



BUY (유지)

목표주가(12M) 630,000원  
현재주가(11.10) 479,500원

Key Data

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| KOSPI 지수(pt)    | 2,409.66        |
| 52주최고/최저(원)     | 658,000/444,500 |
| 시가총액(십억원)       | 10,025.7        |
| 시가총액비중(%)       | 0.52            |
| 발행주식수(천주)       | 20,908.6        |
| 60일 평균거래량(천주)   | 53.5            |
| 60일 평균거래대금(십억원) | 27.2            |
| 외국인 지분율(%)      | 18.49           |
| 주요주주 지분율(%)     |                 |
| 영풍 외 56 인       | 42.20           |
| 국민연금공단          | 7.86            |

Consensus Data

|           | 2023     | 2024     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 10,169.9 | 10,489.0 |
| 영업이익(십억원) | 674.4    | 846.7    |
| 순이익(십억원)  | 544.9    | 659.8    |
| EPS(원)    | 27,106   | 31,416   |
| BPS(원)    | 436,808  | 447,869  |

Financial Data

| 투자지표      | 2021    | 2022     | 2023F   | 2024F    |
|-----------|---------|----------|---------|----------|
| 매출액       | 9,976.8 | 11,219.4 | 9,627.7 | 10,365.4 |
| 영업이익      | 1,096.1 | 919.2    | 648.6   | 801.3    |
| 세전이익      | 1,139.1 | 881.5    | 647.2   | 776.0    |
| 순이익       | 806.8   | 780.6    | 477.8   | 600.1    |
| EPS       | 42,755  | 40,572   | 23,678  | 28,703   |
| 증감률       | 40.81   | (5.11)   | (41.64) | 21.22    |
| PER       | 11.95   | 13.90    | 20.25   | 16.71    |
| PBR       | 1.26    | 1.24     | 1.12    | 1.10     |
| EV/EBITDA | 5.91    | 8.28     | 8.88    | 7.68     |
| ROE       | 11.07   | 9.38     | 5.32    | 6.66     |
| BPS       | 405,202 | 455,251  | 426,342 | 435,045  |
| DPS       | 20,000  | 20,000   | 20,000  | 20,000   |



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com  
RA 도승환 shdo5568@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 11월 13일 | 기업분석\_Earnings Review

## 고려아연 (010130)

아연가격, 추가 하락 가능성은 제한적

### 3Q23 아쉽지만 예상되었던 수준의 영업실적 기록

2023년 3분기 고려아연의 연결 매출액과 영업이익은 각각 2.3조원(YoY -16.4%, QoQ -7.1%)과 1,604억원(YoY +6.5%, QoQ +3.0%)으로 영업이익 시장컨센서스인 1,741억원은 소폭 하회했다.

1) 전분기대비 아연과 금 판매량이 각각 9.7%와 4.0% 감소했지만 2분기 연공장 정기보수 마무리로 연과 은 판매량은 각각 14.8%와 20.6% 증가했다. 2) 원/달러 환율 소폭 하락(QoQ -0.4%)이 일부 부정적으로 작용했는데 3) 무엇보다도 아연 판매가격 급락(QoQ -13.0%)에 따른 국내 온산제련소와 호주 SMC를 비롯한 주요 계열사의 수익성 악화가 실적 부진의 가장 큰 원인으로 작용했다.

### 4분기도 3분기와 유사한 영업환경 예상

지난 3분기 평균 톤당 2,000불 중반을 기록했던 LME 아연가격이 최근까지도 유사한 수준이 지속되고 있다. 중국 정부가 발표했던 부동산 부양책들과 더불어 부동산 시장의 계절적 비수기 종료는 아연 수요에 긍정적으로 작용할 전망이나 중국 정부의 철강 감산 규제 전망을 감안하면 아연가격이 연말까지 의미있게 반등하기는 어려울 것으로 예상된다. 9월 누적 중국의 조강 생산은 전년동기대비 1.7% 증가한 상황으로 최근 당산시 정부가 대기질 개선을 위해 지역내 철강사들에게 감산 명령을 하달한 것을 비롯하여 연말까지 중국 정부의 철강 감산 규제가 더욱 강화될 전망이다. 하지만 아연가격 하락에 따른 수익성 악화의 영향으로 주요 광산업체들이 감산에 나서고 있는 상황으로 아연가격 하락은 제한될 것으로 예상된다.

귀금속의 경우 미달러 강세와 미국채 금리 상승 등의 영향으로 9월 중순 이후 약세로 전환되었으나 최근 중동의 지정학적 리스크가 확대됨에 따라 안전자산 선호 확대에 한동안 강세가 전망된다.

### 투자의견 'BUY'와 목표주가 630,000원 유지

고려아연에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 630,000원을 유지한다. 올해 들어 지속된 아연 가격 하락이 고려아연의 수익성에 부정적으로 작용했으나 아연가격 추가 하락 가능성은 제한적이라 판단된다. 그에 반해 현재 주가는 실적 부진이 반영되어 PBR 1.1배 수준으로 밴드 최하단에 근접한 상황으로 밸류에이션 부담이 제한적이라 판단된다. 동시에 이미 공시를 통해 발표한 2차전지 주력 자회사인 컴코에 대한 지분을 확대도 고려아연 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다.

## 3Q23 아쉽지만 예상되었던 수준의 영업실적 기록

2Q23 연결 영업이익 1,604억원  
(YoY +6.5%, QoQ +3.0%)로  
시장컨센서스 소폭 하회

2023년 3분기 고려아연의 연결 매출액과 영업이익은 각각 2,330억원(YoY -16.4%, QoQ -7.1%)과 1,604억원(YoY +6.5%, QoQ +3.0%)으로 영업이익 시장컨센서스인 1,741억원을 소폭 하회했다.

1) 전분기대비 아연과 금 판매량이 각각 9.7%와 4.0% 감소했지만 2분기 연공장 정기보수 마무리로 연과 은 판매량은 각각 14.8%와 20.6% 증가했다. 2) 원/달러 환율 소폭 하락(QoQ -0.4%)이 일부 부정적으로 작용했는데 3) 무엇보다도 아연 판매가격 급락(QoQ -13.0%)에 따른 국내 온산제련소와 호주 SMC를 비롯한 주요 계열사의 수익성 악화가 실적 부진의 가장 큰 원인으로 작용했다.

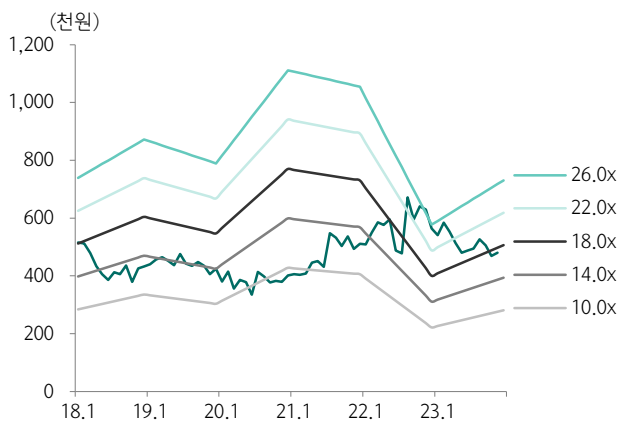
도표 1. 고려아연 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 천톤, kg, 톤, 달러/톤, 달러/온스, %)

|                      | 1Q22    | 2Q22    | 3Q22    | 4Q22    | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23    | 4Q23F   | 2022     | 2023F   | 2024F    |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| <b>제품별 매출(본사기준)</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |          |
| 매출(십억원)              | 1,816.7 | 2,051.8 | 2,048.0 | 2,164.0 | 1,815.0 | 1,787.0 | 1,783.0 | 1,739.2 | 8,080.5  | 7,124.2 | 6,825.8  |
| 아연(십억원)              | 662.0   | 811.0   | 718.0   | 840.0   | 679.0   | 653.0   | 547.0   | 491.7   | 3,031.0  | 2,370.7 | 2,160.4  |
| 연(십억원)               | 320.0   | 320.0   | 306.0   | 398.0   | 280.0   | 288.0   | 328.0   | 402.7   | 1,344.0  | 1,298.7 | 1,191.0  |
| 금(십억원)               | 196.0   | 226.0   | 228.0   | 240.0   | 232.0   | 188.0   | 174.0   | 214.7   | 890.0    | 808.7   | 814.5    |
| 은(십억원)               | 427.0   | 450.0   | 516.0   | 443.0   | 406.0   | 448.0   | 547.0   | 398.7   | 1,836.0  | 1,799.7 | 1,744.1  |
| <b>제품별 판매량(본사기준)</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |          |
| 판매량(천톤)              | 253.6   | 258.9   | 251.7   | 325.8   | 253.4   | 276.2   | 271.2   | 292.2   | 1,090.0  | 1,093.0 | 1,096.3  |
| 아연(천톤)               | 146.5   | 153.7   | 145.5   | 193.7   | 156.5   | 176.5   | 159.4   | 147.0   | 639.4    | 639.4   | 639.4    |
| 연(천톤)                | 100.5   | 97.6    | 99.1    | 125.2   | 89.1    | 91.0    | 104.4   | 133.6   | 422.5    | 418.1   | 418.1    |
| 금(kg)                | 2,695.0 | 2,971.0 | 3,050.0 | 3,183.0 | 2,976.0 | 2,245.0 | 2,155.0 | 2,361.4 | 11,899.0 | 9,737.4 | 9,737.4  |
| 은(톤)                 | 478.4   | 468.5   | 573.3   | 516.6   | 439.3   | 453.0   | 546.2   | 396.9   | 2,036.8  | 1,835.4 | 1,835.4  |
| <b>주요 제품 가격</b>      |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |          |
| 아연(달러/톤)             | 3,743.0 | 3,925.0 | 3,271.5 | 3,000.7 | 3,124.2 | 2,526.1 | 2,428.2 | 2,446.4 | 3,485.1  | 2,631.2 | 2,552.3  |
| 연(달러/톤)              | 2,334.0 | 2,203.0 | 1,975.9 | 2,103.6 | 2,136.5 | 2,117.8 | 2,171.4 | 2,147.7 | 2,154.1  | 2,143.4 | 2,079.1  |
| 금(달러/온스)             | 1,874.0 | 1,874.0 | 1,737.0 | 1,731.0 | 1,893.0 | 1,981.0 | 1,929.0 | 1,954.2 | 1,804.0  | 1,939.3 | 1,881.1  |
| 은(달러/온스)             | 23.9    | 22.6    | 19.2    | 21.3    | 22.6    | 24.3    | 23.6    | 22.7    | 21.8     | 23.3    | 22.1     |
| <b>연결기준</b>          |         |         |         |         |         |         |         |         |          |         |          |
| 매출액(십억원)             | 2,661.4 | 2,851.3 | 2,744.5 | 2,962.2 | 2,527.3 | 2,469.4 | 2,293.0 | 2,338.0 | 11,219.4 | 9,627.7 | 10,365.4 |
| 영업이익(십억원)            | 284.7   | 381.2   | 150.7   | 102.6   | 145.8   | 155.7   | 160.4   | 186.8   | 919.2    | 648.6   | 801.3    |
| 세전이익(십억원)            | 216.6   | 433.3   | 90.9    | 140.7   | 194.7   | 170.2   | 110.7   | 171.5   | 881.5    | 647.2   | 776.0    |
| 당기순이익(십억원)           | 147.9   | 323.2   | 70.3    | 256.9   | 138.4   | 124.2   | 77.4    | 148.6   | 798.3    | 488.7   | 613.7    |
| 영업이익률(%)             | 10.7    | 13.4    | 5.5     | 3.5     | 5.8     | 6.3     | 7.0     | 8.0     | 8.2      | 6.7     | 7.7      |
| 세전이익률(%)             | 8.1     | 15.2    | 3.3     | 4.7     | 7.7     | 6.9     | 4.8     | 7.3     | 7.9      | 6.7     | 7.5      |
| 순이익률(%)              | 5.6     | 11.3    | 2.6     | 8.7     | 5.5     | 5.0     | 3.4     | 6.4     | 7.1      | 5.1     | 5.9      |

자료: 하나증권

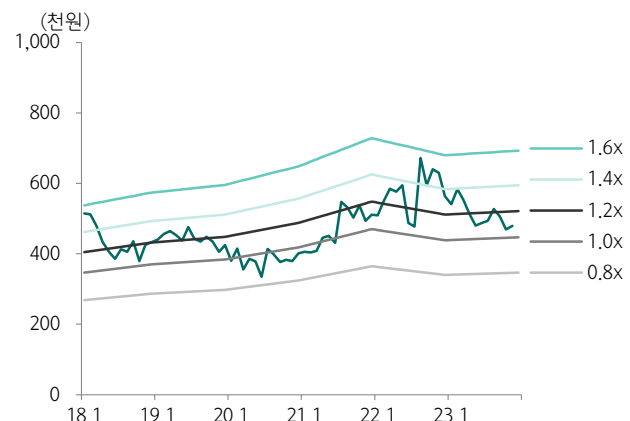
도표 2. 고려아연 PER밴드



주: IFRS 연결 기준

자료: 하나증권

도표 3. 고려아연 PBR밴드



주: IFRS 연결 기준

자료: 하나증권

도표 4. 고려아연 Valuation

(단위: 십억원)

| 사업부                   | 26F EBITDA | 목표<br>EV/EBITDA | 가치             | 비고   |
|-----------------------|------------|-----------------|----------------|--|
| <b>투자자산가치</b>         |            |                 | <b>441</b>     | 상장사, 비상장사 모두 장부가의 60% 할인, 배터리관련은 미할인         |
| 상장사                   |            |                 | 13             |  |
| 비상장사                  |            |                 | 685            |  |
| 한국전구체주식회사             | 77         | 11.7            | 162            | 중국 전구체업체(GEM) EV/EBITDA Multiple 적용          |
| <b>영업가치</b>           |            |                 |                | WACC 6.6% 현재가치로 할인                           |
| 국내 아연제련               | 1,120      | 8.45            | 7,817          | 글로벌 아연제련업체 평균 EV/EBITDA Multiple 30% 프리미엄 적용 |
| Sun Metal Corporation | 103        | 8.45            | 721            | 글로벌 아연제련업체 평균 EV/EBITDA Multiple 30% 프리미엄 적용 |
| 케이켄                   | 73         | 20.79           | 1,250          | 국내 동박 업체 평균 EV/EBITDA Multiple에 10% 할인 적용    |
| 캠코                    | 21         | 4.3             | 27             | 글로벌 니켈업체 평균 EV/EBITDA Multiple 적용            |
| 합계                    |            |                 | 9,816          |  |
| <b>순차입금</b>           |            |                 | <b>(2,236)</b> | 2026년 말 기준                                   |
| 우선주 시총                |            |                 |                |  |
| <b>기업가치</b>           |            |                 | <b>12,492</b>  |  |
| 주식수                   |            |                 | 20             | 백만주  |
| 주당NAV                 |            |                 | 629,013        |  |
| <b>목표주가(1)</b>        |            |                 | <b>630,000</b> |  |
| 현재주가                  |            |                 | 479,500        | 11/10일 기준                                    |
| Upside                |            |                 | 31%            |  |

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위: 십억원)

|               | 2021    | 2022     | 2023F   | 2024F    | 2025F    |
|---------------|---------|----------|---------|----------|----------|
| 매출액           | 9,976.8 | 11,219.4 | 9,627.7 | 10,365.4 | 11,197.8 |
| 매출원가          | 8,720.5 | 10,050.4 | 8,764.7 | 9,333.3  | 10,045.2 |
| 매출총이익         | 1,256.3 | 1,169.0  | 863.0   | 1,032.1  | 1,152.6  |
| 판매비           | 160.2   | 249.8    | 214.3   | 230.8    | 249.3    |
| 영업이익          | 1,096.1 | 919.2    | 648.6   | 801.3    | 903.3    |
| 금융손익          | 46.3    | (34.5)   | 42.3    | 8.1      | 7.1      |
| 종속/관계기업손익     | 2.8     | 30.2     | 10.2    | 20.1     | 10.2     |
| 기타영업외손익       | (6.2)   | (33.4)   | (54.0)  | (53.6)   | (54.8)   |
| 세전이익          | 1,139.1 | 881.5    | 647.2   | 776.0    | 865.8    |
| 법인세           | 328.0   | 83.2     | 158.5   | 162.2    | 158.3    |
| 계속사업이익        | 811.1   | 798.3    | 488.7   | 613.7    | 707.6    |
| 중단사업이익        | 0.0     | 0.0      | 0.0     | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익         | 811.1   | 798.3    | 488.7   | 613.7    | 707.6    |
| 포괄이익          | 4.3     | 17.7     | 10.8    | 13.6     | 15.6     |
| (지분법제외)순이익    | 806.8   | 780.6    | 477.8   | 600.1    | 691.9    |
| 지배주주포괄이익      | 902.3   | 716.6    | 477.3   | 599.5    | 691.2    |
| NOPAT         | 780.5   | 832.4    | 489.8   | 633.8    | 738.2    |
| EBITDA        | 1,386.0 | 1,222.9  | 980.8   | 1,130.9  | 1,244.7  |
| 성장성(%)        |         |          |         |          |          |
| 매출액증가율        | 31.59   | 12.45    | (14.19) | 7.66     | 8.03     |
| NOPAT증가율      | 22.91   | 6.65     | (41.16) | 29.40    | 16.47    |
| EBITDA증가율     | 17.85   | (11.77)  | (19.80) | 15.30    | 10.06    |
| (조정)영업이익증가율   | 22.14   | (16.14)  | (29.44) | 23.54    | 12.73    |
| (지분법제외)순이익증가율 | 40.80   | (3.25)   | (38.79) | 25.60    | 15.30    |
| (지분법제외)EPS증가율 | 40.81   | (5.11)   | (41.64) | 21.22    | 15.29    |
| 수익성(%)        |         |          |         |          |          |
| 매출총이익률        | 12.59   | 10.42    | 8.96    | 9.96     | 10.29    |
| EBITDA이익률     | 13.89   | 10.90    | 10.19   | 10.91    | 11.12    |
| (조정)영업이익률     | 10.99   | 8.19     | 6.74    | 7.73     | 8.07     |
| 계속사업이익률       | 8.13    | 7.12     | 5.08    | 5.92     | 6.32     |

## 투자지표

|           | 2021    | 2022    | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 42,755  | 40,572  | 23,678  | 28,703  | 33,092  |
| BPS       | 405,202 | 455,251 | 426,342 | 435,045 | 448,138 |
| CFPS      | 74,213  | 62,723  | 52,102  | 55,090  | 61,535  |
| EBITDAPS  | 73,448  | 63,561  | 48,601  | 54,088  | 59,531  |
| SPS       | 528,711 | 583,125 | 477,065 | 495,747 | 535,560 |
| DPS       | 20,000  | 20,000  | 20,000  | 20,000  | 20,000  |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 11.95   | 13.90   | 20.25   | 16.71   | 14.49   |
| PBR       | 1.26    | 1.24    | 1.12    | 1.10    | 1.07    |
| PCFR      | 6.89    | 8.99    | 9.20    | 8.70    | 7.79    |
| EV/EBITDA | 5.91    | 8.28    | 8.88    | 7.68    | 7.00    |
| PSR       | 0.97    | 0.97    | 1.01    | 0.97    | 0.90    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 11.07   | 9.38    | 5.32    | 6.66    | 7.49    |
| ROA       | 8.74    | 7.08    | 4.02    | 5.14    | 5.82    |
| ROIC      | 12.94   | 11.79   | 6.52    | 8.43    | 9.51    |
| 부채비율      | 28.83   | 31.05   | 28.00   | 25.74   | 26.07   |
| 순부채비율     | (20.35) | (13.73) | (13.92) | (14.10) | (13.43) |
| 이자보상배율(배) | 263.18  | 26.74   | 11.91   | 17.75   | 23.26   |

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위: 십억원)

|          | 2021      | 2022      | 2023F     | 2024F     | 2025F     |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 유동자산     | 5,689.0   | 6,071.1   | 5,434.2   | 5,471.5   | 5,722.7   |
| 금융자산     | 2,122.7   | 2,390.5   | 2,275.2   | 2,070.8   | 2,049.2   |
| 연금성자산    | 466.5     | 781.0     | 695.2     | 477.1     | 440.1     |
| 매출채권 등   | 515.9     | 615.5     | 528.2     | 568.7     | 614.3     |
| 재고자산     | 2,909.1   | 2,825.4   | 2,424.6   | 2,610.4   | 2,820.0   |
| 기타유동자산   | 141.3     | 239.7     | 206.2     | 221.6     | 239.2     |
| 비유동자산    | 4,275.0   | 6,026.8   | 6,230.1   | 6,230.4   | 6,372.8   |
| 투자자산     | 593.0     | 1,206.2   | 1,141.7   | 1,171.6   | 1,205.4   |
| 금융자산     | 455.0     | 779.9     | 775.8     | 777.7     | 779.8     |
| 유형자산     | 3,459.0   | 3,694.4   | 3,967.4   | 3,943.0   | 4,056.7   |
| 무형자산     | 123.3     | 851.3     | 846.1     | 840.9     | 835.8     |
| 기타비유동자산  | 99.7      | 274.9     | 274.9     | 274.9     | 274.9     |
| 자산총계     | 9,964.0   | 12,097.9  | 11,664.3  | 11,702.0  | 12,095.5  |
| 유동부채     | 1,770.5   | 2,319.1   | 2,140.6   | 1,967.7   | 2,054.7   |
| 금융부채     | 391.4     | 828.3     | 812.6     | 564.2     | 566.1     |
| 매입채무 등   | 1,025.2   | 956.2     | 820.5     | 883.4     | 954.3     |
| 기타유동부채   | 353.9     | 534.6     | 507.5     | 520.1     | 534.3     |
| 비유동부채    | 459.3     | 547.1     | 411.2     | 427.8     | 446.6     |
| 금융부채     | 157.2     | 294.2     | 194.2     | 194.2     | 194.2     |
| 기타비유동부채  | 302.1     | 252.9     | 217.0     | 233.6     | 252.4     |
| 부채총계     | 2,229.8   | 2,866.2   | 2,551.8   | 2,395.5   | 2,501.2   |
| 지배주주지분   | 7,607.7   | 9,042.7   | 8,914.2   | 9,096.2   | 9,369.9   |
| 자본금      | 94.4      | 99.3      | 99.3      | 99.3      | 99.3      |
| 자본잉여금    | 57.3      | 1,085.9   | 1,085.9   | 1,085.9   | 1,085.9   |
| 자본조정     | (53.5)    | (15.0)    | (15.0)    | (15.0)    | (15.0)    |
| 기타포괄이익누계 | (8.9)     | (80.8)    | (80.8)    | (80.8)    | (80.8)    |
| 이익잉여금    | 7,518.4   | 7,953.4   | 7,824.9   | 8,006.9   | 8,280.6   |
| 비지배주주지분  | 126.5     | 189.0     | 198.3     | 210.3     | 224.4     |
| 자본총계     | 7,734.2   | 9,231.7   | 9,112.5   | 9,306.5   | 9,594.3   |
| 순금융부채    | (1,574.0) | (1,268.0) | (1,268.4) | (1,312.4) | (1,288.9) |

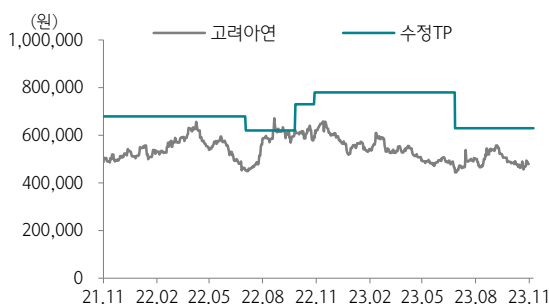
## 현금흐름표

(단위: 십억원)

|                | 2021    | 2022      | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|----------------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름       | 606.9   | 784.7     | 1,284.8 | 842.3   | 961.7   |
| 당기순이익          | 811.1   | 798.3     | 488.7   | 613.7   | 707.6   |
| 조정             | 339.5   | 96.3      | 424.8   | 400.7   | 448.3   |
| 감가상각비          | 289.8   | 303.7     | 332.2   | 329.6   | 341.4   |
| 외환거래손익         | 5.2     | (39.3)    | 82.5    | 82.5    | 82.5    |
| 지분법손익          | (16.0)  | (29.0)    | (10.2)  | (20.1)  | (10.2)  |
| 기타             | 60.5    | (139.1)   | 20.3    | 8.7     | 34.6    |
| 자산/부채의 변동      | (543.7) | (109.9)   | 371.3   | (172.1) | (194.2) |
| 투자활동현금흐름       | (577.7) | (1,796.8) | (600.2) | (416.3) | (607.7) |
| 투자자산감소(증가)     | (368.9) | (573.1)   | 73.2    | (11.3)  | (25.1)  |
| 유형자산감소(증가)     | (462.9) | (372.5)   | (600.0) | (300.0) | (450.0) |
| 기타투자활동         | 254.1   | (851.2)   | (73.4)  | (105.0) | (132.6) |
| 재무활동현금흐름       | 1.7     | 1,296.3   | (722.0) | (666.6) | (416.4) |
| 금융부채증가(감소)     | 388.8   | 573.9     | (115.7) | (248.4) | 1.8     |
| 자본증가(감소)       | 0.8     | 1,033.5   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | (122.8) | 42.4      | 0.0     | (0.0)   | 0.0     |
| 배당지급           | (265.1) | (353.5)   | (606.3) | (418.2) | (418.2) |
| 현금의 증감         | 30.8    | 284.2     | (46.9)  | (218.1) | (37.0)  |
| Unlevered CFO  | 1,400.4 | 1,206.8   | 1,051.5 | 1,151.9 | 1,286.6 |
| Free Cash Flow | 143.1   | 411.7     | 684.8   | 542.3   | 511.7   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 고려아연



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 23.7.7   | BUY  | 630,000 |         |         |
| 22.11.8  | BUY  | 780,000 | -29.90% | -15.64% |
| 22.10.6  | BUY  | 730,000 | -16.53% | -12.33% |
| 22.7.13  | BUY  | 620,000 | -9.50%  | 8.39%   |
| 21.10.18 | BUY  | 680,000 | -20.21% | -3.38%  |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 11월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2023년 11월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.14%  | 5.41%       | 0.45%      | 100% |

\* 기준일: 2023년 11월 10일