



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원
주가(3/11): 62,300원
시가총액: 18,981억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 김민선

02) 3787-5299 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|------------|---------|
| KOSPI(3/11) | 1,908.27pt | |
| 52 주 추가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 104,000원 | 58,500원 |
| 등락률 | -40.1% | 6.5% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -10.1% | 4.7% |
| 6M | -14.9% | -8.6% |
| 1Y | -34.7% | -26.8% |

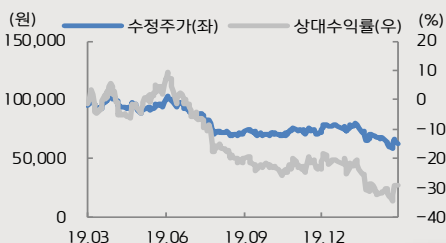
Company Data

| | |
|--------------|----------------|
| 발행주식수 | 30,468천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 113천주 |
| 외국인 지분율 | 33.9% |
| 배당수익률(2020E) | 2.4% |
| BPS(2020E) | 84,188원 |
| 주요 주주 | 박찬구 외 4인 24.8% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 5,584.9 | 4,977.9 | 5,253.1 | 5,438.4 |
| 영업이익 | 554.6 | 367.8 | 246.6 | 309.3 |
| EBITDA | 764.1 | 570.5 | 447.6 | 504.0 |
| 세전이익 | 616.9 | 379.3 | 270.7 | 338.2 |
| 순이익 | 503.1 | 294.7 | 210.3 | 262.7 |
| 지배주주지분순이익 | 491.2 | 294.6 | 210.2 | 262.7 |
| EPS(원) | 14,667 | 8,796 | 6,277 | 7,843 |
| 증감률(%YoY) | 130.0 | -40.0 | -28.6 | 24.9 |
| PER(배) | 6.0 | 8.8 | 9.8 | 7.9 |
| PBR(배) | 1.2 | 1.0 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA(배) | 5.3 | 6.0 | 6.2 | 5.2 |
| 영업이익률(%) | 9.9 | 7.4 | 4.7 | 5.7 |
| ROE(%) | 23.4 | 11.8 | 7.7 | 8.9 |
| 순부채비율(%) | 53.6 | 36.6 | 29.3 | 20.7 |

Price Trend



기업브리프

금호석유 (011780)

코로나19 관련 반사수혜 발생



코로나19 전염 확대로 말레이시아 니트릴 장갑 업체들의 판매량이 증가하며, 금호석유의 NB Latex 수요도 동시에 증가하고 있습니다. 당사는 작년 15.4만톤의 증설로 NB Latex 세계 1위 시장 점유율을 지속하고 있습니다. 또한 최근 AN/BD 가격 하락으로 관련 스프레드도 여전히 견고한 수준을 유지하고 있는 것으로 추정됩니다.

>>> 코로나 이슈로 NB Latex 수요 증가 전망

코로나19 확진자 확대에 따른 3월 이후 전방(자동차/타이어) 수요 감소, LNG/유가 하락으로 인한 SMP 동반 하락 등으로 동사의 올해 1분기 실적 둔화가 예상된다. 하지만 타 경쟁 업체 대비 동사는 양호한 실적 흐름이 예상된다.

1) 말레이시아 니트릴 장갑 업체들의 증설이 올해/내년 지속되는 가운데, 세계 코로나19 전염 확대로 동사 NB Latex의 전방인 니트릴 수요가 확대되고 있는 상황이다. 당사의 채널 체크에 따르면 올해 1월 초에는 말레이시아 니트릴 장갑 업체의 납기 기일이 평균 30~45일이었지만, 의료용 장갑 수요 증가로 최근 60일 이상으로 증가한 것으로 보인다. 이에 동사의 NB Latex 생산량/수출량도 최근 증가세에 있다. 당사는 작년 15.4만톤의 증설로 NB Latex 생산능력은 58만톤으로, 세계 1위 시장 점유율을 지속하고 있다. 한편 말레이시아 주요 니트릴 장갑 업체인 Top Glove는 올해 말까지 118억 개의 장갑을 증설할 계획이며, Hartalega도 No.6 플랜트를 상업 가동에 들어갔고, 올해 말까지 34억 개의 No.7 플랜트를 추가 가동할 계획이다.

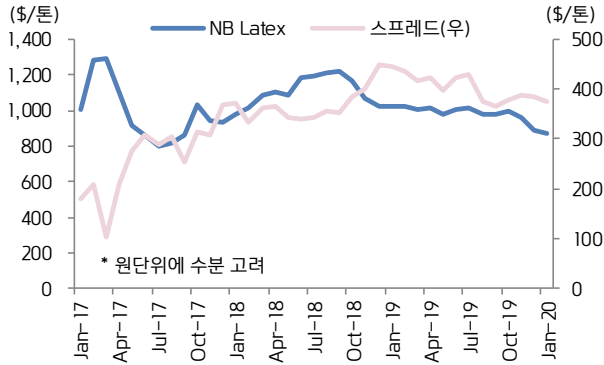
2) 자동차/타이어 등 동사 합성고무/수지 사업부문의 전방 수요 둔화로 제품 가격이 하락하고 있다. 다만 유가 하락, 증설 확대로 AN/BD/SM 등 동사의 주요 원재료 가격이 급락세에 있다. 이는 동사를 비롯한 다운스트림 업체들의 원가 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

3) 당사는 NB Latex/SBS 등 스페셜티 고무 비중을 확대하고 있다. 범용고무의 마진이 저조한 가운데, 고부가 유도체 전환으로 포트폴리오 개선 효과가 예상된다. 또한 최근 증설된 동사의 NB Latex/SBS 라인은 독자기술을 활용하여, 기존 범용고무 라인을 변경한 것으로 보인다.

>>> 투자의견 Buy(유지), 목표주가 100,000원(유지)

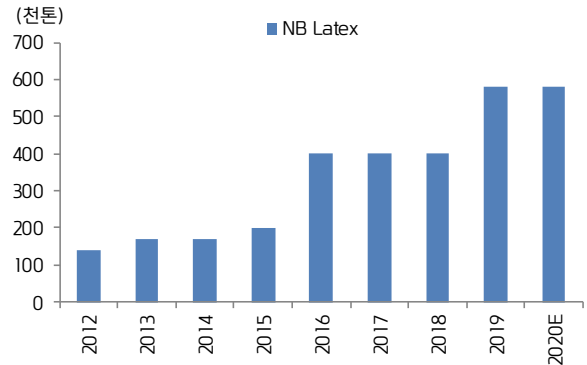
동사의 올해 PBR은 0.7배로 금융 위기 수준으로 하락하는 등 과도하게 저평가를 받고 있다고 판단된다. NB Latex 수요 개선, 원가 하락 및 고부가 제품 비중 확대를 근거로 동사에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

국내 NB Latex 가격 및 스프레드(추정치) 추이



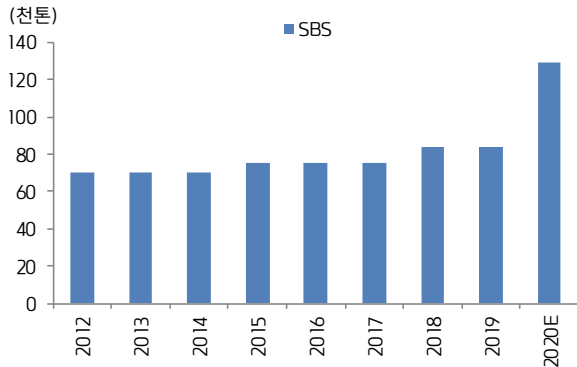
자료: KITA, 키움증권 리서치

금호석유 NB Latex 생산능력 추이/전망



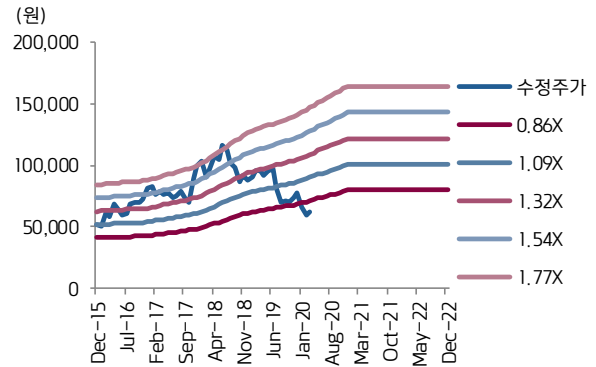
자료: 금호석유, 키움증권 리서치

금호석유 SBS 생산능력 추이/전망



자료: 금호석유, 키움증권 리서치

금호석유 PBR 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

금호석유 실적 전망

| (십억원) | 2019 | | | | 2020E | | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1QE | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | | | | |
| 매출액 | 합성고무 | 477 | 500 | 486 | 455 | 577 | 429 | 512 | 505 | 2,068 | 2,015 | 1,918 | 2,023 |
| | 합성수지 | 288 | 312 | 292 | 276 | 295 | 258 | 297 | 294 | 1,206 | 1,256 | 1,168 | 1,144 |
| | 정밀화학 | 31 | 32 | 32 | 29 | 32 | 30 | 29 | 32 | 135 | 136 | 123 | 123 |
| | 유틸리티 등 | 134 | 115 | 120 | 106 | 140 | 124 | 138 | 139 | 518 | 522 | 475 | 542 |
| | 페놀유도체 | 375 | 366 | 315 | 319 | 390 | 387 | 387 | 366 | 1,234 | 1,800 | 1,375 | 1,529 |
| | 합계 | 1,275 | 1,297 | 1,220 | 1,186 | 1,402 | 1,206 | 1,336 | 1,308 | 5,065 | 5,585 | 4,978 | 5,253 |
| 영업이익 | 합성고무 | 48 | 60 | 44 | 8 | 20 | 25 | 30 | 30 | 53 | 101 | 160 | 105 |
| | 합성수지 | 17 | 19 | 9 | 3 | 8 | 7 | 18 | 18 | 57 | 37 | 47 | 50 |
| | 정밀화학 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 3 | 2 | 2 |
| | 유틸리티 등 | 38 | 15 | 11 | 13 | 23 | 20 | 36 | 26 | 120 | 147 | 77 | 104 |
| | 페놀유도체 | 37 | 44 | -3 | -2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 26 | 263 | 76 | 11 |
| | 합계 | 144 | 139 | 69 | 16 | 48 | 49 | 80 | 70 | 263 | 555 | 368 | 247 |

* 부문별 실적은 당 리서치센터 추정치임.

자료: 금호석유, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 5,584.9 | 4,977.9 | 5,253.1 | 5,438.4 | 5,710.3 |
| 매출원가 | 4,854.2 | 4,412.5 | 4,798.3 | 4,914.0 | 5,110.6 |
| 매출총이익 | 730.7 | 565.4 | 454.9 | 524.4 | 599.7 |
| 판관비 | 176.1 | 197.7 | 208.2 | 215.1 | 225.4 |
| 영업이익 | 554.6 | 367.8 | 246.6 | 309.3 | 374.3 |
| EBITDA | 764.1 | 570.5 | 447.6 | 504.0 | 563.6 |
| 영업외손익 | 62.3 | 11.6 | 24.1 | 28.9 | 34.7 |
| 이자수익 | 4.0 | 4.1 | 8.6 | 14.3 | 20.7 |
| 이자비용 | 57.1 | 43.8 | 46.7 | 49.5 | 52.3 |
| 외환관련이익 | 58.6 | 67.4 | 60.9 | 60.9 | 60.9 |
| 외환관련손실 | 64.5 | 68.8 | 60.7 | 60.7 | 60.7 |
| 종속 및 관계기업손익 | 118.1 | 39.0 | 41.0 | 43.0 | 45.2 |
| 기타 | 3.2 | 13.7 | 21.0 | 20.9 | 20.9 |
| 법인세차감전이익 | 616.9 | 379.3 | 270.7 | 338.2 | 409.0 |
| 법인세비용 | 113.8 | 84.6 | 60.4 | 75.4 | 91.3 |
| 계속사업순이익 | 503.1 | 294.7 | 210.3 | 262.7 | 317.8 |
| 당기순이익 | 503.1 | 294.7 | 210.3 | 262.7 | 317.8 |
| 지배주주순이익 | 491.2 | 294.6 | 210.2 | 262.7 | 317.7 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 10.3 | -10.9 | 5.5 | 3.5 | 5.0 |
| 영업이익 증감율 | 111.2 | -33.7 | -33.0 | 25.4 | 21.0 |
| EBITDA 증감율 | 59.0 | -25.3 | -21.5 | 12.6 | 11.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | 130.0 | -40.0 | -28.6 | 25.0 | 20.9 |
| EPS 증감율 | 130.0 | -40.0 | -28.6 | 24.9 | 20.9 |
| 매출총이익률(%) | 13.1 | 11.4 | 8.7 | 9.6 | 10.5 |
| 영업이익률(%) | 9.9 | 7.4 | 4.7 | 5.7 | 6.6 |
| EBITDA Margin(%) | 13.7 | 11.5 | 8.5 | 9.3 | 9.9 |
| 지배주주순이익률(%) | 8.8 | 5.9 | 4.0 | 4.8 | 5.6 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,348.7 | 1,261.4 | 1,533.5 | 1,846.1 | 2,213.9 |
| 현금 및 현금성자산 | 101.8 | 127.8 | 358.8 | 641.5 | 954.9 |
| 단기금융자산 | 97.9 | 67.0 | 45.9 | 31.4 | 21.5 |
| 매출채권 및 기타채권 | 667.8 | 584.6 | 616.9 | 638.6 | 670.6 |
| 재고자산 | 471.6 | 469.5 | 495.4 | 512.9 | 538.5 |
| 기타유동자산 | 107.5 | 79.5 | 62.4 | 53.1 | 49.9 |
| 비유동자산 | 3,268.0 | 3,276.6 | 3,266.6 | 3,264.8 | 3,270.7 |
| 투자자산 | 862.8 | 893.1 | 934.0 | 977.0 | 1,022.2 |
| 유형자산 | 2,365.6 | 2,296.0 | 2,247.2 | 2,204.1 | 2,166.3 |
| 무형자산 | 14.3 | 13.6 | 11.5 | 9.8 | 8.3 |
| 기타비유동자산 | 25.3 | 73.9 | 73.9 | 73.9 | 73.9 |
| 자산총계 | 4,616.7 | 4,538.0 | 4,800.1 | 5,110.9 | 5,484.6 |
| 유동부채 | 1,758.9 | 1,275.6 | 1,271.7 | 1,264.1 | 1,264.4 |
| 매입채무 및 기타채무 | 556.2 | 542.7 | 538.8 | 531.2 | 531.5 |
| 단기금융부채 | 1,085.3 | 649.2 | 649.2 | 649.2 | 649.2 |
| 기타유동부채 | 117.4 | 83.7 | 83.7 | 83.7 | 83.7 |
| 비유동부채 | 509.7 | 632.8 | 707.8 | 782.8 | 857.8 |
| 장기금융부채 | 499.1 | 624.5 | 699.5 | 774.5 | 849.5 |
| 기타비유동부채 | 10.6 | 8.3 | 8.3 | 8.3 | 8.3 |
| 부채총계 | 2,268.6 | 1,908.5 | 1,979.5 | 2,047.0 | 2,122.2 |
| 자본지분 | 2,347.3 | 2,628.6 | 2,819.5 | 3,062.9 | 3,361.2 |
| 자본금 | 167.5 | 167.5 | 167.5 | 167.5 | 167.5 |
| 자본잉여금 | 356.6 | 356.5 | 356.5 | 356.5 | 356.5 |
| 기타자본 | -40.4 | -40.4 | -40.4 | -40.4 | -40.4 |
| 기타포괄손익누계액 | -60.9 | -41.6 | -18.9 | 3.7 | 26.4 |
| 이익잉여금 | 1,924.6 | 2,186.7 | 2,354.9 | 2,575.6 | 2,851.3 |
| 비지배지분 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.2 |
| 자본총계 | 2,348.1 | 2,629.6 | 2,820.5 | 3,063.9 | 3,362.4 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 484.6 | 557.7 | 349.6 | 409.1 | 444.4 |
| 당기순이익 | 503.1 | 294.7 | 210.3 | 262.7 | 317.8 |
| 비현금항목의 가감 | 277.3 | 308.1 | 267.3 | 271.3 | 275.9 |
| 유형자산감가상각비 | 207.1 | 200.6 | 198.9 | 193.0 | 187.8 |
| 무형자산감가상각비 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 1.7 | 1.5 |
| 지분법평가손익 | -118.1 | -39.0 | -41.0 | -43.0 | -45.2 |
| 기타 | 186.0 | 144.3 | 107.3 | 119.6 | 131.8 |
| 영업활동자산부채증감 | -201.7 | 93.3 | -67.3 | -52.0 | -64.1 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -49.0 | 82.5 | -32.3 | -21.8 | -31.9 |
| 재고자산의감소 | -44.9 | 2.2 | -26.0 | -17.5 | -25.6 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -82.4 | 16.5 | -3.9 | -7.6 | 0.3 |
| 기타 | -25.4 | -7.9 | -5.1 | -5.1 | -6.9 |
| 기타현금흐름 | -94.1 | -138.4 | -60.7 | -72.9 | -85.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -190.7 | -136.0 | -141.2 | -147.8 | -152.4 |
| 유형자산의 취득 | -134.1 | -172.7 | -150.0 | -150.0 | -150.0 |
| 유형자산의 처분 | 5.5 | 10.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.4 | -0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 23.9 | 8.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -82.0 | 30.8 | 21.1 | 14.5 | 9.9 |
| 기타 | -4.4 | -12.2 | -12.3 | -12.3 | -12.3 |
| 재무활동 현금흐름 | -426.4 | -395.7 | 27.0 | 25.9 | 25.9 |
| 차입금의 증가(감소) | -354.8 | -352.0 | 75.0 | 75.0 | 75.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -29.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -27.3 | -36.7 | -40.9 | -42.0 | -42.0 |
| 기타 | -14.4 | -7.0 | -7.1 | -7.1 | -7.1 |
| 기타현금흐름 | -0.2 | 0.0 | -4.5 | -4.5 | -4.5 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -132.6 | 26.0 | 231.0 | 282.7 | 313.4 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 234.4 | 101.8 | 127.8 | 358.8 | 641.5 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 101.8 | 127.8 | 358.8 | 641.5 | 954.8 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 14,667 | 8,796 | 6,277 | 7,843 | 9,485 |
| BPS | 70,088 | 78,488 | 84,188 | 91,453 | 100,361 |
| CFPS | 23,300 | 17,997 | 14,262 | 15,946 | 17,726 |
| DPS | 1,350 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 6.0 | 8.8 | 9.8 | 7.9 | 6.5 |
| PER(최고) | 8.2 | 12.0 | 13.1 | | |
| PER(최저) | 5.4 | 7.7 | 9.2 | | |
| PBR | 1.2 | 1.0 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| PBR(최고) | 1.7 | 1.3 | 1.0 | | |
| PBR(최저) | 1.1 | 0.9 | 0.7 | | |
| PSR | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| PCFR | 3.7 | 4.3 | 4.3 | 3.9 | 3.5 |
| EV/EBITDA | 5.3 | 6.0 | 6.2 | 5.2 | 4.2 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%·보통주·현금) | 6.5 | 12.3 | 17.7 | 14.2 | 11.7 |
| 배당수익률(%·보통주·현금) | 1.5 | 1.9 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| ROA | 10.9 | 6.4 | 4.5 | 5.3 | 6.0 |
| ROE | 23.4 | 11.8 | 7.7 | 8.9 | 9.9 |
| ROIC | 16.3 | 10.2 | 6.8 | 8.5 | 10.2 |
| 매출채권회전율 | 8.7 | 7.9 | 8.7 | 8.7 | 8.7 |
| 재고자산회전율 | 12.4 | 10.6 | 10.9 | 10.8 | 10.9 |
| 부채비율 | 96.6 | 72.6 | 70.2 | 66.8 | 63.1 |
| 순차입금비율 | 53.6 | 36.6 | 29.3 | 20.7 | 12.0 |
| 이자보상배율 | 9.7 | 8.4 | 5.3 | 6.2 | 7.2 |
| 총차입금 | 1,457.2 | 1,156.1 | 1,231.1 | 1,306.1 | 1,381.1 |
| 순차입금 | 1,257.5 | 961.3 | 826.5 | 633.3 | 404.8 |
| NOPLAT | 764.1 | 570.5 | 447.6 | 504.0 | 563.6 |
| FCF | 345.3 | 420.9 | 175.3 | 233.1 | 266.0 |

Compliance Notice

- 당사는 3월 11일 현재 '금호석유' 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.

고지사항

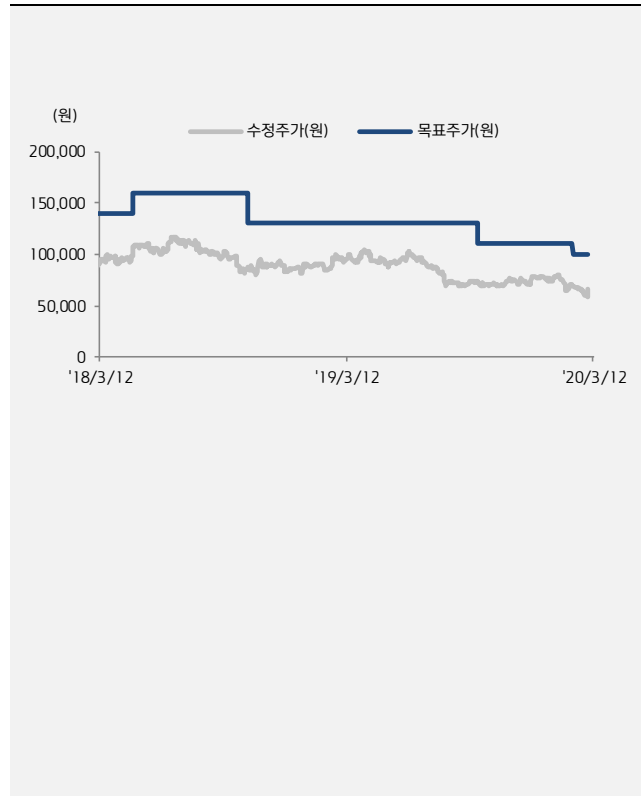
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주 가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------|---------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 금호석유 (011780) | 2018-03-27 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -31.36 | -31.36 |
| | 2018-03-28 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -32.02 | -29.79 |
| | 2018-04-30 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -32.99 | -30.63 |
| | 2018-06-05 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -33.53 | -29.69 |
| | 2018-06-26 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -32.03 | -26.88 |
| | 2018-08-06 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -32.11 | -26.88 |
| | 2018-08-08 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -33.62 | -26.88 |
| | 2018-09-21 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -35.17 | -26.88 |
| | 2018-10-17 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -33.58 | -28.00 |
| | 2018-11-05 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -33.08 | -26.23 |
| | 2018-11-07 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -32.76 | -26.23 |
| | 2019-01-09 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -32.60 | -26.23 |
| | 2019-01-21 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -32.51 | -26.23 |
| | 2019-02-20 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -30.93 | -22.31 |
| | 2019-04-04 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -30.27 | -20.00 |
| | 2019-05-02 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -28.79 | -25.00 |
| | 2019-05-29 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -26.96 | -21.15 |
| | 2019-06-28 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -29.26 | -21.15 |
| | 2019-08-06 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -34.43 | -21.15 |
| | 2019-09-23 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -34.59 | -30.55 |
| 2019-12-04 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -33.38 | -27.55 | |
| 2020-02-11 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -35.35 | -30.70 | |
| 2020-03-12 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 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 (2019/1/1~2019/12/31)

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