유진투자증권

두산퓨얼셀(336260)

하반기부터 성장모멘텀 강화

2021.07.28

News Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 75,000원(유지)

현재주가: 48,950원(07/27)

시가총액: 3,206(십억원)

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

2분기 실적은 예상된 부진, 하반기부터 턴어라운드

두산퓨얼셀의 2분기 매출과 영업이익은 556억원, 10억원으로 컨센서스 (699억원, 9억원) 대비 매출액이 하회했다. 전년 3분기까지 부진했던 수주 때문에 예견되었던 매출부진이었다. 하반기부터는 전년 4분기에 집중된 수주가 매출로 인식되기 때문에 턴어라운드가 본격화된다. 또한 지연되었던 수주가 하반기에 집중될 것으로 판단된다. 정부가 RPS 제도의 연료전지 부문 REC 가중치 조정을 확정했기 때문이다. 청정수소발전의무화제도 도입 이전에는 RPS에 적용을 받기 때문에 REC 가중치가 확정되어야 운용업체들의 수익성이 확정된다. 동사는 상반기 부진에도 불구하고, 연간 실적 가이던스를 유지했다. 하반기에 자신있다는 얘기다.

사업환경 동사에 유리하게 조성

정부는 최근 재생에너지 REC 조정안에서 연료전지 발전은 기존의 가중치 2배가 유지되었다. 하지만, 열을 추가로 공급하는 사업자에게 10%의 가중치를 적용하기로 했다. 현재 국내의 연료전지 발전 사업자 중 두산퓨얼셀만 열(온수)을 공급할 수 있어 경쟁력이 강화될 것으로 판단된다. 연내에 통과될 수소발전 의무화제도내에서도 추가 열 공급에 대한 가중치가 포함될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

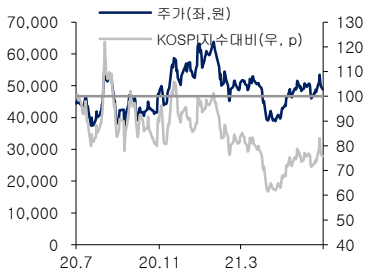
목표주가 유지, 해외업체들 대비 여전히 매력적인 밸류에이션

대한민국은 수소업체들에게 꿈과 같은 시장이다. 수소 발전과 차에 대한 육성이 법제화 되어있다. 두산퓨얼셀은 세계 최대의 수소발전 시장의 과점사업자이고, 향후 과점도가 더 높아질 가능성이 높다. 또한 2022 년에는 수소차용 수소시장 공급사업에 Tri-gen 모델을 통해 진출하고, 선박용 SOFC 연료전지의 개발, 그린수소용 PEM 수전해설비도 개발에도 착수했다. 해외의 수소업체들은 매출액 고성장에도 불구하고 아직 의미있는 흑자를 기록하는 업체들이 없다. 수익성 있는 내수시장이 충분히 형성되어 있지 않기 때문이다. 해외업체들에게는 두산퓨얼셀이 부러움의 대상이다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 75,000 원을 유지한다.

발행주식수	65,494천주
52주 최고가	65,400원
최저가	35,550원
52주 일간 Beta	1.29
60일 일평균거래대금	655억원
외국인 지분율	12.0%
배당수익률(2021F)	0.6%
주주구성	
두산중공업 (외 16인)	38.5%
국민연금공단	6.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	0.5%	-20.0%	10.4%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(21)	29.4	30.5	▼
영업이익(22)	82.4	82.4	-



(단위: 십억원, (%,%p)	2Q21P					3Q21F			2020	2021F		2022F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	55.6	77.4	-28.2	72.6	-23.4	151.5	172.5	-12.9	461.8	511.9	10.8	943.5	84.3
영업이익	1.0	1.5	-33.2	0.8	37.1	11.7	1,036.2	-6.6	26.0	29.4	12.8	82.4	180.7
세전이익	0.6	2.0	-69.2	1.1	-42.9	11.8	1,775.8	16.7	18.3	28.8	57.6	80.8	180.8
순이익	0.4	1.6	-72.0	0.4	11.5	8.8	1,881.5	19.6	14.2	16.2	14.2	62.2	283.9
영업이익률	1.8	2.0	-0.1	1.0	0.8	7.7	5.9	0.5	5.6	5.7	0.1	8.7	3.0
순이익률	0.8	2.1	-1.3	0.6	0.3	5.8	5.0	1.6	3.1	3.2	0.1	6.6	3.4
EPS(원)	27	97	-72.0	20	39.2	540	1,881.5	3.3	245	248	0.9	950	283.9
BPS(원)	6,216	6,230	-0.2	7,767	-20.0	6,324	1.7	156.3	6,262	6,461	3.2	6,921	7.1
ROE(%)	0.4	1.6	-1.1	0.3	0.2	8.5	8.1	-12.6	4.2	3.1	-1.1	11.4	8.3
PER(X)	1,797.5	503.7	-	2,502.6	-	90.7	-	-	218.1	197.8	-	51.5	-
PBR(X)	7.9	7.9	-	6.3	-	7.7	-	-	8.5	7.7	-	7.2	-

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 분기실적 추정(연결기준)

(십억원)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F	2022F
매출액	**20.1**	**110.1**	**174.0**	**157.7**	**72.0**	**55.6**	**151.5**	**232.8**	**461.8**	**511.9**	**943.5**
증감율					258.8%	-49.5%	-12.9%	47.6%	108.8%	10.8%	84.3%
연료전지 주기기	3.4	93.9	157.2	140.5	50.8	34.6	131.0	211.0	395.1	427.4	837.0
장기유지보수서비스	16.7	16.1	16.8	17.20	21.171	21	20.5	21.8	66.8	84.5	106.5
매출원가	**19.5**	**92.8**	**155.8**	**143.2**	**65.1**	**48.4**	**133.3**	**209.8**	**411.2**	**456.5**	**834.4**
매출원가율	97.1%	84.3%	89.5%	90.8%	90.4%	87.0%	88.0%	90.1%	89.0%	89.2%	88.4%
매출총이익	0.6	17.3	18.2	14.5	6.9	7.2	18.2	23.0	50.6	55.3	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%	9.1%	11.2%	4.3%	2.9%	5.3%	5.1%	2.8%
영업이익	**-4.6**	**12.6**	**12.5**	**5.6**	**0.3**	**1.0**	**11.7**	**16.3**	**26.0**	**29.4**	**82.4**
증감율						-91.8%	-6.6%	191.2%	33.6%	12.8%	180.7%
영업이익률	-23.1%	11.4%	7.2%	3.6%	0.4%	1.8%	7.7%	7.0%	5.6%	5.7%	8.7%
영업외손익	**0.5**	**-0.8**	**-2.4**	**-5.1**	**1.7**	**-0.4**	**0.1**	**-2.0**	-7.7	**-0.6**	**-1.6**
세전이익	**-4.1**	**11.8**	**10.1**	**0.5**	**2.0**	**0.6**	**11.8**	**14.3**	**18.3**	**28.8**	**80.8**
법인세	**-0.7**	**2.6**	**2.7**	**-0.6**	**6.3**	**0.2**	**2.9**	**3.2**	**4.1**	**12.6**	**18.6**
법인세율	16.6%	22.3%	26.8%	-106.5%	309.8%	29.0%	25.0%	22.0%	22.3%	43.7%	23.0%
당기순이익	**-3.4**	**9.1**	**7.4**	**1.1**	**-4.3**	**0.4**	**8.8**	**11.2**	**14.2**	**16.2**	**62.2**

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 2. 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**221.2**	**461.8**	**511.9**	**943.5**	**1,404.3**	**1,625.2**	**1,848.2**
증감율		108.8%	10.8%	84.3%	48.8%	15.7%	13.7%
연료전지 주기기	210.0	395.1	427.4	837.0	1,264	1,445	1,624
장기유지보수서비스	11.2	66.8	84.5	106.5	140.3	180.2	224.2
매출원가	**195.5**	**411.2**	**456.5**	**834.4**	**1,240.7**	**1,433.9**	**1,627.1**
매출원가율	88.4%	89.0%	89.2%	88.4%	88.3%	88.2%	88.0%
매출총이익	25.6	50.6	55.3	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%	5.1%	2.8%	2.0%	1.9%	1.8%
영업이익	**19.5**	**26.0**	**29.4**	**82.4**	**135.0**	**160.3**	**187.9**
증감율	-	33.6%	12.8%	180.7%	63.8%	18.7%	17.2%
영업이익률	8.8%	5.6%	5.7%	8.7%	9.6%	9.9%	10.2%
영업외손익	0.0	-7.7	-0.6	-1.6	-2.0	-1.7	-1.9
세전이익	**16.0**	**18.3**	**28.8**	**80.8**	**133.0**	**158.6**	**186.0**
법인세	**4.1**	**4.1**	**12.6**	**18.6**	**30.4**	**36.8**	**42.4**
법인세율	25.9%	22.3%	43.7%	23.0%	22.8%	23.2%	22.8%
당기순이익	**11.9**	**14.2**	**16.2**	**62.2**	**102.6**	**121.8**	**143.6**

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 3. RPS 에너지원별 REC 가중치

구분	공급인증서 가중치	대상에너지 및 기준	
		설치유형	세부기준
태양광에너지	1.2	일반부지에 설치하는 경우	100kW 미만
	1.0		100kW 부터
	0.7		3,000kW 초과부터
	0.7	임야에 설치하는 경우	
	1.5	건축물 등 기존 시설물을 이용하는 경우	3,000kW 이하
	1.0		3,000kW 초과부터
	1.5	유지 등의 수면에 부유하여 설치하는 경우	-
	1.0	자가용 발전설비를 통해 전력을 거래하는 경우	-
	5.0	ESS 설비(태양광설비 연계)	18 년부터 20 년 6 월 30 일까지
	4.0		20 년 7 월 1 일부터 12 월 31 일까지
기타 신재생에너지	0.25	IGCC, 부생가스, 폐기물에너지(비재생폐기물로부터 생산된 것은 제외), Bio-SRF	
	0.5	매립지가스, 목재팰릿, 목재칩	
	1.0	수력, 육상풍력,조력(방조제有), 기타 바이오에너지(바이오중유, 바이오가스 등) 자가용 발전설비를 통해 전력을 거래하는 경우	
	1.5	미아용산림바이오매스혼소설비, 수열	
	2.0	연료전지, 조류, 미 이용 산림바이오매스(바이오에너지 전소설비만 적용) - 연료전지 **열 공급 사업자 10% 가중치**	
	1.0~2.5	조력(방조제 無), 지열	고정형/변동형
	2.0	해상풍력	연계거리 5km 이하
	2.5		연계거리 5km 초과 10km 초과
	3.0		연계거리 10km 초과 15km 초과
	3.5		연계거리 15km 초과
	4.5	ESS(풍력연계)	18 년부터 20 년 6 월 30 일까지
	4.0		20 년 7 월 1 일부터 12 월 31 일까지

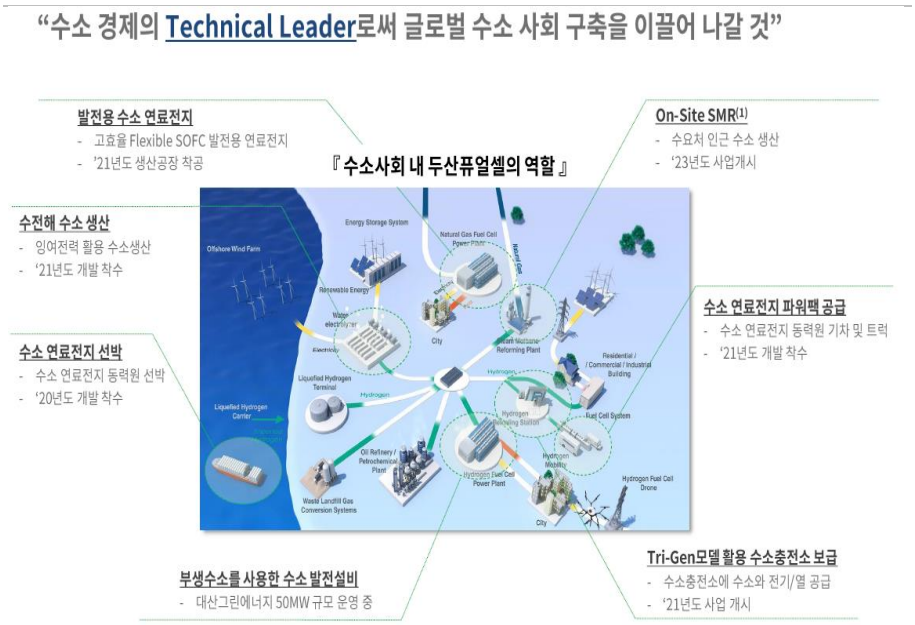
자료: 한국에너지공단, 유진투자증권

도표 4. 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
2021-07-27	48,950	21.2	5.2	12.5	15.6	27.1	21.4	1.9	19.8
통화	KRW	USD	GBp	GBp	USD	USD	SEK	NOK	EUR
시가총액(백만달러,십억원)	3,206	3,647.8	2,879.1	2,382.6	4,642.0	15,384.4	1,113.8	2,813.5	553.8
PSR(배)									
FY19A	14.5	4.6	481.0	120.3	43.9	66.9	157.5	47.7	43.4
FY20A	6.9	4.6	690.9	100.0	44.7	-165.0	98.7	45.6	35.4
FY21F	6.3	3.7	388.8	56.7	45.0	31.9	66.2	26.5	30.9
FY22F	3.4	3.0	75.5	49.6	31.9	20.5	49.0	17.7	17.0
PBR(배)									
FY19A	3.8	-	3.2	3.0	6.7	7.4	14.1	5.7	3.9
FY20A	8.5	61.1	13.3	7.2	7.3	10.6	37.1	7.5	4.9
FY21F	7.7	20.1	28.7	-	3.4	3.1	-	4.3	2.6
FY22F	7.2	15.9	39.1	-	3.4	3.1	-	4.5	2.8
매출액(백만달러, 십억원)									
FY19A	221.2	785.2	6.0	19.8	105.7	230.0	7.1	59.0	12.7
FY20A	461.8	794.2	4.2	23.8	103.9	-93.2	11.3	61.7	15.6
FY21F	511.9	974.9	7.4	42.0	103.1	482.3	16.8	106.0	17.9
FY22F	943.5	1,213.3	38.1	48.0	145.7	749.0	22.7	159.2	32.5
영업이익(백만달러, 십억원)									
FY19A	19.5	-232.8	-12.0	-10.2	-25.4	-47.6	-8.4	-28.8	-7.3
FY20A	26.0	-80.8	-37.5	-12.7	-39.8	-584.2	-10.9	-44.2	-10.3
FY21F	29.4	-37.1	-30.4	-25.5	-54.9	-113.6	-	-58.0	-12.6
FY22F	82.4	29.1	-18.8	-27.0	-46.0	-39.0	-	-31.4	-13.9
영업이익률(%)									
FY19A	8.8	-29.6	-200.5	-51.4	-24.1	-20.7	-118.9	-48.9	-57.5
FY20A	5.6	-10.2	-898.8	-53.3	-38.3	626.6	-96.3	-71.7	-65.9
FY21F	5.7	-3.8	-410.1	-60.7	-53.3	-23.5	#VALUE!	-54.7	-70.4
FY22F	8.7	2.4	-49.4	-56.3	-31.5	-5.2	#VALUE!	-19.7	-42.7
순이익(백만달러, 십억원)									
FY19A	11.9	-304.4	-12.3	-6.3	-39.1	-83.7	46.3	-30.7	-7.0
FY20A	14.2	-157.6	-37.4	-9.2	-51.4	-596.2	-12.7	134.5	-10.7
FY21F	16.2	-58.7	-29.5	-22.2	-59.7	-154.8	-12.1	-70.9	-14.7
FY22F	62.2	2.8	-20.8	-19.4	-45.1	-90.6	-10.9	-35.2	-16.5
ROE(%)									
FY19A	-	-	-30.6	-10.1	-14.7	-	126.5	-15.7	-38.8
FY20A	4.2	-	-72.1	-6.8	-8.9	-74.7	-22.8	34.5	-8.7
FY21F	3.1	-52.7	-14.6	-6.3	-	-3.7	-	-13.9	-6.4
FY22F	11.4	32.2	-7.3	-5.9	-	-1.1	-	-4.9	-7.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 두산퓨얼셀은 당사추정치

도표 5. 두산퓨얼셀의 사업전략



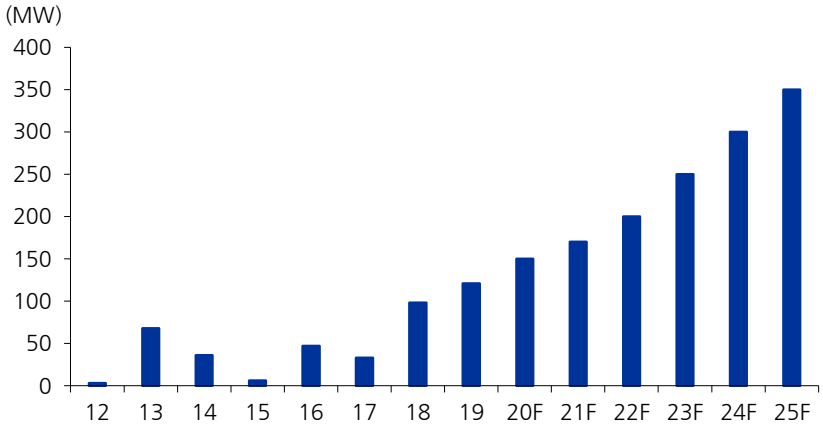
자료 : 두산퓨얼셀

도표 6. 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 7. 국내 수소 연료전지 연간 예상 신규설치량



자료: 에너지관리공단, 유진투자증권

두산퓨얼셀(336260.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
유동자산	652	702	827	986	1,066
현금성자산	393	378	393	403	350
매출채권	119	153	201	256	321
재고자산	112	143	205	299	367
비유동자산	138	175	203	225	243
투자자산	59	61	64	66	69
유형자산	51	85	110	128	142
무형자산	28	29	30	31	32
자산총계	**790**	**876**	**1,031**	**1,211**	**1,310**
유동부채	265	327	393	453	470
매입채무	80	121	156	185	201
단기차입금	100	121	151	181	181
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	13	21	71	122	123
사채및장기차입금	1	5	55	105	105
기타비유동부채	12	16	17	17	18
부채총계	**278**	**348**	**464**	**575**	**592**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	479	479	479	479	479
자본조정	0	0	0	0	0
자기주식	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	24	41	78	148	229
자본총계	**513**	**529**	**566**	**636**	**717**
총차입금	101	125	205	285	285
순차입금(순현금)	(292)	(253)	(188)	(118)	(65)
투하자본	218	268	370	510	643

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	**461.8**	**511.9**	**943.5**	**1,404.3**	**1,625.2**
증가율(%)	108.8	10.8	84.3	48.8	15.7
매출총이익	**50.6**	**55.3**	**109.1**	**163.6**	**191.3**
매출총이익율(%)	11.0	10.8	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**	**29.4**	**82.4**	**135.0**	**160.3**
증가율(%)	33.6	12.8	180.7	63.8	18.7
EBITDA	**33.4**	**40.0**	**96.9**	**152.5**	**179.6**
증가율(%)	57.9	19.8	142.4	57.5	17.8
영업외손익	**(7.8)**	**(0.6)**	**(1.6)**	**(2.0)**	**(1.7)**
이자수익	2.5	2.9	5.5	6.8	8.1
이자비용	5.0	2.8	2.7	4.3	5.7
외화관련손익	(2.4)	2.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.6	2.2	2.2	2.2	2.2
기타영업외손익	(4.5)	(5.1)	(6.6)	(6.7)	(6.3)
세전계속사업손익	**18.3**	**28.8**	**80.8**	**133.0**	**158.6**
법인세비용	4.1	12.6	18.6	30.4	36.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**14.2**	**16.2**	**62.2**	**102.6**	**121.8**
증가율(%)	19.5	14.2	283.9	64.9	18.7
당기순이익률(%)	3.1	3.2	6.6	7.3	7.5
EPS(원)	**245.4**	**247.5**	**950.4**	**1,566.9**	**1,859.5**
증가율(%)	16.7	0.9	283.9	64.9	18.7
완전희석EPS(원)	245.4	172.6	850.5	1,442.1	1,709.7
증가율(%)	16.7	(29.6)	392.7	69.6	18.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
영업활동현금흐름	**(76)**	**4**	**1**	**(1)**	**23**
당기순이익	14	16	62	103	122
유무형자산상각비	7	11	14	18	19
기타비현금손익가감	2	10	(2)	(2)	(1)
운전자본의변동	(131)	(33)	(74)	(119)	(116)
매출채권감소(증가)	23	(36)	(48)	(55)	(65)
재고자산감소(증가)	(36)	(31)	(62)	(94)	(68)
매입채무증가(감소)	32	40	35	29	16
기타	(150)	(7)	1	1	1
투자활동현금흐름	**(255)**	**(44)**	**6**	**2**	**(43)**
단기투자자산처분(취득)	20	60	47	39	(7)
장기투자증권처분(취득)	0	1	2	2	2
설비투자	(13)	(37)	(38)	(34)	(33)
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)
재무활동현금흐름	**331**	**20**	**55**	**47**	**(41)**
차입금증가(감소)	(1)	20	80	80	0
자본증가(감소)	332	0	(25)	(33)	(41)
배당금지급	0	0	25	33	41
현금의 증가(감소)	**(1)**	**(20)**	**62**	**48**	**(60)**
기초현금	133	132	112	174	222
기말현금	132	112	174	222	162
Gross Cash flow	55	37	75	119	140
Gross Investment	406	137	115	156	152
Free Cash Flow	**(352)**	**(100)**	**(40)**	**(38)**	**(12)**

주요투자지표

	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	245	248	950	1,567	1,859
BPS	6,262	6,461	6,921	7,775	8,763
DPS	0	300	400	500	600
밸류에이션(배,%)					
PER	218.1	200.2	52.1	31.6	26.6
PBR	8.5	7.7	7.2	6.4	5.7
PCR	72.3	109.9	54.0	34.2	29.0
EV/EBITDA	96.3	68.8	29.1	19.3	16.7
배당수익율	0.0	0.6	0.8	1.0	1.2
수익성(%)					
영업이익율	5.6	5.7	8.7	9.6	9.9
EBITDA이익율	7.2	7.8	10.3	10.9	11.1
순이익율	3.1	3.2	6.6	7.3	7.5
ROE	4.2	3.1	11.4	17.1	18.0
ROIC	12.2	6.8	19.9	23.7	21.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(56.9)	(47.8)	(33.2)	(18.5)	(9.0)
유동비율	2.5	2.1	2.1	2.2	2.3
이자보상배율	5.3	10.6	30.5	31.4	28.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	1.0	1.3	1.3
매출채권회전율	3.3	3.8	5.3	6.1	5.6
재고자산회전율	4.9	4.0	5.4	5.6	4.9
매입채무회전율	7.0	5.1	6.8	8.2	8.4

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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06..30 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	-33.8	-14.9
2021-02-05	Buy	75,000	1년	-34.8	-14.9
2021-02-05	Buy	75,000	1년	-34.8	-14.9
2021-04-23	Buy	75,000	1년	-38.4	-28.8
2021-04-28	Buy	75,000	1년	-38.5	-28.8
2021-05-31	Buy	75,000	1년	-35	-28.8
2021-07-07	Buy	75,000	1년	-34.7	-28.8
2021-07-21	Buy	75,000	1년	-33.5	-32
2021-07-28	Buy	75,000	1년		

두산퓨얼셀(336260.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

