



### Buy(Maintain)

목표주가: 70,000원  
주가(4/27): 56,700원  
시가총액: 75,664억원

#### 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	56,700원	19,100원	
등락률	0.0%	196.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	22.2%	15.6%
	6M	89.9%	37.7%
	1Y	190.8%	73.9%

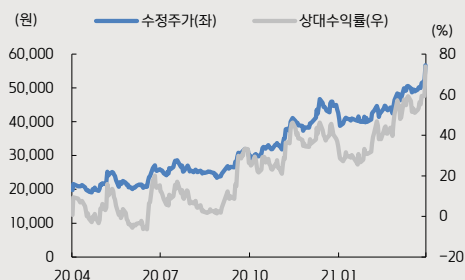
#### Company Data

발행주식수	133,446	전주
일평균 거래량(3M)	1,348	전주
외국인 지분율	20.3%	
배당수익률(2021E)	1.3%	
BPS(2021E)	127,112	원
주요 주주	기아자동차 외 8인	36.0%

#### 투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	20,513	18,023	20,945	21,408
영업이익	331	73	1,356	1,261
EBITDA	1,879	1,652	2,870	2,723
세전이익	52	-504	1,076	942
순이익	26	-440	786	688
지배주주지분순이익	17	-430	746	650
EPS(원)	128	-3,222	5,593	4,874
증감률(%YoY)	-95.7	적전	흑전	-12.9
PER(배)	245.4	-12.3	10.1	11.6
PBR(배)	0.25	0.32	0.45	0.43
EV/EBITDA(배)	8.3	10.1	6.6	6.6
영업이익률(%)	1.6	0.4	6.5	5.9
ROE(%)	0.1	-2.6	4.5	3.8
순부채비율(%)	63.8	66.4	63.0	56.4

#### Price Trend



## 현대제철 (004020)

### 제대로 된 서프라이즈



1분기 영업이익은 3,039억원으로 키움증권 추정치 2,082억원과 컨센서스 1,748억원을 크게 상회하는 제대로 된 서프라이즈를 보여주었습니다. 철강업황 호조로 고로와 전기로 모두 수익성이 크게 개선되고 있으며, 봉형강 성수기 진입과 더불어 그룹사향 자동차강판 인상이 예상되는 2분기에는 5년래 최대실적이 기대됩니다. 실적전망치 상향과 함께 목표주가를 7만원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지합니다.

#### >>> 1분기 실적은 3년래 최대치로 예상치 대폭 상회

연결 영업이익은 3,039억원(+449%QoQ, 흑전YoY)으로 키움증권 추정치 2,082억원과 컨센서스 1,748억원을 크게 상회하며 2Q18 3,756억원이후 최대치를 기록했다.

별도 영업이익이 2,966억원(+736%QoQ, 흑전YoY)으로 키움증권 추정치 1,883억원과 컨센서스 1,482억원을 상회했는데, 1) 철강시황 호조에 따른 공격적 판가 인상으로 고로마진이 4분기대비 6~7만원 개선되며 수익성 개선을 주도했고, 2) 고철가격이 급등했지만 전기로마진은 4분기대비 약 1만원 개선되어 기대보다 수익성이 양호했던 것으로 추정된다.

한편, 연결 영업이익에서 별도를 차감한 자회사 영업이익 합계는 73억원에 그치며 키움증권 추정치 200억원을 하회했는데, 해외 SSC(Steel Service Center) 등 자회사들의 실적은 양호했지만 연결과정에서 약 300억원의 회계적 미실현손실이 발생했기 때문에 2분기부터는 정상화될 전망이다.

#### >>> 2분기는 전기로/고로 동반 호조로 추가 실적개선 전망

3월이후 성수기에 진입한 국내 철근업황은 타이트한 수급과 고철가격 상승을 배경으로 유통가격이 7주 연속 상승하며 롤마진이 사상 최고수준으로 확대되고 있다. 국내 특수강가격도 1월/2월/4월 세차례 가격인상으로 수익성이 개선되고 있어 현대제철의 2분기 전기로 수익성은 가파른 개선이 기대된다.

한편, 작년 4분기이후 철광석가격 급등으로 고로원가 부담이 높아졌고, 글로벌 철강가격도 상반기 급등하고 있어 현대제철의 올해 상반기 그룹사향 자동차강판 가격은 약 4년만에 인상될 가능성이 높아졌다. 이를 감안시 2분기 연결 영업이익은 4,318억원으로 5년래 최대 분기실적이 기대된다.

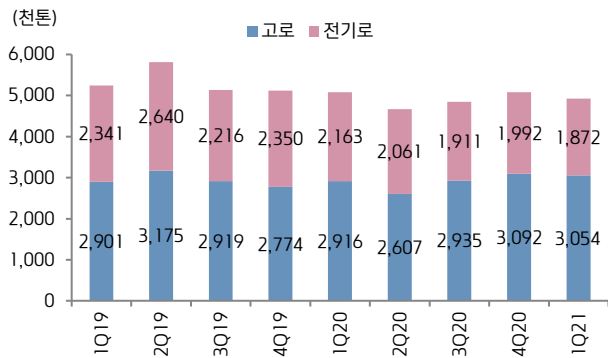
1Q21 실적과 최근 업황을 반영해 2021E 영업이익 및 지배주주순이익 전망치를 1.36조원(20년 730억원), 0.75조원(20년 -0.43조원 적자)으로 기존 추정치 대비 각각 50%, 68% 상향하고 목표주가를 목표주가를 70,000원(12mf PBR 0.55X)으로 11% 상향한다. 투자의견 Buy를 유지한다.

현대제철 1Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q20	%QoQ	1Q20	%YoY
매출액	4,927	4,845	1.7	4,857	1.4	4,781	3.1	4,668	5.6
별도	4,252	4,053	4.9	4,193	1.4	3,988	6.6	4,144	2.6
별도 외	676	793	-14.8	664	1.7	793	-14.8	524	29.0
영업이익	304	208	45.9	175	73.9	55	448.6	-30	흑전
별도	297	188	57.5	148	100.1	35	736.1	-21	흑전
별도 외	7	20	-63.4	27	-72.5	20	-63.4	-8	흑전
영업이익률	6.2	4.3		3.6		1.2		-0.6	
별도	7.0	4.6		3.5		0.9		-0.5	
별도 외	1.1	2.5		4.0		2.5		-1.6	
세전이익	286	156	83.7	130	119.6	-296	흑전	-152	흑전
순이익	220	114	93.2	75	194.1	-267	흑전	-115	흑전
지배순이익	210	111	88.7	91	129.9	-258	흑전	-115	흑전

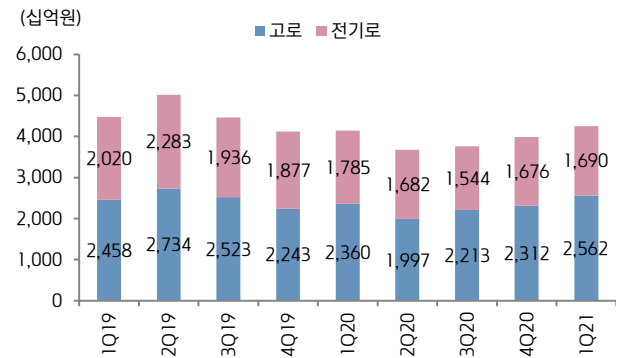
자료: 현대제철, 키움증권

별도 판매량 추이



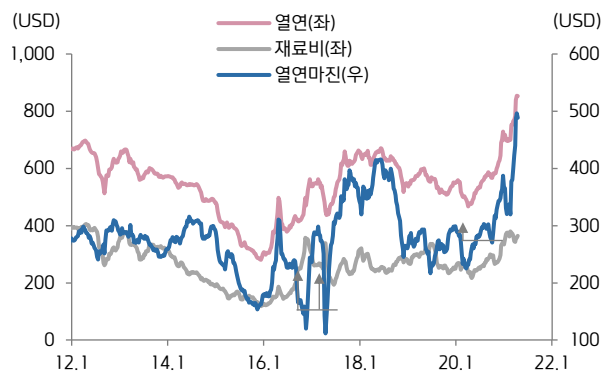
주: 강관 및 auto part, 경량화 부문은 전기로에 포함  
자료: 현대제철, 키움증권

별도 매출액 추이



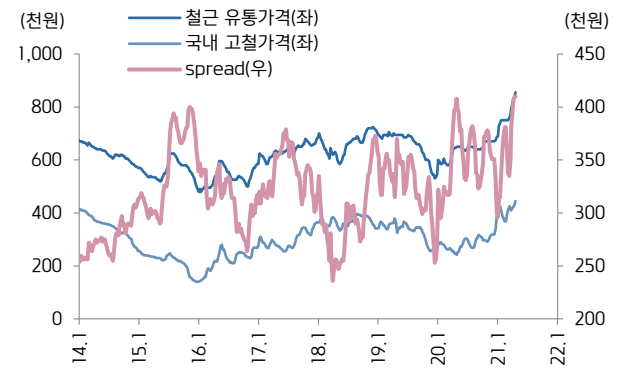
주: 강관 및 auto part, 경량화 부문은 전기로에 포함  
자료: 현대제철, 키움증권

중국 spot 열연가격과 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤, 강점탄 0.75톤 가정  
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 철근 유통가격과 고철가격



자료: 스틸데일리, 키움증권

현대제철 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	4,668	4,113	4,462	4,781	4,927	5,512	5,152	5,354
별도	4,144	3,679	3,757	3,988	4,252	4,836	4,476	4,678
별도 외	524	435	704	793	676	676	676	675
영업이익	-30	14	33	55	304	432	338	282
별도	-21	9	18	35	297	392	308	252
별도 외	-8	5	15	20	7	40	30	30
영업이익률	-0.6	0.3	0.7	1.2	6.2	7.8	6.6	5.3
별도	-0.5	0.2	0.5	0.9	7.0	8.1	6.9	5.4
별도 외	-1.6	1.1	2.1	2.5	1.1	5.9	4.4	4.4
세전이익	-152	-2	-53	-296	286	341	255	194
순이익	-115	-13	-45	-267	220	249	186	131
지배순이익	-115	-11	-45	-258	210	238	177	122

자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	19,166	20,780	20,513	18,023	20,945	21,408	21,651
별도	16,889	18,611	18,074	15,568	18,243	18,706	18,949
별도 외	2,277	2,170	2,439	2,455	2,702	2,702	2,702
영업이익	1,368	1,026	1,026	73	1,356	1,261	1,333
별도	1,233	933	278	42	1,249	1,141	1,189
별도 외	134	93	748	31	107	120	144
영업이익률	7.1	4.9	5.0	0.4	6.5	5.9	6.2
별도	7.3	5.0	1.5	0.3	6.8	6.1	6.3
별도 외	5.9	4.3	30.7	1.3	4.0	4.4	5.3
세전이익	1,081	570	570	-504	1,076	942	981
순이익	728	408	408	-440	786	688	716
지배순이익	716	399	399	-430	746	650	679
지배주주 EPS(원)	5,366	2,988	128	-3,222	5,593	4,874	5,087
지배주주 BPS(원)	125,261	125,115	126,631	122,488	127,112	131,017	135,136
지배주주 ROE(%)	4.4	2.4	2.4	-2.6	4.5	3.8	3.8

자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	20,168	20,436	20,945	21,408	3.9	4.8
별도	16,998	17,266	18,243	18,706	7.3	8.3
별도 외	3,170	3,170	2,702	2,702	-14.8	-14.8
영업이익	905	890	1,356	1,261	49.9	41.8
별도	825	794	1,249	1,141	51.4	43.7
별도 외	80	96	107	120	34.7	25.5
영업이익률	4.5	4.4	6.5	5.9		
별도	4.9	4.6	6.8	6.1		
별도 외	2.5	3.0	4.0	4.4		
세전이익	624	567	1,076	942	72.5	66.1
순이익	455	414	786	688	72.5	66.1
지배순이익	445	404	746	650	67.8	60.8
지배주주 EPS(원)	3,334	3,030	5,593	4,874	67.8	60.8
지배주주 BPS(원)	124,853	126,915	127,112	131,017	1.8	3.2
지배주주 ROE(%)	2.7	2.4	4.5	3.8		

자료: 현대제철, 키움증권

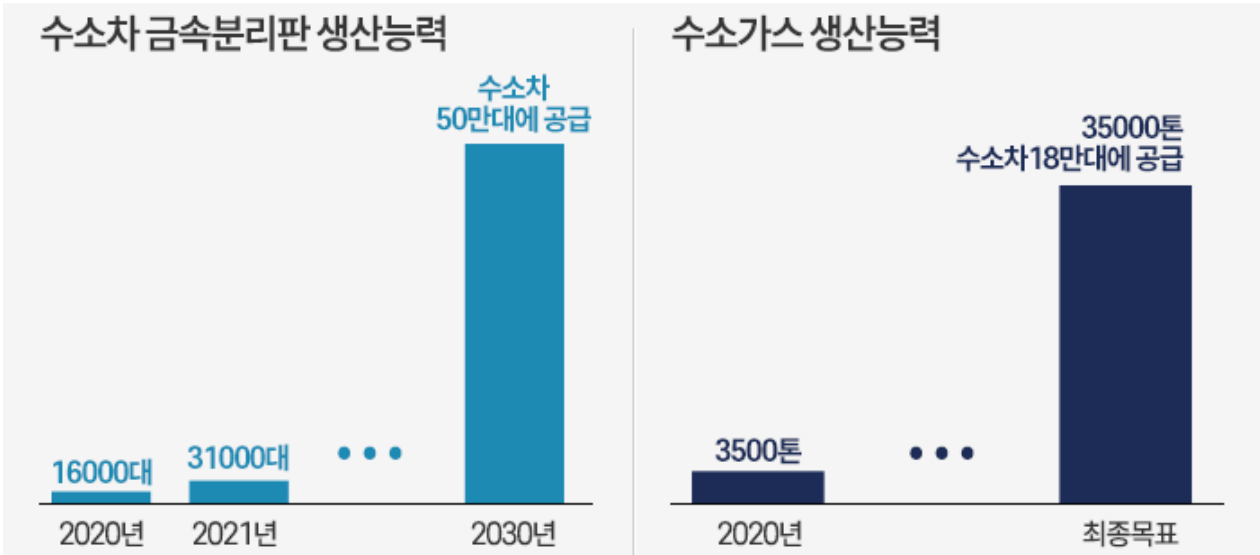
현대제철 미래 모빌리티 대응 전략

- ✓ 수소전기차 인프라 확대 등 수소생태계 구축 위한 중장기 수소비전 제시
- ✓ 전기차 대응 스틸배터리 케이스 개발 및 자동차 부품 성능 향상 위한 차별화된 AE기술 개발

수소 인프라	자동차 소재개발						
<p>➢ 현대제철 수소비전(안)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 수소 생산능력 증대 및 수소 Complex 통한 인프라 구축</li> <li>· 연료전지발전 활용한 친환경 발전사업 추진(그룹내 협업)</li> </ul> <table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;">수소 Complex (검토 중)</td> </tr> <tr> <td>생산능력</td> <td>· 연간 최대 37,200톤(기존 생산량 3,500톤)</td> </tr> <tr> <td>위 치</td> <td>· 당진 송산2산단 丙</td> </tr> </table> <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 10px;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;">                 당진제철소 부생가스 (COG, LDG)             </div> <div style="margin-right: 10px;">→</div> <div style="text-align: center;">  <p>수소공장 중설</p> </div> <div style="margin-right: 10px;">→</div> <div style="display: flex; flex-direction: column; align-items: center;"> <div style="text-align: center;">  <p>수소전기차</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>연료전지발전</p> </div> </div> </div> <p>투자금액 · 약 2,500억(투자방식/일정 미정)</p> <p>➢ 수소 전기차용 수소공급 확대 MOU 체결</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 하이넷(Hynet) 수소 전기차용 수소공급 통해 안정된 인프라 지원</li> <li>· 수소생산부터 유통 · 공급까지 밸류체인 협업 통한 가격경쟁력 확보</li> </ul>	수소 Complex (검토 중)		생산능력	· 연간 최대 37,200톤(기존 생산량 3,500톤)	위 치	· 당진 송산2산단 丙	<p>➢ 전기차용 스틸 배터리 케이스 개발</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 알루미늄 케이스 대비 중량 증가 최소화한 스틸 배터리 솔루션 개발 → 내구성, 충돌성능 등 Spec. 및 법규 만족</li> <li>· 철강 소재 적용으로 15% 원가절감 효과 예상 → 전기차 증가에 따라 고객사 적용 확대 기대</li> </ul> <div style="text-align: right; margin-top: 10px;">  <p>(전기차 배터리팩)</p> </div> <p>➢ HKMC 소/준중형 세단용 열연 1.0G급 샤시부품 개발</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 운행 중 외부 충격 대비 좌굴강도* 향상 위한 초고강도 로어암 개발</li> <li>· 소재 개발/인증 完, 부품검증 위한 차중선정 및 공급협약(21년)</li> </ul> <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 10px;"> <div style="margin-right: 10px;">  </div> <div style="margin-right: 10px;">  </div> <div style="margin-right: 10px;">  </div> <div> <p>형상/두께 유지, 강도 상향 (프론트 로어암)</p> </div> </div>
수소 Complex (검토 중)							
생산능력	· 연간 최대 37,200톤(기존 생산량 3,500톤)						
위 치	· 당진 송산2산단 丙						

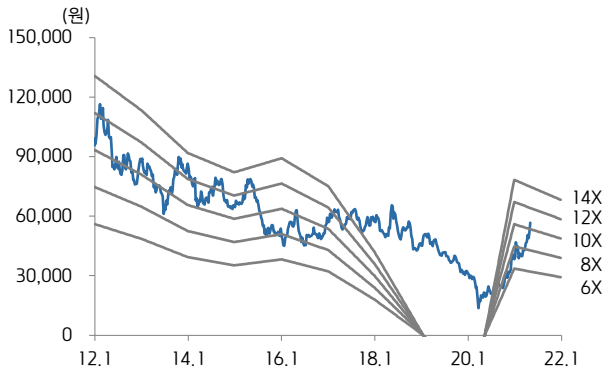
자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 수소사업 현황 및 중장기 계획



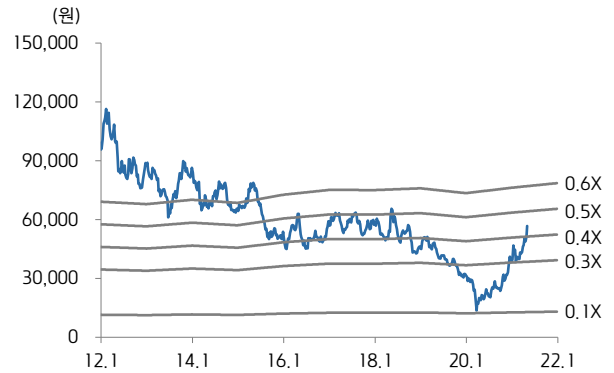
자료: 뉴스웨이, 키움증권

현대제철 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 12mf PBR 밴드



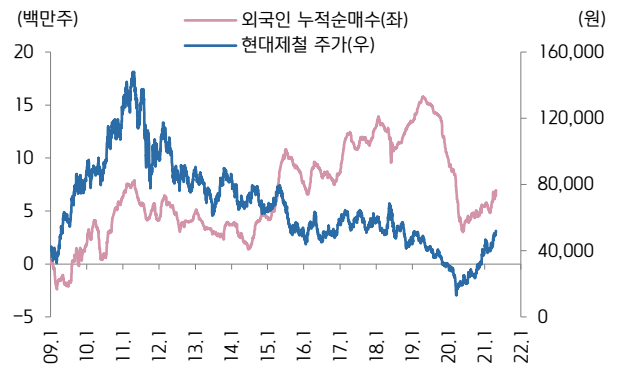
자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>매출액</b>	20,513	18,023	20,945	21,408	21,651
매출원가	19,115	16,930	18,497	19,032	19,191
매출총이익	1,397	1,093	2,447	2,376	2,460
판매비	1,066	1,020	1,091	1,115	1,127
<b>영업이익</b>	331	73	1,356	1,261	1,333
<b>EBITDA</b>	1,879	1,652	2,870	2,723	2,747
영업외손익	-280	-577	-280	-320	-352
이자수익	22	36	38	39	31
이자비용	324	330	357	398	423
외환관련이익	182	245	0	0	0
외환관련손실	216	251	0	0	0
종속 및 관계기업손익	8	19	19	19	19
기타	48	-296	20	20	21
<b>법인세차감전이익</b>	52	-504	1,076	942	981
법인세비용	26	-64	291	254	265
계속사업순손익	26	-440	786	688	716
<b>당기순이익</b>	26	-440	786	688	716
<b>지배주주순이익</b>	17	-430	746	650	679
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-1.3	-12.1	16.2	2.2	1.1
영업이익 증감율	-67.7	-77.9	1,757.5	-7.0	5.7
EBITDA 증감율	-28.2	-12.1	73.7	-5.1	0.9
지배주주순이익 증감율	-95.7	-2,629.4	-273.5	-12.9	4.5
EPS 증감율	-95.7	적전	흑전	-12.9	4.4
매출총이익율(%)	6.8	6.1	11.7	11.1	11.4
영업이익률(%)	1.6	0.4	6.5	5.9	6.2
EBITDA Margin(%)	9.2	9.2	13.7	12.7	12.7
지배주주순이익률(%)	0.1	-2.4	3.6	3.0	3.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>유동자산</b>	9,579	9,935	11,283	12,285	12,751
현금 및 현금성자산	916	917	1,087	1,902	2,270
단기금융자산	308	1,620	1,620	1,620	1,620
매출채권 및 기타채권	2,774	2,582	3,001	3,067	3,102
재고자산	5,416	4,688	5,448	5,568	5,631
기타유동자산	165.0	128.0	127.0	128.0	128.0
<b>비유동자산</b>	24,788	24,910	24,450	24,043	23,684
투자자산	1,954	1,958	2,040	2,121	2,203
유형자산	20,563	19,874	19,413	18,995	18,616
무형자산	1,578	1,507	1,427	1,356	1,294
기타비유동자산	693	1,571	1,570	1,571	1,571
<b>자산총계</b>	34,366	34,845	35,733	36,328	36,434
<b>유동부채</b>	6,420	6,073	6,304	6,341	6,360
매입채무 및 기타채무	3,353	2,840	3,072	3,109	3,128
단기금융부채	2,872.0	2,971.9	2,971.9	2,971.9	2,971.9
기타유동부채	195	261	260	260	260
<b>비유동부채</b>	10,712	12,079	12,079	12,079	11,579
장기금융부채	9,345.2	10,657.6	10,657.6	10,657.6	10,157.6
기타비유동부채	1,367	1,421	1,421	1,421	1,421
<b>부채총계</b>	17,133	18,152	18,384	18,421	17,940
<b>지배지분</b>	16,898	16,345	16,963	17,484	18,033
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,914	3,906	3,906	3,906	3,906
기타자본	-129	-112	-112	-112	-112
기타포괄손익누계액	957	951	921	890	860
이익잉여금	11,488	10,933	11,581	12,133	12,713
비지배지분	335	348	387	424	461
<b>자본총계</b>	17,234	16,693	17,349	17,908	18,495

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>영업활동 현금흐름</b>	626	2,008	1,613	2,291	2,344
당기순이익	26	-440	786	688	716
비현금항목의 가감	2,023	2,098	2,330	2,281	2,277
유형자산감가상각비	1,455	1,493	1,434	1,391	1,351
무형자산감가상각비	93	86	80	71	62
지분법평가손익	-8	-19	0	0	0
기타	483	538	816	819	864
영업활동자산부채증감	-904	574	-980	-150	-79
매출채권및기타채권의감소	26	-88	-419	-66	-35
재고자산의감소	-483	648	-760	-121	-63
매입채무및기타채무의증가	-200	-10	232	37	19
기타	-247	24	-33	0	0
기타현금흐름	-519	-224	-523	-528	-570
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,163	-2,438	-1,158	-1,158	-1,158
유형자산의 취득	-1,157	-1,034	-973	-973	-973
유형자산의 처분	-2	61	0	0	0
무형자산의 순취득	-13	-45	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-332	-4	-82	-82	-82
단기금융자산의감소(증가)	-18	-1,312	0	0	0
기타	359	-104	-103	-103	-103
<b>재무활동 현금흐름</b>	691	454	-45	-78	-578
차입금의 증가(감소)	790	527	0	0	-500
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	5	0	0	0
배당금지급	-99	-99	-66	-99	-99
기타	0	21	21	21	21
기타현금흐름	-1	-24	-240	-240	-240
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	154	1	170	815	368
기초현금 및 현금성자산	762	916	917	1,087	1,902
기말현금 및 현금성자산	916	917	1,087	1,902	2,270

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	128	-3,222	5,593	4,874	5,087
BPS	126,631	122,488	127,112	131,017	135,136
CFPS	15,353	12,422	23,350	22,247	22,428
DPS	750	500	750	750	750
<b>주가배수(배)</b>					
PER	245.4	-12.3	10.1	11.6	11.1
PER(최고)	407.2	-13.2	10.2		
PER(최저)	234.4	-3.8	6.7		
PBR	0.25	0.32	0.45	0.43	0.42
PBR(최고)	0.41	0.35	0.45		
PBR(최저)	0.24	0.10	0.29		
PSR	0.20	0.29	0.36	0.35	0.35
PCFR	2.0	3.2	2.4	2.5	2.5
EV/EBITDA	8.3	10.1	6.6	6.6	6.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%(보통주, 현금))	384.4	-14.9	12.6	14.4	13.8
배당수익률(%(보통주, 현금))	2.4	1.3	1.3	1.3	1.3
ROA	0.1	-1.3	2.2	1.9	2.0
ROE	0.1	-2.6	4.5	3.8	3.8
ROIC	0.8	-0.2	3.7	3.4	3.7
매출채권회전율	7.5	6.7	7.5	7.1	7.0
재고자산회전율	4.0	3.6	4.1	3.9	3.9
부채비율	99.4	108.7	106.0	102.9	97.0
순차입금비율	63.8	66.4	63.0	56.4	50.0
이자보상배율	1.0	0.2	3.8	3.2	3.2
<b>총차입금</b>	12,217	13,630	13,630	13,630	13,130
순차입금	10,993	11,092	10,923	10,108	9,240
NOPLAT	1,879	1,652	2,870	2,723	2,747
FCF	-308	1,075	552	1,259	1,336

Compliance Notice

- 당사는 4월 27일 현재 '현대제철(004020)' 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

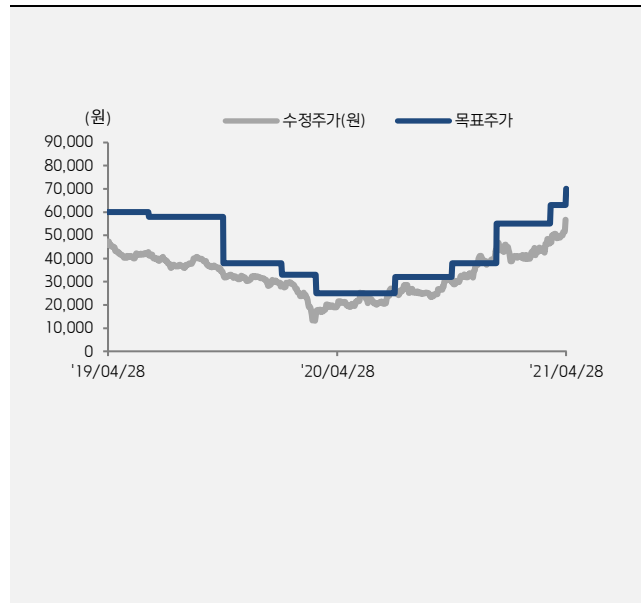
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표주 가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대제철 (004020)	2019-05-02	Buy(Maintain)	60,000 원	6 개월	-29.63	-23.58
	2019-06-05	Buy(Maintain)	60,000 원	6 개월	-30.12	-23.58
	2019-07-05	Buy(Maintain)	58,000 원	6 개월	-31.03	-28.02
	2019-07-31	Buy(Maintain)	58,000 원	6 개월	-34.52	-28.02
	2019-10-30	Outperform(Downgrade)	38,000 원	6 개월	-15.60	-13.29
	2019-11-26	Outperform(Maintain)	38,000 원	6 개월	-17.94	-13.29
	2020-01-30	Outperform(Maintain)	33,000 원	6 개월	-26.29	-10.00
	2020-03-25	Buy(Upgrade)	25,000 원	6 개월	-25.61	-19.40
	2020-04-27	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-22.69	-13.60
	2020-05-11	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-17.99	1.00
	2020-07-03	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-15.76	8.60
	2020-07-29	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-20.23	-10.63
	2020-10-08	Buy(Maintain)	32,000 원	6 개월	-17.38	-0.16
	2020-10-28	Buy(Maintain)	38,000 원	6 개월	-22.20	-19.87
	2020-11-04	Buy(Maintain)	38,000 원	6 개월	-6.95	14.61
	2021-01-07	Buy(Maintain)	55,000 원	6 개월	-19.08	-15.00
	2021-01-29	Buy(Maintain)	55,000 원	6 개월	-23.09	-15.00
	2021-02-23	Buy(Maintain)	55,000 원	6 개월	-21.90	-12.00
	2021-04-05	Buy(Maintain)	63,000 원	6 개월	-20.06	-10.00
	2021-04-28	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 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%