



Outperform(Maintain)

목표주가: 160,000원(상향)

주가(1/27): 142,000원

시가총액: 86,603억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/27)		3,122.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	142,000원	31,068원
등락률	0.0%	357.1%
수익률	절대	상대
1M	35.9%	22.1%
6M	111.6%	50.3%
1Y	149.2%	79.3%

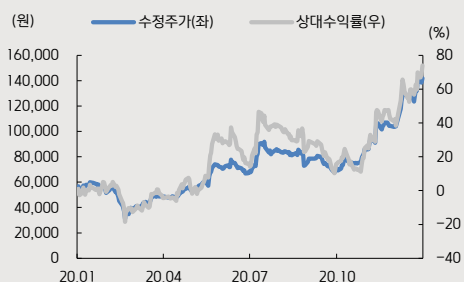
Company Data

발행주식수	*77,463 천주
일평균 거래량(3M)	755천주
외국인 지분율	7.6%
배당수익률(20E)	0.3%
BPS(20E)	15,700원
주요 주주	포스코 외 4인 62.5%
	* 21/02/03 유상증자 신주상장 반영

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,384	1,484	1,566	1,967
영업이익	106	90	60	120
EBITDA	123	134	139	242
세전이익	177	113	35	135
순이익	133	101	30	106
지배주주지분순이익	132	101	30	105
EPS(원)	2,237	1,672	461	1,155
증감률(%YoY)	27.6	-25.3	-71.0	150.8
PER(배)	28.5	29.5	225.8	110.4
PBR(배)	5.02	3.01	6.62	5.07
EV/EBITDA(배)	29.8	24.5	49.1	31.7
영업이익률(%)	7.7	6.1	3.8	6.1
ROE(%)	19.0	11.6	2.9	6.2
순부채비율(%)	-15.4	25.9	47.4	-4.1

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

이륙준비 완료



4분기 영업이익은 209억원으로 키움증권 추정치 244억원을 하회했습니다. 모회사의 철강사업과 연관된 사업부의 수익성 회복속도가 예상보다 부진했습니다. 하지만 양극재 매출액의 폭발적 성장세는 여전히 지속되었고 자회사 피엠씨텍도 5개 분기만에 영업흑자전환에 성공했습니다. 1.27조원의 성공적 유상증자로 양/음극재 증설을 위한 충분한 실탄을 확보해 중장기 성장성 관점에서 긍정적 시각을 유지합니다.

>>> 4분기 실적에서 주목할 점은 양극재와 피엠씨텍

연결 영업이익은 209억원(+8%QoQ, -10%YoY)으로 키움증권 추정치 244억원과 컨센서스 231억원을 하회했다. 모회사의 철강사업과 연관된 내화물/라임케미칼 사업의 수익성 회복속도가 예상보다 다소 부진했기 때문이다. 아쉬운 실적 속에서도 우리가 주목할 점은 1) 양극재 매출액이 1,463억원(+39%QoQ, +315%YoY)으로 증설에 따른 폭발적 성장세가 지속되었고 2) 지분법 자회사 피엠씨텍의 영업이익이 40억원(OPM 13.8%)으로 5개 분기만에 흑자전환에 성공했다는 점이다.

별도 매출액에서 이차전지 소재사업이 차지하는 비중은 2018년 7%, 2019년 17%에서 2020년에는 35%(4Q20 45%)로 급격히 확대되고 있으며 올해는 40%를 넘어설 전망이다.

한편, 2018년 이후 장기 약세였던 침상코크스가격이 작년 하반기부터 상승반전에 성공하면서 작년 연간 -173억원의 영업적자를 기록했던 피엠씨텍은 올해 200억원 이상의 영업흑자 전환이 기대된다.

>>> 성공적 유상증자로 중장기 성장을 위한 충분한 실탄 확보

동사가 작년 11/6 발표한 유상증자는 올해 1/21 납입이 완료되었다. 기존 발행주식수의 27%(1,647.5만주)에 달하는 대규모 물량부담과 유상증자 발표당일 종가인 83,900원대비 -27.7% 할인된 60,700원이라는 낮은 발행 예정가로 인해 발표직후 단기적인 주가하락 우려에도 불구하고 유상증자 발표이후 주가가 연일 신고가를 경신하면서 최종 발행확정가는 77,300원으로, 유상증자 모집금액은 1.27조원으로 당초 계획 1조원보다 27% 상향되었다.

성공적인 유상증자를 통해 동사는 양극재/음극재 생산능력을 올해 4만톤/4.4만톤에서 2022년말 9.8/8.3만톤으로 증설하기 위한 충분한 실탄을 확보했다. 동사는 이에 그치지 않고 향후 선제적 추가증설을 통해 2025년 양극재 27만톤, 음극재 17만톤 체제를 완성할 계획이다.

동사의 중장기 성장성을 반영해 목표주가를 160,000원으로 상향한다. 목표주가는 2022~2023 평균 EPS에 Target PER 100X를 적용했다. 중장기 관점에서 포스코케미칼에 대한 대한 긍정적 시각을 유지하되, 최근 2개월간 주가는 약 100% 급등했고, 2/3 유상증자 신주 상장시 단기적으로 일부 차익 실현 물량이 나올 가능성을 감안해 투자 의견은 Outperform을 유지한다.

포스코케미칼 4Q20 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q20P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	449.9	472.7	-4.8	447.8	0.5	388.7	15.8	386.9	16.3
영업이익	20.9	24.4	-14.6	24.1	-13.6	19.4	7.6	23.2	-10.3
영업이익률	4.6	5.2		5.4		5.0		6.0	
세전이익	15.2	22.0	-31.2	17.4	-13.1	10.2	48.6	14.8	2.7
지분법이익	6.7	-1.7	흑전			-4.2	흑전	-4.4	흑전
순이익	15.8	16.9	-6.4	12.9	22.2	6.9	130.8	14.9	6.0
지배순이익	15.9	17.0	-6.2	14.0	13.5	6.8	134.1	14.9	6.6

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	387.5	340.2	388.7	449.9	441.5	475.7	502.1	547.3
영업이익	16.0	4.1	19.4	20.9	23.8	27.6	32.0	36.4
영업이익률	4.1	1.2	5.0	4.6	5.4	5.8	6.4	6.6
세전이익	16.2	-6.8	10.2	15.2	27.2	31.4	35.8	40.2
지분법이익	-3.8	-7.0	-4.2	6.7	3.1	3.5	3.5	3.5
순이익	14.2	-7.2	6.9	15.8	21.3	24.7	28.1	31.5
지배순이익	14.1	-7.3	6.8	15.9	21.2	24.6	28.0	31.4

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 양극재 사업 현황

■ 양극재 실적 및 전망

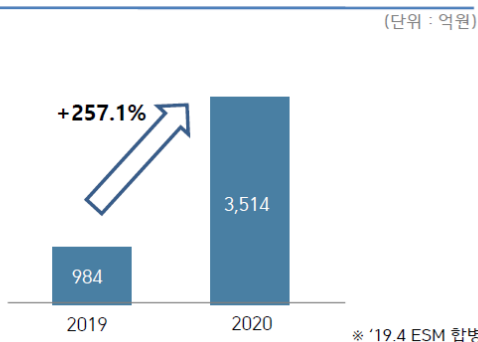
• '20년 실적

- EV향 본격 양산판매로, 매출액 전년비 257% 급증
- NCMA양극재 Ultium Cells 공급계약 체결로 차세대 전지시장 대응

• '21년 전망

- Full Capa 생산에 따른 생산성 향상 및 고정비 감소로 안정적인 영업이익 발생 전망
- 원료구매 경쟁입찰, 공정 혁신 등 원가경쟁력 강화 및 글로벌 고객 다변화 추진

■ 매출 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 사업 전략

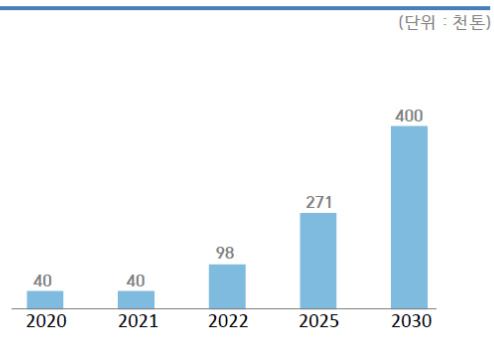
• 적기투자로 글로벌수요 신속 대응

- 고객사 수요확대에 대비한 적기 증설 및 신규고객 확보
- 글로벌 생산거점 기반 구축 및 차세대 소재 개발 지속 추진

• 용도별 매출현황

(단위: 억원)		2018	2019	2020	전년비
양극재 매출		-	984	3,514	+2,530 (+257.1%)
용도별	IT/Power tool	-	62%	12%	△50%p
	EV	-	38%	88%	+50%p

■ 증설 계획



포스코케미칼 음극재 사업 현황

■ 음극재 실적 및 전망

• '20년 실적

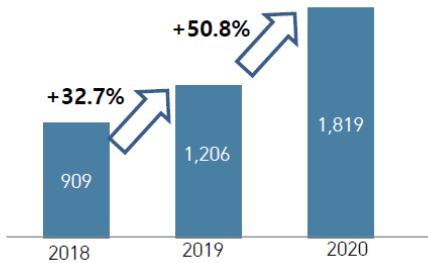
- EV향 판매량 100%이상 급증하며, 전년비 매출 51% 증가
- 공정 노하우 바탕으로한 수율 향상으로 수익성 개선
- 상반기 판매부진을 하반기 판매량 증대로 만회

• '21년 전망

- 판매 확대 적기 대응을 위한 생산능력 증대
- 국내 3사용 기존 양산품 공급확대, 신규 모델 공급추진, 해외 Mega PJT 참여를 통해 물량 확대

■ 매출 추이

(단위 : 억원)



자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 사업 전략

• 신제품 조기개발 통한 사업영역 확장

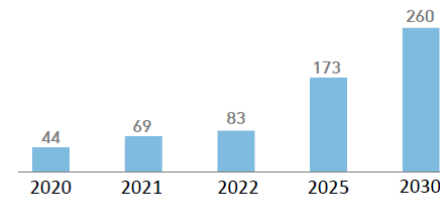
- 인조흑연 및 실리콘계 개발을 통한 포트폴리오 다변화
- 既 연구성과 및 기술보유사 협력을 통한 조기사업화

◆ 용도별 매출현황

(단위:억원)		2018	2019	2020	전년비
음극재 매출		909	1,206	1,819	+613 (+50.8%)
용도별	IT/Powertool	42%	38%	21%	△17%p
	EV	36%	42%	63%	+21%p
	ESS	22%	20%	16%	△4%p

■ 증설 계획

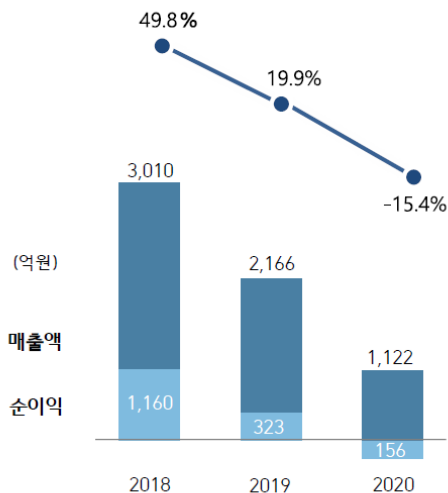
(단위 : 천톤)



포스코케미칼 사업부별 실적: 자회사 피엠씨텍

■ 매출 및 영업이익률

■ 매출액 ● 영업이익률 (단위 : 억원)



자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 사업 전략

• '20년 실적

- 침상코크스 및 유분 판매단가 하락영향으로 전년비 매출 48% 급감
- 中 전기로 가동률 상승으로 '20.4Q 전극봉 및 침상코크스 가격 반등으로 손실폭 축소

• '21년 전망

- 中정부의 저탄소 정책기조에 따른 전기로 가동률 상승 및 음극재용 수요 증가로 침상코크스 가격 반등세 지속 전망
- 중국내 침상코크스 업체들 상반기 정기보수 영향 등으로 수급 여건 개선

• 사업전략

- 고객맞춤형 제품개발로 수익구조 안정화 추진
- 석유계급 침상코크스 품질 확보를 위한 제조기술 개발

포스코케미칼 연간실적 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020P	2021E	2022E	2023E
매출액	1,197	1,384	1,484	1,566	1,967	2,238	2,893
영업이익	104	106	90	60	120	150	215
영업이익률	8.7	7.7	6.1	3.8	6.1	6.7	7.4
EBITDA	118	123	143	242	406	526	604
세전이익	126	177	113	35	135	163	227
지분법이익	29	71	21	-8	14	14	14
순이익	104	133	101	30	106	127	176
지배순이익	104	132	101	30	105	127	175
지배주주 EPS(원)	1,753	2,237	1,672	461	1,155	1,349	1,867
지배주주 BPS(원)	10,910	12,690	16,356	15,700	25,132	26,070	27,477
지배주주 ROE(%)	17.2	19.0	11.6	2.9	6.2	5.3	7.0

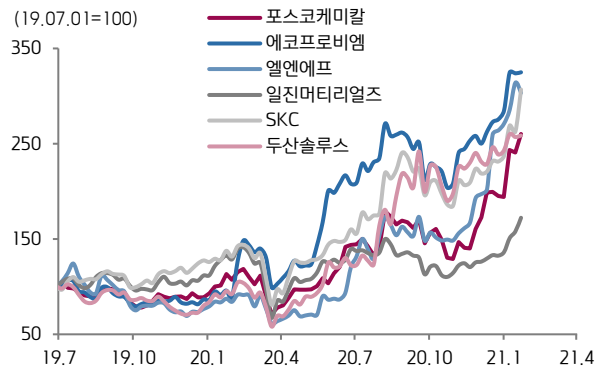
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020P	2021E	2020E	2021E
매출액	1,589.0	2,302.1	1,566.2	1,966.6	-1.4	-14.6
영업이익	63.9	158.0	60.3	119.8	-5.6	-24.2
영업이익률	4.0	6.9	3.8	6.1		
세전이익	41.6	155.6	34.7	134.6	-16.5	-13.5
지분법이익	-16.8	0.0	-8.3	13.6	-50.5	NA
순이익	30.8	118.3	29.7	105.6	-3.5	-10.7
지배순이익	30.6	117.5	29.6	105.2	-3.4	-10.5
지배주주 EPS(원)	502	1,926	461	1,155	-8.3	-40.0
지배주주 BPS(원)	16,392	17,801	15,700	25,132	-4.2	41.2
지배주주 ROE(%)	3.1	11.3	2.9	6.2		

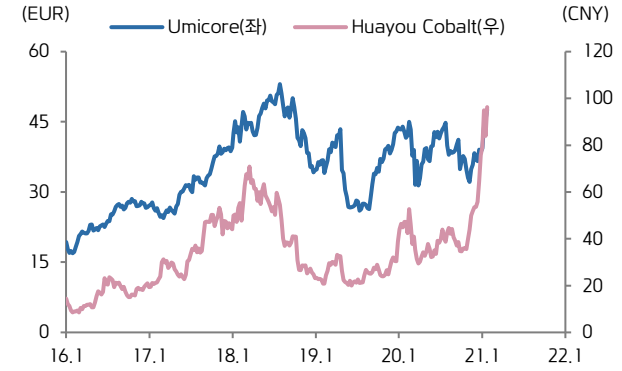
자료: 포스코케미칼, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



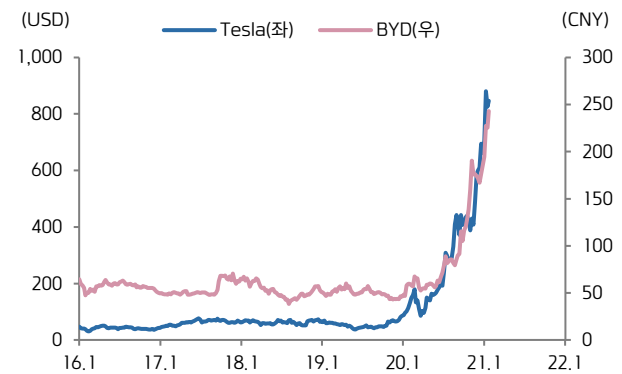
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 셀업체 주가



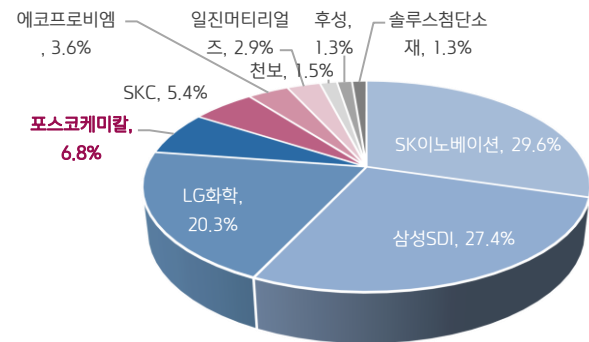
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 전기차업체 주가



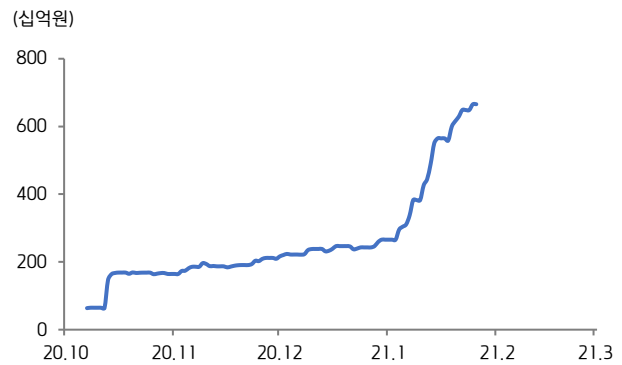
자료: Bloomberg, 키움증권

거래소 2차전지 K-뉴딜지수 구성종목 시가총액 비중



주: 1/26 기준
자료: KRX, 키움증권

TIGER KRX2차전지K-뉴딜 ETF 시가총액 추이



주: 2020/10/7 상장
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	65,510	49.2	32.1	3.8	3.4	7.9	11.0	15.7	12.4	8.0	8.9
	삼성 SDI	54,255	90.0	47.6	4.2	3.9	4.8	8.4	31.7	23.2	6.5	8.6
	SK 이노베이션	25,983	N/A	98.7	1.6	1.6	-12.6	1.8	N/A	18.1	-6.7	1.8
소재	포스코케미칼	9,431	290.1	99.7	8.3	6.8	3.2	8.1	76.2	43.5	4.1	6.3
	에코프로비엠	4,146	84.6	51.5	10.0	8.5	12.7	17.5	49.3	30.8	6.8	7.6
	SKC	4,828	45.1	32.0	2.6	2.4	6.3	7.9	18.6	14.1	7.0	9.5
	일진머티리얼즈	3,112	64.2	41.8	5.0	4.5	8.2	10.8	32.2	22.4	9.9	11.3
	천보	1,916	77.8	46.8	8.1	6.9	10.9	16.0	46.3	28.3	18.7	20.1

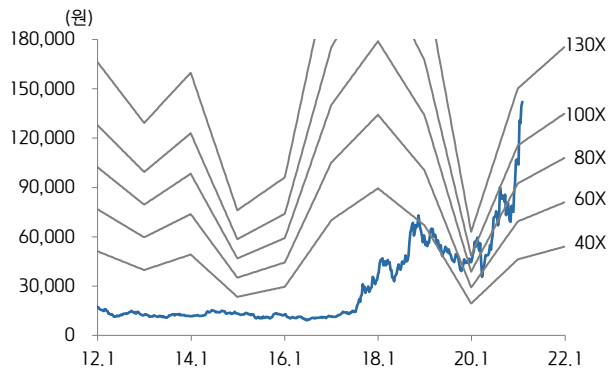
자료: Bloomberg(1/27 컨센서스 기준), 키움증권

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	837,082	383.8	218.4	47.2	37.9	13.0	19.4	139.3	98.3	7.9	10.7
	BYD	100,343	155.3	125.5	11.5	12.4	7.6	7.9	39.9	36.4	5.3	5.5
셀(Cell)	CATL	140,522	174.4	121.9	16.1	14.3	10.2	12.5	83.4	60.4	13.2	13.8
	Panasonic	34,642	17.6	29.7	1.7	1.6	10.2	5.7	6.4	8.8	3.9	2.7
소재	Umicore	14,740	38.9	32.5	4.4	4.1	10.5	12.6	17.9	15.7	13.7	15.2
	Sumitomo MM	13,297	25.9	23.3	1.2	1.2	4.7	6.1	18.3	14.1	6.3	8.6
	Mitsubishi	39,339	8.7	18.0	0.7	0.8	8.4	4.3	13.3	15.5	2.3	1.7
	Hitachi	41,323	46.7	11.5	1.4	1.4	4.4	11.0	5.9	7.4	7.6	5.4
	Ningbo Shanshan	4,393	74.2	49.1	2.2	2.3	3.4	4.5	28.1	21.5	5.9	6.0
Tokai Carbon	3,295	136.8	20.2	N/A	N/A	0.9	N/A	N/A	N/A	4.5	10.9	

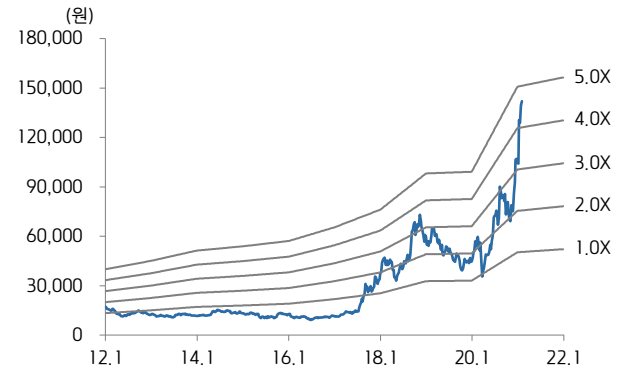
자료: Bloomberg(1/27 컨센서스 기준), 키움증권

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	1,566	1,967	2,238
매출원가	1,218	1,317	1,422	1,741	1,968
매출총이익	166	167	144	225	270
판매비	60	77	84	105	120
영업이익	106	90	60	120	150
EBITDA	123	134	139	242	406
영업외손익	70	23	-26	15	13
이자수익	3	1	1	3	2
이자비용	2	3	4	2	2
외환관련이익	3	6	10	0	0
외환관련손실	2	4	8	0	0
종속 및 관계기업손익	71	21	-8	14	14
기타	-3	2	-17	0	-1
법인세차감전이익	177	113	35	135	163
법인세비용	44	12	5	29	36
계속사업손익	133	101	30	106	127
당기순이익	133	101	30	106	127
지배주주순이익	132	101	30	105	127
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.6	7.2	5.5	25.6	13.8
영업이익 증감율	2.0	-15.1	-33.3	100.0	25.0
EBITDA 증감율	4.1	8.9	3.7	74.1	67.8
지배주주순이익 증감율	27.5	-23.5	-70.3	250.0	21.0
EPS 증감율	27.6	-25.3	-71.0	150.8	16.8
매출총이익율(%)	12.0	11.3	9.2	11.4	12.1
영업이익율(%)	7.7	6.1	3.8	6.1	6.7
EBITDA Margin(%)	8.9	9.0	8.9	12.3	18.1
지배주주순이익율(%)	9.5	6.8	1.9	5.3	5.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	440	650	651	1,137	951
현금 및 현금성자산	120	210	189	567	309
단기금융자산	17	11	11	11	11
매출채권 및 기타채권	182	211	223	280	319
재고자산	109	188	199	250	284
기타유동자산	12.0	30.0	29.0	29.0	28.0
비유동자산	508	1,080	1,295	1,988	2,279
투자자산	193	201	192	206	220
유형자산	264	755	982	1,664	1,944
무형자산	7	15	11	8	6
기타비유동자산	44	109	110	110	109
자산총계	948	1,730	1,946	3,125	3,231
유동부채	153	251	256	281	299
매입채무 및 기타채무	125	199	205	230	247
단기금융부채	4.5	20.0	20.0	20.0	20.0
기타유동부채	24	32	31	31	32
비유동부채	37	473	673	473	473
장기금융부채	15.7	462.5	662.5	462.5	462.5
기타비유동부채	21	11	11	11	11
부채총계	189	724	929	754	772
지배지분	750	998	1,008	2,361	2,449
자본금	30	30	30	47	47
자본잉여금	24	195	195	1,460	1,460
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-3	-1	-2	-3	-4
이익잉여금	699	774	785	857	946
비지배지분	9	9	9	9	10
자본총계	758	1,006	1,017	2,370	2,459

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	85	63	154	165	357
당기순이익	133	101	30	106	127
비현금항목의 가감	9	71	126	168	310
유형자산감가상각비	16	42	75	120	255
무형자산감가상각비	1	2	4	3	2
지분법평가손익	-71	-21	8	-14	-14
기타	63	48	39	59	67
영업활동자산부채증감	-37	-101	-11	-97	-61
매출채권및기타채권의감소	0	-12	-12	-57	-39
재고자산의감소	-11	-55	-10	-51	-34
매입채무및기타채무의증가	-14	11	5	25	17
기타	-12	-45	6	-14	-5
기타현금흐름	-20	-8	9	-12	-19
투자활동 현금흐름	-39	-291	-302	-802	-535
유형자산의 취득	-101	-309	-302	-802	-534
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	1,047	-49
차입금의 증가(감소)	-9	358	200	-200	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	1,282	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-21	-24	-24	-18	-33
기타	1	-16	-17	-17	-16
기타현금흐름	0	0	-32	-32	-32
현금 및 현금성자산의 순증가	16	90	-21	378	-259
기초현금 및 현금성자산	104	120	210	189	567
기말현금 및 현금성자산	120	210	189	567	309

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,237	1,672	461	1,155	1,349
BPS	12,690	16,356	15,700	25,132	26,070
CFPS	2,406	2,847	2,421	3,002	4,656
DPS	400	400	300	350	400
주가배수(배)					
PER	28.5	29.5	225.8	110.4	94.5
PER(최고)	36.3	43.6	238.8		
PER(최저)	15.6	24.5	67.2		
PBR	5.02	3.01	6.62	5.07	4.89
PBR(최고)	6.41	4.46	7.01		
PBR(최저)	2.75	2.51	1.97		
PSR	2.72	2.01	4.26	5.90	5.35
PCFR	26.5	17.3	43.0	42.5	27.4
EV/EBITDA	29.8	24.5	49.1	31.7	19.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	17.8	24.1	61.5	31.1	29.5
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.6	0.8	0.3	0.3	0.3
ROA	14.9	7.6	1.6	4.2	4.0
ROE	19.0	11.6	2.9	6.2	5.3
ROIC	23.3	9.1	4.3	5.5	5.2
매출채권회전율	7.7	7.6	7.2	7.8	7.5
재고자산회전율	13.3	10.0	8.1	8.8	8.4
부채비율	25.0	71.9	91.4	31.8	31.4
순차입금비율	-15.4	25.9	47.4	-4.1	6.6
이자보상배율	68.6	28.5	16.0	54.8	68.5
총차입금	20	483	683	483	483
순차입금	-117	261	482	-96	162
NOPLAT	123	134	139	242	406
FCF	-27	-298	-182	-682	-221

Compliance Notice

- 당사는 1월 27일 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

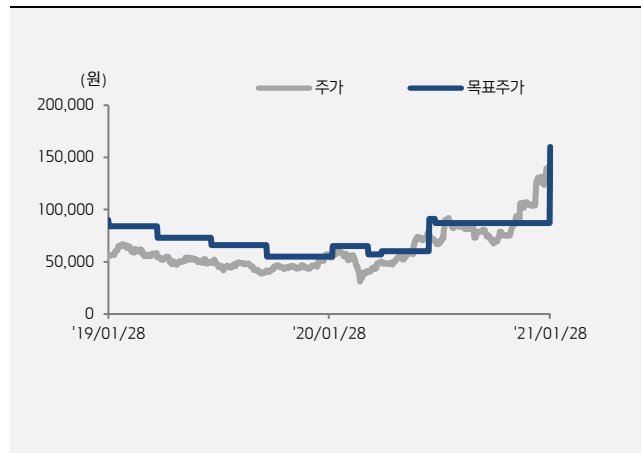
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2019/01/28	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-28.78	-20.22
	2019/04/22	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-29.91	-24.91
	2019/07/18	Buy(Maintain)	66,000원	6개월	-31.26	-20.93
	2019/10/17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-26.52	-26.11
	2019/10/22	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-19.90	-15.01
	2019/11/26	Outperform(Downgrade)	55,000원	6개월	-15.19	3.59
	2020/02/03	Outperform(Maintain)	65,000원	6개월	-22.58	-7.58
	2020/04/02	Buy(Upgrade)	57,000원	6개월	-20.99	-11.74
	2020/04/24	Outperform(Downgrade)	60,000원	6개월	-0.81	29.69
	2020/07/14	Outperform(Maintain)	91,000원	6개월	-21.24	-19.14
	2020/07/22	Outperform(Maintain)	87,000원	6개월	-8.19	5.73
	2020/10/23	Outperform(Maintain)	87,000원	6개월	0.83	52.30
	2021/01/28	Outperform(Maintain)	160,000원	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%