



BUY(Maintain)

목표주가: 270,000원
주가(6/3): 199,000원
시가총액: 68,208억원

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	270,500원	117,000원
등락률	-26.4%	70.1%
수익률	절대	상대
1M	-7.7%	-16.2%
6M	-9.1%	-11.8%
1Y	-23.5%	-26.3%

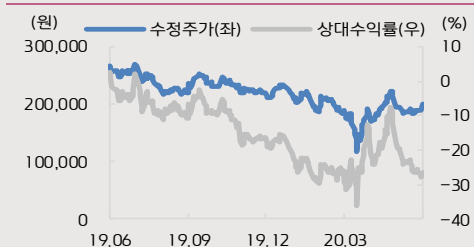
Company Data

발행주식수	34,275천주
일평균 거래량(3M)	236천주
외국인 지분율	28.2%
배당수익률(2020E)	3.5%
BPS(2020E)	396,944원
주요 주주	롯데지주 외 8인 54.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	16,073.1	15,123.5	13,208.7	13,573.3
영업이익	1,946.2	1,107.3	495.3	1,076.4
EBITDA	2,631.2	1,838.8	1,760.4	2,394.1
세전이익	2,208.5	1,248.6	653.7	1,253.5
순이익	1,641.9	756.7	509.9	977.7
지배주주지분순이익	1,579.2	715.0	481.8	923.9
EPS(원)	46,074	20,860	14,056	26,954
증감률(%YoY)	-29.6	-54.7	-32.6	91.8
PER(배)	6.0	10.7	13.5	7.0
PBR(배)	0.75	0.58	0.48	0.45
EV/EBITDA(배)	3.9	4.5	4.2	3.1
영업이익률(%)	12.1	7.3	3.7	7.9
ROE(%)	13.0	5.5	3.6	6.6
순부채비율(%)	0.6	-1.2	-0.5	-0.8

Price Trend



기업브리프

롯데케미칼 (011170)

대산 크래커, 올해 하반기 가동 전망



외신 등에 따르면 롯데케미칼의 화재 사고로 파손된 대산 크래커 설비는 금년 중 재가동할 것으로 보입니다. 이에 코비드19 관련 수요 개선이 예상되는 내년부터는 대산 크래커 가동에 따른 실적 반등이 예상됩니다. 한편 당사는 재산종합보험/기업휴지보험 가입으로 직접/간접손실에 대한 보험금 수령도 발생할 전망입니다.

>>> 대산 크래커, 올해 재가동 전망

대산 나프타 크래커 압축 공정의 일부 압축기 근번 화재로 롯데케미칼의 원재료 통합 효과가 제한된 상황이다. 최근 외신 등에 언급된 내용을 고려하면, 파손된 설비는 완전 파손이 아닌, 수리해서 재사용이 가능하여 빠르면 3~4분기 보수가 완료되고, 금년 중 크래커 재가동이 가능할 전망이다.

올해 업스트림(올레핀/BTX) 및 SM 공장의 섀다운으로 일부 여수 틀링 가능 물량을 고려하더라도, 올해 2분기 동사의 에틸렌/프로필렌 외부 구입량은 증가된 것으로 추정된다. 프로필렌의 외부 도입의 경우 최근 상대적으로 견고한 가격이 유지되어, PP 수익성은 통합 가동 대비 경제성이 열위로 평가되나, LDPE/LLDPE/EOA 등은 에틸렌 스팟 가격 하락으로 상대적으로 양호한 스프레드가 유지될 것으로 보인다. 또한 AN/BD/SM은 최근 가격이 급락하여, ABS 비통합 업체들의 마진율이 급등한 점도 동사 첨단소재부문 실적 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다. 한편 당사는 사고 비용 보상들을 관계 보험사 등과 논의하고 있다. 설비 복구 완료 이후 정확한 비용이 정해질 전망이다. 다만 당사는 수령 금액 확정 후 이를 영업외수익에 반영할 것으로 보인다.

>>> 합작을 통한 COTC 효과 발생

동사는 국내 2곳의 정유사와 합작 프로젝트를 진행하고 있다. GS에너지와 합작한 페놀/C4 유도체 사업의 경우 정유/화학사업 통합 효과가 미미해 보이지만, 현대오일뱅크와 합작한 대산 HPC 프로젝트는 그 효과가 커 보인다. 동사와 현대오일뱅크는 약 2.7조원을 투자하여, 대산에서 에틸렌 75만톤, 프로필렌 40만톤, PE 85만톤, PP 50만톤, BD 15만톤의 석유화학 콤플렉스를 내년 말 상업 가동에 들어갈 계획이다.

동 프로젝트의 크래커는 나프타를 최소로 사용한다. 대신에 나프타보다 저렴한 부생가스/LPG/탈황중질유(T-DAO) 등 정유 공정 부산물을 60%로 사용하며, 제조원가를 낮출 수 있다. T-DAO는 경유/병커C유의 중간 성상 반제품으로 나프타보다 통상 20% 이상 저렴한 가격에 거래된다. 또한 부산물의 시황에 따라 원료 투입 비율은 변동 가능하고, 향후 부산물 투입 비중을 80%가

지 확대할 계획도 보유하고 있는 것으로 보인다. 한편 동 프로젝트는 현대오일뱅크 부지에 건설되어 원료 운송비 절감, 부대설비/유틸리티 설비 공유, 수소/C5/중질 연료유 판매 등 정유 통합 시너지가 추가될 것으로 보인다.

>>> 미국 MEG, 지역별 차별화 마진 추이

동사의 미국 에탄 크래커 및 MEG 플랜트는 기존 대비 경제성이 감소한 상황이다. 1) 코비드19로 인한 화석 수요 둔화 및 중국 CTMEG 공급 확대로 역내/외 MEG 스팟 가격이 하락하였고, 2) 유가 급락으로 나프타 가격이 하향 안정화된 가운데, 에탄 공급 부족으로 에탄 가격이 상승하며, 에탄 크래커의 수익성이 감소하였으며, 3) 기존 계획된 1차 Wave 에탄 크래커 증설이 작년/올해 집중되고 있기 때문이다. 또한 저유가 상황이 장기간 이어질 경우, 미국 내 시추량을 극적으로 감소시키며, 에탄 가용성이 크게 줄어들 수도 있어 보인다. 다만 최근 마진 저하에도 불구하고, 미국 에탄 기반 MEG 마진은 세계적으로 가장 양호한 수준을 유지하고 있는 것으로 보인다.

>>> EO 포트폴리오 강화

동사는 범용 EO/EG 제품의 글로벌 경쟁력 강화를 위하여, 원료 다변화 및 제품믹스 스페셜티화를 추진하고 있다. 동사의 EOA/GE 생산능력(중국 제외)은 각각 18만톤, 5만톤인데, 올해 하반기에 HPEO 10만톤, EOA 10만톤을 증설할 계획이다. 외부 판매 계획인 EOA 증설 규모가 크지는 않지만, 현재 MEG/EOA 국내 수출가격을 고려하면, EOA 10만톤은 MEG 30만톤의 외형과 유사한 것으로 추정된다. 참고로 국내 HPEO 비통합 EOA 업체들의 영업이익률은 올해 1분기 10%를 상회하고 있다.

>>> PIA, 최근 마진 둔화

동사는 세계 1위 시장 점유율을 유지하기 위하여, 올해 PIA 생산능력을 기존 46만톤에서 84만톤으로 확대할 계획이다. 기존 TPA 설비의 전환 가능 증설로 보인다. 다만 PIA는 최근 MeX 자급률 개선에도 불구하고, 동사 및 IVL의 증설에 따른 공급 과잉 및 코비드19 관련 PET Bottle Chip, LMF, 알키드 수지 수요 둔화로 최근 마진이 약세를 지속하고 있다. 하반기 이후 수요 개선이 점진적으로 발생할 것으로 예상된다.

>>> 스페셜티 포트폴리오 확장 추진

동사는 대규모 투자 프로젝트의 진행에도 불구하고, JV 투자 강화 등으로 지난 5년 동안 연평균 8,700억원 수준으로 효율적 Capex 투자를 진행하였다. 이에 동사의 부채비율과 현금성자산은 각각 43.4%, 3.7조원으로 타 경쟁사 대비 견고한 재무구조를 유지하고 있다. 한편 동사는 화학 다운 턴 시기에 대응하고자 스페셜티 포트폴리오 확장을 추진하고 있다. 지난 3~4월 쇼와 덴코 지분 인수 등은 고부가 소재(반도체/배터리) 분야 다각화 기회를 모색하고 있는 것으로 평가된다.

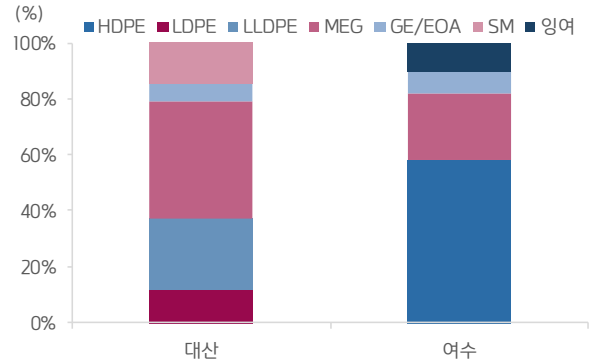
롯데케미칼 대산 콤플렉스 생산능력 현황

(단위: 천톤)

구분	생산능력	비고
기초유분	에틸렌	1,100
	프로필렌	550
	부타디엔	150
	벤젠	240
	톨루엔	120
	자일렌	60
	SM	580
중간/화섬원료	MEG	730
	GE	50
	EOA	50
	MMA	100
합성수지	LDPE	135
	LLDPE	300
	PP	50

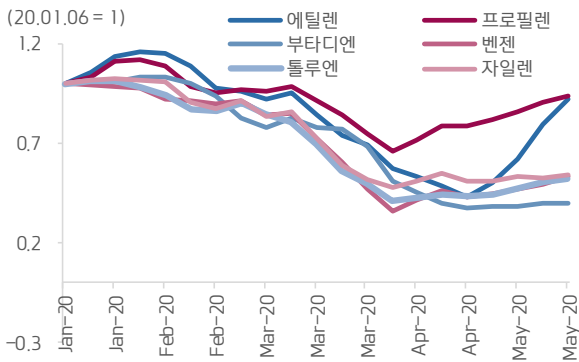
자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

롯데케미칼 대산/여수 에틸렌 밸런스



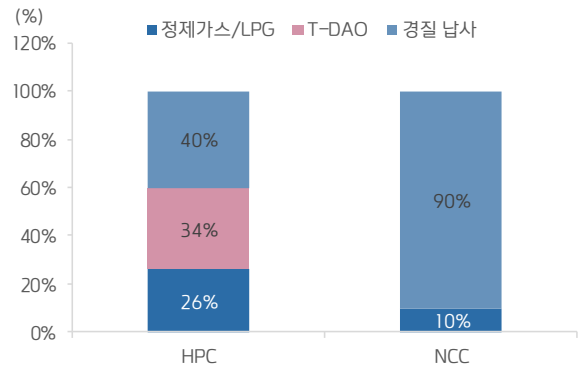
자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

국내 올레핀/방향족 가격 추이(Indexed)



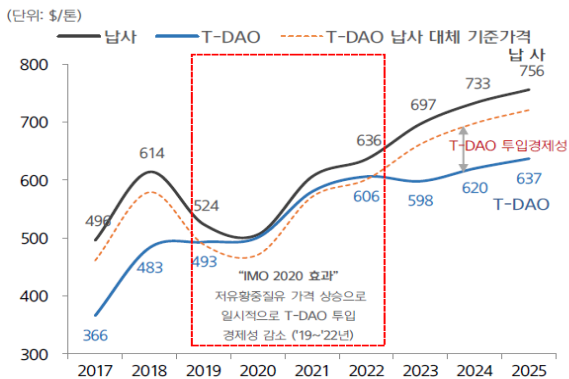
자료: 씨스캠, 키움증권 리서치

HPC와 NCC(Typical) 원재료 비중 현황



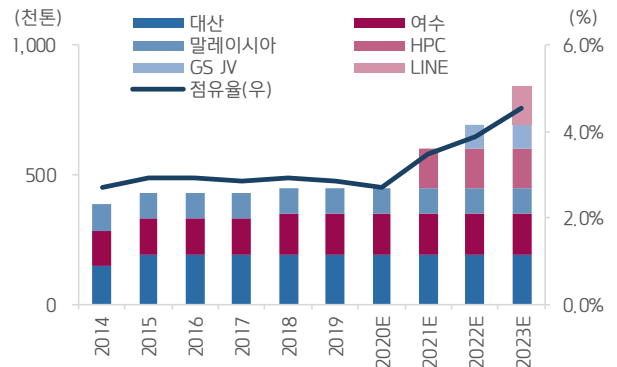
자료: 현대오일뱅크, 키움증권 리서치

나프타/T-DAO 가격 추이



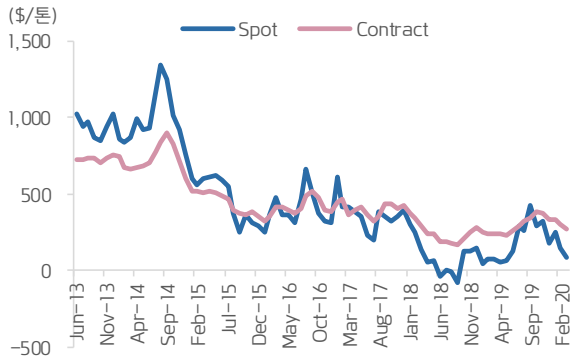
자료: 현대오일뱅크, 키움증권 리서치

롯데케미칼 부타디엔 생산능력 추이/전망



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

미국 에탄 크래커 마진 추이



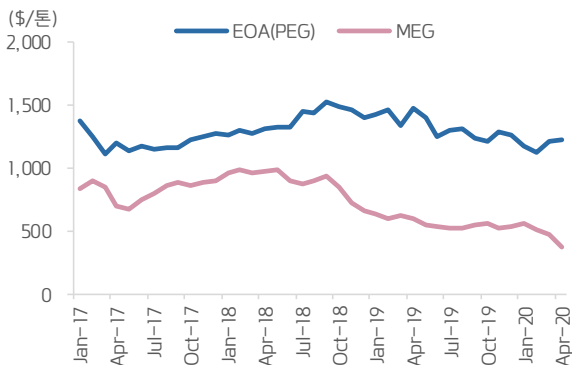
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

세계 EG 변동 마진 추이(지역별)



자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

국내 EOA(PEG)/MEG 가격 추이



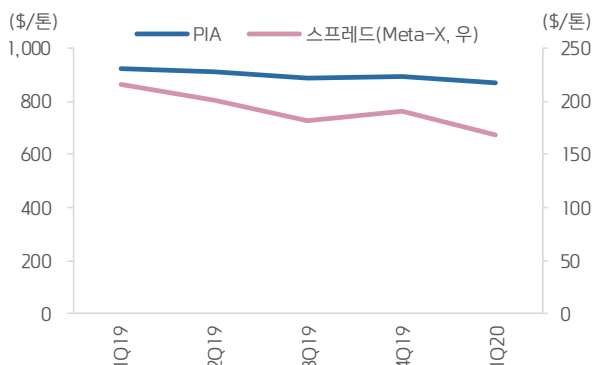
자료: KITA, 키움증권 리서치

EG/EOA 사용된 혼화제, 세정제 제품



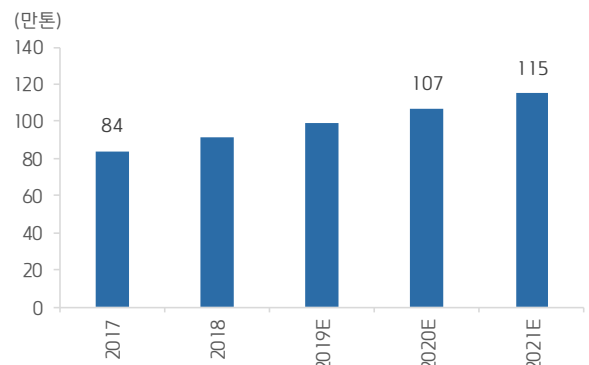
자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

국내 PIA 가격 및 스프레드 추이



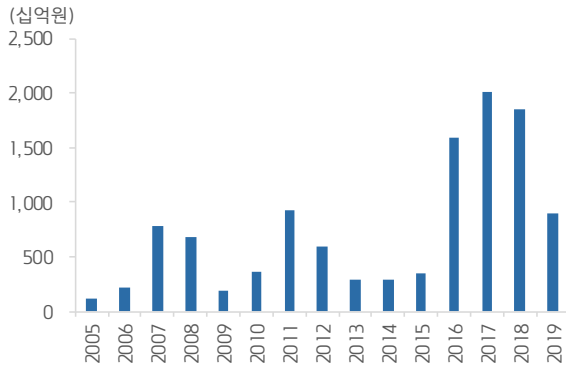
자료: KITA, 키움증권 리서치

세계 LMF 생산능력 추이/전망



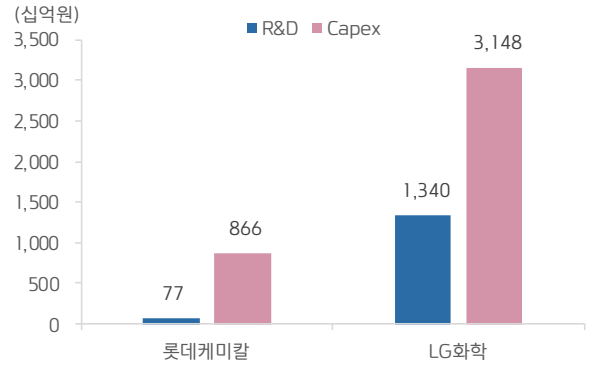
자료: 휴비스, 키움증권 리서치

롯데케미칼 Capex 추이



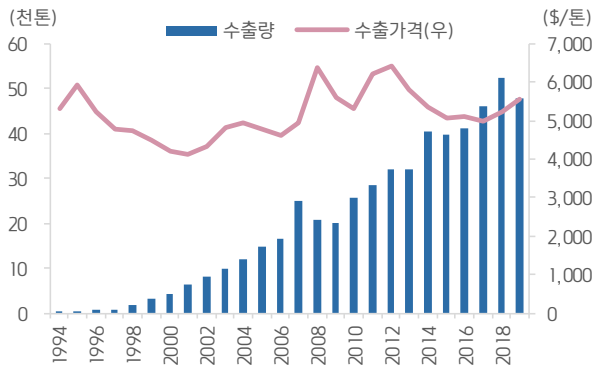
자료: Quantwise, 키움증권 리서치

롯데케미칼/LG화학 Capex/연구개발비 (5년 평균)



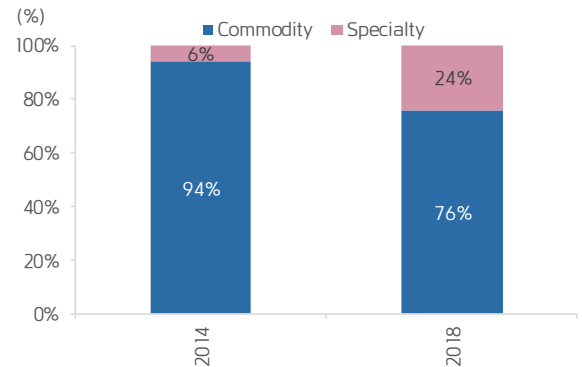
자료: 각사, 키움증권 리서치

국내 셀룰로즈 에테르 수출 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치

롯데케미칼 범용/스페셜티 비중



자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

롯데케미칼 실적 전망

(단위: 십억원)	2019				2020				2017	2018	2019	2020E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE	Annual	Annual	Annual	Annual
매출액	3,722	4,035	3,940	3,427	3,276	3,162	3,398	3,372	15,875	16,073	15,123	13,209
Olefin	1,791	2,020	1,923	1,746	1,604	1,483	1,632	1,632	8,115	8,191	7,479	6,350
Aromatics	718	730	668	492	438	383	427	451	2,964	3,107	2,608	1,698
LC Titan	592	603	623	556	423	485	534	522	2,045	2,527	2,373	1,964
롯데첨단소재	705	809	903	830	918	917	912	874	2,894	3,071	3,247	3,621
LC USA	0	42	141	127	109	113	113	135			310	469
영업이익	296	346	315	151	-86	129	225	227	2,930	1,946	1,107	495
Olefin	191	225	210	111	-12	85	133	133	1,952	1,283	737	339
Aromatics	58	50	5	-23	-41	-27	-4	0	417	330	90	-72
LC Titan	26	21	21	-3	-70	50	76	76	281	186	65	132
롯데첨단소재	31	59	55	36	41	40	40	37	333	236	181	158
LC USA		10	35	33	14	17	17	20			77	68

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액	16,073.1	15,123.5	13,208.7	13,573.3	14,252.0
매출원가	13,368.9	13,208.7	11,982.1	11,746.0	12,215.9
매출총이익	2,704.1	1,914.7	1,226.6	1,827.3	2,036.1
판관비	758.0	807.5	731.3	750.9	786.2
영업이익	1,946.2	1,107.3	495.3	1,076.4	1,249.9
EBITDA	2,631.2	1,838.8	1,760.4	2,394.1	2,609.6
영업외손익	262.3	141.3	158.4	177.1	201.3
이자수익	104.6	103.4	120.9	142.7	167.9
이자비용	78.3	113.2	136.6	159.9	183.3
외환관련이익	253.1	224.3	190.7	190.7	190.7
외환관련손실	269.8	235.8	197.0	197.0	197.0
총속 및 관계기업손익	202.3	184.9	203.4	223.7	246.1
기타	50.4	-22.3	-23.0	-23.1	-23.1
법인세차감전이익	2,208.5	1,248.6	653.7	1,253.5	1,451.2
법인세비용	608.7	390.0	143.8	275.8	319.3
계속사업순이익	1,599.8	858.6	509.9	977.7	1,131.9
당기순이익	1,641.9	756.7	509.9	977.7	1,131.9
지배주주순이익	1,579.2	715.0	481.8	923.9	1,069.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.3	-5.9	-12.7	2.8	5.0
영업이익 증감율	-33.6	-43.1	-55.3	117.3	16.1
EBITDA 증감율	-27.3	-30.1	-4.3	36.0	9.0
지배주주순이익 증감율	-29.6	-54.7	-32.6	91.8	15.8
EPS 증감율	-29.6	-54.7	-32.6	91.8	15.8
매출총이익률(%)	16.8	12.7	9.3	13.5	14.3
영업이익률(%)	12.1	7.3	3.7	7.9	8.8
EBITDA Margin(%)	16.4	12.2	13.3	17.6	18.3
지배주주순이익률(%)	9.8	4.7	3.6	6.8	7.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	8,143.9	7,220.9	7,477.5	8,378.1	9,473.1
현금 및 현금성자산	1,330.0	1,352.0	2,665.4	3,953.6	5,234.4
단기금융자산	3,376.5	2,455.1	1,785.1	1,298.0	943.8
매출채권 및 기타채권	1,563.2	1,533.7	1,339.5	1,376.5	1,445.3
재고자산	1,777.3	1,679.7	1,467.1	1,507.6	1,582.9
기타유동자산	96.9	200.4	220.4	242.4	266.7
비유동자산	12,655.2	12,822.2	13,606.6	14,358.6	15,090.9
투자자산	2,805.0	3,203.3	3,752.7	4,322.4	4,914.5
유형자산	8,036.1	7,505.1	7,848.0	8,127.2	8,354.4
무형자산	1,653.0	1,725.1	1,617.1	1,520.2	1,433.3
기타비유동자산	161.1	388.7	388.8	388.8	388.7
자산총계	20,799.1	20,043.1	21,084.1	22,736.7	24,564.0
유동부채	3,961.4	2,740.0	2,602.0	2,607.6	2,633.8
매입채무 및 기타채무	1,248.1	1,318.8	1,180.8	1,186.4	1,212.6
단기금융부채	2,187.2	1,206.5	1,206.5	1,206.5	1,206.5
기타유동부채	526.1	214.7	214.7	214.7	214.7
비유동부채	3,293.4	3,249.9	3,999.9	4,749.9	5,499.9
장기금융부채	2,603.0	2,428.8	3,178.8	3,928.8	4,678.8
기타비유동부채	690.4	821.1	821.1	821.1	821.1
부채총계	7,254.8	5,990.0	6,601.9	7,357.6	8,133.8
자본지분	12,734.7	13,204.4	13,605.4	14,448.5	15,437.3
자본금	171.4	171.4	171.4	171.4	171.4
자본잉여금	880.9	880.8	880.8	880.8	880.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-102.2	-6.2	142.7	291.6	440.4
이익잉여금	11,784.7	12,158.4	12,410.5	13,104.7	13,944.6
비지배지분	809.6	848.7	876.8	930.7	993.1
자본총계	13,544.3	14,053.1	14,482.2	15,379.2	16,430.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	1,380.9	1,277.9	1,938.9	2,116.9	2,264.7
당기순이익	1,641.9	756.7	509.9	977.7	1,131.9
비현금항목의 가감	1,107.2	1,073.8	1,339.8	1,526.1	1,609.7
유형자산감가상각비	602.9	636.3	1,157.1	1,220.9	1,272.8
무형자산감가상각비	82.1	95.3	108.0	96.9	87.0
지분법평가손익	-361.8	-440.4	0.0	0.0	0.0
기타	784.0	782.6	74.7	208.3	249.9
영업활동자산부채증감	-543.2	112.3	248.7	-93.9	-142.3
매출채권및기타채권의감소	122.3	45.0	194.2	-37.0	-68.8
재고자산의감소	-258.1	60.5	212.7	-40.5	-75.4
매입채무및기타채무의증가	-328.1	170.1	-138.1	5.7	26.2
기타	-79.3	-163.3	-20.1	-22.1	-24.3
기타현금흐름	-825.0	-664.9	-159.5	-293.0	-334.6
투자활동 현금흐름	-1,763.1	662.4	-227.3	-430.5	-585.8
유형자산의 취득	-1,846.4	-892.2	-1,500.0	-1,500.0	-1,500.0
유형자산의 처분	14.9	21.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-142.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-80.3	-398.3	-549.4	-569.7	-592.1
단기금융자산의감소(증가)	-182.9	921.4	670.0	487.1	354.2
기타	333.0	1,152.2	1,152.1	1,152.1	1,152.1
재무활동 현금흐름	44.8	-1,900.0	393.5	393.5	393.5
차입금의 증가(감소)	533.3	-1,376.5	750.0	750.0	750.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-411.5	-396.7	-229.6	-229.6	-229.6
기타	-77.0	-126.8	-126.9	-126.9	-126.9
기타현금흐름	-17.9	-18.3	-791.7	-791.7	-791.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-355.2	22.0	1,313.5	1,288.3	1,280.7
기초현금 및 현금성자산	1,685.2	1,330.0	1,352.0	2,665.4	3,953.7
기말현금 및 현금성자산	1,330.0	1,352.0	2,665.4	3,953.7	5,234.4

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	46,074	20,860	14,056	26,954	31,205
BPS	371,541	385,244	396,944	421,541	450,389
CFPS	80,208	53,405	53,965	73,049	79,989
DPS	10,500	6,700	6,700	6,700	6,700
주가배수(배)					
PER	6.0	10.7	13.5	7.0	6.1
PER(최고)	10.3	16.1	16.3		
PER(최저)	5.4	9.9	8.1		
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
PBR(최고)	1.3	0.9	0.6		
PBR(최저)	0.7	0.5	0.3		
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PCFR	3.5	4.2	3.5	2.6	2.4
EV/EBITDA	3.9	4.5	4.2	3.1	2.8
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	21.9	30.3	45.0	23.5	20.3
배당수익률(%·보통주, 현금)	3.8	3.0	3.5	3.5	3.5
ROA	8.1	3.7	2.5	4.5	4.8
ROE	13.0	5.5	3.6	6.6	7.2
ROIC	12.8	7.6	3.4	7.3	8.3
매출채권회전율	9.9	9.8	9.2	10.0	10.1
재고자산회전율	9.7	8.7	8.4	9.1	9.2
부채비율	53.6	42.6	45.6	47.8	49.5
순차입금비율	0.6	-1.2	-0.5	-0.8	-1.8
이자보상배율	24.9	9.8	3.6	6.7	6.8
총차입금	4,790.2	3,635.3	4,385.3	5,135.3	5,885.3
순차입금	83.7	-171.8	-65.2	-116.3	-292.8
NOPLAT	2,631.2	1,838.8	1,760.4	2,394.1	2,609.6
FCF	-351.1	700.6	400.1	563.5	692.4

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 현재 '롯데케미칼' 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

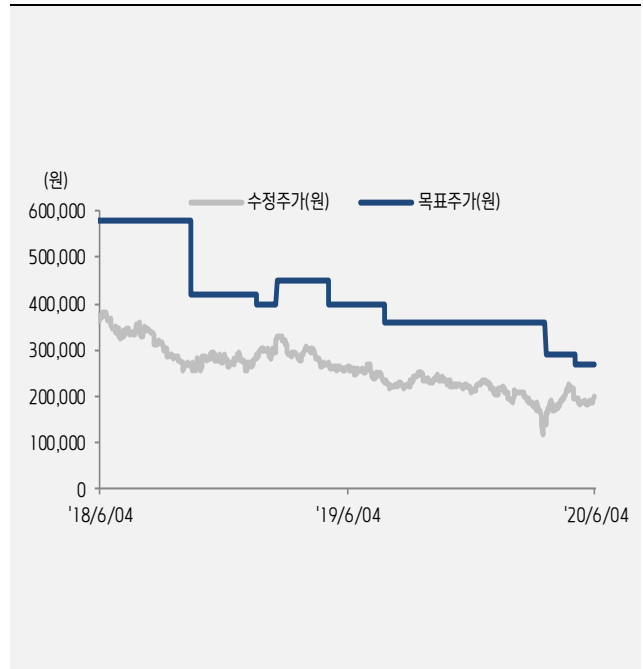
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사업	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데케미칼 (011170)	2018/06/05	BUY(Maintain)	580,000원	6개월	-39.69	-34.31
	2018/08/01	BUY(Maintain)	580,000원	6개월	-44.30	-34.31
	2018/10/16	BUY(Maintain)	420,000원	6개월	-37.15	-33.10
	2018/11/02	BUY(Maintain)	420,000원	6개월	-34.30	-29.76
	2018/11/26	BUY(Maintain)	420,000원	6개월	-34.20	-29.76
	2018/12/13	BUY(Maintain)	420,000원	6개월	-34.33	-29.64
	2019/01/21	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-25.65	-19.63
	2019/02/20	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-32.96	-26.44
	2019/04/08	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-34.64	-26.44
	2019/05/07	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-33.33	-32.25
	2019/05/10	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-34.26	-32.25
	2019/05/29	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-36.05	-32.25
	2019/07/29	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-36.53	-35.28
	2019/08/06	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-36.05	-29.86
	2019/09/23	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-37.08	-29.86
	2020/03/25	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-33.75	-22.93
	2020/05/12	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-30.53	-26.30
2020/06/04	BUY(Maintain)	270,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 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%