



BUY(Maintain)

목표주가: 500,000원

주가(4/13): 245,000원

시가총액: 74,646억원

화학/정유

Analyst 이동우

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkdud1222@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/13)	3,169.08pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	277,000원	65,800원
등락률	-11.6%	272.3%
수익률	절대	상대
1M	6.1%	2.2%
6M	69.0%	28.1%
1Y	269.0%	112.6%

Company Data

발행주식수	30,468천주
일평균 거래량(3M)	725천주
외국인 지분율	25.8%
배당수익률(2020A)	2.9%
BPS(2020A)	94,002원
주요 주주	박찬구 외 10인
	25.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021E
매출액	5,584.9	4,961.5	4,809.5	6,913.8
영업이익	554.6	365.4	742.2	1,944.9
EBITDA	764.1	568.1	923.2	2,114.2
세전이익	616.9	376.9	766.9	1,973.2
순이익	503.1	294.7	583.0	1,539.1
지배주주지분순이익	491.2	294.6	582.9	1,538.9
EPS(원)	14,667	8,796	17,405	45,950
증감률(%YoY)	130.0	-40.0	97.9	164.0
PER(배)	6.0	8.8	8.3	5.3
PBR(배)	1.2	1.0	1.5	1.8
EV/EBITDA(배)	5.3	6.0	5.4	3.5
영업이익률(%)	9.9	7.4	15.4	28.1
ROE(%)	23.4	11.8	20.2	40.2
순부채비율(%)	53.6	36.6	11.7	-8.1

Price Trend



기업브리프

금호석유 (011780)

NB Latex에 올인한 회사가 아니다



향후 코비드19 백신 확대로 인한 니트릴 장갑/NB Latex 수요 감소라는 명제가 강력하긴 합니다. 하지만 신흥국들의 장갑 수요 증가 및 전방 니트릴 장갑업체들의 공격적 증설로 NB Latex 수급은 내년까지도 호조세를 이어갈 전망입니다. 한편 동사의 사업은 NB Latex만 있는 것이 아닙니다. 최근 에폭시 수지/합성수지/PPG/범용고무/에너지 등 전 사업부문의 실적이 급증하고 있습니다. 또한 금호리조트 인수로 코비드19 원화 시 추가적인 사업 포트폴리오 해지 효과가 발생할 전망입니다.

>>> 대만 Nantex Industry 대비 과도한 저평가 구간

화학 업종은 기본적으로 생산 규모와 원재료 통합이 경쟁력의 원천으로 작용한다. 대만 Nantex Industry의 주가가 어제 조정을 받았지만, 시가총액이 한화 기준 약 2.9조원이다. 금호석유는 합성수지/페놀유도체/정밀화학/유틸리티부문을 제외한 합성고무부문만 Nantex Industry와 비교하더라도 과도한 저평가를 받고 있다는 판단이다.

동사의 올해 말 Synthetic Rubber Latex와 Nitrile Elastomer 생산능력은 약 88만톤(중국 제외)으로 Nantex Industry(34만톤, 중국 포함) 대비 약 2.6배가 크다. 또한 동사의 올해 말 기타 합성고무 생산능력도 약 87만톤으로 Nantex Industry 대비 약 96배가 크다는 점을 인지할 필요가 있다. 다만 대만의 경우 미배당 유보 소득에 부과하는 부가세 존재로 일반적으로 국내 업체 대비 배당성향이 높아, 밸류에이션도 높게 형성되는 경향이 있다.

>>> 합성고무, NB Latex만 좋은 것은 아니다

SBR/BR의 추가적인 증설이 제한된 가운데, NB Latex로 플랜트 전환 확대 및 전방 타이어/자동차 업체들의 재고 축적 수요 증가로 범용고무의 마진/스프레드가 급격히 개선되고 있다. 또한 동사는 고부가 제품 역량을 강화하고자 기존 범용 생산 라인의 고부가(SSBR/SBS) 전환을 지속하고 있고, 선도사/경쟁사 M&A로 고부가 사업 기반 및 고객 믹스를 확대할 계획으로 보인다.

기능성 타이어 및 중국의 SSBR 수요 증가로 SSBR 업황도 회복세를 보이고 있는 것으로 보인다. 참고로 중국의 SSBR 생산능력은 23만톤으로 수요에 약간 못 미치는 규모이나, 중국산의 경우 품질이 낮아 수입이 불가피하고, 자체 기술의 불안정 등으로 전체 설비 가동률은 50% 미만에 머무르며 중국의 자급률은 40%로 저조한 상황이다.

또한 동사는 급속히 커지는 전기차 등 친환경차 수요 증가에 대응하기 위하여 SSBR 제품 포트폴리오를 확대하고 있다. 일부 UHP(울트라 하이 퍼포먼스) 제품들은 품질 승인 및 상업화를 완료한 것으로 보인다.

>>> MDI/에폭시 수지, 지속적 증설로 규모의 경제 강화

최근 도료 시장의 수요 급증으로 에폭시 수지 가격이 급등하고 있다. 이에 동사의 폐놀유도체부문 실적도 호조세를 지속하고 있다. 동사의 에폭시 수지 생산능력은 20.7만톤으로 지난 10년 동안 연평균 12% 이상 생산능력이 증가하였다. 그리고 올해 11월 No.3 에폭시 수지 플랜트 리뱅핑으로 생산능력이 추가적으로 6만톤 확대될 전망이다. 또한 동사는 풍력/레저용 특수 수지 등 제품 용도를 확대하고 있는 가운데, 수직계열화를 기반한 지속적 생산능력 확장으로 세계 Top-5 에폭시 수지 업체 등극을 목표하고 있다.

한편 동사의 지분법업체인 금호미쓰이화학은 지난주 증설 계획을 공시하였다. 총 4,250억원을 투자하여 20만톤의 MDI 생산능력을 2023년 말까지 증설할 계획이다. 이에 금호미쓰이화학의 MDI 총 생산능력은 61만톤으로 증가하며, 온기 가동 시 연 매출액 1조원을 상회할 것으로 예상된다. 한편 이번 증설은 과거 증설(2018년) 대비 높은 톤당 Capex를 투입할 것으로 보인다. 이는 여수 지역 EDC(Oxy) 공정 추가 증설 제한으로 MDI 부산물인 HCL의 공급 과잉을 처리할 설비(HCL Oxidation)를 추가할 것으로 추정되기 때문이다. HCL 리싸이클 공정을 통하여 포스겐 합성에 필요한 염소의 자체 조달이 가능해지는 등 추가적인 원가 개선도 가능할 것으로 보인다. 또한 과거 사례를 보면, 단계적으로 공정 개선을 통해 MDI 생산능력이 증가할 가능성성이 크다.

>>> 금호리조트 인수, 아시아나CC 및 부동산 가치를 고려하자

동사의 금호리조트 인수 관련 일부 시장의 부정적인 인식들이 있다. 기존 사업과 큰 시너지가 발생하지 않기 때문이다. 다만 리조트 자산은 수익 가치보다는 부동산 자산 가치 관점으로 접근하는 것이 합당해 보인다. 동사는 금호리조트에 일부 재무구조 개선을 위한 자본 확충 및 추가적인 리노베이션 등 시설 투자(약 310억원)가 필요할 것으로 보이지만, 코비드19 상황때문에 순자산가치(감정평가액-부채)에서 약 40% 할인하여 금호리조트를 인수하였다. 또한 코비드19 상황이 풀리면 추가적인 자산가치 상승 및 현금 창출력 회복도 예상되고, 아시아나CC/워터파크 등의 유휴 부지 약 11.7만평 등을 활용하여 추가 수익도 발생할 수도 있어 보인다.

수도권 골프장 거래 시세는 최근 퍼블릭 기준 홀당 100억원 수준에서 거래되고 있는 점을 고려하면, 입지가 좋은 아시아나CC만 봐도 합리적인 가격대로 인수한 것으로 평가된다. 또한 인근 공시지가도 상승하는 추세이다. 다만 리조트 콘도미니엄의 경우 시설(통영 1995년, 설악/화순 1997년, 제주 2002년 개장)이 오래되었다. 전략적 투자 유치 및 가치를 올리는 작업 등이 필요할 것으로 보인다.

>>> 리튬이차전지용 CNT, 품질 승인 완료

동사는 합성고무/수지 사업에서 축적한 노하우를 바탕으로 양산성과 분산성을 높인 CNT를 생산하고 있다. 주로 타이어/합성고무용 CNT 첨가제 개발에 대응하다가, 최근에는 리튬이차전지용 CNT를 플랜트 테스트 및 품질 승인을 완료한 것으로 보인다.

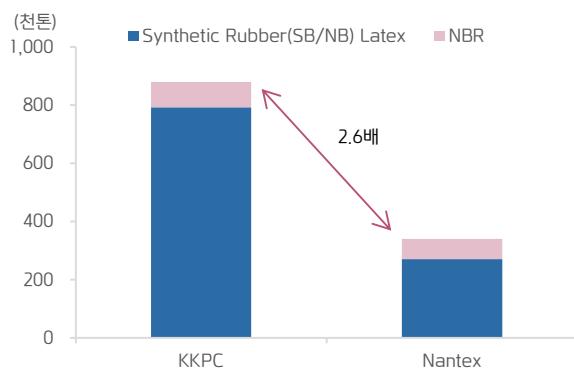
CNT는 전기/열전도율이 구리/다이아몬드와 동일하고, 강도는 철강의 100배에 달하는 소재이다. 일반적으로 도전재는 전기/전자의 흐름을 돋는 소재로 배터리 전반의 첨가제로 사용되고, NCM 등의 활물질로 구성된 양극재 내에서 리튬이온의 전도도를 크게 높인다.

CNT가 카본블랙을 대체하여 양극 도전재로 사용되면서 도전재 사용량을 약 30% 줄이고, 그 공간을 양극재로 더 채울 수 있어 배터리의 용량과 수명을 늘리고 있다. 이에 배터리의 양극 도전재 용도로 최근 CNT 수요가 급증하고 있다. 재작년 3천톤 규모의 세계 CNT 수요는 2024년 1.3만톤으로 성장하며 연평균 30% 이상의 높은 성장세가 이어질 것으로 보인다. 한편 CNT 등 전도성 첨가제는 전체 배터리 제조원가의 1% 미만으로 EV 배터리 업체들은 높은 CNT 가격을 수용하여, 높은 수익성을 유지할 것으로 전망된다.

>>> CCU 도입 검토

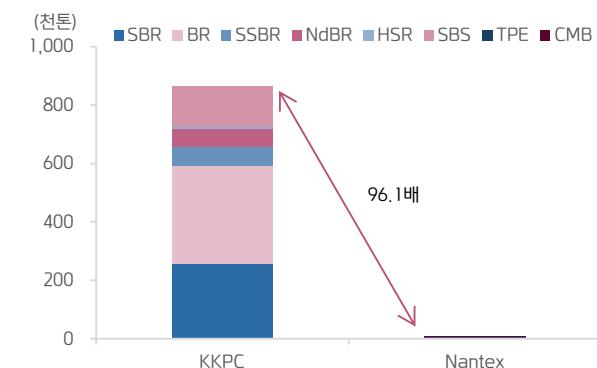
동사는 ESG 경영 가속화를 위하여 CCU 도입 등을 검토하고 있다. 한국에너지기술연구원 KIERSOL 등의 기술을 활용하여, CO2 포집 실증 설비를 상용화 및 장기적으로 CO 전환 실증 기술을 확보할 계획이다.

금호석유/Nantex Industry의 Nitrile Elastomer와 SB Latex 생산능력 비교(2021년)



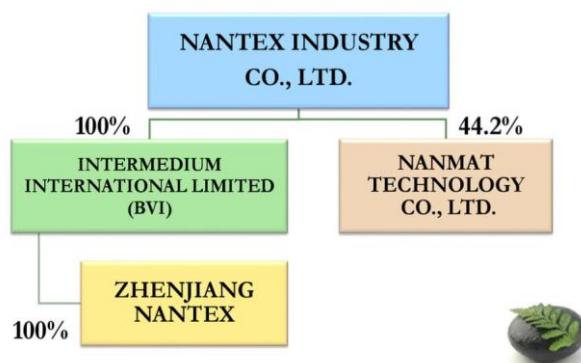
자료: 각사, 키움증권 리서치

금호석유/Nantex Industry의 기타 합성고무 생산능력 비교(2021년)



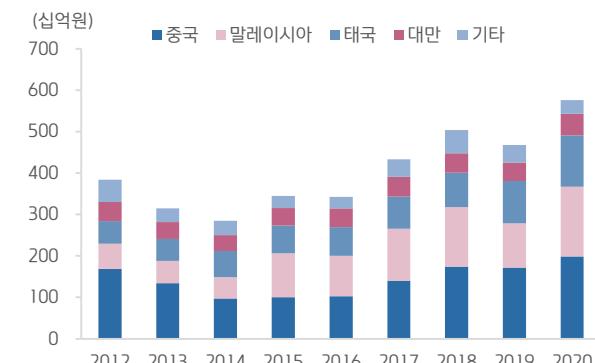
자료: 각사, 키움증권 리서치

Nantex Industry Equity Investment



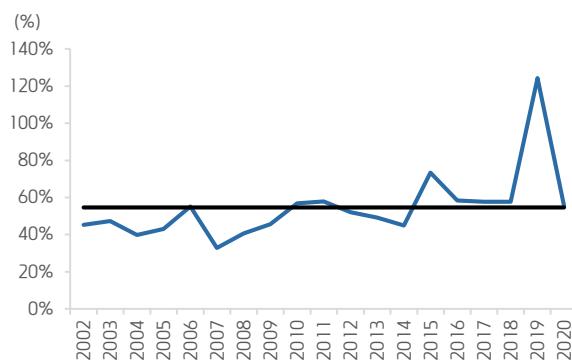
자료: Nantex Industry, 키움증권 리서치

Nantex Industry 지역별 매출액 추이



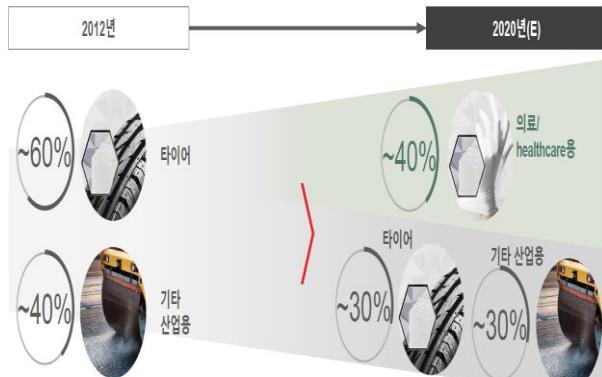
자료: Nantex Industry, 키움증권 리서치

Nantex Industry 배당성향 추이



자료: Nantex Industry, 키움증권 리서치

금호석유 고객사 포트폴리오 고도화



자료: 금호석유, 키움증권 리서치

중국 SSBR 수급 현황



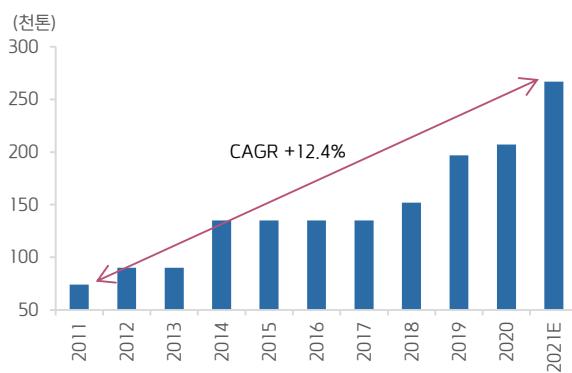
자료: CNCIC, KPIA, 키움증권 리서치

중국 SSBR 수급 현황



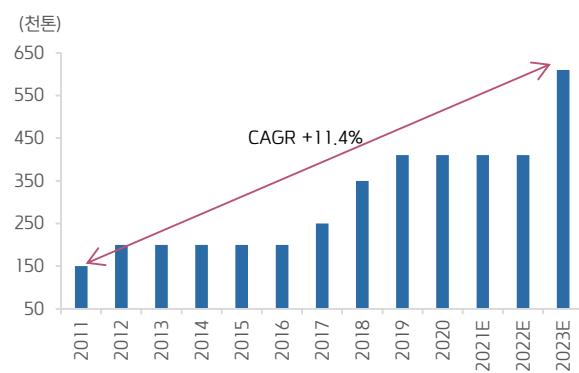
자료: CNCIC, KPIA, 키움증권 리서치

금호피앤비화학 예폭시 수지 생산능력 추이/전망



자료: 금호석유, 키움증권 리서치

금호미쓰이화학 MDI 생산능력 추이/전망



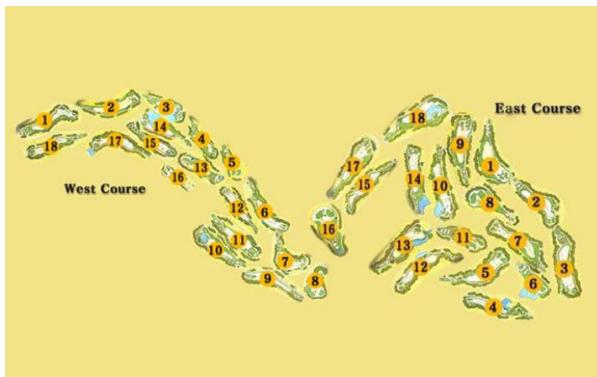
자료: 금호석유, 키움증권 리서치

중국 이산화티타늄 가격 추이



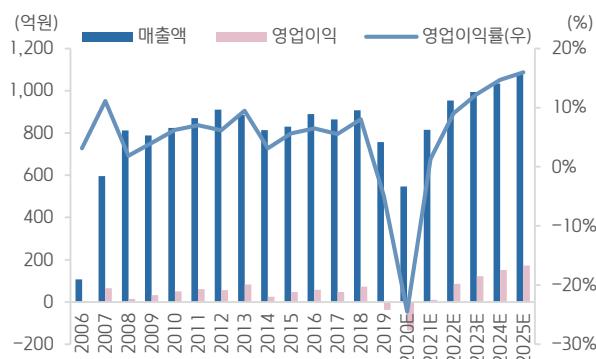
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

아시아나CC 조감도



자료: 금호리조트, 키움증권 리서치

금호리조트 실적 추이/전망



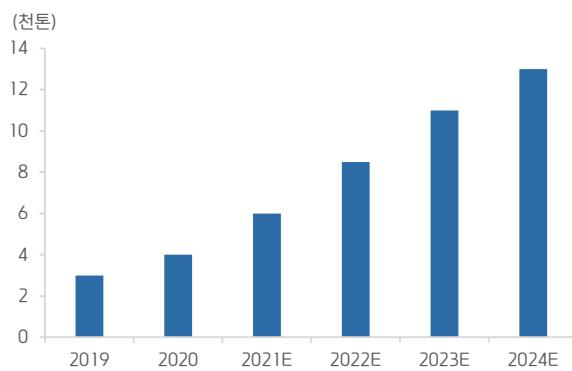
자료: 금호석유, 키움증권 리서치

금호리조트 부지 구성

구분	아시아나 CC	리조트	워터파크
사용 부지	74 만평	4.3 만평	5.1 만평
유휴 부지	8.2 만평	3.5 만평	

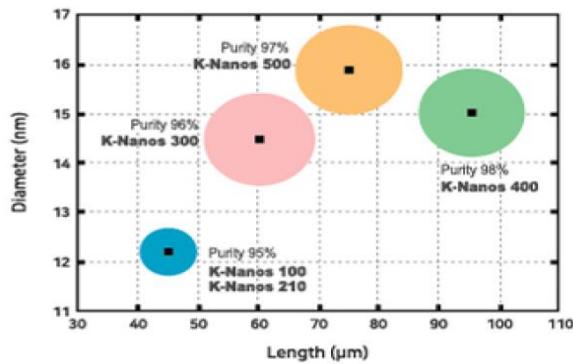
자료: 금호석유, 키움증권 리서치

세계 CNT 시장 수요 추이/전망



자료: 업계, 키움증권 리서치

금호석유 MWCNT 포트폴리오 현황



자료: 금호석유, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
매출액	5,584.9	4,961.5	4,809.5	6,913.8	7,029.0
매출원가	4,854.2	4,399.1	3,858.8	4,671.5	4,846.9
매출총이익	730.7	562.4	950.8	2,242.3	2,182.1
판관비	176.1	197.0	208.6	297.4	302.2
영업이익	554.6	365.4	742.2	1,944.9	1,879.8
EBITDA	764.1	568.1	923.2	2,114.2	2,057.7
영업외손익	62.3	11.6	24.8	28.3	37.4
이자수익	4.0	4.1	3.1	7.6	14.8
이자비용	57.1	43.8	28.0	29.5	30.8
외환관련이익	58.6	67.4	99.6	86.5	89.1
외환관련손실	64.5	68.8	102.2	94.8	97.2
증속 및 관계기업손익	118.1	39.0	56.4	59.2	62.2
기타	3.2	13.7	-4.1	-0.7	-0.7
법인세차감전이익	616.9	376.9	766.9	1,973.2	1,917.3
법인세비용	113.8	84.0	207.3	434.1	421.8
계속사업순손익	503.1	292.9	559.7	1,539.1	1,495.5
당기순이익	503.1	294.7	583.0	1,539.1	1,495.3
지배주주순이익	491.2	294.6	582.9	1,538.9	1,495.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.3	-11.2	-3.1	43.8	1.7
영업이익 증감율	111.2	-34.1	103.1	162.0	-3.3
EBITDA 증감율	59.0	-25.7	62.5	129.0	-2.7
지배주주순이익 증감율	130.0	-40.0	97.9	164.0	-2.8
EPS 증감율	130.0	-40.0	97.9	164.0	-2.8
매출총이익률(%)	13.1	11.3	19.8	32.4	31.0
영업이익률(%)	9.9	7.4	15.4	28.1	26.7
EBITDA Margin(%)	13.7	11.5	19.2	30.6	29.3
지배주주순이익률(%)	8.8	5.9	12.1	22.3	21.3

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
유동자산	1,348.7	1,261.4	1,705.5	2,992.5	4,265.7
현금 및 현금성자산	101.8	127.8	418.2	1,194.0	2,432.8
단기금융자산	67.0	120.2	126.3	132.6	139.2
매출채권 및 기타채권	667.8	584.6	622.2	894.4	909.3
재고자산	471.6	469.5	531.9	764.5	777.3
기타유동자산	107.5	79.5	133.2	139.6	146.3
비유동자산	3,268.0	3,276.6	3,321.8	3,624.8	3,722.1
투자자산	893.1	919.4	991.7	1,066.9	1,145.2
유형자산	2,365.6	2,296.0	2,280.4	2,513.7	2,538.0
무형자산	14.3	13.6	15.8	13.3	11.2
기타비유동자산	-5.0	47.6	33.9	30.9	27.7
자산총계	4,616.7	4,538.0	5,027.3	6,617.3	7,987.8
유동부채	1,758.9	1,275.6	1,210.2	1,398.0	1,420.0
매입채무 및 기타채무	556.2	542.7	637.7	825.5	847.5
단기금융부채	649.2	381.8	381.8	381.8	381.8
기타유동부채	553.5	351.1	190.7	190.7	190.7
비유동부채	509.7	632.8	667.8	717.8	757.8
장기금융부채	624.5	646.6	696.6	736.6	776.6
기타비유동부채	-114.8	-13.8	-28.8	-18.8	-18.8
부채총계	2,268.6	1,908.5	1,878.0	2,115.8	2,177.8
자자지분	2,347.3	2,628.6	3,148.2	4,500.2	5,808.5
자본금	167.5	167.5	167.5	167.5	167.5
자본잉여금	356.6	356.5	356.5	356.5	356.5
기타자본	-40.4	-40.4	-40.4	-40.4	-40.4
기타포괄손익누계액	-60.9	-41.6	-62.7	-85.1	-107.6
이익잉여금	1,924.6	2,186.7	2,727.4	4,101.8	5,432.6
비자매지분	0.8	0.9	1.0	1.2	1.4
자본총계	2,348.1	2,629.6	3,149.2	4,501.4	5,810.0

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	484.6	557.7	771.5	1,293.1	1,615.2
당기순이익	503.1	294.7	583.0	1,539.1	1,495.5
비현금항목의 가감	277.3	308.1	357.7	556.7	544.0
유형자산감가상각비	207.1	200.6	178.9	166.7	175.7
무형자산감가상각비	2.3	2.2	2.2	2.6	2.1
지분평평가손익	-118.1	-39.0	-56.4	-59.2	-62.2
기타	186.0	144.3	233.0	446.6	428.4
영업활동자산부채증감	-201.7	93.3	-59.3	-366.2	-6.0
매출채권및기타채권의감소	-49.0	82.5	-48.4	-272.2	-14.9
재고자산의감소	-44.9	2.2	-67.2	-232.7	-12.7
매입채무및기타채무의증가	-82.4	16.5	79.3	187.8	22.0
기타	-25.4	-7.9	-23.0	-49.1	-0.4
기타현금흐름	-94.1	-138.4	-109.9	-436.5	-418.3
투자활동 현금흐름	-190.7	-136.0	-200.0	-417.7	-218.0
유형자산의 취득	-134.1	-172.7	-175.4	-400.0	-200.0
유형자산의 처분	5.5	10.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.4	-0.9	-2.8	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	23.9	8.7	30.1	-13.0	-13.0
단기금융자산의감소(증가)	-82.0	30.8	-53.2	-6.0	-6.3
기타	-4.4	-12.2	1.3	1.3	1.3
재무활동 현금흐름	-426.4	-395.7	-278.5	-71.4	-130.1
차입금의 증가(감소)	-354.8	-352.0	-232.1	50.0	40.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-29.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-27.3	-36.7	-40.9	-115.8	-164.5
기타	-14.4	-7.0	-5.5	-5.6	-5.6
기타현금흐름	-0.2	0.0	-2.5	-28.3	-28.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-132.6	26.0	290.4	775.7	1,238.9
기초현금 및 현금성자산	234.4	101.8	127.8	418.2	1,194.0
기말현금 및 현금성자산	101.8	127.8	418.2	1,194.0	2,432.8

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, %, 배)				
	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	14,667	8,796	17,405	45,950	44,647
BPS	70,088	78,488	94,002	134,370	173,435
CFPS	23,300	17,997	28,089	62,579	60,897
DPS	1,350	1,500	4,200	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	6.0	8.8	8.3	5.3	5.5
PER(최고)	8.2	12.0	9.0		
PER(최저)	5.4	7.7	2.5		
PBR	1.2	1.0	1.5	1.8	1.4
PBR(최고)	1.7	1.3	1.7		
PBR(최저)	1.1	0.9	0.5		
PSR	0.5	0.5	1.0	1.2	1.2
PCFR	3.7	4.3	5.2	3.9	4.0
EV/EBITDA	5.3	6.0	5.4	3.5	3.0
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	6.5	12.3	17.7	9.7	10.0
배당수익률(%),보통주,현금	1.5	1.9	2.9	2.4	2.4
ROA	10.9	6.4	12.2	26.4	20.5
ROE	23.4	11.8	20.2	40.2	29.0
ROIC	16.3	10.1	19.5	51.2	45.1
매출채권회전율	8.7	7.9	8.0	9.1	7.8
재고자산회전율	12.4	10.5	9.6	10.7	9.1
부채비율	96.6	72.6	59.6	47.0	37.5
순차입금비율	53.6	36.6	11.7	-8.1	-27.0
이자보상배율	9.7	8.3	26.5	65.9	61.1
총차입금	1,457.2	1,156.1	907.6	957.6	997.6
순차입금	1,257.5	961.3	369.1	-362.6	-1,567.8
NOPLAT	764.1	568.1	923.2	2,114.2	2,057.7
FCF	345.3	419.1	480.2	920.1	1,438.1

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 13일 현재 '금호석유' 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

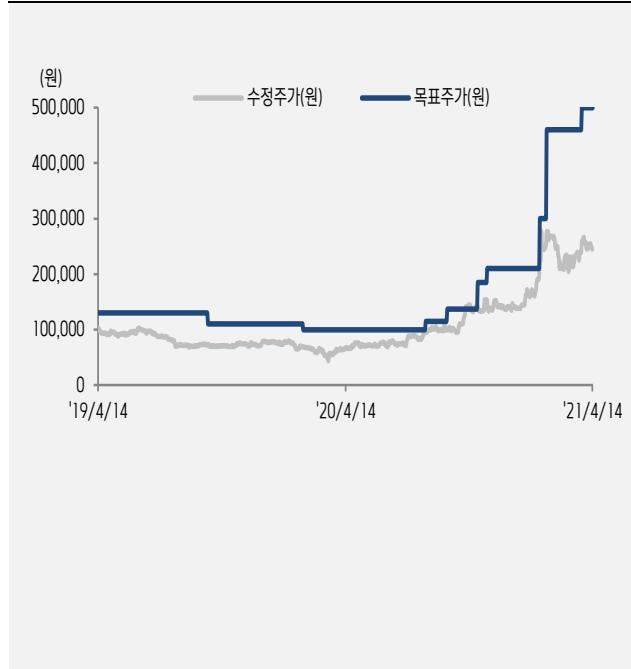
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
금호석유 (011780)	2019-05-02	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-28.79	-25.00
	2019-05-29	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-26.96	-21.15
	2019-06-28	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-29.26	-21.15
	2019-08-06	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-34.43	-21.15
	2019-09-23	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-34.59	-30.55
	2019-12-04	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-33.38	-27.55
	2020-02-11	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-35.44	-30.70
	2020-03-12	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-38.74	-30.70
	2020-04-07	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-38.60	-30.70
	2020-04-10	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-35.47	-23.60
	2020-05-12	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-34.05	-23.60
	2020-06-04	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-28.71	-2.80
	2020-08-10	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-12.76	-3.04
	2020-09-11	Buy(Maintain)	137,000원	6개월	-13.58	5.84
	2020-10-26	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-24.23	-16.76
	2020-11-09	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-33.78	-27.14
	2020-11-17	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-27.88	7.14
	2021-01-28	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-16.04	-7.67
	2021-02-05	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-40.68	-39.89
	2021-02-09	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-48.29	-39.89
	2021-03-22	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-48.37	-39.89
	2021-03-29	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-49.17	-46.70
	2021-04-14	Buy(Maintain)	500,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기입	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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%