



BUY(Maintain)

목표주가: 184,000원
주가(10/30): 125,500원
시가총액: 116,044억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI(10/30) | | 2,267.15pt |
| 52 주 추가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 187,000원 | 57,300원 |
| 등락률 | -32.9% | 119.0% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -9.7% | -7.3% |
| 6M | 27.7% | 9.7% |
| 1Y | -21.1% | -27.6% |

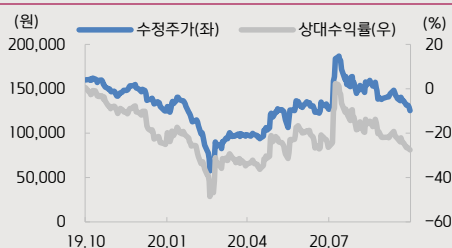
Company Data

| | |
|-------------|---------------|
| 발행주식수 | 92,466천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,091천주 |
| 외국인 지분율 | 23.6% |
| 배당수익률(20E) | 2.4% |
| BPS(20E) | 165,742원 |
| 주요 주주 | SK 외 1인 33.4% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 54,216.5 | 49,876.5 | 36,151.9 | 41,322.2 |
| 영업이익 | 2,103.2 | 1,269.3 | -2,184.0 | 665.9 |
| EBITDA | 3,029.8 | 2,477.6 | -1,010.5 | 2,006.7 |
| 세전이익 | 2,387.5 | 376.5 | -1,824.5 | 576.6 |
| 순이익 | 1,699.0 | 65.8 | -1,824.5 | 449.7 |
| 지배주주지분순이익 | 1,651.1 | -35.7 | -1,769.8 | 436.2 |
| EPS(원) | 17,619 | -381 | -18,885 | 4,655 |
| 증감률(%YoY) | -21.5 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| PER(배) | 10.2 | -393.3 | -6.6 | 27.0 |
| PBR(배) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 7.0 | 9.1 | -21.7 | 12.0 |
| 영업이익률(%) | 3.9 | 2.5 | -6.0 | 1.6 |
| ROE(%) | 9.1 | -0.2 | -10.7 | 2.8 |
| 순부채비율(%) | 18.1 | 42.2 | 58.4 | 71.3 |

Price Trend



SK이노베이션 (096770)

2022년 배터리 매출액, 5조원 중반 목표



SK이노베이션의 올해 3분기 영업이익은 -289억원으로 전 분기 대비 손실을 축소하였습니다. 정제마진이 부진한 수준을 지속하였고 방향족 마진이 급격히 축소되었으나, 재고 관련 이익 발생 및 윤활유 사업의 판매량 증가에 기인합니다. 한편 당사는 현재 550GWh의 EV 배터리 수주 잔고를 보유하고 있는 것으로 보입니다.

>>> 올해 3분기, 전 분기 대비 큰 폭의 손실 축소

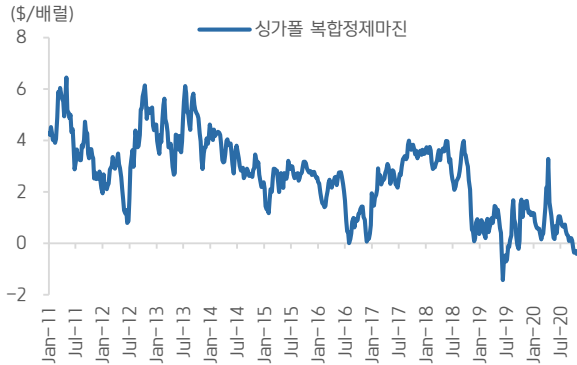
SK이노베이션의 올해 3분기 영업이익은 -289억원으로 시장 기대치는 하회하였으나, 전 분기 대비 손실이 큰 폭으로 감소하였다. 석유사업의 재고 관련 이익이 발생하였고, 윤활유사업의 판매량 증가에 기인한다.

1) 석유사업 영업이익은 386억원으로 전 분기 대비 큰 폭의 흑자전환을 하였다. 부진한 수요로 정제마진이 약세를 지속하였고, 인천/울산 CDU 가동률이 하락하였으나, 저가법을 포함한 재고 관련 이익이 2,967억원이 발생하였기 때문이다. 2) 화학사업 영업이익은 -534억원으로 전 분기 대비 적자전환하였다. 올레핀부문은 저유가 및 폴리머 수요 증가로 견조한 실적으로 기록하였으나, PX/벤젠 등 아로마틱부문이 공급/재고 과잉 이슈로 스프레드가 급격히 축소되었기 때문이다. 3) 윤활유사업 영업이익은 706억원으로 전 분기 대비 88.8% 증가하였다. 원가 상승에 따른 마진 감소에도 불구하고, 역내/외 수요 개선으로 물량이 증가하였기 때문이다. 4) 석유개발사업 영업이익은 180억원으로 전 분기 대비 52.5% 증가하였다. 상각비 등이 증가하였으나, 일 평균 생산량이 전 분기 대비 37.5% 증가하였기 때문이다. 5) 배터리사업 영업이익은 -989억원으로 전 분기 대비 적자를 축소하였다. 신규 해외 공장 가동에 따른 비용이 발생하였으나, 물량 증가 등으로 판관비/고정비가 감소하였기 때문이다. 6) 소재사업 영업이익은 299억원으로 전 분기 대비 31.6% 감소하였다. IT용 고객사의 생산 계획 변경으로 일시적으로 가동률이 축소되었기 때문이다.

>>> 배터리, 공격적 증설 계획 진행

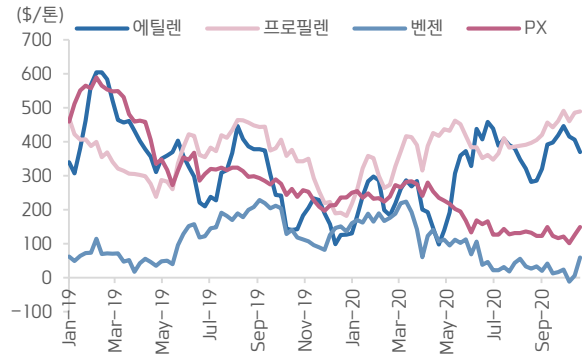
당사는 배터리 생산능력을 공격적으로 증설하고 있다. 내년 초 중국 공장이 양산에 들어가며 내년 생산능력은 41GWh로 작년 대비 8.7배 증가할 것으로 보인다. 그리고 2013년 미국 조지아 1,2 공장, 헝가리 코마름 2 공장이 완공하면 당사의 배터리 총 생산능력은 85GWh로 확대된다. 한편 당사는 이번 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 2021년/2022년 매출액을 각각 3조원 중반, 5조원 중반으로 계획한다고 가이드를 제시하였다. Capex 증설 및 현재 550GWh의 수주 잔고(폭스바겐, 포드, 다임러, 현대/기아차 등) 등을 고려한 것으로 보인다.

싱가폴 복합정제마진 추이



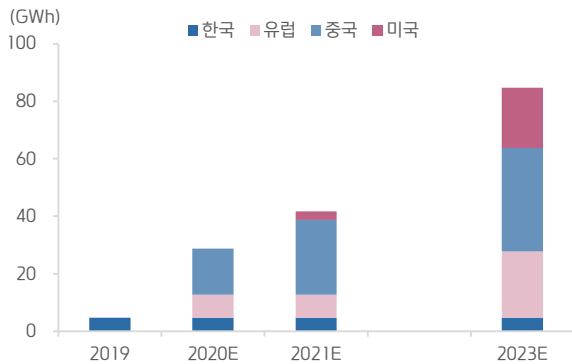
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

에틸렌/프로필렌/벤젠/PX 스프레드 추이



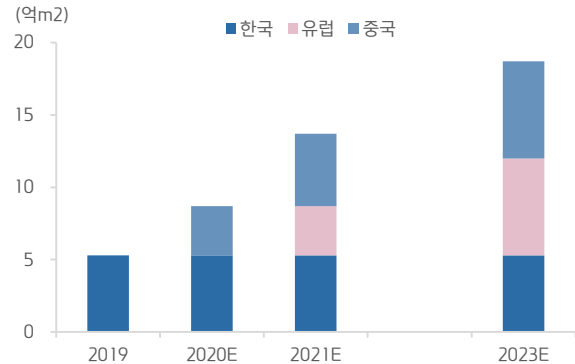
자료: 씨시스템, 키움증권 리서치

SK이노베이션 배터리 생산능력 추이/전망



자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치

SKIET 분리막 생산능력 추이/전망



자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치

SK이노베이션 실적 전망

| (십억원) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20P | 4Q20E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 12,849 | 13,104 | 12,373 | 11,552 | 11,163 | 7,200 | 8,419 | 9,370 | 46,163 | 54,217 | 49,877 | 36,152 | 41,322 |
| 석유 | 8,760 | 9,464 | 8,682 | 8,463 | 8,033 | 4,518 | 5,318 | 6,249 | 33,337 | 39,194 | 35,368 | 24,117 | 27,368 |
| 화학 | 2,502 | 2,420 | 2,458 | 2,163 | 1,972 | 1,681 | 1,782 | 1,814 | 9,339 | 10,684 | 9,543 | 7,249 | 8,004 |
| 운활유 | 757 | 847 | 811 | 700 | 642 | 475 | 602 | 492 | 3,047 | 3,266 | 3,115 | 2,211 | 2,373 |
| 석유개발/기타 | 383 | 373 | 421 | 462 | 516 | 526 | 717 | 816 | 1,103 | 1,367 | 1,640 | 2,575 | 3,578 |
| 영업이익 | 331 | 498 | 330 | 111 | -1,775 | -440 | -29 | 60 | 3,222 | 2,103 | 1,269 | -2,184 | 666 |
| %OP | 2.6% | 3.8% | 2.7% | 1.0% | -15.9% | -6.1% | -0.3% | 0.6% | 7.0% | 3.9% | 2.5% | -6.0% | 1.6% |
| 석유 | -6 | 279 | 66 | 111 | -1,636 | -433 | 39 | 50 | 1,502 | 713 | 450 | -1,981 | 261 |
| 화학 | 320 | 185 | 194 | 7 | -90 | 68 | -53 | 20 | 1,377 | 1,118 | 706 | -55 | 169 |
| 운활유 | 47 | 78 | 94 | 87 | 29 | 37 | 71 | 57 | 505 | 461 | 306 | 194 | 270 |
| 석유개발/기타 | -30 | -45 | -23 | -83 | -78 | -112 | -85 | -68 | -150 | -171 | -181 | -343 | -34 |

자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 54,216.5 | 49,876.5 | 36,151.9 | 41,322.2 | 43,388.3 |
| 매출원가 | 50,251.2 | 46,745.6 | 36,948.6 | 39,071.1 | 40,634.0 |
| 매출총이익 | 3,965.3 | 3,130.9 | -796.7 | 2,251.0 | 2,754.3 |
| 판관비 | 1,862.2 | 1,861.6 | 1,387.3 | 1,585.1 | 1,674.5 |
| 영업이익 | 2,103.2 | 1,269.3 | -2,184.0 | 665.9 | 1,079.8 |
| EBITDA | 3,029.8 | 2,477.6 | -1,010.5 | 2,006.7 | 2,567.1 |
| 영업외손익 | 284.3 | -892.8 | 359.5 | -89.3 | -615.7 |
| 이자수익 | 87.9 | 99.9 | 115.5 | 113.3 | 132.5 |
| 이자비용 | 259.2 | 343.7 | 413.6 | 469.5 | 525.4 |
| 외환관련이익 | 939.2 | 1,045.7 | 901.6 | 919.6 | 938.0 |
| 외환관련손실 | 1,040.1 | 1,150.4 | 987.7 | 1,007.5 | 1,027.6 |
| 종속 및 관계기업손익 | 155.2 | 54.2 | 942.0 | 53.0 | 65.1 |
| 기타 | 401.3 | -598.5 | -198.3 | 301.8 | -198.3 |
| 법인세차감전이익 | 2,387.5 | 376.5 | -1,824.5 | 576.6 | 464.1 |
| 법인세비용 | 701.5 | 310.7 | 0.0 | 126.8 | 102.1 |
| 계속사업순이익 | 1,686.0 | 65.8 | -1,824.5 | 449.7 | 362.0 |
| 당기순이익 | 1,699.0 | 65.8 | -1,824.5 | 449.7 | 362.0 |
| 지배주주순이익 | 1,651.1 | -35.7 | -1,769.8 | 436.2 | 351.2 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 17.4 | -8.0 | -27.5 | 14.3 | 5.0 |
| 영업이익 증감율 | -34.7 | -39.6 | -272.1 | -130.5 | 62.2 |
| EBITDA 증감율 | -26.5 | -18.2 | -140.8 | -298.6 | 27.9 |
| 지배주주순이익 증감율 | -21.5 | -102.2 | 4,857.4 | -124.6 | -19.5 |
| EPS 증감율 | -21.5 | 적전 | 적지 | 흑전 | -19.5 |
| 매출총이익률(%) | 7.3 | 6.3 | -2.2 | 5.4 | 6.3 |
| 영업이익률(%) | 3.9 | 2.5 | -6.0 | 1.6 | 2.5 |
| EBITDA Margin(%) | 5.6 | 5.0 | -2.8 | 4.9 | 5.9 |
| 지배주주순이익률(%) | 3.0 | -0.1 | -4.9 | 1.1 | 0.8 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 16,634.7 | 17,352.8 | 14,902.5 | 15,994.8 | 17,359.4 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,825.6 | 2,196.0 | 3,185.4 | 3,325.7 | 4,427.4 |
| 단기금융자산 | 2,718.1 | 2,411.6 | 2,139.7 | 1,898.4 | 1,684.4 |
| 매출채권 및 기타채권 | 5,274.4 | 5,016.9 | 3,636.4 | 4,156.4 | 4,364.2 |
| 재고자산 | 6,151.9 | 6,495.2 | 4,707.9 | 5,381.2 | 5,650.3 |
| 기타유동자산 | 3,382.8 | 3,644.7 | 3,372.8 | 3,131.5 | 2,917.5 |
| 비유동자산 | 19,218.7 | 22,173.3 | 24,059.1 | 25,788.7 | 26,883.9 |
| 투자자산 | 3,418.5 | 4,273.9 | 4,833.3 | 5,403.8 | 5,986.3 |
| 유형자산 | 13,685.0 | 15,462.4 | 16,855.3 | 18,076.6 | 18,647.3 |
| 무형자산 | 2,007.0 | 1,118.9 | 1,052.4 | 990.3 | 932.3 |
| 기타비유동자산 | 108.2 | 1,318.1 | 1,318.1 | 1,318.0 | 1,318.0 |
| 자산총계 | 35,853.4 | 39,526.1 | 38,961.6 | 41,783.5 | 44,243.3 |
| 유동부채 | 8,866.6 | 10,456.4 | 9,382.4 | 10,204.6 | 10,752.5 |
| 매입채무 및 기타채무 | 7,049.6 | 7,645.0 | 6,571.0 | 7,393.2 | 7,941.1 |
| 단기금융부채 | 1,367.6 | 2,510.6 | 2,510.6 | 2,510.6 | 2,510.6 |
| 기타유동부채 | 449.4 | 300.8 | 300.8 | 300.8 | 300.8 |
| 비유동부채 | 7,812.5 | 10,860.1 | 13,360.1 | 15,360.1 | 17,360.1 |
| 장기금융부채 | 7,671.0 | 10,709.8 | 13,209.8 | 15,209.8 | 17,209.8 |
| 기타비유동부채 | 141.5 | 150.3 | 150.3 | 150.3 | 150.3 |
| 부채총계 | 16,679.1 | 21,316.4 | 22,742.4 | 25,564.7 | 28,112.5 |
| 자본지분 | 18,122.6 | 17,468.1 | 15,532.4 | 15,518.5 | 15,419.7 |
| 자본금 | 468.6 | 468.6 | 468.6 | 468.6 | 468.6 |
| 자본잉여금 | 5,765.8 | 5,765.8 | 5,765.8 | 5,765.8 | 5,765.8 |
| 기타자본 | -1,137.2 | -1,136.4 | -1,136.4 | -1,136.4 | -1,136.4 |
| 기타포괄손익누계액 | 97.0 | 194.9 | 279.8 | 364.6 | 449.5 |
| 이익잉여금 | 12,928.5 | 12,175.2 | 10,154.6 | 10,055.9 | 9,872.2 |
| 비지배지분 | 1,051.6 | 741.5 | 686.8 | 700.3 | 711.2 |
| 자본총계 | 19,174.3 | 18,209.6 | 16,219.2 | 16,218.8 | 16,130.8 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,699.5 | 1,825.8 | 1,484.1 | 1,159.1 | 1,932.0 |
| 당기순이익 | 1,699.0 | 65.8 | -1,824.5 | 449.7 | 362.0 |
| 비현금항목의 가감 | 1,997.1 | 1,955.0 | 1,456.2 | 1,797.4 | 1,943.7 |
| 유형자산감가상각비 | 833.7 | 1,083.0 | 1,107.0 | 1,278.7 | 1,429.3 |
| 무형자산감가상각비 | 92.9 | 125.2 | 66.5 | 62.1 | 58.0 |
| 지분법평가손익 | -245.0 | -193.6 | -181.4 | -192.4 | -204.5 |
| 기타 | 1,315.5 | 940.4 | 464.1 | 649.0 | 660.9 |
| 영업활동자산부채증감 | -1,158.2 | 535.3 | 2,100.3 | -655.2 | 71.0 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 220.3 | 293.6 | 1,380.5 | -520.1 | -207.8 |
| 재고자산의감소 | -477.4 | -67.0 | 1,787.3 | -673.3 | -269.1 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -649.7 | 235.6 | -1,074.0 | 822.2 | 547.9 |
| 기타 | -251.4 | 73.1 | 6.5 | -284.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -838.4 | -730.3 | -247.9 | -432.8 | -444.7 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,469.4 | -3,166.8 | -2,753.4 | -2,284.1 | -2,311.3 |
| 유형자산의 취득 | -1,271.5 | -2,576.6 | -2,500.0 | -2,000.0 | -2,000.0 |
| 유형자산의 처분 | 37.1 | 79.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -209.1 | -167.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -445.0 | -801.2 | -517.4 | -517.4 | -517.4 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -412.8 | 306.5 | 271.9 | 241.3 | 214.1 |
| 기타 | -168.1 | -7.9 | -7.9 | -8.0 | -8.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 604.3 | 1,686.1 | 1,839.4 | 1,353.3 | 1,069.2 |
| 차입금의 증가(감소) | 2,417.2 | 3,085.9 | 2,500.0 | 2,000.0 | 2,000.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -1,001.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -812.3 | -1,004.0 | -264.7 | -250.8 | -534.9 |
| 기타 | 1.2 | -395.8 | -395.9 | -395.9 | -395.9 |
| 기타현금흐름 | 13.6 | 25.3 | 419.3 | -88.2 | 411.8 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -152.0 | 370.4 | 989.4 | 140.2 | 1,101.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 1,977.6 | 1,825.6 | 2,196.0 | 3,185.4 | 3,325.7 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,825.6 | 2,196.0 | 3,185.4 | 3,325.7 | 4,427.4 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 17,619 | -381 | -18,885 | 4,655 | 3,747 |
| BPS | 193,382 | 186,398 | 165,742 | 165,595 | 164,539 |
| CFPS | 39,441 | 21,564 | -3,930 | 23,979 | 24,604 |
| DPS | 8,000 | 3,000 | 3,000 | 6,400 | 6,400 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 10.2 | -393.3 | -6.6 | 27.0 | 33.5 |
| PER(최고) | 12.9 | -519.2 | -10.5 | | |
| PER(최저) | 9.8 | -369.7 | -2.9 | | |
| PBR | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| PBR(최고) | 1.2 | 1.1 | 1.2 | | |
| PBR(최저) | 0.9 | 0.8 | 0.3 | | |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PCFR | 4.6 | 7.0 | -31.9 | 5.2 | 5.1 |
| EV/EBITDA | 7.0 | 9.1 | -21.7 | 12.0 | 9.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 41.1 | 396.6 | -13.5 | 117.2 | 145.6 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 4.5 | 2.0 | 2.4 | 5.1 | 5.1 |
| ROA | 4.8 | 0.2 | -4.6 | 1.1 | 0.8 |
| ROE | 9.1 | -0.2 | -10.7 | 2.8 | 2.3 |
| ROIC | 8.8 | 0.6 | -9.8 | 2.3 | 3.6 |
| 매출채권회전율 | 10.1 | 9.7 | 8.4 | 10.6 | 10.2 |
| 재고자산회전율 | 8.9 | 7.9 | 6.5 | 8.2 | 7.9 |
| 부채비율 | 87.0 | 117.1 | 140.2 | 157.6 | 174.3 |
| 순차입금비율 | 18.1 | 42.2 | 58.4 | 71.3 | 78.6 |
| 이자보상배율 | 8.1 | 3.7 | -5.3 | 1.4 | 2.1 |
| 총차입금 | 8,014.5 | 12,292.4 | 14,792.4 | 16,792.4 | 18,792.4 |
| 순차입금 | 3,470.8 | 7,684.7 | 9,467.2 | 11,568.3 | 12,680.5 |
| NOPLAT | 3,029.8 | 2,477.6 | -1,010.5 | 2,006.7 | 2,567.1 |
| FCF | 39.0 | -783.5 | -1,410.2 | -795.0 | 400.5 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 'SK이노베이션' 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

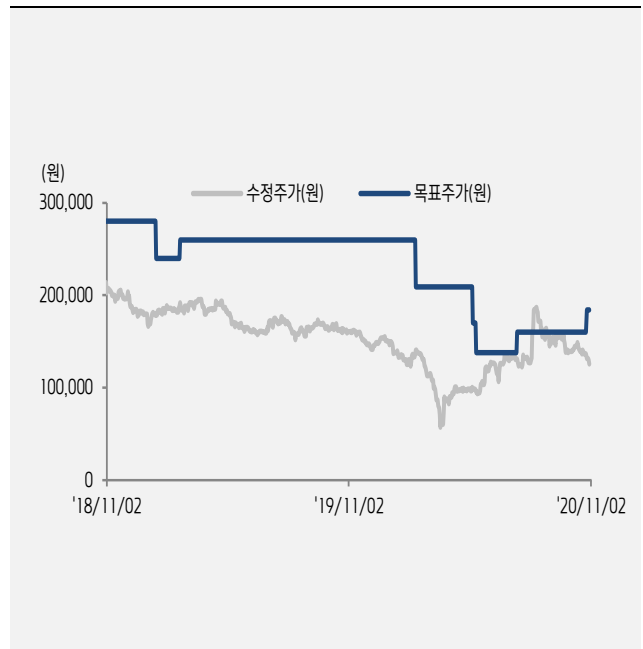
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사업 | 과리율(%) | |
|------------------|---------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK이노베이션 (096770) | 2018/11/05 | Buy(Maintain) | 280,000원 | 6개월 | -26.74 | -21.43 |
| | 2018/11/27 | Buy(Maintain) | 280,000원 | 6개월 | -30.90 | -21.43 |
| | 2019/01/15 | Buy(Maintain) | 240,000원 | 6개월 | -23.74 | -21.46 |
| | 2019/02/01 | Buy(Maintain) | 240,000원 | 6개월 | -23.37 | -21.46 |
| | 2019/02/20 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -28.30 | -26.15 |
| | 2019/03/04 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -27.63 | -24.81 |
| | 2019/04/22 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -30.63 | -24.81 |
| | 2019/06/14 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -32.11 | -24.81 |
| | 2019/07/29 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -32.76 | -24.81 |
| | 2019/09/23 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -36.86 | -34.81 |
| | 2019/11/01 | Buy(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -42.00 | -34.81 |
| | 2020/02/11 | Buy(Maintain) | 209,000원 | 6개월 | -51.54 | -32.78 |
| | 2020/05/07 | Buy(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -42.12 | -41.94 |
| | 2020/05/12 | Buy(Maintain) | 138,000원 | 6개월 | -12.75 | -1.09 |
| | 2020/07/13 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -19.63 | -15.63 |
| | 2020/07/30 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -7.97 | 16.88 |
| | 2020/10/26 | Buy(Maintain) | 184,000원 | 6개월 | -29.40 | -26.53 |
| 2020/11/02 | Buy(Maintain) | 184,000원 | 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 (2019/10/01~2020/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.14% | 1.86% | 0.00% |