



BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원
주가(11/06): 250,000원
시가총액: 85,689억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|------------|----------|
| KOSPI (11/06) | 2,416.50pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 250,000원 | 117,000원 |
| 등락률 | 0.0% | 113.7% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 15.7% | 13.3% |
| 6M | 27.9% | 2.1% |
| 1Y | 13.9% | 1.1% |

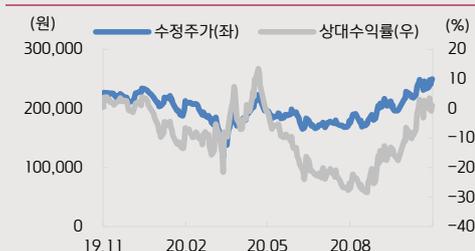
Company Data

| | |
|--------------|------------------|
| 발행주식수 | 34,275천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 305천주 |
| 외국인 지분율 | 27.5% |
| 배당수익률(2020E) | 0.8% |
| BPS(2020E) | 399,110원 |
| 주요 주주 | 롯데지주 외 14인 54.9% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 16,073.1 | 15,123.5 | 12,187.6 | 13,677.6 |
| 영업이익 | 1,946.2 | 1,107.3 | 353.9 | 1,189.9 |
| EBITDA | 2,631.2 | 1,838.8 | 1,619.0 | 2,414.7 |
| 세전이익 | 2,208.5 | 1,248.6 | 535.9 | 1,505.4 |
| 순이익 | 1,641.9 | 756.7 | 418.0 | 1,174.2 |
| 지배주주지분순이익 | 1,579.2 | 715.0 | 395.0 | 1,109.5 |
| EPS(원) | 46,074 | 20,860 | 11,523 | 32,371 |
| 증감률(%YoY) | -29.6 | -54.7 | -44.8 | 180.9 |
| PER(배) | 6.0 | 10.7 | 21.7 | 7.7 |
| PBR(배) | 0.75 | 0.58 | 0.63 | 0.58 |
| EV/EBITDA(배) | 3.9 | 4.5 | 5.3 | 3.4 |
| 영업이익률(%) | 12.1 | 7.3 | 2.9 | 8.7 |
| ROE(%) | 13.0 | 5.5 | 2.9 | 7.8 |
| 순부채비율(%) | 0.6 | -1.2 | -6.2 | -8.0 |

Price Trend



롯데케미칼 (011170)

기회손실, 1,460억원의 의미



롯데케미칼의 올해 3분기 영업이익은 1,938억원으로 시장 기대치를 크게 상회하였습니다. 대산 크래커 및 미국 플랜트 섯다운에 따른 기회비용 발생에도 불구하고, 폴리머/ABS/PC 등의 마진율이 견고한 흐름을 지속하였기 때문입니다. 한편 기회비용 1,460억원을 고려하면, 실제 3분기 영업이익은 3,400억원 수준으로 추정됩니다.

>>> 올해 3분기 영업이익, 시장 기대치 상회

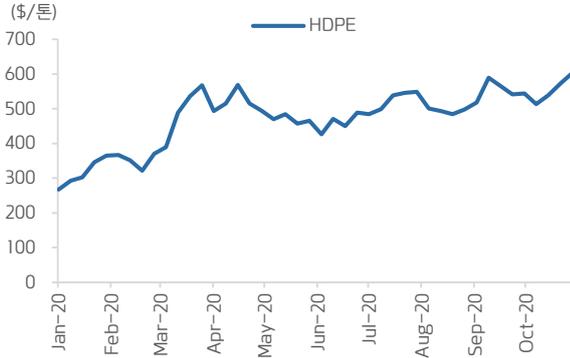
롯데케미칼의 올해 3분기 영업이익은 1,938억원으로 전 분기 대비 488.7% 증가하며, 시장 기대치(1,246억원)를 크게 상회하였다. 대산 크래커 섯다운에 따른 기회비용 발생 및 북미 에탄크래커의 허리케인 영향에도 불구하고, 전 분기에 발생하였던 올레핀부문 일회성 비용이 제거되었고, 성수기 등으로 폴리에스터/폴리올레핀 스프레드가 개선되었으며, ABS/PC 업황 개선으로 첨단 소재부문 스프레드가 상승하였기 때문이다.

1) 올레핀부문 영업이익은 790억원으로 전 분기 대비 1,826.8% 증가하였다. 대산 에틸렌/프로필렌 원재료 구입비가 증가하였지만, 전 분기 일회성 비용(원료 매매 계약 배상금)이 제거되었고, PE/PP 등 폴리머 스프레드가 견고한 수준을 유지하였으며, 위생 관련 제품 수요가 증가하였기 때문이다. 2) 방향족 부문 영업이익은 55억원으로 전 분기 대비 96.4% 증가하였다. 역대 PX/TPA 공급 물량이 증가하였지만, 전 분기 섯다운되었던 파키스탄 플랜트가 가동하였고, PIA/TPA 일부 경쟁사 섯다운으로 반사 손해가 발생하였기 때문이다. 3) LC Titan 영업이익은 481억원으로 전 분기 대비 47.5% 증가하였다. PE/PP 스프레드가 호조세를 지속하였고, 북미 물량 유입 감소로 수출 수요가 증가하며, 가동률이 90%로 상승하였기 때문이다. 4) LC USA 영업이익은 -223억원으로 전 분기 대비 적자폭이 커졌다. MEG 업황 둔화 및 에탄 가격 상승 등의 영향이 있었고, 허리케인 피해로 인한 섯다운 등 기회비용이 발생하였기 때문이다. 5) 첨단소재부문 영업이익은 995억원으로 전 분기 대비 309.5% 증가하였다. 원재료 가격 하락에 따른 원가 개선 및 주요 수출처인 미주/유럽의 수요가 개선되며, 가동률이 상승하였기 때문이다.

>>> 내년, 화학 업종 중에서 가장 빠른 실적 개선 전망

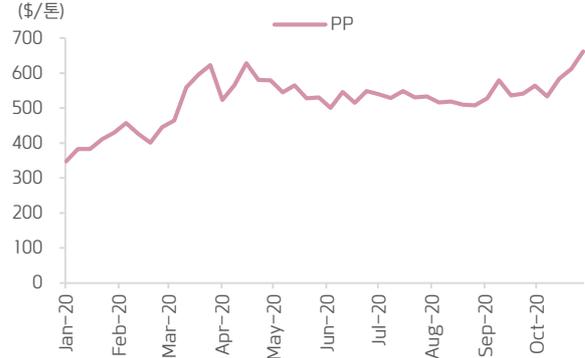
올해는 전세계 유행병 창궐, 대산 크래커 화재에 따른 직/간접적 피해, 에탄 가격 급등, 허리케인 영향 및 중국 방향족 증설 확대 등 악재란 악재는 모두 반영되었다. 내년에는 대산 크래커 가동으로 동사의 강점이었던 크래커 통합 효과가 본격 반영될 것으로 보이며, 자동차 등 전방 산업 개선으로 부타디엔의 이익 기여도도 커질 전망이다. 또한 대산 크래커 화재 및 미국 허리케인 피해 등 기회비용을 제거 시 내년 연결 영업이익은 1조원 이상의 체력이 될 전망이다.

국내 HDPE 스프레드 추이



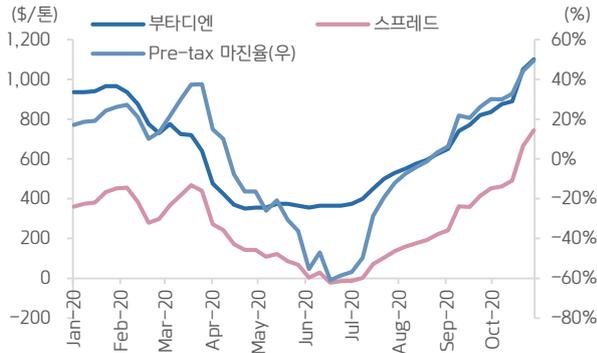
자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

국내 PP 스프레드 추이



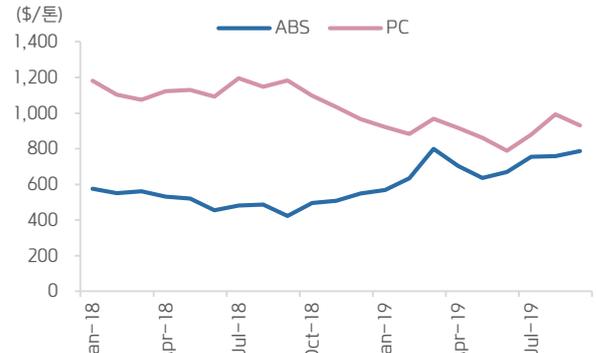
자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

국내 부타디엔 가격/스프레드/Pre-tax 마진율 추이



자료: 씨스켄, IHS, 키움증권 리서치

국내 ABS/PC 스프레드 추이



자료: KITA, 키움증권 리서치

롯데케미칼 실적 전망

| (십억원) | 2019 | | | | 2020 | | | | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3QP | 4QE | Annual | | | |
| 매출액 | 3,722 | 4,035 | 3,940 | 3,427 | 3,276 | 2,682 | 3,046 | 3,184 | 16,073 | 15,123 | 12,188 | 13,678 |
| Olefin | 1,791 | 2,020 | 1,923 | 1,746 | 1,604 | 1,100 | 1,219 | 1,219 | 8,191 | 7,479 | 5,141 | 5,641 |
| Aromatics | 621 | 643 | 587 | 492 | 438 | 350 | 376 | 413 | 3,107 | 2,343 | 1,576 | 1,719 |
| LC Titan | 592 | 603 | 623 | 556 | 423 | 443 | 544 | 533 | 2,527 | 2,373 | 1,942 | 2,341 |
| 첨단소재 | 705 | 809 | 903 | 830 | 918 | 822 | 928 | 1041 | 3,071 | 3,247 | 3,709 | 4,060 |
| LC USA | | 42 | 141 | 127 | 109 | 100 | 64 | 135 | | 310 | 408 | 594 |
| 영업이익 | 296 | 346 | 315 | 151 | -86 | 33 | 194 | 213 | 1,946 | 1,107 | 354 | 1,190 |
| Olefin | 191 | 225 | 210 | 111 | -12 | 4 | 79 | 99 | 1,283 | 737 | 170 | 631 |
| Aromatics | 60 | 52 | 10 | -23 | -41 | 3 | 6 | 8 | 330 | 99 | -24 | 31 |
| LC Titan | 26 | 21 | 21 | -3 | -70 | 33 | 48 | 31 | 186 | 65 | 42 | 189 |
| 첨단소재 | 31 | 59 | 55 | 36 | 41 | 24 | 100 | 91 | 236 | 181 | 255 | 304 |
| LC USA | | 10 | 35 | 33 | 14 | -13 | -22 | 0 | | 77 | -21 | 34 |

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 16,073.1 | 15,123.5 | 12,187.6 | 13,677.6 | 14,361.4 |
| 매출원가 | 13,368.9 | 13,208.7 | 11,154.4 | 11,735.0 | 12,204.4 |
| 매출총이익 | 2,704.1 | 1,914.7 | 1,033.1 | 1,942.6 | 2,157.1 |
| 판매비 | 758.0 | 807.5 | 679.2 | 752.7 | 785.4 |
| 영업이익 | 1,946.2 | 1,107.3 | 353.9 | 1,189.9 | 1,371.7 |
| EBITDA | 2,631.2 | 1,838.8 | 1,619.0 | 2,414.7 | 2,562.7 |
| 영업외손익 | 262.3 | 141.3 | 182.0 | 315.5 | 359.1 |
| 이자수익 | 104.6 | 103.4 | 136.7 | 159.8 | 190.7 |
| 이자비용 | 78.3 | 113.2 | 128.8 | 144.4 | 159.9 |
| 외환관련이익 | 253.1 | 224.3 | 190.7 | 196.4 | 202.3 |
| 외환관련손실 | 269.8 | 235.8 | 197.0 | 197.0 | 197.0 |
| 종속 및 관계기업손익 | 202.3 | 184.9 | 203.4 | 323.7 | 346.1 |
| 기타 | 50.4 | -22.3 | -23.0 | -23.0 | -23.1 |
| 법인세차감전이익 | 2,208.5 | 1,248.6 | 535.9 | 1,505.4 | 1,730.8 |
| 법인세비용 | 608.7 | 390.0 | 117.9 | 331.2 | 380.8 |
| 계속사업순이익 | 1,599.8 | 858.6 | 418.0 | 1,174.2 | 1,350.0 |
| 당기순이익 | 1,641.9 | 756.7 | 418.0 | 1,174.2 | 1,350.0 |
| 지배주주순이익 | 1,579.2 | 715.0 | 395.0 | 1,109.5 | 1,275.7 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 1.3 | -5.9 | -19.4 | 12.2 | 5.0 |
| 영업이익 증감율 | -33.6 | -43.1 | -68.0 | 236.2 | 15.3 |
| EBITDA 증감율 | -27.3 | -30.1 | -12.0 | 49.1 | 6.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | -29.6 | -54.7 | -44.8 | 180.9 | 15.0 |
| EPS 증감율 | -29.6 | -54.7 | -44.8 | 180.9 | 15.0 |
| 매출총이익률(%) | 16.8 | 12.7 | 8.5 | 14.2 | 15.0 |
| 영업이익률(%) | 12.1 | 7.3 | 2.9 | 8.7 | 9.6 |
| EBITDA Margin(%) | 16.4 | 12.2 | 13.3 | 17.7 | 17.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 9.8 | 4.7 | 3.2 | 8.1 | 8.9 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 8,143.9 | 7,220.9 | 7,832.8 | 9,007.4 | 10,302.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,330.0 | 1,352.0 | 2,700.4 | 3,664.6 | 4,913.7 |
| 단기금융자산 | 3,376.5 | 2,455.1 | 2,332.3 | 2,215.7 | 2,104.9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,563.2 | 1,533.7 | 1,235.9 | 1,387.1 | 1,456.4 |
| 재고자산 | 1,777.3 | 1,679.7 | 1,353.6 | 1,519.1 | 1,595.1 |
| 기타유동자산 | 96.9 | 200.4 | 210.6 | 220.9 | 232.0 |
| 비유동자산 | 12,655.2 | 12,822.2 | 13,006.6 | 13,501.6 | 14,002.6 |
| 투자자산 | 2,805.0 | 3,203.3 | 3,652.7 | 4,372.4 | 5,064.5 |
| 유형자산 | 8,036.1 | 7,505.1 | 7,348.0 | 7,220.2 | 7,116.1 |
| 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 | 20,839.4 | 22,509.0 | 24,304.7 |
| 유동부채 | 3,961.4 | 2,740.0 | 2,538.0 | 2,614.2 | 2,640.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,248.1 | 1,318.8 | 1,116.8 | 1,192.9 | 1,219.4 |
| 단기금융부채 | 2,187.2 | 1,206.5 | 1,206.5 | 1,206.5 | 1,206.5 |
| 기타유동부채 | 526.1 | 214.7 | 214.7 | 214.8 | 214.8 |
| 비유동부채 | 3,293.4 | 3,249.9 | 3,749.9 | 4,249.9 | 4,749.9 |
| 장기금융부채 | 2,603.0 | 2,428.8 | 2,928.8 | 3,428.8 | 3,928.8 |
| 기타비유동부채 | 690.4 | 821.1 | 821.1 | 821.1 | 821.1 |
| 부채총계 | 7,254.8 | 5,990.0 | 6,287.9 | 6,864.1 | 7,390.6 |
| 자본지분 | 12,734.7 | 13,204.4 | 13,679.7 | 14,708.4 | 15,903.3 |
| 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 | 12,484.8 | 13,364.6 | 14,410.6 |
| 비지배지분 | 809.6 | 848.7 | 871.8 | 936.5 | 1,010.8 |
| 자본총계 | 13,544.3 | 14,053.1 | 14,551.4 | 15,644.9 | 16,914.1 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,380.9 | 1,277.9 | 2,171.2 | 1,902.2 | 2,326.5 |
| 당기순이익 | 1,641.9 | 756.7 | 418.0 | 1,174.2 | 1,350.0 |
| 비현금항목의 가감 | 1,107.2 | 1,073.8 | 1,290.3 | 1,455.8 | 1,456.3 |
| 유형자산감가상각비 | 602.9 | 636.3 | 1,157.1 | 1,127.9 | 1,104.1 |
| 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 | 25.2 | 231.0 | 265.2 |
| 영업활동자산부채증감 | -543.2 | 112.3 | 572.8 | -412.0 | -129.9 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 122.3 | 45.0 | 297.7 | -151.1 | -69.4 |
| 재고자산의감소 | -258.1 | 60.5 | 326.1 | -165.5 | -76.0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -328.1 | 170.1 | -202.0 | 76.2 | 26.5 |
| 기타 | -79.3 | -163.3 | 151.0 | -171.6 | -11.0 |
| 기타현금흐름 | -825.0 | -664.9 | -109.9 | -315.8 | -349.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,763.1 | 662.4 | -174.5 | -451.0 | -429.2 |
| 유형자산의 취득 | -1,846.4 | -892.2 | -1,000.0 | -1,000.0 | -1,000.0 |
| 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 | -449.4 | -719.7 | -692.1 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -182.9 | 921.4 | 122.8 | 116.6 | 110.8 |
| 기타 | 333.0 | 1,152.2 | 1,152.1 | 1,152.1 | 1,152.1 |
| 재무활동 현금흐름 | 44.8 | -1,900.0 | 143.5 | 304.6 | 143.5 |
| 차입금의 증가(감소) | 533.3 | -1,376.5 | 500.0 | 500.0 | 500.0 |
| 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 | -68.6 | -229.6 |
| 기타 | -77.0 | -126.8 | -126.9 | -126.8 | -126.9 |
| 기타현금흐름 | -17.9 | -18.3 | -791.7 | -791.7 | -791.7 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -355.2 | 22.0 | 1,348.5 | 964.1 | 1,249.1 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 1,685.2 | 1,330.0 | 1,352.0 | 2,700.4 | 3,664.6 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,330.0 | 1,352.0 | 2,700.4 | 3,664.6 | 4,913.7 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 46,074 | 20,860 | 11,523 | 32,371 | 37,218 |
| BPS | 371,541 | 385,244 | 399,110 | 429,124 | 463,985 |
| CFPS | 80,208 | 53,405 | 49,839 | 76,733 | 81,877 |
| DPS | 10,500 | 6,700 | 2,000 | 6,700 | 6,700 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 6.0 | 10.7 | 21.7 | 7.7 | 6.7 |
| PER(최고) | 10.3 | 16.1 | 22.1 | | |
| PER(최저) | 5.4 | 9.9 | 9.9 | | |
| PBR | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| PBR(최고) | 1.3 | 0.9 | 0.6 | | |
| PBR(최저) | 0.7 | 0.5 | 0.3 | | |
| PSR | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| PCFR | 3.5 | 4.2 | 5.0 | 3.3 | 3.1 |
| EV/EBITDA | 3.9 | 4.5 | 5.3 | 3.4 | 3.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%·보통주, 현금) | 21.9 | 30.3 | 16.4 | 19.6 | 17.0 |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 3.8 | 3.0 | 0.8 | 2.7 | 2.7 |
| ROA | 8.1 | 3.7 | 2.0 | 5.4 | 5.8 |
| ROE | 13.0 | 5.5 | 2.9 | 7.8 | 8.3 |
| ROIC | 12.8 | 7.6 | 2.5 | 8.6 | 10.0 |
| 매출채권회전율 | 9.9 | 9.8 | 8.8 | 10.4 | 10.1 |
| 재고자산회전율 | 9.7 | 8.7 | 8.0 | 9.5 | 9.2 |
| 부채비율 | 53.6 | 42.6 | 43.2 | 43.9 | 43.7 |
| 순차입금비율 | 0.6 | -1.2 | -6.2 | -8.0 | -11.1 |
| 이자보상배율 | 24.9 | 9.8 | 2.7 | 8.2 | 8.6 |
| 총차입금 | 4,790.2 | 3,635.3 | 4,135.3 | 4,635.3 | 5,135.3 |
| 순차입금 | 83.7 | -171.8 | -897.5 | -1,245.0 | -1,883.3 |
| NOPLAT | 2,631.2 | 1,838.8 | 1,619.0 | 2,414.7 | 2,562.7 |
| FCF | -351.1 | 700.6 | 1,113.9 | 740.9 | 1,131.1 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 '롯데케미칼' 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

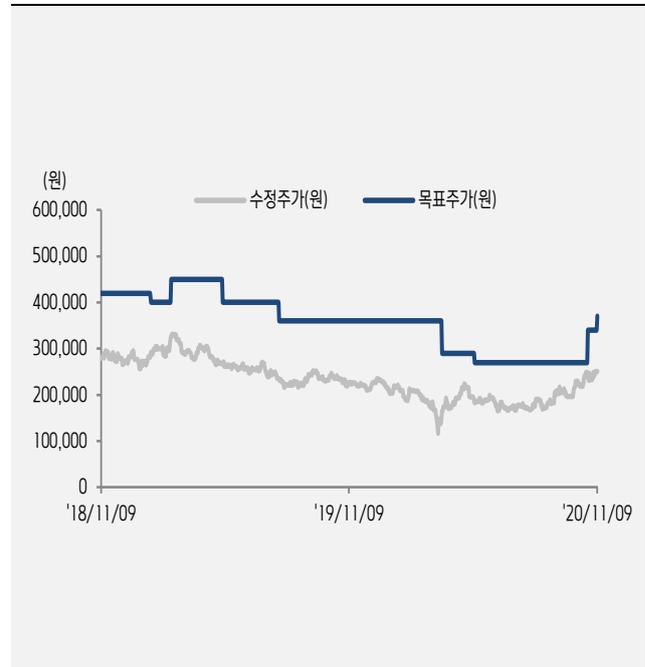
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사업 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 롯데케미칼 (011170) | 2018/11/26 | BUY(Maintain) | 420,000원 | 6개월 | -33.97 | -30.60 |
| | 2018/12/13 | BUY(Maintain) | 420,000원 | 6개월 | -34.36 | -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 | -31.02 | -26.30 |
| | 2020/06/18 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -33.46 | -26.30 |
| | 2020/07/27 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -33.92 | -26.30 |
| | 2020/08/10 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -32.40 | -19.63 |
| | 2020/09/23 | BUY(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -29.88 | -7.78 |
| | 2020/10/26 | BUY(Maintain) | 340,000원 | 6개월 | -29.58 | -26.47 |
| | 2020/11/09 | BUY(Maintain) | 370,000원 | 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% |