



## BUY(Maintain)

목표주가: 460,000원

주가(9/26): 286,500원

시가총액: 98,199억원

## 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688

treestump@kiwoom.com

## Stock Data

|              |            |          |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI (9/26) | 2,047.11pt |          |
| 52 주 주가동향    | 최고가        | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 349,500원   | 221,000원 |
| 등락률          | -18.03%    | 29.64%   |
| 수익률          | 절대         | 상대       |
| 1W           | 1.4%       | 0.9%     |
| 6M           | -15.5%     | -18.1%   |
| 1Y           | 9.4%       | 3.8%     |

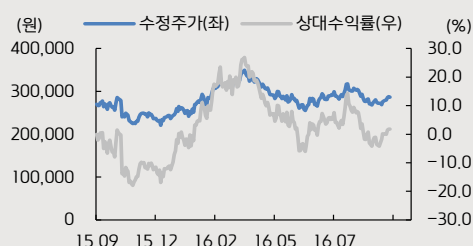
## Company Data

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수       | 34,275천주        |
| 일평균 거래량(3M) | 107천주           |
| 외국인 지분율     | 32.03%          |
| 배당수익률(16E)  | 0.87%           |
| BPS(16E)    | 265,048원        |
| 주요 주주       | 롯데물산 외 3인 53.5% |
|             | 국민연금관리공단 8.4%   |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 117,133 | 132,929 | 150,761 | 153,193 |
| 보고영업이익        | 16,111  | 23,059  | 24,966  | 25,704  |
| 핵심영업이익        | 16,111  | 23,059  | 24,966  | 25,704  |
| EBITDA        | 20,988  | 27,406  | 31,703  | 33,403  |
| 세전이익          | 14,214  | 21,911  | 24,156  | 24,894  |
| 순이익           | 9,907   | 16,448  | 18,842  | 19,417  |
| 지배주주지분순이익     | 9,925   | 16,438  | 18,821  | 19,395  |
| EPS(원)        | 28,957  | 47,958  | 54,910  | 56,586  |
| 증감률(%YoY)     | 575.8   | 65.6    | 14.5    | 3.1     |
| PER(배)        | 8.4     | 6.0     | 5.2     | 5.1     |
| PBR(배)        | 1.1     | 1.1     | 0.9     | 0.8     |
| EV/EBITDA(배)  | 3.8     | 3.7     | 3.0     | 2.5     |
| 보고영업이익률(%)    | 13.8    | 17.3    | 16.6    | 16.8    |
| 핵심영업이익률(%)    | 13.8    | 17.3    | 16.6    | 16.8    |
| ROE(%)        | 14.1    | 19.7    | 18.8    | 16.4    |
| 순부채비율(%)      | -5.6    | 3.4     | -4.1    | -12.5   |

## Price Trend



## 기업분석

## 롯데케미칼 (011170)

## 3Q16 Preview: 올레핀 시장 호조세 지속 전망



롯데케미칼의 올해 3분기 영업이익은 시장 기대치를 상회할 전망이다. 올해 2분기 정기보수 진행에 따른 기저효과가 발생하고, 포모사 등 역내 대형 크래커의 정기보수 발생으로 3분기에도 역내 올레핀 수급타이트 현상이 지속되었고, BD/프로필렌 등 비에틸렌 계열의 제품 수급이 개선세를 보였기 때문이다. 동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 460,000원 유지한다.

## &gt;&gt;&gt; 3분기 영업이익, 시장 기대치 상회 전망

최근 롯데케미칼은 가동을 정지하였던 일부 역내 크래커(싱가폴 Shell) 재가동 및 신규 크래커 가동(Sadara)으로 올해 3분기 이후 스프레드 축소 전망 확대에 따라 최근 주가 하락세를 기록하고 있다.

하지만 동사의 올해 3분기 영업이익은 6,344억원을 기록하며 시장 기대치를 상회할 전망이다. 이는 1) 올해 2분기 정기보수 진행/생산 차질에 따른 기회비용 약 1천억원이 3분기에는 없는 등 기저효과가 발생할 것으로 전망되고, 2) 일부 크래커 가동에도 불구하고, 역내/외 정기보수 집중에 따라 에틸렌/PE 스프레드는 견조세를 유지하고 있으며, 3) ABS/PC 수급타이트 지속으로 롯데첨단소재 실적 개선 추세가 유지되고 있고, 4) BD 등 비에틸렌 계열의 제품 수급이 점진적으로 개선될 것으로 전망되기 때문이다.

## &gt;&gt;&gt; 포모사, 시노펙 등 역내 대형 크래커, 3분기에 40일 이상의 정기보수 진행

작년 11월말 화재로 인하여 가동을 중단하였던 싱가포르 소재 Shell 크래커(에틸렌 생산능력 96만톤/년)의 재가동, 일부 이란산 저가 에틸렌 물량의 역내 유입 및 중국 G20 종료에 따른 중국 올레핀 공급 증가 전망으로 2분기 이후 국내 NCC 업체의 높은 수익성을 견인하던 올레핀 스프레드의 축소를 예상하는 투자자가 최근 많아지고 있다.

하지만 올해 하반기에도 올레핀 및 그 유도체 스프레드는 강세 기조를 유지할 전망이다. 이는 1) 중국 G20 정상회담 시기에 가동률을 줄인 중국 올레핀 업체는 Ningbo Fund Energy 등 일부 석탄화학 업체로 제한되었고, 2) 올해 3분기 대만 Formosa(No.2 103만톤/년), 중국 Sinopec Sabic(100만톤/년), 일본 JX Nippon Oil & Energy(46만톤/년) 등이 40일 이상의 정기보수를 진행하는 등 역내 올레핀 수급타이트가 지속될 전망이며, 3) 역내뿐만 아니라 미국과 유럽 등 역외 지역도 올해 3분기 수요 강세와 생산 차질 확대로 동시에 수급타이트 현상이 발생하고 있기 때문이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 Buy, 목표주가 460,000원 유지

## 2015년 4분기와 2016년 아시아/중동 크래커 섯다운 일정

| 업체                     | 국가    | 생산능력(천톤) | 기간                          |
|------------------------|-------|----------|-----------------------------|
| Shell                  | 싱가폴   | 960      | 2015년 11월 섯다운, 2016년 7월 재가동 |
| Asahi Kasei Chemicals  | 일본    | 500      | 2016년 2월 영구 섯다운             |
| Maoming Petrochemical  | 중국    | 360      | 2016년 3월~4월 중 37일           |
| Wuhan Petrochemical    | 중국    | 800      | 2016년 4월~5월 중 47일           |
| Lotte Chemical         | 한국    | 1,000    | 2016년 4월~5월 중 25일           |
| Maruzen Petrochemical  | 일본    | 520      | 2016년 5월~7월 중 59일           |
| Mitsubishi Chemical    | 일본    | 540      | 2016년 5월~6월 중 52일           |
| Yanshan Petrochemical  | 중국    | 710      | 2016년 5월~6월 중 39일           |
| Mitsui Chemicals       | 일본    | 450      | 2016년 6월~7월 중 31일           |
| YANSAB                 | 사우디   | 1,300    | 2016년 6월 중 10일              |
| JX Nippon Oil & Energy | 일본    | 460      | 2016년 8월~9월 중 60일           |
| Lanzhou Petrochemical  | 중국    | 700      | 2016년 7월~8월 중 30~45일        |
| PTTGC                  | 태국    | 515      | 2016년 3Q 중 12일              |
| FPCC                   | 대만    | 1,030    | 2016년 8월~9월 중 52일           |
| Idemitsu Kosan         | 일본    | 690      | 2016년 9월~10월 중 51일          |
| PCS                    | 싱가폴   | 650      | 2016년 3Q 중 30~40일           |
| Sinopec Tianjin Sabic  | 중국    | 1,000    | 2016년 8월~9월 중 41일           |
| Tianjin Petrochemical  | 중국    | 200      | 2016년 8월~9월 중 42일           |
| SK Global Chemical     | 한국    | 690      | 2016년 9월~10월 중 30~40일       |
| Sadaf                  | 사우디   | 1,300    | 2016년 3Q                    |
| Rayong Olefins Co      | 태국    | 800      | 2016년 4Q 중 40일              |
| IRPC                   | 태국    | 350      | 2016년 4Q 중 30~35일           |
| Lotte Chemical Titan   | 말레이시아 | 435      | 2016년 4Q 중 40일              |
| Saudi Polymers         | 사우디   | 1,165    | 2016년 4Q 중 60일              |

자료: 업계, 키움증권 리서치

## 롯데케미칼 실적 전망

(단위: 십억원, %)

| 구분                      | 2015  |       |       |       | 2016  |       |       |       | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
|                         | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3QE   | 4QE   | Annual | Annual | Annual | Annual |
| 매출액                     | 2,800 | 3,179 | 3,035 | 2,700 | 2,684 | 3,441 | 3,579 | 3,589 | 14,859 | 11,713 | 13,293 | 15,076 |
| Olefin                  | 1,740 | 1,978 | 1,898 | 1,625 | 1,651 | 1,683 | 1,674 | 1,667 | 9,269  | 7,241  | 6,675  | 6,942  |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | 514   | 588   | 497   | 471   | 465   | 555   | 539   | 548   | 2,920  | 2,070  | 2,107  | 2,328  |
| LC Titan                | 552   | 617   | 628   | 598   | 559   | 580   | 582   | 584   | 2,772  | 2,395  | 2,305  | 2,392  |
| 롯데첨단소재                  |       |       |       |       |       | 653   | 764   | 764   | 0      | 0      | 2,181  | 3,264  |
| 영업이익                    | 178   | 640   | 484   | 309   | 474   | 694   | 634   | 504   | 351    | 1,611  | 2,306  | 2,497  |
| Olefin                  | 201   | 502   | 402   | 237   | 365   | 436   | 415   | 346   | 455    | 1,342  | 1,561  | 1,676  |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | -38   | 19    | -12   | -33   | 11    | 49    | 23    | 12    | -128   | -64    | 94     | 102    |
| LC Titan                | 13    | 118   | 100   | 97    | 90    | 153   | 134   | 84    | 20     | 328    | 460    | 478    |
| 롯데첨단소재                  |       |       |       |       |       | 89    | 63    | 63    |        |        | 214    | 241    |
| 영업이익률                   | 6.4%  | 20.1% | 16.0% | 11.4% | 17.6% | 20.2% | 17.7% | 14.0% | 2.4%   | 13.8%  | 17.3%  | 16.6%  |
| Olefin                  | 11.6% | 25.4% | 21.2% | 14.6% | 22.1% | 25.9% | 24.8% | 20.7% | 4.9%   | 18.5%  | 23.4%  | 24.1%  |
| Aromatics(LCPL/LCUK 포함) | -7.5% | 3.3%  | -2.4% | -7.0% | 2.3%  | 8.8%  | 4.3%  | 2.1%  | -4.4%  | -3.1%  | 4.5%   | 4.4%   |
| LC Titan                | 2.4%  | 19.1% | 16.0% | 16.2% | 16.1% | 26.3% | 23.0% | 14.4% | 0.7%   | 13.7%  | 20.0%  | 20.0%  |
| 롯데첨단소재                  |       |       |       |       |       | 13.6% | 8.2%  | 8.2%  |        |        | 9.8%   | 7.4%   |

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 148,590 | 117,133 | 132,929 | 150,761 | 153,193 |
| 매출원가                 | 140,586 | 96,463  | 103,722 | 119,571 | 121,164 |
| 매출총이익                | 8,004   | 20,670  | 29,207  | 31,190  | 32,029  |
| 판매비및일반관리비            | 4,495   | 4,559   | 6,148   | 6,224   | 6,324   |
| 영업이익(보고)             | 3,509   | 16,111  | 23,059  | 24,966  | 25,704  |
| 영업이익(핵심)             | 3,509   | 16,111  | 23,059  | 24,966  | 25,704  |
| 영업외손익                | -736    | -1,898  | -1,149  | -810    | -811    |
| 이자수익                 | 314     | 385     | 362     | 560     | 592     |
| 배당금수익                | 39      | 6       | 8       | 4       | 4       |
| 외환이익                 | 2,074   | 2,272   | 2,555   | 2,446   | 2,437   |
| 이자비용                 | 884     | 699     | 779     | 1,035   | 1,263   |
| 외환손실                 | 2,203   | 2,719   | 2,775   | 2,709   | 2,703   |
| 관계기업지분법손익            | 14      | -234    | -277    | 123     | 323     |
| 투자및기타자산처분손익          | 135     | -223    | -155    | -173    | -176    |
| 금융상품평가및기타금융이익        | 149     | 345     | -4      | 24      | 24      |
| 기타                   | -374    | -1,029  | -84     | -50     | -51     |
| 법인세차감전이익             | 2,773   | 14,214  | 21,911  | 24,156  | 24,894  |
| 법인세비용                | 1,336   | 4,307   | 5,463   | 5,314   | 5,477   |
| 유효법인세율 (%)           | 48.2%   | 30.3%   | 24.9%   | 22.0%   | 22.0%   |
| 당기순이익                | 1,437   | 9,907   | 16,448  | 18,842  | 19,417  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 1,469   | 9,925   | 16,438  | 18,821  | 19,395  |
| EBITDA               | 8,426   | 20,988  | 27,406  | 31,703  | 33,403  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 6,353   | 14,783  | 20,794  | 25,579  | 27,116  |
| 수정당기순이익              | 1,289   | 9,822   | 16,607  | 18,991  | 19,569  |
| 증감율(% YoY)           |         |         |         |         |         |
| 매출액                  | -9.6    | -21.2   | 13.5    | 13.4    | 1.6     |
| 영업이익(보고)             | -28.0   | 359.1   | 43.1    | 8.3     | 3.0     |
| 영업이익(핵심)             | -28.0   | 359.1   | 43.1    | 8.3     | 3.0     |
| EBITDA               | -15.3   | 149.1   | 30.6    | 15.7    | 5.4     |
| 지배주주지분 당기순이익         | -49.0   | 575.8   | 65.6    | 14.5    | 3.1     |
| EPS                  | -49.0   | 575.8   | 65.6    | 14.5    | 3.1     |
| 수정순이익                | -56.0   | 661.9   | 69.1    | 14.4    | 3.0     |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2014   | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름          | 3,847  | 25,846  | 19,570  | 24,006  | 27,846  |
| 당기순이익             | 1,437  | 9,907   | 16,448  | 18,842  | 19,417  |
| 감가상각비             | 4,901  | 4,848   | 4,320   | 6,707   | 7,665   |
| 무형자산상각비           | 15     | 28      | 26      | 30      | 34      |
| 외환손익              | 131    | 265     | 220     | 263     | 265     |
| 자산처분손익            | 351    | 290     | 155     | 173     | 176     |
| 지분법손익             | -14    | 234     | 277     | -123    | -323    |
| 영업활동자산부채 증감       | -4,166 | 7,280   | -1,651  | -1,614  | 881     |
| 기타                | 1,193  | 2,993   | -226    | -271    | -269    |
| 투자활동현금흐름          | -4,359 | -12,693 | -27,668 | -17,397 | -15,874 |
| 투자자산의 처분          | -2,338 | -7,459  | -1,568  | -1,770  | -243    |
| 유형자산의 처분          | 340    | 532     | 0       | 0       | 0       |
| 유형자산의 취득          | -2,910 | -3,554  | -26,224 | -15,500 | -15,500 |
| 무형자산의 처분          | 0      | -84     | -80     | -80     | 0       |
| 기타                | 549    | -2,129  | 203     | -47     | -131    |
| 재무활동현금흐름          | 167    | -3,270  | 17,884  | 10,448  | 10,192  |
| 단기차입금의 증가         | 1,471  | -1,384  | 0       | 0       | 0       |
| 장기차입금의 증가         | -22    | -847    | 18,356  | 10,850  | 10,850  |
| 자본의 증가            | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당금지급             | -337   | -337    | -842    | -842    | -842    |
| 기타                | -944   | -701    | 370     | 440     | 184     |
| 현금및현금성자산의순증가      | -298   | 9,929   | 9,786   | 17,057  | 22,164  |
| 기초현금및현금성자산        | 9,791  | 9,493   | 19,422  | 29,208  | 46,265  |
| 기말현금및현금성자산        | 9,493  | 19,422  | 29,208  | 46,265  | 68,430  |
| Gross Cash Flow   | 8,013  | 18,565  | 21,220  | 25,620  | 26,965  |
| Op Free Cash Flow | -342   | 19,749  | -548    | 14,509  | 18,784  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 43,216  | 54,055  | 68,511  | 90,841  | 113,724 |
| 현금및현금성자산        | 9,493   | 19,422  | 29,208  | 46,265  | 68,430  |
| 유동금융자산          | 3,395   | 8,943   | 10,150  | 11,511  | 11,697  |
| 매출채권및유동채권       | 15,020  | 14,027  | 15,918  | 18,053  | 18,345  |
| 재고자산            | 15,281  | 11,627  | 13,195  | 14,966  | 15,207  |
| 기타유동비금융자산       | 26      | 35      | 40      | 45      | 46      |
| 비유동자산           | 60,011  | 60,623  | 82,326  | 91,598  | 99,741  |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 131     | 99      | 112     | 127     | 129     |
| 투자자산            | 18,312  | 19,952  | 20,041  | 20,580  | 20,962  |
| 유형자산            | 39,758  | 39,649  | 61,552  | 70,345  | 78,181  |
| 무형자산            | 236     | 376     | 430     | 480     | 446     |
| 기타비유동자산         | 1,574   | 548     | 191     | 66      | 23      |
| 자산총계            | 103,227 | 114,678 | 150,838 | 182,439 | 213,465 |
| 유동부채            | 20,578  | 21,461  | 23,271  | 25,564  | 26,978  |
| 매입채무및기타유동채무     | 8,887   | 10,483  | 11,896  | 13,492  | 13,710  |
| 단기차입금           | 5,888   | 4,448   | 4,448   | 4,448   | 4,448   |
| 유동성장기차입금        | 5,042   | 4,666   | 4,666   | 4,666   | 4,666   |
| 기타유동부채          | 761     | 1,865   | 2,261   | 2,959   | 4,155   |
| 비유동부채           | 17,958  | 17,661  | 36,405  | 47,714  | 58,751  |
| 장기매입채무및비유동채무    | 141     | 126     | 143     | 162     | 164     |
| 사채및장기차입금        | 15,109  | 15,008  | 33,364  | 44,214  | 55,064  |
| 기타비유동부채         | 2,709   | 2,528   | 2,898   | 3,338   | 3,522   |
| 부채총계            | 38,537  | 39,122  | 59,676  | 73,278  | 85,729  |
| 자본금             | 1,714   | 1,714   | 1,714   | 1,714   | 1,714   |
| 주식발행초과금         | 229     | 229     | 229     | 229     | 229     |
| 이익잉여금           | 57,908  | 67,393  | 82,992  | 100,973 | 119,529 |
| 기타자본            | 4,520   | 5,911   | 5,911   | 5,911   | 5,911   |
| 지배주주지분자본총계      | 64,371  | 75,248  | 90,846  | 108,827 | 127,383 |
| 비지배주주지분자본총계     | 319     | 308     | 315     | 333     | 353     |
| 자본총계            | 64,690  | 75,556  | 91,162  | 109,161 | 127,736 |
| 순차입금            | 13,150  | -4,244  | 3,120   | -4,449  | -15,949 |
| 총차입금            | 26,038  | 24,121  | 42,478  | 53,328  | 64,178  |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

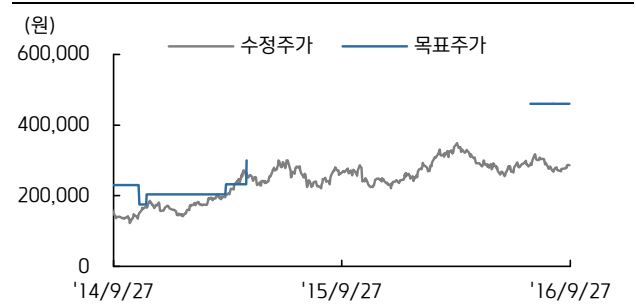
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |         |         |         |         |         |
| EPS             | 4,285   | 28,957  | 47,958  | 54,910  | 56,586  |
| BPS             | 187,805 | 219,538 | 265,048 | 317,509 | 371,645 |
| 주당EBITDA        | 24,582  | 61,233  | 79,957  | 92,495  | 97,455  |
| CFPS            | 18,535  | 43,131  | 60,668  | 74,627  | 79,111  |
| DPS             | 1,000   | 2,500   | 2,500   | 2,500   | 2,500   |
| 주가배수(배)         |         |         |         |         |         |
| PER             | 37.3    | 8.4     | 6.0     | 5.2     | 5.1     |
| PBR             | 0.9     | 1.1     | 1.1     | 0.9     | 0.8     |
| EV/EBITDA       | 7.9     | 3.8     | 3.7     | 3.0     | 2.5     |
| PCFR            | 8.6     | 5.6     | 4.7     | 3.8     | 3.6     |
| 수익성(%)          |         |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | 2.4     | 13.8    | 17.3    | 16.6    | 16.8    |
| 영업이익률(핵심)       | 2.4     | 13.8    | 17.3    | 16.6    | 16.8    |
| EBITDA margin   | 5.7     | 17.9    | 20.6    | 21.0    | 21.8    |
| 순이익률            | 1.0     | 8.5     | 12.4    | 12.5    | 12.7    |
| 자기자본이익률(ROE)    | 2.3     | 14.1    | 19.7    | 18.8    | 16.4    |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 3.0     | 19.7    | 35.4    | 30.4    | 28.3    |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 59.6    | 51.8    | 65.5    | 67.1    | 67.1    |
| 순차입금비율          | 20.3    | -5.6    | 3.4     | -4.1    | -12.5   |
| 이자보상배율(배)       | 4.0     | 23.0    | 29.6    | 24.1    | 20.4    |
| 활동성(배)          |         |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 9.3     | 8.1     | 8.9     | 8.9     | 8.4     |
| 재고자산회전율         | 9.4     | 8.7     | 10.7    | 10.7    | 10.2    |
| 매입채무회전율         | 12.3    | 12.1    | 11.9    | 11.9    | 11.3    |

- 당사는 9월 26일 현재 '롯데케미칼 (011170)' 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.

## 투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명               | 일자         | 투자의견            | 목표주가     |
|-------------------|------------|-----------------|----------|
| 롯데케미칼<br>(011170) | 2014/11/07 | Buy(Maintain)   | 175,000원 |
|                   | 2014/11/19 | Buy(Maintain)   | 204,000원 |
|                   | 2015/03/10 | Buy(Maintain)   | 204,000원 |
|                   | 2015/03/26 | Buy(Maintain)   | 232,000원 |
|                   | 2015/04/28 | Buy(Maintain)   | 300,000원 |
|                   | 2016/08/09 | Buy(Reinitiate) | 460,000원 |
|                   | 2016/09/02 | Buy(Maintain)   | 460,000원 |
|                   | 2016/09/05 | Buy(Maintain)   | 460,000원 |
|                   | 2016/09/08 | Buy(Maintain)   | 460,000원 |
|                   | 2016/09/27 | Buy(Maintain)   | 460,000원 |

## 목표주가 추이



## 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 (2015/6/1~2016/6/30)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 159 | 96.36% |
| 중립   | 6   | 3.64%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |