유진투자증권

두산퓨얼셀(336260)

다양한 수소산업 진출은 해외업체들 대비 낮은 평가 극복하는 길

2021.04.28

News Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 75,000원(유지)

현재주가: 48,500원(04/26)

시가총액: 3,180(십억원)

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

하반기에 수주와 매출 집중, 분기 실적 의미 크지 않아

두산퓨얼셀의 1분기 매출과 영업이익은 720억원, 3억원으로 컨센서스 (814억원, 24억원)을 하회했다. 전년동기 대비해서는 매출액은 239% 증가했고, 영업손익은 흑자전환했다. 전년동기에는 주기기 매출이 미미했으나, 이번 분기에는 전년 2분기 이후의 수주 때문에 주기기 매출이 500억원을 상회했다. 지난 4분기에 집중된 수주가 매출로 인식되는 시점은 올 하반기부터이다. 또한 수주도 지난해와 마찬가지로 하반기부터 본격적으로 이루어질 것으로 판단된다. 의무화제도 도입을 앞두고 수요자들이 방향성을 잡는데 시간이 걸리기 때문이다.

수소발전 의무화제도의 도입 연내 도입 가능성 높아

연내에 수소발전 의무화제도의 발의와 국회 최종 통과가 예상된다. 수소연료전지 발전 프로젝트들이 예상보다 많아지면서 재생에너지 크레딧(REC)의 공급과잉 현상이 발생하고 있다. REC 가격은 도매전력요금과 합산되어 재생에너지 프로젝트의 수익성을 좌우한다. 따라서 적정수준 이상의 REC 가격유지는 수소연료전지뿐 아니라 모든 재생에너지 확대에 필수적인 상황이다. 정부는 이를 고려해 수소연료전지를 REC 시장에서 분리해, 의무화제도를 도입하려는 것이다. 의무화제도가 시행되면 정부의 설치목표가 법제화되어서 구현되기 때문에 두산퓨얼셀의 중장기 실적 가시성이 매우 높아진다.

수소관련 신규사업에 의미있는 움직임, 해외업체들 대비 매력적 밸류에이션

내년을 목표로 수송용 수소시장 공급사업에 동사의 Tri-gen 모델을 통해 진출할 예정이다. 시험설비에서 기존 수소요금보다 50% 저렴하게 생산하고 있어서, 빠른 사업화가 예상된다. 두산퓨얼셀에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 75,000 원을 유지한다. 발전용 PAFC 위주의 사업구조에서 SOFC, PEMFC, 수소생산 시장, PEM 방식의 수전해 사업에 진출하는 등 글로벌 수소업체들과 동일한 방향으로 성장하고 있다. 해외 수소업체들의 평균 PSR은 2021 년 98.8 배, 2022 년 42.1 배이다. 두산퓨얼셀의 PSR 은 2021 년 6.5 배, 2022 년 3.6 배이다.

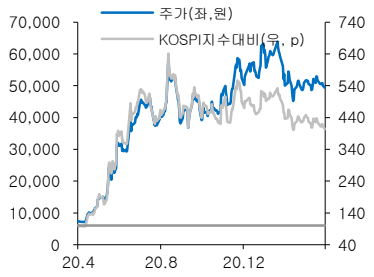
발행주식수	65,494천주
52주 최고가	65,400원
최저가	7,160원
52주 일간 Beta	0.38
60일 일평균거래대금	49.5억원
외국인 지분율	17.5%
배당수익률(2020A)	0.0%

주주구성

두산중공업 (외 17인)	38.5%
BlackRock Fund Advisors	7.7%

	1M	6M	12M
주가상승률	-4.6%	22.8%	563.3%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(20)	26.0	26.0	▲
영업이익(21)	30.5	32.0	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	1Q21P 실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	2Q21F 예상치	qoq	yoy	2020	2021A 예상치	yoy	2022F 예상치	yoy
매출액	72.0	35.0	105.7	89.1	-19.2	77.4	7.5	-29.7	461.8	529.7	14.7	943.5	78.1
영업이익	0.3	-4.5	흑전	3.5	-90.8	1.5	387.3	-87.7	26.0	30.5	17.1	82.4	170.5
세전이익	2.0	-3.8	흑전	2.4	-15.4	2.0	0.5	-82.6	18.3	30.8	68.5	80.8	162.6
순이익	-4.3	-3.1	적지	1.5	적전	1.6	흑전	-82.6	14.2	17.6	24.4	62.2	252.7
영업이익률	0.4	-12.7	13.2	3.9	-3.4	2.0	1.6	-9.4	5.6	5.8	0.1	8.7	3.0
순이익률	-5.9	-8.8	2.9	1.7	-7.6	2.1	8.0	-6.2	3.1	3.3	0.3	6.6	3.3
EPS(원)	-260.2	-187.8	적지	73.3	적전	97.2	흑전	-85.0	245	269.5	9.8	950.4	252.7
BPS(원)	6,210	5,852	6.1	7,849	-20.9	6,229.8	0.3	163.3	6,262	6,478.1	3.4	6,938.6	7.1
ROE(%)	-4.2	-3.2	-1.0	0.9	-5.1	1.6	5.7	-25.7	4.2	3.4	-0.8	11.3	8.0
PER(X)	-	-	-	673.1	-	507.8	-	-	218.1	185.5	-	52.6	-
PBR(X)	7.9	8.4	-	6.3	-	7.9	-	-	8.5	7.7	-	7.1	-

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 분기실적 추정(연결기준)

(십억원)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F	2022F
매출액	**20.1**	**110.1**	**174.0**	**157.7**	**72.0**	**77.4**	**198.5**	**181.8**	**461.8**	**529.7**	**943.5**
증감율					258.8%	-29.7%	14.1%	15.3%	108.8%	14.7%	78.1%
연료전지 주기기	3.4	93.9	157.2	140.5	50.8	58.0	178.0	160.0	395.1	446.8	837.0
장기유지보수서비스	16.7	16.1	16.8	17.20	21.2	19.4	20.5	21.8	66.8	82.9	106.5
매출원가	**19.5**	**92.8**	**155.8**	**143.2**	**65.1**	**69.7**	**174.7**	**163.8**	**411.2**	**473.2**	**834.4**
매출원가율	97.1%	84.3%	89.5%	90.8%	90.4%	90.0%	88.0%	90.1%	89.0%	89.3%	88.4%
매출총이익	0.6	17.3	18.2	14.5	6.9	7.7	23.8	18.0	50.6	56.5	109.1
판관비	5.2	4.7	5.7	8.9	6.6	6.2	6.5	6.7	**24.6**	**26.0**	**26.7**
판관비율	26.0%	4.3%	3.3%	5.7%	9.2%	8.0%	3.3%	3.7%	5.3%	4.9%	2.8%
영업이익	**-4.6**	**12.6**	**12.5**	**5.6**	**0.3**	**1.5**	**17.3**	**11.3**	**26.0**	**30.5**	**82.4**
증감율						-87.7%	38.5%	101.2%	33.6%	17.1%	170.5%
영업이익률	-23.1%	11.4%	7.2%	3.6%	0.4%	2.0%	8.7%	6.2%	5.6%	5.8%	8.7%
영업외손익	**0.5**	**-0.8**	**-2.4**	**-5.1**	**1.7**	**0.5**	**0.1**	**-2.0**	-7.7	0.3	-1.6
세전이익	**-4.1**	**11.8**	**10.1**	**0.5**	**2.0**	**2.0**	**17.4**	**9.3**	**18.3**	**30.8**	**80.8**
법인세	**-0.7**	**2.6**	**2.7**	**-0.6**	**6.3**	**0.4**	**4.4**	**2.0**	**4.1**	**13.1**	**18.6**
법인세율	16.6%	22.3%	26.8%	-106.5%	309.9%	22.0%	25.0%	22.0%	22.3%	42.7%	23.0%
당기순이익	**-3.4**	**9.1**	**7.4**	**1.1**	**-4.3**	**1.6**	**13.1**	**7.3**	**14.2**	**17.6**	**62.2**

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 2. 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**221.2**	**461.8**	**529.7**	**943.5**	**1,404.3**	**1,625.2**	**1,848.2**
증감율		108.8%	14.7%	78.1%	48.8%	15.7%	13.7%
연료전지 주기기	210.0	395.1	446.8	837.0	1,264	1,445	1,624
장기유지보수서비스	11.2	66.8	82.9	106.5	140.3	180.2	224.2
매출원가	**195.5**	**411.2**	**473.2**	**834.4**	**1,240.7**	**1,433.9**	**1,627.1**
매출원가율	88.4%	89.0%	89.3%	88.4%	88.3%	88.2%	88.0%
매출총이익	25.6	50.6	56.5	109.1	163.6	191.3	221.1
판관비	**6.2**	**24.6**	**26.0**	**26.7**	**28.6**	**31.0**	**33.2**
판관비율	2.8%	5.3%	4.9%	2.8%	2.0%	1.9%	1.8%
영업이익	**19.5**	**26.0**	**30.5**	**82.4**	**135.0**	**160.3**	**187.9**
증감율	-	33.6%	17.1%	170.5%	63.8%	18.7%	17.2%
영업이익률	8.8%	5.6%	5.8%	8.7%	9.6%	9.9%	10.2%
영업외손익	0.0	-7.7	0.3	-1.6	-2.0	-1.7	-1.9
세전이익	**16.0**	**18.3**	**30.8**	**80.8**	**133.0**	**158.6**	**186.0**
법인세	**4.1**	**4.1**	**13.1**	**18.6**	**30.4**	**36.8**	**42.4**
법인세율	25.9%	22.3%	42.7%	23.0%	22.8%	23.2%	22.8%
당기순이익	**11.9**	**14.2**	**17.6**	**62.2**	**102.6**	**121.8**	**143.6**

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

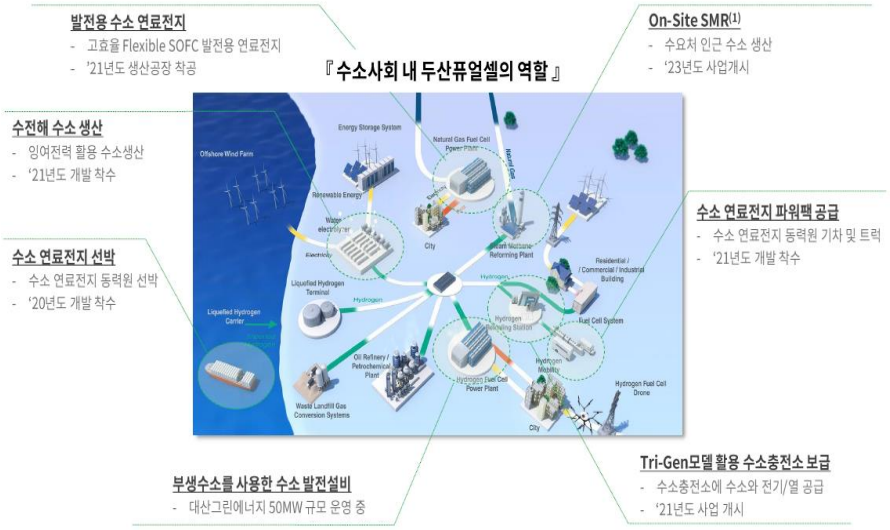
도표 3. 글로벌 수소관련주들 Valuation 비교

	두산퓨얼셀	BLOOM ENERGY	ITM POWER	CERES POWER	BALLARD POWER	PLUG POWER	POWERCELL	NEL ASA	MCPHY ENERGY
국가	SOUTH KOREA	UNITED STATES	BRITAIN	BRITAIN	CANADA	UNITED STATES	SWEDEN	NORWAY	FRANCE
2021-04-27	48,500	27.5	7.2	18.6	22.4	29.3	29.0	3.1	37.5
통화	KRW	USD	GBp	GBp	USD	USD	SEK	NOK	EUR
시가총액(백만달러,십억원)	3,180	4,719.7	3,963.7	3,466.4	6,651.7	14,718.7	1,502.8	4,541.1	1,045.4
PSR(배)									
FY19A	14.4	6.0	662.2	175.1	62.9	63.9	212.5	76.9	82.0
FY20A	6.9	5.9	951.2	145.5	64.0	-146.5	133.2	73.6	66.8
FY21F	6.0	4.8	454.0	84.6	55.1	31.2	90.7	37.6	32.1
FY22F	3.4	3.9	94.1	70.4	38.3	20.0	67.2	22.6	20.1
PBR(배)									
FY19A	3.8	-	3.2	3.0	6.7	11.4	14.1	5.7	3.9
FY20A	8.5	61.1	13.3	7.2	7.3	10.4	37.1	7.5	-
FY21F	7.7	43.4	39.5	-	5.4	3.9	-	8.2	4.7
FY22F	7.2	16.0	54.5	-	5.3	3.9	-	8.8	4.9
매출액(백만달러, 십억원)									
FY19A	221.2	785.2	6.0	19.8	105.7	230.2	7.1	59.0	12.7
FY20A	461.8	794.2	4.2	23.8	103.9	-100.5	11.3	61.7	15.6
FY21F	529.7	978.4	8.7	41.0	120.6	472.2	16.6	120.6	32.6
FY22F	943.5	1,218.4	42.1	49.2	173.7	734.6	22.4	201.1	51.9
영업이익(백만달러, 십억원)									
FY19A	19.5	-232.8	-12.0	-10.2	-25.4	-50.0	-8.4	-28.8	-7.3
FY20A	26.0	-80.8	-37.5	-12.7	-39.8	-550.3	-10.9	-44.2	-
FY21F	30.5	-30.7	-29.8	-22.9	-47.8	-79.0	-12.1	-66.7	-6.2
FY22F	82.4	28.0	-23.3	-20.7	-39.3	-39.8	-10.9	-63.0	-7.1
영업이익률(%)									
FY19A	8.8	-29.6	-200.5	-51.4	-24.1	-21.7	-118.9	-48.9	-57.5
FY20A	5.6	-10.2	-898.8	-53.3	-38.3	547.7	-96.3	-71.7	-
FY21F	5.8	-3.1	-341.5	-55.9	-39.6	-16.7	-73.1	-55.3	-19.1
FY22F	8.7	2.3	-55.3	-42.0	-22.6	-5.4	-48.7	-31.3	-13.8
순이익(백만달러, 십억원)									
FY19A	11.9	-304.4	-12.3	-6.3	-39.1	-85.5	46.3	-30.7	-7.0
FY20A	14.2	-157.6	-37.4	-9.2	-51.4	-561.7	-12.7	134.5	-10.6
FY21F	17.6	-43.2	-28.9	-20.9	-46.7	-122.7	-11.9	-45.6	-10.1
FY22F	62.2	14.5	-14.1	-18.5	-32.3	-89.1	-10.8	-38.6	-10.0
ROE(%)									
FY19A	n/a	-	-30.6	-10.1	-14.7	-	126.5	-15.7	-38.8
FY20A	4.2	-	-72.1	-6.8	-8.9	-71.4	-22.8	34.5	-
FY21F	3.4	-0.7	-14.9	-6.3	-3.2	-3.9	-	-8.6	-4.1
FY22F	11.3	2.2	-6.0	-5.9	-1.7	-1.5	-	-6.2	-3.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 두산퓨얼셀은 당사추정치

도표 4. 두산퓨얼셀의 사업전략

"수소 경제의 Technical Leader로써 글로벌 수소 사회 구축을 이끌어 나갈 것"



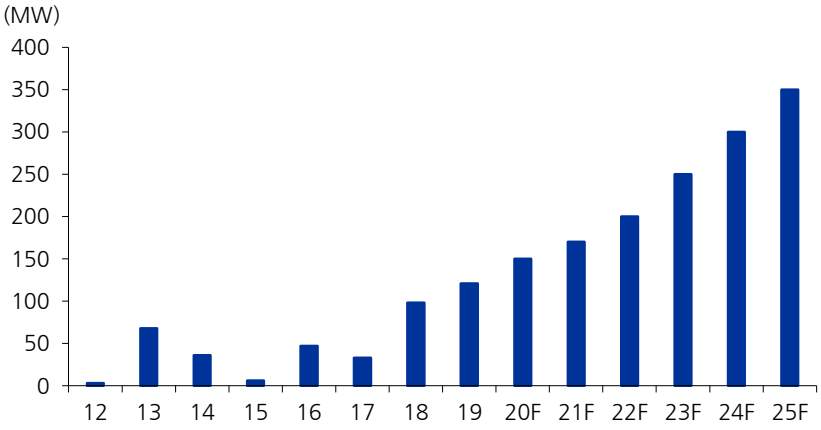
자료 : 두산퓨얼셀

도표 5. 수소연료전지 기술 비교

구분	고분자전해질 연료전지 (PEMFC)	인산형 연료전지 (PAFC)	용융탄산염 연료전지 (MCFC)	고체산화물 연료전지 (SOFC)
전해질	고분자막	인산염	용융탄산염	고체산화물
작동온도	50~100℃	150~250℃	650℃	600~900℃
주 촉매	백금	백금	Perovskite	니켈
전기효율	<40%	40~45%	45~60%	50~60%
복합효율	-	90%	88%	-
주용도	수송용 휴대용	발전용 가정/건물용	발전용 가정/건물용	발전용 가정/건물용

자료 : 두산퓨얼셀

도표 6. 국내 수소 연료전지 연간 예상 신규설치량



자료: 에너지관리공단, 유진투자증권

두산퓨얼셀(336260.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
유동자산	652.0	656.9	805.9	996.3	1,093.2
현금성자산	392.9	362.0	319.1	310.3	299.8
매출채권	119.4	143.5	246.4	353.4	410.9
재고자산	112.2	123.6	212.3	304.3	353.9
비유동자산	138.2	173.3	201.2	222.2	239.9
투자자산	58.9	61.3	63.8	66.4	69.1
유형자산	51.3	83.7	108.8	126.9	141.6
무형자산	28.0	28.3	28.6	28.9	29.2
자산총계	**790.2**	**830.2**	**1,007.1**	**1,218.5**	**1,333.1**
유동부채	264.6	286.5	375.2	466.1	499.3
매입채무	79.6	80.6	138.5	198.6	230.9
단기차입금	100.3	120.3	150.3	180.3	180.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	13.1	13.6	64.1	114.6	115.1
사채및장기차입금	0.9	0.9	50.9	100.9	100.9
기타비유동부채	12.0	12.5	13.0	13.5	14.1
부채총계	**277.6**	**300.0**	**439.2**	**580.7**	**614.5**
자본금	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
자본잉여금	479.4	479.4	479.4	479.4	479.4
자본조정	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	24.5	42.1	79.8	149.7	230.6
자본총계	**512.5**	**530.2**	**567.9**	**637.8**	**718.6**
총차입금	101.2	121.2	201.2	281.2	281.2
순차입금(순현금)	(291.6)	(240.8)	(117.9)	(29.1)	(18.6)
투하자본	217.8	286.2	446.6	605.2	696.4

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	**461.8**	**529.7**	**943.5**	**1,404.3**	**1,625.2**
증가율(%)	108.8	14.7	78.1	48.8	15.7
매출총이익	**50.6**	**56.5**	**109.1**	**163.6**	**191.3**
매출총이익율(%)	11.0	10.7	11.6	11.7	11.8
판매비와관리비	24.6	26.0	26.7	28.6	31.0
증가율(%)	299.2	5.7	2.7	7.1	8.4
영업이익	**26.0**	**30.5**	**82.4**	**135.0**	**160.3**
증가율(%)	33.6	17.1	170.5	63.8	18.7
EBITDA	**33.4**	**41.3**	**96.7**	**152.3**	**179.4**
증가율(%)	57.9	24.0	133.8	57.6	17.8
영업외손익	**(7.8)**	**0.3**	**(1.6)**	**(2.0)**	**(1.7)**
이자수익	2.5	3.9	5.3	6.8	8.1
이자비용	5.0	4.1	5.2	8.4	11.2
외화관련손익	(2.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
기타영업외손익	(4.5)	(0.9)	(3.1)	(1.8)	(0.0)
세전계속사업손익	**18.3**	**30.8**	**80.8**	**133.0**	**158.6**
법인세비용	4.1	13.1	18.6	30.4	36.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**14.2**	**17.6**	**62.2**	**102.6**	**121.8**
증가율(%)	19.5	24.4	252.7	64.9	18.7
당기순이익률(%)	3.1	3.3	6.6	7.3	7.5
EPS(원)	**245.4**	**269.5**	**950.4**	**1,566.9**	**1,859.5**
증가율(%)	16.7	9.8	252.7	64.9	18.7
완전희석EPS(원)	245.4	194.6	850.5	1,442.1	1,709.7
증가율(%)	16.7	(20.7)	337.1	69.6	18.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
영업활동현금흐름	**(76.0)**	**(6.2)**	**(57.7)**	**(19.3)**	**65.8**
당기순이익	14.2	17.6	62.2	102.6	121.8
유무형자산상각비	7.3	10.9	14.2	17.3	19.1
기타비현금손익가감	1.8	(1.0)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
운전자본의변동	(131.0)	(33.8)	(133.2)	(138.3)	(74.2)
매출채권감소(증가)	23.3	(24.1)	(103.0)	(106.9)	(57.5)
재고자산감소(증가)	(36.0)	(11.3)	(88.7)	(92.1)	(49.5)
매입채무증가(감소)	32.0	1.0	57.9	60.1	32.3
기타	(150.3)	0.6	0.6	0.6	0.6
투자활동현금흐름	**(255.5)**	**1.2**	**(2.9)**	**(5.7)**	**(41.3)**
단기투자자산처분(취득)	20.0	45.8	37.7	31.1	(5.9)
장기투자증권처분(취득)	0.0	1.3	1.3	1.3	1.3
설비투자	(12.8)	(42.0)	(38.0)	(34.0)	(32.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.8)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
재무활동현금흐름	**330.6**	**20.0**	**55.4**	**47.3**	**(40.9)**
차입금증가(감소)	(1.3)	20.0	80.0	80.0	0.0
자본증가(감소)	331.9	0.0	(24.6)	(32.7)	(40.9)
배당금지급	0.0	0.0	24.6	32.7	40.9
현금의 증가(감소)	**(0.9)**	**15.0**	**(5.2)**	**22.2**	**(16.4)**
기초현금	133.3	132.4	147.3	142.2	164.4
기말현금	132.4	147.3	142.2	164.4	148.0
Gross Cash flow	54.9	27.6	75.5	119.0	140.0
Gross Investment	406.4	78.4	173.9	175.2	109.5
Free Cash Flow	**(351.5)**	**(50.8)**	**(98.4)**	**(56.1)**	**30.5**

주요투자지표

	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	245	269	950	1,567	1,859
BPS	6,262	6,478	6,939	7,793	8,781
DPS	0	300	400	500	600
밸류에이션(배,%)					
PER	218.1	185.5	52.6	31.9	26.9
PBR	8.5	7.7	7.2	6.4	5.7
PCR	72.3	148.5	54.2	34.4	29.2
EV/EBITDA	96.3	64.9	29.0	19.0	16.2
배당수익율	0.0	0.6	0.8	1.0	1.2
수익성(%)					
영업이익율	5.6	5.8	8.7	9.6	9.9
EBITDA이익율	7.2	7.8	10.2	10.8	11.0
순이익율	3.1	3.3	6.6	7.3	7.5
ROE	4.2	3.4	11.3	17.0	18.0
ROIC	12.2	6.9	17.3	19.8	18.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(56.9)	(45.4)	(20.8)	(4.6)	(2.6)
유동비율	2.5	2.3	2.1	2.1	2.2
이자보상배율	5.3	7.3	15.7	16.0	14.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	1.0	1.3	1.3
매출채권회전율	3.3	4.0	4.8	4.7	4.3
재고자산회전율	4.9	4.5	5.6	5.4	4.9
매입채무회전율	7.0	6.6	8.6	8.3	7.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03..31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2020-11-26	Buy	61,000	1년	-13.3	2.5
2020-12-14	Buy	61,000	1년	-9.2	2.5
2020-12-28	Buy	61,000	1년	-9.2	2.5
2021-01-07	Buy	61,000	1년	-8.8	2.5
2021-01-11	Buy	61,000	1년	-9.4	2.5
2021-01-25	Buy	75,000	1년	-29	-14.9
2021-02-05	Buy	75,000	1년	-30.3	-14.9
2021-02-05	Buy	75,000	1년	-30.3	-14.9
2021-04-23	Buy	75,000	1년	-34.2	-34.2
2021-04-28	Buy	75,000	1년		

두산퓨얼셀(336260.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화

