



Outperform(Maintain)

목표주가: 87,000원

주가(7/21): 74,500원

시가총액: 45,436억원



철강금속/유ти리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/21)	2,228.83pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	82,900원
등락률	-10.1%
수익률	절대
1M	-2.0%
6M	26.9%
1Y	41.9%
	최저가 125.1%
	상대 -5.8%
	27.5%
	33.3%

Company Data

발행주식수	60,988 천주
일평균 거래량(3군)	719천주
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(20E)	0.6%
BPS(20E)	16,578원
주요 주주	포스코 외 1인
	65.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,384	1,484	1,708	2,369
영업이익	106	90	71	158
EBITDA	123	134	150	299
세전이익	177	113	53	156
순이익	133	101	42	118
지배주주지분순이익	132	101	42	118
EPS(원)	2,237	1,672	689	1,928
증감률(%YoY)	27.6	-25.3	-58.8	180.0
PER(배)	28.5	29.5	116.3	41.5
PBR(배)	5.02	3.01	4.83	4.45
EV/EBITDA(배)	29.8	24.5	36.6	19.4
영업이익률(%)	7.7	6.1	4.2	6.7
ROE(%)	19.0	11.6	4.2	11.2
순부채비율(%)	-15.4	25.9	58.6	81.5

Price Trend



☑ 2Q20 Review

포스코케미칼 (003670)

실적 Rock Bottom 확인!



2분기 영업이익은 41억원으로 예상대로 부진했습니다. 하지만 2분기를 바닥으로 3분기부터 수익성은 확실히 개선될 전망입니다. 코로나19 영향으로 동사의 실적 기대치는 지속적으로 하향되었음에도 주가는 오히려 연초보다 상승해 주식시장은 단기실적보다는 코로나19이후 양/음극재의 가파른 증설을 통한 중장기 성장성에 초점을 맞추고 있음을 주목할 필요가 있습니다. 투자의견 Outperform을 유지합니다.

>>> 2분기 실적은 예상대로 부진했지만 바닥은 확인

영업이익은 41억원(-75%QoQ, -76%YoY)으로 키움증권 추정치 67억원과 컨센서스 124억원을 하회했다. 예상했던 대로 1) 코로나19 확산 이후 철강수요 감소와 이에 따른 모기업 POSCO의 12년만의 감산으로 내화물/생석회 등 철강지원사업이 부진했고, 2) 양극재/음극재 등 이차전지 소재사업도 코로나19 영향으로 매출성장 속도가 일시적으로 둔화되었으며, 3) 저유가에 따른 화성품 판매사업의 부진도 지속되었다. 한편 지배주주순이익은 -73억원으로 5년만에 적자를 기록했는데 지분법 적용 자회사 피엠씨텍은 침상코크스 출하부진과 가격하락으로 적자폭이 예상보다 확대되었다. 코로나19 사태로 인해 전 사업부의 실적이 부진한 와중에도 이차전지 음극재는 여전히 견조한 수익성이 유지되고 있다는 점은 긍정적인 대목이다.

>>> POSCO 증산시작, 3분기부터 동사 수익성은 개선될 전망

개보수로 2월부터 가동이 중단되었던 POSCO의 광양3고로가 7/10 재가동에 들어갔고 주 수요처인 자동차 생산량도 회복세를 보이고 있어 POSCO의 조강생산량은 3Q20부터 증가반전이 예상된다. 이에 따라 동사의 철강지원사업도 3Q20부터 수익성이 개선될 전망이다. 또한 이차전지소재 사업도 국내외 경기회복과 주 고객사인 LG화학의 폴란드공장 수율상승으로 2분기 주춤했던 성장세가 재개되면서 하반기 수익성 개선이 기대된다. 반면, 자회사 피엠씨텍은 침상코크스 가격하락으로 텐어라운드가 지연되고 있지만 하반기는 출하량 회복과 함께 적자폭도 상반기보다는 축소될 전망이다. 2Q20 실적을 반영해 2020E/21E 지배주주EPS 전망치를 각각 -28%, -5% 하향하고 목표주가를 87,000원(21E PER 45X)로 기존보다 -4% 하향한다.

>>> 코로나19이후 중장기 성장성에 초점을 맞출필요

코로나19 영향으로 동사의 실적 컨센서스는 지속적으로 하향되었음에도 불구하고 주가는 오히려 연초보다 상승해 주식시장은 단기실적보다는 코로나19이후 전기차시장의 폭발적 성장과 양/음극재의 가파른 증설을 통한 중장기 성장성에 초점을 맞추고 있음을 주목할 필요가 있다. 따라서 Valuation 부담은 있지만 중장기 성장성 관점에서 Buy & Hold 관점 접근이 유효하다고 판단해 투자의견 Outperform을 유지한다.

포스코케미칼 2Q20 잠정실적

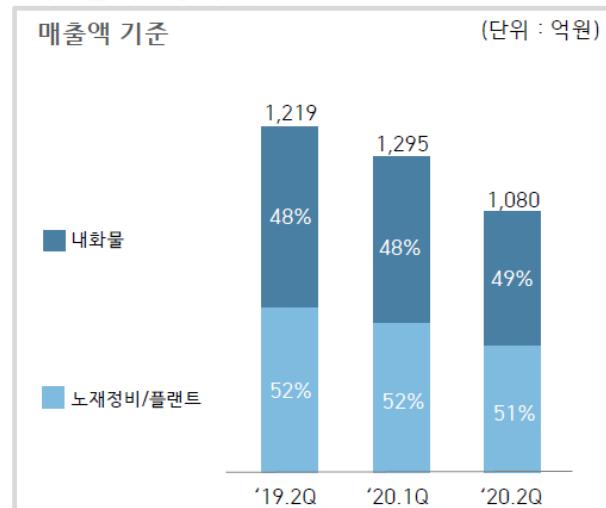
(단위: 십억원)	2Q20P	기준 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY
매출액	340.2	352.7	-3.6	398.7	-14.7	387.5	-12.2	369.8	-8.0
영업이익	4.1	6.7	-39.2	12.4		16.0	-74.5	16.7	-75.6
영업이익률	1.2	1.9		3.1		4.1		4.5	
세전이익	-6.8	2.6	적전	10.7	적전	16.2	적전	27.1	적전
지분법이익	-7.0	-4.9	적확			-3.8	적확	8.9	적전
순이익	-7.2	2.1	적전	9.0	적전	14.2	적전	23.4	적전
지배순이익	-7.3	2.1	적전	8.5	적전	14.1	적전	23.3	적전

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 실적: POSCO의 철강사업과 연결되어 있는 철강지원사업

내화물제조정비 부문



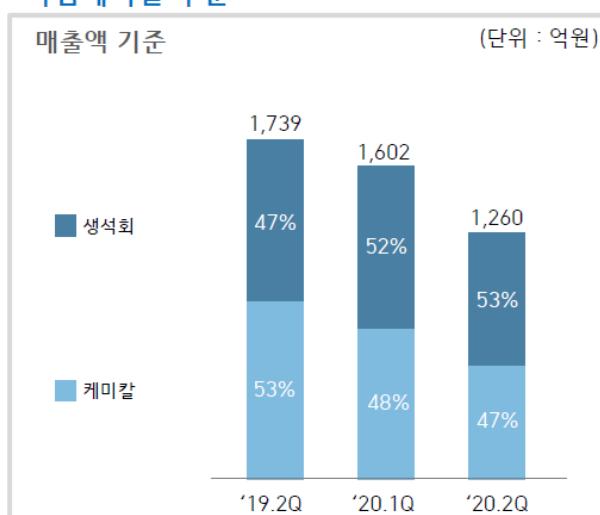
[내화물]

COVID19 영향으로 철강 및 비철업계 감산 및 원료가격 하락에 따른 판가인하로 매출 및 이익 감소

[노재정비/플랜트]

노재정비 : 감산조업 영향으로 정비물량 감소
플랜트 : COVID19 영향으로 일부 공사 지연되며 실적 부진

라임케미칼 부문



[생석회]

광양 3고로 개수 영향으로 생석회 판매량 감소하며, 매출 및 이익 부진

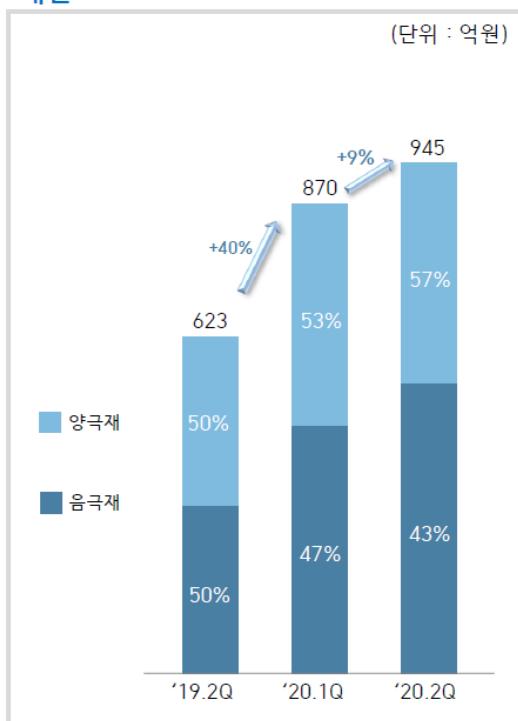
[케미칼]

코크스 공장 가동률 하락에 따른 COG 정제량 감소 및 유가변동에 따른 화성품 역마진 지속되며 매출 감소

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 실적: 이차전지 소재사업

매출



사업현황

■ 양극재

- 글로벌 자동차社 생산 중단 영향으로 매출이연 발생
- 양극재 광양2단계 가동 초기 낮은 가동률로 고정 비 등 원가부담 가중
- 유럽 및 중국 EV 매출 호조로 하반기 실적 개선 전망

* 용도별 매출 현황

(단위: 억원)	'19.2Q	'20.1Q	'20.2Q	전분기비
양극재 매출	312	460	538	+78
용도별				
IT/Power tool	72%	26%	15%	-11%
EV	28%	74%	85%	+11%

■ 음극재

- 신규고객사 EV 향 매출 증가세 보였으나, 소형 어플리케이션 업황 부진 지속으로 매출액 소폭 감소

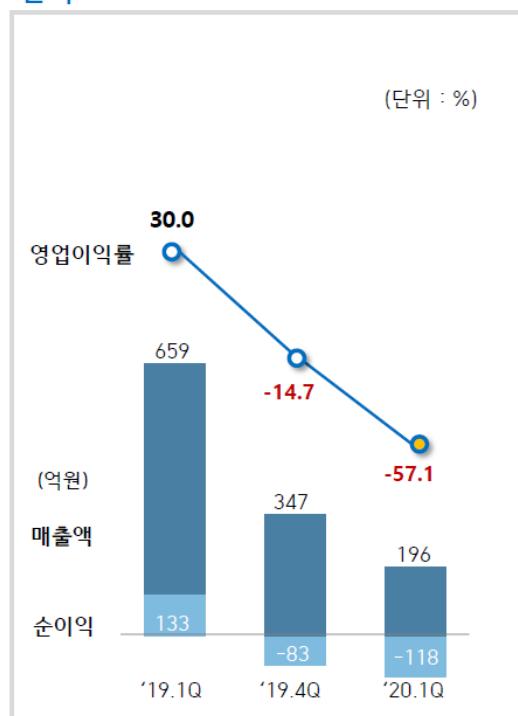
* 용도별 매출 현황

(단위: 억원)	'19.2Q	'20.1Q	'20.2Q	전분기비
음극재 매출	312	410	407	-3
용도별				
IT/Power tool	29%	20%	20%	-
EV	57%	61%	62%	+1%
ESS	14%	19%	18%	-1%

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 실적: 자회사 피엠씨텍

손익



사업현황

■ 2020년 2Q 실적

- COVID19 영향으로 전방산업 침체 지속되며, 침상코크스 수요감소 및 판매단가 하락으로 적자폭 확대

■ 침상코크스 시장환경

- 수요 : 미중 무역분쟁에 따른 중국 경기 둔화로 전기로 가동률 하락, 전극봉 수요 감소
- 공급 : 중국내 침상코크스 공급증가로 시황 개선 미진



■ 피엠씨텍 실적전망

- 전방 업황 회복세 확인 필요하나, 원료가격 하락에 따른 원가개선으로 하반기 적자 규모 감소 기대

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E
매출액	355.3	369.8	371.7	386.9	387.5	340.2	432.4	547.6
영업이익	21.9	16.7	28.0	23.2	16.0	4.1	21.8	29.5
영업이익률	6.2	4.5	7.5	6.0	4.1	1.2	5.0	5.4
세전이익	33.3	27.1	37.9	14.8	16.2	-6.8	18.3	25.2
지분법이익	10.1	8.9	6.7	-4.4	-3.8	-7.0	-2.9	0.1
순이익	32.9	23.4	30.0	14.9	14.2	-7.2	14.6	20.6
지배순이익	32.9	23.3	29.9	14.9	14.1	-7.3	14.5	20.6

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,197	1,384	1,484	1,708	2,369	2,701	3,160
영업이익	104	106	90	71	158	197	240
영업이익률	8.7	7.7	6.1	4.2	6.7	7.3	7.6
EBITDA	118	123	156	299	388	443	461
세전이익	126	177	113	53	156	195	239
지분법이익	29	71	21	-14	0	0	0
순이익	104	133	101	42	118	148	181
지배순이익	104	132	101	42	118	147	180
지배주주 EPS(원)	1,753	2,237	1,672	689	1,928	2,408	2,952
지배주주 BPS(원)	10,910	12,690	16,356	16,578	17,989	19,831	22,167
지배주주 ROE(%)	17.2	19.0	11.6	4.2	11.2	12.7	14.1

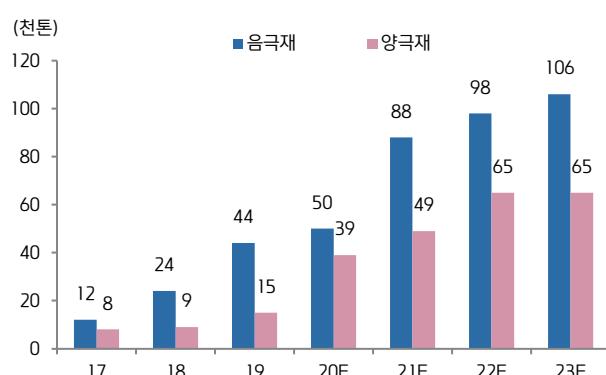
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	1,714.6	2,357.3	1,707.8	2,369.1	-0.4	0.5
영업이익	77.0	165.3	71.3	157.6	-7.3	-4.7
영업이익률	4.5	7.0	4.2	6.7		
세전이익	73.2	163.6	52.8	155.8	-27.8	-4.8
지분법이익	-6.4	0.0	-13.7	0.0	적확	NA
순이익	58.6	124.3	42.3	118.4	-27.8	-4.8
지배순이익	58.2	123.5	42.0	117.6	-27.8	-4.8
지배주주 EPS(원)	954	2,025	689	1,928	-27.8	-4.8
지배주주 BPS(원)	16,844	18,352	16,578	17,989	-1.6	-2.0
지배주주 ROE(%)	5.7	11.5	4.2	11.2		

자료: 포스코케미칼, 키움증권

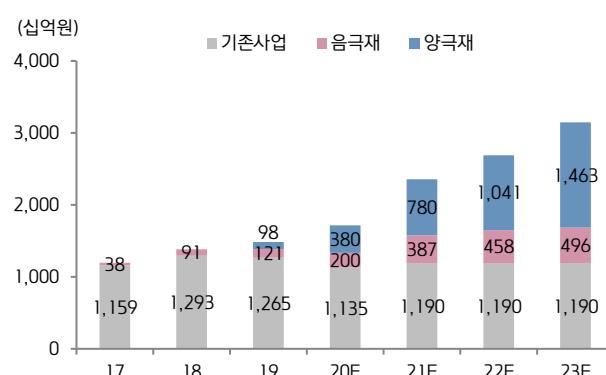
포스코케미칼 음극재/양극재 생산능력 전망



주: 음극재는 인조흑연 포함

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 중장기 사업부별 매출액 전망



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 이차전지소재 사업 전략

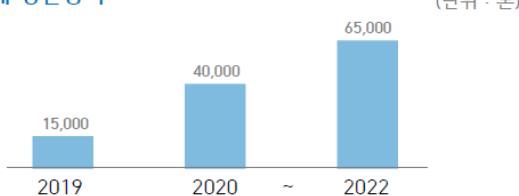


■ 양극재

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
- NCMA 양극재 등 차세대 제품 개발 통한 기술 선도

양극재 생산능력

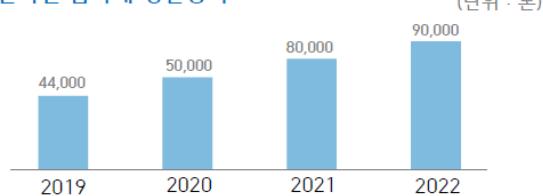


■ 음극재

사업전략

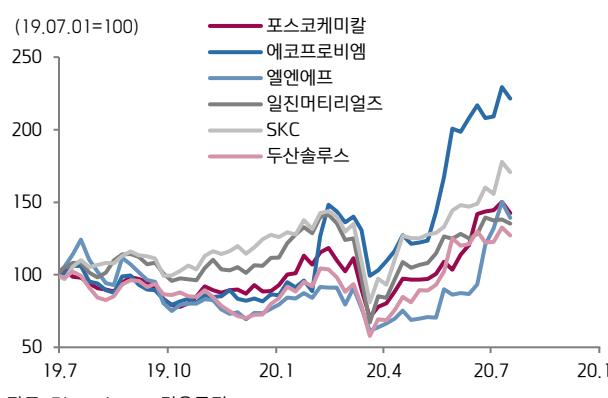
- 저팽창 천연흑연 음극재 중심 생산 능력 확대
- 구형흑연 소싱처 다변화 및 자체 내재화를 통한 원료 경쟁력 강화
- 피엠씨텍 원료 활용한 차세대 EV용 인조흑연 수요 대응
- 국내 대형 전지 3社내 지속적인 M/S 확대로 파트너쉽 강화

천연흑연 음극재 생산능력



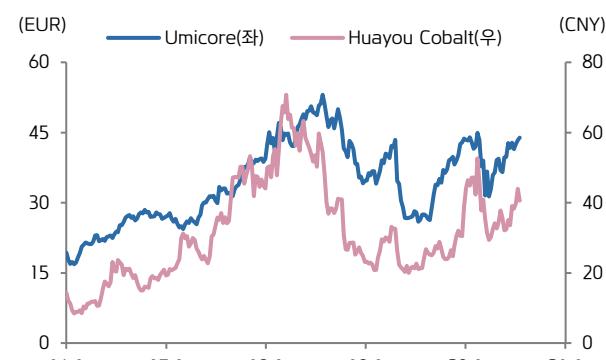
자료: 포스코케미칼, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



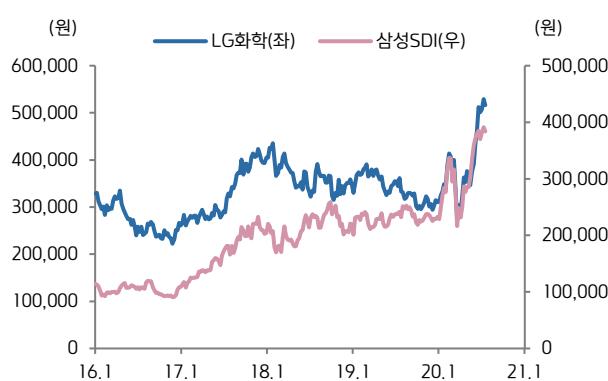
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



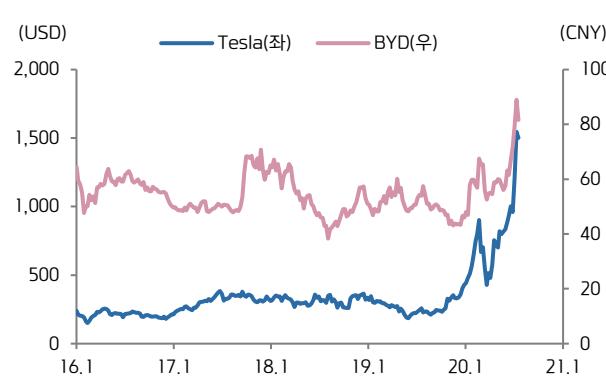
자료: Bloomberg, 키움증권

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	37,485	47.5	27.3	2.3	2.1	4.7	7.8	12.4	9.7	4.9	6.2
	삼성 SDI	26,612	50.9	26.3	2.1	2.0	4.2	7.6	18.1	13.3	5.6	7.6
	SK 이노베이션	11,558	N/A	17.5	0.7	0.7	-8.8	3.9	N/A	8.9	-3.9	3.1
소재	포스코케미칼	4,885	68.3	38.6	4.4	4.0	6.5	10.8	32.8	22.6	4.8	6.4
	에코프로비엠	2,878	66.1	34.5	7.1	5.9	11.2	18.3	35.3	20.3	6.6	8.2
	SKC	2,680	15.9	17.5	1.4	1.3	9.2	7.6	11.8	9.2	7.0	8.9
	일진머티리얼즈	2,425	37.9	26.4	3.7	3.3	10.2	13.0	21.2	14.9	10.2	12.3
	천보	989	30.4	21.9	4.0	3.6	15.0	18.0	19.2	13.0	20.1	21.5

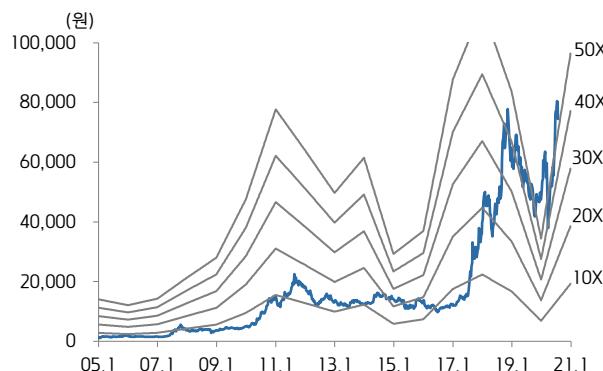
자료: Bloomberg(7/21 컨센서스 기준), 키움증권

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	304,794	339.3	136.8	29.8	21.9	4.8	19.2	80.8	53.0	4.3	7.7
	BYD	32,100	89.8	73.7	4.1	5.0	4.9	4.2	20.0	19.1	2.8	3.0
셀(Cell)	CATL	65,348	91.4	69.0	9.7	8.6	11.2	13.1	42.4	32.2	13.1	13.4
	Panasonic	23,129	12.2	18.2	1.2	1.1	10.2	6.3	4.6	6.1	3.9	3.1
소재	Umicore	12,636	39.7	30.4	3.9	3.6	10.6	12.3	17.0	14.3	14.8	15.7
	Sumitomo MM	8,827	17.8	19.8	0.8	0.9	4.7	4.4	14.1	13.9	6.3	5.4
	Mitsubishi	31,404	7.2	12.2	0.6	0.6	8.4	5.0	12.2	15.5	2.3	1.6
	Hitachi	31,382	36.3	8.1	1.1	1.0	4.4	12.1	5.0	6.0	7.6	5.7
	Ningbo Shanshan	2,825	59.8	37.6	1.5	1.6	2.8	3.5	22.0	18.5	5.1	5.9
	Tokai Carbon	2,073	19.9	11.9	1.0	0.9	6.9	9.7	N/A	N/A	9.3	12.4

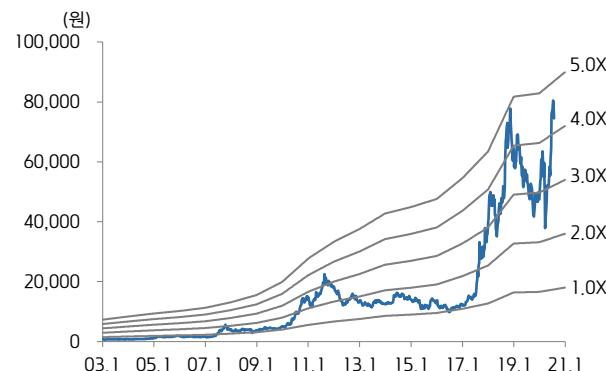
자료: Bloomberg(7/21 컨센서스 기준), 키움증권

포스코케미칼 12mf PER 밴드



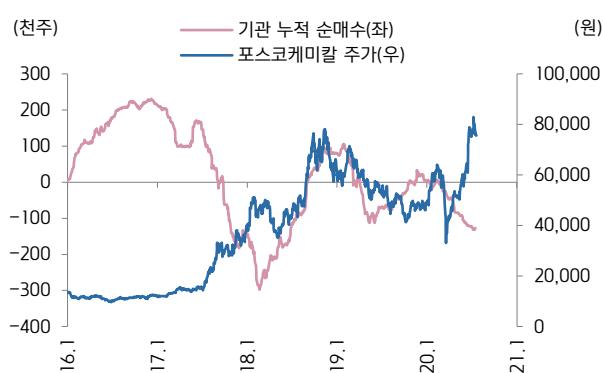
자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 기관투자가 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	1,708	2,369	2,701
매출원가	1,218	1,317	1,542	2,080	2,355
매출총이익	166	167	166	289	347
판관비	60	77	95	132	150
영업이익	106	90	71	158	197
EBITDA	123	134	150	299	388
영업외손익	70	23	-19	-2	-2
이자수익	3	1	1	1	0
이자비용	2	3	3	3	3
외환관련이익	3	6	0	0	0
외환관련손실	2	4	0	0	0
증속 및 관계기업손익	71	21	-14	0	0
기타	-3	2	-3	0	1
법인세차감전이익	177	113	53	156	195
법인세비용	44	12	11	37	47
계속사업순손익	133	101	42	118	148
당기순이익	133	101	42	118	148
지배주주순이익	132	101	42	118	147
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.6	7.2	15.1	38.7	14.0
영업이익 증감율	2.0	-15.1	-21.1	122.5	24.7
EBITDA 증감율	4.1	8.9	11.9	99.3	29.8
지배주주순이익 증감율	27.5	-23.5	-58.4	181.0	24.6
EPS 증감율	27.6	-25.3	-58.8	180.0	24.9
매출총이익률(%)	12.0	11.3	9.7	12.2	12.8
영업이익률(%)	7.7	6.1	4.2	6.7	7.3
EBITDA Margin(%)	8.9	9.0	8.8	12.6	14.4
지배주주순이익률(%)	9.5	6.8	2.5	5.0	5.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	440	650	573	747	825
현금 및 현금성자산	120	210	74	69	57
단기금융자산	17	11	11	11	11
매출채권 및 기타채권	182	211	243	337	385
재고자산	109	188	217	301	343
기타유동자산	12.0	30.0	28.0	29.0	29.0
비유동자산	508	1,080	1,385	1,640	1,697
투자자산	193	201	187	187	187
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	1,958	2,387	2,522
유동부채	153	251	265	307	328
매입채무 및 기타채무	125	199	214	256	277
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	1,280	1,301
자자지분	750	998	1,011	1,097	1,209
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	788	875	989
비지배지분	9	9	9	10	11
자본총계	758	1,006	1,020	1,107	1,220

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	85	63	133	168	316
당기순이익	133	101	42	118	148
비현금항목의 가감	9	71	137	213	272
유형자산감가상각비	16	42	75	138	190
무형자산감가상각비	1	2	4	3	2
지분평평손익	-71	-21	14	0	0
기타	63	48	44	72	80
영업활동자산부채증감	-37	-101	-49	-139	-71
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-32	-94	-47
재고자산의감소	-11	-55	-28	-84	-42
매입채무및기타채무의증가	-14	11	14	42	21
기타	-12	-45	-3	-3	-3
기타현금흐름	-20	-8	3	-24	-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	-137	-5	-12
기초현금 및 현금성자산	104	120	210	74	69
기말현금 및 현금성자산	120	210	74	69	57

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,237	1,672	689	1,928	2,408
BPS	12,690	16,356	16,578	17,989	19,831
CFPS	2,406	2,847	2,931	5,427	6,889
DPS	400	400	450	500	550
주가배수(배)					
PER	28.5	29.5	116.3	41.5	33.3
PER(최고)	36.3	43.6	121.3		
PER(최저)	15.6	24.5	47.9		
PBR	5.02	3.01	4.83	4.45	4.04
PBR(최고)	6.41	4.46	5.04		
PBR(최저)	2.75	2.51	1.99		
PSR	2.72	2.01	2.86	2.06	1.81
PCFR	26.5	17.3	27.3	14.8	11.6
EV/EBITDA	29.8	24.5	36.6	19.4	15.0
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	17.8	24.1	64.9	25.8	22.7
배당수익률(%),보통주,현금)	0.6	0.8	0.6	0.6	0.7
ROA	14.9	7.6	2.3	5.4	6.0
ROE	19.0	11.6	4.2	11.2	12.7
ROIC	23.3	9.1	4.5	7.3	7.9
매출채권회전율	7.7	7.6	7.5	8.2	7.5
재고자산회전율	13.3	10.0	8.4	9.2	8.4
부채비율	25.0	71.9	92.0	115.6	106.6
순차입금비율	-15.4	25.9	58.6	81.5	74.9
이자보상배율	68.6	28.5	23.1	45.4	56.6
총차입금	20	483	683	983	983
순차입금	-117	261	598	902	914
NOPLAT	123	134	150	299	388
FCF	-27	-298	-310	-275	21

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 21일 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

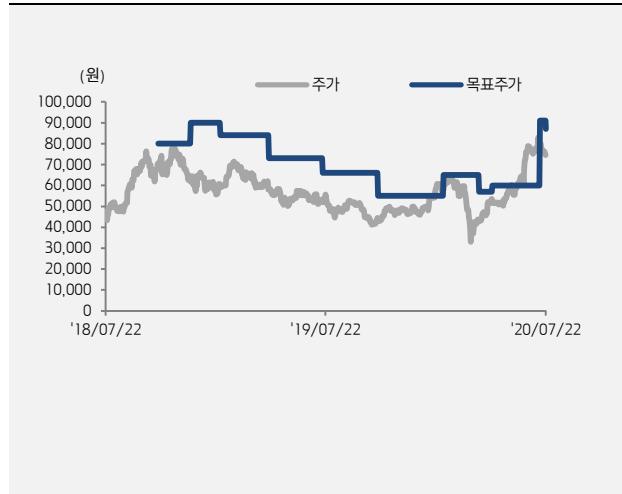
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	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	5.68	38.17	
	2020/07/14	Outperform(Maintain)	91,000원	6개월	-16.09	-13.85	
	2020/07/22	Outperform(Maintain)	87,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기입	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%