



BUY(Maintain)

목표주가: 51,000원
주가(9/27): 41,850원
시가총액: 38,633억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/27)		3,133.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	42,350 원	23,800원
등락률	-1.2%	75.8%
수익률	절대	상대
1M	16.3%	16.3%
6M	27.6%	23.8%
1Y	75.8%	27.9%

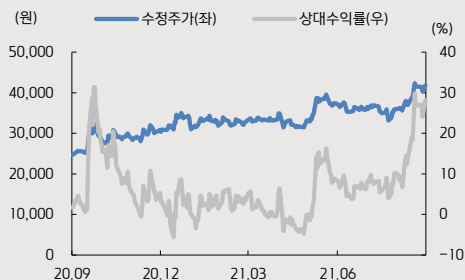
Company Data

발행주식수	92,313 천주
일평균 거래량(3M)	473천주
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(21E)	4.3%
BPS(21E)	83,648원
주요 주주	대한민국 정부 외 1 인 46.6%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	24,983	20,834	23,232	23,411
영업이익	1,335	899	1,144	1,164
EBITDA	3,070	2,536	2,702	2,718
세전이익	116	-269	684	713
순이익	58	-161	506	528
지배주주지분순이익	39	-172	495	516
EPS(원)	420	-1,864	5,363	5,587
증감률(%YoY)	-92.4	적전	흑전	4.2
PER(배)	90.1	-16.6	7.8	7.5
PBR(배)	0.44	0.38	0.50	0.48
EV/EBITDA(배)	9.8	10.6	10.2	10.1
영업이익률(%)	5.3	4.3	4.9	5.0
ROE(%)	0.5	-2.2	6.5	6.6
순부채비율(%)	322.9	307.5	300.7	288.9

Price Trend



한국가스공사 (036460)

수소 및 신사업 확대로 성장성 강화



동사는 9/27 비전 2030을 발표하고 기존 천연가스공급 도매사업자에서 대한민국 대표 수소플랫폼 사업자로의 대전환을 선언했습니다. 중장기 해외그린수소 생산/도입량 등을 통해 2030년 영업이익 3조원을 달성할 계획입니다. 최근 유가 및 천연가스 상승으로 기존사업도 우호적인 영업환경이 지속되고 있는 가운데 이번 비전 2030 발표로 중장기 성장성도 한층 강화되었다고 판단해 목표주가를 5.1만원으로 상향합니다.

>>> 수소사업과 신사업 중심의 비전 2030 선포

한국가스공사는 9/27 수소 및 신사업 추진전략인 비전 2030을 발표하고 기존 천연가스공급 도매사업자에서 대한민국 대표 수소플랫폼 사업자로의 대전환을 선언했다.

이를 위한 추진전략으로 1) 해외 그린수소 생산·도입, 2) 수소 생산 인프라 구축을 통한 2030년 수소 연 83만톤(t) 공급, 3) 수소 충전소 152개소 구축, 4) 분산형 연료전지 1기가와트(GW), 4) 탄소중립 수소 메가스테이션 플랫폼 구축, 5) 수소 중심 제주 그린 아일랜드 사업, 6) LNG 벙커링, 7) 콜드체인 클러스터, 8) 가스 투 파워(Gas To Power) 등을 공개했다.

특히 중장기 수소사업의 핵심인 해외그린수소 생산/도입량은 2025년 10만톤 → 2030년 20만톤 → 2040년 121만톤으로 확대해 2040년 그린수소 매출액 4.52조원을 달성할 계획이다(2020년 연결 매출액 20.8조원). 또한 수소 충전소 및 수소연료전지를 주요 타겟으로 연간 83.5만톤의 수소를 생산/공급하는 인프라를 구축해 국내 최대 수송용, 발전용 수소 공급자로 발돋움할 계획이다.

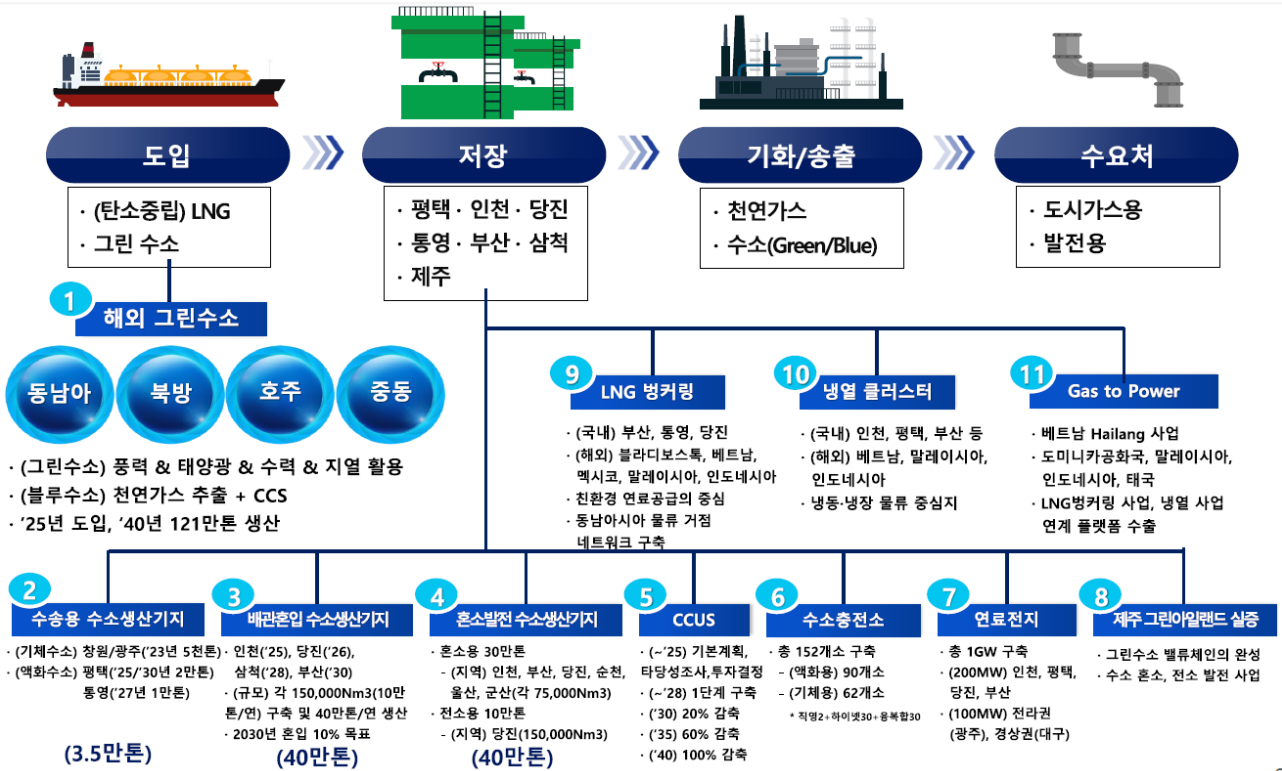
한편, 수소사업과는 별도로 LNG벙커링/콜드체인 클러스터/GAS to Power 등 기존 LNG와 연계된 신사업도 동시에 확대할 계획이다.

>>> 2030년 영업이익 3조원 달성 선언

동사는 비전 2030을 선포하며 2030년 영업이익 3조원 달성을 추진하겠다는 목표를 밝혔다. 이는 2021년 영업이익 추정치 1.1조원대비 약 3배에 달하는 규모로 회사가 구체적으로 밝히지는 않았지만 사업부문별로는 가스도매사업 1조원, 해외사업 1조원, 수소 및 신사업 1조원으로 추정된다. 한편, 이번 비전 2030 선포에서는 각 사업별 세부적인 투자계획과 중장기 실적전망치가 공개되지 않아 다소 아쉬운 감은 있지만 향후 시차를 두고 발표될 것으로 기대된다.

최근 유가 및 천연가스 상승으로 국내 가스도매사업과 해외 자원개발사업 모두 우호적인 영업환경이 지속되고 있는 가운데 이번 비전 2030 발표로 중장기 성장성도 강화되었다는 판단이다. 이를 반영해 목표주가를 51,000원(12mf PBR 0.6X)로 21% 상향하고 투자 의견 Buy를 유지한다.

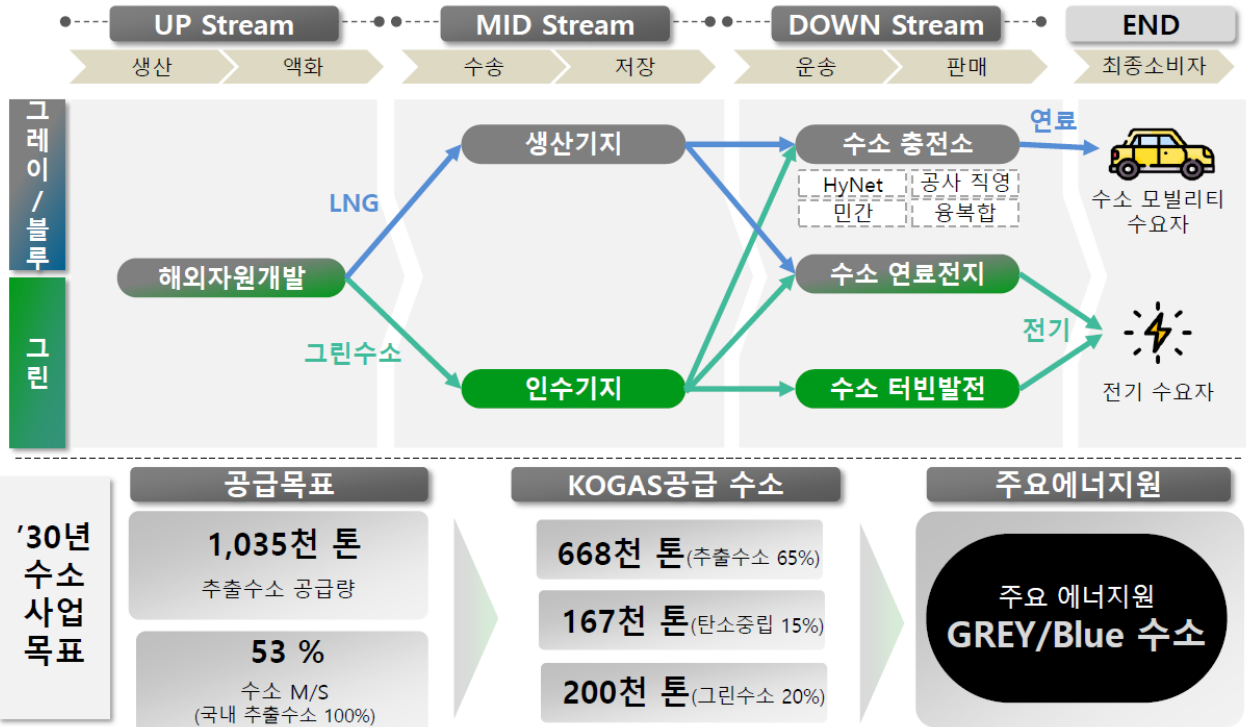
한국가스공사 수소사업 및 신사업 Overview



자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 수소사업의 방향성

① '30년 그레이/블루 수소 네트워크를 기반으로 '40년 그린 수소 생태계 구축을 선도합니다.



자료: 한국가스공사, 키움증권


한국가스공사 해외그린수소 생산 및 도입 계획

❶ '30년까지 신재생설비 17.1GW 구축 및 '40년 그린수소 121만톤을 도입합니다.

'25년 10만톤, '30년 20만톤, '40년 121만톤의 해외 그린수소 생산 및 도입


~ 2030 : 신재생 설비 건설 등

- (~'30) 지역별 사업 착수를 통한 신재생 설비 구축
- ❶ 신재생 설비 목표 : **17.1GW**
- * 제주도 : 풍력잉여전력 활용한 그린수소생산 실증연구 진행
- ('30) Blue/Green 수소 20만톤 국내 도입
- * 새만금 그린 클러스트 참여로 그린수소 플랫폼 기술 확보



2040년 : 해외 생산 그린수소 121만톤 수입

그린수소 수입량
(단위 : 만톤)



그린수소 생산



신재생 발전을 통해 이산화탄소 배출 없는 그린수소 생산

'40년 그린수소 공급	121만 톤
'40년 그린수소 매출	4조 5,175억 원

* 정부 수소로드맵상 예상 가격 적용

자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 수소생산 인프라 계획

❶ 수소 생산 인프라 건설을 통해 전국에 가격 경쟁력 있는 수소 공급 네트워크를 구축합니다.

수소충전소 및 수소연료전지를 타깃으로 한 수소 생산 인프라 건설로 수소 83.5만 톤 공급

Customers 일정 규모 이상, 집적된 연료전지 발전사 및 수소 충전소

Promotion 저렴하고 안정적인 수소 공급

Infra 수소 생산 인프라

- (TYPE A) 모빌리티용 수소 인프라
- (TYPE B) 인수기지 기반 배관혼입
- (TYPE C) 수소혼소 및 전소발전 인프라

Financing PF를 통한 재무부담 완화

- 공사 20%, PF 80%

국내 최대 수송용, 발전용 수소 공급자



Product 추출수소

Price 규모의 경제를 통해 수소 생산단가 절감

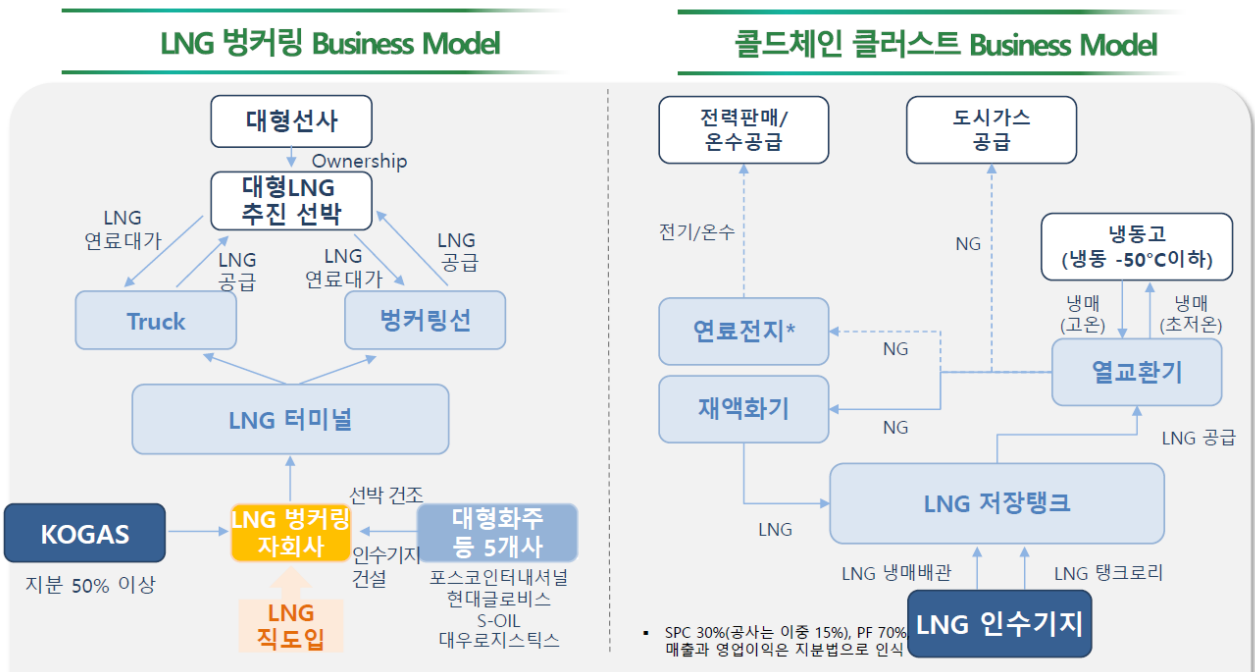
Service 추출수소 공급
※ CCUS 기술 적용한 Blue 수소 전환 목표

Supply T/T, 배관, T/L(액화)

자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 신사업 계획

❶ LNG 벙커링 확장을 통한 친환경 선박 허브 네트워크 구축과 저탄소 냉동 물류망을 완성하겠습니다.



자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 신사업 계획

❷ LNG생산-공급-발전 One-Stop 패키징 사업을 통한 신흥국 중심 해외 발전 시장에 진출합니다.

'30년 해외 발전용량 6.2GW 달성

비즈니스구조도

패키징

KI법인 (LNG 트레이딩) provides LNG raw materials to KOGAS. KOGAS is involved in LNG terminal operation and supply. KOGAS and power companies (발전사) have a joint venture (지분참여) for power generation. Power companies also have joint ventures with private energy companies (민간 에너지사) for business development. Financial institutions (금융기관) provide 70% of the financing (금융조달).

Case Study 코리아 컨소시엄 사업 예시

- 한국가스공사-한국남부발전-한화에너지는 '코리아 컨소시엄' 구성, 전력 공급이 부족한 베트남 전력 시장에 본격 진출

KOGAS (LNG terminal construction/operation), 한국남부발전 (power plant construction/operation), 한화에너지 (business development).

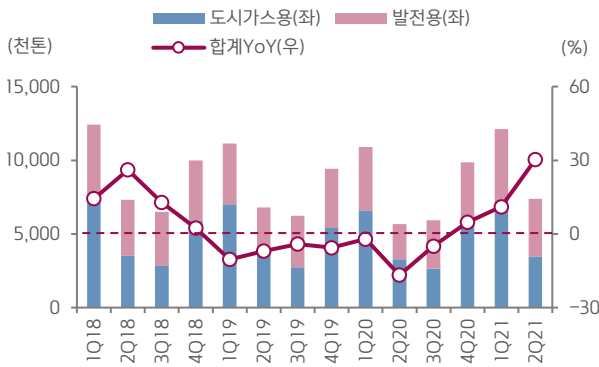
"신흥국 중심의 프로젝트 위주의 해외 GTP 사업 선제적 진출"

추진 사업 목록	사업규모(MW)
베트남 Hai Lang GTP사업 (K컨소시엄)	1,500
베트남 Ca Na GTP사업 (K컨소시엄)	1,500
태국 송클라 GTP사업	1,700
도미니카 GTP 사업	800

Map showing the Southeast Economic Zone and Hai Lang location, approximately 15km from the area.

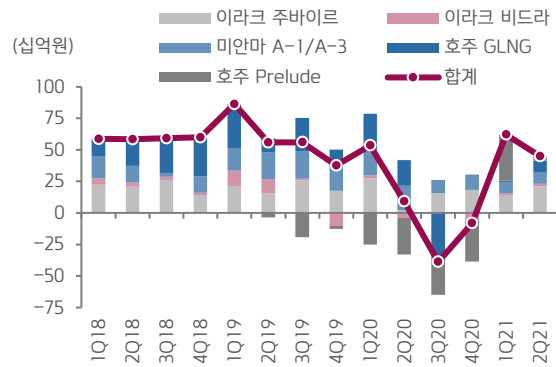
자료: 한국가스공사, 키움증권

분기별 가스 판매량



자료: 한국가스공사, 키움증권

주요 해외사업 영업이익



자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E
매출액	7,968	4,095	3,389	5,382	7,711	4,841	4,040	6,640
가스도매 및 기타	7,617	3,836	3,174	5,156	7,417	4,522	3,721	6,265
해외광구	350	258	216	226	294	319	319	374
영업이익	959	-97	-224	260	765	54	-12	337
가스도매 및 기타	906	-106	-185	268	702	9	-62	267
해외광구	54	9	-39	-8	62	45	50	70
영업이익률(%)	12.0	-2.4	-6.6	4.8	9.9	1.1	-0.3	5.1
가스도매 및 기타	11.9	-2.8	-5.8	5.2	9.5	0.2	-1.7	4.3
해외광구	15.3	3.5	-18.0	-3.6	21.1	14.1	15.7	18.7
세전이익	713	-660	-391	70	692	-63	-145	201
지분법손익	-19	50	15	-11	42	47	47	47
순이익	542	-500	-284	82	515	-53	-107	151
지배주주순이익	537	-504	-282	77	513	-56	-105	143

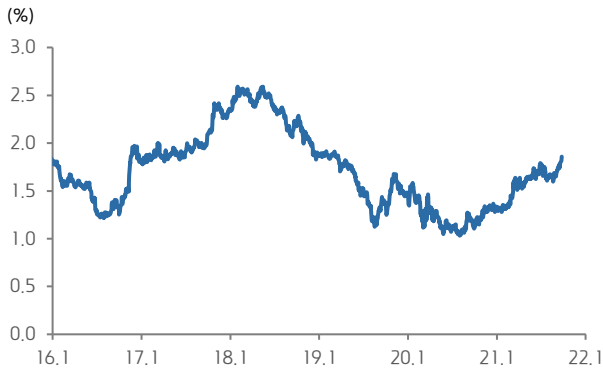
자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 가스도매사업 세후 적정투자보수

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
요금기저	20,492	22,212	19,782	20,376	21,297	22,509	21,991	21,545
세후 적정투보율(WACC)	3.79	3.82	3.73	3.84	4.22	4.37	3.94	4.04
자기자본 비중	23.5	30.1	33.4	33.9	36.5	37.0	35.3	38.4
타인자본 비중	76.5	69.9	66.7	66.1	63.5	63.0	64.7	61.6
자기자본 비용	6.2	5.8	5.4	5.8	6.9	7.32	6.66	7.1
Rf(전년 국고채 5년 금리)	3.0	2.8	2.0	1.5	2.0	2.3	1.6	1.2
Market Risk Premium	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
베타(5년)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	1.0
타인자본 비용(세후)	3.0	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6	2.5	2.2
세후 적정투자보수	776	858	738	783	898	983	866	870

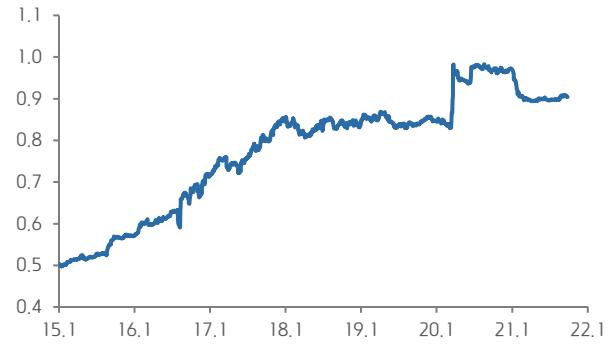
자료: 한국가스공사, 키움증권

국고채 5년물 금리



자료: Fn가이드, 키움증권

한국가스공사 베타



주: 일간, 5년평균
자료: Fn가이드, 키움증권

한국가스공사 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	22,172	26,185	24,983	20,834	23,232	23,411	23,632
가스도매	21,056	24,768	23,605	19,783	21,926	21,913	22,135
해외 및 기타	1,116	1,418	1,378	1,051	1,306	1,497	1,497
영업이익	1,035	1,277	1,335	899	1,144	1,164	1,174
가스도매	902	1,044	1,099	883	917	924	924
해외 및 기타	133	233	236	16	227	241	251
영업이익률(%)	4.7	4.9	5.3	4.3	4.9	5.0	5.0
가스도매	4.3	4.2	4.7	4.5	4.2	4.2	4.2
해외 및 기타	11.9	16.4	17.1	1.5	17.4	16.1	16.8
세전이익	-1,249	649	116	-269	684	713	730
지분법손익	149	204	105	34	183	183	183
순이익	-1,190	527	58	-161	506	528	540
지배순이익	-1,205	509	39	-172	495	516	528
EPS(지배주주)	-13,055	5,518	420	-1,864	5,363	5,587	5,722
BPS(지배주주)	84,640	88,750	85,073	81,040	83,648	86,388	89,169
ROE(지배주주)	-14.0	6.4	0.5	-2.2	6.5	6.6	6.5

자료: 한국가스공사, 키움증권

정부 수소공급(수요) 로드맵과 한국가스공사의 공급목표

		* 괄호안은 내수물량			
		2022년	2030년	2040년	
수소차	정부 로드맵	수소차 보급 8.1만대 (6.7만대)	228.4만 대(108만대)	620만대 (290만대)	
	가스공사	수요량(내수)	29,150톤	469,500톤	1,014,500톤
		공급목표	29,150톤	469,500톤	1,014,500톤
		공급비중	100%	100%	
에너지	정부 로드맵	발전용 1.5GW(1GW)	5GW(2.5GW)	15GW(8GW)	
	가스공사	발전용	441,000톤	1,470,000톤	4,242,000톤
		수요량(내수)	21,000톤	210,000톤	441,000톤
	가스공사	발전용	441,000톤	1,260,000톤	2,441,460톤
		수요량(내수)	441,000톤	1,260,000톤	2,441,460톤
			공급비중	100%	86%
합계	로드맵	수요량(내수)	470,150	1,966,500	5,256,500
	가스공사	공급량	470,150	1,756,500	3,455,960
		공급비중	100%	89%	66%

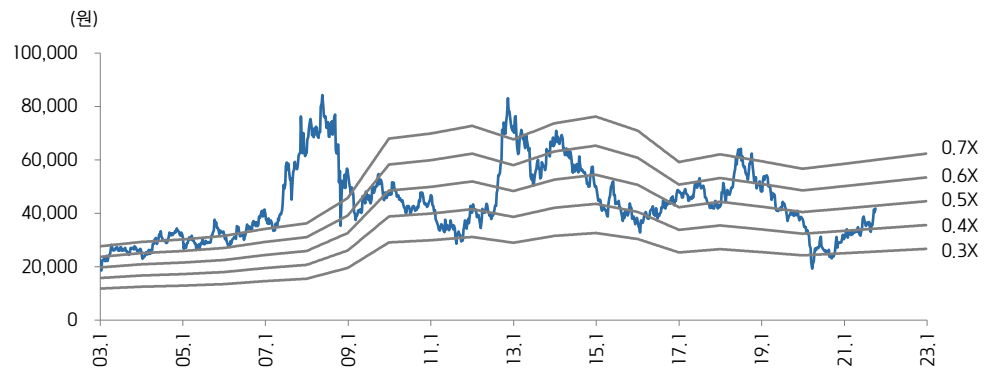
자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 수소사업 투자계획

단위: 억원	거점화 (~22년)	확장 (~25년)	효율화 (~30년)	계
생산기지	851	2,250	7,520	10,621
공급시설	1580	6,450	2,250	10,280
활용시설	540	240	440	1,220
해외 생산·수입			24,480	24,480
합계	2,971	8,940	34,690	46,601

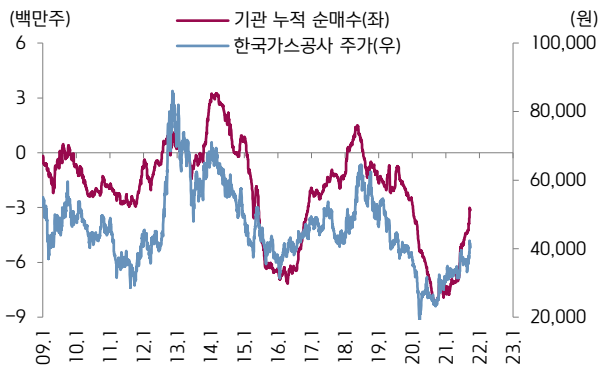
자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 12mf PBR 밴드



자료: 한국가스공사, 키움증권

한국가스공사 기관 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

한국가스공사 외국인 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	24,983	20,834	23,232	23,411	23,632
매출원가	23,227	19,513	21,684	21,823	22,013
매출총이익	1,756	1,320	1,547	1,588	1,619
판매비	421	421	404	424	445
영업이익	1,335	899	1,144	1,164	1,174
EBITDA	3,070	2,536	2,702	2,718	2,732
영업외손익	-1,218	-1,168	-459	-451	-444
이자수익	33	22	20	28	27
이자비용	805	712	670	670	661
외환관련이익	294	567	0	0	0
외환관련손실	259	485	0	0	0
종속 및 관계기업손익	105	34	183	183	183
기타	-586	-594	8	8	7
법인세차감전이익	116	-269	684	713	730
법인세비용	58	-108	178	185	190
계속사업순손익	58	-161	506	528	540
당기순이익	58	-161	506	528	540
지배주주순이익	39	-172	495	516	528
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.6	-16.6	11.5	0.8	0.9
영업이익 증감율	4.6	-32.7	27.3	1.7	0.9
EBITDA 증감율	-0.3	-17.4	6.5	0.6	0.5
지배주주순이익 증감율	-92.3	-541.0	-387.8	4.2	2.3
EPS 증감율	-92.4	적전	흑전	4.2	2.4
매출총이익율(%)	7.0	6.3	6.7	6.8	6.9
영업이익률(%)	5.3	4.3	4.9	5.0	5.0
EBITDA Margin(%)	12.3	12.2	11.6	11.6	11.6
지배주주순이익률(%)	0.2	-0.8	2.1	2.2	2.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	9,233	7,528	8,148	8,372	8,195
현금 및 현금성자산	257	332	303	478	478
단기금융자산	98	45	45	45	45
매출채권 및 기타채권	5,137	4,245	4,733	4,770	4,579
재고자산	2,645	1,390	1,550	1,562	1,577
기타유동자산	1,096.0	1,516.0	1,517.0	1,517.0	1,516.0
비유동자산	30,079	28,382	28,327	28,376	28,532
투자자산	2,294	2,100	2,100	2,100	2,100
유형자산	24,377	23,134	23,079	23,128	23,284
무형자산	1,747	1,595	1,595	1,595	1,595
기타비유동자산	1,661	1,553	1,553	1,553	1,553
자산총계	39,312	35,910	36,475	36,748	36,727
유동부채	8,901	7,213	7,325	7,334	7,344
매입채무 및 기타채무	1,991	1,549	1,662	1,670	1,680
단기금융부채	6,457.8	5,322.1	5,322.1	5,322.1	5,322.1
기타유동부채	452	342	341	342	342
비유동부채	22,265	20,962	21,162	21,162	20,862
장기금융부채	20,201.3	18,839.1	19,039.1	19,039.1	18,739.1
기타비유동부채	2,064	2,123	2,123	2,123	2,123
부채총계	31,165	28,175	28,487	28,496	28,206
지배지분	7,853	7,481	7,722	7,975	8,231
자본금	462	462	462	462	462
자본잉여금	2,018	2,018	2,018	2,018	2,018
기타자본	-102	-152	-152	-152	-152
기타포괄손익누계액	78	-37	-163	-288	-414
이익잉여금	5,398	5,191	5,557	5,936	6,318
비지배지분	293	254	265	277	289
자본총계	8,147	7,735	7,987	8,252	8,521

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	1,986	3,251	2,720	3,353	3,597
당기순이익	58	-161	506	528	540
비현금항목의 가감	3,179	2,842	3,643	3,638	3,639
유형자산감가상각비	1,735	1,637	1,558	1,554	1,558
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,444	1,205	2,085	2,084	2,081
영업활동자산부채증감	-671	1,279	-665	-49	178
매출채권및기타채권의감소	211	891	-489	-36	191
재고자산의감소	497	1,256	-160	-12	-15
매입채무및기타채무의증가	-137	-495	113	8	10
기타	-1,242	-373	-129	-9	-8
기타현금흐름	-580	-709	-764	-764	-760
투자활동 현금흐름	-1,397	-972	-1,727	-1,828	-1,938
유형자산의 취득	-1,223	-912	-1,503	-1,603	-1,714
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-70	-83	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-259	194	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-42	53	0	0	0
기타	197	-224	-224	-225	-224
재무활동 현금흐름	-582	-2,190	-81	-410	-719
차입금의 증가(감소)	339	-1,807	200	0	-300
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-50	0	0	0
배당금지급	-134	-51	0	-129	-137
기타	-787	-282	-281	-281	-282
기타현금흐름	10	-15	-940	-940	-940
현금 및 현금성자산의 순증가	17	75	-29	175	0
기초현금 및 현금성자산	240	257	332	303	478
기말현금 및 현금성자산	257	332	303	478	478

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	420	-1,864	5,363	5,587	5,722
BPS	85,073	81,040	83,648	86,388	89,169
CFPS	35,066	29,048	44,948	45,123	45,275
DPS	380	0	1,500	1,600	1,700
주가배수(배)					
PER	90.1	-16.6	7.8	7.5	7.3
PER(최고)	130.7	-20.3	7.4		
PER(최저)	87.9	-8.8	5.6		
PBR	0.44	0.38	0.50	0.48	0.47
PBR(최고)	0.65	0.47	0.48		
PBR(최저)	0.43	0.20	0.36		
PSR	0.14	0.14	0.17	0.17	0.16
PCFR	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	9.8	10.6	10.2	10.1	9.9
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	57.2	0.0	25.4	26.0	27.0
배당수익률(%(보통주, 현금))	1.0	0.0	4.3	4.6	4.9
ROA	0.1	-0.4	1.4	1.4	1.5
ROE	0.5	-2.2	6.5	6.6	6.5
ROIC	2.1	1.5	2.8	2.8	2.8
매출채권회전율	4.7	4.4	5.2	4.9	5.1
재고자산회전율	8.6	10.3	15.8	15.0	15.1
부채비율	382.6	364.2	356.7	345.3	331.0
순차입금비율	322.9	307.5	300.7	288.9	276.2
이자보상배율	1.7	1.3	1.7	1.7	1.8
총차입금	26,659	24,161	24,361	24,361	24,061
순차입금	26,304	23,784	24,013	23,838	23,538
NOPLAT	3,070	2,536	2,702	2,718	2,732
FCF	489	2,402	237	764	892

Compliance Notice

- 당사는 9월 27일 현재 ‘한국가스공사(036460)’ 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

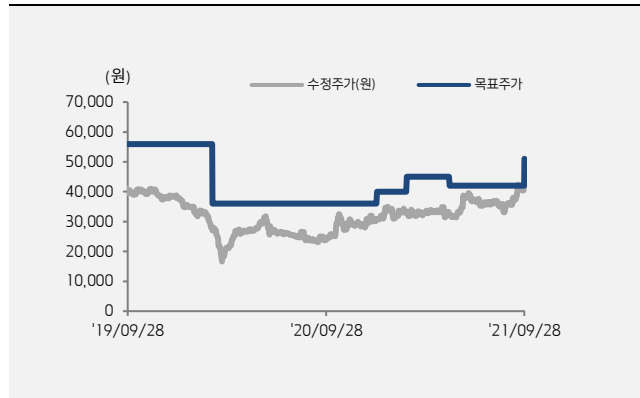
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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 사실	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국가스공사 (036460)	2019/11/13	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-36.04	-27.23
	2020/03/02	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-31.96	-22.92
	2020/05/14	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-28.07	-11.94
	2020/08/20	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-28.45	-11.94
	2020/12/30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-18.34	-12.50
	2021/02/23	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-28.14	-25.89
	2021/03/02	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-26.59	-22.44
	2021/05/13	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-15.07	-5.83
	2021/08/17	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-13.64	0.83
	2021/09/28	Buy(Maintain)	51,000원	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%