



## BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(4/9): 63,900원

시가총액: 19,469억원

## 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 김민선

02) 3787-5299 mkim36@kiwoom.com

## Stock Data

|            |            |         |
|------------|------------|---------|
| KOSPI(4/9) | 1,836.21pt |         |
| 52 주 주가동향  | 최고가        | 최저가     |
| 최고/최저가 대비  | 104,000원   | 43,950원 |
| 등락률        | -38.6%     | 45.4%   |
| 수익률        | 절대         | 상대      |
| 1M         | 3.4%       | 10.1%   |
| 6M         | -9.9%      | 0.4%    |
| 1Y         | -38.3%     | -25.6%  |

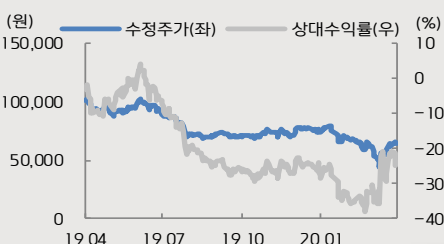
## Company Data

|              |                |
|--------------|----------------|
| 발행주식수        | 30,468천주       |
| 일평균 거래량(3M)  | 170천주          |
| 외국인 지분율      | 32.0%          |
| 배당수익률(2020E) | 2.3%           |
| BPS(2020E)   | 86,070원        |
| 주요 주주        | 박찬구 외 4인 24.8% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018    | 2019    | 2020E   | 2021E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 5,584.9 | 4,977.9 | 4,638.2 | 5,522.4 |
| 영업이익           | 554.6   | 367.8   | 324.6   | 420.6   |
| EBITDA         | 764.1   | 570.5   | 525.5   | 615.3   |
| 세전이익           | 616.9   | 379.3   | 351.8   | 452.5   |
| 순이익            | 503.1   | 294.7   | 273.3   | 351.5   |
| 지배주주지분순이익      | 491.2   | 294.6   | 273.3   | 351.4   |
| EPS(원)         | 14,667  | 8,796   | 8,159   | 10,493  |
| 증감률(%YoY)      | 130.0   | -40.0   | -7.2    | 28.6    |
| PER(배)         | 6.0     | 8.8     | 7.9     | 6.1     |
| PBR(배)         | 1.2     | 1.0     | 0.7     | 0.7     |
| EV/EBITDA(배)   | 5.3     | 6.0     | 5.1     | 4.1     |
| 영업이익률(%)       | 9.9     | 7.4     | 7.0     | 7.6     |
| ROE(%)         | 23.4    | 11.8    | 9.9     | 11.5    |
| 순부채비율(%)       | 53.6    | 36.6    | 23.4    | 15.4    |

## Price Trend



## 실적 Preview

## 금호석유 (011780)

## 1~2월 NB Latex 수출량, 전년 대비 55% 증가



금호석유의 올해 1분기 영업이익은 최근 높아진 시장 기대치를 상회할 전망이다. 코로나19 확산으로 인한 NB Latex 판매량 증가, 주요 원재료 급락에 따른 스프레드 개선 효과 등에 기인합니다. 한편 최근 바이러스 확산에 따른 반사 수혜로 동사의 NB Latex 수출이 증가하고 있습니다. 또한 동사는 2분기 이후 중국 자동차 판매량 증가에 따른 합성고무/합성수지부문의 실적 개선이 예상됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 1분기, 높아진 시장 기대치 상회 전망

금호석유의 올해 1분기 영업이익은 950억원으로 최근 높아진 시장 기대치(749억원)를 상회할 전망이다. 코로나19 이슈에도 불구하고, 주요 원재료 가격 급락에 따른 스프레드 개선, NB Latex 판매/생산량 확대 및 수출주에 우호적인 환율 효과 등에 기인한다.

특히 합성고무부문 영업이익은 452억원으로 전 분기 대비 큰 폭의 실적 개선이 예상된다. 1) C4 가격이 하락한 가운데, 주요 원재료인 AN/BD/SM의 가격이 전 분기 대비 8~15% 급락하면서 스프레드 개선 효과가 발생할 전망이다. 2) 코로나19 확산으로 NB Latex의 수요 증가 및 증설 효과로 동사의 NB Latex 판매량이 증가할 것으로 추정되기 때문이다. 한편 합성수지/페놀유도체부문은 BD/SM/프로필렌/벤젠 등 주요 원재료 가격 하락으로 전 분기 대비 실적이 개선될 전망이다. 에너지부문도 SMP 상승 제한에도 불구하고, 전 분기 정기보수 진행에 따른 물량 측면의 기저효과가 발생할 것으로 보인다.

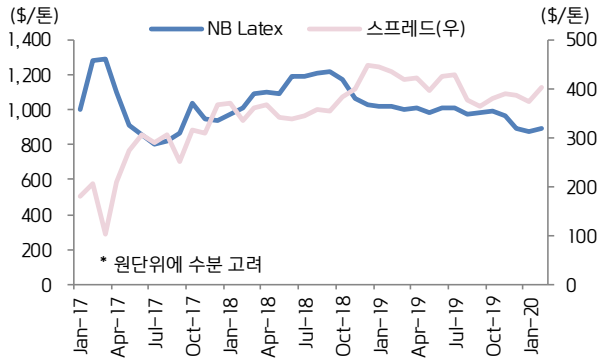
## &gt;&gt;&gt; NB Latex, 전방 수요 급증

코로나19 확산으로 동사 NB Latex의 전방인 니트릴 장갑업체들은 최근 판매량이 급증 추세에 있다. 세계 1위 니트릴 장갑 업체인 Top Glove는 최근 전체 생산능력의 2배의 주문을 받은 것으로 보이며, Sri-Trang도 2월부터 장갑 플랜트를 풀가동하고 있고, 최소 8월까지 이 추세가 지속될 것으로 언급하였다. 이에 동사, Synthomer, LG화학 등 메이저 NB Latex 업체의 증설에도 불구하고, 세계 NB Latex 수급은 타이트한 상황을 지속하고 있는 것으로 보인다. 참고로 동사의 NB Latex 올해 2월 누계 수출량은 약 12만톤으로 작년 동기 대비 55% 이상 증가한 것으로 추정된다. 한편 올해는 메이저 NB Latex 업체의 추가적인 증설 계획은 없는 것으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 중국 자동차 부양책 확대에 따른 반사 수혜 예상

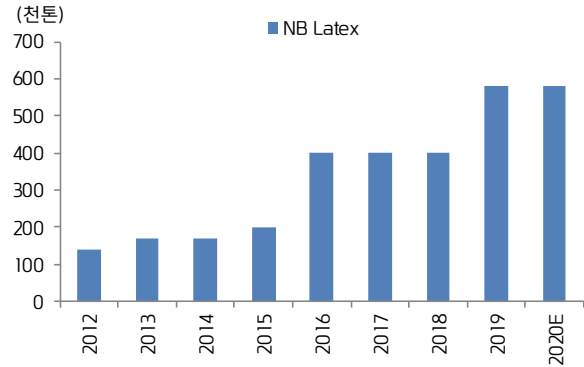
중국 정부는 코로나19 사태 여파로 침체에 빠진 자동차산업에 대한 부양책을 확대할 계획이다. 중국의 자동차 판매는 올해 2분기부터 내년까지 회복세가 빠르게 나타날 전망이다. 이에 유가 하락으로 원재료 투입가가 낮아진 상황에서 자동차 관련 화학제품인 ABS/합성고무 등도 수요 증가로 인한 동반 수혜가 예상된다.

## 국내 NB Latex 가격 및 스프레드(추정치) 추이



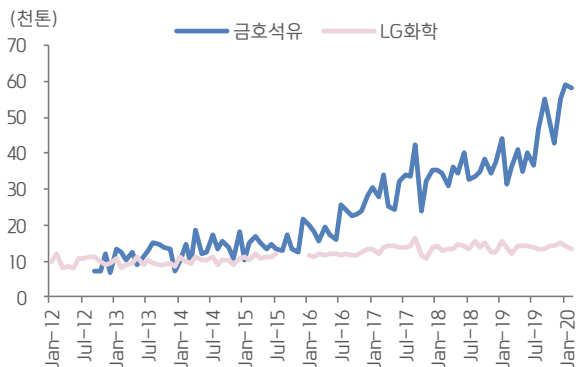
자료: 업계, 키움증권 리서치

## 금호석유 NB Latex 생산능력 추이/전망



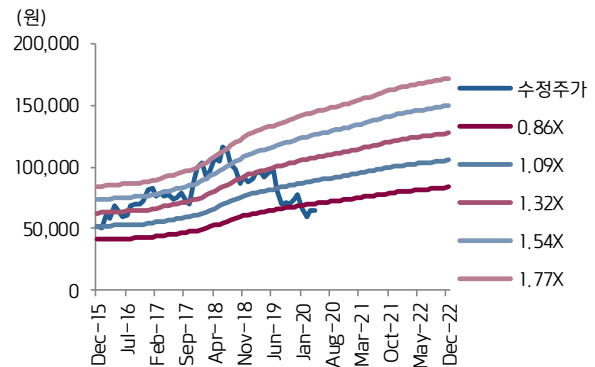
자료: 금호석유, 키움증권 리서치

## 금호석유/LG화학 NB Latex 수출 추이



자료: 업계, 키움증권 리서치

## 금호석유 PBR 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

## 금호석유 실적 전망

| (십억원) |        | 2019  |       |       |       | 2020  |       |       |       | 2017   | 2018  | 2019  | 2020E |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|       |        | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1QE   | 2QE   | 3QE   | 4QE   | Annual |       |       |       |
| 매출액   | 합성고무   | 477   | 500   | 486   | 455   | 514   | 302   | 361   | 368   | 2,068  | 2,015 | 1,918 | 1,544 |
|       | 합성수지   | 288   | 312   | 292   | 276   | 304   | 217   | 246   | 246   | 1,206  | 1,256 | 1,168 | 1,013 |
|       | 정밀화학   | 31    | 32    | 32    | 29    | 25    | 15    | 15    | 23    | 135    | 136   | 124   | 78    |
|       | 유틸리티 등 | 134   | 115   | 120   | 106   | 144   | 125   | 140   | 145   | 518    | 522   | 490   | 554   |
|       | 페놀유도체  | 375   | 366   | 315   | 319   | 395   | 389   | 383   | 361   | 1,234  | 1,800 | 1,384 | 1,529 |
|       | 합계     | 1,275 | 1,297 | 1,220 | 1,186 | 1,353 | 1,035 | 1,126 | 1,124 | 5,065  | 5,585 | 4,978 | 4,638 |
| 영업이익  | 합성고무   | 48    | 60    | 44    | 8     | 45    | 36    | 43    | 44    | 53     | 101   | 160   | 169   |
|       | 합성수지   | 17    | 19    | 9     | 3     | 13    | 9     | 10    | 10    | 57     | 37    | 47    | 43    |
|       | 정밀화학   | 1     | 1     | 1     | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     | 3      | 3     | 2     | 2     |
|       | 유틸리티 등 | 38    | 15    | 11    | 13    | 33    | 14    | 30    | 22    | 120    | 147   | 77    | 98    |
|       | 페놀유도체  | 37    | 44    | -3    | -2    | 3     | 3     | 3     | 3     | 26     | 263   | 76    | 11    |
|       | 합계     | 144   | 139   | 69    | 16    | 95    | 63    | 87    | 80    | 263    | 555   | 368   | 325   |

\* 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 | 4,638.2 | 5,522.4 | 5,798.5 |
| 매출원가             | 4,854.2 | 4,412.5 | 4,129.1 | 4,883.5 | 5,078.8 |
| 매출총이익            | 730.7   | 565.4   | 509.0   | 638.9   | 719.7   |
| 판매비              | 176.1   | 197.7   | 184.5   | 218.3   | 228.8   |
| 영업이익             | 554.6   | 367.8   | 324.6   | 420.6   | 490.9   |
| EBITDA           | 764.1   | 570.5   | 525.5   | 615.3   | 680.2   |
| 영업외손익            | 62.3    | 11.6    | 27.3    | 31.9    | 39.6    |
| 이자수익             | 4.0     | 4.1     | 11.8    | 17.2    | 25.6    |
| 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    | 21.0    | 20.9    |
| 법인세차감전이익         | 616.9   | 379.3   | 351.8   | 452.5   | 530.5   |
| 법인세비용            | 113.8   | 84.6    | 78.5    | 100.9   | 118.4   |
| 계속사업순이익          | 503.1   | 294.7   | 273.3   | 351.5   | 412.2   |
| 당기순이익            | 503.1   | 294.7   | 273.3   | 351.5   | 412.2   |
| 지배주주순이익          | 491.2   | 294.6   | 273.3   | 351.4   | 412.1   |
| 증감율 및 수익성 (%)    |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율          | 10.3    | -10.9   | -6.8    | 19.1    | 5.0     |
| 영업이익 증감율         | 111.2   | -33.7   | -11.7   | 29.6    | 16.7    |
| EBITDA 증감율       | 59.0    | -25.3   | -7.9    | 17.1    | 10.5    |
| 지배주주순이익 증감율      | 130.0   | -40.0   | -7.2    | 28.6    | 17.3    |
| EPS 증감율          | 130.0   | -40.0   | -7.2    | 28.6    | 17.3    |
| 매출총이익률(%)        | 13.1    | 11.4    | 11.0    | 11.6    | 12.4    |
| 영업이익률(%)         | 9.9     | 7.4     | 7.0     | 7.6     | 8.5     |
| EBITDA Margin(%) | 13.7    | 11.5    | 11.3    | 11.1    | 11.7    |
| 지배주주순이익률(%)      | 8.8     | 5.9     | 5.9     | 6.4     | 7.1     |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A   | 2019A   | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 1,348.7 | 1,261.4 | 1,555.7 | 2,003.5 | 2,466.0 |
| 현금 및 현금성자산      | 101.8   | 127.8   | 511.2   | 781.1   | 1,188.3 |
| 단기금융자산          | 97.9    | 67.0    | 45.9    | 31.4    | 21.5    |
| 매출채권 및 기타채권     | 667.8   | 584.6   | 544.7   | 648.5   | 680.9   |
| 재고자산            | 471.6   | 469.5   | 437.4   | 520.8   | 546.9   |
| 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 | 4,822.3 | 5,268.3 | 5,736.7 |
| 유동부채            | 1,758.9 | 1,275.6 | 1,230.9 | 1,269.7 | 1,270.2 |
| 매입채무 및 기타채무     | 556.2   | 542.7   | 498.0   | 536.8   | 537.3   |
| 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 | 1,938.7 | 2,052.5 | 2,128.1 |
| 지배지분            | 2,347.3 | 2,628.6 | 2,882.6 | 3,214.6 | 3,607.4 |
| 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 | 2,418.0 | 2,727.4 | 3,097.4 |
| 비지배지분           | 0.8     | 0.9     | 1.0     | 1.1     | 1.3     |
| 자본총계            | 2,348.1 | 2,629.6 | 2,883.6 | 3,215.8 | 3,608.6 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A  | 2019A  | 2020E  | 2021E  | 2022E   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 영업활동 현금흐름          | 484.6  | 557.7  | 502.1  | 396.3  | 538.2   |
| 당기순이익              | 503.1  | 294.7  | 273.3  | 351.5  | 412.2   |
| 비현금항목의 가감          | 277.3  | 308.1  | 282.2  | 293.8  | 298.1   |
| 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  | 122.2  | 142.1  | 154.0   |
| 영업활동자산부채증감         | -201.7 | 93.3   | 22.1   | -153.6 | -64.7   |
| 매출채권및기타채권의감소       | -49.0  | 82.5   | 39.9   | -103.8 | -32.4   |
| 재고자산의감소            | -44.9  | 2.2    | 32.0   | -83.4  | -26.0   |
| 매입채무및기타채무의증가       | -82.4  | 16.5   | -44.7  | 38.8   | 0.5     |
| 기타                 | -25.4  | -7.9   | -5.1   | -5.2   | -6.8    |
| 기타현금흐름             | -94.1  | -138.4 | -75.5  | -95.4  | -107.4  |
| 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   | 383.4  | 269.8  | 407.2   |
| 기초현금 및 현금성자산       | 234.4  | 101.8  | 127.8  | 511.2  | 781.1   |
| 기말현금 및 현금성자산       | 101.8  | 127.8  | 511.2  | 781.1  | 1,188.3 |

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A   | 2019A   | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)            |         |         |         |         |         |
| EPS                | 14,667  | 8,796   | 8,159   | 10,493  | 12,303  |
| BPS                | 70,088  | 78,488  | 86,070  | 95,985  | 107,711 |
| CFPS               | 23,300  | 17,997  | 16,588  | 19,269  | 21,207  |
| DPS                | 1,350   | 1,500   | 1,500   | 1,500   | 1,500   |
| 주가배수(배)            |         |         |         |         |         |
| PER                | 6.0     | 8.8     | 7.9     | 6.1     | 5.2     |
| PER(최고)            | 8.2     | 12.0    | 10.1    |         |         |
| PER(최저)            | 5.4     | 7.7     | 5.4     |         |         |
| 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     | 0.5     |         |         |
| PSR                | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.4     |
| PCFR               | 3.7     | 4.3     | 3.9     | 3.3     | 3.0     |
| EV/EBITDA          | 5.3     | 6.0     | 5.1     | 4.1     | 3.2     |
| 주요비율(%)            |         |         |         |         |         |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 6.5     | 12.3    | 13.7    | 10.6    | 9.1     |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.5     | 1.9     | 2.3     | 2.3     | 2.3     |
| ROA                | 10.9    | 6.4     | 5.8     | 7.0     | 7.5     |
| ROE                | 23.4    | 11.8    | 9.9     | 11.5    | 12.1    |
| ROIC               | 16.3    | 10.2    | 9.1     | 11.7    | 13.4    |
| 매출채권회전율            | 8.7     | 7.9     | 8.2     | 9.3     | 8.7     |
| 재고자산회전율            | 12.4    | 10.6    | 10.2    | 11.5    | 10.9    |
| 부채비율               | 96.6    | 72.6    | 67.2    | 63.8    | 59.0    |
| 순차입금비용             | 53.6    | 36.6    | 23.4    | 15.4    | 4.7     |
| 이자보상배율             | 9.7     | 8.4     | 7.0     | 8.5     | 9.4     |
| 총차입금               | 1,457.2 | 1,156.1 | 1,231.1 | 1,306.1 | 1,381.1 |
| 순차입금               | 1,257.5 | 961.3   | 674.0   | 493.7   | 171.4   |
| NOPLAT             | 764.1   | 570.5   | 525.5   | 615.3   | 680.2   |
| FCF                | 345.3   | 420.9   | 325.3   | 217.9   | 356.0   |

## Compliance Notice

- 당사는 4월 9일 현재 '금호석유' 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

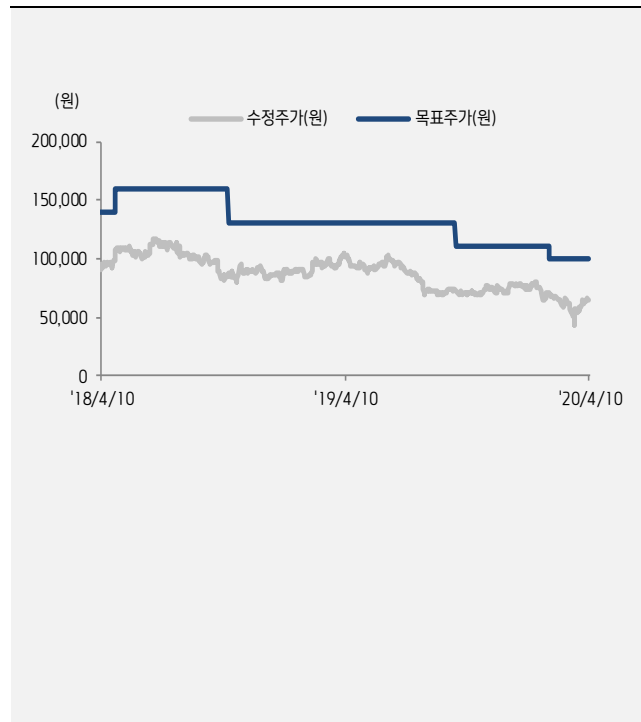
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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     | 목표가<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|------------------|------------|---------------|----------|-----------------------|------------|------------|
|                  |            |               |          |                       | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 금호석유<br>(011780) | 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                   | -35.44     | -30.70     |
|                  | 2020-03-12 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -38.74     | -30.70     |
|                  | 2020-04-07 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -38.60     | -30.70     |
|                  | 2020-04-10 | 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 (2019/04/01~2020/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.58% | 2.74% | 0.68% |