



# BUY(Maintain)

목표주가: 500,000원

주가(6/3): 400,500원

시가총액: 282,722억원

## 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI(6/3)	2,147.00pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	419,500원	230,000원
등락률	-4.5%	74.1%
수익률	절대	상대
1M	6.4%	-3.5%
6M	29.4%	25.6%
1Y	18.8%	14.5%

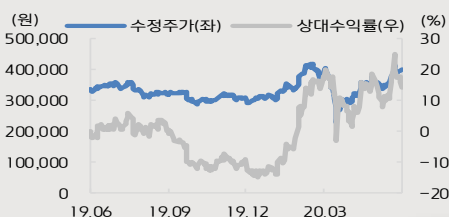
### Company Data

발행주식수	70,592천주
일평균 거래량(3M)	616천주
외국인 지분율	36.5%
배당수익률(20E)	1.0%
BPS(20E)	222,595원
주요 주주	LG 외 6인 33.4%

### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	28,183.0	28,625.0	30,807.2	33,434.5
영업이익	2,246.1	895.6	1,367.0	2,143.9
EBITDA	3,733.3	2,752.1	3,786.5	5,084.4
세전이익	1,940.0	560.6	1,047.3	1,880.4
순이익	1,519.3	376.1	785.5	1,410.3
지배주주지분순이익	1,472.6	313.4	654.4	1,175.0
EPS(원)	18,812	4,003	8,360	15,010
증감률(% YoY)	-24.3	-78.7	108.8	79.5
PER(배)	18.4	79.3	47.4	26.4
PBR(배)	1.59	1.46	1.78	1.70
EV/EBITDA(배)	7.8	11.1	10.0	7.2
영업이익률(%)	8.0	3.1	4.4	6.4
ROE(%)	8.9	1.8	3.8	6.6
순차입금비율(%)	16.0	37.4	44.3	33.2

### Price Trend



## 기업브리프

# LG화학 (051910)

## 프로필렌 강세, 부타디엔/벤젠 약세의 수혜주



LG화학은 석유화학부문 제품믹스 상 부타디엔/벤젠 가격이 하락할 경우 이익률이 개선되는 패턴을 보이고 있습니다. 최근 원재료 가격 급락으로 동사의 스타이렌계 폴리머/고무/폐놀 유도체 등의 마진 개선이 예상됩니다. 또한 최근 프로필렌 가격 호조로 아크릴/SAP부문 ASP도 견고한 흐름이 전망됩니다. 한편 모노머 가격의 변동성을 회피하고자 동사는 여수 크래커 증설을 내년까지 마무리할 것으로 보입니다.

### >>> 내년 여수 크래커 증설로 석유화학 경쟁력 강화

LG화학은 약 2.8조원을 투입하여, 여수 크래커 및 m-LLDPE/HDPE/SM 플랜트 등을 신증설할 계획이다. 이에 내년 동사의 에틸렌 생산능력은 340만톤으로 국내 생산 기준 1위 업체가 될 전망이다. 한편 국내 정유사와 NCC 업체들의 증설 발표로 향후 공급 과잉에 대한 우려 섞인 시각이 존재하지만, 여수 크래커 증설에 따른 동사의 기초유분 증가분은 범용이 아닌, 메탈로센 등 고부가 PO 제품 생산에 투입될 것으로 보인다. 참고로 메탈로센을 활용한 고부가 PO 제품을 생산할 경우 범용 제품 생산 대비 마진율이 높고, 범용 제품군에 미치는 간접 효과도 추가될 전망이다.

또한 이번 크래커 증설로 기초유분 자급률이 상승할 것으로 예상된다. 에틸렌/프로필렌의 경우 완전 자급이 가능하고, 부타디엔/벤젠은 외부 구매 의존도가 축소될 전망이다. 또한 여수의 에틸렌 생산능력은 210만톤으로 증가하며, 규모의 경제 효과 및 에너지 원단위의 추가 개선이 예상된다.

한편 동사는 국내 정유사의 NCC 설비 신증설로 인한 원재료인 나프타 구매 우려를 해소하기 위하여, 나프타 구입선 다변화를 추진하고 있고, 중장기적으로 해외 정유사를 통한 나프타 직접 구매를 확대할 계획이다. 또한 이번 여수 크래커 증설분의 경우 LPG 투입 가능 비중이 50%에 육박하는 등 동사는 투입 원재료 다변화도 적극적으로 대비하고 있는 것으로 보인다.

### >>> 부타디엔 가격 하락의 대표 수혜주

최근 부타디엔 가격의 하락으로 전사 수익성 개선이 예상된다. 세계적으로 차별된 ABS 생산능력 보유 및 PS/EPS/합성고무 사업의 영위로 오히려 40~50만톤 수준의 부타디엔을 외부에서 구매하고 있기 때문이다.

또한 동사의 NBL(부타디엔 유도체) 생산능력은 17만톤으로 첫 상업 생산한 2008년 대비 10배 이상 확대되며, 최근 NBL 수급 타이트에 따른 반사 수혜를 누리고 있는 것으로 보인다.

### >>> 아크릴 체인, 수직계열화 구축

동사는 경쟁사(일본촉매, 에보닉, 바스프)의 공격적 증설 움직임과 위생용품 및 도료, 점착제 수요의 지속적 성장에 대응하기 위하여 아크릴/SAP 관련 체인 증설을 지속하고 있다. 작년 아크릴산 18만톤, SAP 10만톤을 증설하여, 아크릴산 70만톤, SAP 50만톤의 대규모 일관생산체제를 갖추었다. 동사는 아크릴부문의 마진율을 2005년 이후 공식적으로 공개하지는 않지만 국내 시장 독과점 성격 보유, 국외 M/S 확대, 나프타-프로필렌-아세톤-SAP/아크릴레이트 등 수직 계열화 구축, 독자적 제조공정/촉매 사용 및 단위 공장의 규모의 경제 달성으로 경쟁사 대비 높은 마진율을 보유한 것으로 판단된다. 한편 작년 증설로 동사의 아크릴산 세계 시장 점유율은 7.8%까지 증가한 것으로 추정된다.

SAP는 공급 과잉이 유지되고 있으나, 아시아 시장의 성장 지속으로 견고한 마진율을 유지할 전망이다. 참고로 세계 기저귀 시장은 매년 8% 이상의 성장율을 보이며, 2016년 60조원에서 내년에는 90조원으로 시장 규모가 확대될 전망이다. 한편 성인용 기저귀 시장은 개도국의 노령화 사회 진입, 선진국의 초고령화 사회 진입으로 향후 폭발적인 시장 성장이 예상된다.

한편 동사의 아크릴/가소제부문은 작년 증설 효과 온기 반영, SAP/아크릴레이트 스프레드 호조세 유지, SAP 판매 비중 증가 및 IPA 스프레드 급증으로 견고한 수익성을 유지할 전망이다.

### >>> 양극재 내재화 확대

동사는 양극재 내재화에 집중 투자하고 있다. 오창/익산/중국에서 양극재 생산라인을 운영하고 있으며, 구미 양극재 공장 신설로 배터리부문 안정적인 공급망 구축 및 원가 경쟁력이 강화될 것으로 보인다. 또한 동사는 차세대 양극재 기술 개발을 확대하고 있다. 동사는 NCM622 이후 NCM712를 거쳐 2022년에는 코발트 비중을 줄이고, 알루미늄 등을 첨가한 4성분계 양극재를 채택할 것으로 보인다.

### LG화학 에틸렌/유도체 생산능력 현황

(단위: 천톤)

구분	여수(증설 전)	여수(증설 후)	대산
에틸렌	1,200	2,100	1,300
OCU	130	130	
HDPE	380	580	
LDPE	180	180	260
Elastomer		600	456
EDC	840	840	
VCM	750	750	230
EG			180
SM	525	595	180

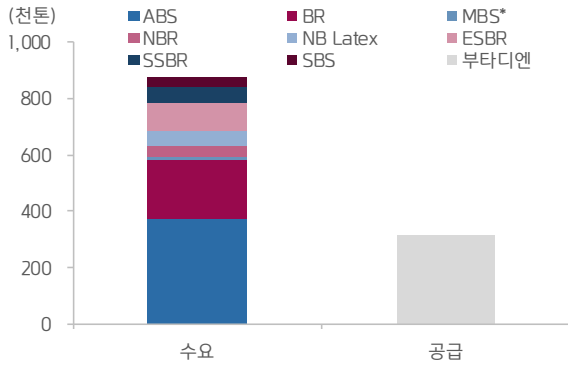
자료: LG화학, KPIA, 키움증권 리서치

### LG화학 여수 증설 프로젝트 Summary

구분	NCC	PO(LLDPE)
투자목적	기초유분 경쟁력 강화	고부가 제품 생산시설 확장
투자금액	18,060 억원	6,348 억원
투자기간	2018.08~2021.06	2018.08~2021.06
양산시점	2021.06	2021.06

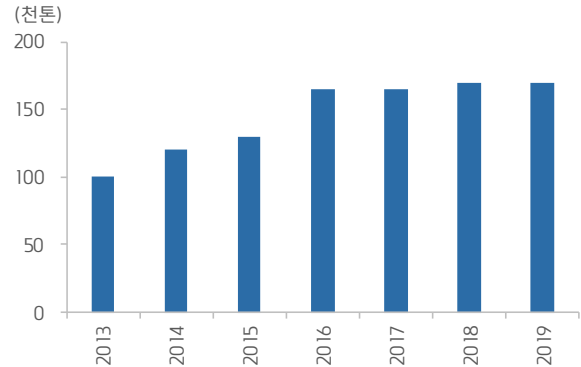
자료: LG화학, 키움증권 리서치

### LG화학 부타디엔 밸런스(추정치)



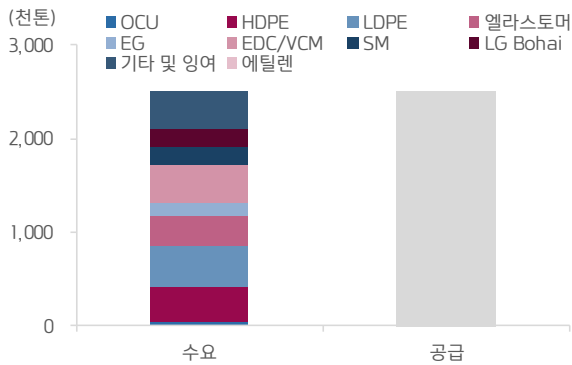
자료: LG화학, 키움증권 리서치

### LG화학 NBL 생산능력 추이



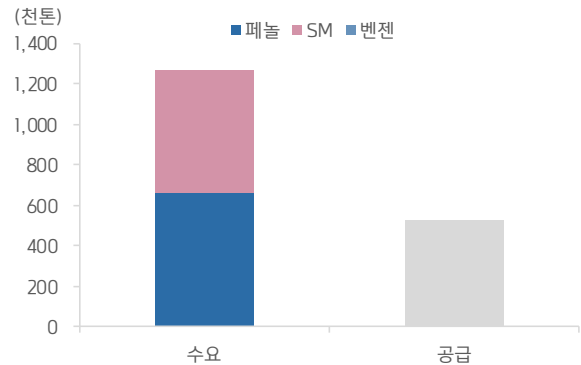
자료: LG화학, 키움증권 리서치

### LG화학 에틸렌 밸런스(추정치)



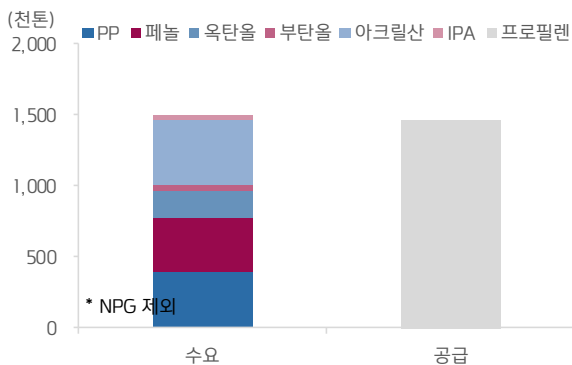
자료: LG화학, 키움증권 리서치

### LG화학 벤젠 밸런스(추정치)



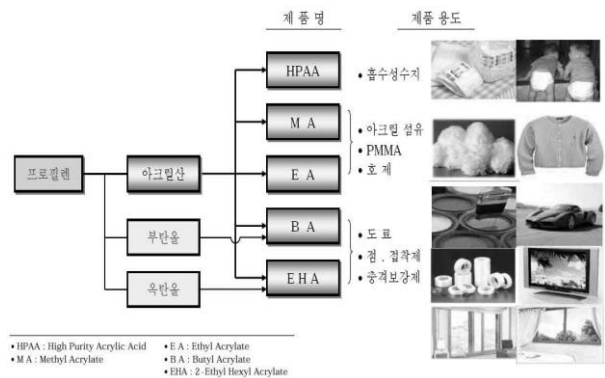
자료: LG화학, 키움증권 리서치

### LG화학 프로필렌 밸런스(추정치)



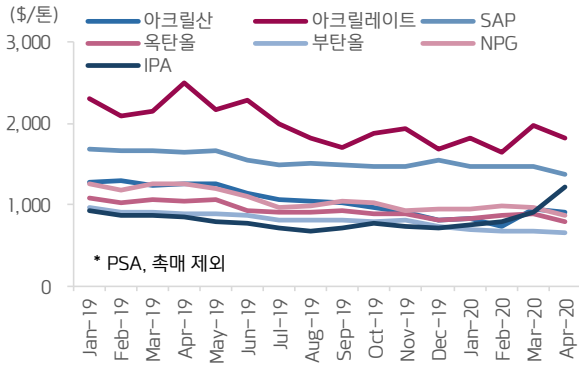
자료: LG화학, 키움증권 리서치

### LG화학 아크릴산 체인



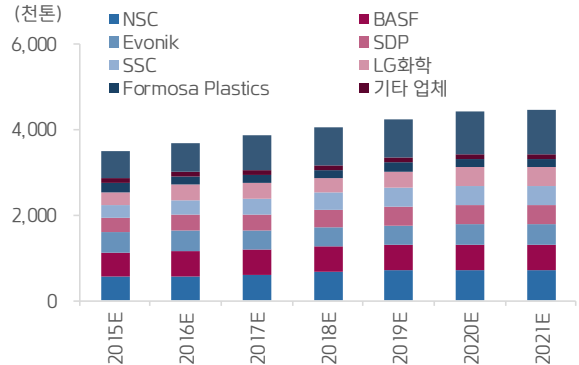
자료: LG화학, 키움증권 리서치

LG화학 아크릴/SAP부문 주요 가격 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치

세계 업체별 SAP 생산능력 추이/전망



자료: NXT, 키움증권 리서치

세계 SAP 수급 추이/전망

(천톤, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2030	2035	2000-2017	2017-2025	2022-2035
Firm Capacity	3,509	3,695	3,852	4,033	4,250	4,448	4,466	4,466	4,466			
Speculative				-60	-60	-60	600	2,100	3,130			
Total Capacity	3,509	3,695	3,852	3,973	4,190	4,388	5,066	6,566	7,596	7.1%	3.5%	4.1%
Operating Rate	71.0%	71.6%	73.9%	74.4%	74.1%	74.4%	80.6%	79.6%	84.8%			
Production	2,492	2,645	2,845	2,957	3,104	3,264	4,083	5,225	6,444	6.2%	4.6%	4.6%
Net Export	-18	-29	17									
Consumption	2,509	2,674	2,828	2,957	3,104	3,264	4,083	5,225	6,444	6.5%	4.7%	4.6%
North America	555	569	584	596	609	622	674	738	786	3.8%	1.8%	1.6%
South America	207	204	207	210	214	223	251	302	356	7.3%	2.4%	3.6%
Western Europe	419	425	433	435	439	444	469	507	536	2.7%	1.0%	1.4%
Central Europe	64	68	69	71	73	76	86	97	108	4.9%	2.8%	2.4%
Eastern Europe	54	57	60	61	63	66	78	97	114	15.4%	3.3%	4.0%
Middle East	128	139	148	156	164	174	210	263	316	7.1%	4.4%	4.2%
Africa	134	147	156	164	174	183	214	275	324	9.5%	4.0%	4.3%
Asia Pacific	949	1,065	1,171	1,264	1,368	1,477	2,102	2,946	3,870	10.8%	7.6%	6.3%

자료: NXT, 키움증권 리서치

LG화학 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E	2021E
매출액	6,639	7,177	7,347	7,461	7,116	7,626	7,710	8,355	28,183	28,625	30,807	33,435
석유화학	3,994	3,936	3,965	3,898	3,696	3,039	2,999	2,924	18,058	15,793	12,657	11,257
첨단소재	1,191	1,217	1,188	1,178	1,107	1,246	1,251	1,253	4,584	4,774	4,857	4,826
전자	1,650	2,009	2,210	2,481	2,261	3,330	3,529	4,243	6,520	8,350	13,363	17,317
생명과학	144	154	166	164	159	159	159	159	575	628	637	700
판한농	228	170	94	99	221	181	100	106	600	590	609	651
영업이익	275	268	380	-28	236	302	409	420	2,246	896	1,367	2,144
영업이익률	4.1%	3.7%	5.2%	-0.4%	3.3%	4.0%	5.3%	5.0%	8.0%	3.1%	4.4%	6.4%
석유화학	399	382	321	316	243	309	309	255	2,031	1,418	1,116	1,121
첨단소재	8	29	45	26	62	25	25	22	78	108	135	105
전자	-148	-128	71	-250	-52	12	147	220	209	-454	327	1,113
생명과학	12	11	16	-2	24	13	13	13	50	37	62	63
판한농	38	9	-11	-15	35	17	-10	-15	15	21	27	42

자료: LG화학, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	28,183.0	28,625.0	30,807.2	33,434.5	35,106.3
매출원가	22,836.8	23,779.2	25,137.0	26,617.0	27,681.7
매출총이익	5,346.2	4,845.8	5,670.2	6,817.5	7,424.5
판관비	3,100.1	3,950.2	4,303.2	4,673.5	4,889.6
<b>영업이익</b>	2,246.1	895.6	1,367.0	2,143.9	2,534.9
<b>EBITDA</b>	3,733.3	2,752.1	3,786.5	5,084.4	5,634.6
영업외손익	-306.0	-335.1	-319.7	-263.6	-164.1
이자수익	47.8	45.3	88.7	175.1	304.0
이자비용	135.5	209.3	291.4	341.2	390.9
외환관련이익	485.6	712.2	737.9	764.5	792.2
외환관련손실	555.2	716.0	723.2	730.4	737.7
종속 및 관계기업손익	5.1	22.2	22.2	22.2	22.2
기타	-153.8	-189.5	-153.9	-153.8	-153.9
<b>법인세차감전이익</b>	1,940.0	560.6	1,047.3	1,880.4	2,370.9
법인세비용	420.7	184.5	261.8	470.1	592.7
계속사업순이익	1,519.3	376.1	785.5	1,410.3	1,778.1
<b>당기순이익</b>	1,519.3	376.1	785.5	1,410.3	1,778.1
<b>지배주주순이익</b>	1,472.6	313.4	654.4	1,175.0	1,481.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	9.7	1.6	7.6	8.5	5.0
영업이익 증감율	-23.3	-60.1	52.6	56.8	18.2
EBITDA 증감율	-13.8	-26.3	37.6	34.3	10.8
지배주주순이익 증감율	-24.3	-78.7	108.8	79.6	26.1
EPS 증감율	-24.3	-78.7	108.8	79.5	26.1
매출총이익률(%)	19.0	16.9	18.4	20.4	21.1
영업이익률(%)	8.0	3.1	4.4	6.4	7.2
EBITDA Margin(%)	13.2	9.6	12.3	15.2	16.1
지배주주순이익률(%)	5.2	1.1	2.1	3.5	4.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	12,088.5	11,869.7	14,990.5	20,450.5	28,022.0
현금 및 현금성자산	2,513.7	1,888.6	3,736.3	7,406.4	12,875.8
단기금융자산	42.9	32.5	24.6	18.7	14.2
매출채권 및 기타채권	4,664.4	3,972.3	4,275.1	4,639.7	4,871.6
재고자산	4,289.5	5,033.7	5,417.5	5,879.5	6,173.4
기타유동자산	578.0	942.6	1,537.0	2,506.2	4,087.0
<b>비유동자산</b>	16,855.6	22,154.7	25,288.4	26,401.1	27,354.7
투자자산	424.1	565.2	618.4	671.6	724.8
유형자산	13,839.2	18,593.6	21,839.7	23,041.8	24,065.0
무형자산	2,006.2	2,206.2	2,040.7	1,898.0	1,775.1
기타비유동자산	586.1	789.7	789.6	789.7	789.8
<b>자산총계</b>	28,944.1	34,024.4	40,278.9	46,851.6	55,376.6
<b>유동부채</b>	7,273.5	8,941.5	11,344.9	14,895.0	20,029.6
매입채무 및 기타채무	5,133.3	6,829.0	9,232.4	12,782.5	17,917.0
단기금융부채	1,613.1	1,356.1	1,356.1	1,356.1	1,356.1
기타유동부채	527.1	756.4	756.4	756.4	756.5
<b>비유동부채</b>	4,348.5	7,699.1	10,999.1	12,999.1	14,999.1
장기금융부채	3,708.0	7,058.2	10,358.2	12,358.2	14,358.2
기타비유동부채	640.5	640.9	640.9	640.9	640.9
<b>부채총계</b>	11,622.0	16,640.6	22,344.1	27,894.2	35,028.7
<b>자본지분</b>	17,083.0	17,005.0	17,425.0	18,212.4	19,306.3
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	2,274.6	2,274.6	2,274.6	2,274.6	2,274.6
기타자본	-374.2	-374.2	-374.2	-374.2	-374.2
기타포괄손익누계액	-203.0	-85.5	-13.1	59.3	131.8
이익잉여금	14,994.3	14,798.7	15,146.3	15,861.3	16,882.7
비지배지분	239.1	378.8	509.8	745.1	1,041.7
<b>자본총계</b>	17,322.1	17,383.8	17,934.8	18,957.5	20,348.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>영업활동 현금흐름</b>	2,125.0	3,121.1	6,024.4	7,801.9	9,755.9
당기순이익	0.0	0.0	785.5	1,410.3	1,778.1
비현금항목의 가감	2,212.2	3,161.3	4,161.6	4,854.1	5,056.8
유형자산감가상각비	1,379.3	1,719.6	2,254.0	2,797.8	2,976.8
무형자산감가상각비	107.9	136.9	165.6	142.6	122.9
지분법평가손익	-26.3	-0.6	-22.2	-22.2	-22.2
기타	751.3	1,305.4	1,764.2	1,935.9	1,979.3
영업활동자산부채증감	-1,264.4	114.6	969.2	1,601.0	3,028.0
매출채권및기타채권의감소	52.1	595.2	-302.8	-364.6	-232.0
재고자산의감소	-958.7	-718.8	-383.7	-462.0	-294.0
매입채무및기타채무의증가	165.4	217.0	2,403.4	3,550.1	5,134.5
기타	-523.2	21.2	-747.7	-1,122.5	-1,580.5
기타현금흐름	1,177.2	-154.8	108.1	-63.5	-107.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-3,639.0	-6,111.4	-5,135.3	-3,637.2	-3,638.7
유형자산의 취득	-4,219.4	-6,238.2	-5,500.0	-4,000.0	-4,000.0
유형자산의 처분	442.0	79.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-107.6	-232.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-66.6	-118.8	-31.0	-31.0	-31.0
단기금융자산의감소(증가)	486.8	10.4	7.9	6.0	4.5
기타	-174.2	387.8	387.8	387.8	387.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	1,793.8	2,300.6	3,245.0	1,791.8	1,638.6
차입금의 증가(감소)	2,241.5	2,685.9	3,300.0	2,000.0	2,000.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-493.9	-483.9	-153.6	-306.8	-460.1
기타	46.9	98.6	98.6	98.6	98.7
기타현금흐름	-15.4	64.6	-2,286.4	-2,286.4	-2,286.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	264.4	-625.1	1,847.7	3,670.0	5,469.4
기초현금 및 현금성자산	2,249.3	2,513.7	1,888.6	3,736.3	7,406.4
기말현금 및 현금성자산	2,513.7	1,888.6	3,736.3	7,406.4	12,875.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	18,812	4,003	8,360	15,010	18,926
BPS	218,227	217,230	222,595	232,653	246,627
CFPS	47,668	45,188	63,196	80,024	87,312
DPS	6,000	2,000	4,000	6,000	6,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	18.4	79.3	47.4	26.4	20.9
PER(최고)	23.8	99.9	50.5		
PER(최저)	16.1	71.6	27.5		
PBR	1.6	1.5	1.8	1.7	1.6
PBR(최고)	2.1	1.8	1.9		
PBR(최저)	1.4	1.3	1.0		
PSR	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9
PCFR	7.3	7.0	6.3	4.9	4.5
EV/EBITDA	7.8	11.1	10.0	7.2	5.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%보통주, 현금)	27.2	36.7	35.1	29.3	23.3
배당수익률(%보통주, 현금)	1.7	0.6	1.0	1.5	1.5
ROA	5.6	1.2	2.1	3.2	3.5
ROE	8.9	1.8	3.8	6.6	7.9
ROIC	9.1	2.2	4.2	6.4	8.1
매출채권회전율	6.0	6.6	7.5	7.5	7.4
재고자산회전율	7.4	6.1	5.9	5.9	5.8
부채비율	67.1	95.7	124.6	147.1	172.1
순차입금비율	16.0	37.4	44.3	33.2	13.9
이자보상배율	16.6	4.3	4.7	6.3	6.5
총차입금	5,321.1	8,414.3	11,714.3	13,714.3	15,714.3
순차입금	2,764.5	6,493.1	7,953.3	6,289.2	2,824.3
NOPLAT	3,733.3	2,752.1	3,786.5	5,084.4	5,634.6
FCF	-2,014.5	-3,933.3	-1,086.0	2,149.4	4,028.9

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 현재 'LG화학' 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

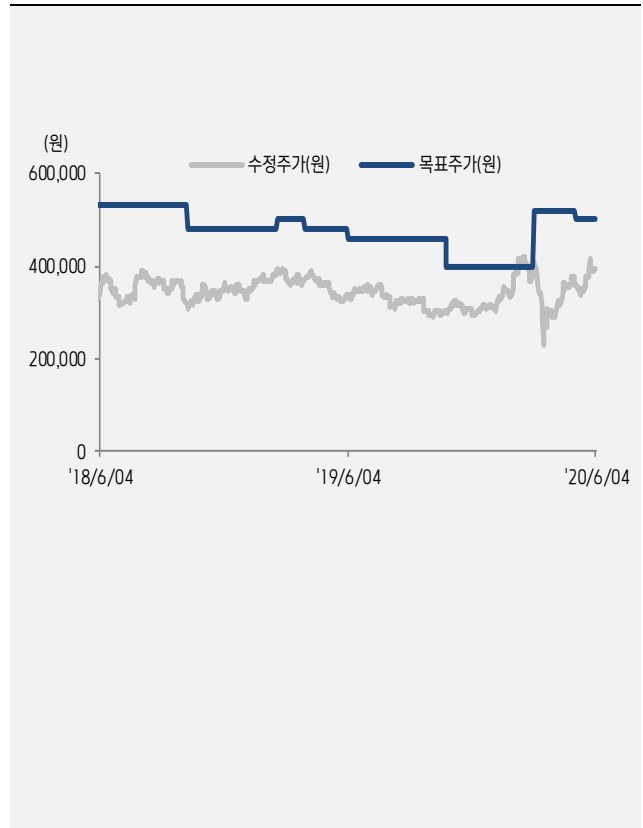
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사명	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG화학 (051910)	2018-06-05	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-34.44	-28.21
	2018-07-13	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-34.86	-28.21
	2018-07-19	BUY(Maintain)	530,000원	6개월	-32.96	-26.23
	2018-10-10	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-32.53	-29.27
	2018-10-29	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-32.27	-29.27
	2018-10-31	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-30.40	-25.42
	2018-11-23	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-28.09	-21.04
	2019-01-31	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-27.19	-18.54
	2019-02-20	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-25.02	-21.10
	2019-04-01	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-22.11	-21.56
	2019-04-05	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-21.60	-18.96
	2019-04-22	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-26.06	-18.96
	2019-06-04	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-27.67	-26.63
	2019-06-11	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-24.44	-21.41
	2019-07-25	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-24.83	-21.41
	2019-08-02	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-27.07	-21.41
	2019-09-23	BUY(Maintain)	460,000원	6개월	-28.87	-21.41
	2019-10-28	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-22.70	-19.25
	2020-01-10	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-22.29	-16.63
	2020-01-17	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-16.08	4.88
2020-03-06	BUY(Maintain)	520,000원	6개월	-39.58	-23.08	
2020-04-07	BUY(Maintain)	520,000원	6개월	-38.02	-23.08	
2020-04-24	BUY(Maintain)	520,000원	6개월	-37.43	-23.08	
2020-04-29	BUY(Maintain)	520,000원	6개월	-36.02	-23.08	
2020-05-12	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-25.16	-17.20	
2020-06-04	BUY(Maintain)	500,000원	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%