



Outperform(Maintain)

목표주가: 630,000원

주가(2/7): 537,000원

시가총액: 101,332억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/7)		2,745.06pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	607,000원	397,500원	
등락률	-11.5%	35.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	4.5%	12.5%
	6M	1.9%	21.4%
	1Y	29.6%	47.3%

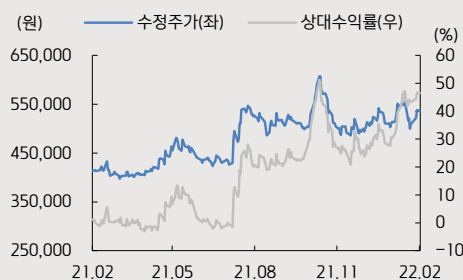
Company Data

발행주식수	18,870 천주	
일평균 거래량(3M)	46천주	
외국인 지분율	18.2%	
배당수익률(21E)	3.1%	
BPS(21E)	393,369원	
주요 주주	최창길 외 46인	43.2%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	6,695	7,582	9,977	12,024
영업이익	805	897	1,096	1,144
EBITDA	1,085	1,176	1,374	1,425
세전이익	872	812	1,139	1,185
순이익	639	575	811	865
지배주주지분순이익	633	573	807	861
EPS(원)	33,541	30,363	42,755	45,609
증감률(%YoY)	20.0	-9.5	40.8	6.7
PER(배)	12.7	13.2	12.6	11.8
PBR(배)	1.19	1.09	1.37	1.28
EV/EBITDA(배)	5.1	4.8	5.7	6.0
영업이익률(%)	12.0	11.8	11.0	9.5
ROE(%)	9.8	8.4	11.2	11.2
순부채비율(%)	-37.7	-28.6	-25.2	-21.0

Price Trend



고려아연 (010130)

10년만에 최고 실적



4분기 영업이익은 2,873억원으로 키움증권 예상치 2,720억원을 상회하며 약 10년 만에 분기 사상 최고치를 경신했습니다. 아연가격 상승과 원달러환율 강세가 2021년 영업이익 1.1조원이라는 사상 최대실적을 이끌었으며, 이는 2022년에도 지속될 전망입니다. Cash Cow인 제련업을 기반으로 고성장 이차전지 소재사업으로의 영역 확대는 중장기 성장성 측면에서 긍정적이며 목표주가를 63만원으로 상향합니다.

>>> 4분기 영업이익은 사상 최고치 경신하며 예상치 상회

연결 영업이익은 2,873억원(+8%QoQ, +10%YoY)으로 키움증권 추정치 2,720억원을 +6% 상회하며 기존 3Q11 2,788억원을 넘어 약 10년만에 분기 기준 사상 최고치를 기록했다(컨센서스 2,834억원에는 부합).

별도 영업이익이 2,493억원(+14%QoQ, +24%YoY)으로 키움증권 추정치 2,320억원을 상회했는데, 1) 3분기 물류대란에 따른 해상운송 차질이 일부 해소되며 아연/연 판매량이 정상화되었고, 2) 아연가격 및 원달러환율 강세로 매출액이 사상 최고치를 경신하며 예상치를 6% 초과했기 때문이다. 또한, 3) 물류비용 증가에도 감가상각비 감소가 이를 일부 상쇄해 영업이익률은 3분기 수준이 유지될 수 있었던 것으로 추정된다.

한편, 자회사 영업이익 합계는 380억원으로 3분기 469억원보다는 감소했는데 정기보수가 있었던 호주 SMC 실적이 일시적으로 부진했기 때문이다.

>>> 사상 최고였던 작년 실적, 올해도 그에 못지않을 전망

2021년 연결기준 실적은 매출액 10.0조원(+32%YoY), 영업이익 1.10조원(+22%YoY)으로 사상 최고치를 기록했다. 2022년에도 아연가격 강세와 호주 SMC 업그레이드/증설효과로 매출액 12.0조원, 영업이익 1.14조원의 안정적 실적 성장이 지속될 수 있을 것으로 판단한다.

단, 기본변수인 메탈가격과 원달러환율 외에 4월경 타결이 예상되는 2022년 아연/연 연간 제련수수료와 2분기부터 인상이 본격화되는 전기요금에 2022년 수익성에 변수가 될 수 있다. 한편 호주 SMC는 작년말 완료된 조약 공정합리화에 따른 아연 회수율 향상이 올해 2분기부터 본격화될 전망이다.

>>> 이차전지 소재사업 확장은 중장기 성장성 측면에서 긍정적

언론보도(thelec)에 따르면 작년 MOU를 맺었던 고려아연과 LG화학의 이차전지 전구체 합작사가 올해 1분기내 출범할 것으로 알려졌다. 또한 올해 10월에는 연 1.7만톤 규모의 이차전지 전해동박 설비가 가동에 들어가며 이차전지 소재사업 매출이 본격화될 예정이다. Cash Cow인 제련업을 기반으로 이차전지 소재사업으로의 영역 확대는 중장기 성장성 측면에서 긍정적이다.

작년 4분기이후 13년래 최고치로 올라선 아연가격 강세와 중장기 이차전지 소재사업 성장성을 반영해 목표주가를 63만원(12mf PBR 1.5X 적용)으로 9% 상향하고 투자 의견 Outperform을 유지한다.

고려아연 4Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q21	%QoQ	4Q20	%YoY
매출액	2,986	2,561	16.6	2,525	18.2	2,415	23.7	2,251	32.7
별도	1,953	1,852	5.5	1,833	6.5	1,706	14.5	1,647	18.6
별도 외	1,033	709	45.7	692	49.2	709	45.7	604	71.0
영업이익	287	272	5.6	283	1.4	266	8.1	262	9.8
별도	249	232	7.5	236	5.6	219	13.9	202	23.5
별도 외	38	40	-4.9	47	-19.6	47	-18.9	60	-36.4
영업이익률	9.6	10.6		11.2		11.0		11.6	
별도	12.8	12.5		12.9		12.8		12.3	
별도 외	3.7	5.6		6.8		6.6		9.9	
세전이익	291	284	2.6	287	1.5	278	4.7	215	35.5
순이익	204	213	-4.4	208	-1.8	200	1.8	152	34.5
지배순이익	204	212	-3.5	203	0.6	199	2.4	152	34.4
아연가격(USD)	2,986	2,561	16.6	2,525	18.2	2,415	23.7	2,251	32.7
연가격(USD)	1,953	1,852	5.5	1,833	6.5	1,706	14.5	1,647	18.6
은가격(USD)	1,033	709	45.7	692	49.2	709	45.7	604	71.0
원달러환율	287	272	5.6	283	1.4	266	8.1	262	9.8

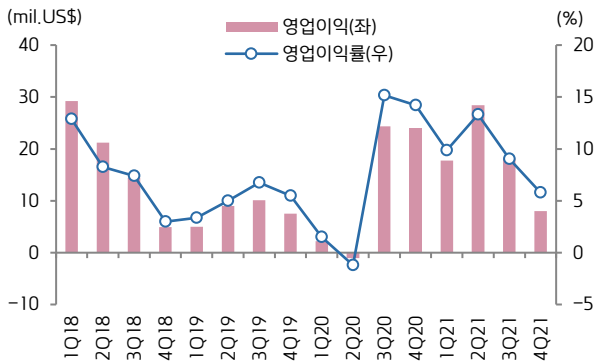
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 분기 Sales Breakdown

		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	%QoQ	%YoY
판매량(톤)	아연	164,895	158,915	147,295	179,578	161,266	163,551	147,414	164,068	11.3	-8.6
	연	100,821	100,418	106,411	106,906	103,919	115,423	93,725	115,953	23.7	8.5
	금(Kg)	1,580	2,196	2,011	3,418	3,529	3,756	3,187	3,414	7.1	-0.1
	은	585	582	598	539	571	565	521	569	9.2	5.6
	구리	6,398	6,972	5,735	6,649	7,504	7,003	6,505	6,432	-1.1	-3.3
매출액(십억원)	아연	469	404	419	543	521	559	535	665	24.3	22.4
	연	252	227	259	250	262	301	280	362	29.4	45.0
	금	96	147	148	228	227	246	213	234	10.1	2.5
	은	390	363	474	485	525	537	508	510	0.3	5.1
	구리	43	45	44	53	70	77	71	74	5.0	38.7
	기타	88	66	69	87	79	100	100	108	8.5	23.9
합계	1,338	1,253	1,414	1,647	1,684	1,819	1,706	1,953	14.5	18.6	
적용 메탈가격(USD)	아연	2,251	1,921	2,197	2,521	2,744	2,863	2,961	3,243	9.5	28.7
	연	1,899	1,671	1,829	1,858	2,040	2,051	2,318	2,314	-0.2	24.6
	금	1,547	1,663	1,849	1,899	1,846	1,776	1,802	1,791	-0.6	-5.7
	은	17.7	15.4	21.7	24.7	26.0	26.2	25.5	23.6	-7.3	-4.6
	구리	5,933	5,154	6,198	6,826	8,062	9,508	9,468	9,622	1.6	41.0
원달러환율	1,194	1,221	1,189	1,118	1,114	1,121	1,157	1,183	2.2	5.9	

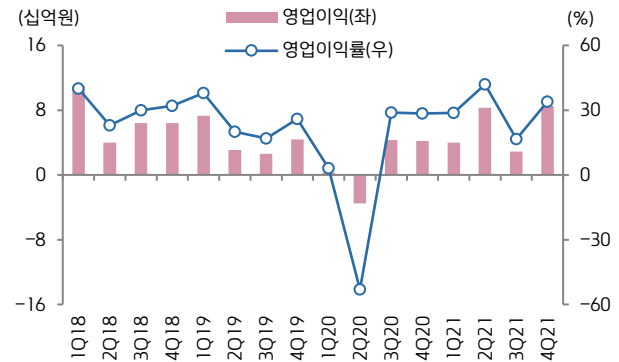
자료: 고려아연, 키움증권

호주 SMC 실적



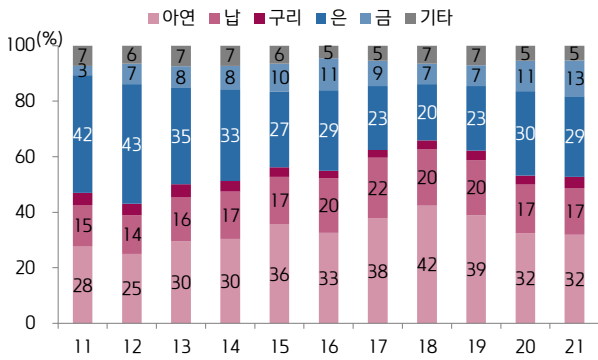
주: 21년말 전해공장 증설 완료로 생산능력 기준 23만톤에서 30만톤으로 증가
자료: 고려아연, 키움증권

경주 징크옥스코퍼레이션(ZOC) 실적



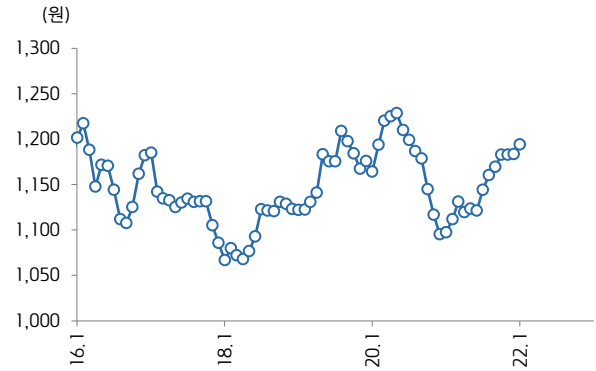
자료: 고려아연, 키움증권

품목별 매출비중(별도기준)



자료: 고려아연, 키움증권

원달러 환율



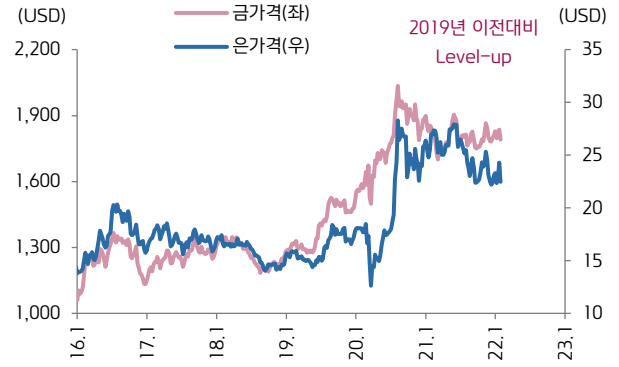
주: 원달러환율 상승시 수익성 개선
자료: Bloomberg, 키움증권

아연/연가격 추이



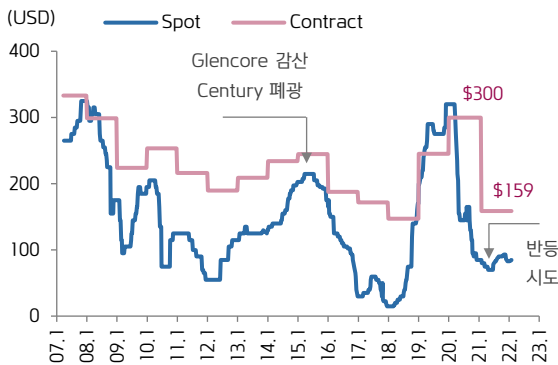
주: 중국과 유럽의 전력난 및 생산차질 소식에 아연가격 07년이후 최고
자료: Bloomberg, 키움증권

금/은가격 추이



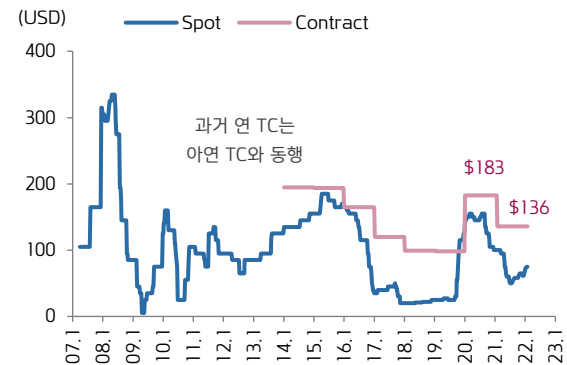
자료: Bloomberg, 키움증권

아연 제련수수료(TC)



자료: Bloomberg, 키움증권

연 제련수수료



자료: Bloomberg, 키움증권

고려아연 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	2,201	2,375	2,415	2,986	2,998	3,045	2,956	3,025
별도	1,684	1,819	1,706	1,953	1,965	2,012	1,924	1,992
별도 외	516	556	709	1,033	1,033	1,033	1,033	1,033
영업이익	270	273	266	287	285	291	279	289
별도	233	224	219	249	240	246	234	244
별도 외	37	49	47	38	45	45	45	45
영업이익률	12.3	11.5	11.0	9.6	9.5	9.6	9.4	9.5
별도	13.8	12.3	12.8	12.8	12.2	12.2	12.2	12.2
별도 외	7.2	8.8	6.6	3.7	4.4	4.4	4.4	4.4
세전이익	290	279	278	291	295	301	289	299
순이익	212	195	200	204	216	220	211	218
지배순이익	210	194	199	204	214	219	210	217
아연가격(USD)	2,744	2,863	2,961	3,243	3,600	3,600	3,600	3,600
연가격(USD)	2,040	2,051	2,318	2,314	2,200	2,200	2,200	2,200
은가격(USD)	26.0	26.2	25.5	23.6	23.0	23.0	23.0	23.0
원달러환율	1,114	1,121	1,157	1,183	1,200	1,200	1,200	1,200

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 별도기준 가정치

(단위: 십억원)		2017	2018	2019	2020	2021P	2022E	2023E
판매량(천톤)	아연	598	676	634	651	636	640	640
	연	422	413	401	415	429	430	430
	은(톤)	2,022	1,995	2,028	2,304	2,226	2,212	2,212
	금(톤)	10.9	9.5	7.5	9.2	13.9	13.9	13.9
	구리	21	24	26	26	27	27	27
적용 메탈가격(USD)	아연	2,851	2,972	2,579	2,222	2,953	3,600	3,600
	연	2,294	2,289	2,003	1,814	2,181	2,200	2,200
	* 전월평균기준 은(/oz)	17.1	15.8	16.0	19.9	25.3	23.0	23.0
	금(/oz)	1,248	1,271	1,373	1,739	1,804	1,800	1,800
	구리	6,068	6,587	6,008	6,028	9,165	10,000	10,000
원달러환율		1,130	1,100	1,165	1,180	1,144	1,200	1,200
매출액	아연	2,062	2,341	2,033	1,835	2,280	2,907	2,907
	연	1,190	1,129	1,033	987	1,204	1,303	1,303
	구리	1,257	1,121	1,215	1,713	2,080	1,962	1,962
	은	497	404	391	620	920	970	970
	금	150	172	179	186	291	331	331
	기타	297	360	368	310	387	420	441
	합계	5,452	5,528	5,219	5,652	7,163	7,892	7,913
영업이익		761	648	729	781	925	964	985
영업이익률(%)		14.0	11.7	14.0	13.8	12.9	12.2	12.4

자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021P	2022E	2023E
매출액	6,597	6,883	6,695	7,582	9,977	12,024	12,045
별도	5,452	5,528	5,219	5,652	7,163	7,892	7,913
별도 외	1,144	1,356	1,476	1,930	2,814	4,132	4,132
영업이익	895	765	805	897	1,096	1,144	1,183
별도	761	648	729	781	925	964	985
별도 외	134	117	76	117	172	180	198
영업이익률	13.6	11.1	12.0	11.8	11.0	9.5	9.8
별도	14.0	11.7	14.0	13.8	12.9	12.2	12.4
별도 외	11.7	8.6	5.2	6.0	6.1	4.4	4.8
EBITDA	1,023	1,085	1,085	1,176	1,374	1,425	1,475
세전이익	802	926	872	812	1,139	1,185	1,227
순이익	595	634	639	575	811	865	896
지배순이익	592	629	633	573	807	861	891
지배주주 EPS(원)	31,395	33,336	33,541	30,363	42,755	45,609	47,215
지배주주 BPS(원)	292,340	315,862	355,878	369,358	393,369	420,234	448,704
지배주주 ROE(%)	11.2	11.0	9.8	8.4	11.2	11.2	10.9
아연가격(USD)	2,851	2,972	2,579	2,222	2,953	3,600	3,600
연가격(USD)	2,294	2,289	2,003	1,814	2,181	2,200	2,200
은가격(USD)	17.1	15.8	16.0	19.9	25.3	23.0	23.0
원달러환율	1,130	1,100	1,165	1,180	1,144	1,200	1,200

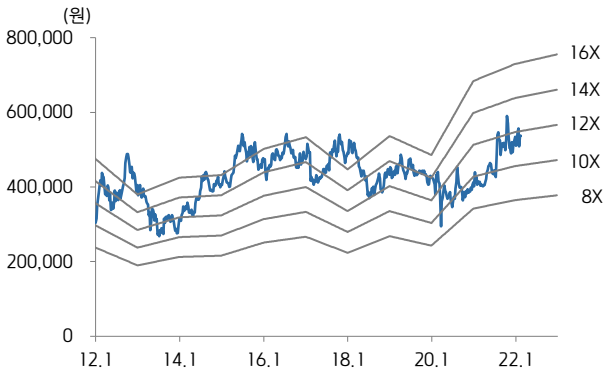
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	9,552	10,196	9,977	12,024	4.5	17.9
별도	7,061	7,706	7,163	7,892	1.4	2.4
별도 외	2,490	2,490	2,814	4,132	13.0	65.9
영업이익	1,081	1,130	1,096	1,144	1.4	1.3
별도	907	970	925	964	1.9	-0.5
별도 외	174	160	172	180	-1.1	12.5
영업이익률	11.3	11.1	11.0	9.5		
별도	12.8	12.6	12.9	12.2		
별도 외	7.0	6.4	6.1	4.4		
세전이익	1,132	1,181	1,139	1,185	0.7	0.4
순이익	820	862	811	865	-1.1	0.4
지배순이익	814	855	807	861	-0.9	0.6
지배주주 EPS(원)	43,146	45,330	42,755	45,609	-0.9	0.6
지배주주 BPS(원)	393,759	419,409	393,369	420,234	-0.1	0.2
지배주주 ROE(%)	11.3	11.1	11.2	11.2		
아연가격(USD)	2,967	3,300	2,953	3,600	-0.5	9.1
연가격(USD)	2,177	2,300	2,181	2,200	0.2	-4.3
은가격(USD)	25.2	23.0	25.3	23.0	0.6	0.0
원달러환율	1,144	1,180	1,144	1,200	0.0	1.7

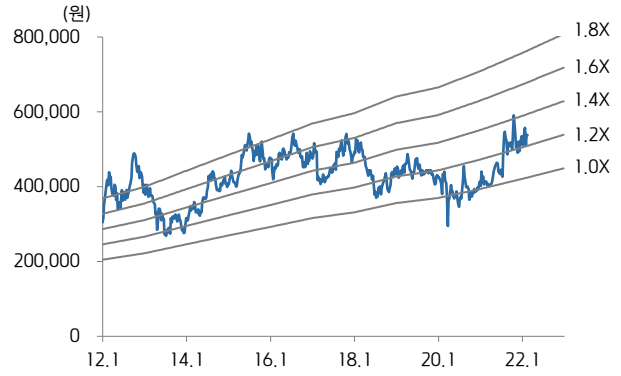
자료: 고려아연, 키움증권

고려아연 12mf PER 밴드



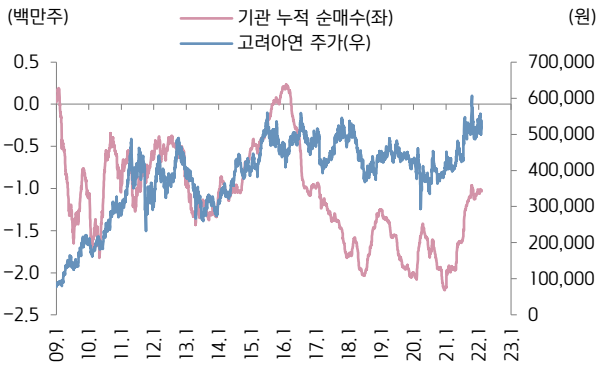
자료: Fn가이드, 키움증권

고려아연 12mf PBR 밴드



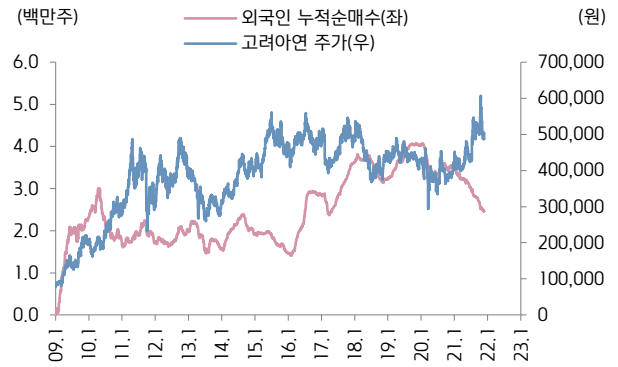
자료: Fn가이드, 키움증권

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	9,977	12,024	12,045
매출원가	5,744	6,547	8,720	10,710	10,692
매출총이익	951	1,035	1,257	1,314	1,353
판매비	146	138	161	170	170
영업이익	805	897	1,096	1,144	1,183
EBITDA	1,085	1,176	1,374	1,425	1,475
영업외손익	67	-85	43	41	44
이자수익	54	26	24	24	27
이자비용	1	2	2	4	4
외환관련이익	52	105	73	0	0
외환관련손실	58	74	85	0	0
종속 및 관계기업손익	2	-1	2	2	2
기타	18	-139	31	19	19
법인세차감전이익	872	812	1,139	1,185	1,227
법인세비용	234	238	328	320	331
계속사업순이익	639	575	811	865	896
당기순이익	639	575	811	865	896
지배주주순이익	633	573	807	861	891
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.7	13.2	31.6	20.5	0.2
영업이익 증감율	5.3	11.4	22.2	4.4	3.4
EBITDA 증감율	6.0	8.4	16.8	3.7	3.5
지배주주순이익 증감율	20.0	-9.5	40.8	6.7	3.5
EPS 증감율	20.0	-9.5	40.8	6.7	3.5
매출총이익율(%)	14.2	13.7	12.6	10.9	11.2
영업이익률(%)	12.0	11.8	11.0	9.5	9.8
EBITDA Margin(%)	16.2	15.5	13.8	11.9	12.2
지배주주순이익률(%)	9.5	7.6	8.1	7.2	7.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	4,598	4,913	5,359	6,032	6,367
현금 및 현금성자산	690	426	303	286	584
단기금융자산	1,932	1,741	1,741	1,741	1,741
매출채권 및 기타채권	384	447	589	710	711
재고자산	1,556	2,250	2,661	3,207	3,213
기타유동자산	36.0	49.0	65.0	88.0	118.0
비유동자산	3,243	3,587	3,811	4,032	4,241
투자자산	188	212	213	215	217
유형자산	2,901	3,194	3,417	3,636	3,843
무형자산	94	91	91	91	91
기타비유동자산	60	90	90	90	90
자산총계	7,841	8,500	9,170	10,064	10,608
유동부채	704	1,118	1,332	1,514	1,516
매입채무 및 기타채무	488	805	1,018	1,201	1,202
단기금융부채	31.8	118.8	118.8	118.8	118.8
기타유동부채	184	194	195	194	195
비유동부채	298	294	294	494	494
장기금융부채	8.9	20.2	20.2	220.2	220.2
기타비유동부채	289	274	274	274	274
부채총계	1,002	1,413	1,626	2,008	2,010
지배지분	6,715	6,970	7,423	7,930	8,467
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	7,464	8,042	8,650
비지배지분	123	117	122	126	131
자본총계	6,838	7,087	7,544	8,056	8,598

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	693	457	829	759	1,281
당기순이익	639	575	811	865	896
비현금항목의 가감	470	623	680	678	697
유형자산감가상각비	279	279	278	281	292
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-2	-1	-3	-3	-3
기타	193	345	405	400	408
영업활동자산부채증감	-258	-501	-357	-485	-5
매출채권및기타채권의감소	-67	-72	-141	-121	-1
재고자산의감소	-261	-706	-411	-546	-6
매입채무및기타채무의증가	96	329	213	182	2
기타	-26	-52	-18	0	0
기타현금흐름	-158	-240	-305	-299	-307
투자활동 현금흐름	-474	-548	-547	-547	-547
유형자산의 취득	-358	-662	-500	-500	-500
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	-78	-278
차입금의 증가(감소)	7	84	0	200	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-196	-260	-265	-283	-283
기타	-2	5	5	5	5
기타현금흐름	6	-1	-144	-150	-158
현금 및 현금성자산의 순증가	33	-264	-123	-16	298
기초현금 및 현금성자산	656	690	426	303	286
기말현금 및 현금성자산	690	426	303	286	584

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 십억원, 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	33,541	30,363	42,755	45,609	47,215
BPS	355,878	369,358	393,369	420,234	448,704
CFPS	58,760	63,499	79,012	81,766	84,415
DPS	14,000	15,000	16,000	16,000	16,000
주가배수(배)					
PER	12.7	13.2	12.6	11.8	11.4
PER(최고)	14.7	15.4	14.6		
PER(최저)	11.9	9.1	9.2		
PBR	1.19	1.09	1.37	1.28	1.20
PBR(최고)	1.38	1.26	1.59		
PBR(최저)	1.13	0.75	1.00		
PSR	1.20	1.00	1.02	0.84	0.84
PCFR	7.2	6.3	6.8	6.6	6.4
EV/EBITDA	5.1	4.8	5.7	6.0	5.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	38.7	46.1	34.9	32.7	31.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.3	3.7	3.1	3.0	3.0
ROA	8.5	7.0	9.2	9.0	8.7
ROE	9.8	8.4	11.2	11.2	10.9
ROIC	13.4	13.2	14.5	13.9	13.3
매출채권회전율	19.0	18.2	19.3	18.5	17.0
재고자산회전율	4.7	4.0	4.1	4.1	3.8
부채비율	14.7	19.9	21.6	24.9	23.4
순차입금비율	-37.7	-28.6	-25.2	-21.0	-23.1
이자보상배율	573.5	538.8	658.1	281.7	291.1
총차입금	41	139	139	339	339
순차입금	-2,581	-2,027	-1,904	-1,688	-1,986
NOPLAT	1,085	1,176	1,374	1,425	1,475
FCF	222	-269	201	132	651

Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 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

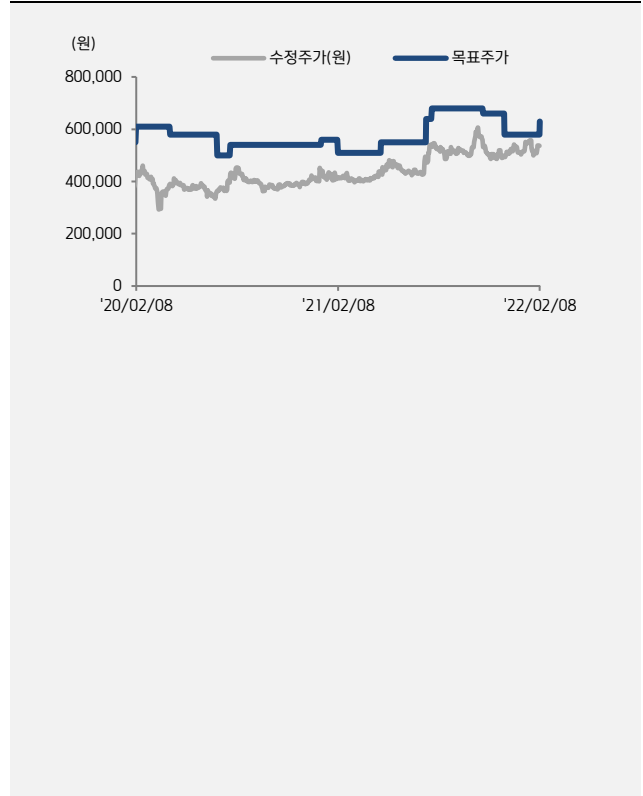
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
고려아연 (010130)	2020-03-13	Buy(Maintain)	610,000원	6개월	-43.06	-38.61
	2020-04-07	Buy(Maintain)	610,000원	6개월	-42.59	-36.64
	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	-18.97	-15.47
	2021-07-28	Buy(Maintain)	680,000원	6개월	-24.12	-19.56
	2021-10-05	Buy(Maintain)	680,000원	6개월	-23.41	-13.24
	2021-10-18	Outperform (Downgrade)	680,000원	6개월	-22.50	-10.74
	2021-10-28	Outperform (Maintain)	660,000원	6개월	-23.49	-18.64
2021-12-06	Outperform (Maintain)	580,000원	6개월	-10.94	-6.55	
2022-01-06	Outperform (Maintain)	580,000원	6개월	-9.83	-3.97	
2022-02-08	Outperform (Maintain)	630,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%