



# BUY(Upgrade)

목표주가: 57,000원

주가(4/1): 42,800원

시가총액: 26,103억원

## 철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI (4/1)		1,685.46pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,000원	33,100원
등락률	-33.1%	29.3%
수익률	절대	상대
1M	-22.0%	-8.1%
6M	-4.9%	16.9%
1Y	-28.7%	-8.2%

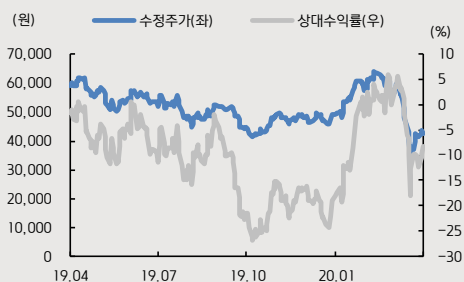
### Company Data

발행주식수	60,988 천주
일평균 거래량(3M)	749천주
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(20E)	1.1%
BPS(20E)	17,017원
주요 주주	포스코 외 1인 65.4%

### 투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,384	1,484	1,857	2,314
영업이익	106	90	95	154
EBITDA	123	134	174	256
세전이익	177	113	91	153
순이익	133	101	69	117
지배주주지분순이익	132	101	69	116
EPS(원)	2,237	1,672	1,128	1,910
증감률(%YoY)	27.6	-25.3	-32.6	69.4
PER(배)	28.5	29.5	37.7	22.3
PBR(배)	5.02	3.01	2.50	2.31
EV/EBITDA(배)	29.8	24.5	17.4	12.2
영업이익률(%)	7.7	6.1	5.1	6.7
ROE(%)	19.0	11.6	6.8	10.8
순부채비율(%)	-15.4	25.9	39.7	46.2

### Price Trend



# 포스코케미칼 (003670)

## 길~~게 보면 기회!



1분기 실적은 유가급락에 따른 화성사업부 수익성 악화와 니켈 등 비철금속가격 하락에 따른 양극재 재고평가손실로 당초 예상보다 부진할 전망이다. 상반기까지 단기 실적모멘텀은 부진하지만 최근 인조흑연 음극재 신규투자를 시작해 중장기 양/음극재 성장모멘텀이 강화되었고 최근 주가하락으로 Valuation 부담이 완화된 점을 감안해 목표주가는 -12% 하향하지만 투자의견은 BUY로 상향합니다.

### >>> 1Q20 실적은 원자재가격 하락으로 예상보다 부진 전망

영업이익은 166억원(-29%QoQ, -24%YoY)으로 기존 추정치 246억원과 컨센서스 246억원을 하회할 전망이다. 음극재/양극재 이차전지 소재사업은 견조한 매출성장이 지속되고 있음에도 불구하고 1) 유가급락에 따른 화성사업부 수익성이 악화, 2) 니켈 등 비철금속가격 하락에 따른 양극재 재고평가손실 반영이 예상된다. 한편, 3) 침상코크스가격 하락에 따라 자회사 피엠씨텍도 당초 예상대로 적자상태가 지속되면서 지배주주순이익은 109억원(-27%QoQ, -67%YoY)으로 기존 추정치 165억원보다 부진이 예상된다.

### >>> 유가 안정과 이차전지 증설효과로 하반기 실적개선 기대

제품가격이 유가와 연동되는 화성품 판매사업은 2Q에도 부진이 예상되지만 현재 WTI기준 \$20 수준까지 하락한 유가의 추가하락이 없다면 원가가 안정을 찾을 것으로 예상되는 3Q부터 수익성은 개선이 예상된다. 한편, 작년말 음극재 2공장 1단계 증설완료(+2만톤)와 올해 3월말 양극재 2단계 증설(+2.4만톤)완료로 하반기부터는 이차전지 매출성장이 본격화될 전망이다. 따라서 올해 분기 실적은 상반기까지는 부진하더라도 하반기부터 급격히 개선될 것으로 기대된다. 1Q20 예상실적과 최근 업황을 반영해 2020E 및 2021E 지배주주순이익 전망치를 기존대비 각각 -18%, -7% 하향한다.

### >>> 인조흑연 음극재 신규투자로 중장기 성장성 강화

동사는 기존 광양에서 진행중인 천연흑연 음극재 증설과 동시에 포항에 인조흑연 음극재 1.6만톤 신규투자를 시작했다. 2,177억원을 투자해 1차 0.8만톤은 21년말, 2차 0.8만톤은 23년말에 완공할 계획으로 23년말 음극재 생산능력은 천연흑연 7.4만톤, 인조흑연 1.6만톤 등 총 9만톤까지 확대될 전망이다(19년말 생산능력 4.4만톤). 현재 인조흑연 음극재가격을 감안시 1.6만톤은 매출액 약 2,000억원 규모로 추정되며 원재료인 침상코크스는 자회사 피엠씨텍에서 100% 조달(생산능력 6만톤)해 원가 경쟁력 확보가 예상된다. 실적전망 하향을 반영해 목표주가를 57,000원으로 -12% 하향하지만 최근 주가하락으로 Valuation 부담이 완화되어 투자의견을 Outperform에서 BUY로 상향한다. 신규 목표주가 57,000원은 증설효과가 본격적으로 반영되는 2021년 PER 30X를 적용했다.

포스코케미칼 1Q20 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	1Q20E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY
매출액	388.7	401.1	-3.1	411.6	-5.6	386.9	0.5	355.3	9.4
<b>영업이익</b>	<b>16.6</b>	<b>24.6</b>	<b>-32.7</b>	<b>24.6</b>		<b>23.2</b>	<b>-28.6</b>	<b>21.9</b>	<b>-24.4</b>
영업이익률	4.3	6.1		6.0		6.0		6.2	
세전이익	14.4	21.7	-33.5	26.8	-46.2	14.8	-2.3	33.3	-56.6
지분법이익	-1.8	-1.8	0.0			-4.4	적자축소	10.1	적자전환
순이익	11.0	16.5	-33.5	23.3	-52.9	14.9	-26.5	32.9	-66.7
<b>지배순이익</b>	<b>10.9</b>	<b>16.5</b>	<b>-33.5</b>	<b>17.0</b>	<b>-35.6</b>	<b>14.9</b>	<b>-26.7</b>	<b>32.9</b>	<b>-66.7</b>

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	355.3	369.8	371.7	386.9	388.7	413.5	502.8	551.7
<b>영업이익</b>	<b>21.9</b>	<b>16.7</b>	<b>28.0</b>	<b>23.2</b>	<b>16.6</b>	<b>19.3</b>	<b>28.0</b>	<b>30.9</b>
영업이익률	6.2	4.5	7.5	6.0	4.3	4.7	5.6	5.6
세전이익	33.3	27.1	37.9	14.8	14.4	17.0	28.1	31.1
지분법이익	10.1	8.9	6.7	-4.4	-1.8	-1.8	0.6	0.6
순이익	32.9	23.4	30.0	14.9	11.0	12.9	21.4	23.6
<b>지배순이익</b>	<b>32.9</b>	<b>23.3</b>	<b>29.9</b>	<b>14.9</b>	<b>10.9</b>	<b>12.9</b>	<b>21.3</b>	<b>23.6</b>

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,197	1,384	1,484	1,857	2,314	2,642	2,966
<b>영업이익</b>	<b>104</b>	<b>106</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>189</b>	<b>224</b>
영업이익률	8.7	7.7	6.1	5.1	6.7	7.2	7.6
EBITDA	118	123	174	256	311	351	364
세전이익	126	177	113	91	153	189	224
지분법이익	29	71	21	-3	0	0	0
순이익	104	133	101	69	117	143	170
<b>지배순이익</b>	<b>104</b>	<b>132</b>	<b>101</b>	<b>69</b>	<b>116</b>	<b>143</b>	<b>170</b>
지배주주 EPS(원)	1,753	2,237	1,672	1,128	1,910	2,350	2,790
지배주주 BPS(원)	10,910	12,690	16,356	17,017	18,411	20,194	22,368
지배주주 ROE(%)	17.2	19.0	11.6	6.8	10.8	12.2	13.1

주: 연결기준

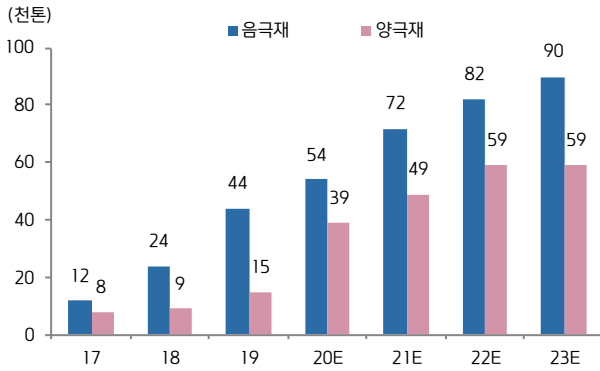
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	1,921	2,694	1,857	2,314	-3.3	-14.1
<b>영업이익</b>	<b>118</b>	<b>172</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>-20.0</b>	<b>-10.4</b>
영업이익률	6.2	6.4	5.1	6.7		
세전이익	111	165	91	153	-18.0	-7.0
지분법이익	-3	0	-3	0	0.0	0.0
순이익	84	125	69	117	-18.0	-7.0
<b>지배순이익</b>	<b>84</b>	<b>125</b>	<b>69</b>	<b>116</b>	<b>-18.0</b>	<b>-7.0</b>
지배주주 EPS(원)	1,376	2,053	1,128	1,910	-18.0	-7.0
지배주주 BPS(원)	16,334	17,766	17,017	18,411	4.2	3.6
지배주주 ROE(%)	8.6	12.0	6.8	10.8		

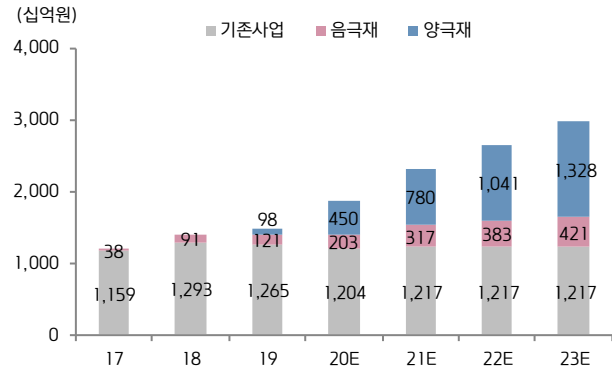
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 음극재/양극재 생산능력 전망



자료: 포스코케미칼, 키움증권

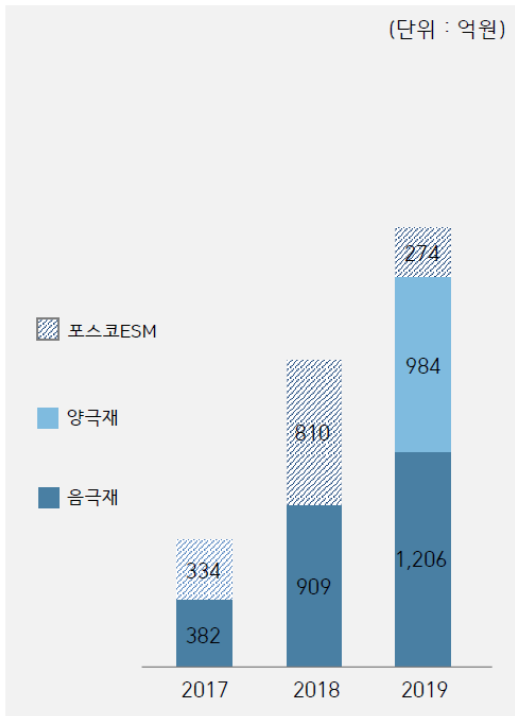
포스코케미칼 중장기 사업부별 매출액 전망



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 2019년 이차전지 사업 현황

2019년 매출



\* 양극재(전 포스코ESM) 실적은 '19년 2분기부터 반영

자료: 포스코케미칼, 키움증권

2019년 실적

■ 양극재

- 양극재 광양 1단계 준공 (6천톤, '19.7월)
- 하이니켈계(N8x, N6x) 양극재 판매 증가로 매출액 증가
- 지속적인 판매량 증가로 전년 이어 흑자 기조 유지

\* 용도별 매출 현황

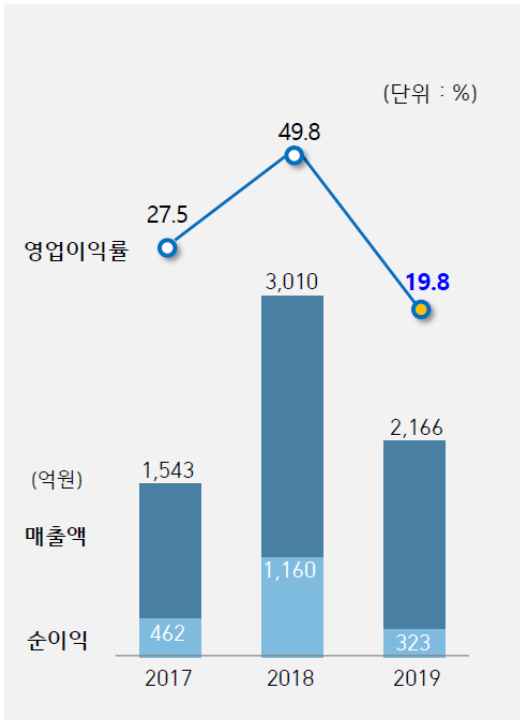
(단위:억원)		'18.4Q	'19.3Q	'19.4Q	전분기비
양극재 매출		198	320	353	+10%
용도별	IT/Mobile	80%	66%	60%	-6%p
	EV	20%	34%	40%	+6%p

■ 음극재

- 음극재 2공장 1단계 준공 (2만톤, '19.11월)
- 국내 ESS화재 등 시황부진 여파에도 생산능력 증대 및 적용모델 확대로 매출 증가 지속
- ESS, 전동공구 등 업황 부진으로 하반기 가동률 하락하며, 영업이익 감소

자회사 피엠씨텍 사업 현황

2019년 매출



자료: 포스코케미칼, 키움증권

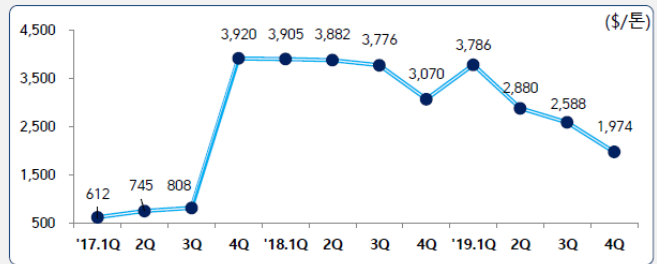
사업현황

■ 2019년 실적

- 침상코크스 판매단가 하락 및 판매량 감소로 매출 및 영업이익 전년비 감소

■ 침상코크스 시장환경

- 수요 : 미중 무역분쟁에 따른 중국 경기 둔화로 전기로 가동률 하락, 전극봉 수요 감소  
 - 공급 : 중국내 침상코크스 공급증가로 시황 개선 미진



\* 중국 국내산 석탄계 침상코크스 가격 기준

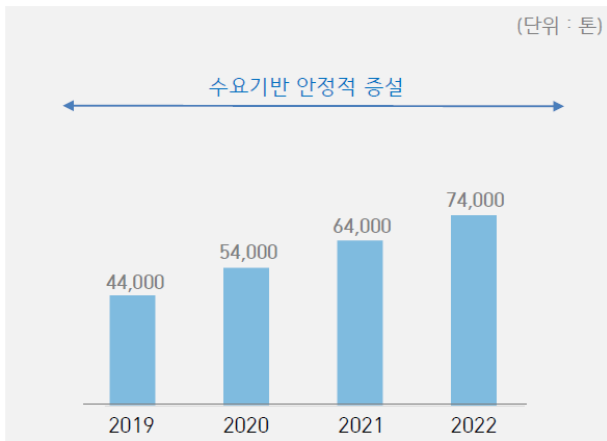
출처: 흑연탄소망

■ 침상코크스 가격전망

- 동절기 전기로 비수기 영향으로 당분간 시황 약세 지속 전망  
 - 中 춘절이후 전기로 가동률 상승에 따른 가격 개선 기대

포스코케미칼 음극재 사업현황

천연흑연 음극재 생산능력



천연흑연 음극재 투자현황

구분	2공장 2단계	2공장 3단계
기간	'19.4Q ~ '21.4Q	'21.4Q ~ '22.4Q
CAPEX	1,270억원	650억원
Capacity	2만톤/년	1만톤/년

자료: 포스코케미칼, 키움증권

사업 현황

■ 시장환경

- 전기차 시장 고성장에 따라 저가격 및 고용량의 천연흑연 음극재 수요 지속 확대 전망  
 - 중국 전지社 2세대 전지용으로 천연흑연 블렌딩 확대 추세

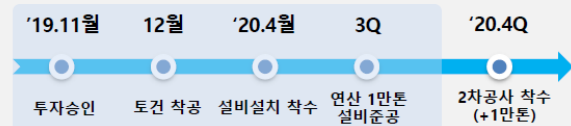
■ 경영활동

- 원료 소싱 안정화 위한 구형흑연 공급사 다원화 추진

■ 인조흑연 음극재 사업계획

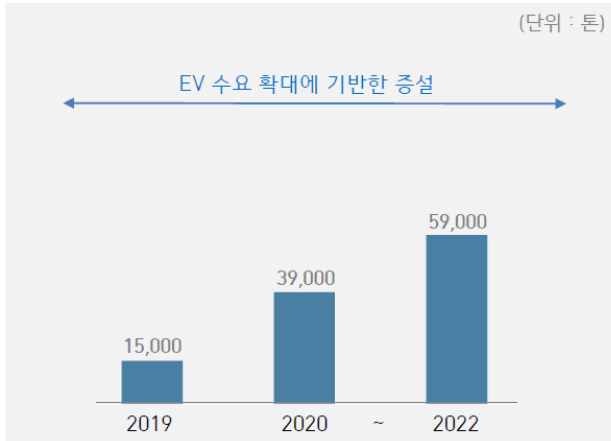
- 음극재 종합 생산 목표로 자체 흑연화 기술 개발, 해외사업자와의 제휴 등 다각도의 투자 검토중

■ 음극재 2공장 2단계 진행상황



포스코케미칼 양극재 사업현황

양극재 생산능력



양극재 투자현황

구분	광양 2단계 투자
기간	'19.1Q ~ '20.2Q
CAPEX	2,250억원
Capacity	2.4만톤/년

자료: 포스코케미칼, 키움증권

사업 현황

■ 시장환경

- 코발트 저감 및 주행거리 확대를 위해 하이니켈계 양극재 선호 높아짐
- EV 시장의 급속한 성장으로 필수소재 확보를 위한 자동차-배터리사-소재공급사간 파트너십 확대

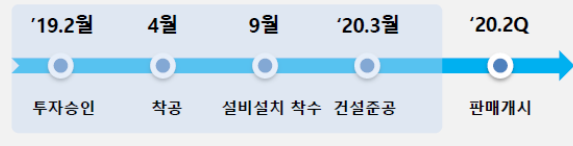
■ 경영활동

- 차세대 NCMA 양극재 개발 매진 및 EV 시장 성장 대응한 최적 증설시기 검토

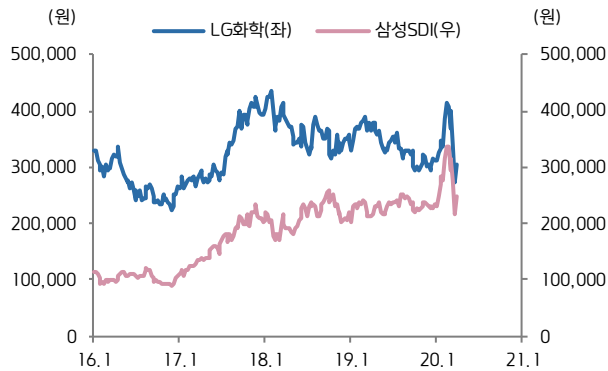
■ NCM6x 계열 대규모 공급 계약 체결

- LG화학과 NCM6x 공급 계약 체결('20.1.21)로 중기 매출 가시성 확보 \* 향후 3년간 1.8조원 매출 전망
- 핵심고객과 전략적 협력관계 구축으로 고성장 EV용 배터리 시장 본격 진입

■ 양극재 광양 2단계 진행상황

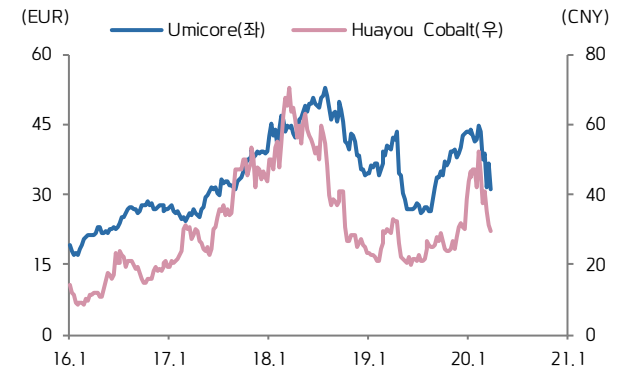


국내 이차전지 제조업체 주가



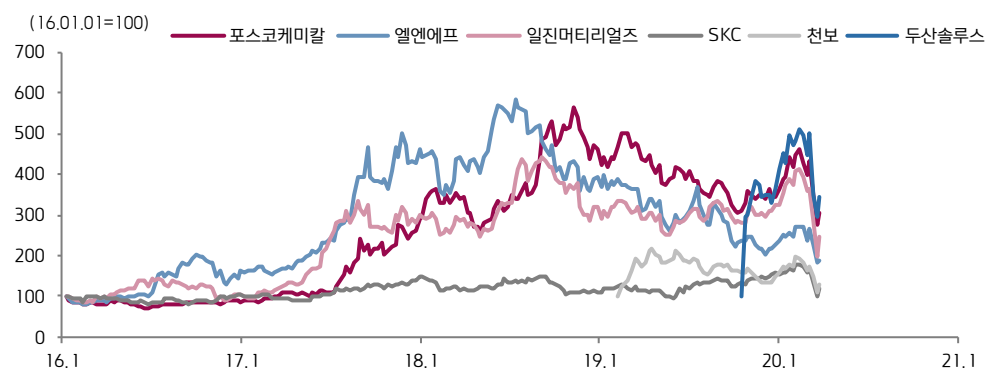
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
셀(Cell)	LG 화학	20,613	46.7	26.9	1.3	1.2	2.8	4.7	9.9	8.5	3.7	4.1
	삼성 SDI	15,885	31.5	18.9	1.3	1.2	4.1	6.4	14.5	10.7	4.6	7.0
	SK 이노베이션	7,628	11.5	16.0	0.4	0.4	3.6	2.9	5.6	8.2	2.7	1.5
소재	포스코케미칼	2,610	23.9	25.0	2.8	2.5	12.9	10.6	20.5	15.5	6.2	6.4
	일진머티리얼즈	1,423	29.7	20.3	2.4	2.0	8.4	10.7	16.5	11.0	9.9	12.9
	SKC	1,411	19.9	8.0	0.9	0.8	4.6	10.3	10.0	8.0	6.4	8.3
	에코프로비엠	1,272	37.1	30.6	4.2	3.3	14.6	11.8	19.9	13.4	6.9	7.3
	천보	505	22.3	15.6	2.9	2.5	16.2	18.1	12.3	9.1	19.6	20.7

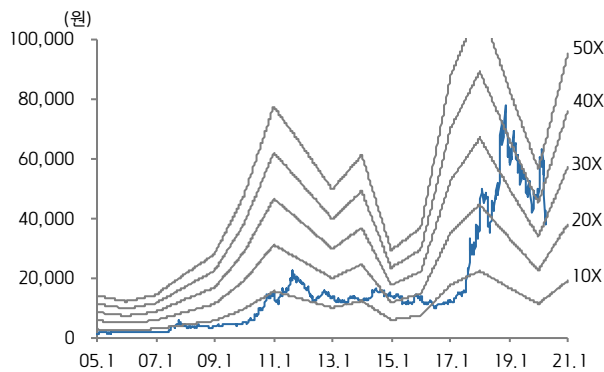
자료: Bloomberg(4/1 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E
전기차	Tesla	96,473	N/A	132.5	13.1	10.1	-2.7	8.4	37.6	29.4	-0.1	3.2
	BYD	19,194	91.7	71.8	2.8	2.7	3.4	4.1	15.0	14.3	2.0	2.3
셀(Cell)	CATL	37,523	60.1	50.4	7.1	6.2	12.0	12.7	32.4	26.2	12.9	12.6
	Panasonic	18,393	7.7	9.6	1.0	0.9	13.7	10.0	3.5	4.1	4.8	3.9
소재	Umicore	8,623	25.0	21.6	2.9	2.8	11.5	12.9	12.7	11.8	14.5	15.9
	Sumitomo MM	5,922	9.2	11.7	0.6	0.6	6.4	5.3	7.7	10.4	8.3	6.7
	Mitsubishi	32,439	5.5	6.7	0.6	0.6	11.6	8.8	10.0	11.4	3.6	2.5
	Hitachi	27,664	13.9	27.4	0.9	0.8	6.0	3.5	4.0	4.4	8.1	7.7
	Ningbo Shanshan	1,688	29.7	20.1	1.1	1.0	3.8	5.0	15.7	12.2	6.3	8.2
Tokai Carbon	1,799	4.9	14.2	0.7	0.8	17.2	6.2	N/A	N/A	21.5	9.2	

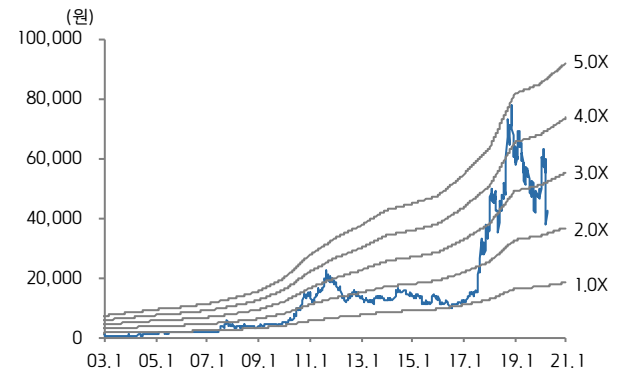
자료: Bloomberg(4/1 컨센서스 기준), 키움증권

포스코케미칼 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 기관투자자 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 외국인 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	1,384	1,484	1,857	2,314	2,642
매출원가	1,218	1,317	1,666	2,041	2,316
매출총이익	166	167	191	274	326
판관비	60	77	96	120	137
<b>영업이익</b>	106	90	95	154	189
<b>EBITDA</b>	123	134	174	256	311
영업외손익	70	23	-4	0	0
이자수익	3	1	2	2	3
이자비용	2	3	4	4	4
외환관련이익	3	6	0	0	0
외환관련손실	2	4	0	0	0
종속 및 관계기업손익	71	21	-3	0	0
기타	-3	2	1	2	1
<b>법인세차감전이익</b>	177	113	91	153	189
법인세비용	44	12	22	37	45
계속사업순이익	133	101	69	117	143
<b>당기순이익</b>	133	101	69	117	143
<b>지배주주순이익</b>	132	101	69	116	143
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.6	7.2	25.1	24.6	14.2
영업이익 증감율	2.0	-15.1	5.6	62.1	22.7
EBITDA 증감율	4.1	8.9	29.9	47.1	21.5
지배주주순이익 증감율	27.5	-23.5	-31.7	68.1	23.3
EPS 증감율	27.6	-25.3	-32.6	69.4	23.0
매출총이익율(%)	12.0	11.3	10.3	11.8	12.3
영업이익률(%)	7.7	6.1	5.1	6.7	7.2
EBITDA Margin(%)	8.9	9.0	9.4	11.1	11.8
지배주주순이익률(%)	9.5	6.8	3.7	5.0	5.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	440	650	795	1,012	1,113
현금 및 현금성자산	120	210	255	348	361
단기금융자산	17	11	11	11	11
매출채권 및 기타채권	182	211	264	330	376
재고자산	109	188	236	294	335
기타유동자산	12.0	30.0	29.0	29.0	30.0
<b>비유동자산</b>	508	1,080	1,199	1,297	1,325
투자자산	193	201	198	198	198
유형자산	264	755	881	981	1,012
무형자산	7	15	11	8	6
기타비유동자산	44	109	109	110	109
<b>자산총계</b>	948	1,730	1,994	2,308	2,438
<b>유동부채</b>	153	251	274	303	324
매입채무 및 기타채무	125	199	223	252	273
단기금융부채	4.5	20.0	20.0	20.0	20.0
기타유동부채	24	32	31	31	31
<b>비유동부채</b>	37	473	673	873	873
장기금융부채	15.7	462.5	662.5	862.5	862.5
기타비유동부채	21	11	11	11	11
<b>부채총계</b>	189	724	948	1,177	1,197
<b>지배지분</b>	750	998	1,038	1,123	1,232
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	24	195	195	195	195
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-3	-1	-2	-3	-4
이익잉여금	699	774	815	901	1,011
비지배지분	9	9	9	9	9
<b>자본총계</b>	758	1,006	1,047	1,132	1,241

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>영업활동 현금흐름</b>	85	63	118	170	242
당기순이익	133	101	69	117	143
비현금항목의 가감	9	71	137	172	199
유형자산감가상각비	16	42	75	99	119
무형자산감가상각비	1	2	4	3	2
지분법평가손익	-71	-21	3	0	0
기타	63	48	55	70	78
영업활동자산부채증감	-37	-101	-80	-97	-71
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-53	-65	-47
재고자산의감소	-11	-55	-47	-58	-42
매입채무및기타채무의증가	-14	11	24	29	21
기타	-12	-45	-4	-3	-3
기타현금흐름	-20	-8	-8	-22	-29
<b>투자활동 현금흐름</b>	-39	-291	-200	-200	-150
유형자산의 취득	-101	-309	-200	-200	-150
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	-3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	1	14	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	65	6	0	0	0
기타	-1	1	0	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-29	318	159	156	-47
차입금의 증가(감소)	-9	358	200	200	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-21	-24	-24	-27	-30
기타	1	-16	-17	-17	-17
기타현금흐름	0	0	-32	-32	-32
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	16	90	45	93	13
기초현금 및 현금성자산	104	120	210	255	348
기말현금 및 현금성자산	120	210	255	348	361

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,237	1,672	1,128	1,910	2,350
BPS	12,690	16,356	17,017	18,411	20,194
CFPS	2,406	2,847	3,370	4,728	5,619
DPS	400	400	450	500	550
<b>주가배수(배)</b>					
PER	28.5	29.5	37.7	22.3	18.1
PER(최고)	36.3	43.6	57.6		
PER(최저)	15.6	24.5	29.3		
PBR	5.02	3.01	2.50	2.31	2.10
PBR(최고)	6.41	4.46	3.82		
PBR(최저)	2.75	2.51	1.94		
PSR	2.72	2.01	1.40	1.12	0.98
PCFR	26.5	17.3	12.6	9.0	7.6
EV/EBITDA	29.8	24.5	17.4	12.2	10.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%, 보통주, 현금)	17.8	24.1	39.9	26.1	23.4
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.6	0.8	1.1	1.2	1.3
ROA	14.9	7.6	3.7	5.4	6.0
ROE	19.0	11.6	6.8	10.8	12.2
ROIC	23.3	9.1	6.1	8.5	9.5
매출채권회전율	7.7	7.6	7.8	7.8	7.5
재고자산회전율	13.3	10.0	8.8	8.7	8.4
부채비율	25.0	71.9	90.5	104.0	96.5
순차입금비율	-15.4	25.9	39.7	46.2	41.1
이자보상배율	68.6	28.5	21.2	38.5	47.3
<b>총차입금</b>	20	483	683	883	883
<b>순차입금</b>	-117	261	416	523	510
<b>NOPLAT</b>	123	134	174	256	311
<b>FCF</b>	-27	-298	-129	-78	45

Compliance Notice

- 당사는 4월 1일 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

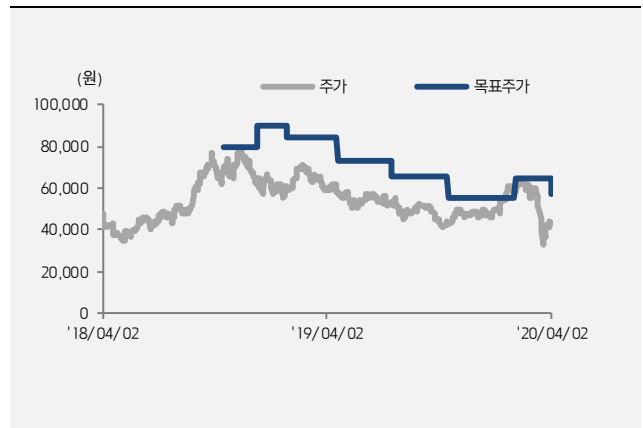
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-10.59	-2.38
	2018/12/04	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-11.71	-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	-24.12	-15.00
	2019/04/19	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-25.33	-20.00
	2019/07/18	Buy(Maintain)	66,000원	6개월	-26.76	-15.76
	2019/10/17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-21.71	-21.27
	2019/10/22	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-14.66	-9.45
	2019/11/26	Outperform(Downgrade)	55,000원	6개월	-9.64	10.36
	2020/02/03	Outperform(Maintain)	65,000원	6개월	-17.52	-1.54
	2020/04/02	Buy(Upgrade)	57,000원	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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%