



Valuation Call

BUY(Maintain)

목표주가: 800,000원
주가(3/17): 603,000원
시가총액: 11,108억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI (3/17) at 3,047.50pt, 52-week range, and quarterly/annual returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 (1,842 천주), 일평균 거래량(3M) (3천주), and 주주 구성 (장세준 외 9인, 60.8%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2018, 2019, 2020E, 2021E. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, EPS, PER, PBR, EV/EBITDA, and ROE.

Price Trend



영풍 (000670)

실적 및 자산가치 업데이트



2020년 실적은 1) 석포제련소 토지정화/복구 관련해 일회성 충당부채 설정, 2) 인터플렉스, 코리아씨키트 등 IT 자회사 실적 부진, 3) 인터플렉스/시그네틱스 지분 매각 시 발생한 일회성 처분손실 등으로 예상보다 부진했습니다.

>>> 2020년 실적은 일회성 비용으로 예상보다 부진

2020년 연결기준 실적은 매출액 3.2조원(+3%YoY), 영업이익 467억원(-45%YoY), 지배주주순이익 1,326억원(-43%YoY)으로 매출액은 키움증권 추정치에 부합했지만 영업이익과 지배주주순이익은 예상보다 부진했다.

>>> 자산가치 대비로는 현저하게 저평가 상태

영풍은 4Q20말 별도기준 3,462억원의 순현금을 보유하고 있다. 또한 현재 고려아연의 시가총액은 약 7.8조원으로 영풍이 보유한 지분가치(지분율 27.5%)는 2.1조원 수준이며 코리아씨키트(지분율 40.2%)의 지분가치도 1,340억원 수준이다.

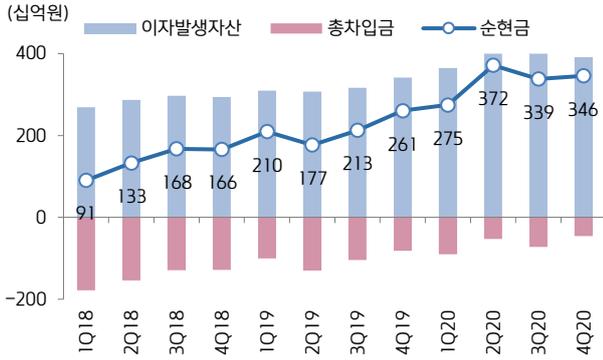
한편, 4Q20말 기준 영풍이 보유한 종로 영풍문고빌딩의 장부가는 약 4,000억원(토지 3,200억원, 건물 및 부속설비 800억원), 논현동 영풍빌딩 및 옆건물의 장부가는 750억원(토지 640억원, 건물 및 부속설비 110억원)으로 이들 건물의 장부가 합은 총 4,750억원에 이른다.

>>> 석포제련소는 2분기에도 조업을 이어갈 전망

행정처분명령서상 4/1~5/30로 예정되었던 석포제련소 조업정지는 회사가 제기한 '조업정지처분 취소' 소송의 진행 및 그에 따른 집행정지 신청을 대구 지방법원이 인용하면서 향후 조업정지 처분 취소소송 선고가 나올 때까지 회사는 석포제련소의 조업을 연장할 수 있게 되었다.

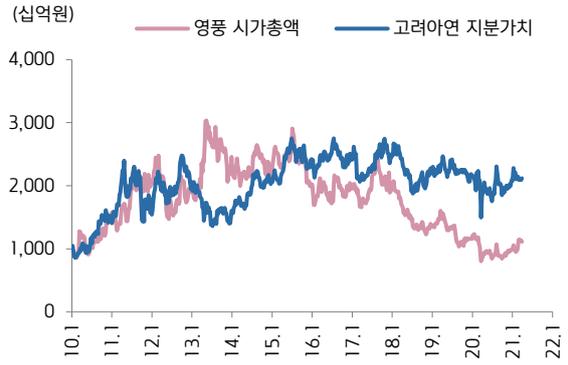
보수적인 관점에서 석포제련소의 가치를 제외하고 보유중인 순현금과 고려아연 등 자회사의 가치 할인율을 기존 60%에서 50%로 낮춰 목표주가를 800,000원으로 기존대비 14% 상향하고 투자의견 BUY를 유지한다.

영풍 순현금 추이



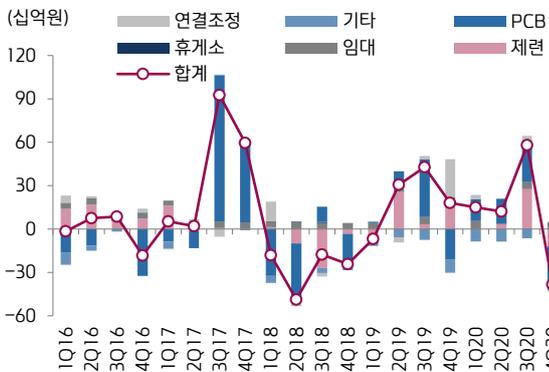
자료: Fn가이드, 영풍, 키움증권

영풍 시가총액과 고려아연 지분가치



주: 지분가치는 고려아연의 시가총액에 영풍의 지분율을 곱한 수치
자료: Fn가이드, 키움증권

영풍 분기별 사업부별 영업이익



자료: 영풍, 키움증권

영풍 분기별 아연 판매량



자료: 영풍, 키움증권

영풍 분기실적 추이

| (단위: 십억원) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 698.6 | 772.4 | 923.0 | 690.2 | 734.8 | 713.9 | 869.6 | 865.0 |
| 별도 | 324.0 | 348.6 | 325.0 | 350.3 | 294.7 | 273.9 | 320.3 | 344.6 |
| 별도 외 | 350.6 | 312.8 | 471.8 | 454.4 | 440.2 | 440.0 | 549.4 | 520.5 |
| 영업이익 | -7.0 | 30.5 | 42.8 | 18.1 | 15.0 | 12.2 | 58.0 | -38.4 |
| 별도 | -2.4 | 27.8 | 5.3 | 19.2 | 2.8 | 1.3 | 29.5 | -10.1 |
| 별도 외 | -4.6 | 2.7 | 37.4 | -1.1 | 12.1 | 10.9 | 28.5 | -28.3 |
| 영업이익률 | -1.0 | 4.0 | 4.6 | 2.6 | 2.0 | 1.7 | 6.7 | -4.4 |
| 별도 | -0.7 | 8.0 | 1.6 | 5.5 | 1.0 | 0.5 | 9.2 | -2.9 |
| 별도 외 | -1.3 | 0.9 | 7.9 | -0.2 | 2.8 | 2.5 | 5.2 | -5.4 |
| 세전이익 | 35.0 | 82.1 | 91.3 | 39.4 | 69.6 | 43.8 | 83.6 | -43.1 |
| 지분법손익 | 43.2 | 52.4 | 45.3 | 39.8 | 40.0 | 33.4 | 47.3 | 44.9 |
| 순이익 | 29.7 | 63.3 | 85.3 | 29.1 | 49.8 | 30.4 | 48.1 | -43.0 |
| 지배순이익 | 38.8 | 64.8 | 79.6 | 49.8 | 53.2 | 40.8 | 41.6 | -2.9 |
| 아연판매량(천톤) | 82.5 | 81.6 | 80.6 | 94.4 | 80.5 | 86.2 | 81.0 | 95.7 |
| 아연가격(USD) | 2,629 | 2,846 | 2,440 | 2,399 | 2,251 | 1,921 | 2,197 | 2,521 |
| 원달러환율 | 1,125 | 1,166 | 1,193 | 1,176 | 1,194 | 1,221 | 1,189 | 1,118 |

자료: 영풍, 키움증권

영풍 연간실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 매출액 | 2,654.1 | 3,724.9 | 2,971.4 | 3,084.1 | 3,183.4 | 3,866.9 | 3,877.8 |
| 별도 | 1,154.7 | 1,458.4 | 1,381.9 | 1,348.0 | 1,233.4 | 1,358.7 | 1,369.6 |
| 별도 외 | 1,499.4 | 2,266.5 | 1,589.6 | 1,736.2 | 1,950.1 | 2,508.3 | 2,508.3 |
| 영업이익 | -4.2 | 159.4 | -108.9 | 84.4 | 46.7 | 122.2 | 136.1 |
| 별도 | 52.5 | 24.9 | -30.0 | 50.0 | 23.5 | 38.9 | 48.2 |
| 별도 외 | -56.7 | 134.5 | -79.0 | 34.4 | 23.2 | 83.2 | 87.8 |
| 영업이익률 | -0.2 | 4.3 | -3.7 | 2.7 | 1.5 | 3.2 | 3.5 |
| 별도 | 4.5 | 1.7 | -2.2 | 3.7 | 1.9 | 2.9 | 3.5 |
| 별도 외 | -3.8 | 5.9 | -5.0 | 2.0 | 1.2 | 3.3 | 3.5 |
| 세전이익 | 171.5 | 334.6 | 247.8 | 357.9 | 153.8 | 292.9 | 299.2 |
| 지분법손익 | 170.9 | 183.2 | 180.6 | 198.7 | 165.6 | 162.0 | 162.0 |
| 순이익 | 127.4 | 272.3 | 207.4 | 286.3 | 85.3 | 234.3 | 239.4 |
| 지배순이익 | 162.4 | 244.6 | 233.0 | 300.7 | 132.6 | 267.1 | 270.5 |
| 지배주주 EPS(원) | 88,137 | 132,786 | 60,108 | 126,504 | 72,005 | 138,934 | 145,004 |
| 지배주주 BPS(원) | 1,478,326 | 1,610,072 | 1,651,007 | 1,767,872 | 1,831,684 | 1,962,426 | 2,099,237 |
| 지배주주 ROE(%) | 6.1 | 8.6 | 3.7 | 7.4 | 4.0 | 7.3 | 7.1 |
| 아연가격(USD) | 2,002 | 2,851 | 2,972 | 2,579 | 3,183.4 | 3,866.9 | 3,877.8 |
| 아연판매량(천톤) | 365.3 | 363.8 | 332.3 | 339.2 | 1,233.4 | 1,358.7 | 1,369.6 |
| 원달러환율 | 1,161 | 1,130 | 1,100 | 1,165 | 1,950.1 | 2,508.3 | 2,508.3 |

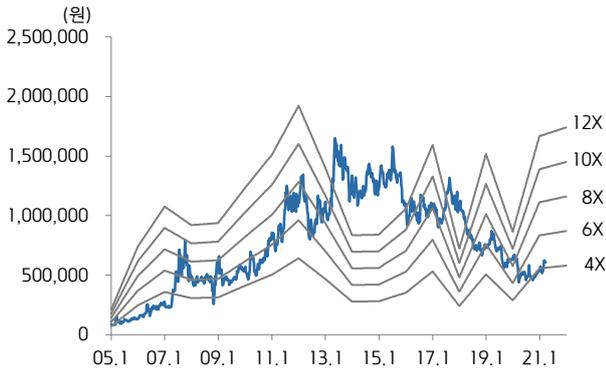
자료: 영풍, 키움증권

영풍 실적전망 변경

| (단위: 십억원) | 변경전 | | 변경후 | | %차이 | |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E |
| 매출액 | 3,288.3 | 3,788.6 | 3,183.4 | 3,866.9 | -3.2 | 2.1 |
| 별도 | 1,231.4 | 1,376.2 | 1,233.4 | 1,358.7 | 0.2 | -1.3 |
| 별도 외 | 2,056.8 | 2,412.4 | 1,950.1 | 2,508.3 | -5.2 | 4.0 |
| 영업이익 | 97.9 | 149.5 | 46.7 | 122.2 | -52.3 | -18.3 |
| 별도 | 24.6 | 27.1 | 23.5 | 38.9 | -4.5 | 43.6 |
| 별도 외 | 73.3 | 122.4 | 23.2 | 83.2 | -68.4 | -32.0 |
| 영업이익률 | 3.0 | 3.9 | 1.5 | 3.2 | | |
| 별도 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 2.9 | | |
| 별도 외 | 3.6 | 5.1 | 1.2 | 3.3 | | |
| 세전이익 | 266.1 | 338.5 | 153.8 | 292.9 | -42.2 | -13.5 |
| 지분법손익 | 180.6 | 180.6 | 165.6 | 162.0 | -8.3 | -10.3 |
| 순이익 | 194.2 | 247.1 | 85.3 | 234.3 | -56.1 | -5.2 |
| 지배순이익 | 221.4 | 271.8 | 132.6 | 267.1 | -40.1 | -1.7 |
| 지배주주 EPS(원) | 120,204 | 139,353 | 72,005 | 138,934 | -40.1 | -0.3 |
| 지배주주 BPS(원) | 1,879,883 | 2,011,043 | 1,831,684 | 1,962,426 | -2.6 | -2.4 |
| 지배주주 ROE(%) | 6.6 | 7.2 | 4.0 | 7.3 | | |
| 아연가격(USD) | 2,217 | 2,500 | 2,222 | 2,700 | 0.2 | 8.0 |
| 아연판매량(천톤) | 345.8 | 359.4 | 343.4 | 346.9 | -0.7 | -3.5 |
| 원달러환율 | 1,196 | 1,180 | 1,180 | 1,100 | -1.3 | -6.8 |

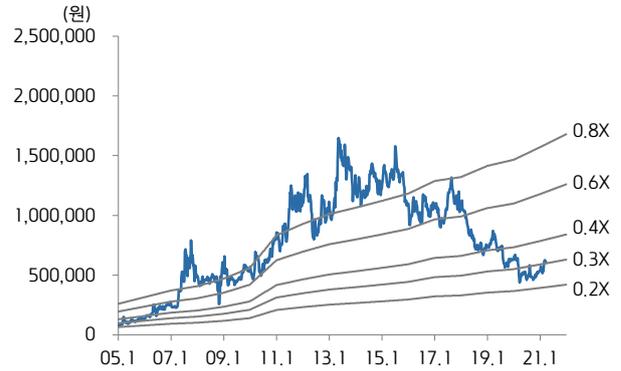
자료: 영풍, 키움증권

영풍 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

영풍 12mf PBR 밴드



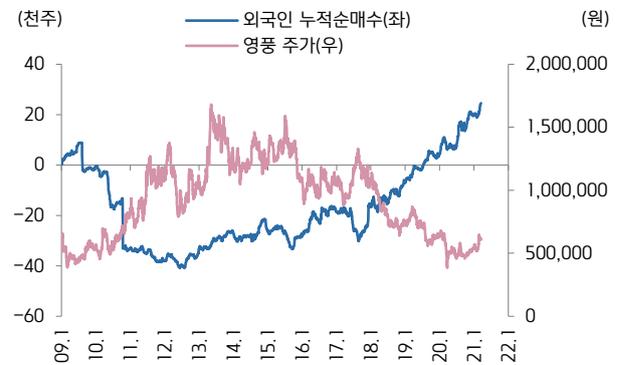
자료: Fn가이드, 키움증권

영풍 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

영풍 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

영풍 sum-of-the-parts Valuation

| | | | | (십억원) | 비고 |
|------------------|-----------------|--------|--|-----------------|----------------------|
| 1. 영업가치 | | | | | |
| | 21E EBITDA | | | 86 | |
| | Target multiple | | | 0.0X | 보수적 관점 |
| | 순차입금 | | | -346 | 4Q20말 기준 |
| 영업가치 | | | | 346 | 주당가치 187,941원 |
| <hr/> | | | | | |
| 2. 투자자산가치 | | | | | |
| 2.1 상장사 | 시총 | 직접 지분율 | | 지분가치 | |
| 고려아연 | 7,623 | 27.5% | | 2,096 | 3/16 기준 |
| 코리아서킷 | 333 | 40.2% | | 134 | 3/16 기준 |
| 소계 | | | | 2,230 | |
| 2.2 비상장사 | | | | 114 | 4Q20말 장부가 |
| 2.3 합계 | | | | 2,343 | |
| | 할인율 | | | 50% | |
| 투자자산가치 | | | | 1,172 | 주당가치 636,101원 |
| 3. 최종가치 | | | | 1,518 | 주당가치 824,042원 |
| 4. 목표주가 | | | | 800,000원 | |

자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|----------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,971 | 3,084 | 3,183 | 3,867 | 3,878 |
| 매출원가 | 2,964 | 2,866 | 3,016 | 3,598 | 3,595 |
| 매출총이익 | 8 | 218 | 167 | 269 | 283 |
| 판매비 | 117 | 133 | 121 | 146 | 147 |
| 영업이익 | -109 | 84 | 47 | 122 | 136 |
| EBITDA | 65 | 254 | 207 | 286 | 302 |
| 영업외손익 | 176 | 163 | 107 | 156 | 157 |
| 이자수익 | 8 | 9 | 6 | 5 | 5 |
| 이자비용 | 12 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| 외환관련이익 | 51 | 54 | 0 | 0 | 0 |
| 외환관련손실 | 48 | 52 | 0 | 0 | 0 |
| 종속 및 관계기업손익 | 151 | 181 | 166 | 162 | 162 |
| 기타 | 26 | -16 | -52 | 2 | 3 |
| 법인세차감전이익 | 67 | 248 | 154 | 278 | 293 |
| 법인세비용 | 20 | 40 | 68 | 56 | 59 |
| 계속사업순손익 | 46 | 207 | 85 | 223 | 234 |
| 당기순이익 | 46 | 207 | 85 | 223 | 234 |
| 지배주주순이익 | 111 | 233 | 133 | 256 | 267 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -20.2 | 3.8 | 3.2 | 21.5 | 0.3 |
| 영업이익 증감율 | -168.4 | -177.1 | -44.0 | 159.6 | 11.5 |
| EBITDA 증감율 | -79.0 | 290.8 | -18.5 | 38.2 | 5.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | -54.6 | 109.9 | -42.9 | 92.5 | 4.3 |
| EPS 증감율 | -54.7 | 110.5 | -43.1 | 93.0 | 4.4 |
| 매출총이익율(%) | 0.3 | 7.1 | 5.2 | 7.0 | 7.3 |
| 영업이익률(%) | -3.7 | 2.7 | 1.5 | 3.2 | 3.5 |
| EBITDA Margin(%) | 2.2 | 8.2 | 6.5 | 7.4 | 7.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 3.7 | 7.6 | 4.2 | 6.6 | 6.9 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,375 | 1,465 | 1,424 | 1,537 | 1,602 |
| 현금 및 현금성자산 | 190 | 167 | 96 | 2 | 63 |
| 단기금융자산 | 272 | 349 | 349 | 349 | 349 |
| 매출채권 및 기타채권 | 346 | 461 | 476 | 578 | 580 |
| 재고자산 | 555 | 473 | 488 | 593 | 594 |
| 기타유동자산 | 12.0 | 15.0 | 15.0 | 15.0 | 16.0 |
| 비유동자산 | 3,347 | 3,368 | 3,488 | 3,645 | 3,801 |
| 투자자산 | 1,820 | 1,956 | 2,131 | 2,302 | 2,473 |
| 유형자산 | 1,045 | 916 | 863 | 849 | 834 |
| 무형자산 | 12 | 7 | 6 | 6 | 5 |
| 기타비유동자산 | 470 | 489 | 488 | 488 | 489 |
| 자산총계 | 4,722 | 4,833 | 4,912 | 5,182 | 5,402 |
| 유동부채 | 710 | 668 | 678 | 740 | 741 |
| 매입채무 및 기타채무 | 413 | 385 | 394 | 457 | 458 |
| 단기금융부채 | 258.4 | 225.3 | 225.3 | 225.3 | 225.3 |
| 기타유동부채 | 39 | 58 | 59 | 58 | 58 |
| 비유동부채 | 504 | 466 | 466 | 466 | 466 |
| 장기금융부채 | 73.4 | 36.7 | 36.7 | 36.7 | 36.7 |
| 기타비유동부채 | 431 | 429 | 429 | 429 | 429 |
| 부채총계 | 1,214 | 1,134 | 1,143 | 1,206 | 1,207 |
| 지배지분 | 3,041 | 3,256 | 3,374 | 3,615 | 3,867 |
| 자본금 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 자본잉여금 | 36 | 34 | 34 | 34 | 34 |
| 기타자본 | -17 | -17 | -17 | -17 | -17 |
| 기타포괄손익누계액 | -2 | 0 | 2 | 5 | 7 |
| 이익잉여금 | 3,016 | 3,230 | 3,345 | 3,584 | 3,834 |
| 비지배지분 | 466 | 442 | 395 | 361 | 328 |
| 자본총계 | 3,507 | 3,698 | 3,769 | 3,976 | 4,195 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 119 | 207 | 125 | 146 | 302 |
| 당기순이익 | 46 | 207 | 85 | 223 | 234 |
| 비현금항목의 가감 | 57 | 81 | 98 | 93 | 97 |
| 유형자산감가상각비 | 172 | 169 | 160 | 163 | 165 |
| 무형자산감가상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 지분법평가손익 | -166 | -181 | -166 | -162 | -162 |
| 기타 | 50 | 92 | 103 | 91 | 93 |
| 영업활동자산부채증감 | 20 | -96 | -21 | -144 | -2 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 120 | -208 | -15 | -102 | -2 |
| 재고자산의감소 | -20 | 82 | -15 | -105 | -2 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -55 | 68 | 9 | 63 | 1 |
| 기타 | -25 | -38 | 0 | 0 | 1 |
| 기타현금흐름 | -4 | 15 | -37 | -26 | -27 |
| 투자활동 현금흐름 | -176 | -157 | -165 | -209 | -209 |
| 유형자산의 취득 | -113 | -83 | -106 | -150 | -150 |
| 유형자산의 처분 | 3 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 74 | 44 | -9 | -9 | -9 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -119 | -77 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -21 | -49 | -50 | -50 | -50 |
| 재무활동 현금흐름 | 55 | -74 | -19 | -19 | -19 |
| 차입금의 증가(감소) | -19 | -72 | 0 | 0 | 0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | -17 | -17 | -17 |
| 기타 | 28 | -2 | -2 | -2 | -2 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | -12 | -12 | -12 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -2 | -23 | -71 | -94 | 62 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 192 | 190 | 167 | 96 | 2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 190 | 167 | 96 | 2 | 63 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 60,108 | 126,504 | 72,005 | 138,934 | 145,004 |
| BPS | 1,651,007 | 1,767,872 | 1,831,684 | 1,962,426 | 2,099,237 |
| CFPS | 55,908 | 156,760 | 99,411 | 171,292 | 179,868 |
| DPS | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.4 | 5.1 | 7.5 | 4.3 | 4.2 |
| PER(최고) | 19.2 | 6.9 | 9.5 | | |
| PER(최저) | 10.5 | 4.3 | 5.3 | | |
| PBR | 0.45 | 0.36 | 0.29 | 0.31 | 0.29 |
| PBR(최고) | 0.70 | 0.49 | 0.37 | | |
| PBR(최저) | 0.38 | 0.31 | 0.21 | | |
| PSR | 0.46 | 0.39 | 0.31 | 0.29 | 0.29 |
| PCFR | 13.3 | 4.1 | 5.4 | 3.5 | 3.4 |
| EV/EBITDA | 26.3 | 5.4 | 5.8 | 4.9 | 4.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%(보통주, 현금)) | 37.2 | 8.3 | 20.2 | 7.7 | 7.3 |
| 배당수익률(%(보통주, 현금)) | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 1.6 | 1.6 |
| ROA | 1.0 | 4.3 | 1.8 | 4.4 | 4.4 |
| ROE | 3.7 | 7.4 | 4.0 | 7.3 | 7.1 |
| ROIC | -4.7 | 4.2 | 1.8 | 6.6 | 7.1 |
| 매출채권회전율 | 6.7 | 7.6 | 6.8 | 7.3 | 6.7 |
| 재고자산회전율 | 5.4 | 6.0 | 6.6 | 7.2 | 6.5 |
| 부채비율 | 34.6 | 30.7 | 30.3 | 30.3 | 28.8 |
| 순차입금비율 | -3.7 | -6.9 | -4.9 | -2.2 | -3.6 |
| 이자보상배율 | -9.4 | 6.5 | 3.6 | 9.5 | 10.5 |
| 총차입금 | 332 | 262 | 262 | 262 | 262 |
| 순차입금 | -130 | -254 | -183 | -89 | -150 |
| NOPLAT | 65 | 254 | 207 | 286 | 302 |
| FCF | 9 | 61 | 59 | -33 | 122 |

Compliance Notice

- 당사는 3월 17일 현재 '영풍(000670)' 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

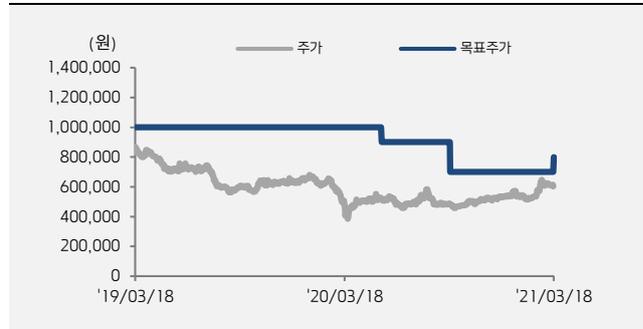
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사점 | 과리율(%) | |
|-------------|------------|---------------|------------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 영풍 (000670) | 2019-05-24 | Buy(Maintain) | 1,000,000원 | 6개월 | -35.16 | -24.20 |
| | 2019-11-19 | Buy(Maintain) | 1,000,000원 | 6개월 | -35.22 | -24.20 |
| | 2019-11-26 | Buy(Maintain) | 1,000,000원 | 6개월 | -42.41 | -32.00 |
| | 2020-05-21 | Buy(Maintain) | 900,000원 | 6개월 | -44.30 | -35.22 |
| | 2020-09-18 | Buy(Maintain) | 700,000원 | 6개월 | -24.28 | -7.43 |
| | 2021-03-18 | Buy(Maintain) | 800,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2020/01/01~2020/12/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 99.40% | 0.60% | 0.00% |