

# 고려아연 (010130)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**700,000**

유지

현재주가

**493,000**

(23.06.26)

비철금속업종

## 터널의 종반부, 빛이 보인다

- 2Q23 영업이익 1,424억원(-62.6% yoy) 전망. 시장 컨센서스 하회 추정
- 아연 가격 하락으로 프리메탈 이익 감소, 연결 자회사 적자 기여 지속 예상
- 하반기 아연 스프레드 개선, 연결자회사 수익성 회복 유력. 비중확대 추천

### 투자 의견 매수, 목표주가 700,000원 유지

목표주가는 2023E BPS 466,150원에 타깃 PBR 1.5배 적용. 타깃 PBR은 과거 귀금속 가격 상승기 초입의 2016년, 2020년의 평균 PBR 수준

### 2Q23 Preview 터널의 종반부

2Q23 연결기준 매출액 2조 6,071억원(-8.6% yoy), 영업이익 1,424억원(-62.6% yoy), OPM 5.5%(-7.9%p yoy) 전망. 영업이익은 시장 컨센서스 하회 추정

전분기 대비 평균 아연 가격 하락(-16% qoq)이 프리메탈 이익 감소로 이어졌을 것으로 추정. 1) 귀금속 가격 상승(금 +5% qoq, 은 +9% qoq), 2) 아연 TC 인상(\$230→\$274) 효과, 3) 원/달러 평균 환율 상승이 이익 규모 방어에 기여했을 것  
판매량 측면에서는 소폭 개선 추정. 1분기 임시보수 영향으로 생산/판매가 부진했던 연(Lead)은 2분기에도 정기보수 영향으로 큰 폭의 개선을 기대하기 어려움. 하반기부터 판매량이 증가하며 연간 가이던스 충족할 것으로 기대

자회사의 손익 기여는 마이너스를 예상. SMC가 5월 말 페리옥사이드 공법 변경 승인을 획득했으나, 6월 신규 설비 가동 과정에서 일시적인 가동률 하락이 불가피했고, 아연 생산만 가능한 법인인 점을 감안하면 아연 가격 하락 영향도 컸을 것

### 빛이 보인다

아연 가격이 공급 여건상 바닥을 다지고 있어 하반기 스프레드 개선이 기대되고, 연결자회사(SMC, 스틸사이클)의 수익성 회복도 전망되고 있음. 이에 더해 신사업 트로이카 드라이브 관련 중장기 모멘텀도 있어 현재 주가 레벨에서 비중확대 추천

(단위: 십억원 %)

구분	2Q22	1Q23	2Q23(F)			3Q23				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,851	2,527	2,658	2,607	-8.6	3.2	2,687	2,642	-3.7	1.3
영업이익	381	146	174	142	-62.6	-2.3	195	201	33.3	41.1
순이익	291	140	128	127	-56.4	-9.3	147	161	117.7	26.6

자료: 고려아연 FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

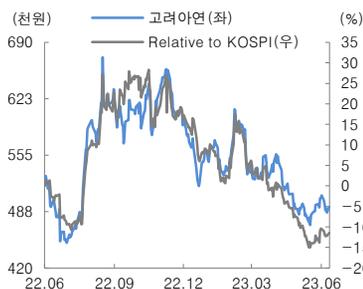
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,977	11,219	10,434	11,212	11,328
영업이익	1,096	919	741	983	978
세전순이익	1,139	881	850	1,001	1,026
총당기순이익	811	798	610	721	739
자비자분순이익	807	781	614	725	743
EPS	42,755	40,572	30,899	36,480	37,402
PER	12.0	13.9	15.7	13.3	13.0
BPS	403,163	469,994	466,150	482,630	500,032
PBR	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0
ROE	11.1	9.4	6.7	7.7	7.6

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출  
자료: 고려아연, 대신증권 Research Center

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2,582.20
시가총액	9,793십억원
시가총액비중	0.49%
자본금(보통주)	99십억원
52주 최고/최저	672,000원 / 450,000원
120일 평균거래대금	271억원
외국인지분율	20.97%
주요주주	영풍 외 56 인 43.30% 국민연금공단 8.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	-6.5	-12.6	0.0
상대수익률	0.9	-12.5	-21.6	-8.3



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	10,261	10,828	10,434	11,212	1.7	3.5
판매비와 관리비	228	243	233	252	2.3	3.7
영업이익	799	958	741	983	-7.4	2.6
영업이익률	7.8	8.9	7.1	8.8	-0.7	-0.1
영업외손익	60	36	109	17	81.8	-51.4
세전순이익	860	994	850	1,001	-1.1	0.6
지배지분순이익	622	722	614	725	-1.3	0.4
순이익률	6.0	6.6	5.8	6.4	-0.2	-0.2
EPS(지배지분순이익)	31,311	36,330	30,899	36,480	-1.3	0.4

자료: 고려아연, 대신증권 Research Center

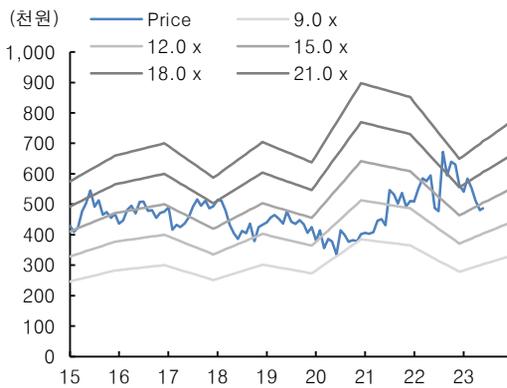
고려아연 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

		비교
BPS	466,150	고려아연 2023E BPS
Target PBR	1.50	과거 귀금속 가격 상승기 초입(2016, 2020)의 평균 PBR 적용
적정주가	698,911	BPS * Target PBR
목표주가	700,000	698,911 ≒ 700,000
현재주가	493,000	2023.06.26 기준
현재 PBR	1.10	2023.06.26 기준
상승여력(%)	42.0	

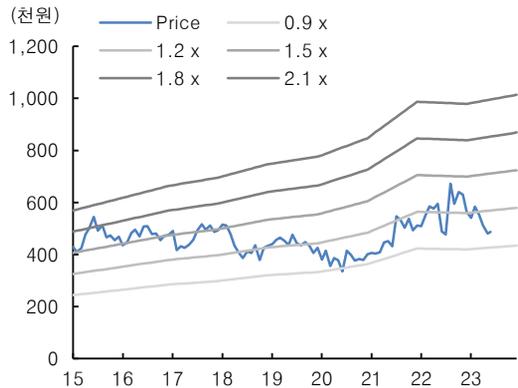
자료: 대신증권 Research Center

고려아연 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

고려아연 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

주요 금속 시장 전망치

(단위: kt, \$/t)

	Zinc		Lead	
	2023F	2024F	2023F	2024F
<b>Global (kt)</b>				
Mine Production	13,080	13,662	4,414	4,531
Refined Production	13,855	14,520	13,789	13,957
Consumption	13,794	14,309	13,803	13,929
Concentrate Market Balance	205	239	11	86
Metal Market Balance	61	211	-14	28
<b>Price</b>				
Cash LME Price (\$/t)	3,312	3,275	2,200	2,200

자료: Wood Mackenzie March 2023, Fastmarket, 고려아연, 대신증권 Research Center

고려아연 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤, 달러/톤)

(단위)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E
<b>별도 매출액 (십억원)</b>	<b>1,817</b>	<b>2,052</b>	<b>2,048</b>	<b>2,164</b>	<b>1,815</b>	<b>1,900</b>	<b>1,931</b>	<b>1,932</b>	<b>8,081</b>	<b>7,578</b>
YoY (%)	7.9%	12.8%	20.1%	10.8%	-0.1%	-7.4%	-5.7%	-10.7%	12.8%	-6.2%
QoQ (%)	-7.0%	12.9%	-0.2%	5.7%	-16.1%	4.7%	1.7%	0.0%		
아연 매출액 (십억원)	662	811	718	842	681	597	558	569	3,033	2,405
연 매출액 (십억원)	320	321	306	398	280	298	389	390	1,344	1,357
금 매출액 (십억원)	196	226	227	240	231	232	228	223	890	913
은 매출액 (십억원)	427	450	516	442	407	522	499	502	1,836	1,931
아연 판매량 (천톤)	146	154	146	189	156	161	160	161	634	639
연 판매량 (천톤)	101	98	99	125	89	94	122	121	422	427
금 판매량 (kg)	2,695	2,971	3,050	3,183	2,976	2,741	2,689	2,607	11,899	11,012
은 판매량 (톤)	478	469	573	517	439	499	487	486	2,037	1,911
아연 ASP (\$/MT)	3,747	4,185	3,680	3,287	3,411	2,803	2,678	2,734	3,725	2,906
연 ASP (\$/MT)	2,638	2,605	2,303	2,341	2,462	2,402	2,434	2,485	2,472	2,446
금 ASP (\$/g)	60	60	56	56	61	64	65	66	58	64
은 ASP (\$/kg)	741	762	672	630	726	793	785	800	701	776
<b>별도 영업이익 (십억원)</b>	<b>221</b>	<b>348</b>	<b>206</b>	<b>156</b>	<b>155</b>	<b>166</b>	<b>196</b>	<b>246</b>	<b>931</b>	<b>763</b>
YoY (%)	-5.1%	55.5%	-5.7%	-37.3%	-29.8%	-52.4%	-4.9%	57.6%	0.7%	-18.1%
QoQ (%)	-11.5%	57.7%	-40.7%	-24.3%	-0.9%	6.9%	18.6%	25.5%		
별도 OPM (%)	12.1%	17.0%	10.1%	7.2%	8.5%	8.7%	10.2%	12.8%	11.5%	10.1%
아연 TC (십억원)	159	230	236	230	230	282	274	274	214	265
연 TC (십억원)	136	130	130	130	130	110	110	110	132	115
<b>연결 매출액 (십억원)</b>	<b>2,661</b>	<b>2,851</b>	<b>2,744</b>	<b>2,962</b>	<b>2,527</b>	<b>2,607</b>	<b>2,642</b>	<b>2,657</b>	<b>11,219</b>	<b>10,434</b>
YoY (%)	20.9%	20.0%	13.7%	-0.8%	-5.0%	-8.6%	-3.7%	-10.3%	12.5%	-7.0%
QoQ (%)	-10.9%	7.1%	-3.7%	7.9%	-14.7%	3.2%	1.3%	0.6%		
<b>연결 영업이익 (십억원)</b>	<b>285</b>	<b>381</b>	<b>151</b>	<b>103</b>	<b>146</b>	<b>142</b>	<b>201</b>	<b>252</b>	<b>920</b>	<b>741</b>
YoY (%)	5.5%	39.6%	-43.3%	-64.3%	-48.8%	-62.6%	33.3%	145.1%	-16.1%	-19.5%
QoQ (%)	-0.9%	33.9%	-60.5%	-31.9%	42.0%	-2.3%	41.1%	25.2%		
연결 OPM (%)	10.7%	13.4%	5.5%	3.5%	5.8%	5.5%	7.6%	9.5%	8.2%	7.1%
<b>연결 당기순이익 (십억원)</b>	<b>148</b>	<b>323</b>	<b>70</b>	<b>257</b>	<b>138</b>	<b>127</b>	<b>157</b>	<b>187</b>	<b>798</b>	<b>610</b>
지배주주순이익 (십억원)	158	291	74	258	140	126	160	188	781	614
YoY (%)	-24.7%	50.1%	-63.0%	26.5%					-3.2%	-21.4%
QoQ (%)	-22.7%	-26.5%	-74.6%	250.1%						

자료: 대신증권 Research Center

고려아연 동박사업 진행상황



\* 최종 SOP 타이밍은 진행상황에 따라 변경될 수 있음

자료: 고려아연 대산증권 Research Center

고려아연 3개년 배당정책 발표

주주가치제고를 위한 중장기 배당정책 추진(2023~2025, 3개년)

1. 목적

투자자의 예측가능성 제고를 통한 주주가치 증대 기여

2. 내용

- 별도 당기순이익 기준 배당성향 30% 이상 유지
- 연 1회 **중간배당** 추진 목표
- 기존 2개년에 대한 정책을 3년으로 확장하여 투자자 예측가능성 증대

. 상기 배당정책은 경영환경 및 시장상황 등에 따라 변동될 수 있으며, 각 사업연도의 배당금 등 세부사항은 최종 결정될 예정입니다.  
 . 상기 배당성향은 별도재무제표 기준 당기순이익 (실회성 비경상적 이익 제외 가능) 중 현금배당총액의 비율을 의미함  
 . 마년도 중간배당 실시를 원칙으로 하되, 구체적인 중간배당 규모 등은 상법 기타 관련 법령상 허용되는 범위 내에서 연간 추정 실적 등을 고려하여 결정할 예정이므로 해당 사업연도의 경영성과 전망에 따라 변동 가능하며, 경영상황 악화가 예상되는 사업연도에는 실시하지 않을 수 있음

자료: 고려아연 대산증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

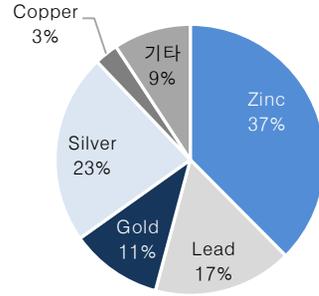
- 영풍그룹 계열사로 분류되는 국내 최대의 비철금속 제련업체
- 주력사업은 아연 연(납) 주괴 생산 및 판매이며, 이외 부산물로 생산되는 금, 은 등의 귀금속을 판매
- 국내 온산에 위치한 일관제련소와 호주 SMC 아연제련소를 운영 중  
중속회사인 징크옥사이드코퍼레이션, 서린상사 등이 연결 반영
- 자산 11조 7,211억원 부채 2조 6,584억원 자본 9조 627억원
- 발행주식수: 19,863,158주 / 자기주식수: 0주

### 주가 변동요인

- 아연 연 Benchmark Treatment Charge 계약
- 아연 연 금, 은 등 금속가격 추이
- 주요 비철금속 광석 수급 전망

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 3월 기준  
자료: 고려이연, 대신증권 Research Center

### 매출 비중 추이



주: 2022년 매출액 기준  
자료: 고려이연, 대신증권 Research Center

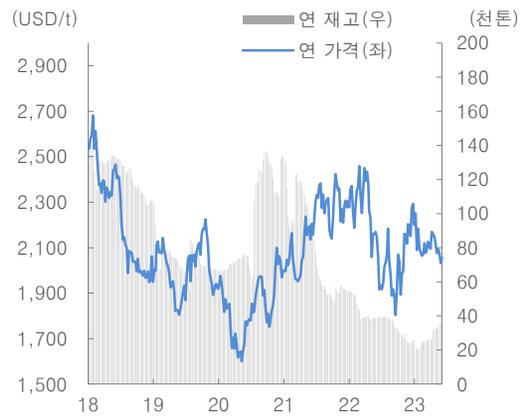
## 2. Earnings Driver

### LME 아연(Zinc) 3M 선물 가격



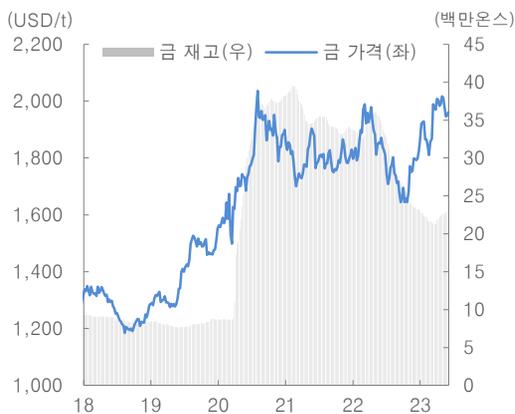
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### LME 연(Lead) 3M 선물 가격



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### CMX 금(Gold) 현물 가격



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### CMX 은(Silver) 현물 가격



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,977	11,219	10,434	11,212	11,328
매출원가	8,720	10,050	9,460	9,977	10,100
매출총이익	1,256	1,169	974	1,236	1,228
판매비와관리비	160	250	233	252	250
영업이익	1,096	919	741	983	978
영업외수익	11.0	8.2	7.1	8.8	8.6
EBITDA	1,386	1,223	1,034	1,278	1,274
영업외손익	43	-38	109	17	48
관계기업손익	3	30	9	22	22
금융수익	220	332	407	305	341
외환관련이익	77	161	123	123	123
금융비용	-173	-366	-295	-294	-300
외환관련손실	2	37	27	27	27
기타	-6	-33	-12	-15	-15
법인세비용차감전순이익	1,139	881	850	1,001	1,026
법인세비용	-328	-83	-240	-280	-287
계속사업순이익	811	798	610	721	739
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	811	798	610	721	739
당기순이익	8.1	7.1	5.8	6.4	6.5
비재계분순이익	4	18	-4	-4	-4
재계분순이익	807	781	614	725	743
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	10	-6	-6	-6	-6
포괄순이익	908	734	545	656	674
비재계분포괄이익	5	17	-3	-4	-4
재계분포괄이익	902	717	549	660	678

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	42,755	40,572	30,899	36,480	37,402
PER	12.0	13.9	15.7	13.3	13.0
BPS	403,163	469,994	466,150	482,630	500,032
PBR	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0
EBITDAPS	73,448	63,561	52,066	64,339	64,116
EV/EBITDA	5.9	8.3	8.1	6.7	6.7
SPS	528,711	583,125	525,274	564,487	570,315
PSR	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
CFPS	74,213	62,723	65,866	72,310	73,487
DPS	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	31.6	12.5	-7.0	7.5	1.0
영업이익 증/감률	22.1	-16.1	-19.4	32.8	-0.5
순이익 증/감률	41.1	-1.6	-23.6	18.1	2.5
수익성					
ROIC	14.2	13.1	7.8	10.1	9.7
ROA	11.9	8.3	6.1	8.1	7.8
ROE	11.1	9.4	6.7	7.7	7.6
안정성					
부채비율	28.8	31.0	27.6	26.3	25.2
순차입금비율	-20.4	-13.7	-15.2	-13.8	-12.8
이자보상비율	263.2	26.7	20.6	42.6	47.7

자료: 고려아연 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	5,689	6,071	5,879	6,051	6,249
현금및현금성자산	466	781	766	553	455
매출채권 및 기타채권	532	654	610	653	659
재고자산	2,909	2,825	2,628	2,824	2,853
기타유동자산	1,782	1,810	1,875	2,022	2,282
비유동자산	4,275	6,027	6,181	6,295	6,424
유형자산	3,459	3,694	3,767	3,777	3,787
관계기업투자지분	138	426	485	557	629
기타비유동자산	678	1,906	1,928	1,961	2,008
자산총계	9,964	12,098	12,060	12,347	12,673
유동부채	1,771	2,319	2,097	2,089	2,093
매입채무 및 기타채무	1,175	1,120	1,053	1,120	1,130
차입금	296	792	592	492	442
유동상채무	8	12	38	28	28
기타유동부채	292	395	414	450	494
비유동부채	459	547	514	482	459
차입금	126	206	178	150	122
잔존증권	1	3	3	3	3
기타비유동부채	332	338	333	328	334
부채총계	2,230	2,866	2,611	2,571	2,552
자본지분	7,608	9,043	9,259	9,587	9,932
자본금	94	99	99	99	99
자본잉여금	57	1,086	1,086	1,086	1,086
이익잉여금	7,518	7,953	8,170	8,497	8,843
기타자본변동	-62	-96	-96	-96	-96
비자본지분	127	189	189	189	189
자본총계	7,734	9,232	9,448	9,776	10,121
순차입금	-1,574	-1,268	-1,440	-1,345	-1,298

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	607	785	1,138	890	1,055
당기순이익	811	798	610	721	739
비현금항목의 기입	589	409	698	716	721
감가상각비	290	304	294	295	295
외환손익	5	-39	82	82	82
지분법평가손익	-3	-30	-9	-22	-22
기타	297	174	331	360	365
자산부채의 증감	-544	-110	53	-293	-146
기타현금흐름	-250	-312	-224	-254	-258
투자활동 현금흐름	-578	-1,797	-221	-190	-210
투자자산	-194	-1,633	-75	-96	-109
유형자산	-463	-373	-362	-300	-300
기타	79	209	215	206	199
재무활동 현금흐름	2	1,296	-718	-653	-593
단기차입금	138	507	-200	-100	-50
사채	4	0	0	0	0
장기차입금	122	41	-28	-28	-28
유상증자	0	472	0	0	0
현금배당	-278	-355	-397	-397	-397
기타	15	632	-93	-128	-118
현금의 증감	41	315	-15	-213	-98
기초 현금	426	466	781	766	553
기말 현금	466	781	766	553	455
NOPLAT	781	832	532	708	704
FCF	592	757	463	703	700

[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

고려아연 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

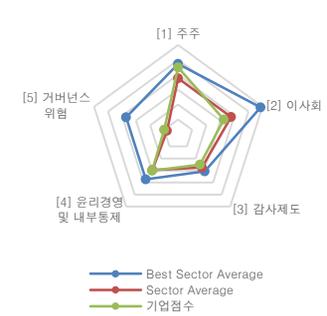
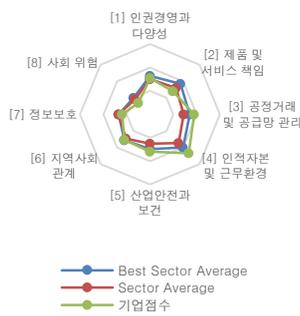
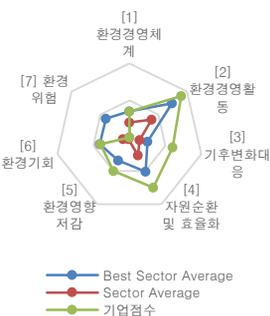
**A+**

- 고려아연은 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A+, 전년 대비 등급이 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경영경제계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★★★	주주	★★★★
환경영영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★★★	이사회	★★★
기후변화대응	★★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★★
자원순환 및 효율화	★★★★	인적자본 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★★★
환경영향 저감	★★★★	산업안전과 보건	★★★★	거버넌스 위험	★★★★★
환경기회	★★★	지역사회 관계	★★★★		
환경 위험	★★★★	정보보호	★★★		
		사회 위험	★★★★		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

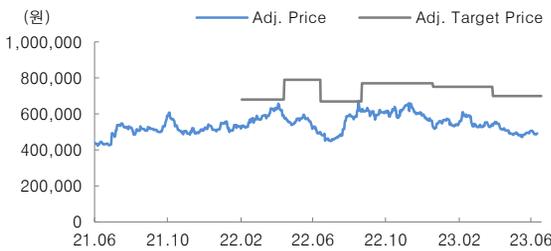
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

당사는 고려아연(010130)의 지분을 보유하고 있으며, 이를 투자자에게 고지할 의무가 있습니다  
(담당자: 이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

고려아연(010130) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.06.27	23.05.11	23.05.04	23.04.13	23.03.15	23.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	700,000	700,000	700,000	700,000	750,000	750,000
과다율(평균%)		(28.01)	(24.95)	(24.02)	(26.63)	(25.80)
과다율(최대/최소%)		(20.57)	(20.57)	(20.57)	(18.67)	(18.67)
제시일자	23.01.03	22.12.07	22.11.24	22.11.05	22.11.03	22.10.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	750,000	770,000	770,000	770,000	770,000	770,000
과다율(평균%)	(26.88)	(21.00)	(20.10)	(20.32)	(21.04)	(20.86)
과다율(최대/최소%)	(23.60)	(14.55)	(14.55)	(14.55)	(16.88)	(16.88)
제시일자	22.09.06	22.08.08	22.08.04	22.06.30	22.06.29	22.06.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	770,000	670,000	670,000	670,000	670,000	790,000
과다율(평균%)	(21.26)	(21.91)	(29.89)	(30.23)		(30.45)
과다율(최대/최소%)	(17.66)	0.30	(22.99)	(26.79)		(24.68)
제시일자	22.06.02	22.05.02	22.04.29	22.04.05	22.03.28	22.02.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	790,000	790,000	790,000	680,000	680,000	680,000
과다율(평균%)	(28.50)	(28.76)		(13.52)	(16.56)	(17.37)
과다율(최대/최소%)	(24.68)	(24.68)	(100.00)	(3.38)	(11.47)	(12.94)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230624)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.2%	5.7%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상