



BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원(상향)

주가(4/27): 434,500원

시가총액: 81,990억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/27)		3,215.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	454,000원	334,500원
등락률	-4.3%	29.9%
수익률	절대	상대
1M	7.2%	1.3%
6M	14.9%	-16.7%
1Y	10.0%	-34.2%

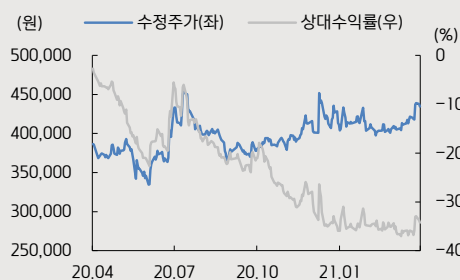
Company Data

발행주식수	18,870 천주
일평균 거래량(3M)	64천주
외국인 지분율	22.2%
배당수익률(21E)	3.7%
BPS(21E)	386,501원
주요 주주	최창길 외 46인
	43.2%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2021E
매출액	6,695	7,582	8,487	8,507
영업이익	805	897	939	974
EBITDA	1,085	1,176	1,195	1,246
세전이익	872	812	940	977
순이익	639	575	686	713
지배주주지분순이익	633	573	677	704
EPS(원)	33,541	30,363	35,888	37,316
증감률(%YoY)	20.0	-9.5	18.2	4.0
PER(배)	12.7	13.2	12.1	11.6
PBR(배)	1.19	1.09	1.12	1.08
EV/EBITDA(배)	5.1	4.8	5.3	5.0
영업이익률(%)	12.0	11.8	11.1	11.4
ROE(%)	9.8	8.4	9.5	9.4
순부채비율(%)	-37.7	-28.6	-26.4	-27.6

Price Trend



고려아연 (010130)

10년래 최대 영업이익



1분기 영업이익은 2,700억원으로 3Q11이후 최대치를 기록하며 예상치를 11% 상회했습니다. 올해 아연/연 계약 제련수수료 하락으로 2분기부터 실적모멘텀은 둔화될 전망이지만 아연/연가격 상승이 일정부분 상쇄해 급격한 실적둔화 가능성은 낮을 것으로 판단합니다. 귀금속가격 상승모멘텀은 약하지만 이차전지 동박, 신재생 에너지 등 신사업 모멘텀이 가시화되고 있어 중장기 관점에서 매수의견을 유지합니다.

>>> 1분기 영업이익은 10년래 최대 기록하며 예상치 상회

연결 영업이익은 2,700억원(+3%QoQ, +32%YoY)으로 3Q11이후 최대치를 기록하며 키움증권 추정치 2,440억원과 컨센서스 2,480억원을 상회했다.

별도 영업이익이 2,326억원(+15%QoQ, +18%YoY)으로 키움증권 추정치 2,140억원을 9% 상회했는데, 4Q20에 있었던 1) 환율하락에 따른 역재고 효과와 2) 메탈가격 상승에 따른 판가-원가의 일시적 Mismatch가 소멸되면서 수익성이 정상화된 것으로 추정한다(영업이익률 +1.5%P QoQ). 호주 SMC와 징크옥스 등 주요 자회사들의 실적은 메탈가격 상승으로 예상보다 양호했다.

한편, 본사 금융상품과 관련한 일회성 이익 약 400억원이 영업외손익에 반영되면서 세전이익은 예상치를 22% 상회했다.

>>> 제련수수료 하락으로 2분기부터 실적모멘텀 둔화 전망

고려아연은 Teck와 올해 아연 벤치마크 제련수수료(Treatment Charge, TC)를 전년대비 \$141 인하된 \$159에, South32 올해 연 제련수수료를 전년대비 \$46.5 인하된 \$136에 타결된 것으로 알려졌다. SMC를 포함한 고려아연의 연간 아연/연 정광 구매량은 각각 130만톤/60만톤 수준으로 추정되며 contract:spot 구매비율을 7:3으로 가정시 각각의 제련수수료 하락에 의한 연간 영업이익 감소는 1,400억원/200억원 수준으로 추정된다. 다만 아연/연 제련수수료 하락에 의한 영업이익 감소는 아연/연가격 상승에 따른 영업이익 증가가 일정부분 상쇄해 급격한 실적둔화 가능성은 낮을 것으로 전망한다.

1Q21 실적과 최근 업황을 반영해 2021E 영업이익과 지배주주순이익 전망치를 기존대비 각각 5%, 8% 상향한다.

>>> 이차전지/신재생에너지 등 중장기 신사업 투자에 주목!

주가와 민감한 귀금속가격 상승모멘텀이 부진해 주가도 장기간 박스권에서 등락을 보이고 있지만 안정적 실적과 꾸준한 배당매력은 돋보인다.

한편, 작년부터 투자가 진행중인 이차전지 동박사업은 차질없이 진행중이며(캐파 1.3만톤, 22년 10월 완료), 5만톤의 전기동 생산능력을 감안시 조만간 추가투자가 기대된다. 한편, 호주에서 태양광/풍력 등 신재생에너지 사업도 확대하고 있어 중장기 주가에도 긍정적인 영향이 기대된다.

실적전망 상향을 반영해 목표주가를 55만원(12mf PBR 1.4X)으로 8% 상향한다. 단기모멘텀 보다는 중장기 관점에서 Buy 의견을 유지한다.

고려아연 1Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	2,201	2,215	-0.7	2,079	5.9	2,251	-2.2	1,733	27.0
별도	1,684	1,611	4.6	1,536	9.6	1,647	2.3	1,338	25.9
별도 외	516	604	-14.5	542	-4.8	604	-14.5	395	30.7
영업이익	270	244	10.6	248	8.9	262	3.2	204	32.2
별도	233	214	8.7	210	11.0	202	15.2	197	18.2
별도 외	37	30	24.6	38	-2.8	60	-37.5	7	404.0
영업이익률	12.3	11.0		11.9		11.6		11.8	
별도	13.8	13.3		13.6		12.3		14.7	
별도 외	7.2	5.0		7.1		9.9		1.9	
세전이익	290	237	22.4	242	20.0	215	34.8	199	45.9
순이익	212	172	23.5	175	21.3	152	40.1	142	49.6
지배순이익	210	171	22.4	173	21.0	152	37.9	138	52.1
아연가격(USD)	2,744					2,521	8.9	2,251	21.9
연가격(USD)	2,040					1,858	9.8	1,899	7.4
은가격(USD)	26.0					24.7	5.3	17.7	47.2
원달러환율	1,114					1,118	-0.3	1,194	-6.7

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 분기 Sales Breakdown

		2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%QoQ	%YoY
판매량(톤)	아연	167,909	163,438	164,122	164,895	158,915	147,295	179,578	161,266	-10.2	-2.2
	연	105,173	96,112	95,362	100,821	100,418	106,411	106,906	103,919	-2.8	3.1
	금(Kg)	2,022	1,848	1,710	1,580	2,196	2,011	3,418	3,529	3.2	123.4
	은	516	492	541	585	582	598	539	571	6.0	-2.4
	구리	6,255	6,515	6,073	6,398	6,972	5,735	6,649	7,504	12.9	17.3
매출액(십억원)	아연	584	509	495	469	404	419	543	521	-4.0	11.3
	연	263	251	258	252	227	259	250	262	4.9	4.0
	금	99	105	95	96	147	148	228	227	-0.4	135.8
	은	293	298	358	390	363	474	485	525	8.1	34.6
	구리	45	45	42	43	45	44	53	70	32.0	62.6
	기타	89	98	99	88	66	69	87	79	-10.0	-10.2
	합계	1,372	1,306	1,347	1,338	1,253	1,414	1,647	1,684	2.3	25.9
적용 매달가격(USD)	아연	2,846	2,440	2,399	2,251	1,921	2,197	2,521	2,744	8.9	21.9
	연	1,940	1,970	2,096	1,899	1,671	1,829	1,858	2,040	9.8	7.4
	금	1,291	1,423	1,492	1,547	1,663	1,849	1,899	1,846	-2.8	19.3
	은	15.0	16.0	17.7	17.7	15.4	21.7	24.7	26.0	5.3	47.2
	구리	6,308	5,839	5,783	5,933	5,154	6,198	6,826	8,062	18.1	35.9
원달러환율		1,166	1,193	1,176	1,194	1,221	1,189	1,118	1,114	-0.3	-6.7

자료: 고려아연, 키움증권

아연/연가격 추이



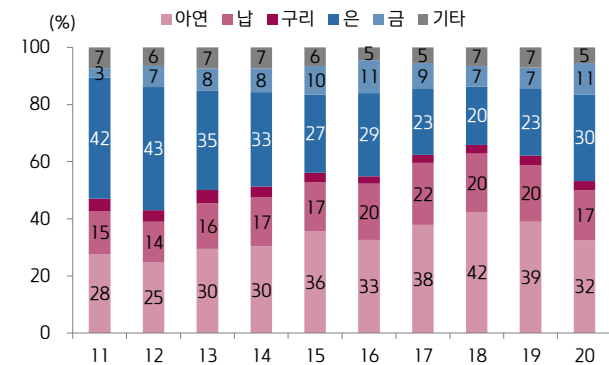
자료: Bloomberg, 키움증권

금/은가격 추이



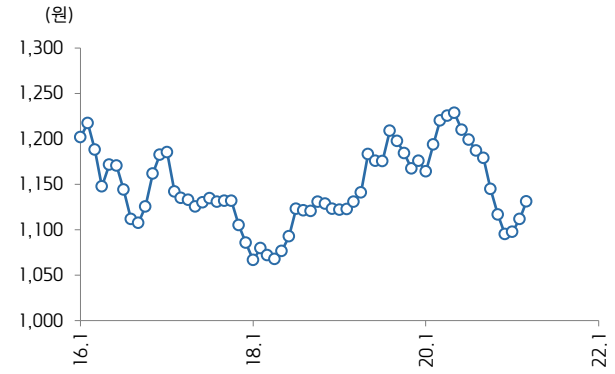
자료: Bloomberg, 키움증권

품목별 매출비중(별도기준)



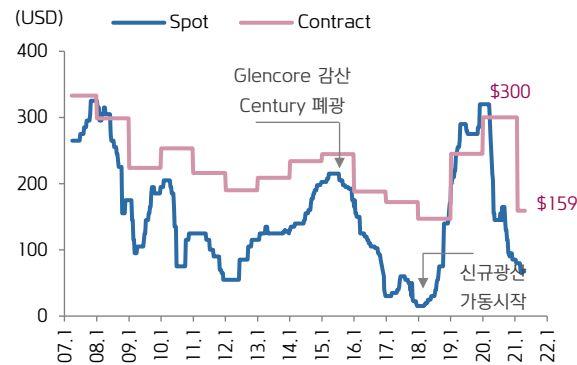
자료: 고려아연, 키움증권

원달러 환율



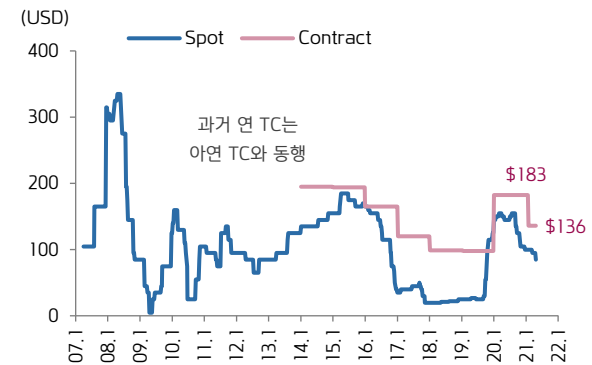
자료: Bloomberg, 키움증권

아연 제련수수료(TC)



자료: Bloomberg, 키움증권

연 제련수수료



자료: Bloomberg, 키움증권

고려아연 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	1,733	1,622	1,976	2,251	2,201	2,089	2,089	2,108
별도	1,338	1,253	1,414	1,647	1,684	1,573	1,572	1,592
별도 외	395	369	562	604	516	516	516	516
영업이익	204	164	267	262	270	226	220	223
별도	197	170	212	202	233	196	190	193
별도 외	7	-6	56	60	37	30	30	30
영업이익률	11.8	10.1	13.5	11.6	12.3	10.8	10.5	10.6
별도	14.7	13.6	15.0	12.3	13.8	12.5	12.1	12.1
별도 외	1.9	-1.7	9.9	9.9	7.3	5.8	5.8	5.8
세전이익	199	159	239	215	290	220	214	216
순이익	142	111	170	152	212	160	156	158
지배순이익	138	115	168	152	210	158	154	156
아연가격(USD)	2,251	1,921	2,197	2,521	2,744	2,800	2,800	2,800
연가격(USD)	1,899	1,671	1,829	1,858	2,040	2,000	2,000	2,000
은가격(USD)	17.7	15.4	21.7	24.7	26.0	26.0	26.0	26.0
원달러환율	1,194	1,221	1,189	1,118	1,114	1,100	1,100	1,100

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 가정치

(단위: 십억원)		2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
판매량(천톤)	아연	598	676	634	651	644	638	632
	연	422	413	401	415	424	428	432
	은(톤)	2,022	1,995	2,028	2,304	2,235	2,258	2,280
	금(톤)	10.9	9.5	7.5	9.2	10.2	10.3	10.4
	구리	21	24	26	26	27	27	28
적용 메탈가격 (USD) * 전월평균기준	아연	2,851	2,972	2,579	2,222	2,786	2,800	2,800
	연	2,294	2,289	2,003	1,814	2,010	2,000	2,000
	은(/oz)	17.1	15.8	16.0	19.9	26.0	26.0	26.0
	금(/oz)	1,248	1,271	1,373	1,739	1,774	1,750	1,750
	구리	6,068	6,587	6,008	6,028	9,140	9,500	9,500
원달러환율		1,130	1,100	1,165	1,180	1,104	1,100	1,100
매출액	아연	2,062	2,341	2,033	1,835	2,093	2,075	2,055
	연	1,190	1,129	1,033	987	1,044	1,046	1,057
	구리	1,257	1,121	1,215	1,713	2,032	2,045	2,066
	은	497	404	391	620	627	619	625
	금	150	172	179	186	283	297	300
	기타	297	360	368	310	343	360	378
	합계	5,452	5,528	5,219	5,652	6,422	6,442	6,480
영업이익		761	648	729	781	812	847	864
영업이익률(%)		14.0	11.7	14.0	13.8	12.6	13.1	13.3

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액		6,597	6,883	6,695	7,582	8,487	8,507	8,545
별도		5,452	5,528	5,219	5,652	6,422	6,442	6,480
별도 외		1,144	1,356	1,476	1,930	2,065	2,065	2,065
영업이익		895	765	805	897	939	974	1,004
별도		761	648	729	781	812	847	864
별도 외		134	117	76	117	127	127	140
영업이익률		13.6	11.1	12.0	11.8	11.1	11.5	11.7
별도		14.0	11.7	14.0	13.8	12.6	13.1	13.3
별도 외		11.7	8.6	5.2	6.0	6.2	6.2	6.8
EBITDA		1,023	1,085	1,085	1,176	1,195	1,246	1,291
세전이익		802	926	872	812	940	977	1,009
순이익		595	634	639	575	686	713	737
지배순이익		592	629	633	573	677	704	727
지배주주 EPS(원)		31,395	33,336	33,541	30,363	35,888	37,316	38,532
지배주주 BPS(원)		292,340	315,862	355,878	369,358	386,501	404,137	422,051
지배주주 ROE(%)		11.2	11.0	9.8	8.4	9.5	9.4	9.3
아연가격(USD)		2,851	2,972	2,579	2,222	2,786	2,800	2,800
연가격(USD)		2,294	2,289	2,003	1,814	2,010	2,000	2,000
은가격(USD)		17.1	15.8	16.0	19.9	26.0	26.0	26.0
원달러환율		1,130	1,100	1,165	1,180	1,104	1,100	1,100

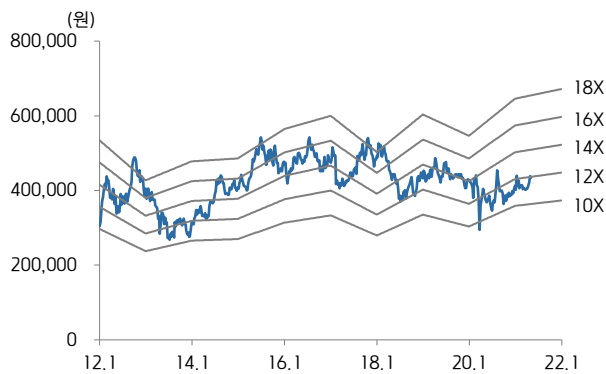
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	8,756	8,748	8,487	8,507	-3.1	-2.7
별도	6,340	6,332	6,422	6,442	1.3	1.7
별도 외	2,416	2,416	2,065	2,065	-14.5	-14.5
영업이익	896	934	939	974	4.8	4.4
별도	776	814	812	847	4.6	4.1
별도 외	120	120	127	127	6.2	6.2
영업이익률	10.2	10.7	11.1	11.5		
별도	12.2	12.9	12.6	13.1		
별도 외	5.0	5.0	6.2	6.2		
세전이익	869	908	940	977	8.2	7.6
순이익	630	658	686	713	8.9	8.4
지배순이익	628	656	677	704	7.9	7.3
지배주주 EPS(원)	33,265	34,770	35,888	37,316	7.9	7.3
지배주주 BPS(원)	383,879	398,968	386,501	404,137	0.7	1.3
지배주주 ROE(%)	8.8	8.9	9.5	9.4		
아연가격(USD)	2,222	2,786	2,222	2,786	0.0	0.0
연가격(USD)	1,814	2,010	1,814	2,010	0.0	0.0
은가격(USD)	19.9	25.3	19.9	26.0	0.0	3.0
원달러환율	1,180	1,104	1,180	1,104	0.0	0.0

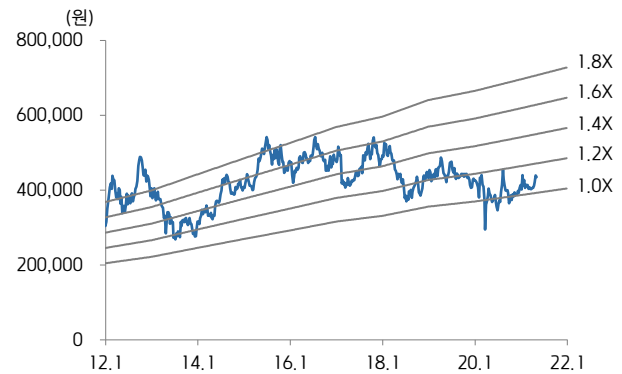
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 12mf PER 밴드



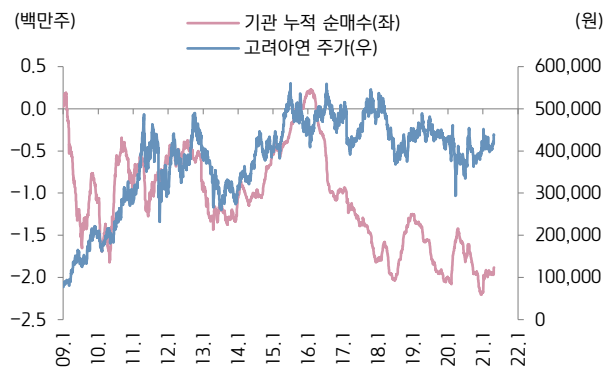
자료: Fn가이드, 키움증권

고려아연 12mf PBR 밴드



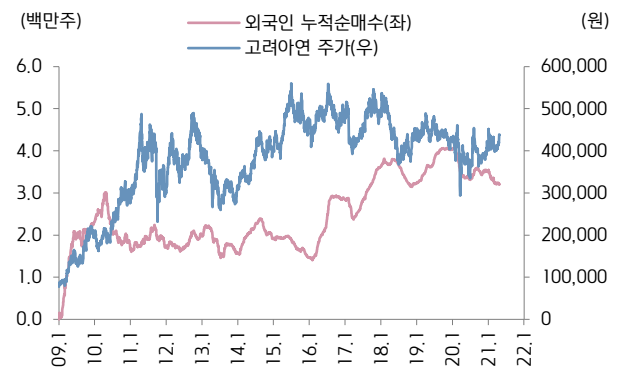
자료: Fn가이드, 키움증권

고려아연 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

고려아연 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	6,695	7,582	8,487	8,507	8,545
매출원가	5,744	6,547	7,409	7,394	7,402
매출총이익	951	1,035	1,078	1,113	1,143
판매비	146	138	138	139	139
영업이익	805	897	939	974	1,004
EBITDA	1,085	1,176	1,195	1,246	1,291
영업외손익	67	-85	1	3	5
이자수익	54	26	25	27	29
이자비용	1	2	2	2	2
외환관련이익	52	105	0	0	0
외환관련손실	58	74	0	0	0
종속 및 관계기업손익	2	-1	-1	-1	-1
기타	18	-139	-21	-21	-21
법인세차감전이익	872	812	940	977	1,009
법인세비용	234	238	254	264	272
계속사업순이익	639	575	686	713	737
당기순이익	639	575	686	713	737
지배주주순이익	633	573	677	704	727
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.7	13.2	11.9	0.2	0.4
영업이익 증감율	5.3	11.4	4.7	3.7	3.1
EBITDA 증감율	6.0	8.4	1.6	4.3	3.6
지배주주순이익 증감율	20.0	-9.5	18.2	4.0	3.3
EPS 증감율	20.0	-9.5	18.2	4.0	3.3
매출총이익율(%)	14.2	13.7	12.7	13.1	13.4
영업이익률(%)	12.0	11.8	11.1	11.4	11.7
EBITDA Margin(%)	16.2	15.5	14.1	14.6	15.1
지배주주순이익률(%)	9.5	7.6	8.0	8.3	8.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	4,598	4,913	5,182	5,398	5,636
현금 및 현금성자산	690	426	356	542	737
단기금융자산	1,932	1,741	1,741	1,741	1,741
매출채권 및 기타채권	384	447	501	502	504
재고자산	1,556	2,250	2,519	2,525	2,536
기타유동자산	36.0	49.0	65.0	88.0	118.0
비유동자산	3,243	3,587	3,731	3,858	3,971
투자자산	188	212	211	211	210
유형자산	2,901	3,194	3,339	3,467	3,581
무형자산	94	91	91	91	91
기타비유동자산	60	90	90	89	89
자산총계	7,841	8,500	8,913	9,256	9,607
유동부채	704	1,118	1,199	1,201	1,204
매입채무 및 기타채무	488	805	886	887	891
단기금융부채	31.8	118.8	118.8	118.8	118.8
기타유동부채	184	194	194	195	194
비유동부채	298	294	294	294	294
장기금융부채	8.9	20.2	20.2	20.2	20.2
기타비유동부채	289	274	274	274	274
부채총계	1,002	1,413	1,493	1,495	1,498
지배지분	6,715	6,970	7,293	7,626	7,964
자본금	94	94	94	94	94
자본잉여금	57	57	57	57	57
기타자본	-54	-54	-54	-54	-54
이익잉여금	26	-67	-138	-209	-280
이익잉여금	6,592	6,940	7,334	7,738	8,147
비지배지분	123	117	126	135	145
자본총계	6,838	7,087	7,419	7,761	8,109

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	693	457	782	1,062	1,095
당기순이익	639	575	686	713	737
비현금항목의 가감	470	623	585	610	631
유형자산감가상각비	279	279	255	272	286
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-2	-1	-1	-1	-1
기타	193	345	331	339	346
영업활동자산부채증감	-258	-501	-259	-23	-28
매출채권및기타채권의감소	-67	-72	-53	-1	-2
재고자산의감소	-261	-706	-268	-6	-11
매입채무및기타채무의증가	96	329	81	2	3
기타	-26	-52	-19	-18	-18
기타현금흐름	-158	-240	-230	-238	-245
투자활동 현금흐름	-474	-548	-447	-447	-447
유형자산의 취득	-358	-662	-400	-400	-400
유형자산의 처분	1	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-4	-6	0	0	0
투자자산의감소(증가)	146	-24	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-274	191	0	0	0
기타	15	-48	-47	-47	-47
재무활동 현금흐름	-191	-171	-260	-278	-296
차입금의 증가(감소)	7	84	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-196	-260	-265	-283	-300
기타	-2	5	5	5	4
기타현금흐름	6	-1	-144	-150	-158
현금 및 현금성자산의 순증가	33	-264	-70	187	195
기초현금 및 현금성자산	656	690	426	356	542
기말현금 및 현금성자산	690	426	356	542	737

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	33,541	30,363	35,888	37,316	38,532
BPS	355,878	369,358	386,501	404,137	422,051
CFPS	58,760	63,499	67,360	70,105	72,448
DPS	14,000	15,000	16,000	17,000	18,000
주가배수(배)					
PER	12.7	13.2	12.1	11.6	11.3
PER(최고)	14.7	15.4	12.7		
PER(최저)	11.9	9.1	11.0		
PBR	1.19	1.09	1.12	1.08	1.03
PBR(최고)	1.38	1.26	1.18		
PBR(최저)	1.13	0.75	1.02		
PSR	1.20	1.00	0.97	0.96	0.96
PCFR	7.2	6.3	6.5	6.2	6.0
EV/EBITDA	5.1	4.8	5.3	5.0	4.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.7	46.1	41.2	42.1	43.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.3	3.7	3.7	3.9	4.1
ROA	8.5	7.0	7.9	7.9	7.8
ROE	9.8	8.4	9.5	9.4	9.3
ROIC	13.4	13.2	13.0	12.8	12.8
매출채권회전율	19.0	18.2	17.9	17.0	17.0
재고자산회전율	4.7	4.0	3.6	3.4	3.4
부채비율	14.7	19.9	20.1	19.3	18.5
순차입금비용	-37.7	-28.6	-26.4	-27.6	-28.8
이자보상배율	573.5	538.8	563.9	585.0	602.8
총차입금	41	139	139	139	139
순차입금	-2,581	-2,027	-1,958	-2,144	-2,339
NOPLAT	1,085	1,176	1,195	1,246	1,291
FCF	222	-269	282	560	592

Compliance Notice

- 당사는 4월 27일 현재 '고려아연(010130)' 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

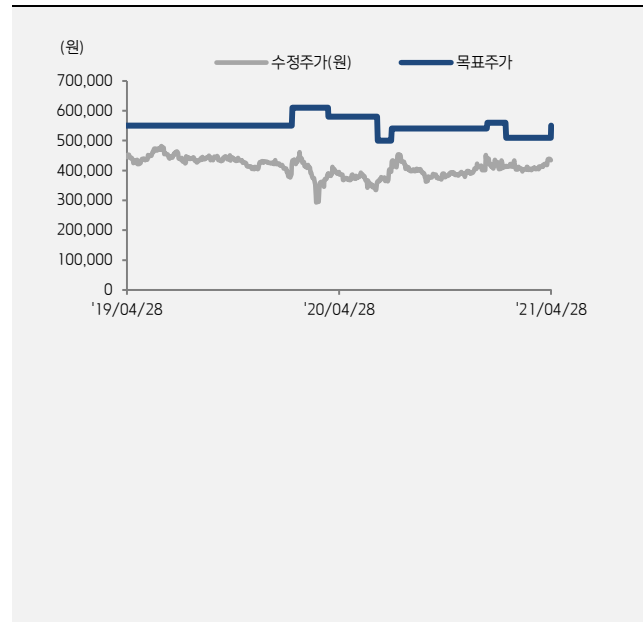
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과락율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
고려아연 (010130)	2019-06-05	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-18.31	-12.45
	2019-07-08	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-18.22	-12.45
	2019-07-26	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-19.18	-12.45
	2019-10-11	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-19.21	-12.45
	2019-10-29	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-22.13	-19.55
	2019-11-26	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-23.87	-19.55
	2020-02-07	Buy(Maintain)	610,000원	6개월	-30.71	-24.43
	2020-03-13	Buy(Maintain)	610,000원	6개월	-35.86	-24.43
	2020-04-07	Buy(Maintain)	610,000원	6개월	-35.88	-24.43
	2020-04-09	Buy(Maintain)	580,000원	6개월	-32.11	-28.97
	2020-04-28	Buy(Maintain)	580,000원	6개월	-33.17	-28.97
	2020-05-11	Buy(Maintain)	580,000원	6개월	-35.31	-28.97
	2020-07-03	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-24.94	-19.30
	2020-07-27	Buy(Maintain)	540,000원	6개월	-24.98	-15.93
	2020-10-08	Buy(Maintain)	540,000원	6개월	-25.99	-15.93
	2020-10-28	Buy(Maintain)	540,000원	6개월	-26.21	-15.93
	2020-11-04	Buy(Maintain)	540,000원	6개월	-26.21	-15.93
	2021-01-08	Buy(Maintain)	560,000원	6개월	-25.10	-21.52
	2021-02-09	Buy(Maintain)	510,000원	6개월	-19.86	-15.10
	2021-04-05	Buy(Maintain)	510,000원	6개월	-19.16	-13.92
	2021-04-28	Buy(Maintain)	550,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과락율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자자의견 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%