



# BUY(Maintain)

목표주가: 250,000원  
주가(10/20): 166,500원  
시가총액: 63,051억원

### 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

### Stock Data

|              |            |         |
|--------------|------------|---------|
| KOSPI(10/20) | 3,013.13pt |         |
| 52 주 추가동향    | 최고가        | 최저가     |
| 최고/최저가 대비    | 199,000원   | 70,900원 |
| 등락률          | -16.3%     | 134.8%  |
| 수익률          | 절대         | 상대      |
| 1M           | -5.1%      | -1.1%   |
| 6M           | 16.4%      | 24.5%   |
| 1Y           | 124.1%     | 75.4%   |

### Company Data

|              |               |
|--------------|---------------|
| 발행주식수        | 37,868천주      |
| 일평균 거래량(3M)  | 575천주         |
| 외국인 지분율      | 13.4%         |
| 배당수익률(2021E) | 1.1%          |
| BPS(2021E)   | 54,340원       |
| 주요 주주        | SK 외 5인 41.0% |

### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2019    | 2020    | 2021E   | 2022E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 2,361.1 | 2,702.2 | 3,322.8 | 3,571.1 |
| 영업이익           | 139.8   | 190.8   | 487.3   | 507.4   |
| EBITDA         | 283.1   | 386.6   | 713.6   | 756.5   |
| 세전이익           | 60.4    | 207.1   | 408.0   | 422.2   |
| 순이익            | 67.4    | 73.6    | 318.3   | 329.3   |
| 지배주주지분순이익      | 59.7    | 37.1    | 282.0   | 291.8   |
| EPS(원)         | 1,591   | 989     | 7,447   | 7,705   |
| 증감률(%YoY)      | -50.5   | -37.9   | 653.2   | 3.5     |
| PER(배)         | 32.1    | 95.1    | 12.6    | 12.2    |
| PBR(배)         | 1.2     | 2.0     | 1.7     | 1.5     |
| EV/EBITDA(배)   | 13.0    | 15.0    | 8.5     | 8.1     |
| 영업이익률(%)       | 5.9     | 7.1     | 14.7    | 14.2    |
| ROE(%)         | 3.9     | 2.2     | 14.6    | 13.3    |
| 순부채비율(%)       | 92.5    | 112.3   | 108.0   | 94.7    |

### Price Trend



## 실적 Preview

# SKC (011790)

## Big Chance



SKC의 올해 3분기 영업이익은 1,440억원으로 작년 동기 대비 173.9% 증가하며, 시장 기대치를 상회할 전망이다. 화학부문 이익이 어닝 서프라이즈를 기록하였던 전 분기를 넘어설 전망이다. 동박/반도체소재부문의 증설 효과가 추가될 것으로 예상되기 때문이다. 한편 지난달 이사회에서 부결 처리된 역외 음극재 업체와의 합작 건은 내부적으로 재차 진행을 검토 중에 있는 것으로 보인다.

### >>> 올해 3분기 영업이익, 작년 동기 대비 173.9% 증가 전망

SKC의 올해 3분기 영업이익은 1,440억원으로 작년 동기 대비 173.9% 증가하며, 최근 높아진 시장 기대치(1,300억원)를 상회할 전망이다. 1) PO/PG 가격이 전 분기 대비 소폭 조정을 받았으나, 물량 증가 및 프로필렌/과수 가격 안정화로 화학부문의 수익성이 높은 수준을 유지할 것으로 전망되고, 2) Mobility 소재부문은 No.5 동박 플랜트 조기 가동으로 동박 수출량/판매량이 증가하는 가운데, 판가 상승(QoQ +4%) 및 구리 투입가 하락에 따른 원가 개선으로 전 분기 대비 영업이익이 30% 이상 증가할 전망이며, 3) 반도체 소재 부문도 CMP Pad/중국 세정공장 증설분 가동으로 물량 증가 효과가 예상되기 때문이다.

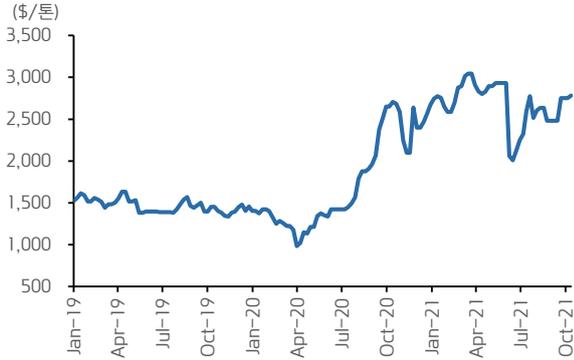
한편 올해 4분기 영업이익(1,239억원)도 일부 비수기 영향에도 불구하고, 작년 동기 대비 113.4% 증가하며, 시장 기대치(1,153억원)를 재차 상회할 것으로 보인다. 1) 전력난으로 인한 중국 PO 플랜트 가동률 하락 및 DPG 증설분의 본격 가동에 따른 고부가 제품 비중 확대로 화학부문의 실적 호조세가 지속될 전망이고, 2) 주요 고객사의 리콜 사태 해소 및 증설 확대로 동박 판매량의 추가적인 증가가 예상되기 때문이다.

### >>> 합작을 통한 성장 사업의 공격적 확장 추진

동사는 일본 친환경소재 기업인 TBM과 생분해 플라스틱을 생산하기 위하여 합작사를 설립하였다. 합작사의 제품인 생분해 LIMEX(Pellet/Sheet)는 석회석에 생분해성 수지(PBAT/PLA)를 혼합한 신소재이다. 생분해성 소재는 최근 수요가 급증하고 있으나, Virgin 폴리머 대비 가격이 2~3배 높아 시장 확대가 제한적이었다. 하지만 생분해 LIMEX는 매장량이 풍부한 석회석을 최대 80% 까지 활용 가능하여 가격 경쟁력이 있는 것으로 추정된다. 합작사(SK티비엠지 오스톤)는 내년 사업에 착수하여, 2023년 대규모 상업 생산을 시작하고, 향후 2030년까지 생산능력을 100만톤으로 확대할 계획을 보유하고 있는 것으로 보인다. 참고로 TBM은 Tagajo/Shiroishi에 2.9만톤 규모의 LIMEX 생산능력을 확보하고 있으며, 닛케이 Next 유니콘 조사 추정 기업가치 약 1,233억 엔의 성장성이 있는 소재 업체이다.

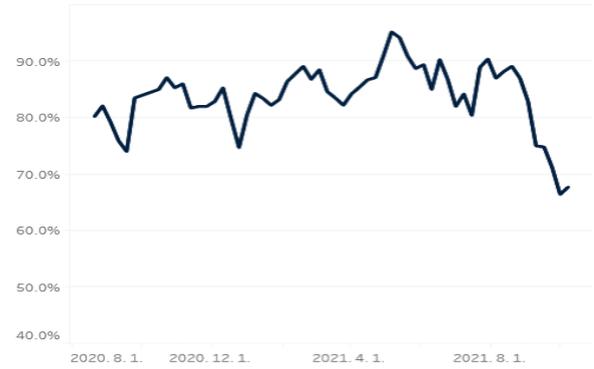
또한 동사는 고품질 유탄을 생산 가능한 페플라스틱 열분해 업체인 일본 환경 에너지와 합작하여 2023년 3.5만톤 이상의 열분해유를 생산할 계획이다.

중국 PO 가격 추이



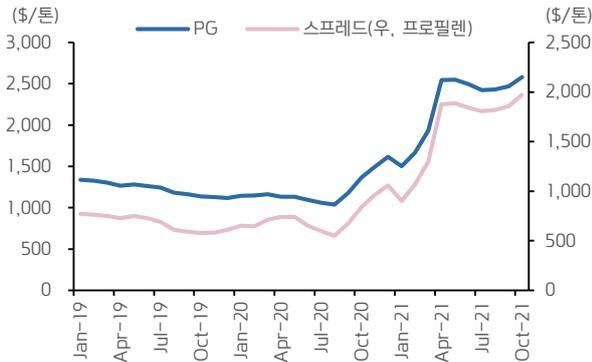
자료: 씨스켄, 키움증권 리서치

중국 PO 가동률 추이



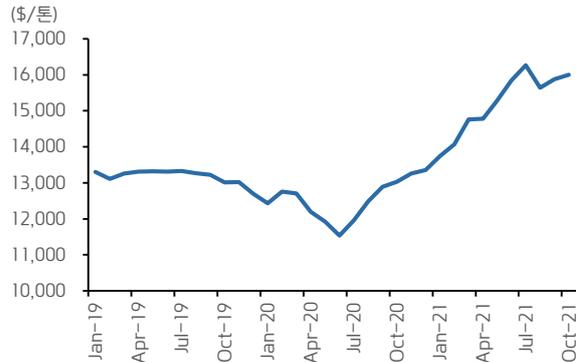
자료: ICIS, 키움증권 리서치

국내 PG 가격 및 스프레드 추이



자료: KITA 등, 키움증권 리서치

국내 동박 가격 추이



자료: KITA 등, 키움증권 리서치

SKC 실적 전망

| (십억원) | 2020        |     |     |     | 2021 |     |     |     | 2018   | 2019  | 2020  | 2021E |       |
|-------|-------------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|--------|-------|-------|-------|-------|
|       | 1Q          | 2Q  | 3Q  | 4Q  | 1Q   | 2Q  | 3QE | 4QE | Annual |       |       |       |       |
| 매출액   | 합계          | 661 | 652 | 676 | 712  | 785 | 787 | 887 | 864    | 2,768 | 2,361 | 2,702 | 3,323 |
|       | 화학          | 188 | 163 | 185 | 163  | 234 | 280 | 289 | 277    | 871   | 771   | 699   | 1,080 |
|       | Industry 소재 | 251 | 230 | 273 | 240  | 260 | 274 | 309 | 305    | 1,081 | 949   | 993   | 1,148 |
|       | 반도체 소재      | 82  | 100 | 104 | 106  | 106 | 113 | 123 | 138    | 319   | 332   | 393   | 479   |
|       | Mobility 소재 | 71  | 76  | 103 | 120  | 142 | 158 | 165 | 145    |       |       | 371   | 610   |
|       | 기타          | 69  | 83  | 11  | 83   | 42  | -37 | 0   | 0      | 497   | 310   | 246   | 6     |
| 영업이익  | 합계          | 27  | 53  | 53  | 58   | 82  | 138 | 144 | 124    | 201   | 140   | 191   | 487   |
|       | 화학          | 18  | 22  | 25  | 23   | 56  | 93  | 98  | 75     | 149   | 106   | 88    | 322   |
|       | Industry 소재 | 13  | 15  | 19  | 16   | 15  | 26  | 23  | 21     | -2    | 32    | 63    | 85    |
|       | 반도체 소재      | 1   | 4   | 6   | 6    | 4   | 8   | 9   | 11     | 22    | -5    | 17    | 31    |
|       | Mobility 소재 | 7   | 13  | 15  | 18   | 17  | 18  | 24  | 28     |       |       | 53    | 87    |
|       | 기타          | -10 | -2  | -13 | -5   | -10 | -8  | -10 | -10    | 31    | 7     | -30   | -37   |

자료: SKC, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2019A   | 2020A   | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 2,361.1 | 2,702.2 | 3,322.8 | 3,571.1 | 3,804.8 |
| 매출원가                 | 1,962.1 | 2,193.0 | 2,442.9 | 2,645.8 | 2,772.4 |
| 매출총이익                | 399.0   | 509.2   | 879.9   | 925.3   | 1,032.3 |
| 판매비                  | 259.2   | 318.4   | 392.6   | 417.8   | 442.1   |
| <b>영업이익</b>          | 139.8   | 190.8   | 487.3   | 507.4   | 590.2   |
| <b>EBITDA</b>        | 283.1   | 386.6   | 713.6   | 756.5   | 865.2   |
| 영업외손익                | -79.3   | 16.3    | -79.3   | -85.3   | -90.2   |
| 이자수익                 | 1.4     | 3.0     | 3.5     | 5.7     | 8.9     |
| 이자비용                 | 54.9    | 87.5    | 97.6    | 107.8   | 117.9   |
| 외환관련이익               | 22.8    | 46.3    | 31.4    | 31.4    | 31.4    |
| 외환관련손실               | 20.5    | 65.6    | 29.4    | 29.4    | 29.4    |
| 종속 및 관계기업손익          | -0.6    | -33.0   | 40.0    | 42.0    | 44.1    |
| 기타                   | -27.5   | 153.1   | -27.2   | -27.2   | -27.3   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 60.4    | 207.1   | 408.0   | 422.2   | 500.1   |
| 법인세비용                | 3.9     | 87.3    | 89.8    | 92.9    | 110.0   |
| 계속사업순이익              | 56.5    | 119.9   | 318.3   | 329.3   | 390.0   |
| <b>당기순이익</b>         | 67.4    | 73.6    | 318.3   | 329.3   | 390.0   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 59.7    | 37.1    | 282.0   | 291.8   | 345.6   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | -14.7   | 14.4    | 23.0    | 7.5     | 6.5     |
| 영업이익 증감율             | -30.5   | 36.5    | 155.4   | 4.1     | 16.3    |
| EBITDA 증감율           | -13.7   | 36.6    | 84.6    | 6.0     | 14.4    |
| 지배주주순이익 증감율          | -50.5   | -37.9   | 660.1   | 3.5     | 18.4    |
| EPS 증감율              | -50.5   | -37.9   | 653.2   | 3.5     | 18.4    |
| 매출총이익률(%)            | 16.9    | 18.8    | 26.5    | 25.9    | 27.1    |
| 영업이익률(%)             | 5.9     | 7.1     | 14.7    | 14.2    | 15.5    |
| EBITDA Margin(%)     | 12.0    | 14.3    | 21.5    | 21.2    | 22.7    |
| 지배주주순이익률(%)          | 2.5     | 1.4     | 8.5     | 8.2     | 9.1     |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A   | 2020A   | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 992.7   | 1,247.3 | 1,492.8 | 1,876.5 | 2,394.3 |
| 현금 및 현금성자산      | 80.0    | 428.6   | 500.0   | 811.5   | 1,260.9 |
| 단기금융자산          | 8.3     | 4.5     | 4.7     | 5.0     | 5.2     |
| 매출채권 및 기타채권     | 380.1   | 404.5   | 497.4   | 534.5   | 569.5   |
| 재고자산            | 385.7   | 336.8   | 414.1   | 445.1   | 474.2   |
| 기타유동자산          | 146.9   | 77.4    | 81.3    | 85.4    | 89.7    |
| <b>비유동자산</b>    | 2,980.3 | 4,159.1 | 4,372.9 | 4,615.9 | 4,785.0 |
| 투자자산            | 500     | 460     | 500     | 542     | 586     |
| 유형자산            | 2,115.9 | 2,298.1 | 2,512.4 | 2,750.5 | 2,909.6 |
| 무형자산            | 254.7   | 1,308.0 | 1,267.5 | 1,230.3 | 1,196.2 |
| 기타비유동자산         | 110.2   | 93.5    | 93.5    | 93.6    | 93.6    |
| <b>자산총계</b>     | 3,973.0 | 5,406.4 | 5,865.7 | 6,492.4 | 7,179.2 |
| <b>유동부채</b>     | 1,043.2 | 1,733.9 | 1,607.3 | 1,636.9 | 1,666.0 |
| 매입채무 및 기타채무     | 349.3   | 415.3   | 471.7   | 501.4   | 530.5   |
| 단기금융부채          | 16.2    | 11.6    | 11.6    | 11.6    | 11.6    |
| 기타유동부채          | 677.7   | 1,307.0 | 1,124.0 | 1,123.9 | 1,123.9 |
| <b>비유동부채</b>    | 1,203.5 | 1,757.4 | 2,057.4 | 2,357.4 | 2,657.4 |
| 장기금융부채          | 17.0    | 17.7    | 17.7    | 17.7    | 17.7    |
| 기타비유동부채         | 1,186.5 | 1,739.7 | 2,039.7 | 2,339.7 | 2,639.7 |
| <b>부채총계</b>     | 2,246.6 | 3,491.3 | 3,664.6 | 3,994.3 | 4,323.4 |
| <b>자본지분</b>     | 1,559.3 | 1,808.1 | 2,057.8 | 2,317.2 | 2,630.5 |
| 자본금             | 187.7   | 189.3   | 189.3   | 189.3   | 189.3   |
| 자본잉여금           | 140.8   | 337.3   | 337.3   | 337.3   | 337.3   |
| 기타자본            | -108.2  | -62.1   | -62.1   | -62.1   | -62.1   |
| 기타포괄손익누계액       | -11.0   | -20.4   | -16.9   | -13.5   | -10.0   |
| 이익잉여금           | 1,350.0 | 1,363.9 | 1,610.2 | 1,866.2 | 2,176.0 |
| 비지배지분           | 167.1   | 107.0   | 143.3   | 180.9   | 225.3   |
| <b>자본총계</b>     | 1,726.4 | 1,915.1 | 2,201.1 | 2,498.1 | 2,855.9 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2019A  | 2020A    | 2021E    | 2022E    | 2023E    |
|------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 40.5   | 337.1    | 84.9     | 375.0    | 462.9    |
| 당기순이익                  | 67.4   | 73.6     | 318.3    | 329.3    | 390.0    |
| 비현금항목의 가감              | 251.8  | 258.4    | 241.0    | 272.8    | 320.8    |
| 유형자산감가상각비              | 134.3  | 165.5    | 185.7    | 211.9    | 240.9    |
| 무형자산감가상각비              | 9.0    | 30.4     | 40.5     | 37.2     | 34.1     |
| 지분법평가손익                | -20.1  | -43.6    | -40.0    | -42.0    | -44.1    |
| 기타                     | 128.6  | 106.1    | 54.8     | 65.7     | 89.9     |
| 영업활동자산부채증감             | -212.1 | 112.4    | -300.6   | -42.3    | -39.0    |
| 매출채권및기타채권의감소           | -21.2  | 20.1     | -92.9    | -37.2    | -35.0    |
| 재고자산의감소                | -32.3  | 43.8     | -77.4    | -30.9    | -29.1    |
| 매입채무및기타채무의증가           | -104.6 | 59.1     | 56.5     | 29.6     | 29.1     |
| 기타                     | -54.0  | -10.6    | -186.8   | -3.8     | -4.0     |
| 기타현금흐름                 | -66.6  | -107.3   | -173.8   | -184.8   | -208.9   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -272.7 | -1,055.4 | -1,160.6 | -1,210.7 | -1,160.7 |
| 유형자산의 취득               | -254.7 | -301.9   | -400.0   | -450.0   | -400.0   |
| 유형자산의 처분               | 0.2    | 14.6     | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 무형자산의 순취득              | -25.6  | -18.5    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 투자자산의감소(증가)            | 95.4   | 7.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -7.6   | 3.8      | -0.2     | -0.2     | -0.2     |
| 기타                     | -80.4  | -760.4   | -760.4   | -760.5   | -760.5   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 150.5  | 1,073.8  | 607.9    | 607.9    | 607.9    |
| 차입금의 증가(감소)            | 203.0  | 769.6    | 300.0    | 300.0    | 300.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0    | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0    | -0.3     | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 배당금지급                  | -38.7  | -39.2    | -35.8    | -35.8    | -35.8    |
| 기타                     | -13.8  | 343.7    | 343.7    | 343.7    | 343.7    |
| 기타현금흐름                 | 1.3    | -6.8     | 539.3    | 539.3    | 539.3    |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -80.4  | 348.6    | 71.4     | 311.5    | 449.4    |
| 기초현금 및 현금성자산           | 160.4  | 80.0     | 428.6    | 500.0    | 811.5    |
| 기말현금 및 현금성자산           | 80.0   | 428.6    | 500.0    | 811.5    | 1,260.9  |

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2019A   | 2020A   | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>   |         |         |         |         |         |
| EPS              | 1,591   | 989     | 7,447   | 7,705   | 9,126   |
| BPS              | 41,542  | 47,746  | 54,340  | 61,192  | 69,465  |
| CFPS             | 8,503   | 8,841   | 14,769  | 15,901  | 18,773  |
| DPS              | 1,000   | 1,000   | 1,000   | 1,000   | 1,000   |
| <b>주가배수(배)</b>   |         |         |         |         |         |
| PER              | 32.1    | 95.1    | 12.6    | 12.2    | 10.3    |
| PER(최고)          | 32.3    | 105.7   | 14.0    |         |         |
| PER(최저)          | 18.8    | 28.0    | 3.7     |         |         |
| PBR              | 1.2     | 2.0     | 1.7     | 1.5     | 1.4     |
| PBR(최고)          | 1.2     | 2.2     | 1.9     |         |         |
| PBR(최저)          | 0.7     | 0.6     | 0.5     |         |         |
| PSR              | 0.8     | 1.3     | 1.1     | 1.0     | 0.9     |
| PCFR             | 6.0     | 10.6    | 6.4     | 5.9     | 5.0     |
| EV/EBITDA        | 13.0    | 15.0    | 8.5     | 8.1     | 6.9     |
| <b>주요비율(%)</b>   |         |         |         |         |         |
| 배당성향(%·보통주, 현금)  | 52.6    | 48.6    | 11.2    | 10.9    | 9.2     |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 2.0     | 1.1     | 1.1     | 1.1     | 1.1     |
| ROA              | 1.7     | 1.6     | 5.6     | 5.3     | 5.7     |
| ROE              | 3.9     | 2.2     | 14.6    | 13.3    | 14.0    |
| ROIC             | 4.5     | 5.3     | 9.4     | 9.0     | 10.0    |
| 매출채권회전율          | 6.5     | 6.9     | 7.4     | 6.9     | 6.9     |
| 재고자산회전율          | 6.4     | 7.5     | 8.8     | 8.3     | 8.3     |
| 부채비율             | 130.1   | 182.3   | 166.5   | 159.9   | 151.4   |
| 순차입금비율           | 92.5    | 112.3   | 108.0   | 94.7    | 77.6    |
| 이자보상배율           | 2.5     | 2.2     | 5.0     | 4.7     | 5.0     |
| 총차입금             | 1,685.4 | 2,583.0 | 2,883.0 | 3,183.0 | 3,483.0 |
| 순차입금             | 1,597.2 | 2,149.9 | 2,378.2 | 2,366.5 | 2,216.8 |
| NOPLAT           | 283.1   | 386.6   | 713.6   | 756.5   | 865.2   |
| FCF              | -225.6  | 179.1   | -94.2   | 152.5   | 296.4   |

Compliance Notice

- 당사는 10월 20일 현재 'SKC' 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

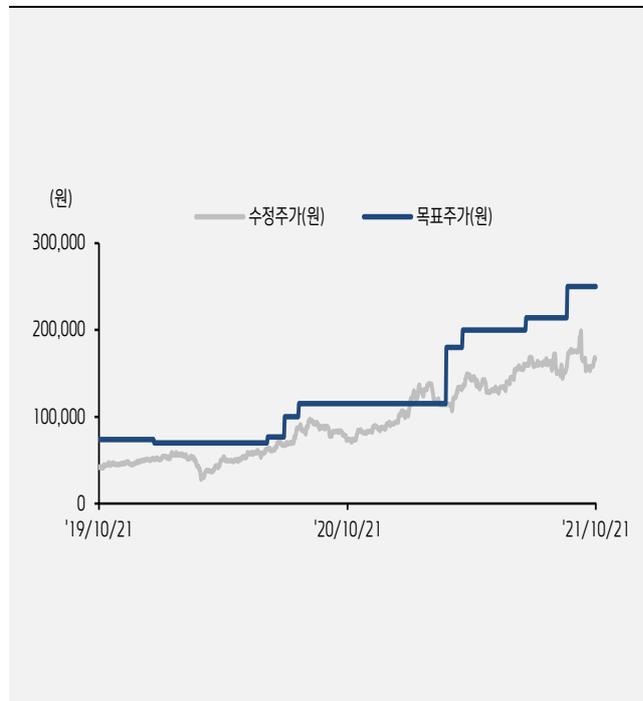
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명          | 일자            | 투자의견          | 목표주가     | 목표 가격 대상 사항 | 과리율(%)  |         |
|--------------|---------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
|              |               |               |          |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SKC (011790) | 2019-10-25    | Buy(Maintain) | 74,000원  | 6개월         | -38.59  | -34.46  |
|              | 2019-12-13    | Buy(Maintain) | 74,000원  | 6개월         | -36.52  | -29.46  |
|              | 2020-01-10    | Buy(Maintain) | 70,000원  | 6개월         | -22.60  | -15.86  |
|              | 2020-03-06    | Buy(Maintain) | 70,000원  | 6개월         | -30.44  | -15.86  |
|              | 2020-05-08    | Buy(Maintain) | 70,000원  | 6개월         | -30.35  | -15.86  |
|              | 2020-05-12    | Buy(Maintain) | 70,000원  | 6개월         | -27.41  | -10.29  |
|              | 2020-06-25    | Buy(Maintain) | 77,000원  | 6개월         | -14.84  | -7.27   |
|              | 2020-07-20    | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월         | -26.46  | -13.20  |
|              | 2020-08-10    | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월         | -22.12  | -15.65  |
|              | 2020-09-16    | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월         | -25.92  | -15.65  |
|              | 2020-10-26    | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월         | -26.95  | -15.65  |
|              | 2020-11-04    | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월         | -20.45  | 18.70   |
|              | 2021-03-17    | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월         | -35.34  | -31.94  |
|              | 2021-03-30    | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월         | -31.74  | -25.56  |
|              | 2021-04-08    | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월         | -33.25  | -33.25  |
|              | 2021-04-09    | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월         | -32.13  | -31.75  |
|              | 2021-04-12    | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월         | -31.47  | -25.50  |
|              | 2021-06-04    | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월         | -29.27  | -19.75  |
|              | 2021-07-13    | Buy(Maintain) | 214,000원 | 6개월         | -24.79  | -19.63  |
|              | 2021-08-31    | Buy(Maintain) | 214,000원 | 6개월         | -25.00  | -19.63  |
| 2021-09-03   | Buy(Maintain) | 214,000원      | 6개월      | -25.39      | -19.63  |         |
| 2021-09-09   | Buy(Maintain) | 250,000원      | 6개월      | -29.90      | -20.40  |         |
| 2021-10-14   | Buy(Maintain) | 250,000원      | 6개월      | -32.36      | -20.40  |         |
| 2021-10-21   | Buy(Maintain) | 250,000원      | 6개월      |             |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

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 (2020/10/01~2021/09/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 97.63% | 2.37% | 0.00% |