



Outperform(Maintain)

목표주가: 87,000원
주가(10/22): 76,000원
시가총액: 46,351억원

철강금속/유틸리티

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

Stock Data

KOSPI (10/22)		2,355.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	98,000원	33,100원
등락률	-22.4%	129.6%
수익률	절대	상대
1M	-14.4%	-15.2%
6M	42.9%	15.0%
1Y	74.9%	55.1%

Company Data

발행주식수	60,988 천주
일평균 거래량(3M)	668천주
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(20E)	0.6%
BPS(20E)	16,392원
주요 주주	포스코 외 4인 64.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,384	1,484	1,589	2,302
영업이익	106	90	64	158
EBITDA	123	134	143	270
세전이익	177	113	42	156
순이익	133	101	31	118
지배주주지분순이익	132	101	31	117
EPS(원)	2,237	1,672	502	1,926
증감률(%YoY)	27.6	-25.3	-70.0	283.6
PER(배)	28.5	29.5	155.5	40.5
PBR(배)	5.02	3.01	4.76	4.39
EV/EBITDA(배)	29.8	24.5	36.5	20.0
영업이익률(%)	7.7	6.1	4.0	6.9
ROE(%)	19.0	11.6	3.1	11.3
순부채비율(%)	-15.4	25.9	42.8	57.4

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

양극재 폭발적 성장 시작!



3분기 영업이익은 194억원으로 턴어라운드 성공하며 컨센서스 195억원에 부합했습니다. 내화물제조/정비부문 회복세가 일시적으로 지연되어 키움증권 추정치 218억원은 하회했지만 이는 4분기에는 정상화될 전망입니다. 3분기 양극재 매출액은 +96%QoQ/+229%YoY 급증해 증설효과가 드디어 본격화되기 시작했습니다. 양/음극재 증설을 통한 중장기 성장성 관점에서 Buy&Hold 접근은 여전히 유효합니다.

>>> 3분기 영업이익은 예상치 부합, 양극재 매출 급증 시작

영업이익은 194억원(+376%QoQ, -31%YoY)으로 키움증권 추정치 218억원은 -11% 하회했지만 컨센서스 195억원에는 부합했다. 예상대로 2Q를 바닥으로 턴어라운드 성공했는데, 1) POSCO 조강생산량이 2Q를 바닥으로 회복되면서 라임/케미칼 부문을 중심으로 동사의 철강지원 사업이 회복세를 보였고, 2) 이차전지 사업도 양극재 매출액이 1,053억원(+96%QoQ, +229%YoY)으로 급증, 음극재 매출액도 465억원(+14%QoQ, +75%YoY)으로 성장세를 이어가는 모습이였다. 단, POSCO 전로 수리일정 이월 등의 영향으로 내화물제조/정비 부문의 회복세가 일시적으로 지연되면서 실적 개선폭이 키움증권 예상보다는 부진했는데 4Q에는 정상화될 전망이다.

지배주주순이익은 68억원(흑전QoQ, -77%YoY)으로 키움증권 추정치와 컨센서스를 약 50% 하회했는데, 1) 지분법 자회사 피엠씨텍은 판매량 증가로 2Q대비 적자폭은 축소되었지만 흑자전환에는 실패했고, 2) 기타 환율관련 일회성 손실들이 일부 반영된 것으로 추정된다.

>>> 이차전지 소재를 통한 중장기 성장성에 집중

이차전지 소재부문 성장을 중심으로 4Q 실적은 매출액 4,277억원(+10%QoQ, +22%YoY), 영업이익 244억원(+26%QoQ, +5%YoY)으로 개선될 전망이다. 가파른 증설효과에 따라 이차전지 소재부문 매출비중은 2018년 7%, 2019년 17%, 2020년 33%, 2021년 48%로 높아지며 중장기 외형확대를 이끌 것으로 기대된다. 여전히 단기적인 실적보다는 전기차시장의 폭발적 성장과 양/음극재의 가파른 증설을 통한 중장기 성장성에 초점을 맞춰야 한다고 판단하며 Valuation 부담은 있지만 중장기 관점에서 Buy & Hold 접근이 유효하다.

3Q 실적을 반영해 2020E EPS 전망치는 -27% 하향하지만 2021E EPS 전망치는 유지하고 목표주가 87,000원(2021E PER 45X 적용)과 투자 의견 Outperform을 유지한다.

포스코케미칼 3Q20 잠정실적

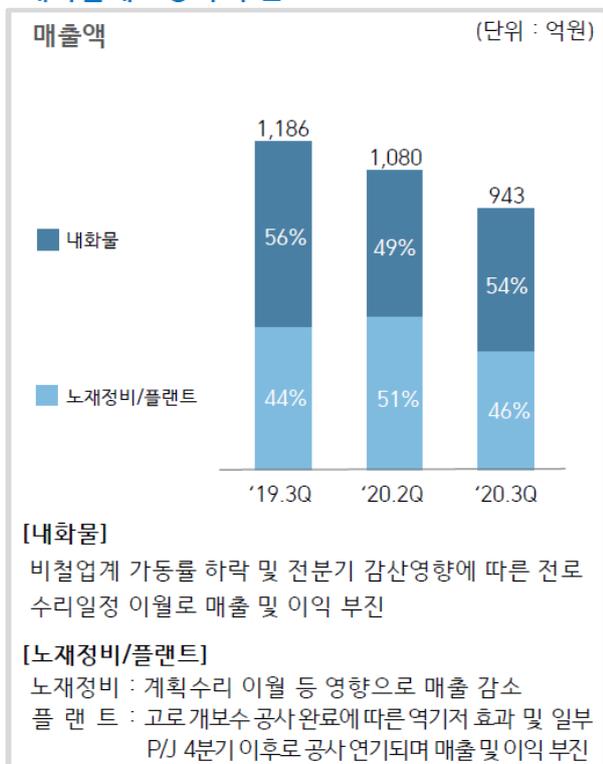
(단위: 십억원)	3Q20P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q20	%QoQ	3Q19	%YoY
매출액	388.7	432.4	-10.1	416.6	-6.7	340.2	14.2	371.7	4.6
영업이익	19.4	21.8	-11.0	19.5		4.1	375.6	28.0	-30.7
영업이익률	5.0	5.0		4.7		1.2		7.5	
세전이익	10.2	18.3	-44.2	17.7	-42.4	-6.8	-248.9	37.9	-73.1
지분법이익	-4.2	-2.9	적합			-7.0	적속	6.7	적전
순이익	6.9	14.6	-53.2	13.5	-49.4	-7.2	흑전	30.0	-77.2
지배순이익	6.8	14.5	-53.2	13.6	-49.8	-7.3	-193.3	29.9	-77.3

주: 연결기준

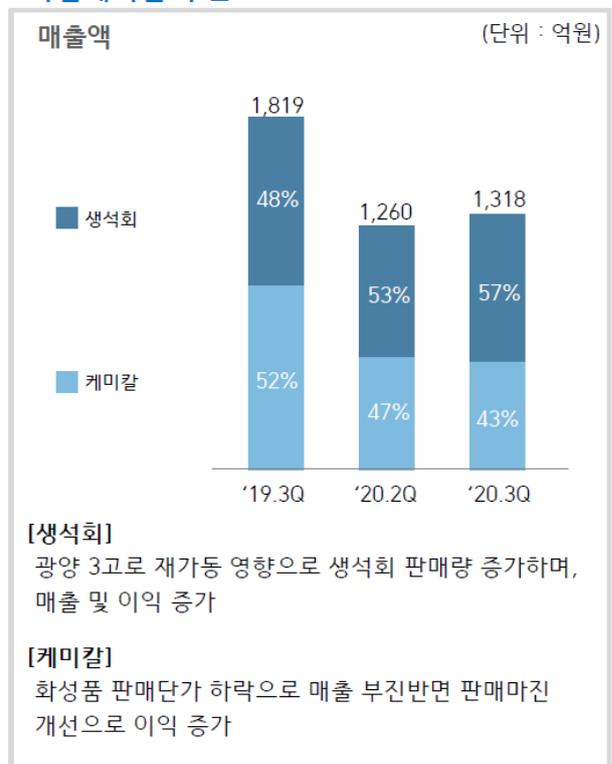
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 실적: POSCO의 철강사업과 연결되어 있는 철강지원사업

내화물제조정비 부문



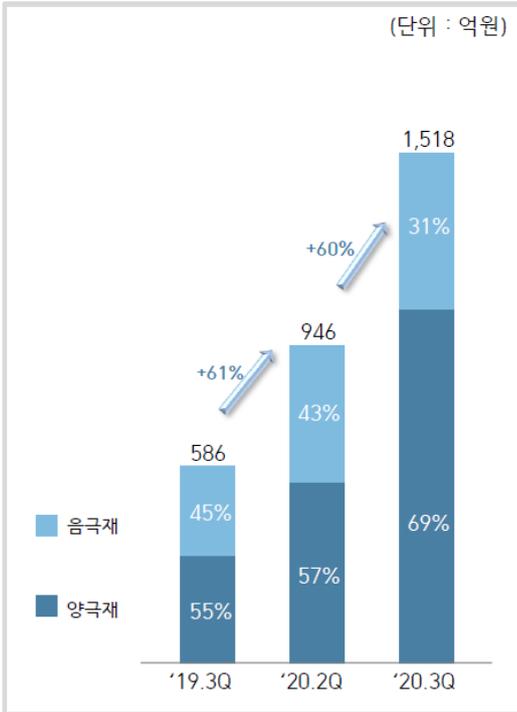
라임케미칼 부문



자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 사업부별 실적: 이차전지 소재사업

매출액



자료: 포스코케미칼, 키움증권

사업현황

■ 양극재

- 글로벌 자동차社 공장 가동재개로 전분기비 매출 96% 급증
- 양극재 광양 2단계 본격 가동으로 제조원가 하락하며 적자폭 축소
- 유럽 및 중국 EV 판매량 확대로 양극재 매출 증가세 지속 전망

* 용도별 매출 현황

(단위: 억원)	'19.3Q	'20.2Q	'20.3Q	전분기비
양극재 매출	320	538	1,053	+515
용도별				
IT/Power tool	61%	15%	9%	-6%p
EV	39%	85%	91%	+6%p

■ 음극재

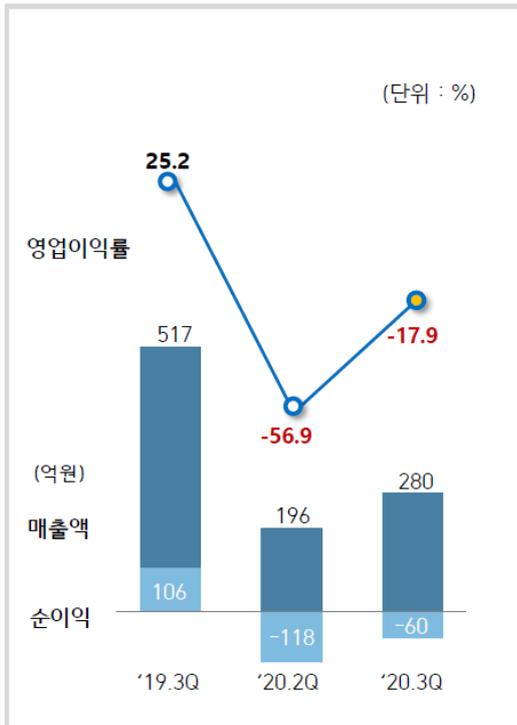
- 신규고객사향 EV용 매출 증가로 전분기비 매출 14% 증가
- 원가 절감 및 수출 향상 등으로 안정적 수익성 유지

* 용도별 매출 현황

(단위: 억원)	'19.3Q	'20.2Q	'20.3Q	전분기비
음극재 매출	266	407	465	+58
용도별				
IT/Power tool	45%	20%	22%	+2%p
EV	29%	62%	63%	+1%p
ESS	26%	18%	15%	-3%p

포스코케미칼 사업부별 실적: 자회사 피엠씨텍

손익



자료: 포스코케미칼, 키움증권

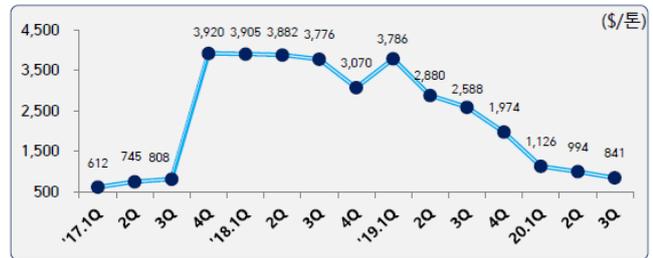
사업현황

■ 2020년 3Q 실적

- 전방 업황부진으로 침상코크스 판가 하락 지속중이나, 판매량 증가로 매출 증가 및 적자폭 감소 *침상코크스 판매량: 6.2천톤('20.2Q) → 9천톤('20.3Q)

■ 침상코크스 시장환경

- 수요 : 중국 경기회복세 부진과 전기로 비수기인 동절기 앞두며 수요 회복세 미진
- 공급 : 중국내 침상코크스 공급증가로 경쟁 심화 양상



* 중국 국내산 석탄계 침상코크스 가격 기준

출처: 흑연탄소망

■ 피엠씨텍 실적전망

- 전방 업황 회복 불확실성에도 원료가격 하락에 따른 원가개선 및 시장개척을 통한 판매량 확대로 실적개선 전망

포스코케미칼 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20E
매출액	355.3	369.8	371.7	386.9	387.5	340.2	388.7	472.7
영업이익	21.9	16.7	28.0	23.2	16.0	4.1	19.4	24.4
영업이익률	6.2	4.5	7.5	6.0	4.1	1.2	5.0	5.2
세전이익	33.3	27.1	37.9	14.8	16.2	-6.8	10.2	22.0
지분법이익	10.1	8.9	6.7	-4.4	-3.8	-7.0	-4.2	-1.7
순이익	32.9	23.4	30.0	14.9	14.2	-7.2	6.9	16.9
지배순이익	32.9	23.3	29.9	14.9	14.1	-7.3	6.8	17.0

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 연간실적 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	1,197	1,384	1,484	1,589	2,302	2,519	2,986
영업이익	104	106	90	64	158	191	235
영업이익률	8.7	7.7	6.1	4.0	6.9	7.6	7.9
EBITDA	118	123	143	270	330	380	401
세전이익	126	177	113	42	156	189	233
지분법이익	29	71	21	-17	0	0	0
순이익	104	133	101	31	118	143	177
지배순이익	104	132	101	31	117	143	176
지배주주 EPS(원)	1,753	2,237	1,672	502	1,926	2,337	2,884
지배주주 BPS(원)	10,910	12,690	16,356	16,392	17,801	19,572	21,840
지배주주 ROE(%)	17.2	19.0	11.6	3.1	11.3	12.5	13.9

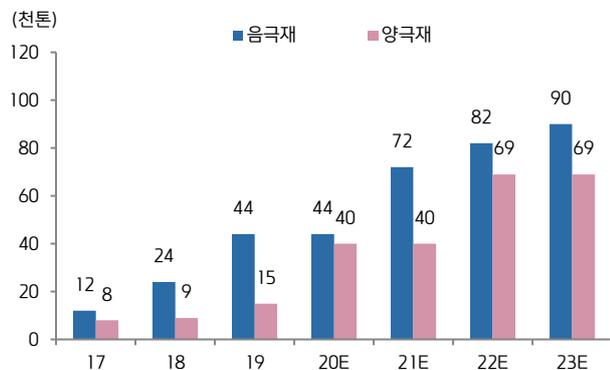
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	1,707.8	2,369.1	1,589.0	2,302.1	-7.0	-2.8
영업이익	71.3	157.6	63.9	158.0	-10.5	0.3
영업이익률	4.2	6.7	4.0	6.9		
세전이익	52.8	155.8	41.6	155.6	-21.3	-0.1
지분법이익	-13.7	0.0	-16.8	0.0	22.5	#DIV/0!
순이익	42.3	118.4	30.8	118.3	-27.1	-0.1
지배순이익	42.0	117.6	30.6	117.5	-27.1	-0.1
지배주주 EPS(원)	689	1,928	502	1,926	-27.1	-0.1
지배주주 BPS(원)	16,578	17,989	16,392	17,801	-1.1	-1.0
지배주주 ROE(%)	4.2	11.2	3.1	11.3		

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 음극재/양극재 생산능력 전망



주: 음극재는 인조흑연 포함
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 중장기 사업부별 매출액 전망



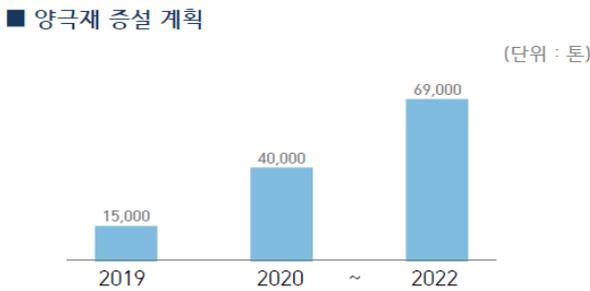
자료: 포스코케미칼, 키움증권

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 리더십 확보

- 투자 현황
 - NCMA 전용설비 증설 투자 결정 ('20.8.5)
 - Capa : 29천톤, 증설기간 : '20년 8월 ~'22년 11월(27개월)
 - EV시장 급성장에 대응한 적기 추가 투자 시점 검토중



자료: 포스코케미칼, 키움증권

음극재

- 사업전략
 - 국내 대형 전지 3社내 지속적인 M/S 확대로 파트너십 강화
 - 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

- 투자 현황
 - 인조흑연 음극재 제조설비 증설투자 결정 ('20.3.30)
 - Capa : 16천톤, 증설기간 : '20년 4월 ~'24년 5월(49개월)
 - 시장환경 고려한 투자계획 현실화로 증기 증설일정 일부 조정

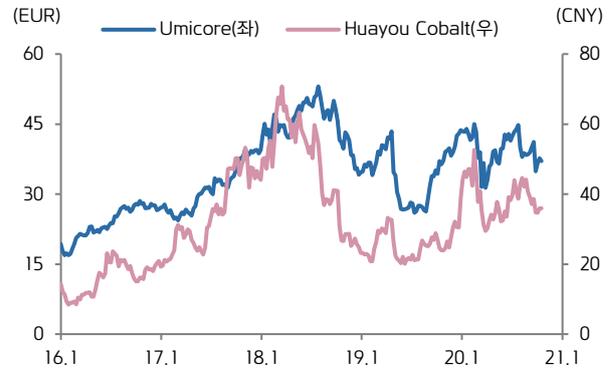


국내 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



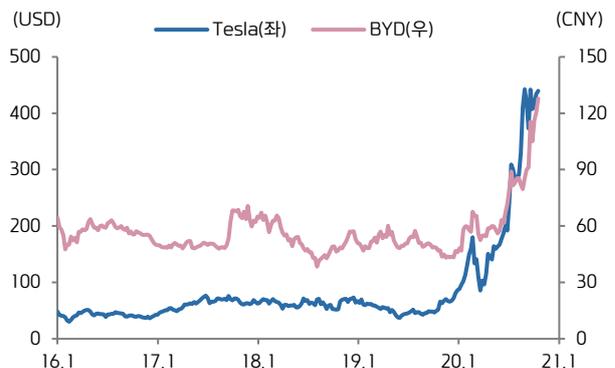
자료: Bloomberg, 키움증권

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	43,555	33.3	24.0	2.5	2.3	7.6	9.8	11.3	9.4	7.6	8.1
	삼성 SDI	29,775	54.6	28.4	2.3	2.2	4.3	7.8	19.8	14.5	5.7	8.1
	SK 이노베이션	12,806	NA	30.0	0.8	0.8	-10.3	2.7	NA	10.2	-5.2	2.4
소재	포스코케미칼	4,763	105.7	39.1	4.7	4.3	4.5	11.4	39.9	23.8	4.0	6.4
	에코프로비엠	2,665	55.3	32.3	6.4	5.5	12.1	18.2	34.6	20.7	6.8	7.7
	SKC	2,766	19.5	18.8	1.4	1.3	8.3	7.3	12.5	9.8	7.1	9.1
	일진머티리얼즈	1,948	32.8	23.1	3.0	2.7	9.8	12.4	18.0	12.6	10.0	11.9
	천보	1,464	54.1	31.6	5.9	5.0	11.6	17.2	33.7	20.9	18.8	20.6

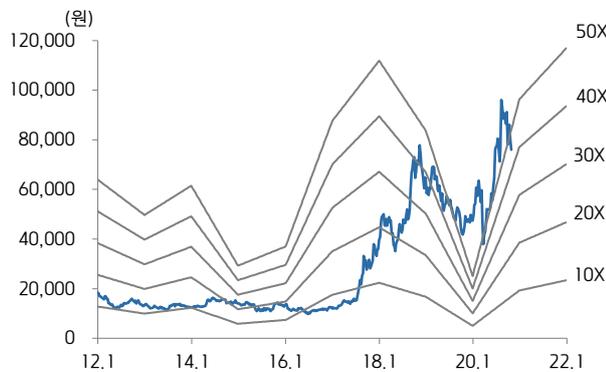
자료: Bloomberg(10/21 컨센서스 기준), 키움증권

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	393,820	231.6	129.5	23.6	19.6	13.8	20.2	79.2	55.5	6.4	9.2
	BYD	53,953	93.5	82.2	6.3	7.0	7.0	6.7	24.0	22.9	5.0	4.9
셀(Cell)	CATL	81,371	101.8	74.7	10.1	9.0	10.7	12.6	49.9	37.1	13.2	13.3
	Panasonic	21,055	10.8	21.6	1.0	1.0	10.2	4.4	4.2	6.3	3.9	2.2
소재	Umicore	9,920	28.7	22.4	3.0	2.8	9.6	12.5	13.3	11.3	14.5	16.3
	Sumitomo MM	9,409	18.5	19.8	0.9	0.9	4.7	4.7	14.4	12.6	6.3	6.9
	Mitsubishi	35,077	7.9	16.0	0.7	0.7	8.4	4.7	12.7	14.1	2.3	1.8
	Hitachi	33,370	38.0	8.8	1.1	1.0	4.4	11.6	5.2	6.1	7.6	5.2
	Ningbo Shanshan	2,707	48.9	33.1	1.6	1.6	3.0	4.1	20.5	16.7	4.9	5.2
	Tokai Carbon	2,746	58.4	17.7	NA	NA	0.9	NA	NA	NA	6.1	10.4

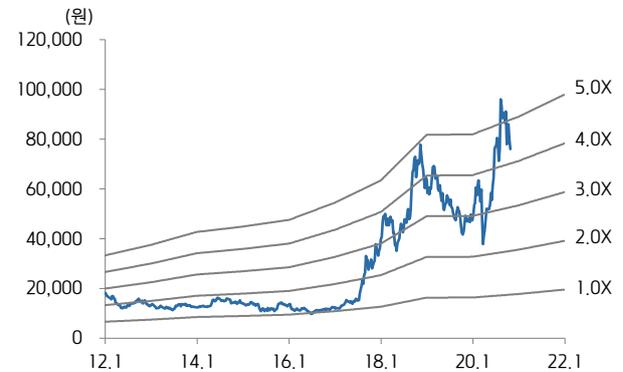
자료: Bloomberg(10/21 컨센서스 기준), 키움증권

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	1,589	2,302	2,519
매출원가	1,218	1,317	1,440	2,021	2,192
매출총이익	166	167	149	281	326
판관비	60	77	85	123	135
영업이익	106	90	64	158	191
EBITDA	123	134	143	270	330
영업외손익	70	23	-22	-2	-2
이자수익	3	1	1	2	2
이자비용	2	3	4	4	4
외환관련이익	3	6	7	0	0
외환관련손실	2	4	8	0	0
중속 및 관계기업손익	71	21	-17	0	0
기타	-3	2	-1	0	0
법인세차감전이익	177	113	42	156	189
법인세비용	44	12	11	37	45
계속사업순이익	133	101	31	118	143
당기순이익	133	101	31	118	143
지배주주순이익	132	101	31	117	143
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.6	7.2	7.1	44.9	9.4
영업이익 증감율	2.0	-15.1	-28.9	146.9	20.9
EBITDA 증감율	4.1	8.9	6.7	88.8	22.2
지배주주순이익 증감율	27.5	-23.5	-69.3	277.4	22.2
EPS 증감율	27.6	-25.3	-70.0	283.6	21.3
매출총이익율(%)	12.0	11.3	9.4	12.2	12.9
영업이익률(%)	7.7	6.1	4.0	6.9	7.6
EBITDA Margin(%)	8.9	9.0	9.0	11.7	13.1
지배주주순이익률(%)	9.5	6.8	2.0	5.1	5.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	440	650	707	1,003	1,090
현금 및 현금성자산	120	210	239	343	372
단기금융자산	17	11	11	11	11
매출채권 및 기타채권	182	211	226	328	359
재고자산	109	188	202	292	320
기타유동자산	12.0	30.0	29.0	29.0	28.0
비유동자산	508	1,080	1,233	1,368	1,404
투자자산	193	201	184	184	184
유형자산	264	755	928	1,067	1,105
무형자산	7	15	11	8	6
기타비유동자산	44	109	110	109	109
자산총계	948	1,730	1,939	2,371	2,494
유동부채	153	251	257	303	316
매입채무 및 기타채무	125	199	206	251	265
단기금융부채	4.5	20.0	20.0	20.0	20.0
기타유동부채	24	32	31	32	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	931	1,276	1,290
지배지분	750	998	1,000	1,086	1,194
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	777	864	973
비지배지분	9	9	9	10	11
자본총계	758	1,006	1,009	1,095	1,204

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	85	63	149	128	282
당기순이익	133	101	31	118	143
비현금항목의 가감	9	71	140	183	217
유형자산감가상각비	16	42	75	109	136
무형자산감가상각비	1	2	4	3	2
지분법평가손익	-71	-21	17	0	0
기타	63	48	44	71	79
영업활동자산부채증감	-37	-101	-25	-150	-48
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-15	-102	-31
재고자산의감소	-11	-55	-13	-91	-27
매입채무및기타채무의증가	-14	11	7	45	14
기타	-12	-45	-4	-2	-4
기타현금흐름	-20	-8	3	-23	-30
투자활동 현금흐름	-39	-291	-248	-248	-174
유형자산의 취득	-101	-309	-248	-248	-174
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	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	29	104	29
기초현금 및 현금성자산	104	120	210	239	343
기말현금 및 현금성자산	120	210	239	343	372

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,237	1,672	502	1,926	2,337
BPS	12,690	16,356	16,392	17,801	19,572
CFPS	2,406	2,847	2,794	4,932	5,910
DPS	400	400	450	500	550
주가배수(배)					
PER	28.5	29.5	155.5	40.5	33.4
PER(최고)	36.3	43.6	204.1		
PER(최저)	15.6	24.5	65.7		
PBR	5.02	3.01	4.76	4.39	3.99
PBR(최고)	6.41	4.46	6.25		
PBR(최저)	2.75	2.51	2.01		
PSR	2.72	2.01	3.00	2.07	1.89
PCFR	26.5	17.3	27.9	15.8	13.2
EV/EBITDA	29.8	24.5	36.5	20.0	16.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.8	24.1	89.0	25.8	23.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	0.6	0.6	0.7
ROA	14.9	7.6	1.7	5.5	5.9
ROE	19.0	11.6	3.1	11.3	12.5
ROIC	23.3	9.1	4.0	8.5	9.1
매출채권회전율	7.7	7.6	7.3	8.3	7.3
재고자산회전율	13.3	10.0	8.1	9.3	8.2
부채비율	25.0	71.9	92.2	116.5	107.1
순차입금비율	-15.4	25.9	42.8	57.4	49.8
이자보상배율	68.6	28.5	16.9	35.5	42.9
총차입금	20	483	683	983	983
순차입금	-117	261	432	628	599
NOPLAT	123	134	143	270	330
FCF	-27	-298	-146	-165	62

Compliance Notice

- 당사는 10월 22일 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

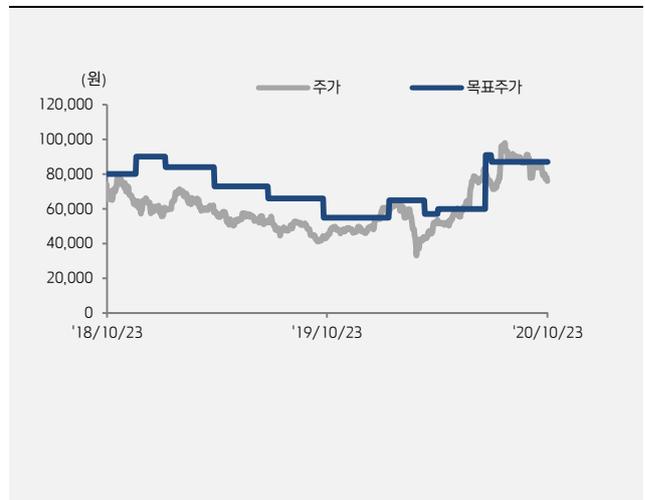
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2018/10/24	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-10.70	-2.38
	2018/12/04	Outperform(Maintain)	80,000원	6개월	-11.66	-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	-2.19	12.64
	2020/10/23	Outperform(Maintain)	87,000원	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 (2019/10/01~2020/9/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%