



BUY(Maintain)

목표주가: 680,000원(상향)

주가(7/27): 538,000원

시가총액: 101,521억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/27)	최고가	최저가
52 주 주가동향	541,000원	363,000원
등락률	-0.6%	48.2%
수익률	절대	상대
1M	20.9%	23.5%
6M	30.7%	26.3%
1Y	25.0%	-14.3%

Company Data

발행주식수	18,870 천주
일평균 거래량(3M)	71천주
외국인 지분율	20.5%
배당수익률(21E)	3.0%
BPS(21E)	390,144원
주요 주주	최창걸 외 46인
	43.2%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2021E
매출액	6,695	7,582	9,325	9,437
영업이익	805	897	1,025	1,035
EBITDA	1,085	1,176	1,303	1,315
세전이익	872	812	1,038	1,056
순이익	639	575	753	771
지배주주지분순이익	633	573	746	764
EPS(원)	33,541	30,363	39,530	40,482
증감률(%YoY)	20.0	-9.5	30.2	2.4
PER(배)	12.7	13.2	13.6	13.3
PBR(배)	1.19	1.09	1.38	1.31
EV/EBITDA(배)	5.1	4.8	6.3	6.3
영업이익률(%)	12.0	11.8	11.0	11.0
ROE(%)	9.8	8.4	10.4	10.1
순부채비율(%)	-37.7	-28.6	-26.8	-25.8

Price Trend



☑ 2Q21 Review

고려아연 (010130)

기대이상의 견조한 이익체력



제련수수료 하락에도 2분기 영업이익은 2,731억원으로 키움증권 추정치와 컨센서스를 각각 13%, 25% 상회해 견조한 이익체력을 확인시켜 주었습니다. 하반기에도 안정적 실적이 예상됨에 따라 올해 연간 영업이익은 사상 처음으로 1조원대 진입이 예상됩니다. 한편, 중장기 성장성이 높은 이차전지 소재사업으로 영역 확장을 추진하고 있어 향후 주가도 재평가가 예상됩니다. 목표주가를 68만원으로 상향합니다.

>> 2분기 영업이익은 제련수수료 하락에도 예상치 상회

연결 영업이익은 2,731억원(+1%QoQ, +67%YoY)으로 3Q11 이후 최대치를 기록하며 키움증권 추정치 2,409억원과 컨센서스 2,194억원을 각각 13%, 25% 상회했다.

별도 영업이익이 2,238억원(-4%QoQ, +32%YoY)으로 키움증권 추정치와 컨센서스를 각각 6%, 16% 상회했는데, 전년대비 하락한 올해 벤치마크 아연/연 제련수수료 반영시작에도 불구하고 아연/연 등 비철가격 상승과 연/금 등 판매량 증가에 따른 매출증가 효과가 이를 상당부분 상쇄해 준 것으로 추정한다. 한편, 연결 영업이익에서 별도를 차감한 자회사 영업이익 합계도 492 억원(+31%QoQ, 흑전YoY)으로 기대치를 상회했는데 아연가격 상승 및 판매량 증가로 호주 SMC와 징크옥스 등 자회사들의 실적이 예상보다 양호했다.

>> 안정적 이익으로 올해 사상 첫 1조원대 영업이익 전망

올해 하락한 아연/연 벤치마크 제련수수료는 2Q와 3Q에 걸쳐 반영되므로 3Q까지 추가 실적감소 요인이 존재하지만 견조한 메탈가격과 원달러 환율강세가 이를 일정부분 상쇄해 하반기에도 분기 2,300~2,400억원 수준의 안정적 영업이익이 가능할 전망이다. 이에 따라 올해 연간 영업이익은 1.03조원 (+14%YoY)으로 기존 최고치인 2011년 9,636억원을 넘어 사상 처음으로 1조원대에 진입할 것으로 예상한다. 2Q21 실적과 최근 업황을 반영해 2021E 영업이익과 지배주주순이익 전망치를 기존대비 각각 3%, 5% 상향한다.

>> LG화학과의 전구체사업 등 이차전지 소재사업 확장 주목

최근 언론보도에 따르면 고려아연과 LG화학이 이차전지 전구체 합작사 설립에 관한 MOU를 체결한 것으로 알려진다. 아직 회사에서 구체적인 투자계획은 발표되지 않은 상황이나 만약 투자가 확정된다면 투자가 이미 진행중인 전해동박에 이어 본사의 두 번째 이차전지 소재사업으로 이는 고려아연이 이차전지 소재사업에서 상장동력을 찾고 있음을 확인하는 계기가 될 전망이다.

고려아연의 주가는 아연/연 제련업에 있어 독보적인 현금창출 능력과 탄탄한 재무구조에도 불구하고 제한된 성장성으로 인해 2016년 이후 Valuation De-rating이 진행되었다. 하지만 성장성이 높은 이차전지 소재사업으로의 영역확장은 향후 고려아연 주가의 valuation 제고로 이어질 전망이다. 목표주가를 68만원(12mf PBR 1.7X)으로 6% 상향하고 Buy 의견을 유지한다.

고려아연 2Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	2Q21P	기울 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액	2,375	2,142	10.9	2,176	9.2	2,201	7.9	1,622	46.4
별도	1,819	1,626	11.9	1,646	10.5	1,684	8.0	1,253	45.1
별도 외	556	516	7.8	530	4.9	516	7.8	369	50.9
영업이익	273	241	13.3	219	24.5	270	1.1	164	66.5
별도	224	211	6.1	193	16.1	233	-3.8	170	31.5
별도 외	49	30	64.0	27	85.2	37	31.7	-6	흑전
영업이익률	11.5	11.2		10.1		12.3		10.1	
별도	12.3	13.0		11.7		13.8		13.6	
별도 외	8.8	5.8		5.0		7.2		-1.7	
세전이익	279	231	20.6	212	31.6	290	-3.8	159	75.4
순이익	195	169	15.3	149	30.2	212	-8.3	111	75.4
지배순이익	194	167	16.2	158	22.6	210	-7.6	115	68.1
아연가격(USD)	2,863	2,863				2,744	4.3	1,921	49.0
연가격(USD)	2,051	2,051				2,040	0.6	1,671	22.7
은가격(USD)	26.2	26.2				26.0	0.7	15.4	70.4
원달러환율	1,121	1,121				1,114	0.6	1,221	-8.2

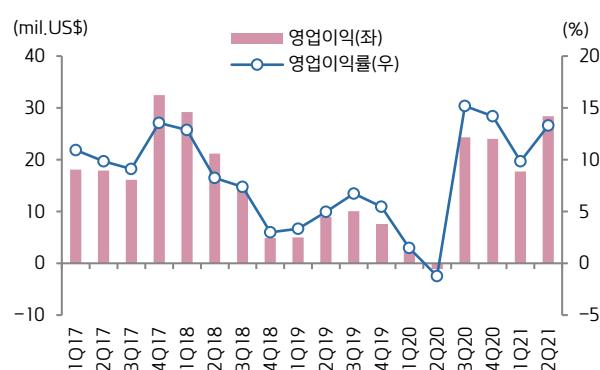
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 분기 Sales Breakdown

	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	
판매량(톤)	아연	163,438	164,122	164,895	158,915	147,295	179,578	161,266	163,551	1.4	2.9
	:연	96,112	95,362	100,821	100,418	106,411	106,906	103,919	115,423	11.1	14.9
	금(Kg)	1,848	1,710	1,580	2,196	2,011	3,418	3,529	3,756	6.4	71.0
	은	492	541	585	582	598	539	571	565	-1.1	-2.9
	구리	6,515	6,073	6,398	6,972	5,735	6,649	7,504	7,003	-6.7	0.4
매출액(십억원)	아연	509	495	469	404	419	543	521	559	7.2	38.2
	:연	251	258	252	227	259	250	262	301	14.7	32.6
	금	105	95	96	147	148	228	227	246	8.2	66.8
	은	298	358	390	363	474	485	525	537	2.4	47.9
	구리	45	42	43	45	44	53	70	77	8.7	68.5
	기타	98	99	88	66	69	87	79	100	27.5	50.9
	합계	1,306	1,347	1,338	1,253	1,414	1,647	1,684	1,819	8.0	45.1
적용 매달가격	아연	2,440	2,399	2,251	1,921	2,197	2,521	2,744	2,863	4.3	49.0
(USD)	:연	1,970	2,096	1,899	1,671	1,829	1,858	2,040	2,051	0.6	22.7
* 전월평균기준	금	1,423	1,492	1,547	1,663	1,849	1,899	1,846	1,776	-3.8	6.8
	은	16.0	17.7	17.7	15.4	21.7	24.7	26.0	26.2	0.7	70.4
	구리	5,839	5,783	5,933	5,154	6,198	6,826	8,062	9,508	17.9	84.5
원달러환율		1,193	1,176	1,194	1,221	1,189	1,118	1,114	1,121	0.6	-8.2

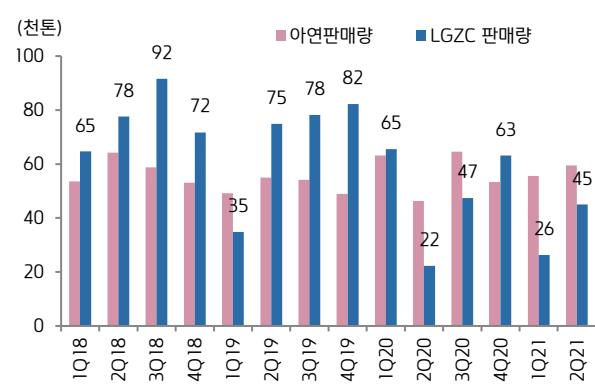
자료: 고려아연, 키움증권

호주 SMC 실적



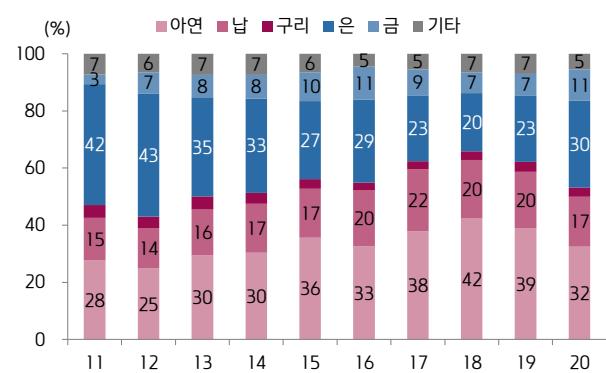
자료: 고려아연, 키움증권

호주 SMC 판매량



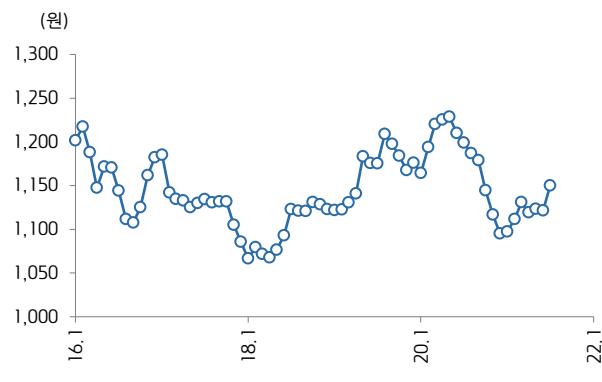
자료: 고려아연, 키움증권

품목별 매출비중(별도기준)



자료: 고려아연, 키움증권

원달러 환율



자료: Bloomberg, 키움증권

아연/연가격 추이



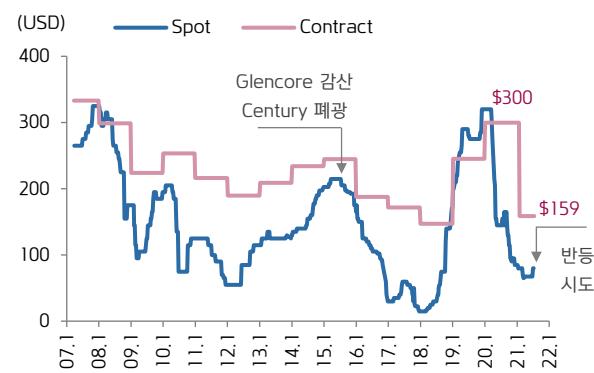
자료: Bloomberg, 키움증권

금/은가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

아연 제련수수료(TC)



자료: Bloomberg, 키움증권

연 제련수수료



자료: Bloomberg, 키움증권

고려아연 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E
매출액	1,733	1,622	1,976	2,251	2,201	2,375	2,357	2,392
별도	1,338	1,253	1,414	1,647	1,684	1,819	1,801	1,836
별도 외	395	369	562	604	516	556	556	556
영업이익	204	164	267	262	270	273	242	240
별도	197	170	212	202	233	224	212	210
별도 외	7	-6	56	60	37	49	30	30
영업이익률	11.8	10.1	13.5	11.6	12.3	11.5	10.3	10.1
별도	14.7	13.6	15.0	12.3	13.8	12.3	11.8	11.5
별도 외	1.9	-1.7	9.9	9.9	7.2	8.8	5.4	5.4
세전이익	199	159	239	215	290	279	235	234
순이익	142	111	170	152	212	195	172	174
지배순이익	138	115	168	152	210	194	170	172
아연가격(USD)	2,251	1,921	2,197	2,521	2,744	2,863	3,000	3,000
연가격(USD)	1,899	1,671	1,829	1,858	2,040	2,051	2,300	2,300
은가격(USD)	17.7	15.4	21.7	24.7	26.0	26.2	25.0	25.0
원달러환율	1,194	1,221	1,189	1,118	1,114	1,121	1,150	1,150

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 가정치

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	
판매량(천톤)	아연	598	676	634	651	643	649	649
	연	422	413	401	415	433	437	441
	은(톤)	2,022	1,995	2,028	2,304	2,247	2,270	2,292
	금(톤)	10.9	9.5	7.5	9.2	14.1	14.3	14.4
	구리	21	24	26	26	28	29	29
적용 메탈가격	아연	2,851	2,972	2,579	2,222	2,902	2,800	2,800
(USD)	연	2,294	2,289	2,003	1,814	2,173	2,200	2,200
* 전월평균기준	은(/oz)	17.1	15.8	16.0	19.9	25.6	25.0	25.0
	금(/oz)	1,248	1,271	1,373	1,739	1,806	1,800	1,800
	구리	6,068	6,587	6,008	6,028	9,293	9,500	9,500
원달러환율		1,130	1,100	1,165	1,180	1,134	1,150	1,150
매출액	아연	2,062	2,341	2,033	1,835	2,245	2,229	2,229
	연	1,190	1,129	1,033	987	1,193	1,242	1,254
	구리	1,257	1,121	1,215	1,713	2,096	2,113	2,134
	은	497	404	391	620	938	970	980
	금	150	172	179	186	307	321	324
	기타	297	360	368	310	360	378	397
	합계	5,452	5,528	5,219	5,652	7,140	7,252	7,318
영업이익		761	648	729	781	879	895	919
영업이익률(%)		14.0	11.7	14.0	13.8	12.3	12.3	12.6

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	9,325	9,437	9,503
별도	5,452	5,528	5,219	5,652	7,140	7,252	7,318
별도 외	1,144	1,356	1,476	1,930	2,185	2,185	2,185
영업이익	895	765	805	897	1,025	1,035	1,073
별도	761	648	729	781	879	895	919
별도 외	134	117	76	117	147	140	154
영업이익률	13.6	11.1	12.0	11.8	11.0	11.0	11.3
별도	14.0	11.7	14.0	13.8	12.3	12.3	12.6
별도 외	11.7	8.6	5.2	6.0	6.7	6.4	7.0
EBITDA	1,023	1,085	1,085	1,176	1,303	1,315	1,377
세전이익	802	926	872	812	1,038	1,056	1,096
순이익	595	634	639	575	753	771	800
지배순이익	592	629	633	573	746	764	793
지배주주 EPS(원)	31,395	33,336	33,541	30,363	39,530	40,482	42,002
지배주주 BPS(원)	292,340	315,862	355,878	369,358	390,144	410,945	432,330
지배주주 ROE(%)	11.2	11.0	9.8	8.4	10.4	10.1	10.0
아연가격(USD)	2,851	2,972	2,579	2,222	2,902	2,800	2,800
연가격(USD)	2,294	2,289	2,003	1,814	2,173	2,200	2,200
은가격(USD)	17.1	15.8	16.0	19.9	25.6	25.0	25.0
원달러환율	1,130	1,100	1,165	1,180	1,134	1,150	1,150

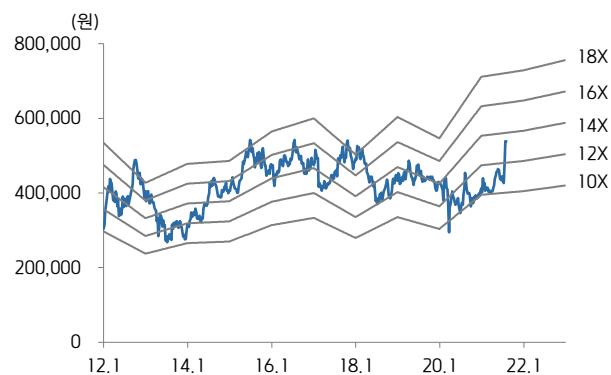
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	8,801	8,774	9,325	9,437	6.0	7.6
별도	6,736	6,709	7,140	7,252	6.0	8.1
별도 외	2,065	2,065	2,185	2,185	5.8	5.8
영업이익	997	1,015	1,025	1,035	2.9	1.9
별도	870	895	879	895	1.1	-0.1
별도 외	127	120	147	140	15.1	16.7
영업이익률	11.3	11.6	11.0	11.0		
별도	12.9	13.3	12.3	12.3		
별도 외	6.2	5.8	6.7	6.4		
세전이익	987	1,017	1,038	1,056	5.1	3.9
순이익	721	742	753	771	4.4	3.9
지배순이익	712	733	746	764	4.8	4.3
지배주주 EPS(원)	37,709	38,827	39,530	40,482	4.8	4.3
지배주주 BPS(원)	388,322	407,469	390,144	410,945	0.5	0.9
지배주주 ROE(%)	10.0	9.8	10.4	10.1		
아연가격(USD)	2,902	2,800	2,902	2,800	0.0	0.0
연가격(USD)	2,173	2,000	2,173	2,200	0.0	10.0
은가격(USD)	26.1	26.0	25.6	25.0	-1.9	-3.8
원달러환율	1,129	1,140	1,134	1,150	0.4	0.9

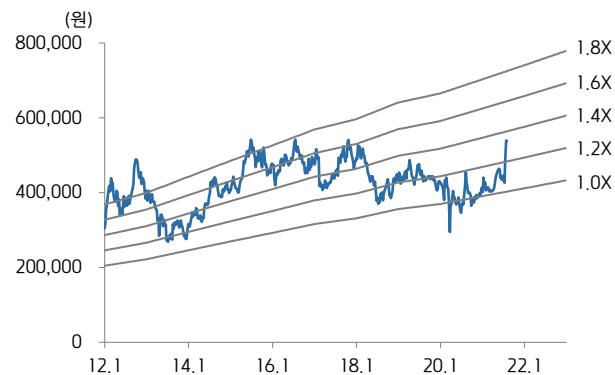
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 12mf PER 밴드



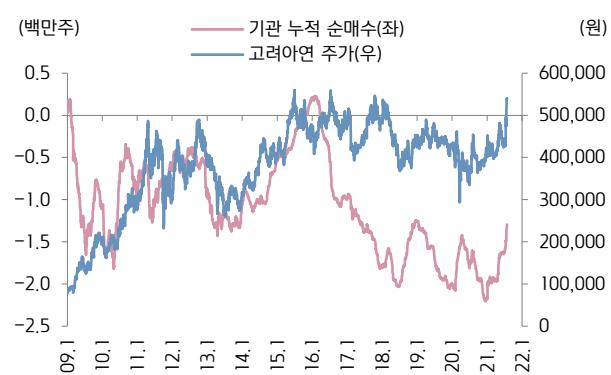
자료: Fn가이드, 키움증권

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	9,325	9,437	9,503
매출원가	5,744	6,547	8,131	8,233	8,259
매출총이익	951	1,035	1,194	1,205	1,244
판관비	146	138	169	170	171
영업이익	805	897	1,025	1,035	1,073
EBITDA	1,085	1,176	1,303	1,315	1,377
영업외손익	67	-85	13	21	22
이자수익	54	26	25	26	26
이자비용	1	2	2	2	2
외환관련이익	52	105	31	0	0
외환관련손실	58	74	39	0	0
증속 및 관계기업손익	2	-1	-1	-1	-1
기타	18	-139	-1	-2	-1
법인세차감전이익	872	812	1,038	1,056	1,096
법인세비용	234	238	286	285	296
계속사업순손익	639	575	753	771	800
당기순이익	639	575	753	771	800
지배주주순이익	633	573	746	764	793
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.7	13.2	23.0	1.2	0.7
영업이익 증감율	5.3	11.4	14.3	1.0	3.7
EBITDA 증감율	6.0	8.4	10.8	0.9	4.7
지배주주순이익 증감율	20.0	-9.5	30.2	2.4	3.8
EPS 증감율	20.0	-9.5	30.2	2.4	3.8
매출총이익률(%)	14.2	13.7	12.8	12.8	13.1
영업이익률(%)	12.0	11.8	11.0	11.0	11.3
EBITDA Margin(%)	16.2	15.5	14.0	13.9	14.5
지배주주순이익률(%)	9.5	7.6	8.0	8.1	8.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	693	457	927	1,107	1,170
당기순이익	639	575	753	771	800
비현금항목의 가감	470	623	639	641	674
유형자산감가상각비	279	279	278	281	303
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-2	-1	-1	-1	-1
기타	193	345	362	361	372
영업활동자산부채증감	-258	-501	-203	-44	-33
매출채권및기타채권의감소	-67	-72	-103	-7	-4
재고자산의감소	-261	-706	-238	-30	-17
매입채무및기타채무의증가	96	329	155	10	6
기타	-26	-52	-17	-17	-18
기타현금흐름	-158	-240	-262	-261	-271
투자활동 현금흐름	-474	-548	-547	-647	-647
유형자산의 취득	-358	-662	-500	-600	-600
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	-25	32	69
기초현금 및 현금성자산	656	690	426	401	433
기말현금 및 현금성자산	690	426	401	433	502

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	4,598	4,913	5,245	5,336	5,457
현금 및 현금성자산	690	426	401	433	502
단기금융자산	1,932	1,741	1,741	1,741	1,741
매출채권 및 기타채권	384	447	550	557	561
재고자산	1,556	2,250	2,488	2,518	2,535
기타유동자산	36.0	49.0	65.0	87.0	118.0
비유동자산	3,243	3,587	3,809	4,127	4,423
투자자산	188	212	211	211	210
유형자산	2,901	3,194	3,417	3,736	4,032
무형자산	94	91	91	91	91
기타비유동자산	60	90	90	89	90
자산총계	7,841	8,500	9,054	9,463	9,880
유동부채	704	1,118	1,274	1,284	1,289
매입채무 및 기타채무	488	805	960	970	976
단기금융부채	31.8	118.8	118.8	118.8	118.8
기타유동부채	184	194	195	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	1,568	1,578	1,584
자본지분	6,715	6,970	7,362	7,755	8,158
자본금	94	94	94	94	94
자본잉여금	57	57	57	57	57
기타자본	-54	-54	-54	-54	-54
기타포괄손익누계액	26	-67	-138	-209	-280
이익잉여금	6,592	6,940	7,403	7,866	8,341
비지배지분	123	117	124	131	138
자본총계	6,838	7,087	7,486	7,886	8,296

투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	33,541	30,363	39,530	40,482	42,002
BPS	355,878	369,358	390,144	410,945	432,330
CFPS	58,760	63,499	73,732	74,821	78,083
DPS	14,000	15,000	16,000	17,000	18,000
주가배수(배)					
PER	12.7	13.2	13.6	13.3	12.8
PER(최고)	14.7	15.4	14.0		
PER(최저)	11.9	9.1	10.0		
PBR	1.19	1.09	1.38	1.31	1.24
PBR(최고)	1.38	1.26	1.42		
PBR(최저)	1.13	0.75	1.01		
PSR	1.20	1.00	1.09	1.08	1.07
PCFR	7.2	6.3	7.3	7.2	6.9
EV/EBITDA	5.1	4.8	6.3	6.3	5.9
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	38.7	46.1	37.6	39.0	39.8
배당수익률(%),보통주,현금)	3.3	3.7	3.0	3.2	3.3
ROA	8.5	7.0	8.6	8.3	8.3
ROE	9.8	8.4	10.4	10.1	10.0
ROIC	13.4	13.2	14.0	13.3	13.0
매출채권회전율	19.0	18.2	18.7	17.0	17.0
재고자산회전율	4.7	4.0	3.9	3.8	3.8
부채비율	14.7	19.9	20.9	20.0	19.1
순차입금비율	-37.7	-28.6	-26.8	-25.8	-25.4
이자보상배율	573.5	538.8	615.6	621.1	644.4
총차입금	41	139	139	139	139
순차입금	-2,581	-2,027	-2,003	-2,035	-2,104
NOPLAT	1,085	1,176	1,303	1,315	1,377
FCF	222	-269	318	392	454

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

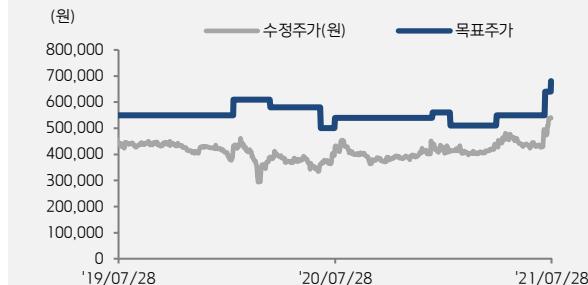
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	과리율(%)		
				목표 가격 대상 시점	평균 주가대비	최고 주가대비
고려아연 (010130)	2019-10-11	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-19.64	-18.09
	2019-10-29	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-21.16	-18.09
	2019-11-26	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-23.23	-18.09
	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	-17.62	-12.45
	2021-06-14	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-18.50	-10.00
	2021-07-19	Buy(Maintain)	640,000원	6개월	-19.35	-15.47
	2021-07-28	Buy(Maintain)	680,000원	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%