

고려아연 (010130)

금속



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

| | |
|------------|---------------------|
| 투자 의견 | HOLD (D) |
| 목표주가 | 480,000원 (M) |
| 현재주가 (1/6) | 439,500원 |
| 상승여력 | 9% |

| | |
|-------------|---------------------|
| 시가총액 | 82,934억원 |
| 총발행주식수 | 18,870,000주 |
| 60일 평균 거래대금 | 249억원 |
| 60일 평균 거래량 | 62,468주 |
| 52주 고 | 461,000원 |
| 52주 저 | 293,500원 |
| 외인지분율 | 23.93% |
| 주요주주 | 영풍 외 42 인 43.00% |

| | | | |
|----------|------|-------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 10.4 | 13.3 | 4.3 |
| 상대 | 1.6 | (9.7) | (24.3) |
| 절대(달러환산) | 10.1 | 21.1 | 12.6 |

4Q20 Preview: 냉정과 열정 사이

4Q20(E): 판매량과 상품가격은 Good, 아쉬웠던 환율

별도 영업이익 1,917억원(yoy +18%), 연결 영업이익 2,151억원(yoy +22%) 전망

1) 별도: 아연 판매량이 수출을 중심으로 회복되며 전분기비 +19% 증가한 17.6만톤을 기록할 것으로 추정되며 연 및 은 판매량은 전분기비 소폭 감소할 것으로 예상된다. 9~11월 주요 금속(아연, 연, 은)의 글로벌 시장 가격(LME 등 달러 기준)은 전분기(6~8월)비 상승한 것으로 파악된다. 하지만 4Q 내 원화 강세가 진행되며 원/달러 환율이 3Q 1,188원/달러에서 4Q 1,117원/달러로 하락하며 고려아연의 원화 기준 판매단가는 상승 폭이 상대적으로 제한되거나 일부 품목은 오히려 하락했을 것으로 추정된다. 아연 판매량 증가에 따른 고정비 부담 완화, 금속 가격(달러 기준) 상승은 긍정적이었으나 원/달러 환율이 부정적 영향을 미치며 별도 영업이익은 전분기비 -10% 감소한 1,917억원에 그쳤을 것으로 판단된다.

2) 연결: 3Q 아연 가격 상승에 따라 호실적을 기록했던 호주 SMC와 징크옥사이드코퍼레이션은 4Q에도 호실적을 기록했을 것으로 추정된다.

2018년과 유사한 영업환경이 예상되는 2021년

2018년 원/달러 환율은 1,101원/달러, LME 아연 가격 2,922달러/톤, LME 연 가격 2,240달러/톤, 금 가격 1,269달러/온스, 은 가격 15.7달러/온스였으며 아연 정광 BM TC는 147달러/톤이었던 것으로 파악된다. 2021년 해당 변수들의 추정치는 원/달러 환율 1,100원/달러, LME 아연 가격 2,841달러/톤, LME 연 가격 2,083달러/톤, 금 가격 1,915달러/온스, 은 가격 26.3달러/온스이며 아연 정광 BM TC는 182달러/톤(기존 250달러/톤에서 하향)이다. 본사 기준 품목별 판매량은 2018년 아연 68만톤, 연 41만톤, 금 9톤, 은 2,000톤이었으며 2021년 예상 판매량은 아연 65만톤, 연 41만톤, 금 8톤, 은 2,400톤이다.

2018년과 2021년 가장 큰 차이점은 귀금속 가격이며 이에 따른 매출액 차이가 발생할 전망이다. 영업이익률은 유사하거나 소폭 낮은 수준을 기록할 것으로 판단된다. 이와 같은 주변 영업 환경과 판매량을 기준으로 추정되는 2021년 연결 영업이익은 8,168억원(yoy -4%)이다. Target PBR 1.2x 및 목표주가 480,000원을 유지하며 투자 의견은 HOLD로 하향한다. 2022년 하반기에 시작될 것으로 예상되는 전해동박 사업에 대한 가치 평가는 2021년 하반기에 매출 및 수익성을 추정하여 반영할 예정이다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

| | 4Q20E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 19,947 | 15.7 | 0.9 | 20,036 | -0.4 |
| 영업이익 | 2,151 | 21.6 | -19.5 | 2,532 | -15.1 |
| 세전계속사업이익 | 2,150 | 22.0 | -10.1 | 2,645 | -18.7 |
| 지배순이익 | 1,583 | 13.7 | -5.8 | 1,946 | -18.7 |
| 영업이익률 (%) | 10.8 | +0.5 %pt | -2.7 %pt | 12.6 | -1.8 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 7.9 | -0.2 %pt | -0.6 %pt | 9.7 | -1.8 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 68,833 | 66,948 | 73,255 | 82,601 |
| 영업이익 | 7,647 | 8,053 | 8,508 | 8,168 |
| 지배순이익 | 5,274 | 6,329 | 5,792 | 5,894 |
| PER | 15.6 | 13.2 | 13.1 | 14.1 |
| PBR | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 5.9 | 5.4 | 4.6 | 5.6 |
| ROE | 8.6 | 9.8 | 8.4 | 8.5 |

자료: 유안타증권

[표-1] 고려아연 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

| | | 2019 | 2020E | 2021E | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20E | QoQ | YoY | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 원/달러 | 3개월전 | 1,154 | 1,194 | 1,104 | 1,176 | 1,194 | 1,221 | 1,188 | -2.7% | -0.6% | 1,117 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| | 당월 | 1,166 | 1,180 | 1,100 | 1,194 | 1,221 | 1,188 | 1,117 | -5.9% | -5.0% | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| 금속가격(전월) | 아연 | 2,579 | 2,224 | 2,831 | 2,247 | 1,927 | 2,204 | 2,518 | 14.2% | 4.8% | 2,789 | 2,817 | 2,845 | 2,874 |
| (달러/톤) | 연 | 2,002 | 1,815 | 2,075 | 1,899 | 1,673 | 1,833 | 1,855 | 1.2% | -11.3% | 2,034 | 2,068 | 2,088 | 2,109 |
| *은 - 달러/온스 | 은 | 16.0 | 19.9 | 26.1 | 17.7 | 15.5 | 21.8 | 24.7 | 13.4% | 39.9% | 25.5 | 26.3 | 26.3 | 26.4 |
| 금속가격(당월) | 아연 | 2,550 | 2,266 | 2,841 | 2,124 | 1,968 | 2,343 | 2,631 | 12.3% | 10.4% | 2,798 | 2,826 | 2,855 | 2,883 |
| (달러/톤) | 연 | 1,997 | 1,825 | 2,083 | 1,844 | 1,676 | 1,876 | 1,904 | 1.5% | -6.4% | 2,047 | 2,075 | 2,095 | 2,116 |
| *은 - 달러/온스 | 은 | 16.2 | 20.5 | 26.3 | 16.9 | 16.4 | 24.5 | 24.4 | -0.1% | 41.0% | 25.9 | 26.3 | 26.4 | 26.4 |
| 금속가격(분기말) | 아연 | 2,280 | 2,729 | 2,893 | 1,895 | 2,037 | 2,388 | 2,729 | 14.3% | 19.7% | 2,808 | 2,836 | 2,864 | 2,893 |
| (달러/톤) | 연 | 1,914 | 1,976 | 2,123 | 1,734 | 1,763 | 1,802 | 1,976 | 9.6% | 3.3% | 2,061 | 2,081 | 2,102 | 2,123 |
| *은 - 달러/온스 | 은 | 17.9 | 26.4 | 26.4 | 14.0 | 18.2 | 23.2 | 26.4 | 13.6% | 47.9% | 26.3 | 26.3 | 26.4 | 26.4 |
| 매출액 | | 5,219 | 5,549 | 6,332 | 1,338 | 1,253 | 1,414 | 1,544 | 9.2% | 14.7% | 1,534 | 1,606 | 1,568 | 1,624 |
| (십억원) | 아연 | 2,033 | 1,821 | 2,130 | 469 | 404 | 419 | 529 | 26.1% | 7.0% | 516 | 538 | 528 | 548 |
| | 연 | 1,033 | 977 | 1,030 | 252 | 227 | 259 | 239 | -7.8% | -7.2% | 249 | 260 | 255 | 265 |
| | 은 | 1,215 | 1,750 | 2,163 | 390 | 363 | 474 | 522 | 10.1% | 45.9% | 521 | 552 | 535 | 555 |
| | 기타 | 939 | 1,002 | 1,009 | 227 | 259 | 261 | 254 | -2.7% | 7.4% | 248 | 256 | 250 | 255 |
| 판매량 | 아연 | 634 | 647 | 647 | 165 | 159 | 147 | 176 | 19.1% | 6.9% | 159 | 164 | 159 | 164 |
| (천톤) | 연 | 401 | 411 | 412 | 101 | 100 | 106 | 104 | -2.7% | 8.6% | 101 | 105 | 101 | 105 |
| * 은 (톤) | 은 | 2,028 | 2,358 | 2,356 | 585 | 582 | 598 | 592 | -1.0% | 9.5% | 582 | 598 | 578 | 598 |
| 판매단가 | 아연 | 3,208 | 2,817 | 3,294 | 2,842 | 2,544 | 2,847 | 3,014 | 5.9% | 0.0% | 3,242 | 3,280 | 3,313 | 3,340 |
| (천원/톤) | 연 | 2,575 | 2,376 | 2,499 | 2,498 | 2,258 | 2,436 | 2,309 | -5.2% | -14.5% | 2,452 | 2,489 | 2,517 | 2,537 |
| * 은 (천원/온스) | 은 | 18.6 | 23.1 | 28.6 | 20.7 | 19.4 | 24.7 | 27.4 | 11.2% | 33.3% | 27.8 | 28.7 | 28.8 | 28.9 |
| 영업이익 | | 729 | 771 | 720 | 197 | 170 | 212 | 192 | -9.5% | 17.5% | 184 | 168 | 174 | 194 |
| 이익률 | | 14.0% | 13.9% | 11.4% | 14.7% | 13.6% | 15.0% | 12.4% | -2.6%p | 0.3%p | 12.0% | 10.4% | 11.1% | 12.0% |

자료: 유안타증권

[표-2] 고려아연 연결기준

(단위: 십억원)

| | | 2019 | 2020E | 2021E | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20E | QoQ | YoY | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E |
|-------|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | | 6,695 | 7,326 | 8,260 | 1,733 | 1,622 | 1,976 | 1,995 | 0.9% | 15.7% | 2,012 | 2,090 | 2,039 | 2,120 |
| 영업이익 | | 805 | 851 | 817 | 204 | 164 | 267 | 215 | -19.5% | 21.6% | 208 | 192 | 198 | 219 |
| 이익률 | | 12.0% | 11.6% | 9.9% | 11.8% | 10.1% | 13.5% | 10.8% | -2.7%p | 0.5%p | 10.3% | 9.2% | 9.7% | 10.3% |
| 세전이익 | | 872 | 812 | 798 | 199 | 159 | 239 | 215 | -10.1% | 22.0% | 205 | 186 | 191 | 215 |
| 이익률 | | 13.0% | 11.1% | 9.7% | 11.5% | 9.8% | 12.1% | 10.8% | -1.3%p | 0.6%p | 10.2% | 8.9% | 9.4% | 10.1% |
| 지배순이익 | | 633 | 579 | 589 | 138 | 115 | 168 | 158 | -5.8% | 13.7% | 151 | 138 | 141 | 159 |
| 이익률 | | 9.5% | 7.9% | 7.1% | 8.0% | 7.1% | 8.5% | 7.9% | -0.6%p | -0.1%p | 7.5% | 6.6% | 6.9% | 7.5% |

자료: 유안타증권

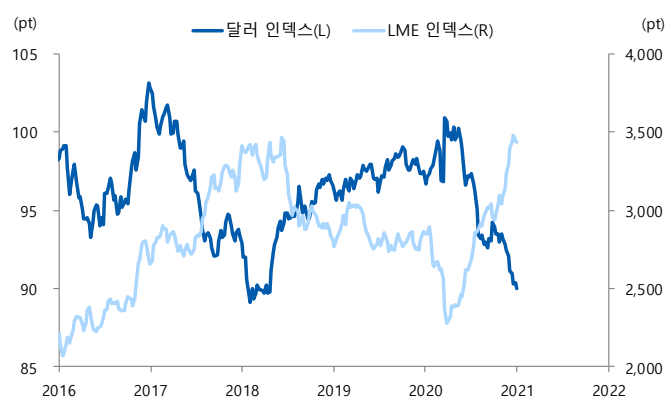
[표-3] 고려이연 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

| | | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 변경 전 대비 | | |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
| | | 4Q20E | 2020E | 2021E | 4Q20E | 2020E | 2021E | 4Q20E | 2020E | 2021E |
| 별도 | 매출액 | 1,589 | 5,594 | 6,130 | 1,544 | 5,549 | 6,332 | -2.8% | -0.8% | 3.3% |
| | 영업이익 | 213 | 792 | 774 | 192 | 771 | 720 | -10.0% | -2.7% | -6.9% |
| | OPM | 13.4% | 14.2% | 12.6% | 12.4% | 13.9% | 11.4% | -1.0%p | -0.3%p | -1.2%p |
| 연결 | 매출액 | 2,018 | 7,349 | 7,952 | 1,995 | 7,326 | 8,260 | -1.2% | -0.3% | 3.9% |
| | 영업이익 | 229 | 864 | 836 | 215 | 851 | 817 | -5.9% | -1.6% | -2.3% |
| | OPM | 11.3% | 11.8% | 10.5% | 10.8% | 11.6% | 9.9% | -0.5%p | -0.1%p | -0.6%p |
| | 지배순이익 | 172 | 593 | 632 | 158 | 579 | 589 | -8.2% | -2.4% | -6.8% |

자료: 유안타증권

[그림-1] 달러 인덱스와 LME 인덱스



자료: 유안타증권, Bloomberg

[그림-2] 귀금속 가격



자료: 유안타증권, Bloomberg

[그림-3] 아연가격과 아연정광 제련수수료



자료: 유안타증권, Bloomberg, 주: Spot TC는 주간 평균값

[그림-4] 연가과 연정광 제련수수료



자료: 유안타증권, Bloomberg, 주: Spot TC는 주간 평균값

고려아연 (010130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|--------|----------|--------|--------|--------|--|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F | |
| 매출액 | 68,833 | 66,948 | 73,255 | 82,601 | 84,341 | |
| 매출원가 | 59,793 | 57,436 | 63,347 | 72,876 | 73,756 | |
| 매출총이익 | 9,040 | 9,512 | 9,908 | 9,725 | 10,585 | |
| 판매비 | 1,393 | 1,459 | 1,401 | 1,558 | 1,590 | |
| 영업이익 | 7,647 | 8,053 | 8,508 | 8,168 | 8,994 | |
| EBITDA | 10,232 | 10,847 | 11,330 | 11,057 | 12,133 | |
| 영업외손익 | 40 | 671 | -385 | -192 | -94 | |
| 외환관련손익 | -53 | -61 | 223 | 0 | 0 | |
| 이자손익 | 513 | 523 | 289 | 213 | 312 | |
| 관계기업관련손익 | -23 | 16 | 4 | 0 | 0 | |
| 기타 | -397 | 193 | -901 | -406 | -406 | |
| 법인세비용차감전순손익 | 7,687 | 8,724 | 8,122 | 7,975 | 8,901 | |
| 법인세비용 | 2,339 | 2,338 | 2,299 | 2,074 | 2,314 | |
| 계속사업순손익 | 5,348 | 6,386 | 5,824 | 5,902 | 6,587 | |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 5,348 | 6,386 | 5,824 | 5,902 | 6,587 | |
| 지배지분순이익 | 5,274 | 6,329 | 5,792 | 5,894 | 6,578 | |
| 포괄순이익 | 4,485 | 6,596 | 5,444 | 4,437 | 5,121 | |
| 지배지분포괄이익 | 4,665 | 6,593 | 5,415 | 4,433 | 5,117 | |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 | | | | (단위: 억원) | |
|-----------------|--------|--------|--------|----------|--------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 영업활동 현금흐름 | 8,883 | 6,927 | 8,660 | 8,320 | 10,825 |
| 당기순이익 | 5,348 | 6,386 | 5,824 | 5,902 | 6,587 |
| 감가상각비 | 2,584 | 2,791 | 2,821 | 2,888 | 3,137 |
| 외환손익 | 12 | -65 | -121 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 23 | -16 | -4 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -28 | -2,578 | -193 | -1,372 | 199 |
| 기타현금흐름 | 944 | 408 | 332 | 903 | 903 |
| 투자활동 현금흐름 | -6,497 | -4,739 | -5,103 | -4,016 | -4,016 |
| 투자자산 | -4,546 | -478 | 3,210 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -3,162 | -3,581 | -6,442 | -4,000 | -4,000 |
| 유형자산 감소 | 15 | 6 | 3 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 1,195 | -685 | -1,873 | -16 | -16 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,829 | -1,909 | -2,164 | -2,560 | -2,560 |
| 단기차입금 | 18 | 119 | 389 | 0 | 0 |
| 사채 및 장기차입금 | -51 | -48 | -12 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -1,783 | -1,960 | -2,614 | -2,614 | -2,614 |
| 기타현금흐름 | -13 | -20 | 74 | 54 | 54 |
| 연결범위변동 등 기타 | 36 | 55 | -311 | -4,461 | -174 |
| 현금의 증감 | 592 | 334 | 1,082 | -2,718 | 4,074 |
| 기초 현금 | 5,969 | 6,561 | 6,895 | 7,978 | 5,260 |
| 기말 현금 | 6,561 | 6,895 | 7,978 | 5,260 | 9,334 |
| NOPLAT | 7,647 | 8,053 | 8,508 | 8,168 | 8,994 |
| FCF | 4,715 | 2,530 | 2,288 | 3,561 | 5,993 |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

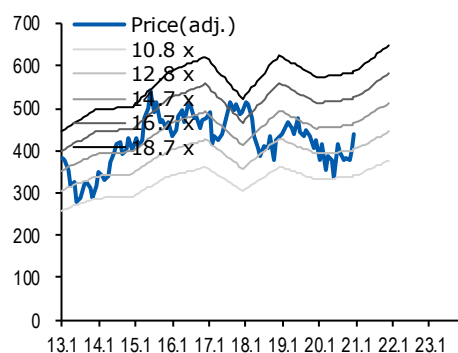
| 재무상태표 | | | | (단위: 억원) | |
|--------------|---------|---------|---------|----------|---------|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| 유동자산 | 39,659 | 45,979 | 46,491 | 45,077 | 49,209 |
| 현금및현금성자산 | 6,561 | 6,895 | 7,978 | 5,260 | 9,334 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,191 | 3,845 | 4,369 | 4,503 | 4,585 |
| 재고자산 | 12,880 | 15,557 | 16,067 | 17,238 | 17,212 |
| 비유동자산 | 32,600 | 32,426 | 36,126 | 37,237 | 38,099 |
| 유형자산 | 27,851 | 29,007 | 32,560 | 33,672 | 34,535 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 206 | 220 | 222 | 222 | 222 |
| 기타투자자산 | 3,126 | 1,665 | 1,695 | 1,695 | 1,695 |
| 자산총계 | 72,259 | 78,406 | 82,617 | 82,314 | 87,308 |
| 유동부채 | 5,384 | 7,043 | 8,262 | 8,828 | 9,718 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,867 | 4,885 | 6,227 | 6,792 | 7,683 |
| 단기차입금 | 186 | 306 | 694 | 694 | 694 |
| 유동성장기부채 | 48 | 12 | 9 | 9 | 9 |
| 비유동부채 | 3,129 | 2,979 | 3,026 | 3,026 | 3,026 |
| 장기차입금 | 71 | 60 | 51 | 51 | 51 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 8,514 | 10,022 | 11,288 | 11,853 | 12,744 |
| 지배지분 | 62,500 | 67,154 | 70,091 | 69,250 | 73,354 |
| 자본금 | 944 | 944 | 944 | 944 | 944 |
| 자본잉여금 | 560 | 566 | 566 | 566 | 566 |
| 이익잉여금 | 61,381 | 65,917 | 69,470 | 70,095 | 74,198 |
| 비지배지분 | 1,245 | 1,230 | 1,239 | 1,211 | 1,211 |
| 자본총계 | 63,745 | 68,384 | 71,330 | 70,461 | 74,564 |
| 순차입금 | -22,831 | -25,806 | -24,711 | -21,994 | -26,068 |
| 총차입금 | 305 | 407 | 845 | 845 | 845 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------|---------------|---------|---------|---------|--|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F | |
| EPS | 27,950 | 33,541 | 30,697 | 31,234 | 34,857 | |
| BPS | 353,622 | 379,956 | 396,570 | 391,815 | 415,031 | |
| EBITDAPS | 54,225 | 57,481 | 60,043 | 58,594 | 64,296 | |
| SPS | 364,776 | 354,786 | 388,209 | 437,736 | 446,956 | |
| DPS | 11,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | |
| PER | 15.6 | 13.2 | 13.1 | 14.1 | 12.6 | |
| PBR | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | |
| EV/EBITDA | 5.9 | 5.4 | 4.6 | 5.6 | 4.8 | |
| PSR | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | |

| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F | |
| 매출액 증가율 (%) | 4.3 | -2.7 | 9.4 | 12.8 | 2.1 | |
| 영업이익 증가율 (%) | -14.5 | 5.3 | 5.6 | -4.0 | 10.1 | |
| 지배순이익 증가율 (%) | -16.2 | 20.0 | -8.5 | 1.7 | 11.6 | |
| 매출총이익률 (%) | 13.1 | 14.2 | 13.5 | 11.8 | 12.6 | |
| 영업이익률 (%) | 11.1 | 12.0 | 11.6 | 9.9 | 10.7 | |
| 지배순이익률 (%) | 7.7 | 9.5 | 7.9 | 7.1 | 7.8 | |
| EBITDA 마진 (%) | 14.9 | 16.2 | 15.5 | 13.4 | 14.4 | |
| ROIC | 13.4 | 14.2 | 13.5 | 12.6 | 13.6 | |
| ROA | 7.4 | 8.4 | 7.2 | 7.1 | 7.8 | |
| ROE | 8.6 | 9.8 | 8.4 | 8.5 | 9.2 | |
| 부채비율 (%) | 13.4 | 14.7 | 15.8 | 16.8 | 17.1 | |
| 순차입금/자기자본 (%) | -36.5 | -38.4 | -35.3 | -31.8 | -35.5 | |
| 영업이익/금융비용 (배) | 726.2 | 573.5 | 358.9 | 311.2 | 342.7 | |

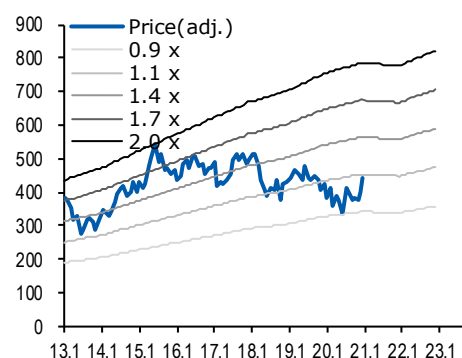
P/E band chart

(천원)



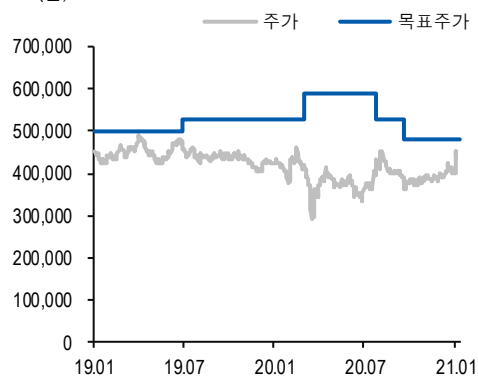
P/B band chart

(천원)



고려아연 (010130) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-01-07 | HOLD | 480,000 | 1년 | | |
| 2020-09-24 | BUY | 480,000 | 1년 | | |
| 2020-07-28 | BUY | 530,000 | 1년 | -22.48 | -14.34 |
| 2020-03-06 | BUY | 590,000 | 1년 | -37.14 | -27.03 |
| 2019-07-02 | BUY | 530,000 | 1년 | -18.67 | -12.64 |
| 2018-10-04 | BUY | 500,000 | 1년 | -11.99 | -2.20 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 1.2 |
| Buy(매수) | 93.4 |
| Hold(중립) | 5.4 |
| Sell(비중 축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2021-01-04

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.