



BUY(Maintain)

목표주가: 30,000원
주가(01/10): 19,900원
시가총액: 32,134억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 김민선

02) 3787-5299 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|---------|
| KOSPI(01/10) | 2,206.39pt | |
| 52 주 추가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 23,800원 | 16,150원 |
| 등락률 | -16.4% | 23.2% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 13.4% | 7.8% |
| 6M | -8.7% | -14.8% |
| 1Y | -1.5% | -7.9% |

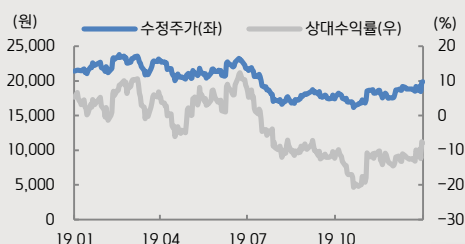
Company Data

| | |
|-------------------|-----------|
| 발행주식수 | 161,479천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 681천주 |
| 외국인 지분율 | 23.2% |
| 배당수익률(19E) | 1.3% |
| BPS(19E) | 37,645원 |
| 주요 주주 (주한화(외) 5인) | 37.1% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------------|---------|---------|---------|----------|
| 매출액 | 9,341.8 | 9,046.0 | 9,509.4 | 10,630.2 |
| 영업이익 | 756.4 | 354.3 | 437.2 | 504.9 |
| EBITDA | 1,191.9 | 794.4 | 973.7 | 1,122.9 |
| 세전이익 | 1,065.9 | 288.3 | 182.0 | 449.2 |
| 순이익 | 834.5 | 160.4 | 142.0 | 350.4 |
| 지배주주지분순이익 | 824.7 | 186.7 | 165.2 | 407.7 |
| EPS(원) | 4,970 | 1,133 | 1,016 | 2,507 |
| 증감률(%YoY) | 8.9 | -77.2 | -10.3 | 146.7 |
| PER(배) | 6.4 | 17.8 | 18.6 | 7.9 |
| PBR(배) | 0.87 | 0.54 | 0.50 | 0.51 |
| EV/EBITDA(배) | 7.3 | 10.0 | 9.3 | 8.7 |
| 영업이익률(%) | 8.1 | 3.9 | 4.6 | 4.7 |
| ROE(%) | 14.6 | 3.1 | 2.7 | 6.5 |
| 순부채비율(%) | 52.8 | 72.0 | 94.7 | 100.4 |

Price Trend



한화케미칼 (009830)

올해 태양광 이익 비중, 60% 상회 전망



한화케미칼의 작년 4분기 영업이익은 888억원으로 시장 기대치를 소폭 하회할 전망입니다. 태양광/리테일부문의 실적 개선에도 불구하고, 기초소재부문의 스프레드 축소 및 일회성 비용 발생 등에 기인합니다. 한편 올해 태양광부문 영업이익은 3,122억원으로 전사 이익 비중의 60%를 상회할 것으로 추정됩니다. 올해 50GW에 육박하는 웨이퍼 업체들의 증설로 웨이퍼 가격의 하락이 예상되는 가운데, 라인 전환 효과 및 미국 모듈 공장의 온기 가동이 전망되기 때문입니다.

>>> 작년 4분기 영업이익, 시장 기대치 소폭 하회 전망

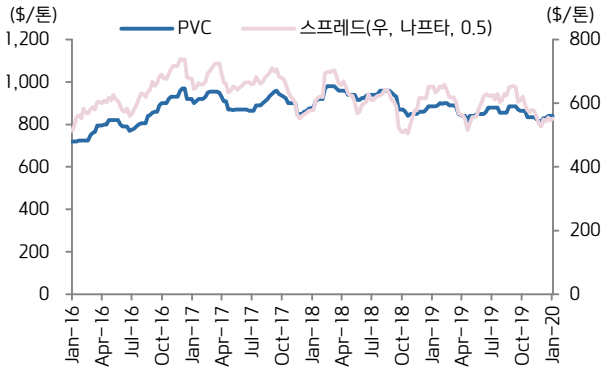
한화케미칼의 작년 4분기 영업이익은 888억원으로 시장 기대치를 소폭 하회할 전망이다. 태양광/리테일부문의 증익 전망에도 불구하고, TDI/폴리실리콘/가성소다 가격 하락에 따른 기초소재의 실적 둔화 및 성과급 등 일부 일회성 비용이 발생할 것으로 예상되기 때문이다.

1) 기초소재부문 영업이익은 -24억원으로 전 분기 대비 적자전환할 전망이다. 에틸렌 도입 가격 하락에 따른 원가 개선 및 견고한 PVC 스프레드 유지에도 불구하고, LDPE/EVA/LLDPE/TDI/PVC 일부 라인 정기보수에 따른 기회 비용이 발생하고, TDI/가성소다/폴리실리콘 가격이 약세를 지속하였으며, 성과급 등 일회성 비용이 발생할 것으로 예상되기 때문이다. 2) 태양광부문 영업이익은 798억원으로 어닝 서프라이즈를 기록하였던 전 분기 대비 21.7% 증가할 전망이다. 웨이퍼 가격이 하락세를 지속하는 가운데, 라인 전환(멀티 → 모노) 효과로 동사의 셀/모듈 ASP는 상승세를 유지하고 있고, 미국/일본/호주 등 주요 시장과 동남아 등 이머징마켓의 높은 수요로 견고한 판매가 지속되고 있기 때문이다. 3) 리테일부문 영업이익은 127억원으로 전 분기 대비 큰 폭의 흑자전환이 전망된다. 면세사업 종료에 따른 손실 소멸 및 백화점 성수기 효과에 기인한다. 4) 가공소재부문 영업이익은 -76억원으로 전 분기 대비 적자를 지속할 전망이다. 국내 신차 출시 효과에도 불구하고, 고객사 연말 재고 감축 등이 예상되기 때문이다. 한편 영업 외에는 폴리실리콘 자산 상각 및 다운스트림 매각 등 +/- 일회성 요인이 발생할 가능성이 있다.

>>> 올해 태양광부문 영업이익, 작년 대비 37.5% 증가 전망

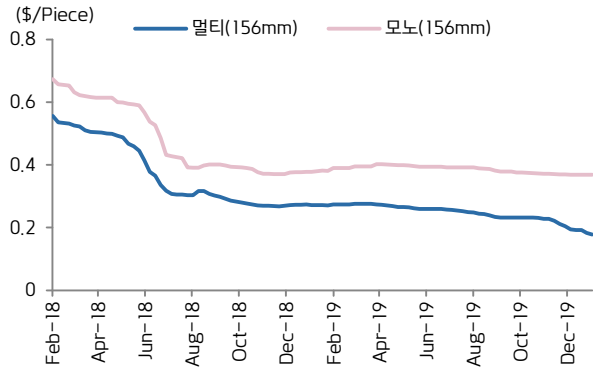
동사의 올해 태양광부문 영업이익은 3,122억원으로 작년 대비 37.5% 증가하며, 전사 이익 비중의 60%를 상회할 전망이다. 작년에 이어 올해도 Longi/Zhonghuan 등 중국 웨이퍼 업체들의 공격적인 증설로 동사의 투입 웨이퍼 가격의 하락이 예상되는 가운데, 1) 라인 전환 효과 및 미국 모듈 공장이 올해 온기 반영될 것으로 전망되고, 2) 올해 세계 태양광 설치량은 미국/유럽/인도/중국 등의 수요 증가로 작년 대비 14% 증가한 142GW로 예상되기 때문이다. 한편 동사의 중기 매출액 목표(전사 매출액 18조원)를 고려하면, 셀/모듈 경쟁력을 바탕으로 한 다운스트림 진출 확대가 향후 예상된다.

국내 PVC 가격 및 스프레드 추이



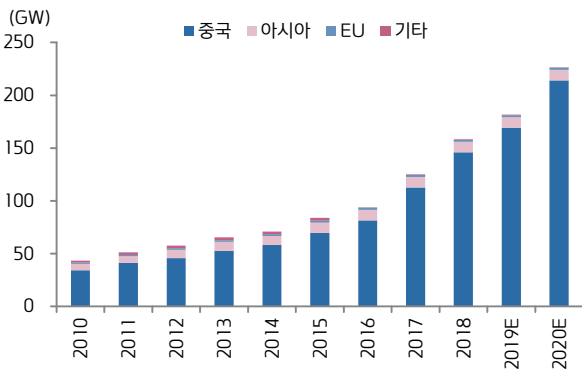
자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

태양광 웨이퍼 가격 추이



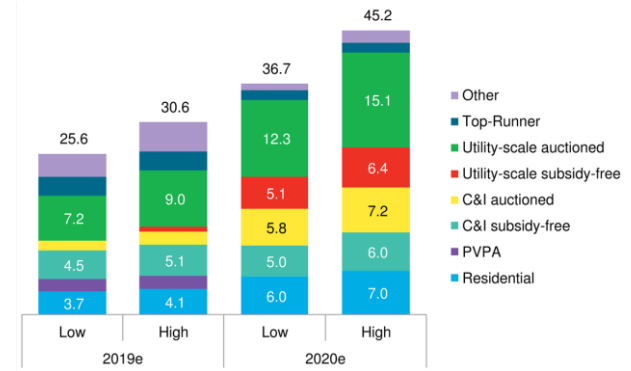
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

세계 태양광 웨이퍼 생산능력 추이/전망(국가별)



자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

중국 태양광 시장 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

한화케미칼 실적 전망

| (십억원) | 2018 | | | | 2019 | | | | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4QE | | | | | |
| 매출액 | 2,076 | 2,251 | 2,312 | 2,408 | 2,236 | 2,374 | 2,441 | 2,458 | 9,342 | 9,046 | 9,509 | 10,630 | |
| 영업이익 | 172 | 184 | 94 | -96 | 98 | 98 | 152 | 89 | 756 | 354 | 437 | 505 | |
| 영업이익률 | 8.3% | 8.2% | 4.1% | -4.0% | 4.4% | 4.1% | 6.2% | 3.6% | 8.1% | 3.9% | 4.6% | 4.7% | |
| 매출액 | 기초소재 | 1,094 | 1,154 | 1,130 | 994 | 912 | 995 | 1,008 | 868 | 4,328 | 4,372 | 3,782 | 3,865 |
| | 가공소재 | 231 | 257 | 274 | 285 | 232 | 252 | 248 | 277 | 982 | 1,048 | 1,010 | 1,149 |
| | 리테일 | 178 | 178 | 160 | 189 | 172 | 176 | 135 | 208 | 715 | 704 | 691 | 760 |
| | 태양광 | 827 | 806 | 818 | 1,171 | 1,265 | 1,395 | 1,638 | 1,699 | 3,415 | 3,623 | 5,996 | 7,515 |
| | 기타 | 243 | 270 | 268 | 243 | 253 | 302 | 269 | 269 | 1,480 | 1,024 | 1,094 | 1,077 |
| 영업이익 | 연결조정 | -497 | -414 | -338 | -475 | 597 | -745 | -858 | -864 | -1,579 | -1,724 | -3,063 | -3,735 |
| | 기초소재 | 148 | 182 | 88 | -51 | 54 | 50 | 76 | -2 | 631 | 367 | 177 | 141 |
| | 가공소재 | -6 | 2 | -2 | -8 | -8 | -3 | -1 | -8 | 2 | -13 | -19 | 2 |
| | 리테일 | 5 | 1 | 2 | 12 | 7 | -7 | -1 | 13 | 23 | 19 | 12 | 13 |
| | 태양광 | 35 | -4 | -0.3 | -41 | 49 | 33 | 66 | 80 | 14 | -11 | 227 | 312 |
| 기타 | 2 | 7 | 8 | -12 | 13 | 21 | 12 | 5 | 75 | 5 | 51 | 32 | |
| 연결조정 | -12 | -4 | -2 | 5 | -17 | 3 | 1 | 1 | 11 | -13 | -12 | 4 | |

자료: 한화케미칼, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|----------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 매출액 | 9,341.8 | 9,046.0 | 9,509.4 | 10,630.2 | 10,873.8 |
| 매출원가 | 7,386.3 | 7,458.6 | 7,762.7 | 8,660.4 | 8,830.0 |
| 매출총이익 | 1,955.5 | 1,587.5 | 1,746.7 | 1,969.8 | 2,043.8 |
| 판매비 | 1,199.1 | 1,233.1 | 1,309.5 | 1,464.9 | 1,493.2 |
| 영업이익 | 756.4 | 354.3 | 437.2 | 504.9 | 550.5 |
| EBITDA | 1,191.9 | 794.4 | 973.7 | 1,122.9 | 1,154.9 |
| 영업외손익 | 309.4 | -66.0 | -255.1 | -55.7 | -52.3 |
| 이자수익 | 15.4 | 22.0 | 13.1 | 11.8 | 13.7 |
| 이자비용 | 148.8 | 160.3 | 183.0 | 196.6 | 210.1 |
| 외환관련이익 | 427.5 | 258.9 | 261.1 | 263.2 | 265.4 |
| 외환관련손실 | 385.7 | 336.1 | 338.4 | 340.8 | 343.2 |
| 종속 및 관계기업손익 | 593.1 | 417.8 | 289.5 | 304.0 | 319.2 |
| 기타 | -192.1 | -268.3 | -297.4 | -97.3 | -97.3 |
| 법인세차감전이익 | 1,065.9 | 288.3 | 182.0 | 449.2 | 498.2 |
| 법인세비용 | 231.3 | 127.9 | 40.1 | 98.8 | 109.6 |
| 계속사업순이익 | 834.5 | 160.4 | 142.0 | 350.4 | 388.6 |
| 당기순이익 | 834.5 | 160.4 | 142.0 | 350.4 | 388.6 |
| 지배주주순이익 | 824.7 | 186.7 | 165.2 | 407.7 | 452.1 |
| 증감률 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감률 | 0.9 | -3.2 | 5.1 | 11.8 | 2.3 |
| 영업이익 증감률 | -2.9 | -53.2 | 23.4 | 15.5 | 9.0 |
| EBITDA 증감률 | -2.7 | -33.4 | 22.6 | 15.3 | 2.8 |
| 지배주주순이익 증감률 | 9.2 | -77.4 | -11.5 | 146.8 | 10.9 |
| EPS 증감률 | 8.9 | -77.2 | -10.3 | 146.7 | 10.9 |
| 매출총이익률(%) | 20.9 | 17.5 | 18.4 | 18.5 | 18.8 |
| 영업이익률(%) | 8.1 | 3.9 | 4.6 | 4.7 | 5.1 |
| EBITDA Margin(%) | 12.8 | 8.8 | 10.2 | 10.6 | 10.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 8.8 | 2.1 | 1.7 | 3.8 | 4.2 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 4,222.5 | 5,012.5 | 4,607.0 | 4,929.4 | 5,149.0 |
| 현금 및 현금성자산 | 805.0 | 1,024.1 | 438.0 | 344.8 | 461.7 |
| 단기금융자산 | 364.7 | 405.0 | 413.1 | 421.3 | 429.8 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,711.7 | 1,762.4 | 1,852.7 | 2,071.1 | 2,118.5 |
| 재고자산 | 1,143.8 | 1,467.5 | 1,542.6 | 1,724.4 | 1,764.0 |
| 기타유동자산 | 562.0 | 758.5 | 773.7 | 789.1 | 804.8 |
| 비유동자산 | 9,427.0 | 10,219.0 | 11,541.3 | 12,096.6 | 12,680.8 |
| 투자자산 | 2,987.0 | 2,788.0 | 3,446.9 | 4,120.2 | 4,808.7 |
| 유형자산 | 5,588.2 | 6,684.1 | 7,364.9 | 7,262.8 | 7,173.2 |
| 무형자산 | 422.0 | 479.4 | 462.0 | 446.0 | 431.3 |
| 기타비유동자산 | 429.8 | 267.5 | 267.5 | 267.6 | 267.6 |
| 자산총계 | 13,649.5 | 15,231.5 | 16,148.3 | 17,026.0 | 17,829.8 |
| 유동부채 | 4,894.2 | 5,132.5 | 5,201.3 | 5,354.5 | 5,395.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,801.8 | 1,630.9 | 1,699.7 | 1,852.9 | 1,893.9 |
| 단기금융부채 | 2,649.2 | 2,907.5 | 2,907.5 | 2,907.5 | 2,907.5 |
| 기타유동부채 | 443.2 | 594.1 | 594.1 | 594.1 | 594.2 |
| 비유동부채 | 2,567.8 | 3,871.9 | 4,711.9 | 5,211.9 | 5,711.9 |
| 장기금융부채 | 2,478.3 | 3,780.3 | 4,620.3 | 5,120.3 | 5,620.3 |
| 기타비유동부채 | 89.5 | 91.6 | 91.6 | 91.6 | 91.6 |
| 부채총계 | 7,462.0 | 9,004.4 | 9,913.2 | 10,566.4 | 11,107.4 |
| 자본지분 | 6,015.1 | 6,090.0 | 6,121.2 | 6,403.0 | 6,729.3 |
| 자본금 | 829.7 | 821.2 | 813.0 | 813.0 | 813.0 |
| 자본잉여금 | 829.0 | 857.0 | 857.0 | 857.0 | 857.0 |
| 기타자본 | -3.2 | -3.4 | -3.4 | -3.4 | -3.4 |
| 기타포괄손익누계액 | -5.0 | -81.3 | -166.4 | -251.5 | -336.7 |
| 이익잉여금 | 4,364.7 | 4,496.5 | 4,621.0 | 4,988.0 | 5,399.4 |
| 비지배지분 | 172.3 | 137.1 | 113.9 | 56.6 | -6.9 |
| 자본총계 | 6,187.5 | 6,227.1 | 6,235.1 | 6,459.6 | 6,722.4 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 916.2 | 726.7 | 971.5 | 1,104.2 | 1,314.4 |
| 당기순이익 | 0.0 | 0.0 | 142.0 | 350.4 | 388.6 |
| 비현금항목의 가감 | 199.9 | 669.8 | 862.7 | 1,003.3 | 996.8 |
| 유형자산감가상각비 | 420.0 | 426.5 | 519.2 | 602.0 | 589.6 |
| 무형자산감가상각비 | 15.5 | 13.6 | 17.4 | 16.0 | 14.7 |
| 지분법평가손익 | -593.8 | -493.6 | -289.5 | -304.0 | -319.2 |
| 기타 | 358.2 | 723.3 | 615.6 | 689.3 | 711.7 |
| 영업활동자산부채증감 | -197.6 | -146.8 | -111.5 | -254.2 | -53.3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -45.5 | 667.1 | -90.3 | -218.4 | -47.5 |
| 재고자산의감소 | 233.4 | -171.0 | -75.2 | -181.8 | -39.5 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 131.7 | -550.4 | 68.8 | 153.2 | 41.0 |
| 기타 | -517.2 | -92.5 | -14.8 | -7.2 | -7.3 |
| 기타현금흐름 | 913.9 | 203.7 | 78.3 | 4.7 | -17.7 |
| 투자활동 현금흐름 | -403.2 | -434.6 | -1,925.2 | -1,225.4 | -1,225.6 |
| 유형자산의 취득 | -492.4 | -720.1 | -1,200.0 | -500.0 | -500.0 |
| 유형자산의 처분 | 24.4 | 56.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 16.0 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 227.1 | 616.8 | -369.3 | -369.3 | -369.3 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -123.4 | -40.3 | -8.1 | -8.3 | -8.4 |
| 기타 | -54.9 | -347.7 | -347.8 | -347.8 | -347.9 |
| 재무활동 현금흐름 | -685.6 | -69.6 | 612.5 | 272.8 | 272.8 |
| 차입금의 증가(감소) | -453.4 | 174.4 | 840.0 | 500.0 | 500.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | -8.2 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -57.5 | -57.5 | -32.9 | -40.7 | -40.7 |
| 기타 | -174.7 | -186.5 | -186.4 | -186.5 | -186.5 |
| 기타현금흐름 | -34.7 | -3.3 | -244.9 | -244.9 | -244.9 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -207.3 | 219.1 | -586.1 | -93.2 | 116.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 1,012.3 | 805.0 | 1,024.1 | 438.0 | 344.8 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 805.0 | 1,024.1 | 438.0 | 344.8 | 461.7 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,970 | 1,133 | 1,016 | 2,507 | 2,781 |
| BPS | 36,250 | 37,081 | 37,645 | 39,378 | 41,385 |
| CFPS | 6,234 | 5,038 | 6,179 | 8,325 | 8,520 |
| DPS | 350 | 200 | 250 | 250 | 250 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 6.4 | 17.8 | 18.6 | 7.9 | 7.2 |
| PER(최고) | 7.8 | 32.3 | 23.7 | | |
| PER(최저) | 4.8 | 13.0 | 15.7 | | |
| PBR | 0.9 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| PBR(최고) | 1.1 | 1.0 | 0.6 | | |
| PBR(최저) | 0.7 | 0.4 | 0.4 | | |
| PSR | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PCFR | 5.1 | 4.0 | 3.1 | 2.4 | 2.3 |
| EV/EBITDA | 7.3 | 10.0 | 9.3 | 8.7 | 8.7 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%·보통주, 현금) | 6.8 | 20.3 | 28.4 | 11.5 | 10.4 |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 1.1 | 1.0 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| ROA | 6.1 | 1.1 | 0.9 | 2.1 | 2.2 |
| ROE | 14.6 | 3.1 | 2.7 | 6.5 | 6.9 |
| ROIC | 10.0 | 2.6 | 3.8 | 4.2 | 4.6 |
| 매출채권회전율 | 5.7 | 5.2 | 5.3 | 5.4 | 5.2 |
| 재고자산회전율 | 7.3 | 6.9 | 6.3 | 6.5 | 6.2 |
| 부채비율 | 120.6 | 144.6 | 159.0 | 163.6 | 165.2 |
| 순차입금비율 | 52.8 | 72.0 | 94.7 | 100.4 | 102.1 |
| 이자보상배율 | 5.1 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| 총차입금 | 4,435.6 | 5,913.3 | 6,753.3 | 7,253.3 | 7,753.3 |
| 순차입금 | 3,265.9 | 4,484.2 | 5,902.2 | 6,487.2 | 6,861.9 |
| NOPLAT | 1,191.9 | 794.4 | 973.7 | 1,122.9 | 1,154.9 |
| FCF | 467.6 | -171.6 | -434.0 | 257.7 | 480.4 |

Compliance Notice

- 당사는 1월 10일 현재 '한화케미칼' 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

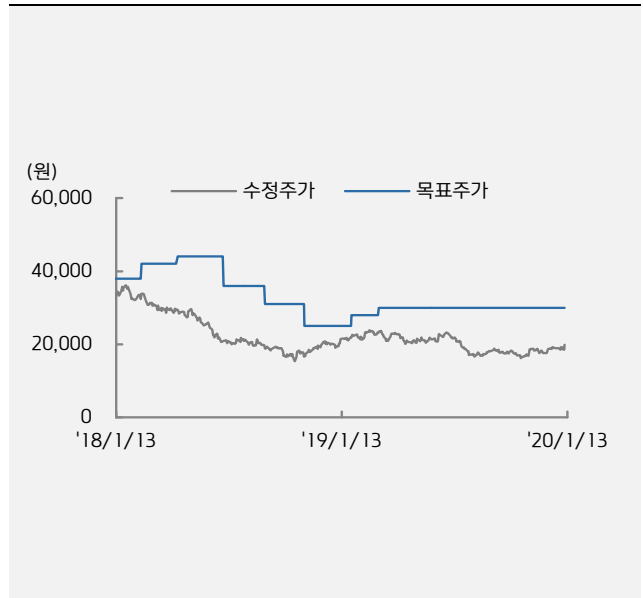
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사점 | 과리율(%) | |
|-------------------|------------|-----------------|---------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 한화케미칼 (009830) | 2018/02/23 | Buy(Maintain) | 42,000원 | 6개월 | -27.4 | -19.5 |
| 담당자변경 | 2018/04/23 | Buy(Reinitiate) | 44,000원 | 6개월 | -34.5 | -33.2 |
| | 2018/05/02 | Buy(Maintain) | 44,000원 | 6개월 | -34.9 | -32.7 |
| | 2018/05/15 | Buy(Maintain) | 44,000원 | 6개월 | -36.5 | -32.7 |
| | 2018/06/05 | Buy(Maintain) | 44,000원 | 6개월 | -41.7 | -32.7 |
| | 2018/07/11 | Buy(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -42.1 | -39.6 |
| | 2018/08/16 | Buy(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -43.1 | -39.6 |
| | 2018/09/12 | Buy(Maintain) | 31,000원 | 6개월 | -42.4 | -37.6 |
| | 2018/11/14 | Buy(Maintain) | 25,000원 | 6개월 | -22.9 | -16.8 |
| | 2019/01/10 | Buy(Maintain) | 25,000원 | 6개월 | -21.6 | -13.8 |
| | 2019/01/21 | Buy(Maintain) | 25,000원 | 6개월 | -20.8 | -12.0 |
| | 2019/01/29 | Buy(Maintain) | 28,000원 | 6개월 | -21.6 | -18.9 |
| | 2019/02/20 | Buy(Maintain) | 28,000원 | 6개월 | -19.9 | -15.0 |
| | 2019/03/04 | Buy(Maintain) | 28,000원 | 6개월 | -19.4 | -15.0 |
| | 2019/03/14 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -27.2 | -21.3 |
| | 2019/05/09 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -31.4 | -21.3 |
| | 2019/09/23 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -42.1 | -38.2 |
| | 2019/11/14 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -40.1 | -33.7 |
| | 2020/01/13 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 증가 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 (2019/01/01~2019/12/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.33% | 2.00% | 0.67% |