



BUY(Upgrade)

목표주가: 200,000원(상향)

주가(4/26): 165,500원

시가총액: 128,202억원

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	173,500원	47,212원
등락률	-4.6%	250.5%
수익률	절대	상대
1M	13.4%	7.1%
6M	144.9%	78.4%
1Y	240.4%	99.8%

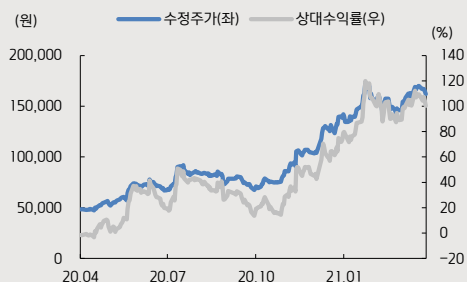
Company Data

발행주식수	77,463 천주
일평균 거래량(3M)	527천주
외국인 지분율	7.7%
배당수익률(21E)	0.2%
BPS(21E)	25,404원
주요 주주	포스코 외 4인 62.5%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	1,484	1,566	1,983	2,202
영업이익	90	60	140	181
EBITDA	134	125	264	380
세전이익	113	35	178	211
순이익	101	30	139	164
지배주주지분순이익	101	30	139	164
EPS(원)	1,589	461	1,530	1,742
증감률(%YoY)	-25.3	-71.0	232.0	13.9
PER(배)	29.1	225.7	108.2	95.0
PBR(배)	2.97	6.67	6.51	6.19
EV/EBITDA(배)	24.5	55.2	46.6	32.8
영업이익률(%)	6.1	3.8	7.1	8.2
ROE(%)	11.6	3.0	8.2	6.7
순부채비율(%)	25.9	50.5	-11.5	-5.1

Price Trend



포스코케미칼 (003670)

사상 최대 실적으로 되찾은 이익체력



1분기 실적은 매출액/영업이익/지배주주순이익 모두 사상 최대치를 기록하며 이익 체력이 완벽히 회복되었음을 보여주었습니다. 특히 모든 사업부의 실적이 정상화되어 영업이익/지배주주순이익 모두 키움증권 추정치와 컨센서스를 크게 상회했습니다. 이익체력 회복에 따른 실적전망치 상향과 성공정 유상증자를 통한 중장기 성장성을 반영해 목표주가를 200,000원으로 상향하고 투자의견을 Buy로 상향합니다.

>>> 1분기 실적은 사상 최대 실적으로 예상치 상회

연결실적은 매출액 4,672억원(+4%QoQ), 영업이익 343억원(+65%QoQ, +115%YoY), 지배주주순이익 400억원(+151%QoQ, +183%YoY)으로 모든 항목이 사상 최대치를 기록하며 이익체력이 완벽히 회복되었음을 보여주었습니다. 영업이익/지배주주순이익은 키움증권 추정치 238억원/212억원과 컨센서스 280억원/247억원을 모두 크게 상회했다.

양극재 및 음극재 매출액은 각각 1,547억원(+6%QoQ, +236%YoY), 519억원(-3%QoQ, +27%YoY)으로 견조한 성장세가 지속되는 가운데 양극재 수익성도 흑자전환에 성공한 것으로 추정된다. 또한 POSCO의 철강생산 정상화와 유가상승으로 내화물/라임케미칼 사업도 이익체력을 완벽히 회복했다.

또한, 침상코크스가격 상승으로 지분법자회사 피엠씨텍 실적도 영업이익 101억원(+153%QoQ), 영업이익률 28.8%(+15.5%p QoQ)으로 4Q20에 이어 급격한 수익성 개선이 지속되었다.

더불어, 유상증자대금 1.27조원 납입에 따른 이자성이익 증가와 일회성 외화채권관련 평가이익 등으로 세전이익은 키움 추정치를 70%이상 상회했다.

>>> 올해는 중장기 실적개선의 원년

2019년~2020년 부진했던 실적은 1) 중장기 양/음극재 증설효과 시작, 2) 기존 내화물/라임케미칼사업 정상화, 3) 피엠씨텍 턴어라운드 등으로 올해부터 본격적인 성장이 시작될 전망이다. 1Q21 실적과 최근 업황을 반영해 2021E 영업이익과 지배주주 순이익을 각각 1,400억원(+132%YoY), 1,393억원(+368%YoY)으로 기존 추정치대비 각각 17%, 32% 상향한다.

올해 1월 1.27조원의 유상증자로 경쟁사 대비 차별화된 현금을 확보한 동사는 2030년 양극재/음극재 생산능력 40만톤/26만톤(2020년말 4.0만톤/4.4만톤)을 위한 선제적 투자를 올해부터 본격화할 계획이다. 특히 기존에 진행중이었던 국내 공장증설 뿐만 아니라 해외공장 투자도 올해안으로 확정될 전망이다.

이익체력 회복에 따른 실적전망치 상향과 중장기 성장성을 반영해 목표주가를 200,000원으로 상향하고 투자의견을 Buy로 상향한다. 목표주가는 2022~2023 평균 EPS에 Target PER 100X를 적용했다(기존 목표주가와 동일). 중장기 관점에서 매수접근을 추천한다.

포스코케미칼 1Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	467.2	441.5	5.8	464.6	0.6	449.9	3.9	387.5	20.6
영업이익	34.3	23.8	43.8	28.0	22.6	20.9	64.5	16.0	114.9
영업이익률	7.3	5.4		6.0		4.6		4.1	
세전이익	47.8	27.2	76.1	31.3	53.1	15.2	215.7	16.2	194.6
지분법이익	4.9	3.1	60.1			6.7	-27.3	-3.8	흑전
순이익	39.9	21.3	87.5	21.6	84.9	15.8	152.6	14.2	180.6
지배순이익	40.0	21.2	88.3	24.7	61.7	15.9	151.0	14.1	182.7

주: 연결기준

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q20E	3Q20E	4Q20E
매출액	387.5	340.2	388.7	449.9	467.2	484.8	500.4	530.5
영업이익	16.0	4.1	19.4	20.9	34.3	34.8	34.8	36.1
영업이익률	4.1	1.2	5.0	4.6	7.3	7.2	6.9	6.8
세전이익	16.2	-6.8	10.2	15.2	47.8	45.0	42.8	42.8
지분법이익	-3.8	-7.0	-4.2	6.7	4.9	6.8	5.4	4.5
순이익	14.2	-7.2	6.9	15.8	39.9	35.1	33.4	30.8
지배순이익	14.1	-7.3	6.8	15.9	40.0	35.1	33.4	30.8

자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 양극재 사업 현황

■ 양극재 실적 및 전망

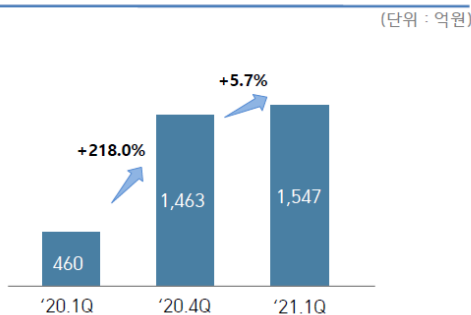
• '21년 1분기 실적

- EV향 판매량 증가 및 원료가격 상승에 따른 평가개선 영향으로 매출 증가 및 흑자 전환
- 산소 플랜트 가동 등 원가절감 노력으로 수익성 점진적 개선

• '21년 전망

- Full Capa 생산에 따른 생산성 향상 및 고정비 감소로 영업이익 지속 발생 전망
- 원료구매 경쟁입찰, 공정 혁신 등 원가경쟁력 강화 및 글로벌 고객사 다변화 추진

■ 매출 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 사업 전략

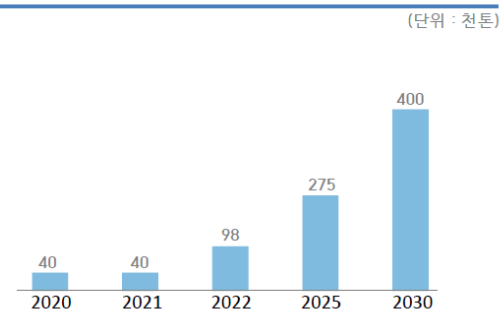
• 적기투자로 글로벌수요 신속 대응

- 차세대 EV 적용위한 NCMA 양극재 양산준비 가속화
- 글로벌 생산거점 기반 구축 및 차세대 소재 개발 지속 추진

• 용도별 매출현황

(단위: 억원)	'20.1Q	'20.4Q	'21.1Q	QoQ	
양극재 매출	460	1,463	1,547	+84 (+5.7%)	
용도별	IT/Power tool	26%	8%	8%	-
	EV	74%	92%	92%	-

■ 증설 계획



포스코케미칼 음극재 사업 현황

■ 음극재 실적 및 전망

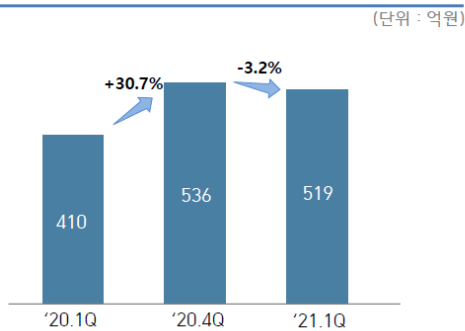
• '21년 1분기 실적

- 판매량 증가에도 환율하락 영향에 전분기비 매출 소폭 감소
- 수출개선 및 원료가 하락으로 안정적 수익성 유지

• '21년 전망

- 판매 확대 적기 대응을 위한 생산능력 증대
- 국내 3사용 기존 양산품 공급확대, 신규 모델 공급추진, 해외 대형 프로젝트 참여를 통해 물량 확대

■ 매출 추이



자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 사업 전략

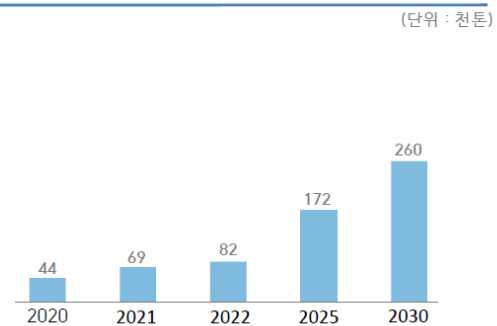
• 신제품 조기개발 통한 사업영역 확장

- 인조흑연 및 실리콘계 개발을 통한 포트폴리오 다변화
- 既 연구성과 및 기술보유사 협력을 통한 조기사업화

• 용도별 매출현황

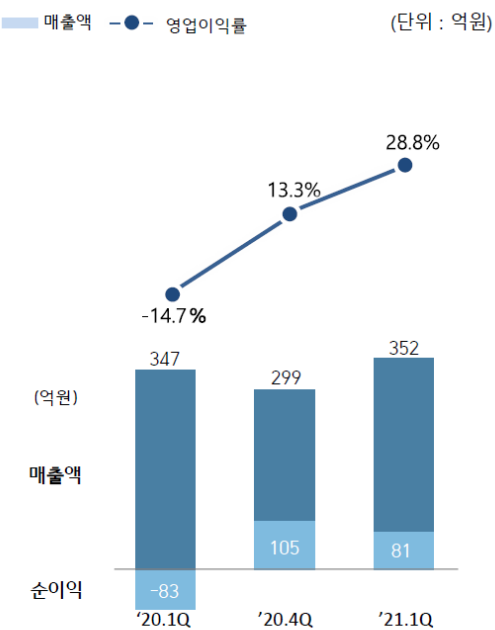
(단위: 억원)	'20.1Q	'20.4Q	'21.1Q	QoQ	
음극재 매출	410	536	519	-17 (-3.2%)	
용도별	IT/Powertool	20%	21%	19%	-2%p
	EV	61%	67%	64%	-3%p
	ESS	19%	12%	17%	+5%p

■ 증설 계획



포스코케미칼 사업부별 실적: 자회사 피엠씨텍

■ 매출 및 영업이익률



자료: 포스코케미칼, 키움증권

■ 사업 전략

• '21년 1분기 실적

- 침상코크스 및 유분 판매단가 상승영향으로 매출 및 이익 증가
- 中 경기 회복에 따른 전기로 가동률 상승 및 환경규제 강화로 침상코크스 가격 상승추세 지속

• '21년 전망

- 中정부의 저탄소 정책기조에 따른 전기로 가동률 상승 및 음극재용 수요 증가로 침상코크스 가격 하락 제한적
- 중국내 침상코크스 업체들 상반기 전기부수 영향 등으로 수급 여건 개선

• 사업전략

- 고객맞춤형 제품개발로 수익구조 안정화 추진
- 석유계급 침상코크스 품질 확보를 위한 제조기술 개발

포스코케미칼 연간실적 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
매출액	1,384	1,484	1,566	1,983	2,202	2,879	4,989
영업이익	106	90	60	140	181	247	434
영업이익률	7.7	6.1	3.8	7.1	8.2	8.6	8.7
EBITDA	123	143	264	380	477	675	745
세전이익	177	113	35	178	211	272	456
지분법이익	71	21	-8	22	22	22	22
순이익	133	101	30	139	164	209	348
지배순이익	132	101	30	139	164	210	348
지배주주 EPS(원)	2,237	1,672	485	1,530	1,742	2,231	3,702
지배주주 BPS(원)	12,690	16,356	16,408	25,404	26,720	28,475	31,701
지배주주 ROE(%)	19.0	11.6	3.0	8.2	6.7	8.1	12.3

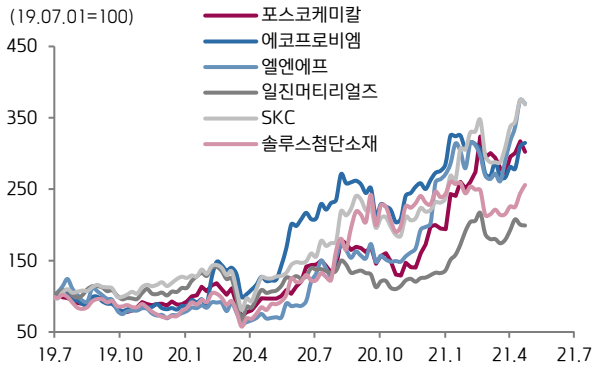
자료: 포스코케미칼, 키움증권

포스코케미칼 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	1,966.6	2,237.8	1,982.8	2,202.3	0.8	-1.6
영업이익	119.8	149.7	140.0	181.2	16.8	21.0
영업이익률	6.1	6.7	7.1	8.2		
세전이익	134.6	163.0	178.4	210.8	32.5	29.3
지분법이익	13.6	13.6	21.7	21.7	58.9	58.9
순이익	105.6	127.2	139.2	163.5	31.9	28.6
지배순이익	105.2	126.7	139.3	163.6	32.4	29.1
지배주주 EPS(원)	1,155	1,349	1,530	1,742	32.4	29.1
지배주주 BPS(원)	25,132	26,070	25,404	26,720	1.1	2.5
지배주주 ROE(%)	6.2	5.3	8.2	6.7		

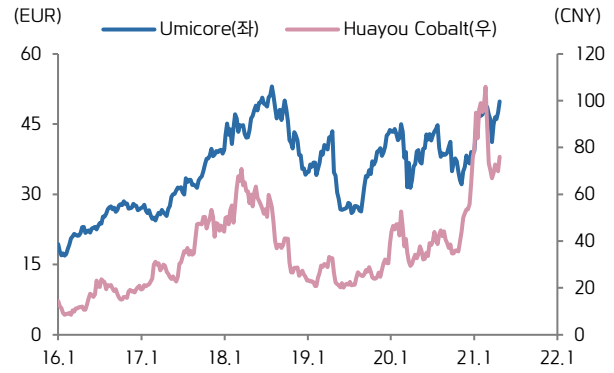
자료: 포스코케미칼, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



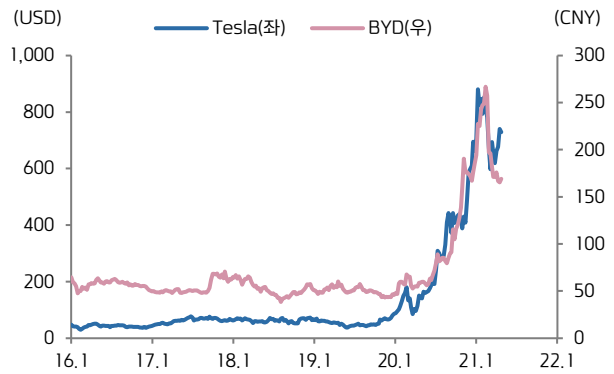
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 셀업체 주가



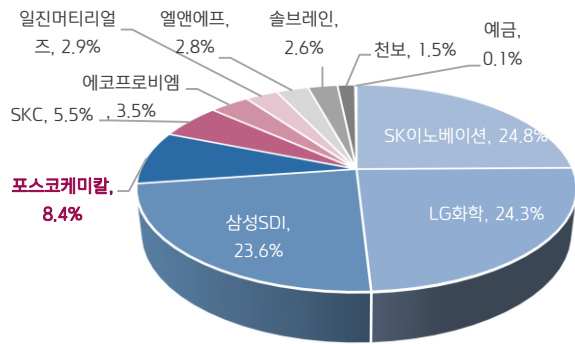
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 전기차업체 주가



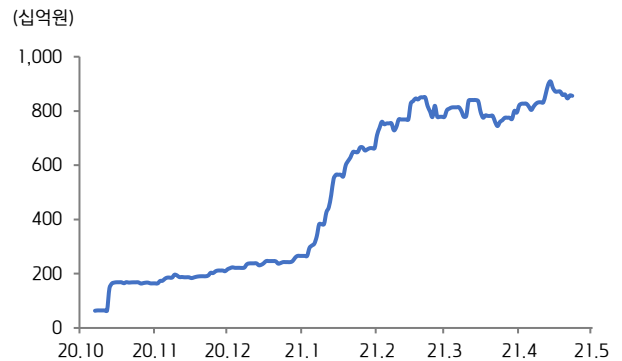
자료: Bloomberg, 키움증권

TIGER KRX2차전지K-뉴딜 ETF 시가총액 비중



주: 4/23 기준
자료: KRX, 키움증권

TIGER KRX2차전지K-뉴딜 ETF 시가총액 추이



주: 2020/10/7 상장
자료: Fn가이드, 키움증권

국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
셀(Cell)	LG 화학	62,121	28.0	24.7	3.3	3.0	12.1	12.3	11.0	9.9	9.5	9.1
	삼성 SDI	47,035	43.0	32.9	3.4	3.1	8.1	9.5	21.1	17.4	8.1	8.9
	SK 이노베이션	25,243	55.8	29.7	1.6	1.5	3.6	5.4	14.1	11.9	2.5	3.2
소재	포스코케미칼	12,820	110.6	86.0	6.1	5.5	6.6	6.3	53.1	42.3	6.5	6.8
	에코프로비엠	4,186	53.6	34.5	8.4	6.8	17.2	22.4	31.7	21.5	7.3	7.5
	SKC	5,415	36.4	30.3	2.8	2.6	7.9	8.9	14.8	13.3	9.5	9.8
	일진머티리얼즈	3,385	44.7	32.5	4.8	4.2	11.1	13.6	24.0	18.1	11.2	12.4
	천보	1,928	46.5	31.2	7.0	5.7	16.3	20.3	29.4	20.7	20.1	20.6

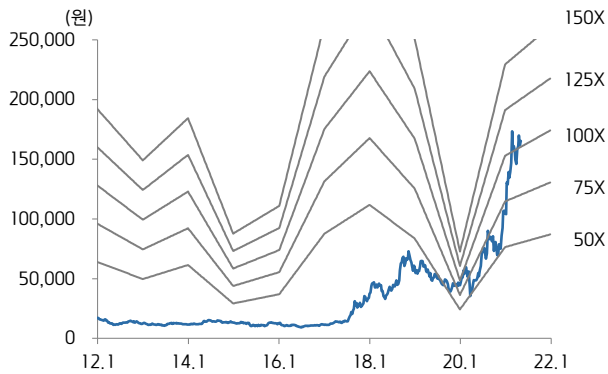
자료: Bloomberg(4/26 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
전기차	Tesla	700,117	165.1	118.1	26.7	21.4	18.1	19.8	73.7	51.1	10.0	12.0
	BYD	70,911	88.7	65.2	7.5	5.9	7.4	8.9	24.9	22.2	5.0	5.3
셀(Cell)	CATL	125,117	103.6	76.5	12.8	11.0	13.1	15.2	51.7	36.2	13.2	12.8
	Panasonic	29,893	13.6	11.8	1.3	1.2	10.4	11.3	5.6	5.0	4.8	5.4
소재	Umicore	14,853	22.4	23.4	4.1	3.8	16.4	14.9	12.3	12.3	20.4	17.7
	Sumitomo MM	12,603	10.6	11.4	1.1	1.0	11.5	10.0	8.4	9.2	14.8	13.0
	Mitsubishi	41,508	9.7	9.0	0.8	0.8	7.9	8.5	11.5	11.1	3.0	3.2
	Hitachi	46,495	11.6	10.2	1.4	1.2	13.7	14.3	6.9	6.1	7.4	8.1
	Ningbo Shanshan	3,820	29.5	21.3	1.9	1.7	7.4	8.5	17.0	13.8	7.1	9.5
Tokai Carbon	3,637	31.6	13.0	1.8	1.7	6.6	NA	NA	NA	9.8	17.6	

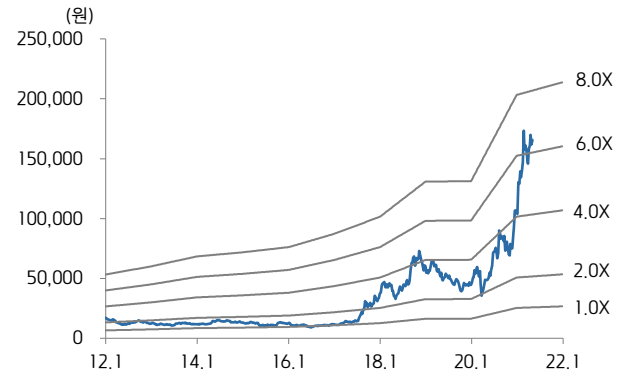
자료: Bloomberg(4/26 컨센서스 기준), 키움증권

포스코케미칼 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 기관투자자 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코케미칼 외국인 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	1,484	1,566	1,983	2,202	2,879
매출원가	1,317	1,422	1,736	1,903	2,478
매출총이익	167	144	246	299	402
판매비	77	84	106	118	155
영업이익	90	60	140	181	247
EBITDA	134	125	264	380	477
영업외손익	23	-26	38	30	25
이자수익	1	2	4	3	3
이자비용	3	7	3	3	3
외환관련이익	6	25	0	0	0
외환관련손실	4	25	0	0	0
종속 및 관계기업손익	21	-8	22	22	22
기타	2	-13	15	8	3
법인세차감전이익	113	35	178	211	272
법인세비용	12	5	39	47	63
계속사업순손익	101	30	139	164	209
당기순이익	101	30	139	164	209
지배주주순이익	101	30	139	164	210
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.3	5.5	26.6	11.0	30.7
영업이익 증감율	-15.3	-33.3	133.3	29.3	36.5
EBITDA 증감율	9.3	-6.7	111.2	43.9	25.5
지배주주순이익 증감율	-23.6	-70.3	363.3	18.0	28.0
EPS 증감율	-25.3	-71.0	232.0	13.9	28.1
매출총이익율(%)	11.3	9.2	12.4	13.6	14.0
영업이익률(%)	6.1	3.8	7.1	8.2	8.6
EBITDA Margin(%)	9.0	8.0	13.3	17.3	16.6
지배주주순이익률(%)	6.8	1.9	7.0	7.4	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	650	811	1,328	1,244	1,366
현금 및 현금성자산	37	122	516	367	289
단기금융자산	185	203	203	203	203
매출채권 및 기타채권	211	277	350	389	509
재고자산	188	187	236	262	343
기타유동자산	29.0	22.0	23.0	23.0	22.0
비유동자산	1,080	1,277	1,775	1,999	2,091
투자자산	201	167	189	211	232
유형자산	755	932	1,417	1,625	1,700
무형자산	15	31	22	16	11
기타비유동자산	109	147	147	147	148
자산총계	1,730	2,088	3,104	3,243	3,456
유동부채	251	221	251	266	315
매입채무 및 기타채무	199	187	217	232	281
단기금융부채	20.0	23.2	23.2	23.2	23.2
기타유동부채	32	11	11	11	11
비유동부채	473	844	444	444	444
장기금융부채	462.5	818.2	418.2	418.2	418.2
기타비유동부채	11	26	26	26	26
부채총계	724	1,064	694	710	759
지배지분	998	1,001	2,386	2,510	2,675
자본금	30	30	47	47	47
자본잉여금	195	195	1,460	1,460	1,460
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-1	-3	-6	-8	-11
이익잉여금	774	779	885	1,011	1,179
비지배지분	9	23	23	23	23
자본총계	1,006	1,024	2,409	2,533	2,696

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	63	38	181	334	309
당기순이익	101	30	139	164	209
비현금항목의 가감	71	106	168	251	299
유형자산감가상각비	42	60	115	192	225
무형자산감가상각비	2	4	9	6	5
지분법평가손익	-21	-10	-22	-22	-22
기타	48	52	66	75	91
영업활동자산부채증감	-101	-93	-108	-54	-156
매출채권및기타채권의감소	-12	-67	-74	-39	-120
재고자산의감소	-55	4	-50	-26	-81
매입채무및기타채무의증가	11	-8	30	16	49
기타	-45	-22	-14	-5	-4
기타현금흐름	-8	-5	-18	-27	-43
투자활동 현금흐름	-465	-254	-617	-417	-317
유형자산의 취득	-309	-243	-600	-400	-300
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	-3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	14	25	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-168	-18	0	0	0
기타	1	-16	-17	-17	-17
재무활동 현금흐름	318	302	856	-40	-45
차입금의 증가(감소)	358	334	-400	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	1,282	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-24	-25	-18	-33	-38
기타	-16	-7	-8	-7	-7
기타현금흐름	0	-1	-26	-26	-26
현금 및 현금성자산의 순증가	-84	85	394	-149	-79
기초현금 및 현금성자산	120	37	122	516	367
기말현금 및 현금성자산	37	122	516	367	289

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	1,589	461	1,530	1,742	2,231
BPS	15,540	15,589	25,404	26,720	28,475
CFPS	2,705	2,119	3,372	4,418	5,408
DPS	400	300	350	400	450
주가배수(배)					
PER	29.1	225.7	108.2	95.0	74.2
PER(최고)	43.1	238.8	120.6		
PER(최저)	24.2	67.2	67.0		
PBR	2.97	6.67	6.51	6.19	5.81
PBR(최고)	4.40	7.06	7.26		
PBR(최저)	2.48	1.99	4.03		
PSR	1.98	4.26	7.60	7.06	5.40
PCFR	17.1	49.1	49.1	37.5	30.6
EV/EBITDA	24.5	55.2	46.6	32.8	26.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	24.1	61.5	23.6	23.0	20.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	0.3	0.2	0.2	0.3
ROA	7.6	1.6	5.4	5.2	6.3
ROE	11.6	3.0	8.2	6.7	8.1
ROIC	9.1	4.2	6.5	6.7	8.2
매출채권회전율	7.6	6.4	6.3	6.0	6.4
재고자산회전율	10.0	8.4	9.4	8.8	9.5
부채비율	71.9	104.0	28.8	28.0	28.1
순차입금비율	25.9	50.5	-11.5	-5.1	-1.9
이자보상배율	28.5	8.7	43.9	56.8	77.4
총차입금	483	841	441	441	441
순차입금	261	517	-277	-129	-50
NOPLAT	134	125	264	380	477
FCF	-298	-221	-475	-115	-36

Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 현재 '포스코케미칼(003670)' 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

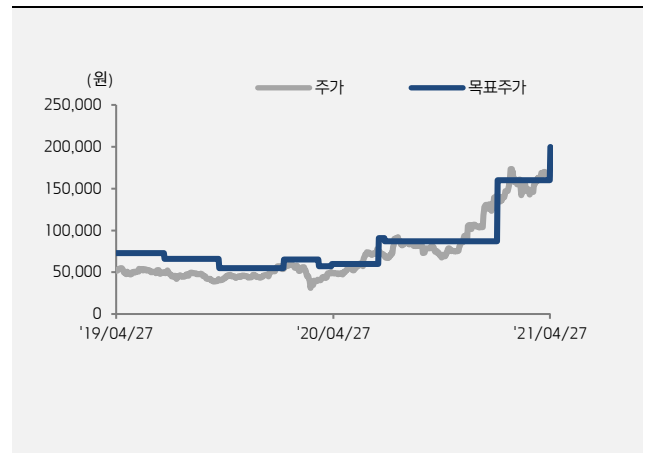
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
포스코케미칼 (003670)	2019-01-28	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-28.78	-20.22
	2019-04-22	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-29.91	-24.91
	2019-07-18	Buy(Maintain)	66,000원	6개월	-31.26	-20.93
	2019-10-17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-26.52	-26.11
	2019-10-22	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-19.90	-15.01
	2019-11-26	Outperform(Downgrade)	55,000원	6개월	-15.19	3.59
	2020-02-03	Outperform(Maintain)	65,000원	6개월	-22.58	-7.58
	2020-04-02	Buy(Upgrade)	57,000원	6개월	-20.99	-11.74
	2020-04-24	Outperform(Downgrade)	60,000원	6개월	-0.81	29.69
	2020-07-14	Outperform(Maintain)	91,000원	6개월	-21.24	-19.14
	2020-07-22	Outperform(Maintain)	87,000원	6개월	-8.19	5.73
	2020-10-23	Outperform(Maintain)	87,000원	6개월	0.83	52.30
	2021-01-28	Outperform(Maintain)	160,000원	6개월	-3.41	8.44
	2021-04-27	Buy(Upgrade)	200,000원			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

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%