

2024. 7. 5

EV/모빌리티팀

조현렬

Senior Analyst

hyunryul.cho@samsung.com

롯데케미칼 (011170)

CEO Investor Day takeaways - 단기와 중장기 목표를 확인

- 7/4일 CEO Investor Day를 통해 단기와 중장기 목표를 확인.
- 단기적으로 재무 건전성 제고에 따른 차입금 감축을, 중장기적으로는 범용 석유화학 제품 중심의 사업구조 개혁을 목표.
- 중장기 전략 변화는 단기 펀더멘탈에 미칠 영향을 제한적이겠으나, 단기 목표 달성 시 당사 추정 대비 2025년 순이익 15% 추가 상승 전망. BUY 투자의견 유지.

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	145,000원	31.8%
현재주가	110,000원	
시가총액	4.7조원	
Shares (float)	42,775,419주 (44.0%)	
52주 최저/최고	97,300원/162,600원	
60일-평균거래대금	150.0억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
롯데케미칼 (%)	-1.0	-21.5	-28.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.7	-28.1	-34.8

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	145,000	145,000	0.0%
2024E EPS	-2,655	-1,416	nm
2025E EPS	11,340	11,466	-1.1%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	19
Target price	157,474
Recommendation	3.8
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

WHAT'S THE STORY?

CEO Investor Day, 단기/중장기 목표를 확인: 7/4일 롯데케미칼은 CEO Investor Day를 진행. 기존까지의 행사와 가장 큰 차이는 중장기 비전에 가까운 목표 외에도 단기 1~2년간 실행 가능한 전략적 목표를 제시한 점. 특히 단기 목표 달성 시 기존 전망 대비 ROE 상향 예상.

- **중장기 목표, 사업 포트폴리오 혁신:** 여전히 높은 범용 석유화학 제품 의존도를 해소하기 위해, 사업 포트폴리오 전환 계획을 공유. 1) 기초소재는 자산 매각/투자 유치/사업 철수 등 Asset Light 전략 제시. 2) 첨단소재는 기능성 제품 비중을 2023년 73%에서 2030년 94%까지 확대하여 외형/수익성 제고 목표. 3) 정밀화학은 그린소재 증설 통한 외형 고성 장 및 수익성 믹스 개선 목표. 4) 전지소재는 양극박 및 음극박 글로벌 생산기지 확장에 따른 외형 확대 목표. 5) 수소에너지는 단기적으로는 부생수소 활용, 중장기적으로는 청정 수소/암모니아 확보에 따른 성장 계획.
- **단기 목표, 재무 건전성 제고:** 단기적으로 시황과 상관없이 재무적 건전성 제고 위해 자산 효율화(Asset Light), 운영 효율화 및 신규 투자 조정을 기반으로 한 투자 리스크 관리 등을 실행 계획. 이에 따라 2025년말 순차입금을 10.7조원까지 늘어나는 것이 아니라 5.7조원까지 감축 목표(2023년말 기준 6.0조원).
- **시사점, 단기 목표 달성 시 2025년 순이익 15% 상향 가능:** 중장기 목표는 2030년 기준 이기에 방향성은 긍정적이나 동사의 실행 역량은 추후 확인 필요할 것. 다만 단기 목표를 2025년까지 달성할 경우 당사 추정 대비 순이익 15% 상향(5,607억원→6,456억원) 가능할 정도로 펀더멘탈에 유의미한 영향 예상. 2025년말 순차입금이 5.7조원까지 감축된다면 (당사 추정 9.0조원), 이자비용이 36% 감소 예상되기 때문(2,915억원→1,853억원).

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	19,946	21,701	21,527	21,746
영업이익 (십억원)	-348	-124	724	1,243
순이익 (십억원)	-39	-103	561	1,005
EPS (adj) (원)	-1,194	-2,655	11,340	20,943
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	흑전	84.7
EBITDA margin (%)	4.1	4.8	9.3	13.7
ROE (%)	-0.3	-0.7	3.1	5.6
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	9.7	5.3
P/B (배)	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	20.8	18.1	9.2	6.1
Dividend yield (%)	2.3	3.2	3.2	5.5

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

(다음 페이지에 계속)

2Q24 preview, 컨센서스 부합 전망: 2Q 영업이익은 -439억원으로 컨센서스(-460억원) 부합 전망. 동사의 복합 스프레드(스팟 기준)는 전분기 대비 개선되었으나(105달러→130달러), 전월 대비 4월(710달러→707달러) 및 5월(707달러→675달러)의 나프타 하락 과정에서 부정적 재고 효과가 발생. 올레핀 영업이익은 -324억원(+257억원QoQ) 예상하는데, 이는 스팟 스프레드 개선에 기인. 2Q24 HDPE, PP 및 부타디엔 스팟 스프레드는 각각 +5%QoQ, +22%QoQ 및 +39%QoQ를 기록. 아로마틱 영업이익은 -48억원(+86억원QoQ) 예상. LC 타이탄 영업이익은 -430억원(+103억원QoQ) 예상. 이는 부정적 재고 효과에도 올레핀 부문과 마찬가지로 주요 제품 스팟 스프레드 개선에 기인. 롯데첨단소재 영업이익은 676억원(+52%QoQ) 예상. LC USA 영업이익은 99억원(+156억원QoQ) 예상. 롯데정밀화학은 182억원(+69%QoQ)으로 그린소재 성수기 진입 효과로 회복. 롯데에너지머티리얼즈는 50억원(+16%QoQ/OPM +2.1%)으로 소폭 수익성 회복 기대.

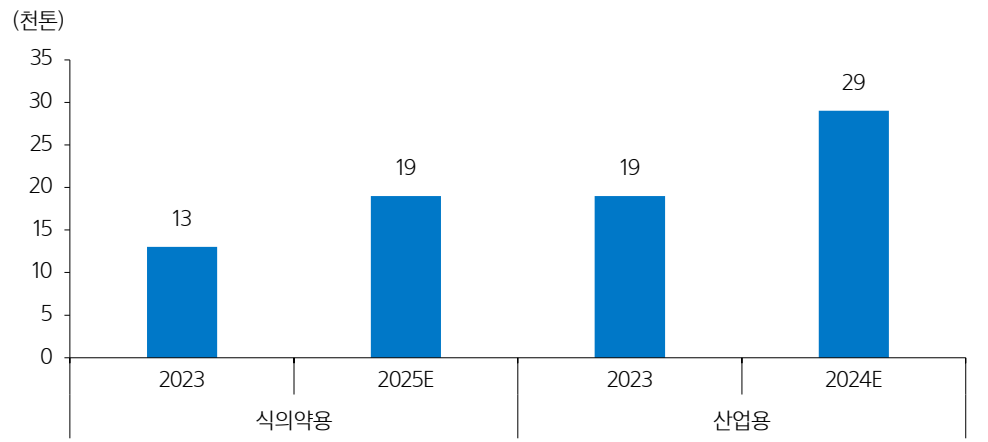
View, 자본시장에 대한 이해도 증진이 긍정: 금번 CEO Investor Day 통해 확인할 수 있었던 것은 편중된 사업구조와 석유화학 시황 변화로부터 독립적으로 기업이 기업가치 제고를 위해 할 수 있는 단기 전략을 설정했다는 점. 이는 과거 반복되어왔던 중장기 비전 제시를 넘어 단기 펀더멘털 개선을 위한 전략 수립이라는 점에서 긍정적. 즉, 과거 대비 자본시장에 대한 이해도가 보다 증진되었다고 판단. 석유화학 시황 또한 다소 더디지만 회복세가 지속되고 있기에 1H24 대비 2H24 실적 개선을 기대. 목표주가 및 업종 내 Top-pick 의견 유지.

표 1. 롯데케미칼: 범용 화학 외 사업 포트폴리오 중장기 확장 전략

(십억원)	매출			EBITDA			EBITDA margin	
	2023	2030E	CAGR (%)	2023	2030E	CAGR (%)	2023	2030E
첨단소재	4,000	8,000	10.4	320	800	14.0	8%	10%
정밀화학	1,400	5,000	19.9	196	1,150	28.8	14%	23%
전지소재	800	7,000	36.3	48	1,260	59.5	6%	18%
수소에너지	500	4,000	34.6	25	520	54.3	5%	13%
합계	6,700	24,000	20.0	589	3,730	30.2	9%	16%

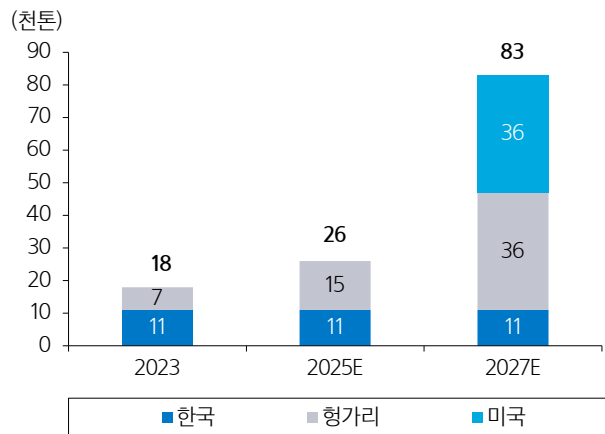
자료: 롯데케미칼, 삼성증권

그림 1. 롯데케미칼: 정밀화학 부문 증설 전망



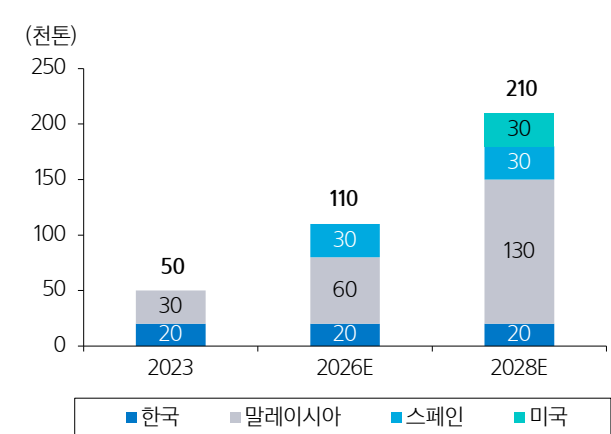
자료: 롯데케미칼, 삼성증권

그림 2. 롯데케미칼: 양극박 생산능력 전망



자료: 롯데케미칼, 삼성증권

그림 3. 롯데케미칼: 음극박 생산능력 전망



자료: 롯데케미칼, 삼성증권

표 2. 롯데케미칼: 자산별 Asset Light 실행 계획

대상 자산	전략 방향
수익성 저하/경쟁열위 설비	자산 매각
전략적 중요성 낮거나, 전망 불확실한 사업	사업 철수
Risk 분산 필요한 투자비 높은 사업	투자 유치
2024~25년 추진 목표 달성 시 FCF 2.3조원 개선 효과 기대	

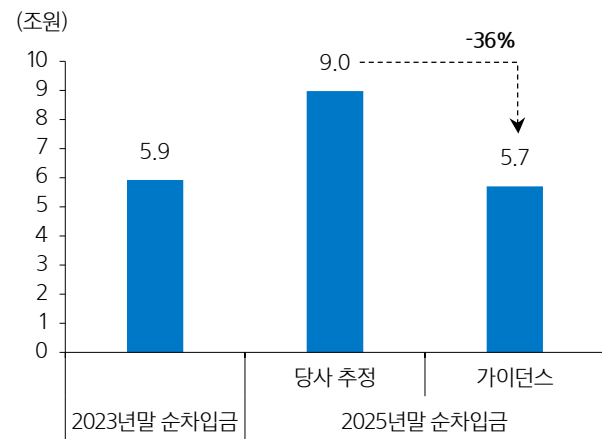
자료: 롯데케미칼, 삼성증권 정리

표 3. 롯데케미칼: 최근 Asset Light 실행 이력

연도	활동	디테일
2020	PTA 사업 합리화	경쟁열위 설비 가동중단 후 인근 회사와 전략적 제휴
2021	데크항공 매각	전략적 중요도 감소한 비핵심 사업 매각
2023	KP켄텍 청산	폴리에스터 원사사업 경쟁열위로 사업청산
2023	LC삼강/가흥 매각	중국 경쟁열위 사업, 합작 파트너에 매각
2024	아로마틱 사업 합리화	경쟁열위 설비 가동중단
상기 활동으로 매각 대금 1,800억원 및 FCF 연간 1,000억원 개선 효과		

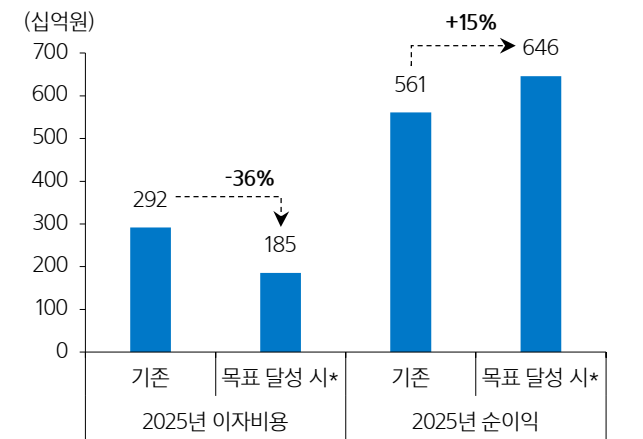
자료: 롯데케미칼, 삼성증권 정리

그림 4. 롯데케미칼: Asset Light 실행에 따른 순차입금 감축 목표



자료: 롯데케미칼, 삼성증권

그림 5. 롯데케미칼: Asset Light 실행에 따른 단기 수익 영향



참고: * 2025년말 순차입금 가이드라인(5.7조원) 달성을 가정

자료: 삼성증권 추정

표 4. 롯데케미칼: 2Q24 실적 전망

(십억원)	2Q24E	1Q24	2Q23	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	5,610	5,086	5,077	5,249	10.3	10.5	6.9
영업이익	-44	-135	-69	-46	RR	RR	RR
세전이익	-93	-88	-224	-84	RR	RR	RR
순이익	-71	-60	-139	-55	RR	RR	RR
지배주주순이익	-69	-85	-104	-61	RR	RR	RR
이익률 (%)							
영업이익	-0.8	-2.7	-1.4	-0.9			
세전이익	-1.7	-1.7	-4.4	-1.6			
순이익	-1.3	-1.2	-2.7	-1.0			
지배주주순이익	-1.2	-1.7	-2.0	-1.2			

자료: 롯데케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

표 5. 롯데케미칼: 2Q24 사업부별 실적 전망

(십억원)	2Q24E	1Q24	2Q23	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	5,610	5,086	5,077	10.3	10.5
Olefin	2,585	2,241	2,109	15.3	22.6
Aromatic	661	631	722	4.8	-8.4
LC Titan	583	541	544	7.8	7.3
롯데첨단소재	1,131	1,032	1,099	9.6	2.9
LC USA	147	135	150	8.8	-1.8
롯데정밀화학	405	399	431	1.3	-6.1
롯데에너지머티리얼즈	233	242	198	-3.7	17.5
영업이익	-44	-135	-69	RR	RR
Olefin	-32	-58	-64	RR	RR
Aromatic	-5	-13	-11	RR	RR
LC Titan	-43	-53	-112	RR	RR
롯데첨단소재	68	44	75	52.2	-10.0
LC USA	10	-6	8	RB	27.3
롯데정밀화학	18	11	69	68.5	-73.7
롯데에너지머티리얼즈	5	4	2	15.7	229.6
세전이익	-93	-88	-224	RR	RR
당기순이익	-71	-60	-139	RR	RR
이익률 (%)					
영업이익	-0.8	-2.7	-1.4		
Olefin	-1.3	-2.6	-3.0		
Aromatic	-0.7	-2.1	-1.6		
LC Titan	-7.4	-9.8	-20.5		
롯데첨단소재	6.0	4.3	6.8		
LC USA	6.7	-4.2	5.2		
롯데정밀화학	4.5	2.7	16.0		
롯데에너지머티리얼즈	2.1	1.8	0.8		
세전이익	-1.7	-1.7	-4.4		
당기순이익	-1.3	-1.2	-2.7		

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

표 6. 롯데케미칼: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
원/달러 (평균)	1,277	1,315	1,312	1,321	1,329	1,371	1,335	1,315	1,292	1,306	1,338	1,275
매출액	5,041	5,077	4,923	4,908	5,086	5,610	5,504	5,500	21,641	19,949	21,701	21,527
성장률 (% q-q)	-14.3	0.7	-3.0	-0.3	3.6	10.3	-1.9	-0.1				
성장률 (% y-y)	-5.1	-0.9	-7.5	-16.6	0.9	10.5	11.8	12.1	19.4	-7.8	8.8	-0.8
Olefin	2,148	2,109	2,048	2,109	2,241	2,585	2,529	2,504	10,323	8,414	9,860	9,760
Aromatic	753	722	642	658	631	661	647	641	2,725	2,774	2,580	2,497
LC Titan	575	544	556	521	541	583	571	565	2,959	2,196	2,261	2,203
롯데첨단소재	1,050	1,099	1,068	967	1,032	1,131	1,107	1,096	4,790	4,184	4,365	4,270
LC USA	128	150	121	141	135	147	144	143	715	540	569	556
롯데정밀화학	706	431	401	411	399	405	390	410	706	1,769	1,604	1,616
롯데에너지머티리얼즈		198	218	230	242	233	252	278		809	1,004	1,169
영업이익	-5	-69	43	-301	-135	-44	10	45	-870	-333	-124	724
성장률 (% q-q)	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RB	329.5				
성장률 (% y-y)	BR	RR	RB	RR	RR	RR	-75.5	RB	BR	RR	RR	RB
Olefin	29	-64	-7	-133	-58	-32	-24	-9	-626	-175	-124	308
성장률 (% q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RB	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RB
Aromatic	21	-11	-2	-34	-13	-5	3	1	-35	-27	-14	66
성장률 (% q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RR	RB	-62.9				
성장률 (% y-y)	-30.3	BR	RR	RR	BR	RR	RB	RB	BR	RR	RR	RB
LC Titan	-74	-112	-8	-61	-53	-43	-22	-3	-295	-254	-121	60
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RB
롯데첨단소재	46	75	76	36	44	68	65	54	170	233	231	247
성장률 (% q-q)	42.2	65.1	0.5	-51.8	22.0	52.2	-4.4	-16.4				
성장률 (% y-y)	-16.5	5.2	524.0	13.8	-2.4	-10.0	-14.5	48.3	-50.8	36.8	-0.9	7.1
LC USA	-28	8	-16	-9	-6	10	11	10	-36	-45	25	41
성장률 (% q-q)	RR	RB	BR	RR	RR	RB	8.3	-3.4				
성장률 (% y-y)	BR	105.3	RR	RR	RR	27.3	RB	RB	BR	RR	RB	62.0
롯데정밀화학	42	69	35	9	11	18	29	39	84	155	96	186
성장률 (% q-q)	-4.6	64.3	-49.1	-75.8	26.7	68.5	58.6	33.9				
성장률 (% y-y)			-12.4	-80.7	-74.4	-73.7	-18.1	353.3		83.8	-37.8	92.8
롯데에너지머티리얼즈		2	3	1	4	5	13	17		6	40	74
성장률 (% q-q)			99.8	-62.7	282.2	15.7	169.1	28.4				
성장률 (% y-y)						229.6	343.9	1,428.6			605.3	84.0
세전이익	297	-224	-40	-485	-88	-93	9	28	-393	-452	-144	702
성장률 (% q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RR	RB	206.2				
성장률 (% y-y)	108.5	BR	RR	RR	BR	RR	RB	RB	BR	RR	RR	RB
순이익	225	-139	33	-158	-60	-71	7	21	28	-39	-103	561
성장률 (% q-q)	709.3	BR	RB	BR	RR	RR	RB	206.2				
성장률 (% y-y)	93.1	BR	RB	RR	BR	RR	-78.8	RB	-98.0	BR	RR	RB
지배주주순이익	138	-104	38	-122	-85	-69	19	21	62	-50	-114	485
이익률 (%)												
영업이익	-0.1	-1.4	0.9	-6.1	-2.7	-0.8	0.2	0.8	-4.0	-1.7	-0.6	3.4
Olefin	1.4	-3.0	-0.4	-6.3	-2.6	-1.3	-1.0	-0.4	-6.1	-2.1	-1.3	3.2
Aromatic	2.7	-1.6	-0.4	-5.1	-2.1	-0.7	0.5	0.2	-1.3	-1.0	-0.5	2.7
LC Titan	-12.8	-20.5	-1.4	-11.8	-9.8	-7.4	-3.8	-0.6	-10.0	-11.6	-5.4	2.7
롯데첨단소재	4.3	6.8	7.1	3.8	4.3	6.0	5.8	4.9	3.5	5.6	5.3	5.8
LC USA	-21.8	5.2	-13.2	-6.4	-4.2	6.7	7.5	7.3	-5.1	-8.4	4.5	7.4
롯데정밀화학	6.0	16.0	8.8	2.1	2.7	4.5	7.4	9.4	11.9	8.8	6.0	11.5
롯데에너지머티리얼즈		0.8	1.4	0.5	1.8	2.1	5.4	6.2		0.7	4.0	6.3
세전이익	5.9	-4.4	-0.8	-9.9	-1.7	-1.7	0.2	0.5	-1.8	-2.3	-0.7	3.3
순이익	4.5	-2.7	0.7	-3.2	-1.2	-1.3	0.1	0.4	0.1	-0.2	-0.5	2.6

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	22,276	19,946	21,701	21,527	21,746
매출원가	21,993	19,165	20,606	19,590	19,279
매출총이익	283	781	1,095	1,938	2,467
(매출총이익률, %)	1.3	3.9	5.0	9.0	11.3
판매 및 일반관리비	1,046	1,129	1,219	1,214	1,224
영업이익	-763	-348	-124	724	1,243
(영업이익률, %)	-3.4	-1.7	-0.6	3.4	5.7
영업외손익	370	-105	-20	-22	16
금융수익	499	510	459	454	501
금융비용	721	735	632	694	724
지분법손익	253	20	123	175	180
기타	339	100	31	44	60
세전이익	-393	-452	-144	702	1,259
법인세	-420	-413	-41	142	254
(법인세율, %)	107.1	91.3	28.3	20.2	20.2
계속사업이익	28	-39	-103	561	1,005
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	28	-39	-103	561	1,005
(순이익률, %)	0.1	-0.2	-0.5	2.6	4.6
지배주주순이익	62	-50	-114	485	896
비지배주주순이익	-34	11	11	76	110
EBITDA	185	825	1,034	2,012	2,970
(EBITDA 이익률, %)	0.8	4.1	4.8	9.3	13.7
EPS (지배주주)	1,709	-1,194	-2,655	11,340	20,943
EPS (연결기준)	772	-936	-2,406	13,109	23,504
수정 EPS (원)*	1,709	-1,194	-2,655	11,340	20,943

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	-167	790	690	2,847	3,008
당기순이익	28	-39	-103	561	1,005
현금유출입이없는 비용 및 수익	631	909	1,276	1,610	2,136
유형자산 감가상각비	848	987	990	1,137	1,590
무형자산 상각비	99	185	167	151	137
기타	-316	-263	118	322	408
영업활동 자산부채 변동	-405	110	-524	818	121
투자활동에서의 현금흐름	-688	-5,075	-3,351	-2,027	-2,021
유형자산 증감	-2,581	-3,548	-3,420	-2,220	-2,220
장단기금융자산의 증감	839	-634	-140	14	-17
기타	1,053	-892	209	179	216
재무활동에서의 현금흐름	2,132	4,196	625	-41	-618
차입금의 증가(감소)	2,766	3,589	1,263	641	81
자본금의 증가(감소)	-50	1,160	0	0	0
배당금	-350	-190	-148	-148	-148
기타	-234	-363	-490	-534	-551
현금증감	1,207	-108	-2,245	987	507
기초현금	1,603	2,810	2,702	457	1,444
기말현금	2,810	2,702	457	1,444	1,951
Gross cash flow	659	870	1,173	2,171	3,141
Free cash flow	-2,760	-2,850	-2,730	627	788

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	9,466	9,814	8,412	9,337	9,923
현금 및 현금등가물	2,810	2,702	457	1,444	1,951
매출채권	2,087	2,267	2,693	2,672	2,699
재고자산	2,549	2,802	3,048	3,024	3,054
기타	2,020	2,044	2,214	2,197	2,218
비유동자산	17,318	23,662	26,276	27,173	27,710
투자자산	4,351	4,494	4,846	4,811	4,855
유형자산	10,726	14,273	16,702	17,785	18,415
무형자산	1,217	3,732	3,565	3,414	3,277
기타	1,024	1,163	1,163	1,163	1,163
자산총계	26,785	33,476	34,689	36,510	37,633
유동부채	6,384	6,524	7,973	8,573	8,660
매입채무	1,528	1,354	1,474	1,462	1,477
단기차입금	3,044	3,444	4,444	4,944	4,944
기타 유동부채	1,812	1,725	2,055	2,168	2,239
비유동부채	3,136	6,720	6,729	7,536	7,715
사채 및 장기차입금	2,288	5,708	5,728	5,748	5,768
기타 비유동부채	849	1,013	1,001	1,789	1,947
부채총계	9,520	13,244	14,701	16,110	16,375
자배주주지분	14,445	15,543	15,287	15,625	16,373
자본금	171	214	214	214	214
자본잉여금	826	1,943	1,943	1,943	1,943
이익잉여금	13,139	12,965	12,704	13,041	13,789
기타	310	422	427	427	427
비지배주주지분	2,819	4,689	4,700	4,776	4,885
자본총계	17,264	20,233	19,987	20,400	21,258
순부채	2,771	5,919	9,302	8,968	8,526

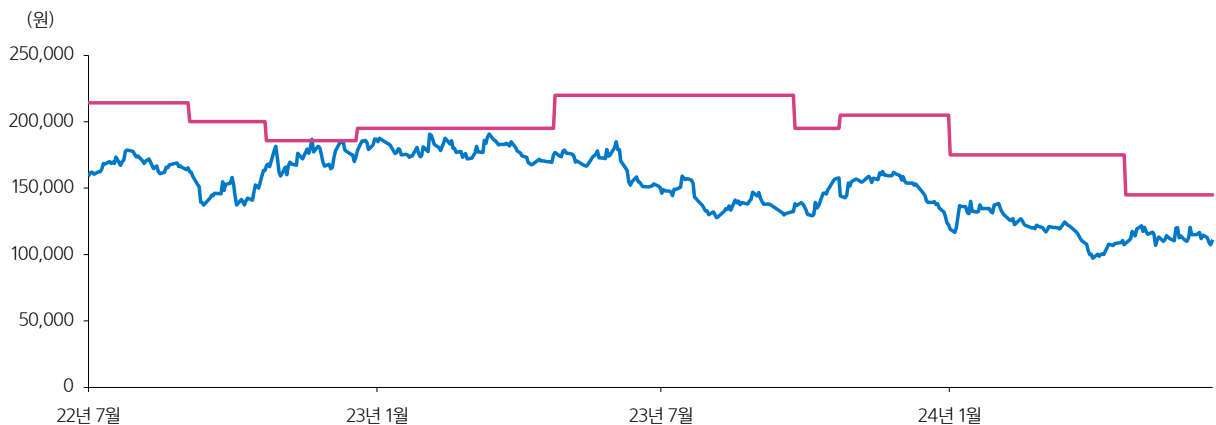
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	22.9	-10.5	8.8	-0.8	1.0
영업이익	적전	적지	적지	흑전	71.7
순이익	-98.0	적전	적지	흑전	79.3
수정 EPS**	-95.4	적전	적지	흑전	84.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,709	-1,194	-2,655	11,340	20,943
EPS (연결기준)	772	-936	-2,406	13,109	23,504
수정 EPS**	1,709	-1,194	-2,655	11,340	20,943
BPS	404,261	368,608	362,536	370,540	388,285
DPS (보통주)	3,329	3,500	3,500	3,500	6,000
Valuations (배)					
P/E***	104.4	n/a	n/a	9.7	5.3
P/B***	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	63.2	20.8	18.1	9.2	6.1
비율					
ROE (%)	0.4	-0.3	-0.7	3.1	5.6
ROA (%)	0.1	-0.1	-0.3	1.6	2.7
ROIC (%)	0.4	-0.2	-0.4	2.3	3.8
배당성향 (%)	193.1	-295.0	-129.9	30.4	28.2
배당수익률 (보통주, %)	1.9	2.3	3.2	3.2	5.5
순부채비율 (%)	16.1	29.3	46.5	44.0	40.1
이자보상배율 (배)	-5.1	-0.9	-0.3	1.4	2.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/5/13	7/15	9/21	11/9	2023/1/6	5/12	10/12	11/10	2024/1/19	5/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	233364	214314	200026	185739	195000	220000	195000	205000	175000	145000
과리율 (평균)	-21.70	-21.77	-26.00	-6.71	-8.08	-30.76	-26.93	-26.60	-31.14	
과리율 (최대/최소)	-15.31	-16.67	-18.33	0.51	-2.15	-15.91	-19.13	-20.68	-19.94	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부터 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%)·중립(20%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA