



OUTPEFORM(Downgrade)

목표주가: 60,000원
주가(4/23): 53,600원
시가총액: 32,690억원

철강금속/유틸리티

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

Stock Data

KOSPI (4/23)		1,914.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,000원	33,100원
등락률	-16.3%	61.9%
수익률	절대	상대
1M	44.9%	12.2%
6M	22.0%	32.5%
1Y	-6.1%	8.9%

Company Data

발행주식수	60,988 천주
일평균 거래량(3M)	688천주
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(20E)	1.1%
BPS(20E)	17,280원
주요 주주	포스코 외 1인 65.4%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,384	1,484	1,821	2,270
영업이익	106	90	105	162
EBITDA	123	134	184	265
세전이익	177	113	107	163
순이익	133	101	85	124
지배주주지분순이익	132	101	85	123
EPS(원)	2,237	1,672	1,390	2,015
증감률(%YoY)	27.6	-25.3	-16.9	45.0
PER(배)	28.5	29.5	30.6	21.1
PBR(배)	5.02	3.01	2.46	2.26
EV/EBITDA(배)	29.8	24.5	16.3	11.7
영업이익률(%)	7.7	6.1	5.8	7.1
ROE(%)	19.0	11.6	8.3	11.2
순부채비율(%)	-15.4	25.9	36.9	42.4

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

이차전지소재 성장은 순항 중!



1분기 영업이익은 160억원으로 키움증권 예상치에 부합했습니다. 화성품판매 수익성 악화와 양극재 재고평가손실이 있었지만 핵심 사업인 음극재와 양극재 매출은 기대만큼 가파른 성장세가 지속되고 있음을 확인할 수 있었습니다. 코로나19 바이러스 확산에 단기적인 수요불확실성이 존재하지만 캐파증설 효과로 동사의 이차전지 소재사업은 구조적 성장이 지속될 것으로 예상됩니다.

>>> 1Q20 실적은 예상수준 부합, 이차전지소재 외형확대 지속
영업이익은 160억원(-31%QoQ, -27%YoY)으로 키움증권 추정치 166억원에 부합했다(컨센서스 214억원). 예상했던 대로 1) 유가급락으로 화성판매사업이 적자로 전환되었고, 2) 니켈 등 비철금속가격 하락에 따른 양극재 재고평가손실 반영으로 수익성이 일시적으로 악화되었다. 하지만 음극재와 양극재 매출액은 각각 410억원(+33%QoQ, +28%YoY), 460억원(+30%QoQ, +68%YoY)으로 예상대로 견조한 성장세가 지속되고 있음이 중요하다. 한편, 지분법적용 자회사 피엠씨텍은 예상대로 적자가 지속되었지만 피엠씨텍으로부터의 배당금수익 증가(YoY +30억원)와 법인세환입(+35억원)효과로 지배주주순이익은 141억원(+14% QoQ, -7%YoY)으로 키움증권 추정치 109억원을 29% 상회했다(컨센서스 161억원).

>>> 이차전지 증설효과와 유가안정으로 하반기 실적개선 기대
코로나19 바이러스 확산에 따른 유럽 전기차시장의 일시적 부진우려가 존재하지만 주요고객사의 주문은 아직까지 양호하고 캐파증설효과가 본격화되고 있어 동사의 이차전지 소재사업은 2Q이후에도 가파른 성장이 지속될 것으로 예상된다. 참고로 동사는 작년말 음극재 2공장 1단계 증설(+2만톤)과 올해 3월말 양극재 2단계 증설(+2.4만톤)을 완료했다. 한편 제품가격이 유가와 연동되는 화성품 판매사업은 단기적으로 부진이 좀더 지속될 수 있지만 유가 안정을 찾는다면 수익성은 시차를 두고 정상화가 예상된다. 1Q20 실적을 반영해 2020E 및 2021E 지배주주순이익 전망치를 기존대비 각각 +23%, +6% 상향하고 목표주가를 기존 57,000원에서 60,000원으로 상향한다.

>>> 중장기 관점에서 Buy & Hold 전략 유효

동사의 양극재/음극재 생산능력은 작년 1.5만톤/4.4만톤에서 2022년말 6.5만톤/9.0만톤으로 급격히 확대된다. 음극재는 사실상 국내에서 유일한 생산업체이고 양극재는 연초 LG화학과의 장기공급계약을 체결해 증설물량에 대한 수요처 확보에 어려움이 없어 최소 3~4년간 가파른 성장기 기대된다. 따라서 중장기 성장성 관점에서 Buy & Hold 관점 접근이 유효하다. 다만 4월 들어 주가가 20%이상 상승했다는 점을 감안해 투자 의견은 Outperform을 제시한다.

포스코케미칼 1Q20 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q20P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY
매출액	387.5	388.7	-0.3	403.7	-4.0	386.9	0.2	355.3	9.1
영업이익	16.0	16.6	-3.8	21.4		23.2	-31.3	21.9	-27.2
영업이익률	4.1	4.3		5.3		6.0		6.2	
세전이익	16.2	14.4	12.6	17.7	-8.3	14.8	10.0	33.3	-51.2
지분법이익	-3.8	-1.8	적자확대			-4.4	적자축소	10.1	적자전환
순이익	14.2	11.0	29.9	11.0	29.7	14.9	-4.6	32.9	-56.7
지배순이익	14.1	10.9	29.1	16.1	-12.0	14.9	-5.3	32.9	-57.0

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	355.3	369.8	371.7	386.9	387.5	418.7	482.3	532.5
영업이익	21.9	16.7	28.0	23.2	16.0	20.2	34.0	35.2
영업이익률	6.2	4.5	7.5	6.0	4.1	4.8	7.1	6.6
세전이익	33.3	27.1	37.9	14.8	16.2	18.9	35.2	36.3
지분법이익	10.1	8.9	6.7	-4.4	-3.8	-1.2	1.2	1.2
순이익	32.9	23.4	30.0	14.9	14.2	15.1	28.1	27.8
지배순이익	32.9	23.3	29.9	14.9	14.1	15.0	28.0	27.6

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,197	1,384	1,484	1,821	2,270	2,597	3,056
영업이익	104	106	90	105	162	197	241
영업이익률	8.7	7.7	6.1	5.8	7.1	7.6	7.9
EBITDA	118	123	184	265	318	359	381
세전이익	126	177	113	107	163	198	242
지분법이익	29	71	21	-3	0	0	0
순이익	104	133	101	85	124	150	184
지배순이익	104	132	101	85	123	149	183
지배주주 EPS(원)	1,753	2,237	1,672	1,390	2,015	2,446	2,995
지배주주 BPS(원)	10,910	12,690	16,356	17,280	18,779	20,658	23,036
지배주주 ROE(%)	17.2	19.0	11.6	8.3	11.2	12.4	13.7

주: 연결기준

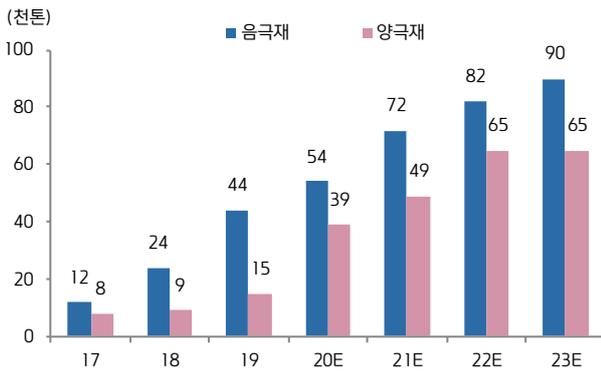
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	1,856.8	2,314.3	1,821.0	2,269.6	-1.9	-1.9
영업이익	94.7	153.9	105.3	162.2	11.2	5.4
영업이익률	5.1	6.7	5.8	7.1		
세전이익	90.6	153.5	106.7	162.8	17.7	6.1
지분법이익	-2.5	0.0	-2.7	0.0	5.9	NA
순이익	68.9	116.6	85.3	123.7	23.9	6.1
지배순이익	68.8	116.5	84.8	122.9	23.3	5.5
지배주주 EPS(원)	1,128	1,910	1,390	2,015	23.3	5.5
지배주주 BPS(원)	17,017	18,411	17,280	18,779	1.5	2.0
지배주주 ROE(%)	6.8	10.8	8.3	11.2		

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 음극재/양극재 생산능력 전망



자료: 포스코케미칼, 키움증권

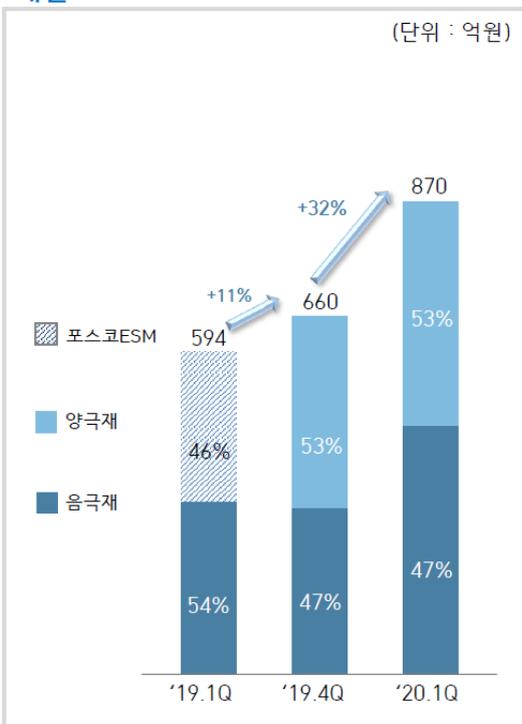
포스코케미칼 중장기 사업부별 매출액 전망



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 이차전지소재 사업 현황

매출



* 양극재(전 포스코ESM) 실적은 '19년 2분기부터 반영
자료: 포스코케미칼, 키움증권

사업현황

■ 양극재

- 차세대 NCMA 양극재 개발매진 및 EV 시장 성장 대응한 최적 증설시기 검토
- 핵심고객과 전략적 협력관계 구축으로 고성능 EV용 배터리 시장 본격 진입
 - * LG화학과 1.8조원 규모 NCM6x 공급 계약 체결('20.1.21)
- 성형소성 적용으로 기존 분말소성 대비 생산성 향상을 통한 수익성 확대 기대

* 광양 2단계 증설 진행상황



■ 음극재

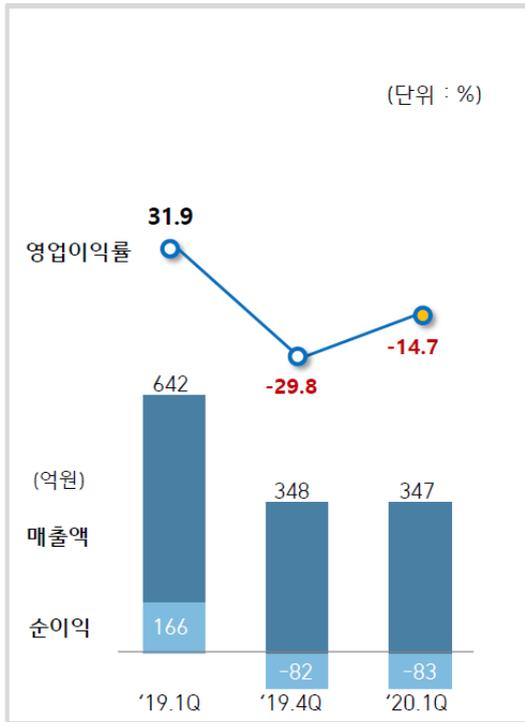
- 음극재 종합 생산 목표로 차세대 EV용 인조흑연 음극재 투자 결정
 - * Capa : 16천톤, 증설기간 : '20년 3월 ~ '24년 5월(50개월)
- 국내 대형 전지 3社내 지속적인 M/S 확대로 파트너십 강화
- EV 중심 중대형 전지 향 판매 지속 확대 중

* 천연흑연 음극재 2공장 2단계 투자



자회사 피엠씨텍 사업 현황

손익



자료: 포스코케미칼, 키움증권

사업현황

2020년 1Q 실적

- 침상코크스 가격 하락 및 엔화차입금 평가손 영향으로 영업이익 및 순이익 적자 기록

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

- 中 코로나 사태 진정세에 기반, 산업 가동률 상승 따른 가격 개선 기대

포스코케미칼 이차전지소재사업 전략

포스코그룹 사업영역

수요시장

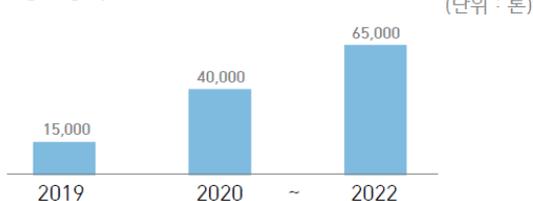


양극재

사업전략

- 先수주 後투자 → 적기투자로 글로벌수요 신속 대응
- 대형 PJT 수요개발 통한 고성장시장 선점
- 니켈, 리튬 등 원료 내재화(POSCO) 통한 수급 안정성 확보

양극재 생산능력

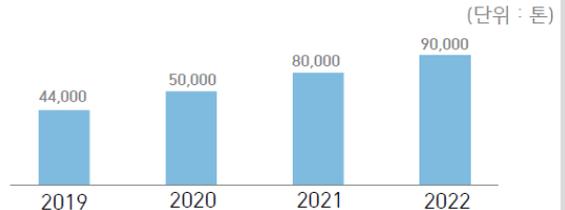


음극재

사업전략

- 저평창 천연흑연 음극재 중심 생산 능력 확대
- 구형흑연 소싱처 다변화 및 자체 내재화를 통한 원료 경쟁력 강화
- 피엠씨텍 원료 활용한 차세대 EV용 인조흑연 수요 대응

천연흑연 음극재 생산능력



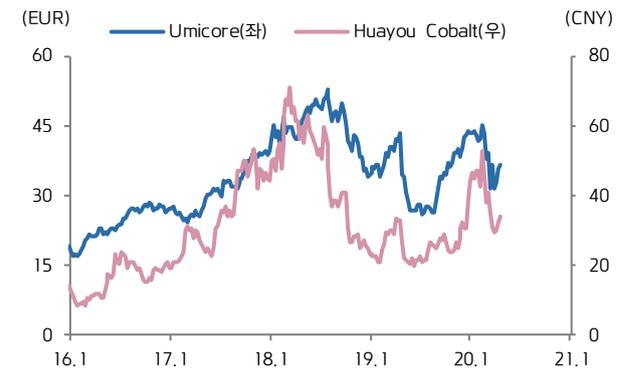
자료: 포스코케미칼, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



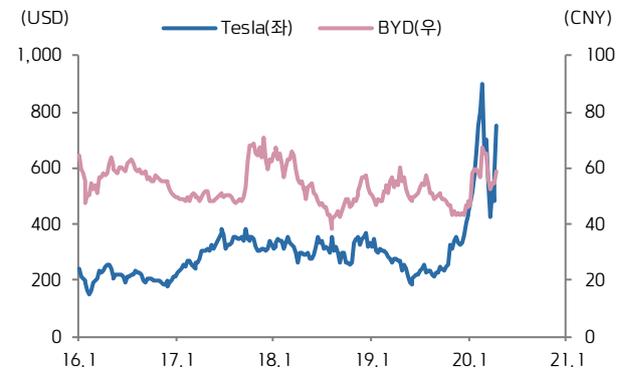
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 셀업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 전기차업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
셀(Cell)	LG 화학	25,484	35.9	20.6	1.5	1.5	4.4	7.3	10.3	8.2	4.1	5.7
	삼성 SDI	19,564	26.1	17.2	1.5	1.4	5.6	8.1	13.3	10.2	6.7	8.1
	SK 이노베이션	9,191	N/A	10.8	0.5	0.5	-0.9	4.7	17.8	6.8	-0.4	3.8
소재	포스코케미칼	3,269	36.4	24.9	3.1	2.8	8.9	11.9	20.8	15.3	5.8	6.6
	일진머티리얼즈	1,865	32.1	22.0	2.8	2.5	9.8	12.7	16.1	11.7	10.8	12.7
	SKC	1,956	10.1	12.8	1.1	1.0	10.9	8.2	9.3	7.6	8.1	9.5
	에코프로비엠	1,564	36.4	20.1	3.9	3.3	12.0	17.7	16.7	10.7	7.9	8.5
	천보	629	19.7	13.7	2.9	2.5	17.1	20.5	6.4	4.0	19.8	20.1

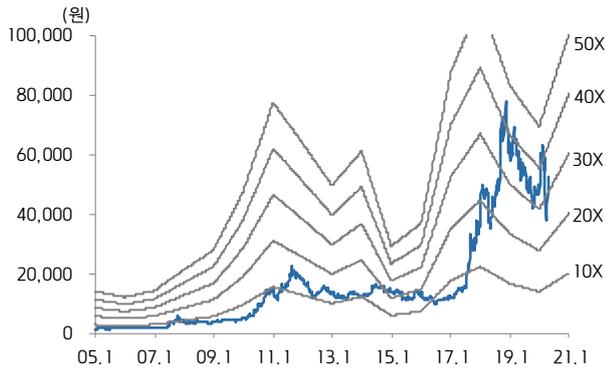
자료: Bloomberg(4/23 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
전기차	Tesla	134,788	342.6	63.1	14.1	10.8	7.3	19.0	44.4	25.7	1.9	6.3
	BYD	20,134	84.4	59.7	2.8	2.7	3.4	4.6	14.5	13.1	2.5	2.9
셀(Cell)	CATL	17,039	9.0	10.6	0.9	0.8	9.9	8.2	4.0	4.4	3.8	3.6
	Panasonic	40,625	55.1	44.1	6.5	5.7	12.7	14.6	27.7	23.0	11.9	11.7
소재	Umicore	9,793	29.3	22.6	3.2	3.0	11.5	13.0	13.9	12.1	14.9	16.5
	Sumitomo MM	6,796	13.6	15.7	0.6	0.6	5.0	4.5	11.4	12.3	6.3	4.6
	Mitsubishi	32,318	7.0	6.9	0.6	0.5	8.4	8.5	12.3	10.8	2.3	2.7
	Hitachi	25,977	25.5	4.6	0.9	0.8	3.9	15.7	4.4	4.3	7.6	7.5
	Ningbo Shanshan	1,745	22.2	18.1	1.0	0.9	4.5	4.9	13.4	12.0	6.4	6.9
Tokai Carbon	1,851	16.3	9.3	0.9	0.8	6.4	13.3	N/A	N/A	9.0	13.6	

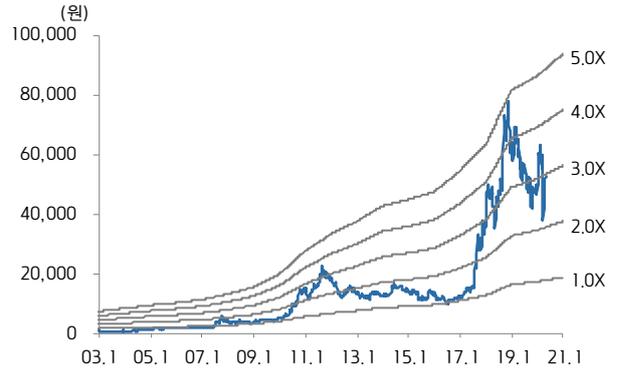
자료: Bloomberg(4/23 컨센서스 기준), 키움증권

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
매출액	1,384	1,484	1,821	2,270	2,597
매출원가	1,218	1,317	1,620	1,989	2,264
매출총이익	166	167	201	281	333
판관비	60	77	95	119	136
영업이익	106	90	105	162	197
EBITDA	123	134	184	265	318
영업외손익	70	23	1	1	1
이자수익	3	1	2	3	3
이자비용	2	3	3	3	3
외환관련이익	3	6	0	0	0
외환관련손실	2	4	0	0	0
종속 및 관계기업손익	71	21	-3	0	0
기타	-3	2	5	1	1
법인세차감전이익	177	113	107	163	198
법인세비용	44	12	21	39	47
계속사업순손익	133	101	85	124	150
당기순이익	133	101	85	124	150
지배주주순이익	132	101	85	123	149
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	15.6	7.2	22.7	24.7	14.4
영업이익 증감률	2.0	-15.1	16.7	54.3	21.6
EBITDA 증감률	4.1	8.9	37.3	44.0	20.0
지배주주순이익 증감률	27.5	-23.5	-15.8	44.7	21.1
EPS 증감률	27.6	-25.3	-16.9	45.0	21.4
매출총이익률(%)	12.0	11.3	11.0	12.4	12.8
영업이익률(%)	7.7	6.1	5.8	7.1	7.6
EBITDA Margin(%)	8.9	9.0	10.1	11.7	12.2
지배주주순이익률(%)	9.5	6.8	4.7	5.4	5.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	85	63	142	178	249
당기순이익	133	101	85	124	150
비현금항목의 가감	9	71	135	173	200
유형자산감가상각비	16	42	75	99	119
무형자산감가상각비	1	2	4	3	2
지분법평가손익	-71	-21	3	0	0
기타	63	48	53	71	79
영업활동자산부채증감	-37	-101	-72	-95	-71
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-48	-64	-47
재고자산의감소	-11	-55	-43	-57	-42
매입채무및기타채무의증가	-14	11	21	29	21
기타	-12	-45	-2	-3	-3
기타현금흐름	-20	-8	-6	-24	-30
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-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
현금 및 현금성자산의 순증가	16	90	69	102	20
기초현금 및 현금성자산	104	120	210	279	381
기말현금 및 현금성자산	120	210	279	381	401

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	440	650	809	1,033	1,141
현금 및 현금성자산	120	210	279	381	401
단기금융자산	17	11	11	11	11
매출채권 및 기타채권	182	211	259	323	370
재고자산	109	188	231	288	330
기타유동자산	12.0	30.0	29.0	30.0	29.0
비유동자산	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
자산총계	948	1,730	2,008	2,329	2,466
유동부채	153	251	272	301	321
매입채무 및 기타채무	125	199	221	249	270
단기금융부채	4.5	20.0	20.0	20.0	20.0
기타유동부채	24	32	31	32	31
비유동부채	37	473	673	873	873
장기금융부채	15.7	462.5	662.5	862.5	862.5
기타비유동부채	21	11	11	11	11
부채총계	189	724	945	1,174	1,195
지배지분	750	998	1,054	1,145	1,260
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	831	923	1,039
비지배지분	9	9	9	10	11
자본총계	758	1,006	1,063	1,155	1,271

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,237	1,672	1,390	2,015	2,446
BPS	12,690	16,356	17,280	18,779	20,658
CFPS	2,406	2,847	3,611	4,864	5,745
DPS	400	400	450	500	550
주가배수(배)					
PER	28.5	29.5	30.6	21.1	17.4
PER(최고)	36.3	43.6	46.8		
PER(최저)	15.6	24.5	23.7		
PBR	5.02	3.01	2.46	2.26	2.06
PBR(최고)	6.41	4.46	3.76		
PBR(최저)	2.75	2.51	1.91		
PSR	2.72	2.01	1.42	1.14	1.00
PCFR	26.5	17.3	11.8	8.7	7.4
EV/EBITDA	29.8	24.5	16.3	11.7	9.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.8	24.1	32.2	24.6	22.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	1.1	1.2	1.3
ROA	14.9	7.6	4.6	5.7	6.3
ROE	19.0	11.6	8.3	11.2	12.4
ROIC	23.3	9.1	7.2	9.0	9.9
매출채권회전율	7.7	7.6	7.7	7.8	7.5
재고자산회전율	13.3	10.0	8.7	8.7	8.4
부채비율	25.0	71.9	88.9	101.6	94.0
순차입금비율	-15.4	25.9	36.9	42.4	37.0
이자보상배율	68.6	28.5	34.0	52.0	63.2
총차입금	20	483	683	883	883
순차입금	-117	261	392	490	470
NOPLAT	123	134	184	265	318
FCF	-27	-298	-109	-70	51

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 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

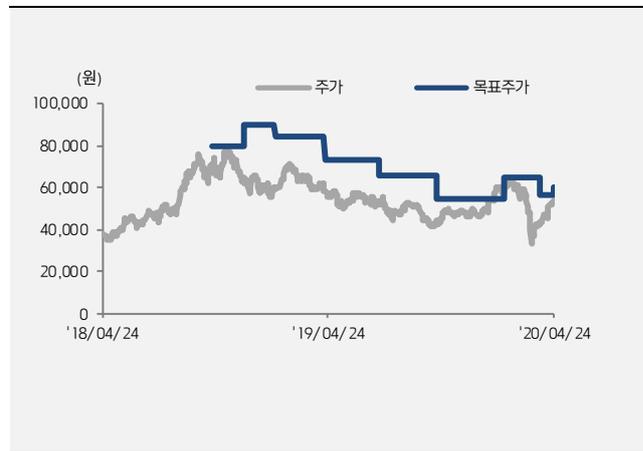
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-15.83	-5.96
	2020/04/24	Outperform(Downgrade)	60,000원	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%