



BUY(Maintain)

목표주가: 68,000원
주가(6/7): 45,100원
시가총액: 86,267억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkudud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|------------|------------|---------|
| KOSPI(6/7) | 3,252.12pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 57,200원 | 16,381원 |
| 등락률 | -21.2% | 175.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -3.6% | -5.3% |
| 6M | -0.4% | -15.9% |
| 1Y | 175.3% | 84.7% |

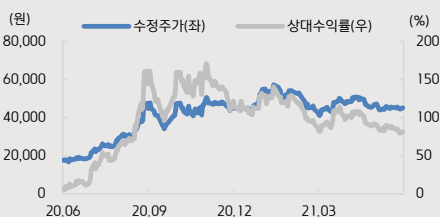
Company Data

| | |
|------------------|-----------|
| 발행주식수 | 191,278천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,659천주 |
| 외국인 지분율 | 16.6% |
| 배당수익률(20A) | 0.0% |
| BPS(20A) | 35,468원 |
| 주요 주주 (한화(외 3인)) | 36.5% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E |
|----------------|---------|---------|---------|----------|
| 매출액 | 9,046.0 | 9,457.4 | 9,195.0 | 11,149.2 |
| 영업이익 | 354.3 | 459.2 | 594.2 | 1,081.5 |
| EBITDA | 794.4 | 1,020.3 | 1,189.5 | 1,704.5 |
| 세전이익 | 288.3 | 168.0 | 451.5 | 1,106.5 |
| 순이익 | 160.4 | -248.9 | 301.7 | 863.1 |
| 지배주주지분순이익 | 186.7 | -237.6 | 309.1 | 884.1 |
| EPS(원) | 1,091 | -1,403 | 1,843 | 4,721 |
| 증감률(%YoY) | -77.2 | 적전 | 흑전 | 156.2 |
| PER(배) | 17.9 | -13.0 | 25.2 | 9.6 |
| PBR(배) | 0.55 | 0.54 | 1.31 | 1.26 |
| EV/EBITDA(배) | 10.0 | 8.0 | 10.5 | 7.8 |
| 영업이익률(%) | 3.9 | 4.9 | 6.5 | 9.7 |
| ROE(%) | 3.1 | -4.0 | 5.3 | 13.8 |
| 순부채비율(%) | 72.0 | 87.4 | 78.4 | 66.3 |

Price Trend



기업브리프

한화솔루션 (009830)

YNCC/한화종합화학의 가치를 고려할 필요가 있다



한화솔루션의 여천NCC 장부가는 3.7천억원 수준에 불과합니다. 다만 당사는 지난 20년 동안 여천NCC로부터 2조원이 넘는 배당금을 수령하였고, 올해 증설 효과로 추가 지분법이익/배당 증가가 예상됩니다. 또한 다른 지분법업체인 한화종합화학의 상장 추진으로 당사 보유 지분에 대한 재평가가 발생할 전망이다. 한편 당사는 모든 사업부문을 동원하여 성장성이 큰 수소 밸류체인에 투자하는 점도 긍정적입니다.

>>> 올해 하반기 이후 규셀부문 실적 개선 전망

작년 하반기부터 한화솔루션 규셀부문의 원가 부담이 증가하고 있다. 미국의 중국 신장 폴리실리콘 압박과 비중국 폴리실리콘 업체들의 사업 철수 등으로 폴리실리콘뿐만 아니라 웨이퍼 가격이 급등하고 있기 때문이다. 이에 올해 2분기 규셀부문은 유리 가격 하락세에도 불구하고, 급격한 실적 개선은 제한될 전망이다. 다만 올해 하반기 이후에는 당사 다운스트림 매각 확대, 태양광 설치량 급증 및 웨이퍼 업체들의 증설 영향으로 탄력적 실적 개선이 예상된다.

중국 경쟁 셀/모듈 업체들의 공격적 증설로 인하여 당사 물량 측면의 증가 제한에 대한 시장의 의문이 존재한다. 하지만 당사는 주력 시장인 미국/유럽의 시장 점유율을 유지하는 전략을 취함과 동시에 효율 향상 등을 통하여 현재 11GW 수준의 모듈 생산능력을 2025년까지 16GW로 확대할 계획이다. 한편 외신 등에 따르면 당사는 P타입 대비 가격/성능이 월등한 N타입 신규 모듈(Q.Tron)을 올해 생산할 것으로 보인다. 또한 집중 연구하고 있는 페로브스카이트 탠덤 전지 양산 시기를 기존 대비 1~2년 정도 단축 발표하였다. 상업화가 완료된다면, 태양광 시장 패러다임의 급격한 변화가 예상된다.

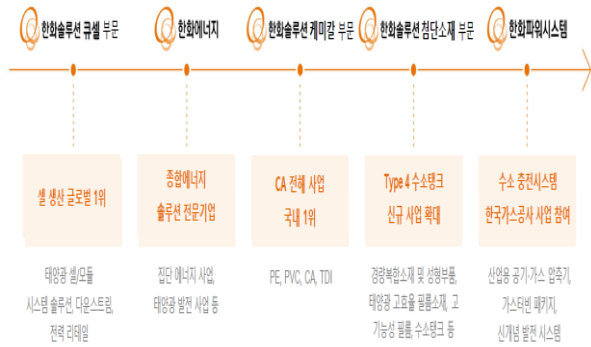
>>> One-Stop 수소 밸류체인 투자

당사는 모든 사업부문을 동원하여 수소의 생산부터 저장, 유통, 충전까지 전체 수소 밸류체인에 투자하고 있다. 규셀부문이 태양광/ESS/풍력 등으로 전력을 공급하면, 케미칼부문이 수전해 기술로 그린 수소를 생산하고, 첨단소재 부문이 개발한 저장 탱크에 보관하는 형태이다. 한편 지분법업체인 한화종합화학은 지난 3월 수소 혼소 개조 기술을 보유한 PSM/ATH 등을 Ansaldo Energia로부터 인수하는 계약을 체결하였다. 수소 혼소 발전 기술은 저순도 수소를 사용 가능하기 때문에 연료전지 발전보다 경제적이다는 장점이 있다.

>>> 한화종합화학 상장 추진으로 인한 보유 지분 재평가 발생

당사 지분법업체들의 가치를 좀 더 공격적으로 볼 필요가 있다. 당사가 지분 50%를 보유한 YNCC의 장부가는 약 3,701억원이나, YNCC는 올해 증설 완료로 국내 3위 NCC 업체 지위(에틸렌 생산능력 230만톤)를 지속하고 있고, No.3 크래커의 증설도 추가 검토 중에 있다. 또한 한화종합화학(지분율 36.05%, 장부가 5,355억원)은 한화토탈의 지분 50%를 가지고 있고, 한화토탈은 올해 증설 완료로 에틸렌 생산능력이 153만톤으로 확대되었다. 한화종합화학 상장 추진으로 당사 보유 지분에 대한 재평가가 발생할 전망이다.

한화그룹 수소사업 밸류체인



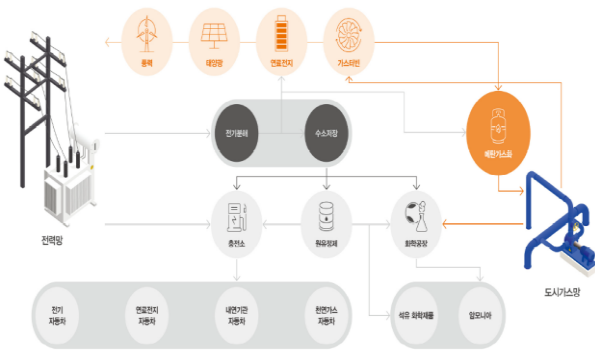
자료: 한화솔루션, 키움증권 리서치

한화솔루션 케미칼부문 수소사업모델



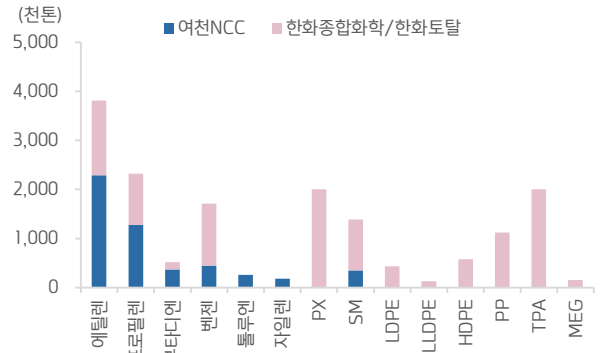
자료: 한화솔루션, 키움증권 리서치

P2G 개념도



자료: 한화솔루션, 키움증권 리서치

YNCC/한화종합화학/한화토탈 주요 제품 생산능력 현황



자료: 각사, 키움증권 리서치

한화솔루션 실적 전망

| (십억원, %) | 2020 | | | | 2021 | | | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | | | |
| 매출액 | 2,248 | 1,956 | 2,428 | 2,562 | 2,404 | 2,747 | 3,045 | 2,953 | 9,046 | 9,457 | 9,195 | 11,149 |
| 영업이익 | 167 | 129 | 233 | 65 | 255 | 269 | 285 | 273 | 354 | 459 | 594 | 1,082 |
| 영업이익률 | 7.4 | 6.6 | 9.6 | 2.6 | 10.6 | 9.8 | 9.4 | 9.2 | 3.9 | 4.9 | 6.5 | 9.7 |
| 매출액 | | | | | | | | | | | | |
| 케미칼 | 830 | 781 | 883 | 832 | 1,248 | 1,440 | 1,610 | 1,428 | 4,022 | 3,481 | 3,327 | 5,727 |
| 첨단소재 | 191 | 149 | 207 | 205 | 226 | 215 | 219 | 230 | 854 | 808 | 752 | 888 |
| 매출액 | | | | | | | | | | | | |
| 갤러리아 | 96 | 110 | 109 | 138 | 121 | 121 | 120 | 151 | 664 | 594 | 453 | 514 |
| 큐셀 | 906 | 743 | 891 | 1,162 | 745 | 908 | 1,031 | 1,079 | 2,522 | 3,555 | 3,702 | 3,763 |
| 기타 | 226 | 174 | 338 | 224 | 64 | 64 | 64 | 64 | 985 | 1,020 | 962 | 258 |
| 영업이익 | | | | | | | | | | | | |
| 케미칼 | 64 | 93 | 159 | 66 | 255 | 269 | 257 | 208 | 370 | 258 | 381 | 990 |
| 첨단소재 | -4 | -8 | 8 | -3 | 7 | 4 | 7 | 9 | -11 | -30 | -8 | 27 |
| 갤러리아 | -5 | -4 | 1 | 10 | 12 | -5 | -1 | 10 | 19 | 8 | 3 | 16 |
| 큐셀 | 105 | 52 | 36 | 2 | -15 | 0 | 21 | 43 | -37 | 181 | 190 | 49 |
| 기타 | 8 | -5 | 30 | -6 | -5 | 1 | 1 | 2 | 13 | 42 | 27 | 0 |

자료: 한화솔루션, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|----------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 매출액 | 9,046.0 | 9,457.4 | 9,195.0 | 11,149.2 | 12,277.3 |
| 매출원가 | 7,458.6 | 7,607.3 | 7,269.1 | 8,473.5 | 9,303.5 |
| 매출총이익 | 1,587.5 | 1,850.1 | 1,925.9 | 2,675.8 | 2,973.8 |
| 판매비 | 1,233.1 | 1,391.0 | 1,331.7 | 1,594.2 | 1,747.0 |
| 영업이익 | 354.3 | 459.2 | 594.2 | 1,081.5 | 1,226.8 |
| EBITDA | 794.4 | 1,020.3 | 1,189.5 | 1,704.5 | 1,873.2 |
| 영업외손익 | -66.0 | -291.1 | -142.6 | 25.0 | 30.7 |
| 이자수익 | 22.0 | 25.8 | 24.6 | 36.3 | 50.3 |
| 이자비용 | 160.3 | 224.5 | 205.3 | 224.3 | 243.2 |
| 외환관련이익 | 258.9 | 273.4 | 387.6 | 391.0 | 394.5 |
| 외환관련손실 | 336.1 | 298.9 | 355.8 | 359.7 | 363.6 |
| 종속 및 관계기업손익 | 417.8 | 213.8 | 160.2 | 224.2 | 235.4 |
| 기타 | -268.3 | -280.7 | -153.9 | -42.5 | -42.7 |
| 법인세차감전이익 | 288.3 | 168.0 | 451.5 | 1,106.5 | 1,257.5 |
| 법인세비용 | 127.9 | 77.8 | 112.0 | 243.4 | 276.7 |
| 계속사업순이익 | 160.4 | 90.2 | 339.6 | 863.1 | 980.9 |
| 당기순이익 | 160.4 | -248.9 | 301.7 | 863.1 | 980.9 |
| 지배주주순이익 | 186.7 | -237.6 | 309.1 | 884.1 | 1,004.8 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -3.2 | 4.5 | -2.8 | 21.3 | 10.1 |
| 영업이익 증감율 | -53.2 | 29.6 | 29.4 | 82.0 | 13.4 |
| EBITDA 증감율 | -33.4 | 28.4 | 16.6 | 43.3 | 9.9 |
| 지배주주순이익 증감율 | -77.4 | -227.3 | -230.1 | 186.0 | 13.7 |
| EPS 증감율 | -77.2 | 적전 | 흑전 | 156.2 | 10.6 |
| 매출총이익률(%) | 17.5 | 19.6 | 20.9 | 24.0 | 24.2 |
| 영업이익률(%) | 3.9 | 4.9 | 6.5 | 9.7 | 10.0 |
| EBITDA Margin(%) | 8.8 | 10.8 | 12.9 | 15.3 | 15.3 |
| 지배주주순이익률(%) | 2.1 | -2.5 | 3.4 | 7.9 | 8.2 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 5,012.5 | 5,322.6 | 4,958.4 | 6,267.1 | 7,441.0 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,024.1 | 1,084.5 | 1,199.8 | 1,850.9 | 2,624.6 |
| 단기금융자산 | 484.8 | 181.4 | 190.5 | 200.0 | 210.0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,762.4 | 1,575.8 | 1,458.7 | 1,768.7 | 1,947.7 |
| 재고자산 | 1,467.5 | 1,479.9 | 1,431.6 | 1,735.8 | 1,911.5 |
| 기타유동자산 | 758.5 | 1,182.4 | 868.3 | 911.7 | 957.2 |
| 비유동자산 | 10,219.0 | 10,358.5 | 10,179.0 | 10,611.0 | 11,030.8 |
| 투자자산 | 2,832.0 | 2,797.7 | 3,052.7 | 3,318.9 | 3,596.9 |
| 유형자산 | 6,684.1 | 6,594.0 | 6,416.5 | 6,618.3 | 6,791.7 |
| 무형자산 | 479.4 | 421.2 | 413.9 | 389.1 | 369.4 |
| 기타비유동자산 | 223.5 | 545.6 | 295.9 | 284.7 | 272.8 |
| 자산총계 | 15,231.5 | 15,681.1 | 15,137.3 | 16,878.1 | 18,471.8 |
| 유동부채 | 5,132.5 | 5,831.0 | 5,251.1 | 5,497.8 | 5,636.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,630.9 | 1,740.3 | 1,726.2 | 1,972.9 | 2,111.6 |
| 단기금융부채 | 3,451.3 | 3,041.0 | 3,041.0 | 3,041.0 | 3,041.0 |
| 기타유동부채 | 50.3 | 1,049.7 | 483.9 | 483.9 | 484.0 |
| 비유동부채 | 3,871.9 | 4,044.3 | 3,918.5 | 4,478.5 | 5,038.5 |
| 장기금융부채 | 3,935.2 | 3,727.4 | 4,287.4 | 4,847.4 | 5,407.4 |
| 기타비유동부채 | -63.3 | 316.9 | -368.9 | -368.9 | -368.9 |
| 부채총계 | 9,004.4 | 9,875.3 | 9,169.6 | 9,976.3 | 10,675.0 |
| 자본지분 | 6,090.0 | 5,728.2 | 5,929.1 | 6,884.3 | 7,803.1 |
| 자본금 | 821.2 | 821.2 | 821.2 | 978.2 | 978.2 |
| 자본잉여금 | 857.0 | 804.5 | 798.5 | 798.5 | 798.5 |
| 기타자본 | -3.4 | -2.9 | -10.3 | -10.3 | -10.3 |
| 기타포괄손익누계액 | -81.3 | -70.5 | -110.0 | -157.6 | -205.2 |
| 이익잉여금 | 4,496.5 | 4,175.9 | 4,429.8 | 5,275.5 | 6,241.9 |
| 비지배지분 | 137.1 | 77.7 | 38.6 | 17.6 | -6.3 |
| 자본총계 | 6,227.1 | 5,805.8 | 5,967.7 | 6,901.9 | 7,796.8 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 726.7 | 1,206.1 | 1,069.5 | 1,405.1 | 1,723.6 |
| 당기순이익 | 160.4 | -248.9 | 301.7 | 863.1 | 980.9 |
| 비현금항목의 가감 | 669.8 | 1,347.7 | 872.3 | 1,015.3 | 1,065.8 |
| 유형자산감가상각비 | 426.5 | 528.7 | 565.0 | 598.1 | 626.7 |
| 무형자산감가상각비 | 13.6 | 32.5 | 30.4 | 24.8 | 19.7 |
| 지분법평가손익 | -493.6 | -271.2 | -199.0 | -224.2 | -235.4 |
| 기타 | 723.3 | 1,057.7 | 475.9 | 616.6 | 654.8 |
| 영업활동자산부채증감 | -146.8 | 285.4 | -129.1 | -440.4 | -251.9 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 667.1 | 146.6 | 111.0 | -310.0 | -179.0 |
| 재고자산의감소 | -171.0 | 38.1 | -26.2 | -304.3 | -175.6 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -550.4 | 0.4 | 11.8 | 246.6 | 138.8 |
| 기타 | -92.5 | 100.3 | -225.7 | -72.7 | -36.1 |
| 기타현금흐름 | 43.3 | -178.1 | 24.6 | -32.9 | -71.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -434.6 | -1,110.7 | -42.7 | -523.3 | -523.7 |
| 유형자산의 취득 | -720.1 | -1,165.3 | -883.8 | -800.0 | -800.0 |
| 유형자산의 처분 | 56.0 | 27.4 | 18.7 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.7 | -0.6 | 7.9 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 616.8 | 169.7 | 194.5 | -30.8 | -30.8 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -40.3 | -79.9 | 303.4 | -9.1 | -9.5 |
| 기타 | -347.7 | -62.0 | 316.6 | 316.6 | 316.6 |
| 재무활동 현금흐름 | -69.6 | -42.6 | -886.8 | 462.8 | 267.3 |
| 차입금의 증가(감소) | 174.4 | 380.8 | -571.0 | 560.0 | 560.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 157.1 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | -37.2 | -29.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -57.5 | -32.9 | -32.6 | 0.0 | -38.4 |
| 기타 | -186.5 | -353.3 | -254.2 | -254.3 | -254.3 |
| 기타현금흐름 | -3.3 | 7.5 | -24.6 | -693.5 | -693.5 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 219.1 | 60.4 | 115.3 | 651.1 | 773.7 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 805.0 | 1,024.1 | 1,084.5 | 1,199.8 | 1,850.9 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,024.1 | 1,084.5 | 1,199.8 | 1,850.9 | 2,624.6 |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020A | 2021E | 2022E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,091 | -1,403 | 1,843 | 4,721 | 5,222 |
| BPS | 35,711 | 33,926 | 35,468 | 35,781 | 40,556 |
| CFPS | 4,852 | 6,490 | 7,001 | 10,030 | 10,637 |
| DPS | 200 | 200 | 0 | 200 | 200 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 17.9 | -13.0 | 25.2 | 9.6 | 8.6 |
| PER(최고) | 32.5 | -16.6 | 28.4 | | |
| PER(최저) | 13.1 | -11.0 | 4.9 | | |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 1.3 | 1.3 | 1.1 |
| PBR(최고) | 1.0 | 0.7 | 1.5 | | |
| PBR(최저) | 0.4 | 0.5 | 0.3 | | |
| PSR | 0.4 | 0.3 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| PCFR | 4.0 | 2.8 | 6.6 | 4.5 | 4.2 |
| EV/EBITDA | 10.0 | 8.0 | 10.5 | 7.8 | 7.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%보통주, 현금) | 20.3 | -13.0 | 0.0 | 4.4 | 3.9 |
| 배당수익률(%보통주, 현금) | 1.0 | 1.1 | 0.0 | 0.4 | 0.4 |
| ROA | 1.1 | -1.6 | 2.0 | 5.4 | 5.5 |
| ROE | 3.1 | -4.0 | 5.3 | 13.8 | 13.7 |
| ROIC | 2.6 | 1.7 | 4.3 | 9.6 | 10.3 |
| 매출채권회전율 | 5.2 | 5.7 | 6.1 | 6.9 | 6.6 |
| 재고자산회전율 | 6.9 | 6.4 | 6.3 | 7.0 | 6.7 |
| 부채비율 | 144.6 | 170.1 | 153.7 | 144.5 | 136.9 |
| 순차입금비율 | 72.0 | 87.4 | 78.4 | 66.3 | 55.9 |
| 이자보상배율 | 2.2 | 2.0 | 2.9 | 4.8 | 5.0 |
| 총차입금 | 5,913.3 | 6,643.4 | 6,059.9 | 6,619.9 | 7,179.9 |
| 순차입금 | 4,484.2 | 5,074.1 | 4,678.6 | 4,578.5 | 4,355.3 |
| NOPLAT | 794.4 | 1,020.3 | 1,189.5 | 1,704.5 | 1,873.2 |
| FCF | -171.6 | -143.2 | -22.1 | 226.2 | 551.4 |

Compliance Notice

- 당사는 6월 7일 현재 '한화솔루션' 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

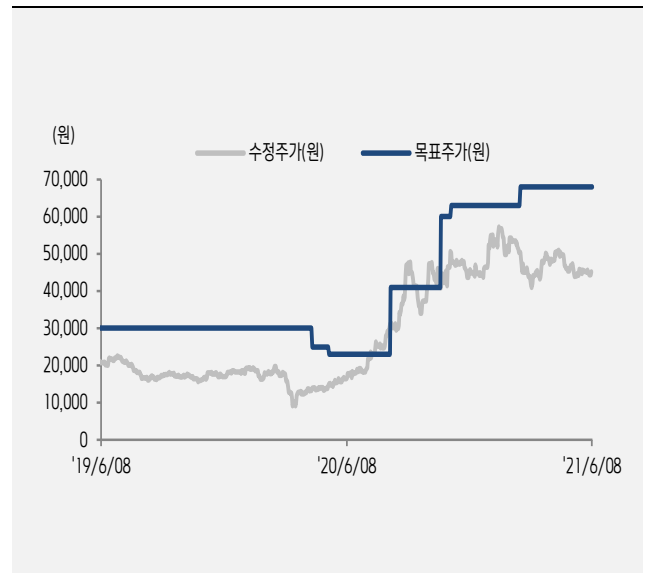
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사업 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 한화솔루션 (009830) | 2019/09/23 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -42.12 | -38.21 |
| | 2019/11/14 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -40.00 | -33.71 |
| | 2020/01/13 | Buy(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -40.62 | -32.38 |
| | 2020/04/17 | Buy(Maintain) | 25,000원 | 6개월 | -42.89 | -40.24 |
| | 2020/05/12 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | -10.06 | 39.25 |
| | 2020/08/12 | Buy(Maintain) | 41,000원 | 6개월 | -0.75 | 20.04 |
| | 2020/09/26 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월 | -22.87 | -13.06 |
| | 2020/11/11 | Buy(Maintain) | 63,000원 | 6개월 | -19.18 | -6.40 |
| | 2021/02/23 | Buy(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -34.72 | -30.66 |
| | 2021/03/25 | Buy(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -33.97 | -28.38 |
| | 2021/03/30 | Buy(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -31.24 | -25.15 |
| | 2021/05/12 | Buy(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -31.95 | -25.15 |
| | 2021/06/08 | Buy(Maintain) | 68,000원 | 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% |