

2021. 4. 5



▲ **전기전자/2차전지**
Analyst **주민우**
02. 6454-4865
minwoo.ju@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월)	180,000 원
현재주가 (4.5)	162,500 원
상승여력	10.8%
KOSPI	3,120.83pt
시가총액	125,878억원
발행주식수	7,746만주
유동주식비율	37.46%
외국인비중	7.20%
52주 최고/최저가	173,500원/40,454원
평균거래대금	859.7억원
주요주주(%)	
포스코 외 4 인	62.54

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.9	106.6	301.7
상대주가	-2.1	56.1	122.1

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	1,383.6	106.3	132.2	2,237	27.6	12,690	22.1	3.9	27.0	19.0	25.0
2019	1,483.8	89.9	101.0	1,672	-25.3	16,507	30.2	3.1	34.3	11.6	71.9
2020	1,566.2	60.3	29.6	485	-71.0	16,408	335.2	9.9	43.7	3.0	104.0
2021E	1,988.2	137.4	116.0	1,498	209.0	30,628	108.5	5.3	19.3	6.9	47.9
2022E	2,266.5	167.3	156.4	2,020	34.8	32,344	80.5	5.0	16.1	6.4	40.2

포스코케미칼 003670

1Q21 Preview: 오랜만에 호실적

- ✓ 1Q21 영업이익은 컨센서스를 23% 상회 예상. 오랜만의 호실적 기대
- ✓ 철강업황 회복과 양극재 흑자전환 영향 추정
- ✓ SOTP 밸류에이션으로 적정주가는 15만원이지만, 동사에게 SOTP 방식은 현실적인 밸류에이션 톨이 아님 → ETF 수급 영향과 양/음극 시너지 반영 못하기 때문
- ✓ 인조음극 본격화되는 23년 EPSx61배(2018~20년 평균)= 적정주가 18만원으로 상향

1Q21 Preview: 1) 철강업황 회복, 2) 양극재 흑자전환

1Q21 매출액(4,812억원), 영업이익(311억원)은 컨센서스를 각각 4%, 23% 상회할 전망이다. 오랜만의 호실적이다. 철강업황 회복과 양극재 흑자전환 영향이다. 2020년 양극재 사업은 계속 적자였다. 양극재 선생산과 리튬가격 하락이 겹치며 재고평가 손실이 발생한 탓이었다. 재고 정리는 마무리 됐고 이제는 리튬가격이 상승하고 있다. 천연음극재 마진도 지난 4분기부터 당사의 추정치를 크게 상회하고 있다.

밸류에이션 부담 여전하나 현실을 들여다볼 필요

포스코케미칼 PER은 21년 기준 109배, 22년 기준 81배다. 양극재, 천연음극재, 인조음극재를 모두 영위하는 전세계 몇안되는 업체로서 경쟁사들 대비 밸류에이션 프리미엄을 인정받고 있다. 당사가 SOTP 밸류에이션 (표7)을 통해 도출한 동사의 적정 시가총액은 11.4조원(천연음극 2.5조원, 인조음극 1.8조원, 양극 4.6조원 포함)이다. 현재 시가총액은 12.6조원이다. 냉정하게 각 사업부별 가치만 놓고 보면 고평가다. 작년부터 고평가 의견이 있었지만 주가는 지속 상승했다. ETF 수급 영향으로 추정된다. KODEX 2차전지 ETF(순자산 1.3조원)와 TIGER 2차전지 ETF(순자산 8,231억원) 내 포스코케미칼의 비중은 각각 18%, 12%로 가장 많다. 2020년 하반기부터 본격 유입된 개인들의 2차전지 ETF 매수→ ETF의 포스코케미칼 매수→ 포스코케미칼 주가 상승으로 이어진 것이다. 향후 정기 리밸런싱을 통한 비중 조정이 있을 것이다. 그럼에도 여전한 '패시브 수급 강도' & '양극/천연음극/인조음극 모두를 영위하며 발생할 시너지' 등을 반영하기 위해서는 각 사업부별 가치만 놓고 평가하는 SOTP 밸류에이션 보다는 2차전지 업체로서 부각받기 시작한 2018~20년 자체 평균 PER을 사용함이 현실적이다. 인조음극재 실적이 본격 발생하는 23년 EPS에 61배(3개년 평균)를 부여해 적정주가를 18만원으로 상향한다. 기존 고객사 내 소재 확장, 신규 고객 확보, M&A, 신규 소재 진입을 주가상승 트리거로 예상한다.

표1 포스코케미칼 1Q21 Preview

(십억원)	1Q21E	1Q20	(% YoY)	4Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	481.2	387.5	24.2%	449.9	7.0%	460.4	4.5%
영업이익	31.1	16.0	95.0%	20.9	49.2%	25.3	23.0%
세전이익	36.1	16.2	122.3%	15.2	138.2%	28.3	27.6%
지배주주 순이익	29.9	14.1	111.6%	15.9	88.0%	22.6	32.4%
영업이익률(%)	6.5%	4.1%		4.6%		5.5%	
지배주주 순이익률(%)	6.2%	3.6%		3.5%		4.9%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 포스코케미칼 추정치 변경 내역

(십억원)	New			Old			차이(%)		
	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E
매출액	486.1	1,988.2	2,266.5	486.7	2,007.4	2,353.2	-0.1%	-1.0%	-3.7%
영업이익	33.2	137.4	167.3	26.8	114.5	153.6	23.8%	20.0%	9.0%
영업이익률 (%)	6.8%	6.9%	7.4%	5.5%	5.7%	6.5%			
세전이익	33.9	140.0	188.7	25.0	113.6	154.5	35.5%	23.3%	22.1%
순이익	28.0	116.0	156.4	20.6	94.0	127.9	35.9%	23.5%	22.4%

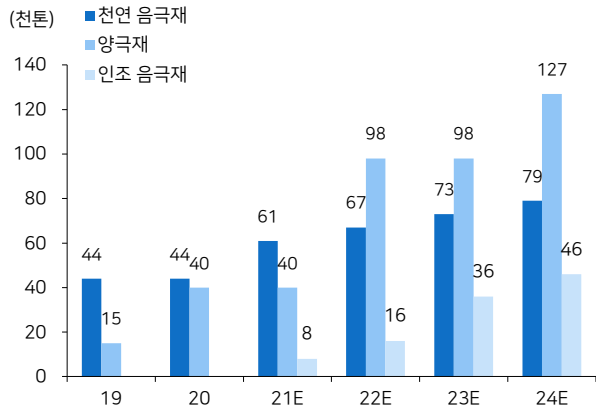
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 포스코케미칼 실적 테이블

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2021E	2022E	2023E
환율	1,194	1,221	1,187	1,118	1,110	1,108	1,095	1,085	1,100	1,071	1,070
매출액	387.5	340.2	388.7	449.9	481.2	486.1	492.1	528.8	1,988.2	2,266.5	3,419.7
(% QoQ)	0.2%	-12.2%	14.2%	15.8%	7.0%	1.0%	1.2%	7.5%			
(% YoY)	9.1%	-8.0%	4.5%	16.3%	24.2%	42.9%	26.6%	17.6%	26.9%	14.0%	50.9%
내화물	61.8	52.5	51.3	53.5	57.5	56.8	58.7	57.3	230.4	240.6	246.5
로재정비	43.3	37.0	36.2	39.6	43.7	37.4	36.6	40.0	157.7	159.3	160.9
건설공사	24.4	18.6	6.8	9.9	24.9	18.9	6.9	10.1	60.9	62.1	63.3
생석회	82.7	67.0	75.5	81.3	83.7	80.3	85.7	81.7	331.4	330.0	336.0
화성	77.5	59.0	56.3	56.8	60.2	66.8	71.1	75.0	273.2	287.5	295.6
양극재	46.0	53.8	105.3	146.3	148.8	162.3	169.1	196.1	676.2	851.9	1,813.1
천연음극재	41.0	40.7	46.5	53.6	50.3	50.5	51.9	58.6	211.3	280.2	306.2
인조음극재										7.3	150.1
기타	10.8	11.6	10.8	8.9	12.1	13.0	12.1	9.9	47.1	47.6	48.1
영업이익	16.0	4.1	19.4	20.9	31.1	33.2	34.1	39.0	137.4	167.3	255.7
(% QoQ)	-31.3%	-74.4%	375.0%	7.6%	49.2%	6.7%	2.8%	14.3%			
(% YoY)	-27.2%	-75.6%	-30.7%	-10.3%	95.0%	713.5%	76.0%	86.9%	127.9%	21.8%	52.8%
영업이익률 (%)	4.1%	1.2%	5.0%	4.6%	6.5%	6.8%	6.9%	7.4%	6.9%	7.4%	7.5%
피엠씨텍 지분법이익	-5.0	-7.1	-3.6	6.3	2.4	2.6	2.1	1.8	8.8	11.0	14.6
세전이익	16.2	-6.8	10.2	15.2	36.1	33.9	33.9	36.2	140.0	188.7	266.5
지배주주순이익	14.1	-7.3	6.8	15.9	29.9	28.0	28.0	30.1	116.0	156.4	221.1
지배주주순이익률 (%)	3.6%	-2.1%	1.7%	3.5%	6.2%	5.8%	5.7%	5.7%	5.8%	6.9%	6.5%

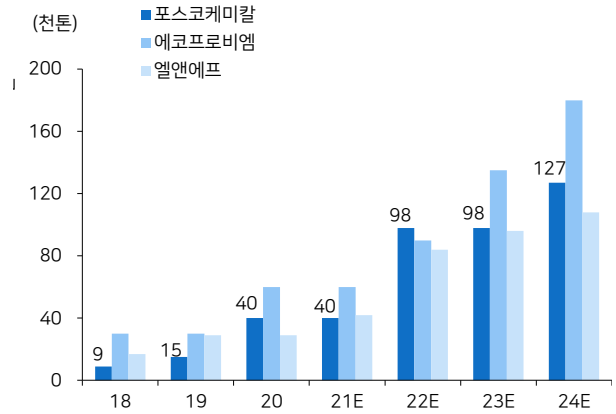
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 양극재, 음극재 증설 계획 (연말기준)



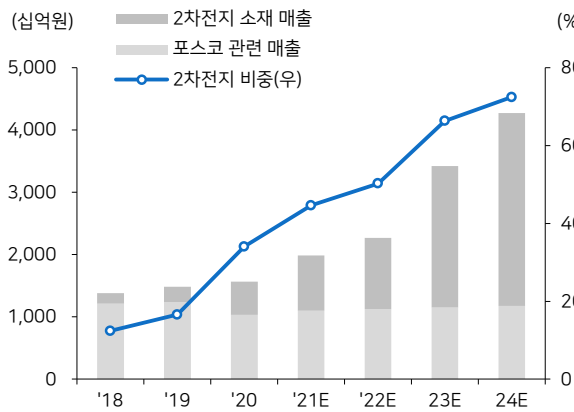
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 경쟁사 양극재 증설 계획 (연말기준)



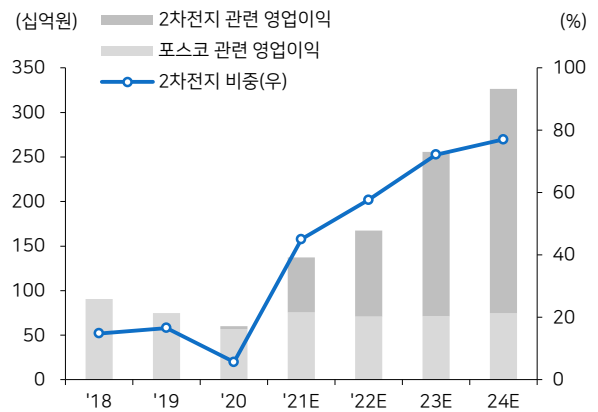
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 본업과 2차전지 소재 매출 추이



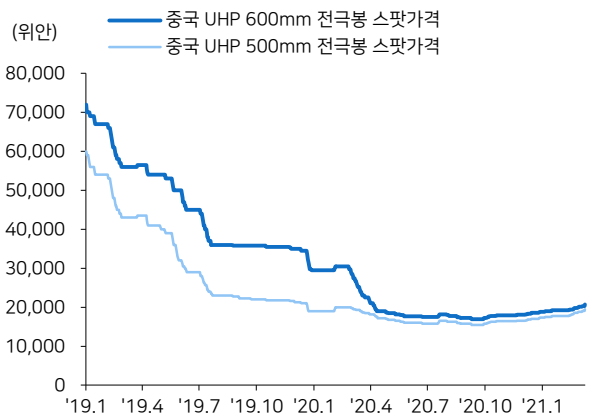
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 본업과 2차전지 소재 영업이익 추이



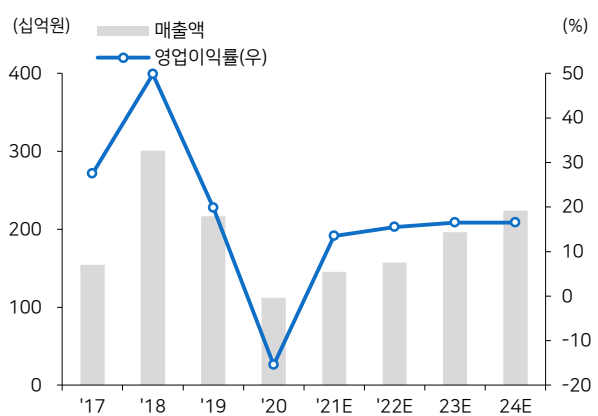
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 전극봉 스팩가격 추이



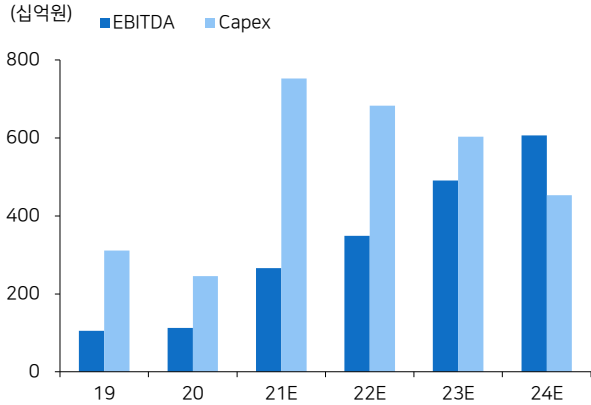
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 피엠씨텍 실적 전망



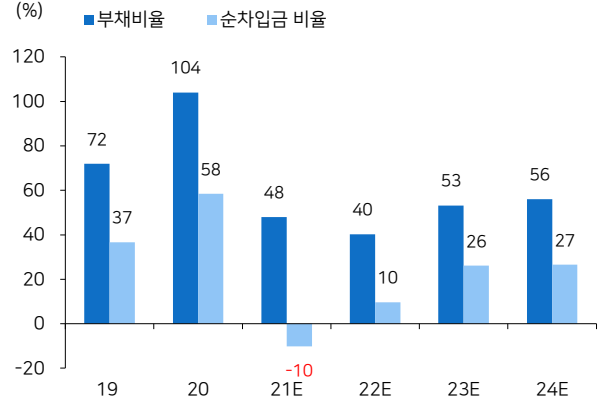
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 EBITDA vs Capex 비교



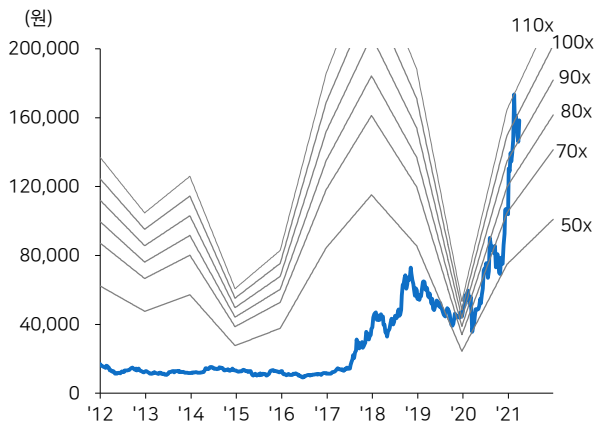
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 부채비율 및 순차입금 비율



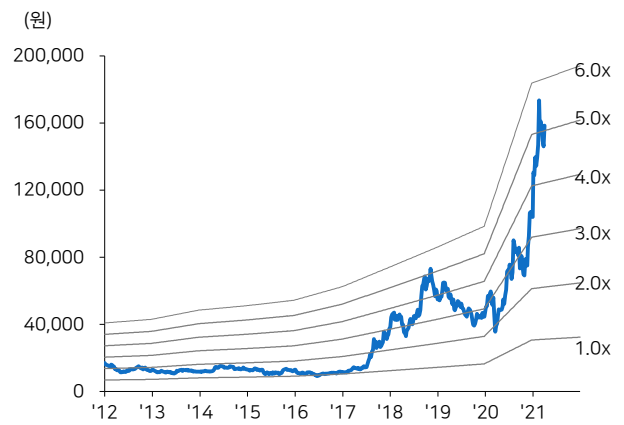
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 포스코케미칼 PER 밴드



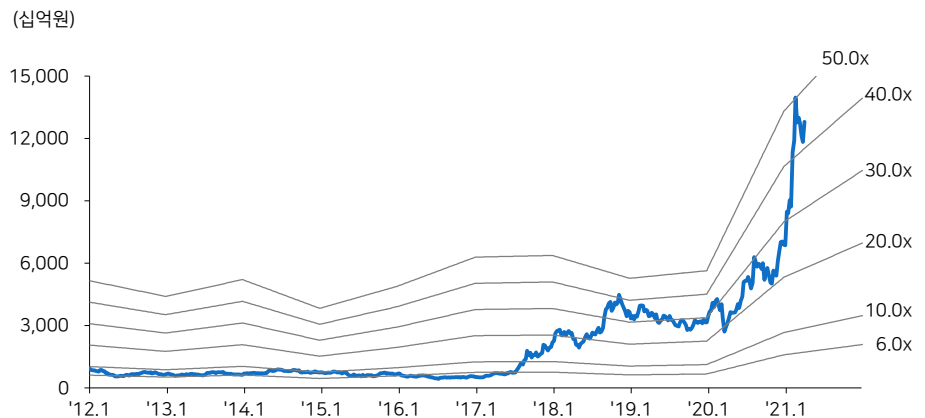
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 포스코케미칼 PBR 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 포스코케미칼 EV/EBITDA 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 포스코케미칼 적정주가 산정표

(원)	2023E	비고
EPS	2,854	인조흑연 음극재 매출 발생 시기 포함하기 위해 2023년 반영
적정배수 (배)	61.3	2018~20년 평균 멀티플
적정가치	175,026	
적정주가	180,000	
현재주가	162,500	
상승여력 (%)	10.8%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 포스코케미칼 밸류에이션 테이블

(배)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
주가 (원)												
High	5,100	15,600	24,800	18,710	14,020	16,400	15,250	14,100	41,200	81,300	72,900	98,000
Low	3,500	4,610	11,120	11,690	10,210	12,180	10,350	9,460	11,650	34,900	41,000	33,100
Average	4,304	9,231	16,739	14,404	12,685	14,276	12,821	11,490	21,144	52,738	53,884	66,455
확정치 기준 PER (배)												
High	nm	16.2	16.0	14.6	14.1	13.3	26.1	19.1	23.5	36.3	43.6	238.6
Low	nm	4.8	7.2	9.1	10.3	9.9	17.7	12.8	6.6	15.6	24.5	80.6
Average	nm	9.6	10.8	11.3	12.8	11.6	21.9	15.5	12.1	23.6	32.2	161.8
확정치 EPS (원)												
EPS Growth (%)	nm	nm	61.0	-17.7	-22.2	23.7	-52.4	26.4	137.0	27.6	-25.3	-75.4
컨센서스 기준 PER (배)												
High	8.9	17.5	15.8	14.2	14.0	13.6	26.2	17.8	23.2	33.5	40.5	146.1
Low	6.1	5.2	7.1	8.9	10.2	10.1	17.8	11.9	6.6	14.4	22.8	49.3
Average	7.6	10.4	10.7	10.9	12.7	11.8	22.1	14.5	11.9	21.7	29.9	99.0
컨센서스 EPS (원)												
EPS Growth (%)			62.2	-15.3	-21.6	21.2	-52.8	35.5	140.3	38.3	-19.5	-62.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 주요 양/음극 업체 밸류에이션 비교

	P/E(배)			P/B(배)			ROE(%)			EV/EBITDA(배)		
	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E	21E	22E	23E
포스코케미칼	108.4	83.0	62.6	6.8	6.2	5.8	7.3	7.9	9.2	55.4	43.8	18.7
에코프로비엠	44.5	28.2	20.7	7.0	5.7	4.3	17.1	22.3	23.3	27.6	18.9	12.3
엘앤에프	165.2	39.6	24.8	10.7	8.5	6.2	7.0	24.0	27.0	61.9	23.4	18.9
Guoxuan	96.3	63.5	N/A	4.0	3.7	N/A	4.2	6.2	N/A	51.6	37.8	28.4
Beijing Easpring	28.7	22.3	N/A	4.5	3.8	N/A	16.0	17.6	N/A	27.1	20.6	16.7
Ningbo Shanshan	28.7	19.5	N/A	1.8	1.7	N/A	6.7	7.9	N/A	17.7	14.7	N/A
Umicore	26.1	24.4	22.3	4.0	3.7	3.4	14.6	13.7	13.2	13.6	12.8	11.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 SOTP 방식으로 측정해본 포스코케미칼 적정주가

	2023E EBITDA (십억원)	배수(배)	금액 (십억원)	비고
영업가치			10,154.2	
포스코관련 사업	84.8	12.8	1,084.3	2010~2018년 high 평균
천연음극재	116.3	22.0	2,554.3	양극재 멀티플에 10% 프리미엄 (고마진, 경쟁강도 낮음)
인조음극재	56.3	32.9	1,853.3	천연음극재 멀티플 50% 프리미엄(시장규모 2.5배)
양극재	233.5	20.0	4,662.3	에코프로비엠, 엘앤에프, Guoxuan 평균
비영업가치			449.7	
피엠씨텍	57.4	12.8	440.4	포스코관련 사업 멀티플에 60% 지분을 적용
관계기업 3사			9.3	장부금액
순차입금			-830.1	1Q21 추정 순차입금
주주가치			11,434.0	
주식수(백만주)			77.5	
주당 적정가치			147,605	
적정주가			150,000	
현재주가			162,500	
상승여력			-7.7%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표8 포스코케미칼 EV/EBITDA 테이블

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EV (십억원)													
High	256	300	808	1,232	946	719	872	787	636	2,192	4,496	4,586	7,123
Low	167	210	191	551	558	515	635	513	392	535	1,956	2,884	2,616
Average	217	254	459	863	716	648	753	647	502	1,090	2,998	3,620	4,934
EBITDA (십억원)	39.6	49.4	76.5	130.3	103.5	88.2	104.3	76.7	97.7	125.9	127.6	135.7	130.7
EV/EBITDA (배)													
High	6.5	6.1	10.6	9.5	9.1	8.2	8.4	10.3	6.5	17.4	35.2	33.8	54.5
Low	4.2	4.3	2.5	4.2	5.4	5.8	6.1	6.7	4.0	4.3	15.3	21.3	20.0
Average	5.5	5.1	6.0	6.6	6.9	7.3	7.2	8.4	5.1	8.7	23.5	26.7	37.8

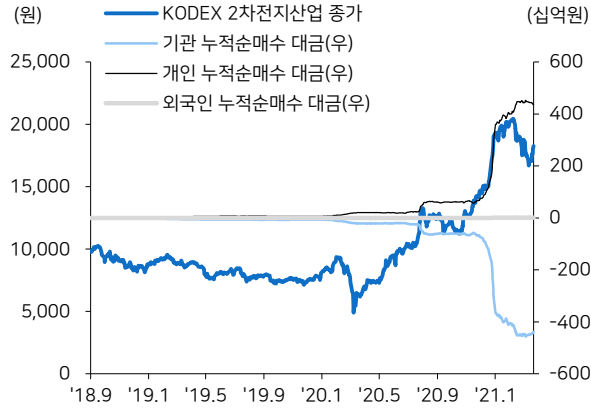
자료: 메리츠증권 리서치센터

표9 포스코케미칼 사업부별 EBITDA 추정

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업이익	철강사업	74.4	94.9	55.6	84.2	100.9	91.7	77.2	56.9	75.5	70.9	71.1
	음극재사업	-0.1	0.1	0.4	1.2	3.1	14.6	12.7	24.0	35.2	47.0	72.9
	양극재사업							2.2	-20.6	26.7	49.5	111.7
	전체	74.3	95.0	56.0	85.3	104.0	106.3	89.9	60.3	137.4	167.3	255.7
유/무형 감가상각비	철강사업	12.7	14.2	14.5	14.5	14.2	14.0	14.0	14.0	13.8	13.7	13.6
	음극재사업						9.6	13.5	22.7	51.7	75.5	99.7
	양극재사업							16.4	27.7	63.2	92.3	121.8
	전체	12.7	14.2	14.5	14.5	14.2	16.3	43.9	64.4	128.8	181.5	235.1
EBITDA	철강사업	87.1	109.1	70.1	98.6	115.1	105.7	91.2	70.8	89.3	84.6	84.8
	음극재사업	-0.1	0.1	0.4	1.2	3.1	24.2	26.2	46.7	86.9	122.5	172.6
	양극재사업		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.7	7.1	90.0	141.7	233.5
	전체	87.0	109.2	70.5	99.8	118.2	122.6	133.8	124.7	266.2	348.8	490.8

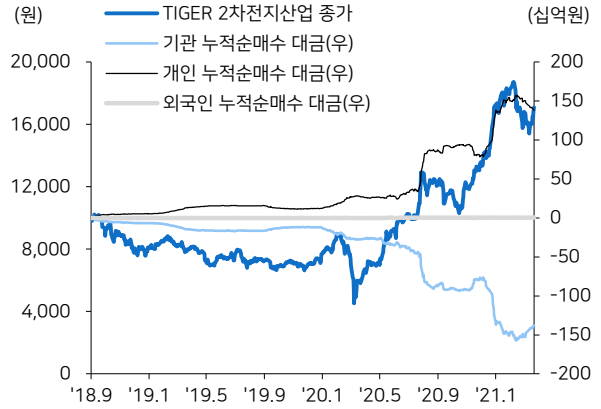
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 KODEX 2차전지 산업 ETF



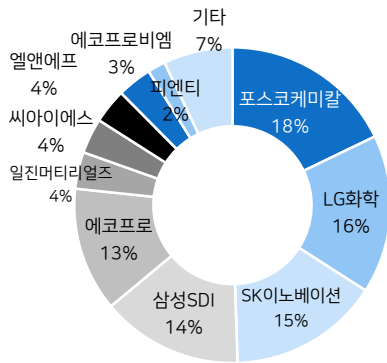
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 TIGER 2차전지 테마 ETF



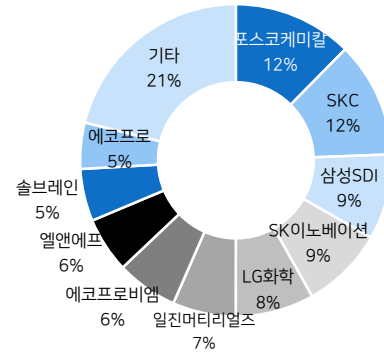
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 KODEX 2차전지 산업 ETF 구성종목 비중



주: 정기변경 매 6, 12월
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 TIGER 2차전지 테마 ETF 구성종목 비중



주: 정기변경 매 1,4,7,10월
자료: 메리츠증권 리서치센터

포스코케미칼 (003670)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	1,383.6	1,483.8	1,566.2	1,988.2	2,266.5
매출액증가율 (%)	15.6	7.2	5.6	26.9	14.0
매출원가	1,099.2	1,142.5	1,172.9	1,746.0	1,978.4
매출총이익	166.0	166.5	144.4	242.2	288.1
판매관리비	59.7	76.7	84.1	104.8	120.7
영업이익	106.3	89.9	60.3	137.4	167.3
영업이익률	7.7	6.1	3.8	6.9	7.4
금융손익	1.9	1.1	-18.2	-8.3	8.3
종속/관계기업손익	70.9	21.3	-8.3	10.0	12.2
기타영업외손익	-2.5	0.7	1.0	0.9	0.9
세전계속사업이익	176.6	113.0	34.7	140.0	188.7
법인세비용	43.9	11.8	5.0	23.8	32.1
당기순이익	132.8	101.2	29.8	116.2	156.6
지배주주지분 순이익	132.2	101.0	29.6	116.0	156.4

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	440.0	649.6	810.6	1,647.9	1,093.6
현금및현금성자산	120.5	36.8	121.7	992.4	312.6
매출채권	180.9	208.9	275.0	274.2	317.8
재고자산	108.9	188.4	186.6	181.8	176.3
비유동자산	507.7	1,080.5	1,277.4	1,895.7	2,452.1
유형자산	263.5	755.3	931.9	1,564.0	2,067.0
무형자산	7.1	15.0	31.4	38.7	46.0
투자자산	188.3	195.4	165.9	175.0	186.2
자산총계	947.6	1,730.1	2,088.1	3,543.6	3,545.6
유동부채	152.7	250.7	220.7	495.6	507.0
매입채무	89.8	94.3	112.8	130.4	149.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	31.0	30.0
유동성장기부채	4.5	4.6	4.4	196.4	150.4
비유동부채	36.8	473.2	843.8	652.5	510.2
사채	0.1	250.0	568.8	437.7	291.7
장기차입금	15.7	162.1	164.5	102.5	102.5
부채총계	189.5	723.8	1,064.4	1,148.1	1,017.2
자본금	29.5	30.5	30.5	38.7	38.7
자본잉여금	23.7	194.5	194.5	1,459.8	1,459.8
기타포괄이익누계액	-2.5	-1.0	-3.2	-3.3	-3.4
이익잉여금	698.9	773.5	778.9	877.3	1,010.3
비지배주주지분	8.5	8.8	23.0	23.0	23.0
자본총계	758.1	1,006.3	1,023.6	2,395.5	2,528.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	84.6	62.8	38.3	377.7	318.5
당기순이익(손실)	132.8	101.2	29.8	116.2	156.6
유형자산상각비	15.6	41.9	60.1	124.5	177.0
무형자산상각비	0.8	2.0	4.3	4.4	4.5
운전자본의 증감	-37.1	-18.2	-91.2	72.4	-91.3
투자활동 현금흐름	-38.7	-464.7	-254.3	-774.2	-704.2
유형자산의증가(CAPEX)	-100.9	-308.7	-242.6	-750.0	-680.0
투자자산의감소(증가)	1.4	-3.5	0.4	0.9	0.9
재무활동 현금흐름	-29.4	318.2	302.0	9.5	-220.5
차입금의 증감	-7.6	396.5	321.0	31.0	-193.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	16.4	7.6	84.9	870.7	-679.8
기초현금	104.1	120.5	128.1	213.0	1,083.8
기말현금	120.5	128.1	213.0	1,083.8	403.9

Key Financial Data

	2018	2019	2020	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	23,423	24,553	25,681	25,666	29,258
EPS(지배주주)	2,237	1,672	485	1,498	2,020
CFPS	278	126	1,393	11,241	-8,776
EBITDAPS	1,882	1,747	1,850	3,437	4,502
BPS	12,690	16,507	16,408	30,628	32,344
DPS	400	400	300	400	600
배당수익률(%)	0.7	0.2	0.2	0.2	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	22.1	30.2	335.2	108.5	80.5
PCR	178.3	400.6	116.7	14.5	-18.5
PSR	2.1	2.1	6.3	6.3	5.6
PBR	3.9	3.1	9.9	5.3	5.0
EBITDA	111	106	113	266	349
EV/EBITDA	27.0	34.3	43.7	19.3	16.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	19.0	11.6	3.0	6.9	6.4
EBITDA 이익률	118.9	95.7	26.2	43.6	44.9
부채비율	25.0	71.9	104.0	47.9	40.2
금융비용부담률	-0.1	0.1	0.3	0.3	-0.5
이자보상배율(x)	68.6	28.5	8.7	15.3	21.7
매출채권회전율(x)	7.7	7.6	6.5	7.2	7.7
재고자산회전율(x)	10.6	7.7	6.3	9.5	11.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간 증가대비 3등급	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

포스코케미칼 (003670) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.01.29	기업브리프	Buy	75,089	주민우	-20.4	-10.7	
2019.04.24	기업브리프	Buy	71,335	주민우	-29.1	-23.2	
2019.05.29	산업분석	Buy	61,010	주민우	-15.8	-11.5	
2019.07.10	기업브리프	Buy	65,703	주민우	-31.0	-20.6	
2019.11.05	산업분석	Hold	45,053	주민우	4.3	26.5	
2020.01.31	기업브리프	Hold	46,931	주민우	4.7	28.0	
2020.04.23	기업브리프	Hold	49,747	주민우	4.5	16.8	
2020.06.09	산업분석	Hold	56,317	주민우	35.8	63.3	
2020.10.22	기업브리프	Hold	63,826	주민우	11.5	21.2	
2020.11.06	기업브리프	Hold	59,133	주민우	110.2	193.4	
2021.04.05	기업브리프	Hold	180,000	주민우	-	-	