

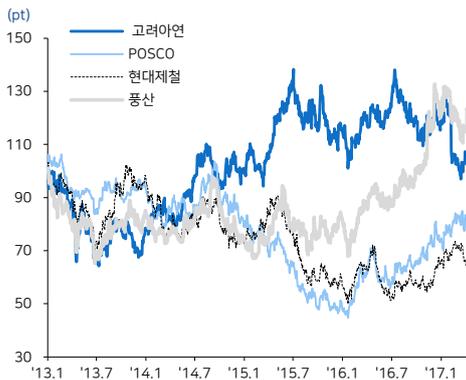
고려아연(A010130)

What's New

- ☑ **실적전망 상향의 'Big Mover' 발생:** 1Q17 및 2017년 연간 실적 전망 동반 상향 조정이자, 연간 실적 전망 10% 이상 상향 조정을 뜻하는 'Big Mover' 발생. 투자익권 중립에서 매수로 상향
- ☑ **추정치 세부 내역:** 해당 추정치(IBK투자)의 경우, 1Q17 영업이익을 기존 1,780억원에서 2,140억원으로 20.2% 상향, 2017년 영업이익, 순이익은 8,450억원, 6,460억원으로 각각 23.2%, 21.2% 상향(직전 업데이트 2017.3.6)
- ☑ **추정치 상향 조정 배경:** 1) 1Q17 아연 판매량은 1만톤 감소한 15.5천톤 예상. 2) 제련수수료 협상은 우려보다는 양호. Escalation 조항이 없어진 점은 아쉽지만 Payable ratio 85%는 유지. 수수료도 당사 추정보다는 상회. 3) 2017년 예상 평균 LME 아연 가격은 톤당 \$2,670으로(2016년 \$2,069) 판매량 감소에 소 ASP상승과 프리미엄 상승이 만회할 것

Earnings Estimate Summary

Peer Group Chart (Daily, 2013.1=100)



고려아연 Performance & Valuation

Price(원, 억원)		Relative Performance(KOSPI200, %)						2017E Valuation(X, %)		
종가	시가총액	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	ROE
410,000	77,367	-0.47	-0.95	-19.60	-16.97	-27.80	-20.30	12.26	1.32	11.00

Peer Group's Performance & Valuation

Name	Price 종가(원)	Relative Performance(KOSPI200, %)						2017E Valuation(X, %)		
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	ROE
POSCO	272,500	-1.98	-5.52	4.11	12.51	2.54	-0.79	9.37	0.57	5.80
현대제철	56,400	1.21	-10.84	-5.46	6.88	-13.77	-7.67	7.86	0.47	5.80
풍산	41,200	8.43	3.56	-5.23	14.15	21.09	-4.89	7.50	0.84	12.00

2017.1Q Earnings Analysis(Estimate vs. 잠정치)

Sales(E)	Sales(A)	Surp.(%)	OP(E)	OP(A)	Surp.(%)	NP(E)	NP(A)	Surp.(%)
15,871	-	-	2,100	-	-	1,640	-	-

Earnings Estimate(FnGuide, 3M Median IFRS: 연결)

	2016.1Q	2Q	3Q	4Q	2017.1Q	2QE	3QE	4QE	2016	2017(E)	2018(E)
Sales	13,519	14,097	14,590	16,269	15,871	15,853	15,845	16,319	58,475	63,531	66,984
OP	1,873	1,802	1,621	2,351	2,100	2,080	2,015	2,050	7,647	8,238	8,978
NP	1,451	1,371	1,294	1,807	1,640	1,570	1,580	1,570	5,924	6,310	6,907
Margin(%)											
OPM	13.9	12.8	11.1	14.5	13.2	13.1	12.7	12.6	13.1	13.0	13.4
NPM	10.7	9.7	8.9	11.1	10.3	9.9	10.0	9.6	10.1	9.9	10.3

	2016.1Q	2Q	3Q	4Q	2017.1Q	2QE	3QE	4QE	2016	2017(E)	2018(E)
Sales(QoQ)	9.7	4.3	3.5	11.5	-2.4	-0.1	-0.1	3.0			
YoY	19.1	17.4	21.3	32.0	17.4	12.5	8.6	0.3	22.6	8.6	5.4
OP(QoQ)	46.0	-3.8	-10.0	45.0	-10.7	-1.0	-3.1	1.7			
YoY	8.4	-6.4	-9.3	83.3	12.1	15.5	24.3	-12.8	13.8	7.7	9.0
NP(QoQ)	48.2	-5.5	-5.6	39.6	-9.3	-4.3	0.6	-0.6			
YoY	10.8	-9.6	0.5	84.6	13.0	14.5	22.1	-13.1	16.3	6.5	9.5

Consensus Change.

	1Q17(E)	1W	1M	1W	1M
Sales	15,871	0.39	1.58	62	247
OP	2,100	1.21	0.47	25	10
NP	1,640	1.21	0.42	20	7
	2017(E)	1W	1M	1W	1M
Sales	63,531	0.41	1.17	259	735
OP	8,238	1.07	0.66	87	54
NP	6,310	1.02	1.60	64	99

Analyst Update Ratio(%) (Current 1M vs. -1M)

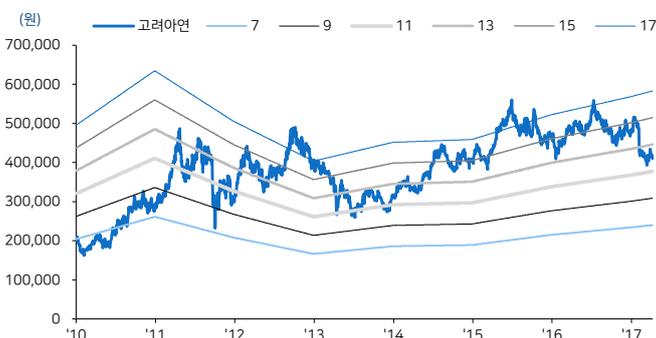
1M	23.5	-1M	5.9
----	------	-----	-----

Earnings Revision((2017E 기준, 애널리스트 수), 1M)

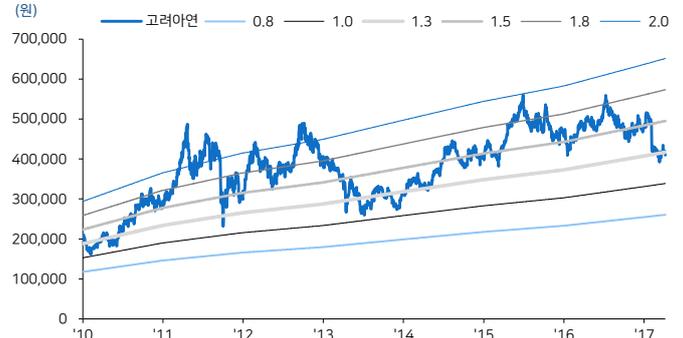
Total	17	Up	4	Down	4
Un Ch	1	New	0	NOT	8

Valuation Trend

PER chart



PBR chart



Earnings Estimate Tracker

Analyst Estimate Summary

(고려아연)(A010130)

애널리스트 수(Total) - 3M 기준					17			
투자 의견	UP	1	Dn	0	유지	16	신규	0
TP	UP	1	Dn	4	유지	11	신규	0

(2017E 연간실적 기준)

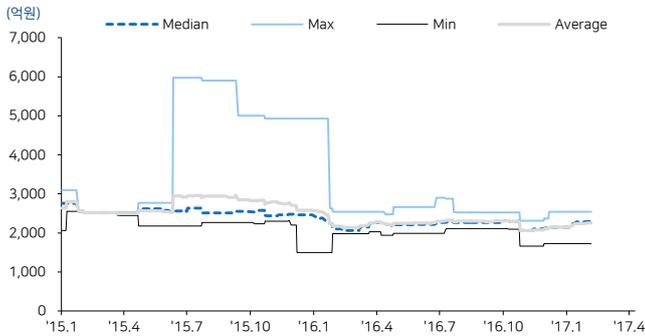
증권사	애널리스트	2017E OP			2017E NP(지배주주 기준)			OP Chg.	NP Chg.	투자 의견			의견 변동		TP			TP 변동		추정일자			Rank		
		T-2	T-1	최근	T-2	T-1	최근			T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2		T-1	최근
KT&B 동부	강태현	9,729	9,729	9,216	7,258	7,258	6,894	0.0	-5.3	0.0	-5.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	62.0	62.0	62.0	유지	유지	6.21	7.4	7.22	4
	김홍관			9,550			7,400					NR													1
[규]미래 유진	이재광	8,760	8,760	8,230	6,760	6,760	6,350	0.0	-6.1	0.0	-6.1	BUY	BUY	BUY	유지	유지	65.0	65.0	55.0	유지	하향	7.22	8.16	10.26	12
	방만진	9,326	9,330	9,330	7,195	7,195	6,350	0.0	0.0	0.0	0.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	60.0	60.0	60.0	유지	유지	12.6	12.7	12.12	2
하이	김운상	9,310	9,740	9,060	7,160	7,470	6,900	4.6	-7.0	4.3	-7.6	BUY	BUY	BUY	유지	유지	58.0	61.0	57.0	상향	하향	11.30	1.17	2.8	3
	이성원	9,410	9,430	7,860	7,260	7,140	6,240	0.2	-16.6	-1.7	-12.6	BUY	BUY	BUY	유지	유지	60.0	60.0	50.0	유지	하향	10.21	10.26	2.8	14
이베스트	배은영	9,110	9,090	6,420	6,950	6,930	5,080	-0.2	-29.4	-0.3	-26.7	BUY	BUY	BUY	유지	유지	55.0	59.0	59.0	상향	유지	10.24	1.12	2.8	20
	유안타	9,250	10,139	8,465	7,079	7,686	6,469	9.6	-16.5	8.6	-15.8	BUY	BUY	BUY	유지	유지	55.0	62.0	56.0	상향	하향	11.15	1.12	2.8	7
SK	권순우	8,200	8,553	8,553	6,669	6,669	6,669	0.0	-0.0	0.0	-0.0	매수	매수	매수	-	-	55.0	55.0	55.0	-	-	2.24	2.27	5	
	노현주	9,001	8,180	8,180	6,941	6,356	6,356	-9.1	0.0	-8.4	0.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	57.0	54.0	54.0	하향	유지	10.26	2.8	3.6	11
하나금융투자	박성봉	9,001	8,524	8,238	6,814	6,487	6,234	-5.3	-3.4	-4.8	-3.9	BUY	BUY	BUY	유지	유지	62.0	59.0	59.0	하향	유지	1.16	2.8	3.22	15
	백재승	7,630	7,630	7,980	5,940	5,940	6,120	0.0	4.6	0.0	3.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	53.0	53.0	53.0	유지	유지	2.19	3.8	3.30	17
NH	변종만	8,760	8,760	8,200	6,140	6,140	6,310	0.0	0.0	0.0	0.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	62.0	62.0	62.0	유지	유지	2.8	3.2	3.30	16
	이재광	8,200	8,200	8,200	6,310	6,310	6,310	0.0	0.0	0.0	0.0	매수	매수	매수	유지	유지	55.0	55.0	55.0	유지	유지	2.8	2.27	3.30	13
대신	이충형	8,551	8,551	8,100	6,671	6,671	6,360	0.0	-5.3	0.0	-4.7	BUY	BUY	BUY	유지	유지	57.0	57.0	54.0	유지	하향	2.23	3.2	3.30	10
	박현욱	9,140	8,570	8,260	6,970	6,720	6,070	-6.2	-3.6	-3.6	-9.7	BUY	BUY	BUY	-	-	60.0	60.0	60.0	유지	유지	1.6	2.8	3.31	18
신한	최문선	7,900	7,900	8,380	6,150	6,150	6,510	0.0	6.1	5.9	5.9	중립	중립	중립	유지	유지	-	-	-	-	-	3.2	3.28	3.31	6
	박광래	9,222	7,339	7,855	6,941	5,389	6,441	-20.4	7.0	-22.4	19.5	매수	중립	중립	하향	유지	59.0	-	-	-	-	1.12	2.8	4.3	9
IBK	한유건	6,260	6,860	8,450	4,890	5,330	6,460	9.6	23.2	9.0	21.2	중립	중립	매수	유지	상향	-	-	57.9	-	상향	2.8	3.6	4.10	8
	김미승	8,750	7,400	7,270	6,830	5,780	5,720	-15.4	-1.8	-15.4	-1.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	55.0	51.0	51.0	하향	유지	1.9	2.8	4.10	19
중간값		9,001	8,553	8,238	6,941	6,578	6,358	-5.0	-3.7	-5.2	-3.3						57.5	59.0	55.0						
평균		8,739	8,562	8,295	6,712	6,510	6,366	-2.0	-3.1	-3.0	-2.2						51.9	49.2	48.0						

Note: 정렬순서는 실적추정치 Update 최근일 순(아래쪽일수록 최근일) / Rank는 해당 애널리스트의 2017E NP 추정치 레벨 순위(낮을 수록 높은 추정치 제시) / T-1(직전 추정)

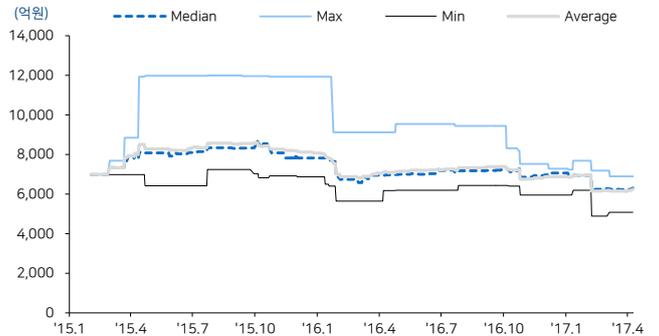
Source : Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Earnings Estimate Trend(Max & Min)

4Q16E OP Trend



2017E NP Trend



Source : Wisefn, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 4월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 4월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 4월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진우)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.