



BUY(Maintain)

목표주가: 300,000원(상향)

주가(2/23): 239,500원

시가총액: 27,148억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|---------------|----------|------------|--------|
| KOSPI (2/23) | | 3,070.09pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 245,500원 | 66,200원 | |
| 최고/최저가 대비 등락률 | 0.0% | 270.8% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | 22.8% | 25.2% |
| | 6M | 65.3% | 23.7% |
| | 1Y | 223.9% | 118.4% |

Company Data

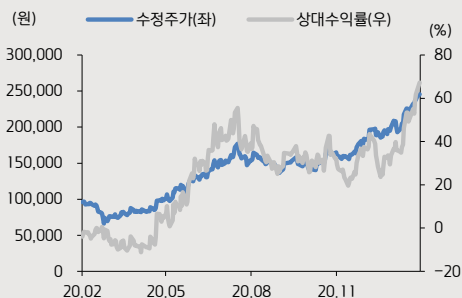
| | | |
|-------------|----------|-------|
| 발행주식수 | 11,335천주 | |
| 일평균 거래량(3M) | 89천주 | |
| 외국인 지분율 | 40.3% | |
| 배당수익률(20E) | 1.2% | |
| BPS(20E) | 48,978원 | |
| 주요 주주 | 조동혁 외 4인 | 15.2% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 581.9 | 587.6 | 615.4 | 700.3 |
| 영업이익 | 93.6 | 111.4 | 153.3 | 200.3 |
| EBITDA | 127.0 | 148.7 | 197.3 | 248.3 |
| 세전이익 | 92.5 | 118.1 | 172.0 | 207.8 |
| 순이익 | 67.8 | 91.0 | 131.0 | 158.4 |
| 지배주주지분순이익 | 70.5 | 86.5 | 124.5 | 150.4 |
| EPS(원) | 6,238 | 7,655 | 11,020 | 13,318 |
| 증감률(% YoY) | 29.9 | 22.7 | 44.0 | 20.9 |
| PER(배) | 12.4 | 13.8 | 13.7 | 11.4 |
| PBR(배) | 2.30 | 2.67 | 3.09 | 2.51 |
| EV/EBITDA(배) | 9.0 | 9.7 | 9.5 | 7.2 |
| 영업이익률(%) | 16.1 | 19.0 | 24.9 | 28.6 |
| ROE(%) | 20.1 | 20.9 | 24.8 | 24.4 |
| 순차입금비율(%) | 44.0 | 32.4 | 14.4 | -2.1 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



한솔케미칼 (014680)

반도체 소재, QD 소재, 이차전지 부문 모두 순항



1Q21 영업이익의 518억원으로 사상 최대치 기록할 전망. 반도체용 과산화수소의 출하량이 삼성전자 평택2 및 SK하이닉스 M16 가동 효과로 크게 증가하고, 프리커서와 QD 소재 부문의 실적도 지난 3Q20 수준까지 회복될 것으로 예상되기 때문. 2021년 연간 영업이익도 2,003억원으로 사상 최대치 예상. 삼성전자 P3 공장의 조기 가동과 QD-OLED TV의 양산 효과 기대. 목표주가를 30만원으로 상향 조정함.

>>> 1Q21 영업이익 518억원, 사상 최대 실적 전망

한솔케미칼의 1Q21 실적이 매출액 1,660억원(+7%QoQ, +13%YoY), 영업이익 518억원(+84%QoQ, +47%YoY)으로, 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. 정밀화학 부문에서는 반도체용 과산화수소의 출하량이 고객사의 신규 공장(삼성전자 평택2, SK하이닉스 M16) 가동 효과로 크게 증가할 것으로 기대되고, 전자소재 부문은 'QLED TV의 신제품 출시'와 '신규 프리커서의 공급량 증가' 효과로 전 분기 대비 실적 증가를 이룰 전망이다. 또한 솔머티리얼즈와 테이팩스, 이차전지 바인더 부분의 실적도 전 분기 대비 증가하며, 전사 실적 성장에 기여할 것이다. 판매비와관리비의 경우 지난 4Q20에 크게 반영됐을 것으로 파악되는 일회성 비용이 제거되며, 전년 동기 수준으로 낮아질 것으로 보인다.

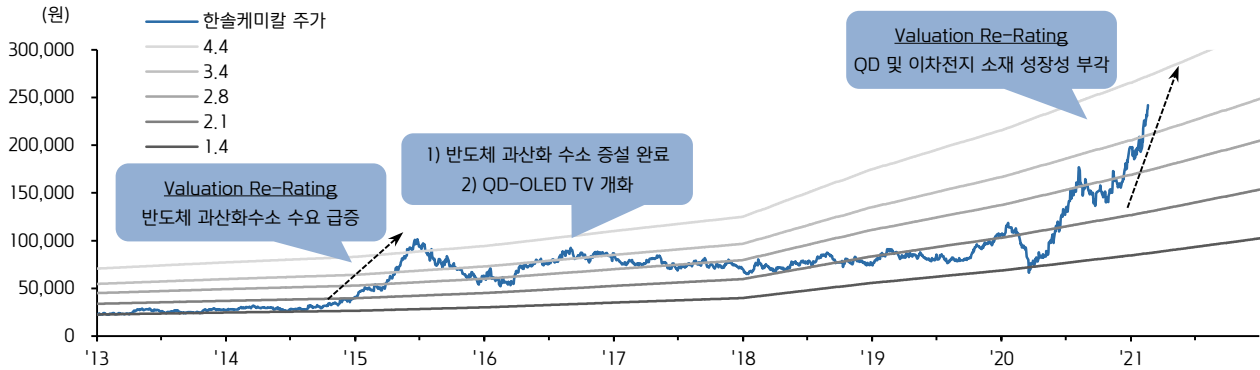
>>> 2021년 영업이익 2,003억원, 사상 최대치 전망

2021년에는 매출액 7,003억원(+14%YoY)과 영업이익 2,003억원(+31%YoY)의 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. 반도체용 과산화수소와 프리커서, QD 소재와 이차전지 부문 등 주요 사업 부문의 실적 성장이 예상된다. 반도체용 과산화수소는 이미 삼성전자 P2와 SK하이닉스 M16 공장 가동으로 인해 출하량 호조를 기록 중이다. 전세계적인 반도체 공급 부족이 삼성전자 P3의 조기 가동으로 이어질 것으로 보여, 한솔케미칼의 반도체용 과산화수소 출하량 호조가 지속될 전망이다. QD 소재는 삼성전자의 QLED TV 판매량 호조에 따라 큰 폭의 실적 성장을 기록 중이며, 올 하반기에는 삼성디스플레이의 QD-OLED TV패널 양산과 함께한 실적 성장이 지속될 전망이다. 이차전지 부문 중 이차전지 바인더의 매출액은 전년 대비 2배 이상 성장하고, 테이팩스의 이차전지 테이프 매출액도 전년 대비 +40% 가까이 성장할 전망이다.

>>> 투자이견 'BUY' 유지, 목표주가 300,000원으로 상향

'사상 최대 실적 달성'과 '반도체용 과산화수소 수요 증가, 이차전지 및 QD-OLED TV 시장 확대 기대감' 등으로 인해, 한솔케미칼의 중장기적인 주가 상승세가 유지될 것으로 판단한다. 반도체 및 이차전지 부문 수요 증가를 반영해 2021년 ~ 2022년 실적 전망치를 상향하고, 목표주가를 300,000원으로 상향 조정한다.

한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio: Valuation Re-rating 진행 중



자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020P | 2021E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 146.6 | 148.7 | 164.7 | 155.4 | 166.0 | 167.0 | 181.0 | 186.4 | 587.6 | 615.4 | 700.3 |
| %YoY Growth | 2% | 1% | 7% | 9% | 13% | 12% | 10% | 20% | 1% | 5% | 14% |
| 정밀화학 | 45.9 | 42.9 | 44.8 | 44.4 | 47.8 | 49.8 | 52.9 | 53.6 | 170.1 | 178.0 | 204.1 |
| 전자소재 | 33.9 | 39.9 | 48.7 | 41.4 | 48.9 | 47.6 | 52.7 | 57.4 | 118.6 | 164.0 | 206.6 |
| 제지/환경제품 | 22.7 | 20.5 | 20.5 | 19.9 | 20.0 | 18.0 | 18.0 | 17.5 | 88.1 | 83.6 | 73.6 |
| 기타 | 44.1 | 45.5 | 50.6 | 49.6 | 49.3 | 51.4 | 57.4 | 57.9 | 210.8 | 189.8 | 216.0 |
| 매출원가 | 98.2 | 96.6 | 99.5 | 100.8 | 101.2 | 100.8 | 107.8 | 120.0 | 411.8 | 395.1 | 429.8 |
| 매출원가율 | 67% | 65% | 60% | 65% | 61% | 60% | 60% | 64% | 70% | 64% | 61% |
| 매출총이익 | 48.4 | 52.1 | 65.2 | 54.5 | 64.8 | 66.2 | 73.2 | 66.4 | 175.8 | 220.3 | 270.5 |
| 매출총이익률 | 33% | 35% | 40% | 35% | 39% | 40% | 40% | 36% | 30% | 36% | 39% |
| 판매비와관리비 | 13.3 | 13.4 | 14.0 | 26.4 | 13.0 | 13.5 | 13.3 | 30.4 | 64.3 | 67.0 | 70.3 |
| 영업이익 | 35.2 | 38.7 | 51.3 | 28.1 | 51.8 | 52.7 | 59.9 | 36.0 | 111.4 | 153.3 | 200.3 |
| %YoY Growth | 25% | 24% | 47% | 63% | 47% | 36% | 17% | 28% | 19% | 38% | 31% |
| 영업이익률 | 24% | 26% | 31% | 18% | 31% | 32% | 33% | 19% | 19% | 25% | 29% |
| 법인세차감전손익 | 48.5 | 42.2 | 53.9 | 27.3 | 53.7 | 54.6 | 61.3 | 38.1 | 118.1 | 172.0 | 207.8 |
| 법인세비용 | 11.8 | 9.9 | 11.8 | 7.5 | 12.8 | 13.0 | 14.6 | 9.1 | 27.0 | 40.9 | 49.5 |
| 당기순이익 | 36.7 | 32.3 | 42.2 | 19.8 | 41.0 | 41.6 | 46.7 | 29.1 | 91.0 | 131.0 | 158.4 |
| 당기순이익률 | 25% | 22% | 26% | 13% | 25% | 25% | 26% | 16% | 15% | 21% | 23% |

자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 6개월 목표주가: 300,000원 제시

| | 2020P | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Sales [십억원] | 615.4 | 700.3 | 761.2 | 816.0 | 858.5 | 893.7 |
| Growth | 4.7% | 13.8% | 8.7% | 7.2% | 5.2% | 4.1% |
| EPS [원] | 11,020 | 13,318 | 14,903 | 16,063 | 16,701 | 17,235 |
| Growth | 44.0% | 20.9% | 11.9% | 7.8% | 4.0% | 3.2% |
| BPS [원] | 48,978 | 60,335 | 73,143 | 86,910 | 101,212 | 116,047 |
| Growth | 23.3% | 23.2% | 21.2% | 18.8% | 16.5% | 14.7% |
| ROCE(Return On Common Equity) | 24.8% | 24.4% | 22.3% | 20.1% | 17.8% | 14.9% |
| COE(Cost of Equity) | 5.8% | 5.8% | 5.8% | 5.8% | 5.8% | 5.8% |
| Residual Earnings(ROCE-COE) | 19.0% | 18.5% | 16.5% | 14.3% | 11.9% | 9.0% |
| PV of Residual Earnings | | 9,581 | 9,841 | 9,627 | 8,955 | 7,396 |
| Equity Beta | 0.8 | | | | | |
| Risk Free Rate | 1.0% | | | | | |
| Market Risk Premium | 6.0% | | | | | |
| Terminal Growth | 3.0% | | | | | |
| Cost of Equity | 5.8% | | | | | |
| Continuing Value | 270,308 | | | | | |
| Beginning Common Shareholders' Equity | 48,978 | | | | | |
| PV of RE for the Forecasting Period | 45,399 | | | | | |
| PV of Continuing Value | 203,730 | | | | | |
| Intrinsic Value per Share - 6M TP | 306,658 | | | | | |

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 3년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 581.9 | 587.6 | 615.4 | 700.3 | 761.2 |
| 매출원가 | 424.0 | 411.8 | 395.1 | 429.8 | 467.2 |
| 매출총이익 | 157.9 | 175.8 | 220.3 | 270.5 | 294.0 |
| 판매비 | 64.4 | 64.3 | 67.0 | 70.3 | 77.1 |
| 영업이익 | 93.6 | 111.4 | 153.3 | 200.3 | 216.9 |
| EBITDA | 127.0 | 148.7 | 197.3 | 248.3 | 265.2 |
| 영업외손익 | -1.1 | 6.7 | 18.7 | 7.6 | 15.7 |
| 이자수익 | 1.1 | 2.0 | 2.8 | 5.2 | 6.2 |
| 이자비용 | 7.9 | 9.6 | 8.0 | 9.0 | 7.9 |
| 외환관련이익 | 3.5 | 3.1 | 3.3 | 3.7 | 4.1 |
| 외환관련손실 | 4.0 | 3.2 | 2.4 | 2.7 | 3.0 |
| 종속 및 관계기업손익 | 8.1 | 10.4 | 10.9 | 11.2 | 12.2 |
| 기타 | -1.9 | 4.0 | 12.1 | -0.8 | 4.1 |
| 법인세차감전이익 | 92.5 | 118.1 | 172.0 | 207.8 | 232.6 |
| 법인세비용 | 24.7 | 27.0 | 40.9 | 49.5 | 55.3 |
| 계속사업손익 | 67.8 | 91.0 | 131.0 | 158.4 | 177.2 |
| 당기순이익 | 67.8 | 91.0 | 131.0 | 158.4 | 177.2 |
| 지배주주순이익 | 70.5 | 86.5 | 124.5 | 150.4 | 168.3 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 11.6 | 1.0 | 4.7 | 13.8 | 8.7 |
| 영업이익 증감율 | 18.3 | 19.0 | 37.6 | 30.7 | 8.3 |
| EBITDA 증감율 | 13.5 | 17.1 | 32.7 | 25.8 | 6.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | 29.9 | 22.7 | 43.9 | 20.8 | 11.9 |
| EPS 증감율 | 29.9 | 22.7 | 44.0 | 20.9 | 11.9 |
| 매출총이익율(%) | 27.1 | 29.9 | 35.8 | 38.6 | 38.6 |
| 영업이익률(%) | 16.1 | 19.0 | 24.9 | 28.6 | 28.5 |
| EBITDA Margin(%) | 21.8 | 25.3 | 32.1 | 35.5 | 34.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 12.1 | 14.7 | 20.2 | 21.5 | 22.1 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 유동자산 | 156.5 | 306.7 | 330.4 | 491.2 | 644.0 |
| 현금 및 현금성자산 | 14.3 | 57.1 | 66.8 | 195.2 | 326.1 |
| 단기금융자산 | 7.3 | 91.7 | 96.1 | 109.4 | 118.9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 75.2 | 74.9 | 81.7 | 89.1 | 92.9 |
| 재고자산 | 54.9 | 61.5 | 63.3 | 72.0 | 78.3 |
| 기타유동자산 | 4.8 | 21.5 | 22.5 | 25.5 | 27.8 |
| 비유동자산 | 635.2 | 632.5 | 659.7 | 668.1 | 683.0 |
| 투자자산 | 59.4 | 61.3 | 51.6 | 52.0 | 52.2 |
| 유형자산 | 495.8 | 494.0 | 533.5 | 541.8 | 557.3 |
| 무형자산 | 70.6 | 68.2 | 65.4 | 64.1 | 62.7 |
| 기타비유동자산 | 9.4 | 9.0 | 9.2 | 10.2 | 10.8 |
| 자산총계 | 791.7 | 939.2 | 990.2 | 1,159.3 | 1,327.0 |
| 유동부채 | 165.0 | 194.3 | 122.6 | 135.1 | 140.5 |
| 매입채무 및 기타채무 | 91.9 | 60.2 | 61.8 | 57.6 | 56.0 |
| 단기금융부채 | 54.8 | 115.6 | 41.3 | 57.5 | 62.8 |
| 기타유동부채 | 18.3 | 18.5 | 19.5 | 20.0 | 21.7 |
| 비유동부채 | 179.4 | 224.3 | 235.8 | 256.2 | 264.9 |
| 장기금융부채 | 163.4 | 202.0 | 212.7 | 230.7 | 237.7 |
| 기타비유동부채 | 16.0 | 22.3 | 23.1 | 25.5 | 27.2 |
| 부채총계 | 344.5 | 418.6 | 358.4 | 391.3 | 405.4 |
| 지배지분 | 379.8 | 448.6 | 553.2 | 681.5 | 826.2 |
| 자본금 | 56.5 | 56.5 | 56.5 | 56.5 | 56.5 |
| 자본잉여금 | 30.6 | 30.6 | 30.6 | 30.6 | 30.6 |
| 기타지분 | -1.6 | -1.3 | -1.3 | -1.3 | -1.3 |
| 기타포괄손익누계액 | -8.4 | -9.0 | -8.9 | -8.8 | -9.2 |
| 이익잉여금 | 302.7 | 371.8 | 476.3 | 604.5 | 749.6 |
| 비지배지분 | 67.5 | 72.0 | 78.6 | 86.5 | 95.4 |
| 자본총계 | 447.2 | 520.6 | 631.8 | 768.0 | 921.6 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 100.6 | 101.6 | 173.7 | 192.1 | 222.3 |
| 당기순이익 | 67.8 | 91.0 | 131.0 | 158.4 | 177.2 |
| 비현금항목의 가감 | 68.2 | 70.8 | 94.5 | 105.7 | 109.8 |
| 유형자산감가상각비 | 29.8 | 35.6 | 43.2 | 47.2 | 47.6 |
| 무형자산감가상각비 | 3.6 | 1.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| 지분법평가손익 | -8.1 | -10.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 42.9 | 43.9 | 50.5 | 57.8 | 61.5 |
| 영업활동자산부채증감 | -16.6 | -30.7 | -9.6 | -22.7 | -11.6 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 7.2 | -0.3 | -6.8 | -7.4 | -3.8 |
| 재고자산의감소 | -12.9 | -8.8 | -1.8 | -8.7 | -6.3 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -0.3 | -19.9 | 1.6 | -4.2 | -1.6 |
| 기타 | -10.6 | -1.7 | -2.6 | -2.4 | 0.1 |
| 기타현금흐름 | -18.8 | -29.5 | -42.2 | -49.3 | -53.1 |
| 투자활동 현금흐름 | -121.5 | -140.1 | -58.0 | -51.3 | -54.7 |
| 유형자산의 취득 | -118.2 | -71.6 | -83.0 | -55.9 | -63.5 |
| 유형자산의 처분 | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| 무형자산의 순취득 | -0.3 | -0.1 | 2.0 | 0.5 | 0.8 |
| 투자자산의감소(증가) | -4.9 | -1.9 | 9.7 | -0.4 | -0.3 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -4.0 | -84.5 | -4.3 | -13.3 | -9.5 |
| 기타 | 5.8 | 17.5 | 17.3 | 17.5 | 17.4 |
| 재무활동 현금흐름 | -14.6 | 81.2 | -81.6 | 12.8 | -11.3 |
| 차입금의 증가(감소) | -3.5 | 95.9 | -63.6 | 34.2 | 12.3 |
| 자본금, 자본잉여금의 총개감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -11.1 | -13.3 | -16.6 | -20.0 | -22.2 |
| 기타 | 0.0 | -1.4 | -1.4 | -1.4 | -1.4 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | -24.4 | -25.3 | -25.3 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -35.4 | 42.8 | 9.7 | 128.3 | 131.0 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 49.7 | 14.3 | 57.1 | 66.8 | 195.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 14.3 | 57.1 | 66.8 | 195.1 | 326.2 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 6,238 | 7,655 | 11,020 | 13,318 | 14,903 |
| BPS | 33,624 | 39,713 | 48,978 | 60,335 | 73,143 |
| CFPS | 12,040 | 14,328 | 19,965 | 23,379 | 25,407 |
| DPS | 1,200 | 1,500 | 1,800 | 2,000 | 2,100 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.4 | 13.8 | 13.7 | 11.4 | 10.2 |
| PER(최고) | 14.1 | 14.4 | 16.3 | | |
| PER(최저) | 10.2 | 9.5 | 5.8 | | |
| PBR | 2.3 | 2.7 | 3.1 | 2.5 | 2.1 |
| PBR(최고) | 2.6 | 2.8 | 3.7 | | |
| PBR(최저) | 1.9 | 1.8 | 1.3 | | |
| PSR | 1.5 | 2.0 | 2.8 | 2.4 | 2.2 |
| PCFR | 6.4 | 7.4 | 7.6 | 6.5 | 6.0 |
| EV/EBITDA | 9.0 | 9.7 | 9.5 | 7.2 | 6.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 19.6 | 18.3 | 15.2 | 14.0 | 13.1 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.4 |
| ROA | 8.9 | 10.5 | 13.6 | 14.7 | 14.3 |
| ROE | 20.1 | 20.9 | 24.8 | 24.4 | 22.3 |
| ROIC | 12.7 | 13.9 | 17.6 | 21.9 | 22.7 |
| 매출채권회전율 | 7.5 | 7.8 | 7.9 | 8.2 | 8.4 |
| 재고자산회전율 | 11.7 | 10.1 | 9.9 | 10.4 | 10.1 |
| 부채비율 | 77.0 | 80.4 | 56.7 | 51.0 | 44.0 |
| 순차입금비율 | 44.0 | 32.4 | 14.4 | -2.1 | -15.7 |
| 이자보상배율 | 11.8 | 11.6 | 19.3 | 22.2 | 27.4 |
| 총차입금 | 218.2 | 317.6 | 254.0 | 288.2 | 300.4 |
| 순차입금 | 196.6 | 168.7 | 91.1 | -16.4 | -144.5 |
| NOPLAT | 127.0 | 148.7 | 197.3 | 248.3 | 265.2 |
| FCF | -31.0 | 21.7 | 71.2 | 125.3 | 141.4 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 23일 현재 '한솔케미칼' 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.

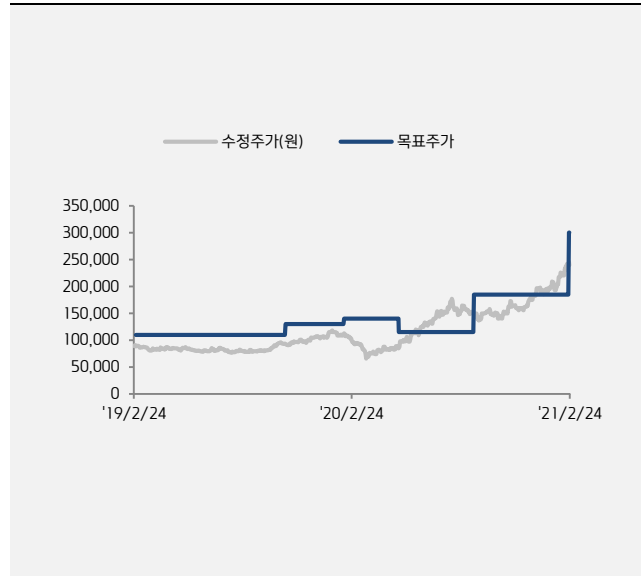
고지사항

- 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 사점 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|-----------------|-----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 한솔케미칼 (014680) | 2019-02-27 | BUY(Maintain) | 110,000 원 | 6 개월 | -20.13 | -18.18 |
| | 2019-03-18 | BUY(Maintain) | 110,000 원 | 6 개월 | -24.68 | -18.18 |
| | 2019-11-05 | BUY(Reinitiate) | 130,000 원 | 6 개월 | -22.90 | -17.31 |
| | 2020-01-14 | BUY(Maintain) | 130,000 원 | 6 개월 | -20.27 | -8.85 |
| | 2020-02-11 | BUY(Maintain) | 140,000 원 | 6 개월 | -37.92 | -19.29 |
| | 2020-05-13 | BUY(Maintain) | 115,000 원 | 6 개월 | 18.47 | 53.91 |
| | 2020-09-16 | BUY(Maintain) | 185,000 원 | 6 개월 | -21.41 | -18.92 |
| | 2020-10-05 | BUY(Maintain) | 185,000 원 | 6 개월 | -20.30 | -14.59 |
| | 2020-11-06 | BUY(Maintain) | 185,000 원 | 6 개월 | -5.83 | 32.70 |
| | 2021-02-24 | BUY(Maintain) | 300,000 원 | 6 개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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% |