



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원
주가(4/27): 362,500원
시가총액: 316,052억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형
02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/26)		3,217.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	362,500원	168,000원
등락률	0.0%	115.8%
수익률	절대	상대
1M	14.0%	7.7%
6M	66.3%	21.1%
1Y	109.5%	23.0%

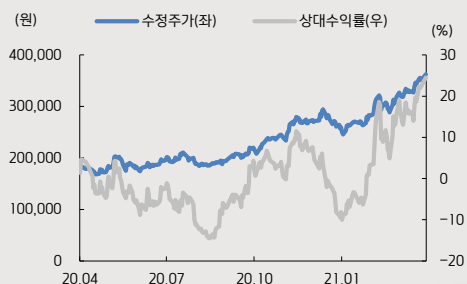
Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	556천주
외국인 지분율	54.6%
배당수익률(2021E)	3.1%
BPS(2021E)	543,659원
주요 주주	국민연금공단 11.4%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	64,367	57,793	66,981	69,003
영업이익	3,869	2,403	6,283	5,518
EBITDA	7,330	6,025	9,838	8,962
세전이익	3,053	2,025	6,239	5,433
순이익	1,983	1,788	4,492	3,912
지배주주지분순이익	1,835	1,602	4,043	3,520
EPS(원)	21,048	18,376	46,368	40,378
증감률(%YoY)	8.5	-12.7	152.3	-12.9
PER(배)	11.2	14.8	7.8	9.0
PBR(배)	0.46	0.53	0.67	0.63
EV/EBITDA(배)	4.4	5.2	3.7	3.9
영업이익률(%)	6.0	4.2	9.4	8.0
ROE(%)	4.2	3.6	8.8	7.2
순부채비율(%)	17.4	9.6	8.9	4.1

Price Trend



POSCO (005490)

10년래 최대실적



1분기 연결 영업이익은 4/12 발표했던 잠정실적과 동일한 1.55조원으로 키움증권 및 컨센서스를 상회했습니다. 글로벌 철강업황 호조에 따른 공격적 판가인상으로 모 회사의 철강마진이 확대되는 가운데 자회사들의 실적도 양호했습니다. 2분기 실적도 1분기 대비 추가 개선이 확실시되며, 이에 힘입어 올해 연결 영업이익은 6.28조원으로 기존 최고치인 2018년 5.54조원을 뛰어넘는 사상 최고실적이 예상됩니다.

>>> 1분기 영업이익 10년래 최대치 기록하며 서프라이즈

1분기 연결 영업이익은 4/12 발표했던 잠정실적과 동일한 1.55조원(+80% QoQ, +120%YoY)으로 키움증권 추정치 1.43조원과 컨센서스 1.29조원을 상회했다. 2Q11 1.80조원이후 10년래 최고 실적이다.

별도 영업이익은 1.07조원(+105%QoQ, +134%YoY)으로 3Q18 1.09조원이후 10개분기만에 1조원대 복귀하며 키움증권 추정치 1.03조원과 컨센서스 0.91조원을 상회했다. 철광석가격 상승에도 글로벌 철강가격 상승과 공격적 판가 인상으로 탄소강 ASP가 8.4만원QoQ 개선되면서 본사 마진개선폭이 예상보다 양호했기 때문이다(4Q20대비 7만원내외 개선 추정).

연결 영업이익에서 별도를 차감한 자회사 영업이익 합계도 0.48조원으로 1Q17 0.57억원이후 최대치 기록해 키움증권 추정치 0.41억원과 컨센서스 0.38조원을 상회했다. 인도네시아 제철소를 중심으로 철강 자회사들 실적이 대부분 큰 폭의 개선세를 보인 가운데 포스코건설, 포스코에너지, 포스코케미칼 등 비철강 자회사들도 기대이상의 양호한 실적을 기록했다.

>>> 올해 연결 영업이익은 사상 최고치 경신 전망

2Q21 현재 중국 spot 열연가격과 spot 원재료가격 spread는 지난번 Upcycle의 고점이었던 2018년 상반기 Level을 넘어 역사적 최고치 행진을 기록하고 있다. POSCO 등 아시아 고로사 실적은 중국 spot 열연-원재료 spread에 통상 1~2분기 후행하므로 POSCO의 2분기 별도 기준 실적도 1분기 대비 추가 개선이 확실시된다. 2Q21 별도 및 연결 영업이익은 각각 1.25조원, 1.73조원으로 전망한다.

1Q21 실적과 최근 업황을 반영해 2021E POSCO 연결 영업이익 및 지배 주주순이익 전망치를 6.28조원(+161%YoY), 4.04조원(+152%YoY)으로 기존 추정치 대비 각각 14%, 10% 상향한다. 연결 영업이익 전망치는 기존 최고치인 2018년 5.54조원을 뛰어넘는 사상 최고 실적이다(참고로 별도기준 최고치는 2008년 6.54조원이다).

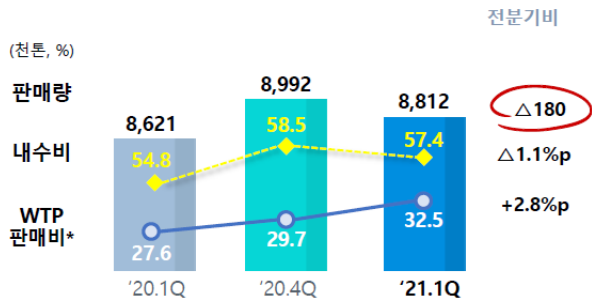
단, 주가의 방향성은 실적보다 중국 철강가격의 방향성이 중요하므로 작년 3월말~4월초를 바닥으로 올해 4월까지 Up Cycle이 지속되고 있는 중국 열연가격의 상승세 지속여부가 향후 POSCO 주가의 추세적 움직임을 결정할 전망이다. 투자 의견 Buy와 목표주가 44만원(12mf PBR 0.8X)을 유지한다.

POSCO 1Q21 실적리뷰

(단위: 십억원)	1Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	16,069	16,002	0.4	15,549	3.3	15,264	5.3	14,546	10.5
별도	7,800	7,669	1.7	7,567	3.1	7,077	10.2	6,970	11.9
별도 외	8,268	8,334	-0.8	7,982	3.6	8,187	1.0	7,576	9.1
영업이익	1,552	1,433	8.3	1,287	20.6	863	79.8	705	120.1
별도	1,073	1,025	4.7	908	18.1	524	104.9	458	134.2
별도 외	480	408	17.6	378	26.7	340	41.2	247	94.0
영업이익률	9.7	9.0		8.3		5.7		4.8	
별도	13.8	13.4		12.0		7.4		6.6	
별도 외	5.8	4.9		4.7		4.1		3.3	
세전이익	1,560	1,435	8.7	1,272	22.6	518	200.9	660	136.2
순이익	1,139	1,033	10.2	867	31.3	735	55.0	435	162.0
지배순이익	1,025	977	4.9	819	25.1	701	46.2	395	159.2
본사 판매량(천톤)	8,812	8,801				8,992	-2.0	8,621	2.2
본사 탄소강 ASP(천원)	763	764				679	12.3	692	10.3

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 분기별 제품 판매량

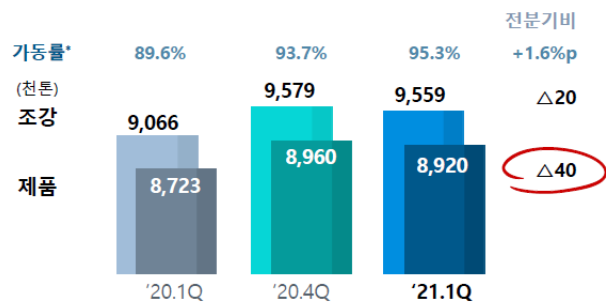


* 전체 철강 판매량에서 주문의, 철강반제품 등은 제외하여 산출

주: WTP는 프리미엄 제품

자료: POSCO, 키움증권

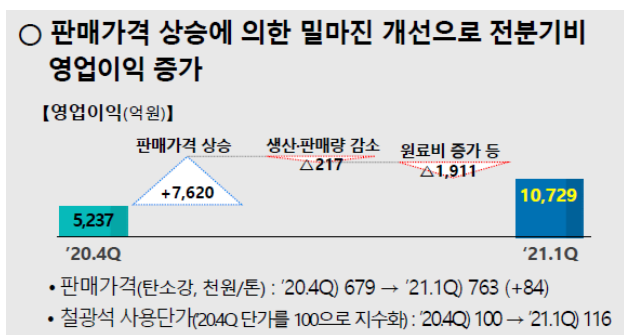
POSCO 별도기준 분기별 생산량/가동률



* 가동률: 조강생산량/조강생산능력

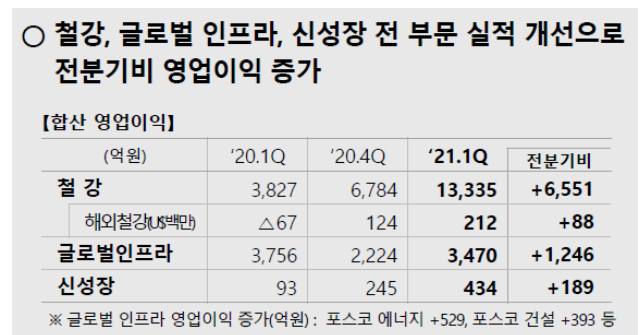
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 4Q20대비 1Q21 실적변동 요인



자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연결 사업부문별 합산 영업이익

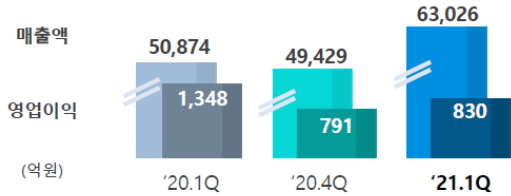


자료: POSCO, 키움증권

POSCO 주요 국내 자회사 실적

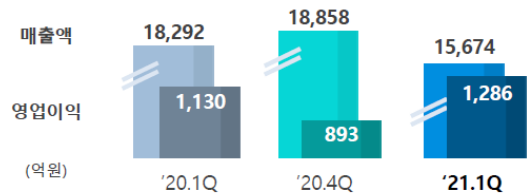
포스코인터내셔널

- 철강 및 식량소재 Trading 호조로 매출, 영업이익 증가
- 철강/철광석, 곡물(동남아향 옥수수, 대두), 비철(구리 등) 판매호조



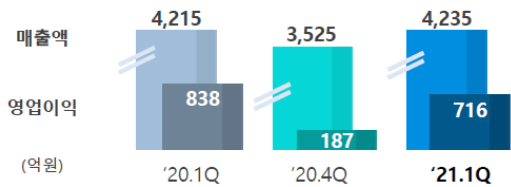
포스코건설

- 건축사업 중심 이익 개선으로 전분기비 영업이익 증가
- 아파트 신축(평택지제 +35억, 하남감일 +33억) 등 건축부문 +255억원



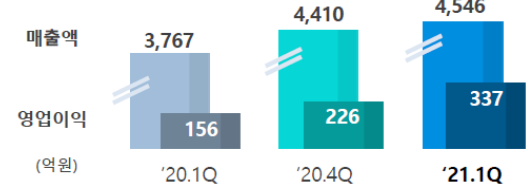
포스코에너지

- 전력 성수기 진입에 따른 CP 및 SMP단가 상승으로 전분기비 이익개선
- 전력단가(전분기비) : [CP] +33%, [SMP] +38%



포스코케미칼

- 공정 개선 등 원가 절감 노력으로 양극재 수익성 향상 및 유가 상승에 따른 화성사업 이익 증가로 실적 개선
- WT(U\$/배럴) : '20.4Q/E) 48.52 → '21.1Q/E) 59.16 (+10.64)

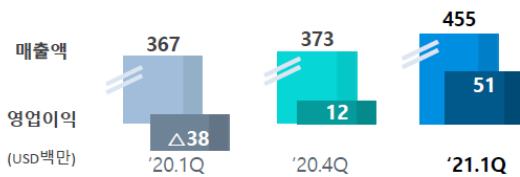


* CP : Capacity Price (용량요금) / SMP : System Marginal Price(계통한계가격)
 자료: POSCO, 키움증권

POSCO 주요 해외 자회사 실적

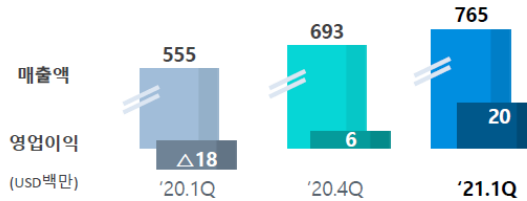
PT. Krakatau POSCO

- 철강시장 개선에 따른 판매가격 상승으로 전분기비 영업이익 증가
- 판매가격(전분기비) : [Slab] +23%, [후판] +17%



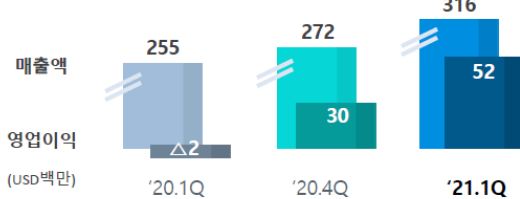
장가항 STS (PZSS)

- STS시장 호조 따른 판매가격 상승 및 저가 원료 사용 등 원가절감 활동으로 전분기비 영업이익 개선
- 판매가격(전분기비) : +11%



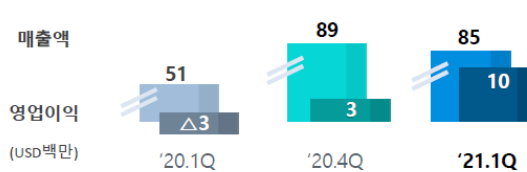
POSCO Maharashtra

- 자동차, 가전 중심 철강수요 회복에 따른 판매가격 상승으로 전분기비 영업이익 증가
- 판매가격(전분기비) : +22%



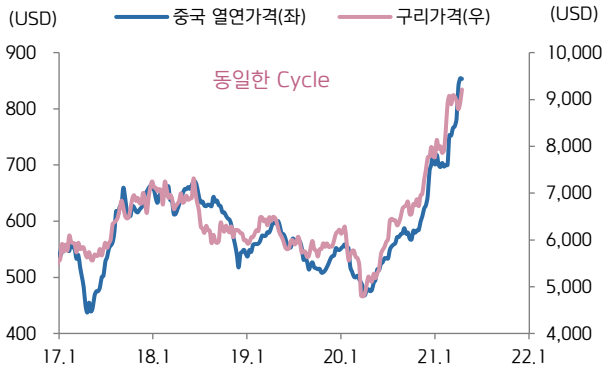
PY VINA

- 형강 수입재 시장방어 활동에 따른 말련産 유입 감소, 판매가격 상승 등으로 영업이익 확대
- 판매량(천톤) : '20.4Q) 158 → '21.1Q) 124 (△34)
- 판매가격(전분기비) : +20% *빌렛 포함



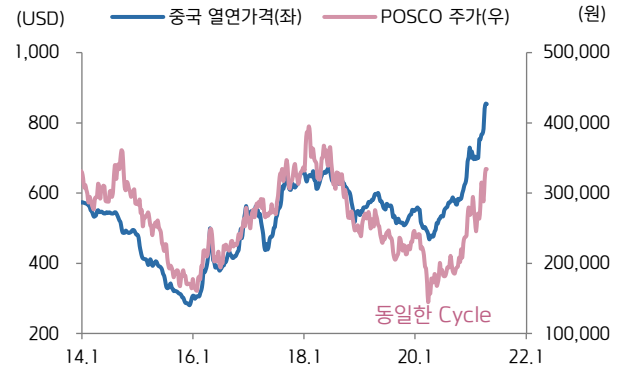
자료: POSCO, 키움증권

중국 열연가격과 LME 구리가격



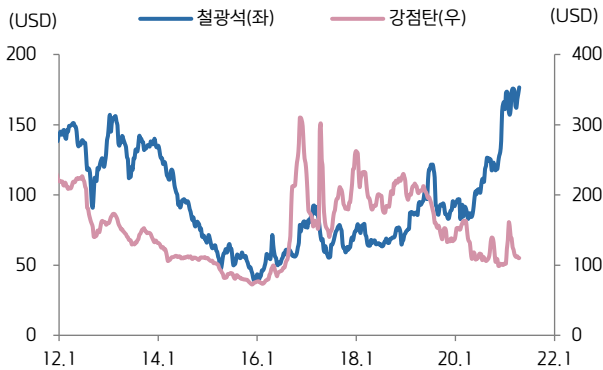
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



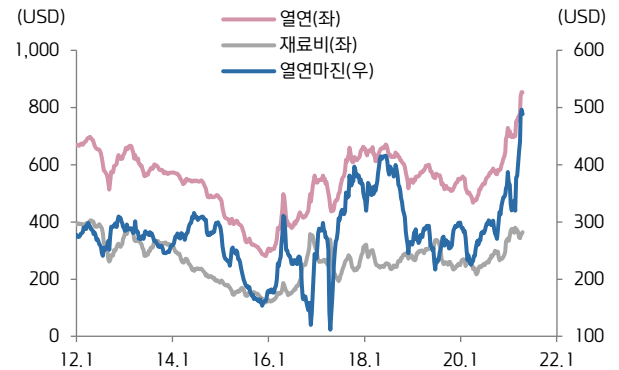
자료: Bloomberg, 키움증권

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	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	14,546	13,722	14,261	15,264	16,069	16,954	16,839	17,120
별도	6,970	5,885	6,578	7,077	7,800	8,333	8,541	8,523
별도 외	7,576	7,837	7,683	8,187	8,268	8,620	8,298	8,596
영업이익	705	168	667	863	1,552	1,733	1,690	1,308
별도	458	-108	262	524	1,073	1,249	1,264	935
별도 외	247	276	405	340	480	483	425	374
영업이익률	4.8	1.2	4.7	5.7	9.7	10.2	10.0	7.6
별도	6.6	-1.8	4.0	7.4	13.8	15.0	14.8	11.0
별도 외	3.3	3.5	5.3	4.1	5.8	5.6	5.1	4.3
세전이익	660	134	712	518	1,560	1,746	1,674	1,260
순이익	435	105	514	735	1,139	1,257	1,205	891
지배순이익	395	40	465	701	1,025	1,131	1,085	802
본사 판매량	8,621	7,762	8,894	8,992	8,812	8,869	8,815	8,981
본사 탄소강 ASP	692	643	634	679	763	823	853	833

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	60,655	64,978	64,367	57,793	66,981	69,003	70,077
별도	28,554	30,659	30,374	26,510	33,198	34,207	34,236
별도 외	32,101	34,318	33,993	31,283	33,783	34,796	35,840
영업이익	4,622	5,543	3,869	2,403	6,283	5,518	5,226
별도	2,902	3,809	2,586	1,135	4,521	3,933	3,641
별도 외	1,719	1,733	1,282	1,268	1,762	1,585	1,585
영업이익률	7.6	8.5	6.0	4.2	9.4	8.0	7.5
별도	10.2	12.4	8.5	4.3	13.6	11.5	10.6
별도 외	5.4	5.1	3.8	4.1	5.2	4.6	4.4
세전이익	4,180	3,563	3,053	2,025	6,239	5,433	5,169
순이익	2,973	1,892	1,983	1,788	4,492	3,912	3,722
지배순이익	2,790	1,691	1,835	1,602	4,043	3,520	3,349
지배주주 EPS(원)	32,001	19,391	21,048	18,376	46,368	40,378	38,412
지배주주 BPS(원)	501,600	497,452	510,076	508,464	543,659	572,863	600,101
지배주주 ROE(%)	6.5	3.9	4.2	3.6	8.8	7.2	6.5

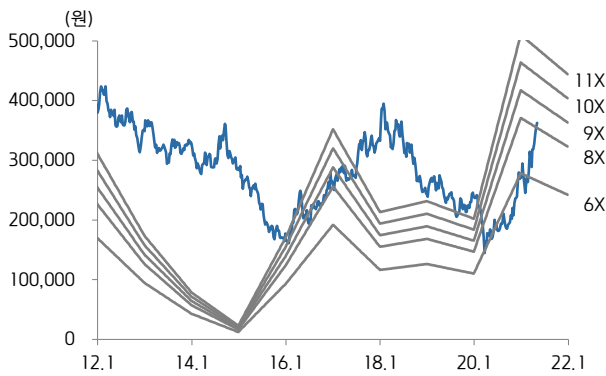
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	66,049	67,892	66,981	69,003	1.4	1.6
별도	32,201	33,028	33,198	34,207	3.1	3.6
별도 외	33,848	34,864	33,783	34,796	-0.2	-0.2
영업이익	5,490	5,053	6,283	5,518	14.4	9.2
별도	3,886	3,610	4,521	3,933	16.3	9.0
별도 외	1,604	1,443	1,762	1,585	9.8	9.8
영업이익률	8.3	7.4	9.4	8.0		
별도	12.1	10.9	13.6	11.5		
별도 외	4.7	4.1	5.2	4.6		
세전이익	5,413	4,923	6,239	5,433	15.3	10.4
순이익	3,898	3,544	4,492	3,912	15.3	10.4
지배순이익	3,687	3,353	4,043	3,520	9.6	5.0
지배주주 EPS(원)	42,290	38,456	46,368	40,378	9.6	5.0
지배주주 BPS(원)	539,580	566,862	543,659	572,863	0.8	1.1
지배주주 ROE(%)	8.1	7.0	8.8	7.2		

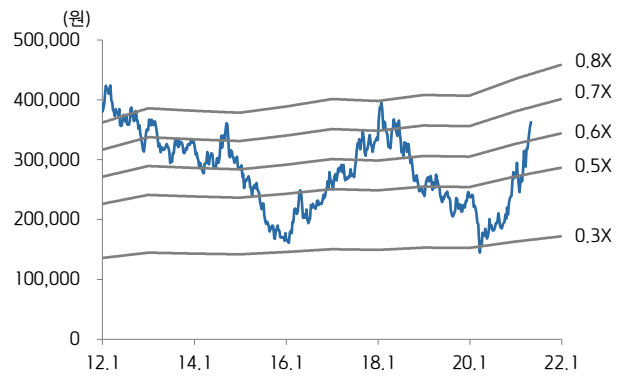
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 12mf PER 밴드



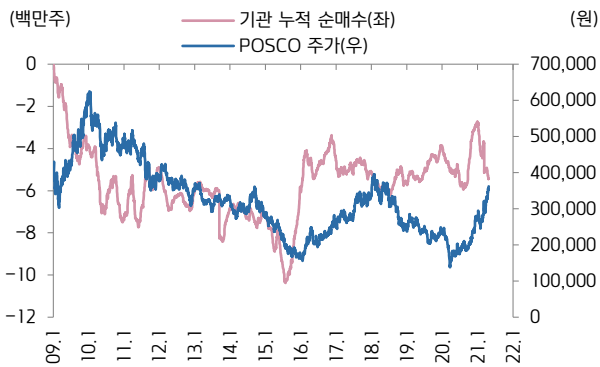
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 12mf PBR 밴드



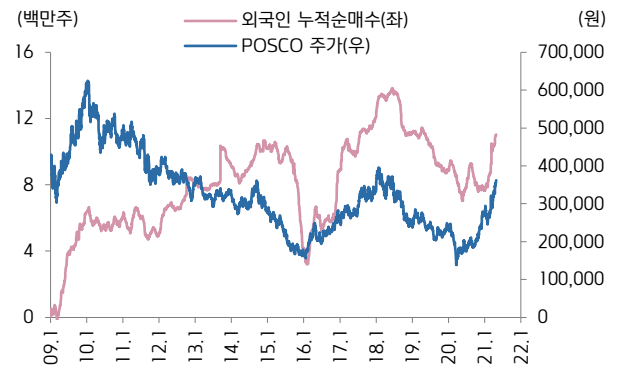
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	64,367	57,793	66,981	69,003	70,077
매출원가	58,116	53,072	58,258	60,970	62,296
매출총이익	6,250	4,720	8,723	8,033	7,781
판매비	2,381	2,317	2,440	2,514	2,554
영업이익	3,869	2,403	6,283	5,518	5,226
EBITDA	7,330	6,025	9,838	8,962	8,635
영업외손익	-815.6	-377.9	-43.2	-85.0	-57.6
이자수익	352	372	350	380	410
이자비용	756	639	649	656	659
외환관련이익	1,031	1,722	0	0	0
외환관련손실	1,066	1,493	0	0	0
중속 및 관계기업손익	274	133	300	236	236
기타	-651	-473	-44	-45	-45
법인세차감전이익	3,053	2,025	6,239	5,433	5,169
법인세비용	1,071	237	1,747	1,521	1,447
계속사업순손익	1,983	1,788	4,492	3,912	3,722
당기순이익	1,983	1,788	4,492	3,912	3,722
지배주주순이익	1,835	1,602	4,043	3,520	3,349
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.9	-10.2	15.9	3.0	1.6
영업이익 증감율	-30.2	-37.9	161.5	-12.2	-5.3
EBITDA 증감율	-16.8	-17.8	63.3	-8.9	-3.6
지배주주순이익 증감율	8.5	-12.7	152.4	-12.9	-4.9
EPS 증감율	8.5	-12.7	152.3	-12.9	-4.9
매출총이익율(%)	9.7	8.2	13.0	11.6	11.1
영업이익률(%)	6.0	4.2	9.4	8.0	7.5
EBITDA Margin(%)	11.4	10.4	14.7	13.0	12.3
지배주주순이익률(%)	2.9	2.8	6.0	5.1	4.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	34,842	35,831	39,425	41,425	43,139
현금 및 현금성자산	3,515	4,755	3,779	5,089	6,436
단기금융자산	9,365	11,979	11,979	11,979	11,979
매출채권 및 기타채권	10,243	9,246	11,294	11,635	11,816
재고자산	10,920	9,052	11,574	11,923	12,109
기타유동자산	799.0	799.0	799.0	799.0	799.0
비유동자산	44,216	43,256	42,778	42,846	42,950
투자자산	5,981	5,918	6,342	6,701	7,060
유형자산	29,926	29,400	28,932	29,021	29,099
무형자산	4,908	4,449	4,016	3,636	3,302
기타비유동자산	3,401	3,487	3,488	3,488	3,489
자산총계	79,059	79,087	82,202	84,272	86,089
유동부채	16,324	16,855	17,452	17,583	17,653
매입채무 및 기타채무	6,218	6,496	7,093	7,225	7,294
단기금융부채	8,747.2	8,980.6	8,980.6	8,980.6	8,980.6
기타유동부채	1,359	1,378	1,378	1,377	1,378
비유동부채	14,940	14,557	13,557	12,557	11,557
장기금융부채	12,434.2	12,319.3	11,319.3	10,319.3	9,319.3
기타비유동부채	2,506	2,238	2,238	2,238	2,238
부채총계	31,264	31,412	31,009	30,141	29,211
지배지분	44,472	44,331	47,400	49,946	52,321
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,376	1,311	1,311	1,311	1,311
기타자본	-1,529	-2,380	-2,380	-2,380	-2,380
기타포괄손익누계액	-1,137	-1,393	-1,611	-1,829	-2,047
이익잉여금	45,080	46,111	49,398	52,162	54,755
비지배지분	3,323	3,343	3,793	4,185	4,557
자본총계	47,795	47,675	51,193	54,131	56,878

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	6,005	8,686	5,051	7,911	7,947
당기순이익	1,983	1,788	4,492	3,912	3,722
비현금항목의 가감	5,749	4,733	6,383	6,088	5,951
유형자산감가상각비	3,030	3,156	3,122	3,064	3,075
무형자산감가상각비	431	466	433	380	334
지분법평가손익	-308	-237	-300	-236	-236
기타	2,596	1,348	3,128	2,880	2,778
영업활동자산부채증감	-41	2,804	-4,046	-559	-297
매출채권및기타채권의감소	430	817	-2,048	-341	-181
재고자산의감소	794	1,718	-2,522	-349	-185
매입채무및기타채무의증가	-733	594	597	131	70
기타	-532	-325	-73	0	-1
기타현금흐름	-1,686	-639	-1,778	-1,530	-1,429
투자활동 현금흐름	-3,683	-6,259	-3,200	-3,700	-3,700
유형자산의 취득	-2,519	-3,197	-2,653	-3,153	-3,153
유형자산의 처분	52	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-275	-222	0	0	0
투자자산의감소(증가)	142	196	-123	-123	-123
단기금융자산의감소(증가)	-1,037	-2,614	0	0	0
기타	-46.0	-422.0	-424.0	-424.0	-424.0
재무활동 현금흐름	-1,512	-1,091	-1,971	-2,107	-2,107
차입금의 증가(감소)	-295	802	-1,000	-1,000	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-883	0	0	0
배당금지급	-946	-659	-620	-756	-756
기타	-271	-351	-351	-351	-351
기타현금흐름	62	-95	-857	-794	-794
현금 및 현금성자산의 순증가	871	1,240	-977	1,311	1,347
기초현금 및 현금성자산	2,644	3,515	4,756	3,779	5,089
기말현금 및 현금성자산	3,515	4,756	3,779	5,089	6,436

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	21,048	18,376	46,368	40,378	38,412
BPS	510,076	508,464	543,659	572,863	600,101
CFPS	88,677	74,793	124,732	114,693	110,939
DPS	10,000	8,000	10,000	10,000	10,000
주가배수(배)					
PER	11.2	14.8	7.8	9.0	9.4
PER(최고)	13.7	15.5	7.2		
PER(최저)	9.6	7.2	5.2		
PBR	0.46	0.53	0.67	0.63	0.60
PBR(최고)	0.57	0.56	0.61		
PBR(최저)	0.40	0.26	0.45		
PSR	0.32	0.41	0.47	0.46	0.45
PCFR	2.7	3.6	2.9	3.2	3.3
EV/EBITDA	4.4	5.2	3.7	3.9	3.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	40.4	34.7	16.8	19.3	20.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.2	2.9	3.1	3.1	3.1
ROA	2.5	2.3	5.6	4.7	4.4
ROE	4.2	3.6	8.8	7.2	6.5
ROIC	5.3	3.4	9.5	8.0	7.6
매출채권회전율	6.2	5.9	6.5	6.0	6.0
재고자산회전율	5.7	5.8	6.5	5.9	5.8
부채비율	65.4	65.9	60.6	55.7	51.4
순차입금비율	17.4	9.6	8.9	4.1	-0.2
이자보상배율	5.1	3.8	9.7	8.4	7.9
총차입금	21,181	21,300	20,300	19,300	18,300
순차입금	8,301	4,567	4,543	2,232	-115
NOPLAT	7,330	6,025	9,838	8,962	8,635
FCF	3,336	4,660	1,379	3,705	3,722

Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 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

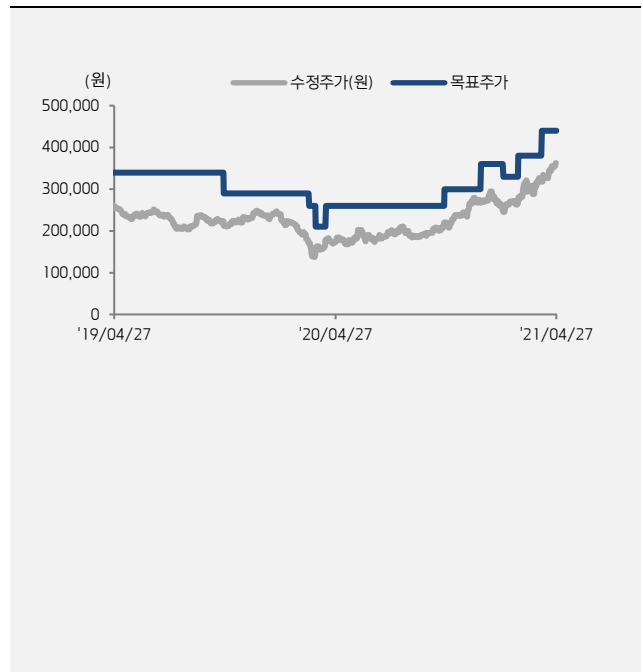
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2019/06/05	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-28.83	-23.38
	2019/07/04	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-29.00	-23.38
	2019/07/24	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-32.17	-23.38
	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
	2021/01/29	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-20.05	-17.73
	2021/02/23	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.18	-13.95
2021/04/05	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-22.30	-17.61	
2021/04/27	BUY(Maintain)	440,000원	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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%