



롯데케미칼 (011170)

이어지는 개선세, 밸류에이션 매력 부각

▶ Analyst 윤용식 yongs0928@hanwha.com 02-3772-7691

Buy (유지)

목표주가(유지): 160,000원

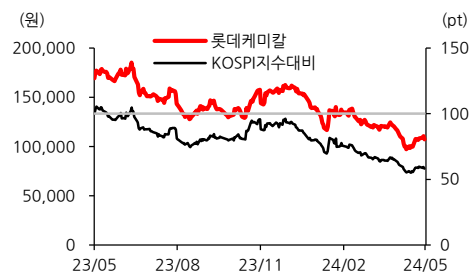
| | |
|----------------|-------------------|
| 현재 주가(5/9) | 107,300원 |
| 상승여력 | ▲49.1% |
| 시가총액 | 45,898억원 |
| 발행주식수 | 42,775천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 185,000 / 97,300원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 141.03억원 |
| 외국인 지분율 | 25.8% |
| 주주 구성 | |
| 롯데지주 (외 34 인) | 54.6% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 6.3% |
| 자사주신탁 (외 1 인) | 0.8% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -7.7 | -20.3 | -32.0 | -36.8 |
| 상대수익률(KOSPI) | -8.0 | -23.8 | -43.7 | -44.9 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 22,276 | 19,946 | 21,111 | 21,846 |
| 영업이익 | -763 | -348 | -126 | 575 |
| EBITDA | 185 | 825 | 1,249 | 2,254 |
| 지배주주순이익 | 62 | -50 | -112 | 465 |
| EPS | 1,709 | -1,170 | -2,650 | 11,030 |
| 순차입금 | 2,771 | 5,919 | 8,915 | 9,741 |
| PER | 104.4 | -131.0 | -40.5 | 9.7 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 56.2 | 15.1 | 10.8 | 6.4 |
| 배당수익률 | 1.9 | 2.3 | 3.3 | 3.3 |
| ROE | 0.4 | -0.3 | -0.7 | 3.1 |

주가 추이



1Q24 영업이익 -1,353억원(컨센 하회)

롯데케미칼 영업이익은 -1,353억원을 기록해 컨센서스 -1,170억원, 동사 추정치 -1,145억원을 소폭 하회했다. 다만 전 사업부에서 증익을 이루며 QoQ 적자폭을 1,373억원 축소했다. 기초소재(-715억원, QoQ +950억원)와 타이탄(-533억원, QoQ +79억원)은 원료가 상승에 따른 긍정적 레깅효과 및 재고평가이익 모노머/아로마틱 스프레드 개선에 적자폭이 대폭 감소했다. LC USA(-57억원, QoQ +33억원)는 에탄 가격 하락에 전분기 대비 적자폭이 축소되었지만, 1월 한파로 인한 가동 차질 발생해 적자가 지속되었다. 첨단소재(444억원, QoQ +80억원)은 고객사 수요 증가로 인한 판매량 증가가 긍정적으로 작용했다.

수요 회복, 스프레드 개선에 이어지는 개선세

2Q24 동사 영업이익은 -513억원(QoQ +840억원)으로 추가 개선이 가능할 것으로 추정한다. 1) 계절적 성수기 진입에 따라 수요 증가(기초화학, 첨단소재)가 예상되며, 2) 중국의 산업생산 개선(기초화학)도 수요에 긍정적으로 작용할 전망이다. 또한 3) PE, 아로마틱스, ABS 등 주요 제품 스프레드 개선(기초화학, 첨단소재)도 이루어지고 있다. 부정적 레깅효과와 재고평가손실이 우려되는 상황이나, 납사 가격은 3월 705\$/톤 → 5월 683\$/톤으로 하락폭이 -3% 수준에 불과해 앞서 언급한 수요 회복 및 스프레드 개선 효과가 더 크게 작용할 것으로 판단한다.

이어지는 개선세, 밸류에이션 매력이 더욱 부각되는 시점

롯데케미칼에 대한 투자자의견 BUY와 목표주가 16만원을 유지한다. 2024년 YTD 기준 중국은 여전히 우리나라 석유화학제품 수출 비중 31%로 압도적 1위 국가이다. 이러한 중국이 현재 부양책 효과가 나타나며 경제 회복 시그널이 포착되고 있다. 4월 제조업 PMI는 2개월 연속 50.4로 확장 국면이 이어졌고, 1Q24 근로자 임금은 3개 분기만에 처음으로 상승(YoY +2.2%) 상승해 소비 반등을 기대할 수 있게 됐다. 그리고 수요 개선은 이미 화학제품 스프레드 확대에 이어지고 있다(NCC 마진 1Q24 209\$/톤 → 2Q24 237\$/톤). 그럼에도 롯데케미칼 밸류에이션은 12M Fwd PBR 0.29배로, 절대적으로 낮아 저가 매수 매력은 충분하다 판단한다.

[표1] 롯데케미칼 2024년 1분기 실적

(단위: 십억 원)

| | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24P | | | 증감 | | 차이 | |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 4,932.3 | 5,196.1 | 5,086.1 | 5,018.3 | 5,058.8 | 3.1% | -2.1% | 1.4% | 0.5% |
| 영업이익 | -26.2 | -272.6 | -135.3 | -114.5 | -117.1 | 적자지속 | 적자지속 | 적자지속 | 적자지속 |
| 순이익 | 139.2 | -121.9 | -85.5 | -49.2 | -90.7 | 적자전환 | 적자지속 | 적자지속 | 적자지속 |
| 영업이익률 | -0.5% | -5.2% | -2.7% | -2.3% | -2.3% | -2.1%pt | 2.6%pt | -0.4%pt | -0.3%pt |
| 순이익률 | 2.8% | -2.3% | -1.7% | -1.0% | -1.8% | -4.5%pt | 0.7%pt | -0.7%pt | 0.1%pt |

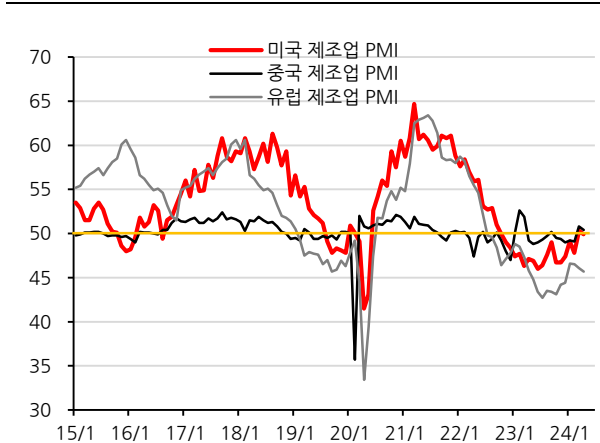
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 롯데케미칼 연간 실적 추정치 변경

| | 2024E | | | 2025E | | |
|----------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|
| | 변경 후 | 변경 전 | 차이 | 변경 후 | 변경 전 | 차이 |
| 매출액 | 21,111.1 | 20,420.4 | 3.4% | 21,846.2 | 21,215.1 | 3.0% |
| 영업이익 | -126.1 | 15.8 | 적자로 하향 | 575.2 | 704.0 | -18.3% |
| 영업이익률 | -0.6% | 0.1% | -0.7%pt | 2.6% | 3.3% | -0.7%pt |
| 순이익(지배) | -111.7 | -35.0 | 적자폭 확대 | 465.1 | 347.6 | 336% |
| 순이익률(지배) | -0.5% | -0.2% | -0.4%pt | 2.1% | 1.6% | 0.5%pt |

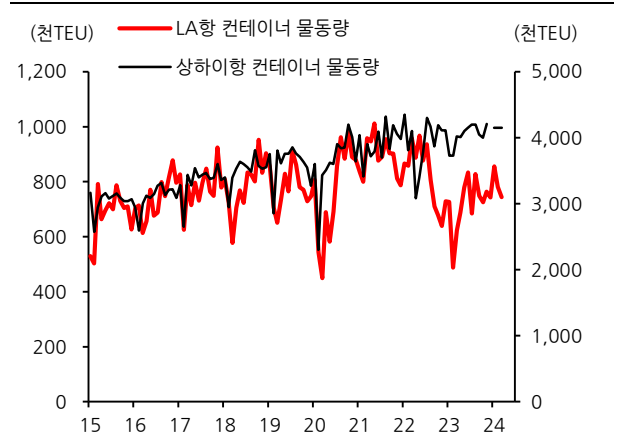
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 글로벌 제조업 PMI 추이



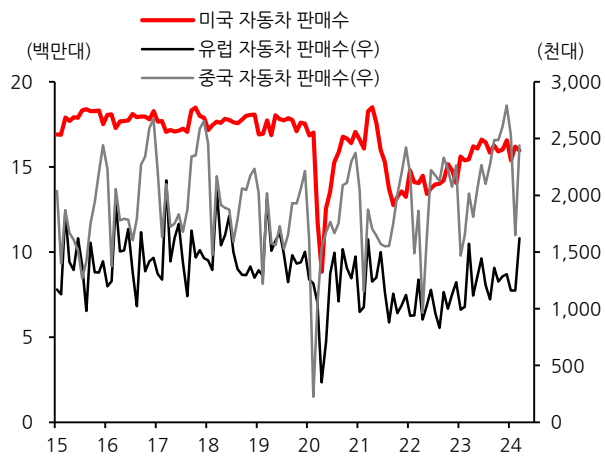
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LA/상하이항 컨테이너 물동량 추이



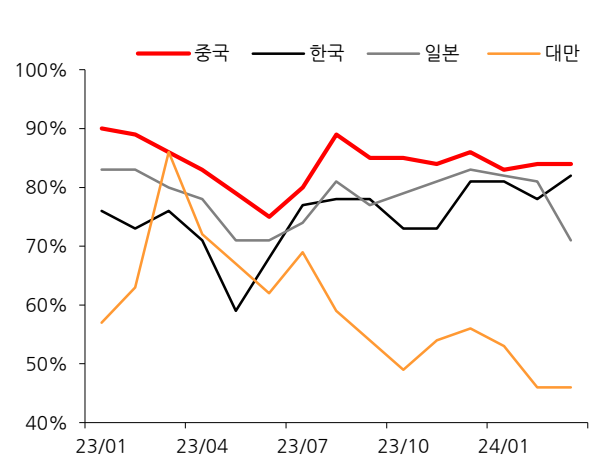
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 글로벌 자동차 판매대수 추이



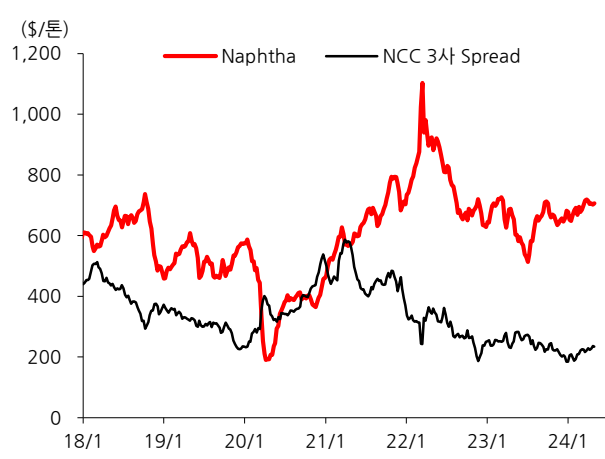
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 아시아 화학설비 가동률 추이



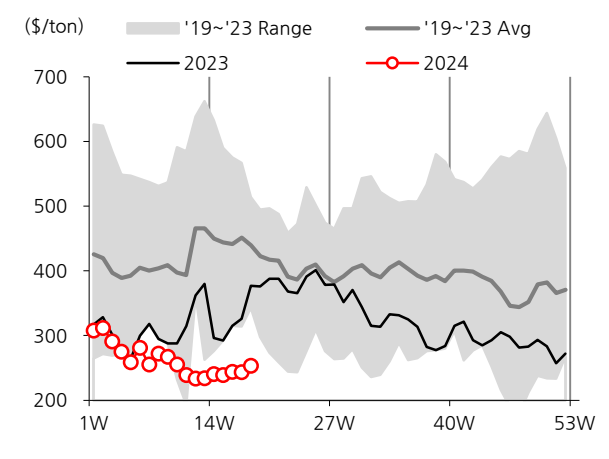
자료: ICIS, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 납사 가격 및 NCC 마진 추이



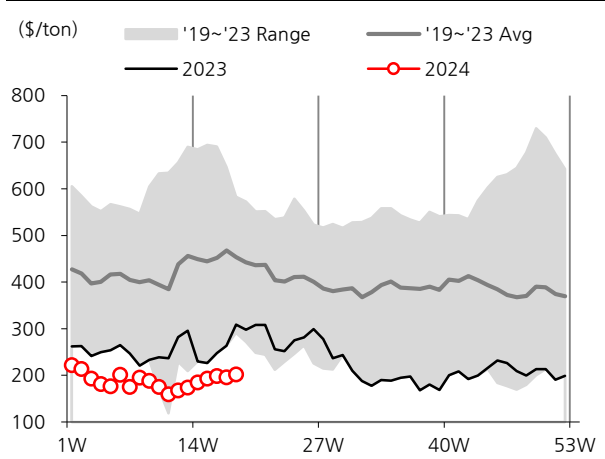
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] PE 마진 추이



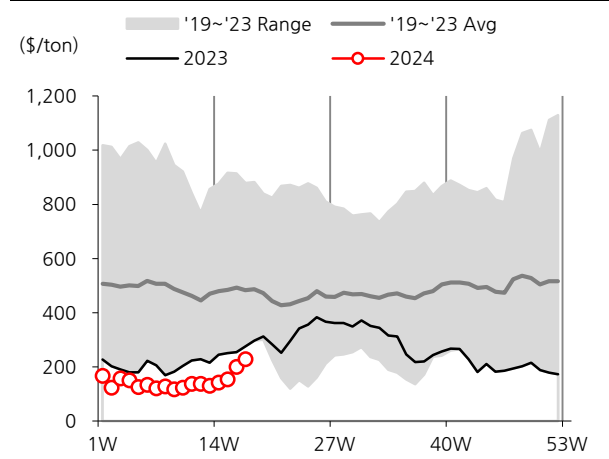
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] PP 마진 추이



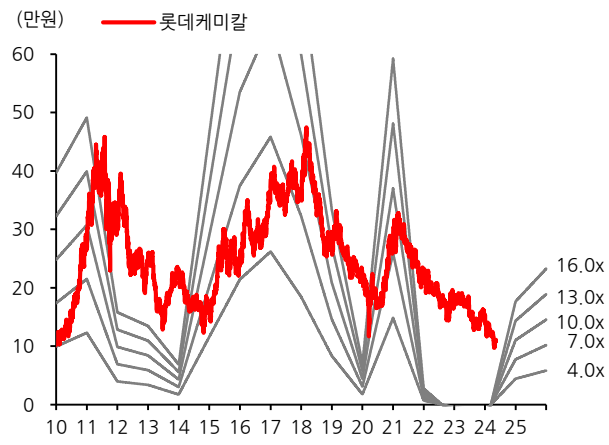
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] ABS 마진 추이



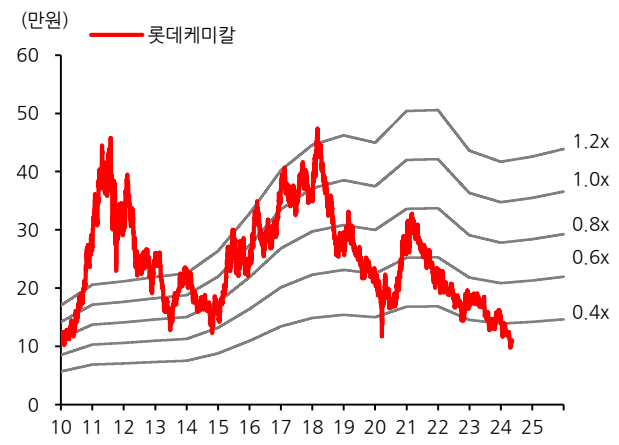
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 롯데케미칼 12M fwd. PER 밴드차트



자료: 롯데케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 롯데케미칼 12M fwd. PBR 밴드차트



자료: 롯데케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 롯데케미칼 실적 추이

(단위: 십억 원)

| | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 5,086.1 | 5,332.9 | 5,411.1 | 5,281.0 | 5,369.5 | 5,405.0 | 5,528.5 | 5,543.2 | 19,946.4 | 21,111.1 | 21,846.2 |
| QoQ(%) | -2.1% | 4.9% | 1.5% | -2.4% | 1.7% | 0.7% | 2.3% | 0.3% | | | |
| YoY(%) | 3.1% | 6.6% | 12.4% | 1.6% | 5.6% | 1.4% | 2.2% | 5.0% | -10.5% | 5.8% | 3.5% |
| 기초소재(Olefin+Aromatics) | 2,872.2 | 2,849.7 | 2,899.8 | 2,811.6 | 2,841.6 | 2,868.2 | 2,907.7 | 2,930.9 | 10,897.0 | 11,433.3 | 11,548.4 |
| 첨단소재 | 1,031.7 | 1,073.0 | 1,069.6 | 1,056.6 | 1,060.6 | 1,065.4 | 1,084.7 | 1,089.5 | 4,184.0 | 4,231.0 | 4,300.1 |
| LC Titan | 541.4 | 600.1 | 597.9 | 592.7 | 589.5 | 584.6 | 592.7 | 599.4 | 2,195.7 | 2,332.1 | 2,366.2 |
| LC USA | 135.3 | 212.7 | 211.5 | 196.2 | 194.3 | 201.6 | 205.0 | 195.1 | 539.7 | 755.7 | 796.0 |
| 정밀화학 | 399.4 | 445.2 | 434.5 | 405.3 | 459.9 | 446.6 | 457.4 | 424.6 | 1,768.7 | 1,684.3 | 1,788.5 |
| 에너지머티리얼즈 | 241.7 | 247.3 | 289.1 | 290.7 | 307.5 | 305.0 | 322.1 | 336.9 | 645.4 | 1,068.8 | 1,271.5 |
| 영업이익 | -135.3 | -51.3 | 19.6 | 40.8 | 82.8 | 142.8 | 193.3 | 156.2 | -347.7 | -126.1 | 575.2 |
| 영업이익률(%) | -2.7% | -1.0% | 0.4% | 0.8% | 1.5% | 2.6% | 3.5% | 2.8% | -1.7% | -0.6% | 2.6% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 107.8% | 102.9% | 72.4% | 35.4% | -19.2% | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | -30.0% | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 884.1% | 282.7% | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 기초소재(Olefin+Aromatics) | -71.5 | -64.4 | -37.3 | -11.2 | 2.1 | 25.0 | 53.6 | 42.9 | -244.9 | -184.4 | 123.5 |
| 영업이익률(%) | -2.5% | -2.3% | -1.3% | -0.4% | 0.1% | 0.9% | 1.8% | 1.5% | -2.2% | -1.6% | 1.1% |
| 첨단소재 | 44.4 | 53.3 | 59.8 | 50.5 | 60.5 | 70.1 | 71.3 | 62.8 | 232.5 | 208.0 | 264.7 |
| 영업이익률(%) | 4.3% | 5.0% | 5.6% | 4.8% | 5.7% | 6.6% | 6.6% | 5.8% | 5.6% | 4.9% | 6.2% |
| LC Titan | -53.3 | -43.0 | -19.8 | -5.8 | -0.9 | 8.1 | 8.5 | 2.4 | -254.1 | -121.8 | 18.0 |
| 영업이익률(%) | -9.8% | -7.2% | -3.3% | -1.0% | -0.2% | 1.4% | 1.4% | 0.4% | -11.6% | -5.2% | 0.8% |
| LC USA | -5.7 | 6.1 | 8.4 | -0.8 | 1.1 | 10.7 | 14.5 | 0.0 | -45.1 | 7.9 | 26.3 |
| 영업이익률(%) | -4.2% | 2.8% | 4.0% | -0.4% | 0.6% | 5.3% | 7.1% | 0.0% | -8.4% | 1.0% | 3.3% |
| 정밀화학 | 10.8 | 14.2 | 23.8 | 20.9 | 30.4 | 33.3 | 39.7 | 34.6 | 154.8 | 69.8 | 137.9 |
| 영업이익률(%) | 2.7% | 3.2% | 5.5% | 5.2% | 6.6% | 7.4% | 8.7% | 8.1% | 8.8% | 4.1% | 7.7% |
| 에너지머티리얼즈 | 4.3 | 5.4 | 8.4 | 11.2 | 9.6 | 15.9 | 22.1 | 29.3 | 5.8 | 29.3 | 76.8 |
| 영업이익률(%) | 1.8% | 2.2% | 2.9% | 3.9% | 3.1% | 5.2% | 6.9% | 8.7% | 1.5% | 2.7% | 6.0% |
| 당기순이익 | -60.4 | -42.7 | 7.3 | 19.6 | 125.1 | 106.6 | 146.0 | 118.0 | -39.2 | -76.3 | 495.6 |
| 지배순이익 | -85.5 | -51.3 | 6.7 | 18.4 | 117.4 | 100.0 | 137.0 | 110.7 | -50.0 | -111.7 | 465.1 |
| 순이익률(%) | -1.7% | -1.0% | 0.1% | 0.3% | 2.2% | 1.9% | 2.5% | 2.0% | -0.3% | -0.5% | 2.1% |

자료: 롯데케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 18,120 | 22,276 | 19,946 | 21,111 | 21,846 |
| 매출총이익 | 2,464 | 283 | 781 | 965 | 1,704 |
| 영업이익 | 1,536 | -763 | -348 | -126 | 575 |
| EBITDA | 2,368 | 185 | 825 | 1,249 | 2,254 |
| 순이자손익 | -48 | -70 | -167 | -222 | -118 |
| 외화관련손익 | -22 | -72 | -15 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 366 | -19 | 55 | 186 | 186 |
| 세전계속사업손익 | 1,887 | -393 | -452 | -108 | 644 |
| 당기순이익 | 1,414 | 28 | -39 | -76 | 496 |
| 지배주주순이익 | 1,334 | 62 | -50 | -112 | 465 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 48.2 | 22.9 | -10.5 | 5.8 | 3.5 |
| 영업이익 | 330.3 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| EBITDA | 99.4 | -92.2 | 345.1 | 51.5 | 80.4 |
| 순이익 | 706.2 | -98.0 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 13.6 | 1.3 | 3.9 | 4.6 | 7.8 |
| 영업이익률 | 8.5 | -3.4 | -1.7 | -0.6 | 2.6 |
| EBITDA 이익률 | 13.1 | 0.8 | 4.1 | 5.9 | 10.3 |
| 세전이익률 | 10.4 | -1.8 | -2.3 | -0.5 | 2.9 |
| 순이익률 | 7.8 | 0.1 | -0.2 | -0.4 | 2.3 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업현금흐름 | 1,486 | -167 | 790 | 610 | 2,039 |
| 당기순이익 | 1,414 | 28 | -39 | -76 | 496 |
| 자산상각비 | 833 | 948 | 1,173 | 1,375 | 1,679 |
| 운전자본증감 | -802 | -405 | 110 | -78 | 48 |
| 매출채권 감소(증가) | -471 | 132 | -92 | -96 | -20 |
| 재고자산 감소(증가) | -1,200 | 383 | 216 | 12 | -23 |
| 매입채무 증가(감소) | 748 | -269 | -203 | 16 | 101 |
| 투자현금흐름 | -1,458 | -688 | -5,075 | -3,517 | -2,994 |
| 유형자산처분(취득) | -769 | -2,581 | -3,548 | -3,585 | -2,847 |
| 무형자산 감소(증가) | -2 | -6 | -6 | -6 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | -642 | 2,151 | 389 | -58 | -277 |
| 재무현금흐름 | -7 | 2,132 | 4,196 | 852 | 852 |
| 차입금의 증가(감소) | 154 | 4,302 | 3,462 | 1,000 | 1,000 |
| 자본의 증가(감소) | -159 | -400 | 976 | -148 | -148 |
| 배당금의 지급 | 159 | 350 | 190 | 148 | 148 |
| 총현금흐름 | 2,426 | 659 | 870 | 688 | 1,991 |
| (-)운전자본증감(감소) | 1,118 | 26 | 7 | 78 | -48 |
| (-)설비투자 | 773 | 2,593 | 3,640 | 3,585 | 2,847 |
| (+)자산매각 | 2 | 6 | 86 | -6 | 0 |
| Free Cash Flow | 537 | -1,953 | -2,691 | -2,981 | -807 |
| (-)기타투자 | -270 | 632 | 1,792 | -132 | -130 |
| 잉여현금 | 807 | -2,585 | -4,483 | -2,849 | -678 |
| NOPLAT | 1,150 | -553 | -252 | -91 | 443 |
| (+) Dep | 833 | 948 | 1,173 | 1,375 | 1,679 |
| (-)운전자본투자 | 1,118 | 26 | 7 | 78 | -48 |
| (-)Capex | 773 | 2,593 | 3,640 | 3,585 | 2,847 |
| OpFCF | 92 | -2,223 | -2,727 | -2,379 | -677 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 9,431 | 9,466 | 9,814 | 7,924 | 8,166 |
| 현금성자산 | 3,313 | 3,677 | 4,119 | 2,122 | 2,297 |
| 매출채권 | 1,938 | 2,286 | 2,342 | 2,438 | 2,459 |
| 재고자산 | 2,793 | 2,549 | 2,802 | 2,790 | 2,813 |
| 비유동자산 | 13,424 | 17,318 | 23,662 | 25,932 | 27,156 |
| 투자자산 | 4,566 | 5,375 | 5,657 | 5,711 | 5,768 |
| 유형자산 | 7,503 | 10,726 | 14,273 | 16,664 | 18,006 |
| 무형자산 | 1,355 | 1,217 | 3,732 | 3,556 | 3,383 |
| 자산총계 | 22,855 | 26,785 | 33,476 | 33,856 | 35,321 |
| 유동부채 | 4,579 | 6,384 | 6,524 | 6,552 | 6,667 |
| 매입채무 | 2,026 | 2,159 | 2,024 | 2,039 | 2,141 |
| 유동성이자부채 | 1,783 | 3,943 | 4,183 | 4,183 | 4,183 |
| 비유동부채 | 2,837 | 3,136 | 6,720 | 7,752 | 8,786 |
| 비유동이자부채 | 1,899 | 2,505 | 5,855 | 6,855 | 7,855 |
| 부채총계 | 7,416 | 9,520 | 13,244 | 14,304 | 15,452 |
| 자본금 | 171 | 171 | 214 | 214 | 214 |
| 자본잉여금 | 876 | 826 | 1,943 | 1,943 | 1,943 |
| 이익잉여금 | 13,296 | 13,139 | 12,965 | 12,705 | 13,023 |
| 자본조정 | 56 | 310 | 422 | 0 | 0 |
| 자기주식 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 15,439 | 17,264 | 20,233 | 19,552 | 19,869 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 37,014 | 1,709 | -1,170 | -2,650 | 11,030 |
| BPS | 420,075 | 421,450 | 363,366 | 347,448 | 354,871 |
| DPS | 7,895 | 3,329 | 3,500 | 3,500 | 3,500 |
| CFPS | 67,315 | 18,296 | 20,345 | 16,089 | 46,555 |
| ROA(%) | 6.3 | 0.2 | -0.2 | -0.3 | 1.3 |
| ROE(%) | 9.8 | 0.4 | -0.3 | -0.7 | 3.1 |
| ROIC(%) | 10.2 | -4.0 | -1.3 | -0.4 | 1.8 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 5.6 | 104.4 | -131.0 | -40.5 | 9.7 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| PSR | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| PCR | 3.1 | 9.8 | 7.5 | 6.7 | 2.3 |
| EV/EBITDA | 3.3 | 56.2 | 15.1 | 10.8 | 6.4 |
| 배당수익률 | 3.8 | 1.9 | 2.3 | 3.3 | 3.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 48.0 | 55.1 | 65.5 | 73.2 | 77.8 |
| Net debt/Equity | 2.4 | 16.1 | 29.3 | 45.6 | 49.0 |
| Net debt/EBITDA | 15.6 | 1,495.5 | 717.6 | 713.6 | 432.1 |
| 유동비율 | 205.9 | 148.3 | 150.4 | 120.9 | 122.5 |
| 이자보상배율(배) | 18.0 | n/a | n/a | n/a | 1.5 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 60.1 | 63.5 | 69.1 | 75.5 | 75.8 |
| 현금+투자자산 | 39.9 | 36.5 | 30.9 | 24.5 | 24.2 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 19.3 | 27.2 | 33.2 | 36.1 | 37.7 |
| 자기자본 | 80.7 | 72.8 | 66.8 | 63.9 | 62.3 |

[Compliance Notice]

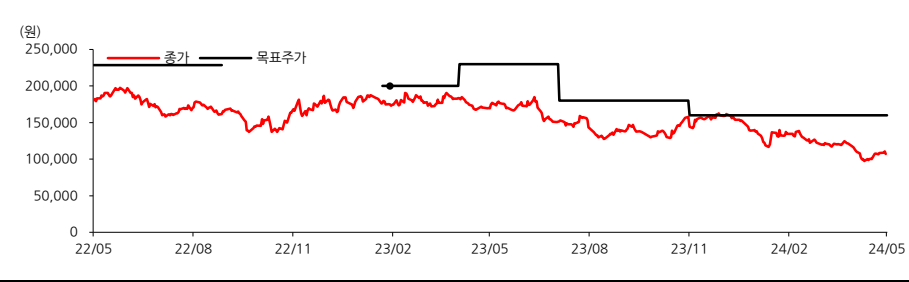
(공표일: 2024년 05월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (윤용식)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데케미칼 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일시 | 2016.08.12 | 2022.05.16 | 2022.08.08 | 2022.08.16 | 2023.01.31 | 2023.01.31 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | 담당자변경 | Hold |
| 목표가격 | | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 윤용식 | 200,000 |
| 일시 | 2023.02.10 | 2023.04.12 | 2023.05.12 | 2023.06.14 | 2023.07.13 | 2023.08.09 |
| 투자의견 | Hold | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 200,000 | 230,000 | 230,000 | 230,000 | 180,000 | 180,000 |
| 일시 | 2023.09.12 | 2023.10.11 | 2023.11.10 | 2024.01.17 | 2024.02.08 | 2024.04.16 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Hold | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 180,000 | 180,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 |
| 일시 | 2024.04.26 | 2024.05.10 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표가격 | 160,000 | 160,000 | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.01.31 | Hold | 200,000 | -9.98 | -4.60 |
| 2023.04.12 | Buy | 230,000 | -26.00 | -19.57 |
| 2023.07.13 | Buy | 180,000 | -21.35 | -11.67 |
| 2023.11.10 | Hold | 160,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 03월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.2% | 4.1% | 0.7% | 100.0% |