



Outperform(Maintain)

목표주가: 91,000원
주가(7/13): 80,100원
시가총액: 48,852억원

철강금속/유틸리티

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

Stock Data

KOSPI (7/13)		2,186.06pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	82,900원	33,100원	
등락률	-3.4%	142.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	24.0%	20.9%
	6M	48.9%	51.8%
	1Y	51.4%	44.5%

Company Data

발행주식수	60,988 천주	
일평균 거래량(3M)	718천주	
외국인 지분율	7.1%	
배당수익률(20E)	0.6%	
BPS(20E)	16,844원	
주요 주주	포스코 외 1인	65.2%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,384	1,484	1,715	2,357
영업이익	106	90	77	165
EBITDA	123	134	156	307
세전이익	177	113	73	164
순이익	133	101	59	124
지배주주지분순이익	132	101	58	123
EPS(원)	2,237	1,672	954	2,025
증감률(%YoY)	27.6	-25.3	-42.9	112.3
PER(배)	28.5	29.5	84.0	39.6
PBR(배)	5.02	3.01	4.76	4.36
EV/EBITDA(배)	29.8	24.5	35.2	18.8
영업이익률(%)	7.7	6.1	4.5	7.0
ROE(%)	19.0	11.6	5.7	11.5
순부채비율(%)	-15.4	25.9	56.9	78.4

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

실적보다 모멘텀이 우위



2분기 실적은 코로나19 영향으로 당초 예상보다는 부진할 전망이다. 하지만 2분기가 확실한 바닥이며 3분기부터 수익성은 개선될 것으로 판단합니다. 국내외 이차전지 소재업체들의 상반기 실적은 대부분 예상보다 부진한 상황에도 불구하고 주가는 오히려 연초보다 상승해 주식시장은 단기실적보다는 중장기 성장성에 초점을 맞추고 있음을 주목할 필요가 있습니다. 투자 의견 Outperform을 유지합니다.

>>> 2분기 실적은 코로나19 영향으로 일시적 부진 전망

영업이익은 67억원(-58%QoQ, -60%YoY)으로 당초 예상치 202억원과 컨센서스 159억원보다는 부진할 전망이다. 1) 코로나19 확산이후 철강수요 감소와 이에 따른 모기업 POSCO의 12년만의 감산으로 내화물 등 철강지원사업이 부진했고, 2) 양극재/음극재 등 이차전지소재 사업도 코로나19 영향으로 당초 예상보다는 매출성장 속도가 일시적으로 둔화되었을 것으로 예상된다. 한편, 자회사 피엠씨텍은 침상코크스 가격하락이 지속되면서 기대와 달리 1Q20보다 수익성이 악화되었을 것으로 추정한다.

>>> 2분기가 확실한 바닥, 3분기부터 수익성은 개선될 전망

개보수로 2월부터 가동이 중단되었던 POSCO의 광양3고로가 7/10 재가동에 들어갔고 중국의 철강수요도 2Q20부터 회복세를 보이고 있어 POSCO의 조강생산량은 3Q20부터 완만한 회복이 예상된다. 이에 따라 POSCO의 조강생산량과 연결되어 있는 동사의 철강지원사업도 3Q20부터 수익성이 개선될 전망이다. 또한 이차전지소재 사업도 국내외 경기회복과 주 고객사인 LG 화학의 폴란드공장 수출상승으로 2분기 주춤했던 성장세가 재개되면서 하반기 수익성 개선이 기대된다. 자회사 피엠씨텍은 침상코크스 가격하락으로 턴어라운드 지연되고 있지만 하반기는 출하량 회복과 함께 적자폭도 축소될 전망이다.

2Q20 예상실적과 코로나19에 따른 단기 업황부진을 반영해 2020E 지배주주EPS 전망치는 기존대비 -31% 하향하지만 이차전지 소재사업을 통한 중장기 성장성은 유효하다고 판단해 2021E 지배주주EPS 전망치는 유지한다.

>>> 단기실적보다는 중장기 성장성에 초점을 맞출 필요

코로나19 영향으로 국내외 이차전지 소재업체들의 상반기 실적은 대부분 당초 예상보다 부진한 상황에도 불구하고 주가는 오히려 연초보다 상승해 주식시장은 단기실적보다는 중장기 성장성에 초점을 맞추고 있음을 주목할 필요가 있다. 따라서 동사도 중장기 성장성 관점에서 Buy & Hold 관점 접근이 유효하다고 판단하며 국내외 이차전지관련 종목들의 주가 및 multiple 상승을 반영해 목표주가를 91,000원(21E PER 45X 적용)으로 상향하고 투자 의견 Outperform을 유지한다.

포스코케미칼 2Q20 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	2Q20E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY
매출액	352.7	418.7	-15.7	403.2	-12.5	387.5	-9.0	369.8	-4.6
영업이익	6.7	20.2	-66.7	15.9		16.0	-58.0	16.7	-59.9
영업이익률	1.9	4.8		3.9		4.1		4.5	
세전이익	2.6	18.9	-86.0	14.0	-81.1	16.2	-83.7	27.1	-90.2
지분법이익	-4.9	-1.2	적지			-3.8	적확	8.9	적전
순이익	2.1	15.1	-86.0	11.8	-82.1	14.2	-85.1	23.4	-90.9
지배순이익	2.1	15.0	-86.0	11.9	-82.3	14.1	-85.1	23.3	-91.0

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	355.3	369.8	371.7	386.9	387.5	352.7	427.3	547.1
영업이익	21.9	16.7	28.0	23.2	16.0	6.7	21.5	32.8
영업이익률	6.2	4.5	7.5	6.0	4.1	1.9	5.0	6.0
세전이익	33.3	27.1	37.9	14.8	16.2	2.6	23.5	30.9
지분법이익	10.1	8.9	6.7	-4.4	-3.8	-4.9	1.1	1.1
순이익	32.9	23.4	30.0	14.9	14.2	2.1	18.8	23.4
지배순이익	32.9	23.3	29.9	14.9	14.1	2.1	18.7	23.3

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,197	1,384	1,484	1,715	2,357	2,689	3,148
영업이익	104	106	90	77	165	196	240
영업이익률	8.7	7.7	6.1	4.5	7.0	7.3	7.6
EBITDA	118	123	156	307	388	442	460
세전이익	126	177	113	73	164	194	238
지분법이익	29	71	21	-6	0	0	0
순이익	104	133	101	59	124	147	181
지배순이익	104	132	101	58	123	147	179
지배주주 EPS(원)	1,753	2,237	1,672	954	2,025	2,402	2,943
지배주주 BPS(원)	10,910	12,690	16,356	16,844	18,352	20,188	22,514
지배주주 ROE(%)	17.2	19.0	11.6	5.7	11.5	12.5	13.8

주: 연결기준

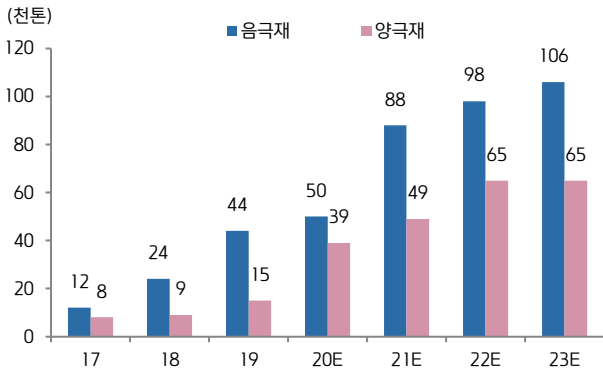
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	1,821.0	2,269.6	1,714.6	2,357.3	-5.8	3.9
영업이익	105.3	162.2	77.0	165.3	-26.9	1.9
영업이익률	5.8	7.1	4.5	7.0		
세전이익	106.7	162.8	73.2	163.6	-31.4	0.5
지분법이익	-2.7	0.0	-6.4	0.0	적확	NA!
순이익	85.3	123.7	58.6	124.3	-31.4	0.5
지배순이익	84.8	122.9	58.2	123.5	-31.4	0.5
지배주주 EPS(원)	1,390	2,015	954	2,025	-31.4	0.5
지배주주 BPS(원)	17,280	18,779	16,844	18,352	-2.5	-2.3
지배주주 ROE(%)	8.3	11.2	5.7	11.5		

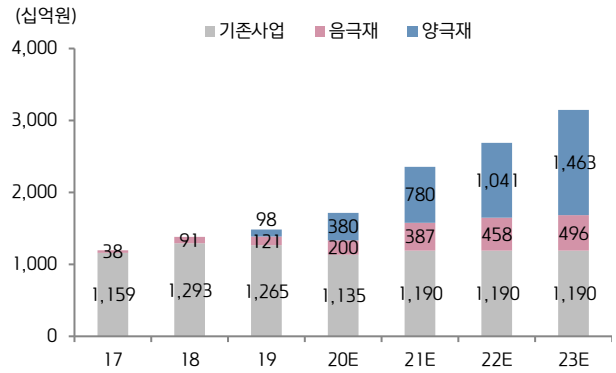
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 음극재/양극재 생산능력 전망



주: 음극재는 인조흑연 포함
 자료: 포스코케미칼, 키움증권

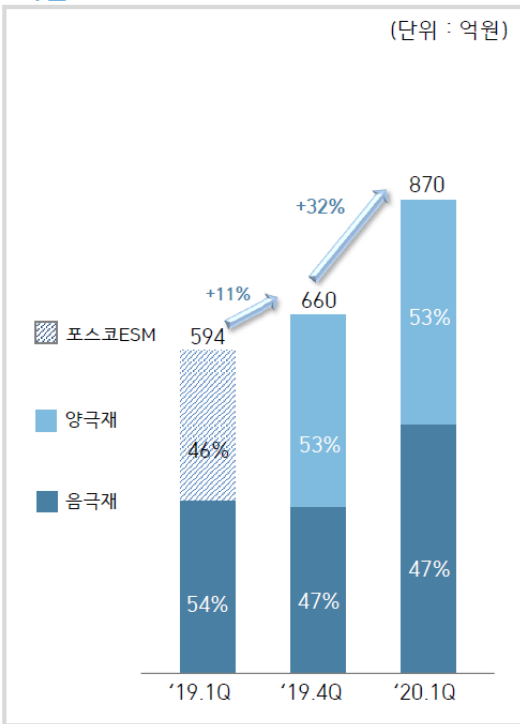
포스코케미칼 중장기 사업부별 매출액 전망



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 이차전지소재 사업 현황

매출



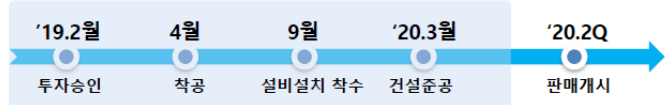
* 양극재(전 포스코ESM) 실적은 '19년 2분기부터 반영
 자료: 포스코케미칼, 키움증권

사업현황

■ 양극재

- 차세대 NCMA 양극재 개발매진 및 EV시장성장 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

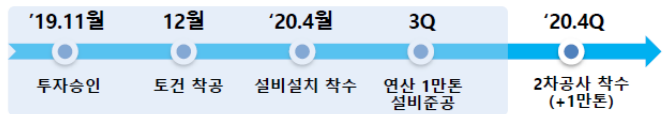
* 광양 2단계 증설 진행상황



■ 음극재

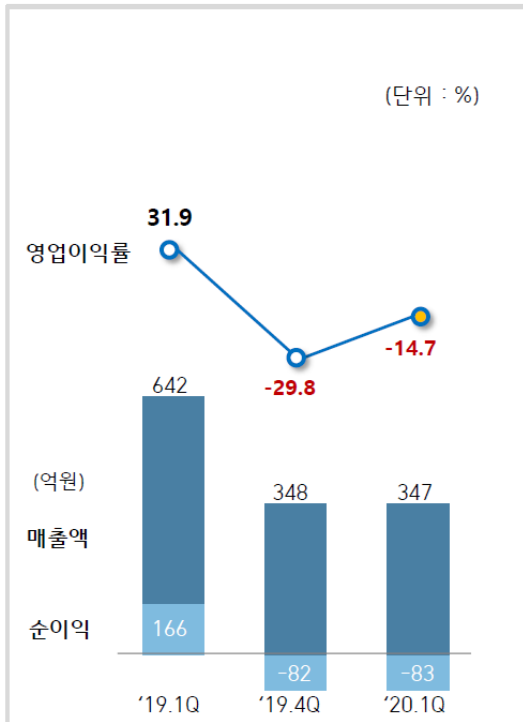
- 음극재 종합 생산 목표로 차세대 EV용 인조흑연 음극재 투자 결정
 - * Capa : 16천톤, 증설기간 : '20년 3월 ~'24년 5월(50개월)
- 국내 대형 전지 3社내 지속적인 M/S 확대로 파트너십 강화
- EV중심 중대형전지 향 판매 지속 확대 중

* 천연흑연 음극재 2공장 2단계 투자



자회사 피엠씨텍 사업 현황

손익



자료: 포스코케미칼, 키움증권

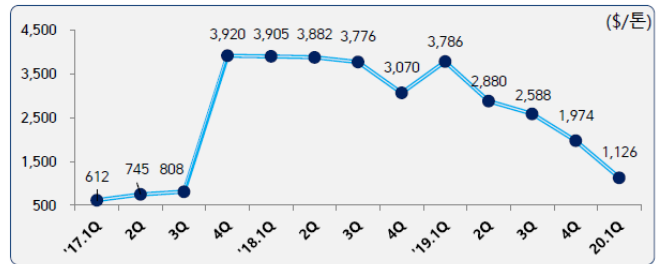
사업현황

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

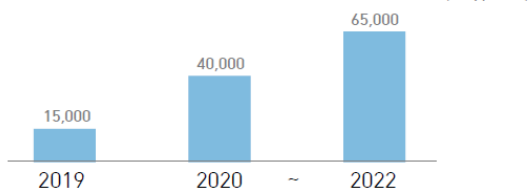


양극재

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

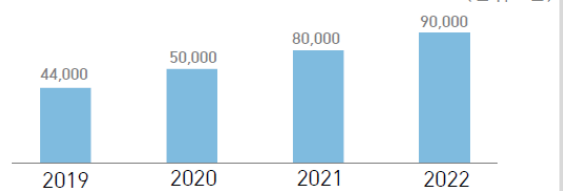


음극재

사업전략

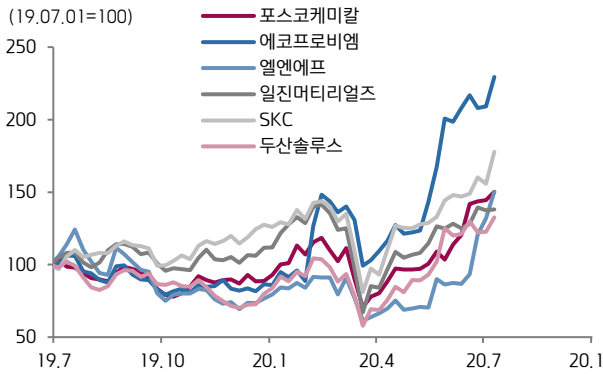
- 저평창 천연흑연 음극재 중심 생산 능력 확대
- 구형흑연 소성처 다변화 및 자체 내재화를 통한 원료 경쟁력 강화
- 피엠씨텍 원료 활용한 차세대 EV용 인조흑연 수요 대응

천연흑연 음극재 생산능력



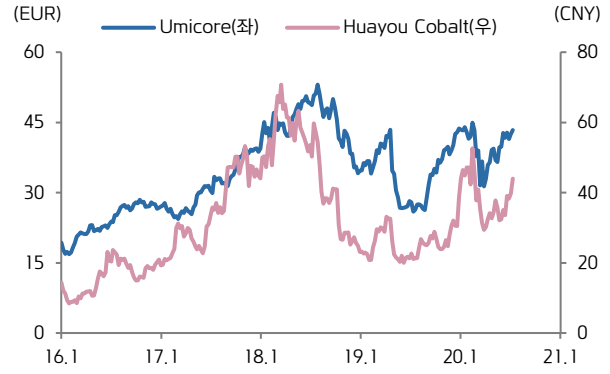
자료: 포스코케미칼, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



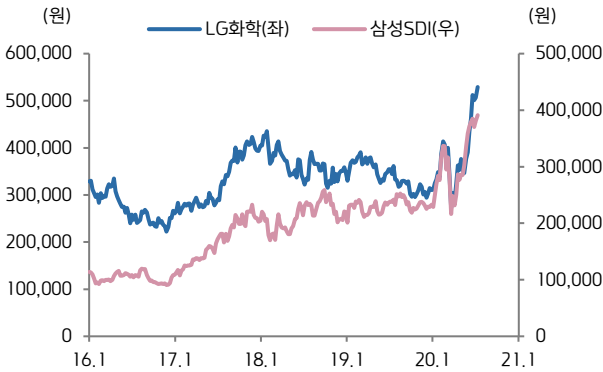
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



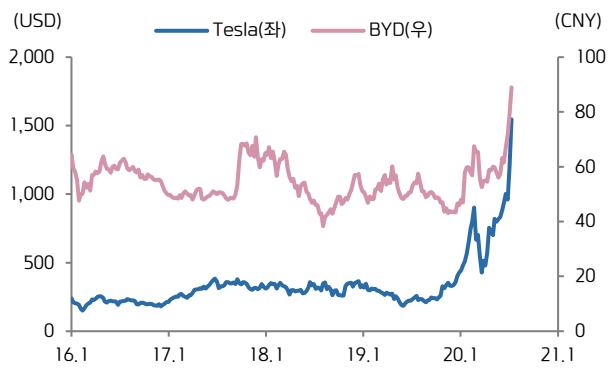
자료: Bloomberg, 키움증권

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	38,614	49.2	28.3	2.3	2.2	4.7	7.7	13.0	10.2	4.9	6.2
	삼성 SDI	27,093	52.3	26.9	2.1	2.0	4.1	7.5	18.4	13.5	5.6	7.6
	SK 이노베이션	12,113	N/A	18.6	0.8	0.7	-9.2	3.8	N/A	9.2	-3.8	3.1
소재	포스코케미칼	4,885	67.5	40.6	4.7	4.3	6.9	10.9	33.4	23.6	5.1	6.3
	에코프로비엠	2,878	68.2	34.9	7.1	6.0	10.9	18.3	36.4	20.8	6.7	8.1
	SKC	2,680	16.7	18.4	1.5	1.4	9.1	7.6	12.1	9.5	7.0	8.9
	일진머티리얼즈	2,425	39.6	27.7	3.9	3.4	10.2	13.0	22.2	15.6	10.2	12.3
	천보	989	31.6	22.8	4.2	3.8	15.0	18.0	20.0	13.6	20.1	21.5

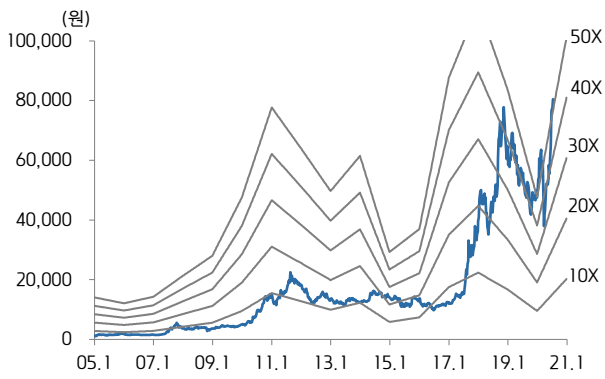
자료: Bloomberg(7/13 컨센서스 기준), 키움증권

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	286,549	366.1	129.0	28.3	20.9	4.8	19.2	77.2	50.0	4.4	7.9
	BYD	35,325	94.7	81.5	4.5	5.3	5.1	4.3	21.3	20.3	2.6	2.8
셀(Cell)	CATL	70,658	97.6	74.9	11.0	9.7	12.3	14.5	46.3	35.5	11.7	11.6
	Panasonic	22,845	12.0	18.2	1.2	1.1	10.2	6.3	4.5	6.0	3.9	3.0
소재	Umicore	12,112	39.4	30.2	3.8	3.5	10.4	12.3	17.0	14.1	14.5	15.8
	Sumitomo MM	8,746	17.6	19.6	0.8	0.9	4.7	4.4	13.9	13.8	6.3	5.4
	Mitsubishi	31,651	7.2	11.5	0.6	0.6	8.4	5.0	12.3	16.5	2.3	1.7
	Hitachi	30,857	35.5	7.4	1.1	1.0	4.4	12.7	5.0	5.7	7.6	6.0
	Ningbo Shanshan	3,108	58.1	39.6	1.7	1.7	3.3	3.6	23.2	19.5	5.2	6.1
	Tokai Carbon	2,083	20.0	12.0	1.0	0.9	6.9	9.7	N/A	N/A	9.3	12.4

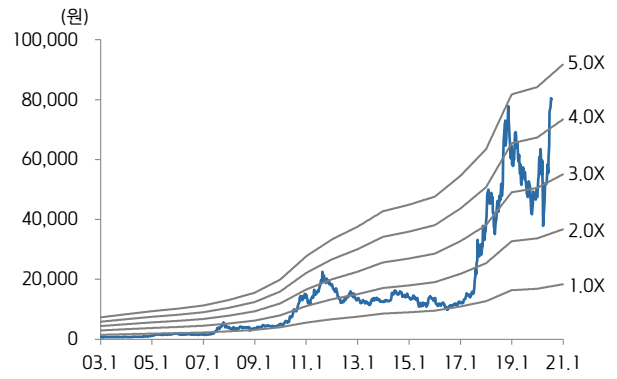
자료: Bloomberg(7/13 컨센서스 기준), 키움증권

포스코케미칼 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 12mf PBR 밴드



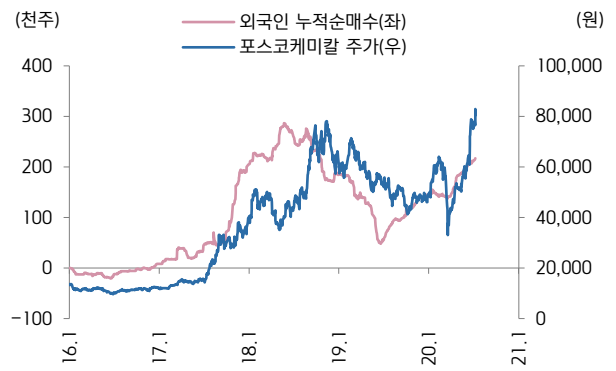
자료: Fn가이드, 키움증권

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	1,715	2,357	2,689
매출원가	1,218	1,317	1,548	2,068	2,352
매출총이익	166	167	167	289	337
판매비	60	77	90	124	141
영업이익	106	90	77	165	196
EBITDA	123	134	156	307	388
영업외손익	70	23	-4	-2	-2
이자수익	3	1	1	1	1
이자비용	2	3	3	3	3
외환관련이익	3	6	0	0	0
외환관련손실	2	4	0	0	0
종속 및 관계기업손익	71	21	-6	0	0
기타	-3	2	4	0	0
법인세차감전이익	177	113	73	164	194
법인세비용	44	12	15	39	47
계속사업손익	133	101	59	124	147
당기순이익	133	101	59	124	147
지배주주순이익	132	101	58	123	147
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.6	7.2	15.6	37.4	14.1
영업이익 증감율	2.0	-15.1	-14.4	114.3	18.8
EBITDA 증감율	4.1	8.9	16.4	96.8	26.4
지배주주순이익 증감율	27.5	-23.5	-42.6	112.1	19.5
EPS 증감율	27.6	-25.3	-42.9	112.3	18.6
매출총이익율(%)	12.0	11.3	9.7	12.3	12.5
영업이익률(%)	7.7	6.1	4.5	7.0	7.3
EBITDA Margin(%)	8.9	9.0	9.1	13.0	14.4
지배주주순이익률(%)	9.5	6.8	3.4	5.2	5.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	440	650	583	761	839
현금 및 현금성자산	120	210	81	86	74
단기금융자산	17	11	11	11	11
매출채권 및 기타채권	182	211	244	336	383
재고자산	109	188	218	299	341
기타유동자산	12.0	30.0	29.0	29.0	30.0
비유동자산	508	1,080	1,392	1,647	1,704
투자자산	193	201	194	194	194
유형자산	264	755	1,077	1,336	1,395
무형자산	7	15	11	8	6
기타비유동자산	44	109	110	109	109
자산총계	948	1,730	1,975	2,409	2,543
유동부채	153	251	265	306	327
매입채무 및 기타채무	125	199	214	255	276
단기금융부채	4.5	20.0	20.0	20.0	20.0
기타유동부채	24	32	31	31	31
비유동부채	37	473	673	973	973
장기금융부채	15.7	462.5	662.5	962.5	962.5
기타비유동부채	21	11	11	11	11
부채총계	189	724	938	1,279	1,300
지배지분	750	998	1,027	1,119	1,231
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	804	897	1,010
비지배지분	9	9	9	10	11
자본총계	758	1,006	1,036	1,129	1,242

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	85	63	141	178	315
당기순이익	133	101	59	124	147
비현금항목의 가감	9	71	133	214	272
유형자산감가상각비	16	42	75	138	190
무형자산감가상각비	1	2	4	3	2
지분법평가손익	-71	-21	6	0	0
기타	63	48	48	73	80
영업활동자산부채증감	-37	-101	-51	-135	-71
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-33	-92	-47
재고자산의감소	-11	-55	-29	-82	-42
매입채무및기타채무의증가	-14	11	15	41	21
기타	-12	-45	-4	-2	-3
기타현금흐름	-20	-8	0	-25	-33
투자활동 현금흐름	-39	-291	-397	-397	-249
유형자산의 취득	-101	-309	-397	-397	-248
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	-1
재무활동 현금흐름	-29	318	159	256	-47
차입금의 증가(감소)	-9	358	200	300	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	-129	5	-12
기초현금 및 현금성자산	104	120	210	81	86
기말현금 및 현금성자산	120	210	81	86	74

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,237	1,672	954	2,025	2,402
BPS	12,690	16,356	16,844	18,352	20,188
CFPS	2,406	2,847	3,146	5,553	6,879
DPS	400	400	450	500	550
주가배수(배)					
PER	28.5	29.5	84.0	39.6	33.3
PER(최고)	36.3	43.6	87.5		
PER(최저)	15.6	24.5	34.6		
PBR	5.02	3.01	4.76	4.36	3.97
PBR(최고)	6.41	4.46	4.96		
PBR(최저)	2.75	2.51	1.96		
PSR	2.72	2.01	2.85	2.07	1.82
PCFR	26.5	17.3	25.5	14.4	11.6
EV/EBITDA	29.8	24.5	35.2	18.8	14.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.8	24.1	46.9	24.5	22.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	0.6	0.6	0.7
ROA	14.9	7.6	3.2	5.7	6.0
ROE	19.0	11.6	5.7	11.5	12.5
ROIC	23.3	9.1	4.9	7.7	7.9
매출채권회전율	7.7	7.6	7.5	8.1	7.5
재고자산회전율	13.3	10.0	8.4	9.1	8.4
부채비율	25.0	71.9	90.5	113.3	104.7
순차입금비율	-15.4	25.9	56.9	78.4	72.2
이자보상배율	68.6	28.5	24.9	47.6	56.4
총차입금	20	483	683	983	983
순차입금	-117	261	590	885	897
NOPLAT	123	134	156	307	388
FCF	-27	-298	-307	-265	21

Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 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

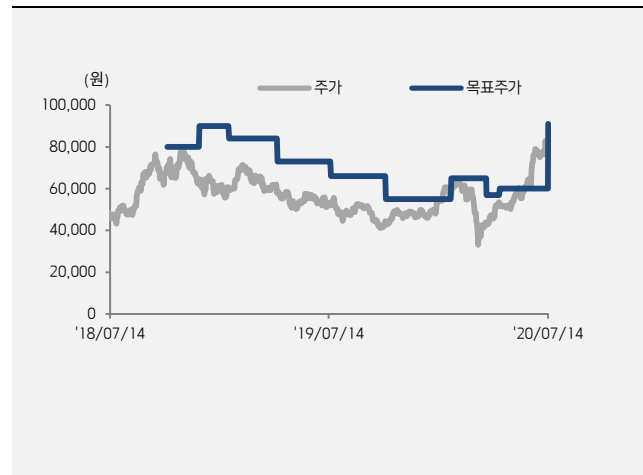
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
	2019/04/22	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	4.96	38.17
	2020/07/14	Outperform(Maintain)	91,000원	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 (2019/07/01~2020/6/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%