



# BUY(Maintain)

목표주가: 330,000원(하향)

주가(1/28): 250,000원

시가총액: 217,967억원

## 철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI (1/28)		3,069.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	294,500원	138,000원
등락률	-15.1%	81.2%
수익률	절대	상대
1M	-8.6%	-16.3%
6M	23.8%	-9.0%
1Y	10.6%	-21.5%

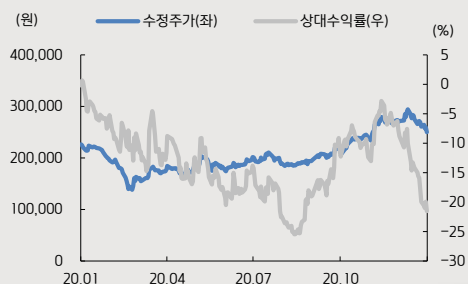
### Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	418천주
외국인 지분율	50.9%
배당수익률(2020E)	3.0%
BPS(2020E)	523,134원
주요 주주	국민연금공단 11.8%

### 투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	60,655	64,367	57,793	65,338
영업이익	5,174	3,869	2,403	4,333
EBITDA	8,224	7,330	5,745	7,581
세전이익	3,326	3,053	2,025	4,030
순이익	1,766	1,983	1,788	2,902
지배주주지분순이익	1,578	1,835	1,602	2,745
EPS(원)	19,391	21,048	18,375	31,484
증감률(%YoY)	-39.4	8.5	-12.7	71.3
PER(배)	12.5	11.2	13.6	7.9
PBR(배)	0.49	0.46	0.48	0.46
EV/EBITDA(배)	3.9	4.4	5.6	4.3
영업이익률(%)	8.5	6.0	4.2	6.6
ROE(%)	3.9	4.2	3.6	5.9
순부채비율(%)	20.1	17.4	11.0	10.7

### Price Trend



# POSCO (005490)

## 영업이익 예상치 부합



철강업황 회복에 따라 4분기 연결 영업이익은 8,634억원으로 전분기대비 30% 개선되며 예상치에 부합했습니다. 올해 1분기는 공격적인 제품가격 인상으로 추가적인 마진개선과 함께 영업이익은 1.16조원으로 6개분기만에 1조원대로 복귀할 전망입니다. 중국내 코로나19 재확산 이슈로 연초들어 중국 철강가격이 주춤한 상황이지만 춘절이후 재반등이 기대되며 최근 부진했던 주가도 상승반전할 것으로 판단합니다.

### >>> 4분기 영업이익은 예상치 부합, 1분기는 1조원대 복귀 전망

4분기 연결 영업이익은 8,634억원(+30%QoQ, +55%YoY)으로 키움증권 추정치 8,850억원과 컨센서스 8,380억원에 부합했다. 제품가격 상승에 따른 마진개선으로 별도 영업이익은 5,237억원(+100%QoQ, +43%YoY)으로 예상치에 부합했고, 연결 자회사는 트레이딩 및 무역법인 실적이 부진했던 포스코대우를 제외하면 전반적으로 예상수준의 회복세를 보였다.

한편, 연결 세전이익은 포스코대우의 해외자원개발 손상차손을 포함해 약 2,000억원의 일회성비용 반영으로 예상보다 부진했지만, 연결 순이익은 2,162억원의 법인세 환급으로 키움증권 예상치를 50%이상 상회했다.

올해 1분기는 철광석 중심의 원가 상승에도 작년 12월 이후 공격적인 제품가격 인상으로 추가적인 마진개선이 기대된다. 1분기 연결 영업이익은 1.16조원(+35%QoQ, +65%YoY)으로 6개분기만에 1조원대 레벨을 회복할 것으로 전망한다. 다만 1월 중순이후 호주 강점탄가격이 급등세를 보이면서 2분기이후 원가부담은 기존 예상보다 높아질 전망이다. 이를 반영해 2021년 영업이익 및 지배순이익 전망치를 각각 4.33조원(+80%YoY), 2.75조원(+71%YoY)으로 기존 추정치대비 각각 4%씩 하향한다.

### >>> 코로나 재확산에 주춤한 중국 철강가격은 재반등 기대

작년 2분기를 바닥으로 연말까지 가파른 상승세를 이어왔던 중국 철강가격은 올해 시작과 함께 허베이성을 중심으로 중국내 코로나19 재확산 이슈가 부각되자 단기조정을 보이고 있다. 이와 연동해 POSCO 주가도 1월들어 상승세가 꺾이며 예상보다 부진한 상황이다. 하지만 향후 중국내 코로나19가 다시 전국적으로 확산되지만 않는다면 견조한 경기모멘텀을 기반으로 중국 철강가격도 재반등이 예상되며, 반등이 본격화되는 시점은 춘절이후로 전망한다. 따라서 1월 주가부진을 저가 매수기회로 활용할 필요가 있으며 POSCO 주가에 대한 긍정적 시각을 유지한다. 다만 예상보다 가파른 호주 강점탄가격 급등을 반영해 목표주가를 330,000원으로 8% 하향해 투자 의견 Buy를 유지한다.

POSCO 4Q20 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q20P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	15,264	15,356	-0.6	15,199	0.4	14,261	7.0	16,043	-4.9
별도	7,077	7,093	-0.2	7,010	1.0	6,578	7.6	7,345	-3.6
별도 외	8,187	8,263	-0.9	8,189	0.0	7,683	6.6	8,698	-5.9
영업이익	863	885	-2.4	838	3.0	667	29.5	558	54.8
별도	524	523	0.2	489	7.1	262	100.0	367	42.6
별도 외	340	362	-6.2	349	-2.8	405	-16.1	190	78.4
영업이익률	5.7	5.8		5.5		4.7		3.5	
별도	7.4	7.4		7.0		4.0		5.0	
별도 외	4.1	4.4		4.3		5.3		2.2	
세전이익	518	680	-23.7	726	-28.6	712	-27.2	83	527.5
순이익	735	488	50.6	530	38.5	514	42.9	26	2,729.3
지배순이익	701	464	51.1	497	41.1	465	50.6	51	1,283.3
본사 판매량(천톤)	8,992	9,123				8,894	1.1	9,009	-0.2
본사 탄소강 ASP(천원)	679	679				634	7.1	696	-2.5

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 분기별 제품 생산량/재고량

○ 수주부족에 대응한 유연생산체제 시행 및 광양 3고로 개수 영향으로 생산량 감소

- 전년비 제품별 생산량(천톤) : 열연 +389, 냉연/도금 △777 등

[분기별 제품 생산량]

(천톤)	'20.1Q	'20.2Q	'20.3Q	'20.4Q
탄소강	8,241	7,460	8,477	8,460
STS	481	391	425	502

[제품재고(천톤)] '18.E) 1,500 → '19.E) 1,087 → '20.E) 943

주: WTP는 프리미엄 제품  
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 분기별 제품 판매량

○ 코로나19로 인한 시황 부진으로 판매량 감소했으나 하반기부터 고부가제품 중심 판매 확대

- 전년비 제품별 판매량(천톤) : 열연 +233, 냉연/도금 △1,359 등

[분기별 판매량(천톤)]

구분	'20.1Q	'20.2Q	'20.3Q	'20.4Q
WTP	2,267	1,711	2,142	2,541
기타	8,622	7,762	8,894	8,992

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 3Q대비 4Q 실적변동 요인

○ 주요 수요산업 개선에 따른 판매가격 상승 및 WTP 제품 판매 확대로 전분기비 영업이익 증가

[영업이익(억원)]

• 판매가격(탄소강 천원/톤) : '20.3Q) 634 → '20.4Q) 679 (+45)  
• WTP 점유비(%) : '20.3Q) 25.2% → '20.4Q) 29.7% (+4.5%p)

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연결 사업부문별 합산 영업이익

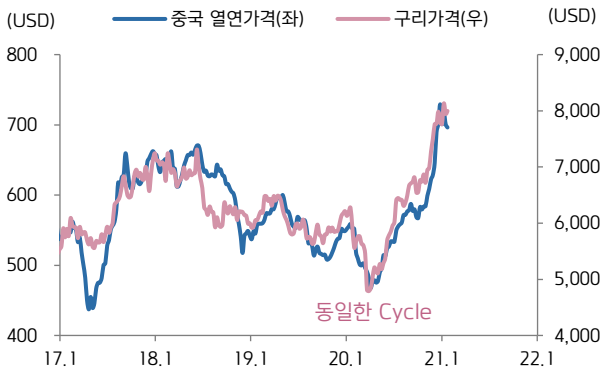
○ 자동차용 WTP 판매 증가 및 해외철강 개선 등 철강부문 수익성 향상으로 전분기비 영업이익 증가

[합산 영업이익]

(억원)	'20.1Q	'20.2Q	'20.3Q	'20.4Q	전분기비
철강	3,827	△1,970	3,411	6,785	+3,374
해외철강(US백만)	△68	△77	59	118	+59
글로벌인프라	3,756	2,817	3,079	2,225	△854
신성장	142	13	182	207	+25

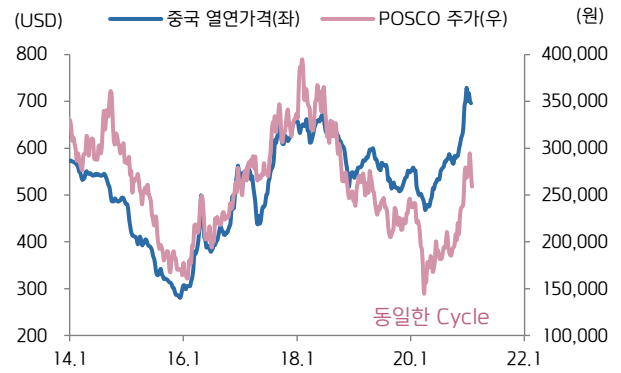
자료: POSCO, 키움증권

중국 열연가격과 LME 구리가격



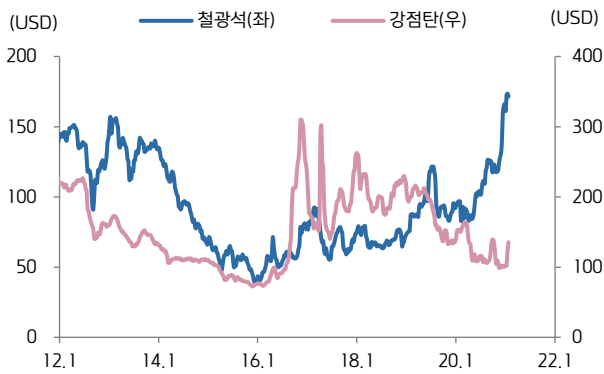
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



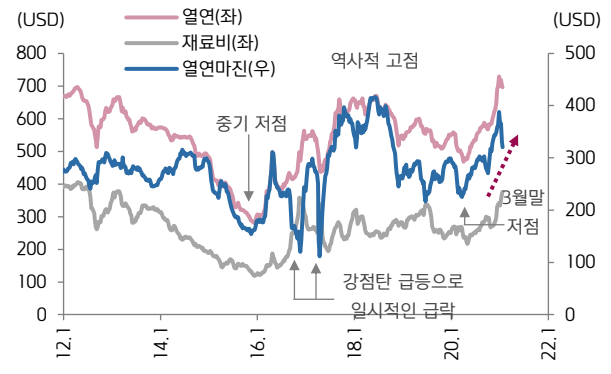
자료: Bloomberg, 키움증권

철광석, 강점탄 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

중국 spot 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤, 강점탄 0.75톤 가정  
자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	14,546	13,722	14,261	15,264	15,753	16,623	16,260	16,701
별도	6,970	5,885	6,578	7,077	7,419	8,003	7,962	8,105
별도 외	7,576	7,837	7,683	8,187	8,334	8,620	8,298	8,596
영업이익	705	168	667	863	1,163	1,257	1,035	879
별도	458	-108	262	524	755	842	609	523
별도 외	247	276	405	340	408	414	425	357
영업이익률	4.8	1.2	4.7	5.7	7.4	7.6	6.4	5.3
별도	6.6	-1.8	4.0	7.4	10.2	10.5	7.7	6.4
별도 외	3.3	3.5	5.3	4.1	4.9	4.8	5.1	4.1
세전이익	660	134	712	518	1,092	1,166	931	841
순이익	435	105	514	735	786	840	670	606
지배순이익	395	40	465	701	744	794	634	573
본사 판매량	8,621	7,762	8,894	8,992	8,801	8,869	8,815	8,981
본사 탄소강 ASP	692	643	634	679	734	799	799	799

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	53,084	60,655	64,978	64,367	57,793	65,338	67,380
별도	24,325	28,554	30,659	30,374	26,510	31,490	32,516
별도 외	28,759	32,101	34,318	33,993	31,283	33,848	34,864
영업이익	2,844	4,622	5,543	3,869	2,403	4,333	4,069
별도	2,635	2,902	3,809	2,586	1,135	2,729	2,417
별도 외	209	1,719	1,733	1,282	1,268	1,604	1,652
영업이익률	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	6.6	6.0
별도	10.8	10.2	12.4	8.5	4.3	8.7	7.4
별도 외	0.7	5.4	5.1	3.8	4.1	4.7	4.7
세전이익	1,433	4,180	3,563	3,053	2,025	4,030	3,756
순이익	1,048	2,973	1,892	1,983	1,788	2,902	2,704
지배순이익	1,363	2,790	1,691	1,835	1,602	2,745	2,558
지배주주 EPS(원)	15,637	32,001	19,391	21,048	18,375	31,484	29,338
지배주주 BPS(원)	486,007	501,600	497,452	510,076	523,134	547,554	569,827
지배주주 ROE(%)	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	5.9	5.3

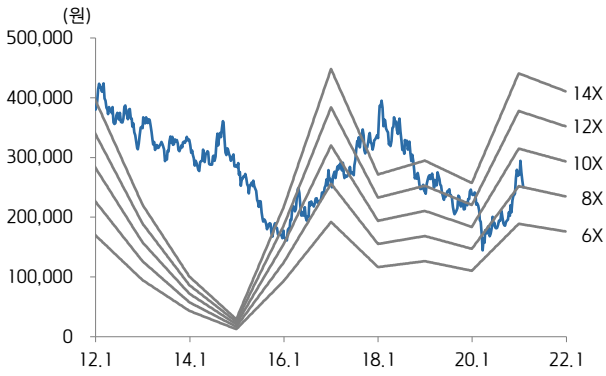
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020P	2021E	2020P	2021E
매출액	57,884	64,526	57,793	65,338	-0.2	1.3
별도	26,526	30,659	26,510	31,490	-0.1	2.7
별도 외	31,359	33,868	31,283	33,848	-0.2	-0.1
영업이익	2,424	4,497	2,403	4,333	-0.9	-3.6
별도	1,134	2,888	1,135	2,729	0.1	-5.5
별도 외	1,290	1,609	1,268	1,604	-1.7	-0.3
영업이익률	4.2	7.0	4.2	6.6		
별도	4.3	9.4	4.3	8.7		
별도 외	4.1	4.8	4.1	4.7		
세전이익	2,186	4,260	2,025	4,030	-7.4	-5.4
순이익	1,541	3,068	1,788	2,902	16.0	-5.4
지배순이익	1,365	2,870	1,602	2,745	17.4	-4.4
지배주주 EPS(원)	15,655	32,917	18,375	31,484	17.4	-4.4
지배주주 BPS(원)	521,289	548,890	523,134	547,554	0.4	-0.2
지배주주 ROE(%)	3.0	6.2	3.6	5.9		

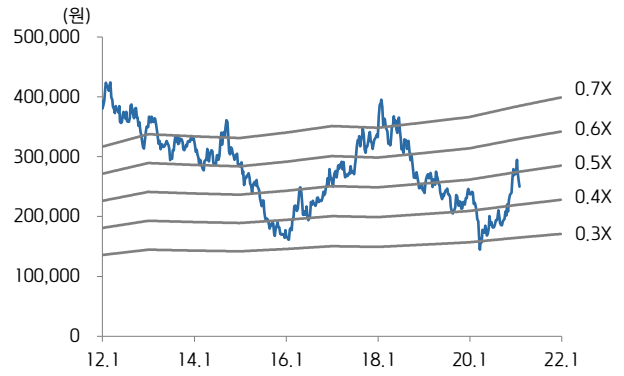
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 12mf PER 밴드



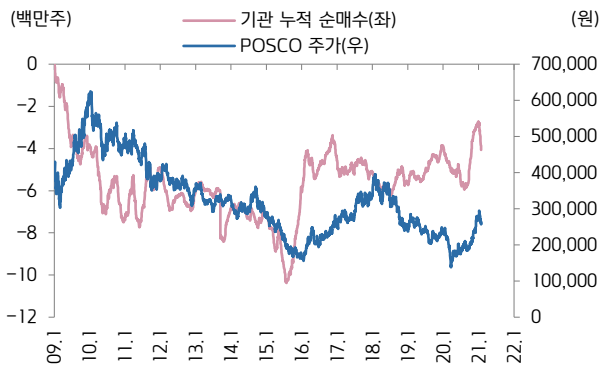
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 12mf PBR 밴드



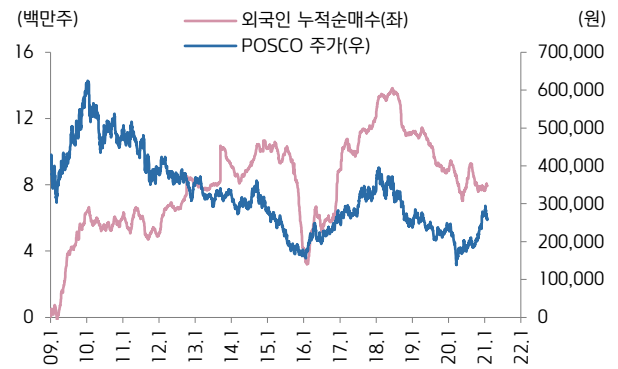
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	60,655	64,367	57,793	65,338	67,380
매출원가	53,213	58,116	53,072	58,384	60,608
매출총이익	7,442	6,250	4,720	6,954	6,772
판매비	2,268	2,381	2,317	2,620	2,703
<b>영업이익</b>	5,174	3,869	2,403	4,333	4,069
<b>EBITDA</b>	8,224	7,330	5,745	7,581	7,246
영업외손익	-1,848.1	-815.6	-377.9	-302.8	-313.3
이자수익	315	352	419	387	378
이자비용	692	756	670	675	676
외환관련이익	867	1,031	229	0	0
외환관련손실	1,057	1,066	0	0	0
종속 및 관계기업손익	105	274	133	274	274
기타	-1,386	-651	-489	-289	-289
<b>법인세차감전이익</b>	3,326	3,053	2,025	4,030	3,756
법인세비용	1,560	1,071	237	1,129	1,052
계속사업순이익	1,766	1,983	1,788	2,902	2,704
<b>당기순이익</b>	1,766	1,983	1,788	2,902	2,704
<b>지배주주순이익</b>	1,578	1,835	1,602	2,745	2,558
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.1	-0.9	-10.2	13.1	3.1
영업이익 증감율	19.9	-30.2	-37.9	80.3	-6.1
EBITDA 증감율	11.2	-16.8	-21.6	32.0	-4.4
지배주주순이익 증감율	-39.4	8.5	-12.7	71.3	-6.8
EPS 증감율	-39.4	8.5	-12.7	71.3	-6.8
매출총이익율(%)	12.3	9.7	8.2	10.6	10.1
영업이익률(%)	8.5	6.0	4.2	6.6	6.0
EBITDA Margin(%)	13.6	11.4	9.9	11.6	10.8
지배주주순이익률(%)	2.6	2.9	2.8	4.2	3.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	31,412	34,842	34,882	36,299	36,655
현금 및 현금성자산	2,468	3,515	5,397	4,292	3,965
단기금융자산	7,774	9,365	9,365	9,365	9,365
매출채권 및 기타채권	9,684	10,243	9,256	10,464	10,791
재고자산	10,735	10,920	10,065	11,379	11,735
기타유동자산	751.0	799.0	799.0	799.0	799.0
<b>비유동자산</b>	41,630	44,216	44,152	44,422	45,263
투자자산	5,460	5,981	6,259	6,676	7,094
유형자산	28,021	29,926	29,491	29,206	29,453
무형자산	4,827	4,908	5,002	5,139	5,315
기타비유동자산	3,322	3,401	3,400	3,401	3,401
<b>자산총계</b>	73,043	79,059	79,034	80,721	81,918
<b>유동부채</b>	17,678	16,324	15,974	16,375	16,484
매입채무 및 기타채무	6,216	6,218	5,868	6,269	6,378
단기금융부채	9,661.7	8,747.2	8,747.2	8,747.2	8,747.2
기타유동부채	1,800	1,359	1,359	1,359	1,359
<b>비유동부채</b>	11,716	14,940	13,940	12,940	11,940
장기금융부채	9,355.3	12,434.2	11,434.2	10,434.2	9,434.2
기타비유동부채	2,361	2,506	2,506	2,506	2,506
<b>부채총계</b>	29,394	31,264	29,914	29,316	28,424
<b>지배지분</b>	40,486	44,472	45,610	47,739	49,681
자본금	450	482	482	482	482
자본잉여금	1,317	1,376	1,376	1,376	1,376
기타자본	-1,450	-1,529	-1,529	-1,529	-1,529
기타포괄손익누계액	-1,292	-1,137	-990	-844	-697
이익잉여금	41,275	45,080	46,072	48,055	49,850
비지배지분	3,163	3,323	3,509	3,666	3,812
<b>자본총계</b>	43,649	47,795	49,119	51,405	53,493

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>영업활동 현금흐름</b>	5,479	6,005	8,246	5,458	6,812
당기순이익	1,766	1,983	1,788	2,902	2,704
비현금항목의 가감	6,855	5,749	5,208	5,902	5,764
유형자산감가상각비	2,717	3,030	2,935	2,885	2,852
무형자산감가상각비	333	431	406	363	324
지분법평가손익	-152	-308	-133	-274	-274
기타	3,957	2,596	2,000	2,928	2,862
영업활동자산부채증감	-1,916	-41	1,470	-2,197	-574
매출채권및기타채권의감소	-38	430	988	-1,208	-327
재고자산의감소	-1,468	794	855	-1,314	-356
매입채무및기타채무의증가	354	-733	-350	401	109
기타	-764	-532	-23	-76	0
기타현금흐름	-1,226	-1,686	-220	-1,149	-1,082
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2,472	-3,683	-3,189	-3,289	-3,789
유형자산의 취득	-1,993	-2,519	-2,500	-2,600	-3,100
유형자산의 처분	84	52	0	0	0
무형자산의 순취득	-345	-275	-500	-500	-500
투자자산의감소(증가)	365	142	-144	-144	-144
단기금융자산의감소(증가)	-670	-1,037	0	0	0
기타	87.0	-46.0	-45.0	-45.0	-45.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-2,982	-1,512	-2,073	-1,881	-2,034
차입금의 증가(감소)	-1,147	-295	-1,000	-1,000	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-676	-946	-801	-610	-762
기타	-1,159	-271	-272	-271	-272
기타현금흐름	4	62	-1,103	-1,392	-1,316
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	29	871	1,882	-1,105	-327
기초현금 및 현금성자산	2,439	2,644	3,515	5,397	4,292
기말현금 및 현금성자산	2,468	3,515	5,397	4,292	3,965

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	19,391	21,048	18,375	31,484	29,338
BPS	497,452	510,076	523,134	547,554	569,827
CFPS	105,931	88,677	80,246	100,983	97,131
DPS	10,000	10,000	8,000	10,000	10,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	12.5	11.2	13.6	7.9	8.5
PER(최고)	20.6	13.7	15.5		
PER(최저)	12.2	9.6	7.2		
PBR	0.49	0.46	0.48	0.46	0.44
PBR(최고)	0.80	0.57	0.54		
PBR(최저)	0.47	0.40	0.25		
PSR	0.33	0.32	0.38	0.33	0.32
PCFR	2.3	2.7	3.1	2.5	2.6
EV/EBITDA	3.9	4.4	5.6	4.3	4.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	42.3	40.4	34.1	26.3	28.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.1	4.2	3.0	3.7	3.7
ROA	2.4	2.5	2.3	3.6	3.3
ROE	3.9	4.2	3.6	5.9	5.3
ROIC	5.4	5.3	4.3	6.3	5.7
매출채권회전율	6.4	6.2	5.9	6.6	6.3
재고자산회전율	6.1	5.7	5.5	6.1	5.8
부채비율	67.3	65.4	60.9	57.0	53.1
순차입금비율	20.1	17.4	11.0	10.7	9.1
이자보상배율	7.5	5.1	3.6	6.4	6.0
<b>총차입금</b>	19,017	21,181	20,181	19,181	18,181
순차입금	8,775	8,301	5,419	5,524	4,851
NOPLAT	8,224	7,330	5,745	7,581	7,246
FCF	1,462	3,336	3,934	1,071	1,932

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 현재 'POSCO(005490)' 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

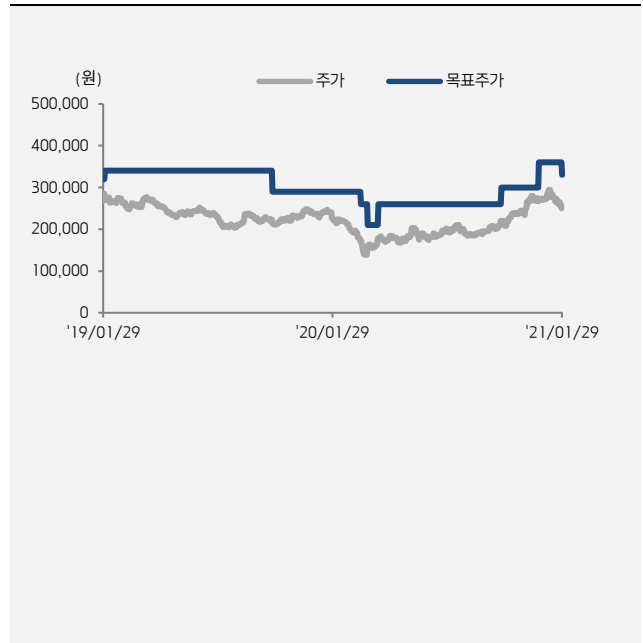
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
POSCO (005490)	2019/01/31	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-22.27	-18.68
	2019/04/25	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-24.38	-18.68
	2019/06/05	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-25.25	-18.68
	2019/07/04	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-25.75	-18.68
	2019/07/24	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-25.97	-18.68
	2019/10/25	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-24.45	-21.38
	2019/11/26	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-20.94	-14.31
	2020/01/09	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-20.33	-14.31
	2020/02/03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-23.10	-14.31
	2020/03/16	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-43.53	-37.69
	2020/03/25	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.51	-15.24
	2020/04/13	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-32.47	-29.62
	2020/04/27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-31.48	-29.04
	2020/05/11	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-30.28	-21.92
	2020/07/03	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.99	-21.92
	2020/07/22	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.81	-19.04
	2020/10/08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-19.04
	2020/10/26	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-28.65	-26.50
	2020/11/04	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-18.39	-6.83
	2020/12/23	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-24.08	-18.19
2021/1/29	BUY(Maintain)	330,000원	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%