기비	전년비	증감 사유
매출액	3,347	3,581	3,590	+9	+243	
내화물	733	677	667	-10	-66	· 전분기비: 수출, 비철업계 판매감소 등으로 매출 소폭 감소 · 전년비: 판가인하 및 판매량 감소 영향으로 매출감소
노재/플랜트	479	542	519	-23	+40	· 전분기비: 2분기 대수리 공사완료 이후 후속공사 부재로 매출감소 · 전년비: 신규 축조공사(광양2,3고교 등) 수주로 매출증가
생석회	846	825	865	+40	+19	· 전분기비: 판매량 증가(+26,000톤)에 따른 매출증가 · 전년비: 판매단가(+1.3%) 및 판매량 증가로 매출증가
화성사업	1,033	914	953	+39	-80	· 전분기비: 유가 상승(+2%)으로 타르 판매단가 상승 · 전년비: 유가하락에 따른 상품 판매가 하락으로 매출 감소
음극재	256	312	266	-46	+10	· 전분기비: 고객사 생산지연으로 매출부진 → 4분기 회복전망 · 전년비: 고객사 생산지연 영향으로 매출증가세 정체
양극재	-	311	320	+9	-	· 전분기비: EV용 NCM622 Sample 판매호조로 매출증가 · 전년비: 포스코 ESM 합병('19.4.1, 1,918,220주 신주발행)

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 음극재사업 현황 및 전망

- 음극재 2공장 1단계 건설중으로 '19년 11월 준공 예정
- 인조흑연 음극재 자체개발 및 기존 사업자와의 제휴 등을 통한 기술역량 및 생산 Capa. 확보 추진중

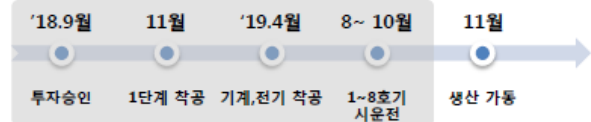
■ 천연흑연 음극재 증설현황 및 계획



* 3공장 부지 확보('19.3월, 12천평) : Capa' 3만톤 증설 가능
자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 음극재 2공장 1단계 진행현황

- 진도율 : 95.4% ('19.10.1현재)



■ 인조흑연 음극재 개발계획

- 전지사는 인조/천연흑연 혼합사용중이며 인조 비중 증가추세
- 음극재 종합 생산 목표로 인조흑연에 다각도의 투자 검토중
- 자체 흑연화 기술 개발, 기존 사업자와의 제휴 등

■ 음극재 3분기 경영활동

- 신규고객 확보를 통한 고객 다변화 및 안정적 매출처 확보
- 잠재 고객 대상 Sample공급, 신규 고객향 매출 증가
- 인조흑연 음극재와 유사한 성능 천연흑연 음극재 개발
- 국내 ESS화재 발생에 따른 영향은 4분기 이후 회복 전망

포스코케미칼 양극재사업 현황 및 전망

- EV향 제품 판매호조와 IT/Mobile용 제품의 꾸준한 판매로 300억원대 분기 매출 지속 (전년비 33%증가)
- 광양 2단계(EV용 NCM622)증설 완료와 함께 본격적인 판매량 증가로 매출액 큰폭 증가 전망
- EV용 NCM622제품 4분기 양산 개시 및 증설 Capa.에 대한 품질 Test진행

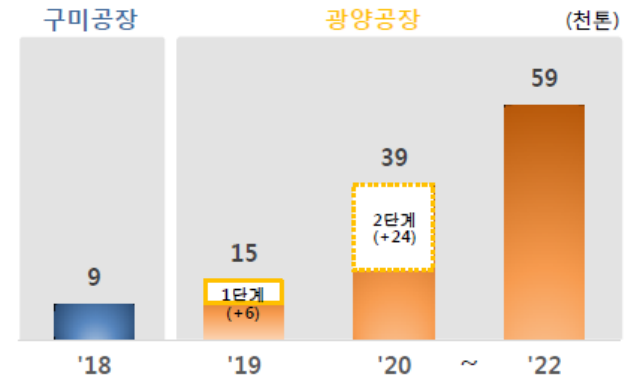
■ 양극재 매출 현황 *'19.4월부 당사 편입

(단위:억원)		'18.3Q	'19.2Q	'19.3Q	전분기비
양극재 매출		241	312	320	+8
용도별	IT/Mobile	230	241	221	-20
	EV	11	71	99	+28
제품별	NCM	178	245	250	+5
	LMO	14	9	9	0
	기 타	49	58	61	+3

■ 양극재 Capa.증설 현황

구 분	광양 1단계	광양 2단계
공사기간	'18.8 ~ '19.5	'19.4 ~ '20.3
CAPEX	1,201억원 (전구체 공정 포함)	2,250억원 (전구체 공정 미포함)
Capa'	6천톤/년	24천톤/년
진도율	100%	58%
생산제품	EV용 NCM622	EV용 NCM622

■ 양극재 증기 Capa' 계획



■ 양극재 3분기 경영활동

- NCM622 양산 및 품질 Test진행
 - 4분기 양산(구미생산) 및 연내 품질Test완료 (광양생산)
- EV향 매출 지속적인 성장 기록 중
 - ('18.4Q) 13억원 → ('19.1Q) 60 → (2Q) 71 → (3Q) 99

자료: 포스코케미칼, 키움증권

피엠티텍 현황 및 전망

- 전극봉 가격 하락에 따른 시황 하락으로 침상코크스 평가하락 및 판매물량 감소

■ 손익계산서

- 판매단가 하락 및 물량 감소로 매출 및 영업이익 감소

(단위:억원)	'18.3Q	'19.2Q	'19.3Q	전분기비
매출액	714	659	517	-142
영업이익	362	198	131	-67
이익률	50.7%	30.0%	25.3%	-4.7%p
순이익	327	133	106	-27

■ 재무상태표

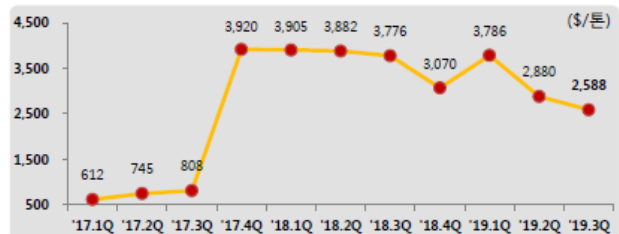
- 차입금 상황에 따른 부채 및 부채비율 하락

(단위:억원)	'18.3Q	'19.2Q	'19.3Q	전분기비
자산	5,005	5,585	5,632	+47
부채	2,238	2,563	2,503	-60
자본	2,767	3,022	3,129	+107
(부채비율)	80.9%	84.8%	80.0%	-4.8%p

자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 침상코크스 시황

- 美·中 무역분쟁 불확실성 지속으로 중국 전기로 가동률 둔화 및 전극봉 공급과잉으로 침상코크스 가격하락*
 - 중국 전기로 가동률 : (1Q) 39% → (2Q) 67% → (3Q) 59%
 - 침상코크스 가격 : ('19.2Q) 2,880 → (3Q) 2,588 → ('19.10) 2,175



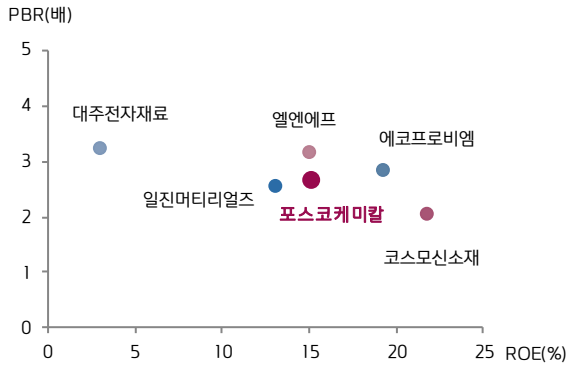
* 톤당 중국 국내산 석탄계 침상코크스 가격 기준

■ 시장 전망

- 단기 가격하락에도 불구하고 중·장기 수급전망은 긍정적
 - 중국정부 '25년 전기로 생산 비중 30% 목표 추진 유효
 - IMO2020도입으로 LSFO(석유계 침상코크스 원료) 수요증가
 - 폭발적 EV성장에 따른 인조흑연 음극재 수요 증가 : EV용 이차전지 배터리 수요** ('19) 179GWh → ('25) 1,272

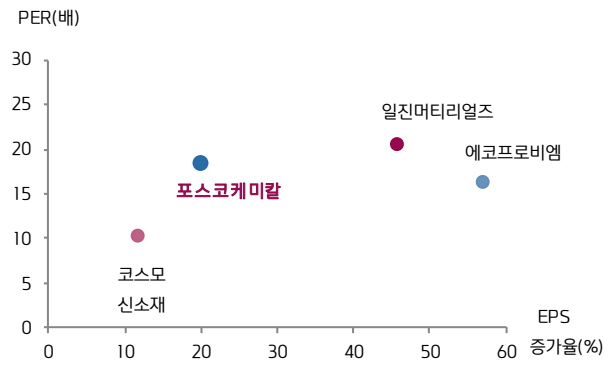
** SNE Research (2019.6)

국내 2차전지 소재업체 2020E ROE_PBR



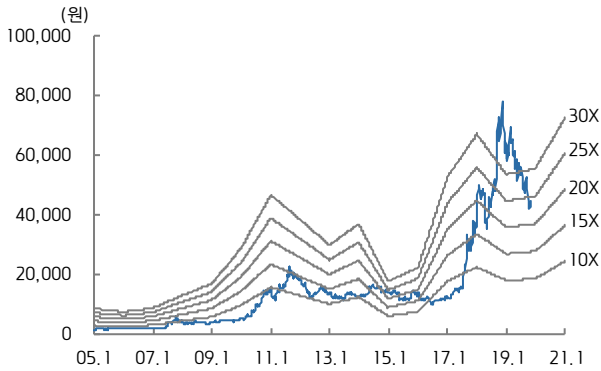
주: 10/16 기준
자료: fn가이드, 키움증권

국내 2차전지 소재업체 2020E EPS 증가율_PER



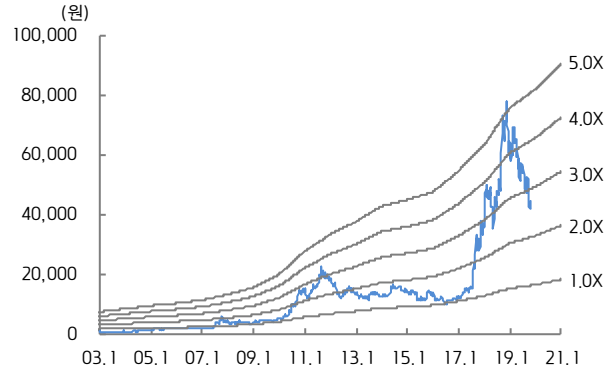
주: 10/16 기준, 엘앤에프 EPS 증가율은 1,112%
자료: fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 12mf PER 밴드



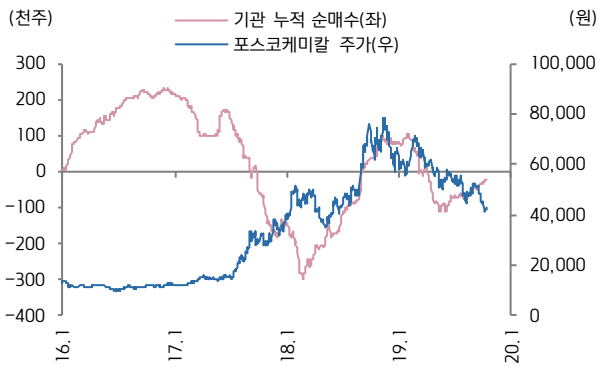
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 12mf PBR 밴드



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 기관투자자 누적순매수 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 외국인 누적순매수 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
매출액	1,197	1,384	1,492	1,923	2,696
매출원가	1,042	1,218	1,319	1,689	2,371
매출총이익	156	166	173	233	325
판관비	52	60	79	101	142
영업이익	104	106	95	132	183
EBITDA	118	123	118	165	225
영업외손익	22	70	36	16	13
이자수익	3	3	2	3	4
이자비용	2	2	1	8	12
외환관련이익	1	3	3	0	0
외환관련손실	2	2	2	0	0
종속 및 관계기업손익	29	71	30	17	17
기타	-7	-3	4	4	4
법인세차감전이익	126	177	130	148	195
법인세비용	22	44	20	31	43
계속사업순손익	104	133	111	116	153
당기순이익	104	133	111	116	153
지배주주순이익	104	132	110	116	152
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.1	15.6	7.8	28.9	40.2
영업이익 증감율	21.9	1.9	-10.4	38.9	38.6
EBITDA 증감율	18.2	4.2	-4.1	39.8	36.4
지배주주순이익 증감율	138.0	26.9	-16.7	5.5	31.0
EPS 증감율	137.0	27.6	-20.2	3.5	31.1
매출총이익율(%)	13.0	12.0	11.6	12.1	12.1
영업이익율(%)	8.7	7.7	6.4	6.9	6.8
EBITDA Margin(%)	9.9	8.9	7.9	8.6	8.3
지배주주순이익율(%)	8.7	9.5	7.4	6.0	5.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	56	85	99	82	78
당기순이익	104	133	111	116	153
비현금항목의 가감	24	9	28	67	92
유형자산감가상각비	13	16	22	32	42
무형자산감가상각비	2	1	1	1	1
지분법평가손익	-29	-71	-30	-17	-17
기타	38	63	35	51	66
영업활동자산부채증감	-48	-37	-20	-66	-115
매출채권및기타채권의감소	-29	0	-14	-57	-102
재고자산의감소	-42	-11	-9	-34	-61
매입채무및기타채무의증가	45	-14	7	28	50
기타	-22	-12	-4	-3	-2
기타현금흐름	-24	-20	-20	-35	-52
투자활동 현금흐름	-46	-39	-111	-128	-128
유형자산의 취득	-59	-101	-115	-127	-127
유형자산의 처분	2	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	-3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	3	1	6	0	0
단기금융자산의감소(증가)	13	65	0	0	0
기타	-4	-1	-2	-1	-1
재무활동 현금흐름	-23	-29	206	272	169
차입금의 증가(감소)	-5	-9	100	300	200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	129	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-18	-21	-24	-28	-31
기타	0	1	1	0	0
기타현금흐름	0	0	-21	-21	-21
현금 및 현금성자산의 순증가	-14	16	172	204	97
기초현금 및 현금성자산	118	104	120	292	497
기말현금 및 현금성자산	104	120	292	497	594

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
유동자산	468	440	635	929	1,189
현금 및 현금성자산	104	120	292	497	594
단기금융자산	82	17	17	17	17
매출채권 및 기타채권	177	182	196	253	354
재고자산	99	109	117	151	212
기타유동자산	88	29	13.0	11.0	12.0
비유동자산	368	508	624	735	836
투자자산	124	193	218	234	251
유형자산	183	264	357	452	537
무형자산	6	7	6	5	5
기타비유동자산	55	44	43	44	43
자산총계	836	948	1,259	1,664	2,025
유동부채	159	153	160	188	238
매입채무 및 기타채무	139	125	132	160	210
단기금융부채	5	4	8.9	8.9	8.9
기타유동부채	15	24	19	19	19
비유동부채	25	37	137	437	637
장기금융부채	23	16	131.4	431.4	631.4
기타비유동부채	2	21	6	6	6
부채총계	184	189	297	624	875
지배지분	644	750	954	1,031	1,141
자본금	30	30	31	31	31
자본잉여금	24	24	151	151	151
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-4	-3	-10	-17	-25
이익잉여금	595	699	781	866	984
비지배지분	8	9	9	9	9
자본총계	652	758	962	1,040	1,151

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	1,753	2,237	1,786	1,848	2,423
BPS	10,910	12,690	15,159	16,389	18,145
CFPS	2,167	2,406	2,235	2,921	3,885
DPS	350	400	450	500	550
주가배수(배)					
PER	22.7	28.5	24.0	23.2	17.7
PER(최고)	23.5	36.3	40.8		
PER(최저)	6.6	15.6	23.0		
PBR	3.65	5.02	2.82	2.61	2.36
PBR(최고)	3.78	6.41	4.81		
PBR(최저)	1.07	2.75	2.70		
PSR	1.96	2.72	1.77	1.40	1.00
PCFR	18.4	26.5	19.1	14.7	11.0
EV/EBITDA	18.6	29.8	20.8	15.4	11.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	19.9	17.8	25.6	27.0	22.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.6	1.1	1.2	1.3
ROA	13.3	14.9	10.0	8.0	8.3
ROE	17.2	19.0	13.0	11.7	14.0
ROIC	25.5	23.3	15.3	15.8	17.1
매출채권회전율	7.4	7.7	7.9	8.6	8.9
재고자산회전율	15.5	13.3	13.2	14.3	14.8
부채비율	28.2	25.0	30.8	60.1	76.0
순차입금비율	-24.4	-15.4	-17.6	-7.0	2.6
이자보상배율	68.5	68.6	80.3	16.3	15.5
총차입금	28	20	140	440	640
순차입금	-159	-117	-169	-73	30
NOPLAT	118	123	118	165	225
FCF	-7	-27	-32	-56	-57

Compliance Notice

- 당사는 10월 16일 현재 '포스코케미칼(003670)' 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.

고지사항

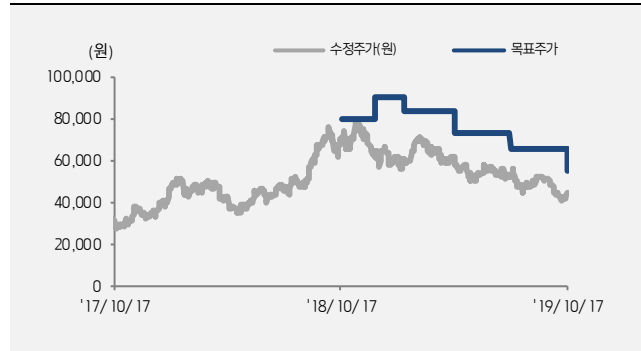
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코케미칼 (003670)	2018/10/17	Outperform(Initiate)	80,000원	6개월	-11.34	-7.25
	2018/10/24	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-10.70	-2.38
	2018/12/04	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-11.66	-2.38
	2018/12/10	Buy(Upgrade)	90,000원	6개월	-30.42	-26.44
	2019/01/03	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-32.43	-26.44
	2019/01/28	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-23.88	-15.00
	2019/04/19	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-25.16	-20.00
	2019/07/18	Buy(Maintain)	66,000원	6개월	-26.76	-15.76
	2019/10/17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%