



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원(하향)

주가(10/10): 70,300원

시가총액: 511,786억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/10)	2,228.61pt
52 주 주가동향	최고가
	95,300원
최고/최저가 대비 등락률	최저가
	-26.23%
수익률	0.43%
1M	절대
6M	상대
1Y	-8.1%
	-5.6%
	-12.6%
	-3.8%
	-20.7%
	-13.4%

Company Data

발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	3,816천주
외국인 지분율	48.25%
배당수익률(18E)	2.22%
BPS(18E)	68,120원
주요 주주	SK텔레콤 외 3인
	20.07%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	17,198	30,109	42,159	44,876
영업이익	3,277	13,721	22,235	22,638
EBITDA	7,733	18,748	28,574	29,980
세전이익	3,216	13,440	22,504	22,392
순이익	2,960	10,642	16,475	16,418
자체주주지분순이익	2,954	10,642	16,482	16,424
EPS(원)	4,184	15,073	24,096	24,012
증감률(%YoY)	-31.7	260.3	54.9	-0.3
PER(배)	10.7	5.1	2.9	2.9
PBR(배)	1.4	1.6	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	4.2	2.7	1.6	1.4
영업이익률(%)	19.1	45.6	52.7	50.4
ROE(%)	13.0	36.8	39.5	28.7
순부채비율(%)	0.8	-13.0	-18.0	-22.2

Price Trend



Company Update

SK하이닉스 (000660)

모든 악재를 반영하고 있는 주가



3Q18 영업이익 6.4조원, 기대치 소폭 상회 예상. 수요 증가에 따른 Cost/bit 감소와 원/달러 환율 상승 효과. 현 주가는 T12M P/B 1.1배로 DRAM의 가격 상승이 본격화됐던 2H16 수준으로 하락, 향후의 DRAM 가격 하락이 주가의 추가 하락을 이끌지는 않을 전망. '19년 DRAM CapEx를 대폭 축소시켜 예상 대비 빠른 수급 개선을 이끌 것으로 보이며, 연평균 7조원씩 축적되는 OFCF를 활용한 M&A나 주주환원에도 적극 나설 것으로 예상. 연말 비수기를 활용한 비중 확대 전략을 추천함.

>>> 3Q18 영업이익 6.4조원, 기대치 상회 예상

3Q18 매출액 11.8조원(+14%QoQ), 영업이익 6.4조원(+16%QoQ)로, 당초 기대치를 상회할 것으로 예상된다. '수요 증가'와 '원/달러 환율 상승' 효과로 인해 DRAM과 NAND 전 부문의 실적 성장이 나타나며, 최근 낮아진 시장 컨센서스를 소폭 상회할 것이라는 판단이다.

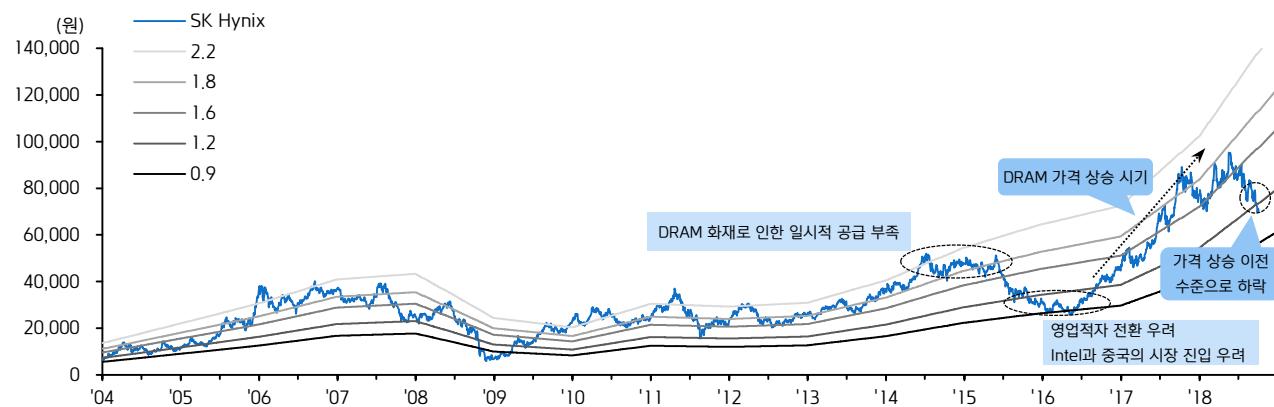
- DRAM: 매출액 9.4조원(+13%QoQ), 영업이익 6.0조원(+15%QoQ) 예상. 출하량 증가와 가격 상승, 수율 개선에 따른 원가 하락 등이 반영되며, DRAM 부문의 영업이익률이 +64%로 추가 상승할 것으로 판단
- NAND: 매출액 2.3조원(+21%QoQ), 영업이익 4,698억원(+40%QoQ)으로 큰 폭의 실적 성장 예상. '가격(ASP/bit) 하락 영향'을 '출하량 급증(Bit Growth)'과 이에 따른 Cost/bit 감소 효과'가 상쇄하며, 전 분기 대비 큰 폭의 실적 성장이 나타날 전망

>>> 시장이 포기했을 때 찾아오는 매수 기회

SK하이닉스의 주가는 12개월 Trailing P/B 1.1배로, DRAM의 가격 상승이 본격화됐던 2016년 하반기 수준으로 급락한 상태다. 이는 DRAM의 가격 하락 가능성에 대한 우려가 시장에 충분히 반영되었다는 것을 의미하며, 향후 발생될 DRAM의 가격 하락이 주가의 추가 하락을 이끌지 않을 것임을 뜻한다. 2000년 이후 동사의 주가가 현 수준을 하회했던 시기는 1)금융위기와 2)Intel과 중국의 Memory 시장 진출 우려가 불거졌던 2H15~1H16 뿐이다. 2H15~1H16 당시에 주가 하락을 이끌었던 Intel의 3D Xpoint는 현재 제품 개발에 난항을 겪으며 시장 내 입지가 지속적으로 축소되고 있고, 중국의 DRAM은 여전히 답보 상태이며, NAND는 기술 격차가 5년 이상 벌어져 있는 것으로 파악된다. 현 주가 수준이 중장기 Rock Bottom이 될 것으로 보인다.

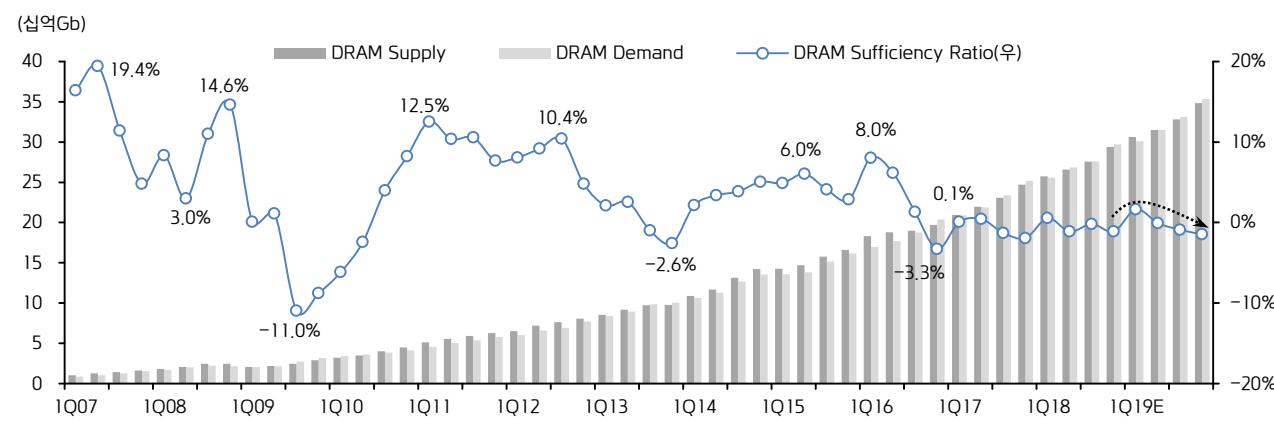
모든 우려가 선 반영된 시기인 만큼 4Q18와 1Q19 실적이 낮아진 시장의 눈높이를 상회할 가능성성이 높아졌으며, '19년 DRAM의 CapEx가 예상 대비 대폭 축소되며 시장의 Tight한 수급을 더욱 빠르게 가져올 가능성도 높아졌다. 또한 연평균 7조원씩 축적되는 Operating Free Cash Flow를 활용하여 M&A나 주주환원에 적극 나설 것으로 예상된다. 목표주가는 경기 불확실성 확대, Beta 값 상승, 금리 상승 등의 주가 할인 요소를 반영하여 11만원으로 조정하지만, 비수기를 활용한 비중 확대 전략을 추천한다.

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 모든 악재를 선반영한 주가 수준



자료: 키움증권 리서치센터

DRAM Supply and Demand Analysis: 1Q19이후 빠른 수급 개선 예상



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q18E					2018E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	8%	8%				22%	22%	
ASP/Gb 변화율	1%	1%				24%	22%	
NAND								
Bit Growth	34%	33%				45%	43%	
ASP/Gb 변화율	-12%	-12%				-14%	-15%	
매출액	11,715	11,777	1%	11,802	0%	42,394	42,159	-1%
DRAM	9,315	9,397	1%			33,858	33,671	-1%
NAND	2,255	2,254	0%			8,030	7,943	-1%
영업이익	6,242	6,446	3%	6,295	2%	22,390	22,235	-1%
영업이익률	53.3%	54.7%		53.3%		52.8%	52.7%	
당기순이익	4,761	4,845	2%	4,683	3%	16,740	16,475	-2%
당기순이익률	40.6%	41.1%		39.7%		39.5%	39.1%	

자료: WiseFn Consensus, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	6,910	7,982	8,620	8,793	8,529	9,211	10,132	10,335	26,390	32,305	38,208
%QoQ/%YoY	-5%	16%	8%	2%	-3%	8%	10%	2%	25%	22%	18%
ASP/Gb [USD]	0.93	0.97	0.97	0.92	0.87	0.85	0.84	0.84	0.78	0.95	0.85
%QoQ/%YoY	9%	4%	1%	-5%	-5%	-3%	-2%	0%	52%	22%	-11%
Cost/Gb [USD]	0.37	0.36	0.35	0.35	0.34	0.33	0.33	0.33	0.36	0.36	0.33
%QoQ/%YoY	5%	-2%	-3%	0%	-2%	-3%	-3%	1%	-5%	1%	-7%
Operating Profits/Gb [USD]	0.56	0.60	0.62	0.57	0.53	0.52	0.51	0.51	0.42	0.59	0.52
OPm/Gb	61%	63%	64%	62%	61%	61%	61%	61%	54%	62%	61%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	6,033	7,209	9,588	10,067	9,262	10,836	12,570	13,701	22,943	32,896	46,369
%QoQ/%YoY	-10%	19%	33%	5%	-8%	17%	16%	9%	17%	43%	41%
ASP/GB [USD]	0.26	0.24	0.21	0.19	0.17	0.16	0.16	0.15	0.26	0.22	0.16
%QoQ/%YoY	-1%	-9%	-12%	-10%	-9%	-5%	-3%	-3%	34%	-15%	-27%
Cost/GB [USD]	0.22	0.20	0.17	0.16	0.17	0.16	0.14	0.13	0.21	0.18	0.15
%QoQ/%YoY	6%	-11%	-15%	-2%	5%	-9%	-8%	-6%	8%	-12%	-18%
Operating Profits/GB [USD]	0.04	0.04	0.04	0.03	0.00	0.01	0.02	0.02	0.05	0.04	0.01
OPm/Gb	16%	18%	21%	14%	1%	5%	11%	13%	20%	17%	8%
매출액	8,720	10,371	11,777	11,292	10,166	10,879	11,745	12,086	30,109	42,159	44,876
QoQ Growth	-3%	19%	14%	-4%	-10%	7%	8%	3%	75%	40%	6%
DRAM	6,916	8,332	9,397	9,026	8,280	8,757	9,398	9,590	23,066	33,671	36,025
NAND	1,700	1,867	2,254	2,121	1,774	1,980	2,218	2,345	6,696	7,943	8,317
매출원가	3,383	3,762	4,186	4,346	4,143	4,365	4,611	4,758	12,702	15,678	17,877
매출원가율	39%	36%	36%	38%	41%	40%	39%	39%	42%	37%	40%
매출총이익	5,336	6,608	7,591	6,945	6,024	6,514	7,133	7,328	17,408	26,481	26,999
판매비와관리비	969	1,034	1,145	1,097	988	1,057	1,141	1,175	3,686	4,246	4,362
영업이익	4,367	5,574	6,446	5,848	5,036	5,457	5,992	6,154	13,721	22,235	22,638
QoQ Growth	-2%	28%	16%	-9%	-14%	8%	10%	3%	319%	62%	2%
DRAM	4,185	5,208	6,001	5,581	5,035	5,328	5,739	5,829	12,485	20,976	21,931
NAND	272	336	470	295	24	107	234	302	1,333	1,373	667
영업이익률	50%	54%	55%	52%	50%	50%	51%	51%	46%	53%	50%
DRAM	61%	63%	64%	62%	61%	61%	61%	61%	54%	62%	61%
NAND	16%	18%	21%	14%	1%	5%	11%	13%	20%	17%	8%
법인세차감전순익	4,291	5,903	6,608	5,702	4,923	5,414	5,947	6,108	13,440	22,504	22,392
법인세비용	1,169	1,575	1,763	1,521	1,313	1,444	1,587	1,629	2,797	6,028	5,974
당기순이익	3,121	4,329	4,845	4,181	3,609	3,970	4,361	4,478	10,642	16,475	16,418
당기순이익률	36%	42%	41%	37%	36%	36%	37%	37%	35%	39%	37%
KRW/USD	1,072	1,080	1,120	1,115	1,110	1,115	1,110	1,110	1,128	1,098	1,111

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 110,000원 제시

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
Sales [십억원]	30,109	42,159	44,876	43,305	41,443	42,396
Growth	75.1%	40.0%	6.4%	-3.5%	2.1%	2.3%
EPS [원]	15,073	24,096	24,012	22,175	23,217	23,937
Growth	260.3%	59.9%	-0.3%	-7.7%	4.7%	3.1%
BPS [원]	46,449	68,120	89,083	107,569	130,786	154,723
Growth	40.8%	46.7%	30.8%	20.8%	21.6%	18.3%
ROCE(Return On Common Equity)	36.8%	39.5%	28.7%	21.2%	17.8%	15.5%
COE(Cost of Equity)	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%
Residual Earnings(ROCE-COE)	26.3%	29.0%	18.2%	10.6%	7.2%	4.9%
PV of Residual Earnings		15,010	11,678	7,749	5,757	4,265
Equity Beta	1.3					
Risk Free Rate	2.5%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	10.5%					
Continuing Value	58,261					
Beginning Common Shareholders' Equity	46,449					
PV of RE for the Forecasting Period	44,458					
PV of Continuing Value	35,300					
Intrinsic Value per Share – 6M TP		114,174				

주: Equity Beta는 3년 주간 Beta, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용
자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	17,198	30,109	42,159	44,876	43,305
매출원가	10,787	12,702	15,678	17,877	18,073
매출총이익	6,411	17,408	26,481	26,999	25,232
판매비및일반관리비	3,134	3,686	4,246	4,362	4,419
영업이익(보고)	3,277	13,721	22,235	22,638	20,813
영업이익(핵심)	3,277	13,721	22,235	22,638	20,813
영업외손익	-60	-282	268	-246	-134
이자수익	34	54	55	56	56
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	763	893	1,805	1,335	1,373
이자비용	120	124	174	185	178
외환손실	725	1,125	1,315	1,392	1,385
관계기업지분법손익	23	12	18	18	19
투자및기타자산처분손익	22	72	8	8	8
금융상품평가및기타금융이익	1	1	0	0	0
기타	-58	-66	-128	-86	-27
법인세차감전이익	3,216	13,440	22,504	22,392	20,678
법인세비용	256	2,797	6,028	5,974	5,517
유효법인세율 (%)	8.0%	20.8%	26.8%	26.7%	26.7%
당기순이익	2,960	10,642	16,475	16,418	15,162
지배주주지분순이익(억원)	2,954	10,642	16,482	16,424	15,168
EBITDA	7,733	18,748	28,574	29,980	28,468
현금순이익(Cash Earnings)	7,417	15,668	22,814	23,760	22,817
수정당기순이익	2,939	10,584	16,470	16,412	15,156
증감율(% YoY)					
매출액	-8.5	75.1	40.0	6.4	-3.5
영업이익(보고)	-38.6	318.7	62.0	1.8	-8.1
영업이익(핵심)	-38.6	318.7	62.0	1.8	-8.1
EBITDA	-16.8	142.4	52.4	4.9	-5.0
지배주주지분 당기순이익	-31.7	260.3	54.9	-0.3	-7.7
EPS	-31.7	260.3	54.9	-0.3	-7.7
수정순이익	-31.6	260.1	55.6	-0.3	-7.7

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	5,549	14,691	21,327	24,038	22,813
당기순이익	2,960	10,642	16,475	16,418	15,162
감가상각비	4,134	4,619	6,016	6,976	7,219
무형자산상각비	323	407	323	366	436
외환손익	-38	232	-490	57	12
자산처분손익	-22	-72	-8	-8	-8
지분법손익	-23	-12	-18	-18	-19
영업활동자산부채 증감	-1,459	-3,190	-1,367	401	121
기타	-326	2,065	396	-153	-109
투자활동현금흐름	-6,230	-11,919	-16,175	-17,455	-14,501
투자자산의 처분	91	-2,256	-433	-95	-56
유형자산의 처분	162	245	108	111	112
유형자산의 취득	-5,956	-9,128	-15,171	-16,730	-14,137
무형자산의 처분	-529	-782	-532	-700	-500
기타	1	2	-148	-41	80
재무활동현금흐름	117	-352	-727	-1,164	-1,766
단기차입금의 증가	0	0	5	13	-7
장기차입금의 증가	470	72	-50	-20	-45
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-353	-424	-706	-1,163	-1,710
기타	0	0	24	6	-4
현금및현금성자산의순증가	-562	2,336	4,425	5,419	6,546
기초현금및현금성자산	1,176	614	2,950	7,375	12,794
기말현금및현금성자산	614	2,950	7,375	12,794	19,340
Gross Cash Flow	7,008	17,881	22,695	23,637	22,693
Op Free Cash Flow	-472	2,791	5,547	6,911	8,399

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	9,839	17,310	23,555	29,490	35,844
현금및현금성자산	614	2,950	7,375	12,794	19,340
유동금융자산	3,525	5,608	5,664	5,760	5,818
매출채권및유동채권	3,664	6,109	7,269	7,479	7,218
재고자산	2,026	2,640	3,243	3,452	3,464
기타유동비금융자산	10	3	4	5	4
비유동자산	22,377	28,108	38,083	48,276	54,941
장기매출채권및기타비유동채권	602	768	843	898	650
투자자산	288	430	810	812	814
유형자산	18,777	24,063	33,218	42,972	49,890
무형자산	1,916	2,247	2,457	2,790	2,855
기타비유동자산	794	600	755	804	733
자산총계	32,216	45,418	61,638	77,766	90,785
유동부채	4,161	8,116	8,529	9,356	8,939
매입채무및기타유동채무	3,036	4,867	5,150	5,839	5,562
단기차입금	0	193	198	210	203
유동성장기차입금	705	581	530	470	437
기타유동부채	420	2,475	2,652	2,837	2,737
비유동부채	4,032	3,481	3,518	3,565	3,548
장기매입채무및비유동채무	27	8	20	21	21
사채및장기차입금	3,631	3,397	3,398	3,438	3,426
기타비유동부채	373	76	99	105	101
부채총계	8,192	11,598	12,047	12,921	12,488
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
주식발행초과금	3,626	3,626	3,626	3,626	3,626
이익잉여금	17,067	27,287	43,063	58,325	71,782
기타자본	-333	-755	-755	-755	-755
지배주주지분자본총계	24,017	33,815	49,591	64,853	78,310
비지배주주지분자본총계	7	6	-1	-7	-13
자본총계	24,024	33,821	49,590	64,846	78,297
순차입금	197	-4,386	-8,912	-14,435	-21,091
총차입금	4,336	4,171	4,126	4,119	4,067

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, 배, %)				
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	4,184	15,073	24,096	24,012	22,175
BPS	32,990	46,449	68,120	89,083	107,569
주당EBITDA	10,622	25,752	39,249	41,181	39,104
CFPS	10,188	21,523	31,338	32,637	31,342
DPS	600	1,000	1,700	2,500	3,000
주가배수(배)					
PER	10.7	5.1	2.9	2.9	3.2
PBR	1.4	1.6	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.2	2.7	1.6	1.4	1.2
PCFR	4.4	3.6	2.2	2.2	2.2
수익성(%)					
영업이익률(보고)	19.1	45.6	52.7	50.4	48.1
영업이익률(핵심)	19.1	45.6	52.7	50.4	48.1
EBITDA margin	45.0	62.3	67.8	66.8	65.7
순이익률	17.2	35.3	39.1	36.6	35.0
자기자본이익률(ROE)	13.0	36.8	39.5	28.7	21.2
투하자본이익률(ROIC)	14.2	43.0	49.1	38.3	29.6
안정성(%)					
부채비율	34.1	34.3	24.3	19.9	15.9
순차입금비율	0.8	-13.0	-18.0	-22.3	-26.9
이자보상배율(배)	27.3	110.7	128.2	122.6	116.8
활동성(배)					
매출채권회전율	5.1	6.2	6.3	6.1	5.9
재고자산회전율	8.7	12.9	14.3	13.4	12.5
매입채무회전율	5.5	7.6	8.4	8.2	7.6

Compliance Notice

- 당사는 10월 10일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2016-09-29	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.28	-19.62
	2016-10-25	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-21.88	-18.87
	2016-10-31	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.18	-18.87
	2016-11-14	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-22.17	-18.87
	2016-11-23	BUY(Maintain)	53,000원	6개월	-20.71	-12.74
	2016-12-14	BUY(Maintain)	59,000원	6개월	-21.26	-12.54
	2017-01-12	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.69	-25.59
	2017-01-19	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-25.19	-21.62
	2017-01-31	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.98	-21.03
	2017-02-01	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.22	-20.59
	2017-02-06	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.46	-19.71
	2017-02-17	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-26.54	-19.71
	2017-03-29	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-29.91	-27.22
	2017-04-26	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-26.65	-20.97
	2017-05-24	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-25.49	-19.58
	2017-06-08	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-24.49	-15.83
	2017-06-19	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-19.52	-14.94
	2017-07-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-24.96	-23.16
	2017-07-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-28.60	-23.16
	2017-09-11	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.34	-6.21
	2017-11-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.41	-27.67
	2017-12-05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.09	-27.67
	2018-01-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-27.67
	2018-01-25	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.27	-27.67
	2018-02-07	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.50	-27.67
	2018-02-13	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.44	-27.67
	2018-03-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.06	-24.42
	2018-04-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.89	-24.42
	2018-04-24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.61	-24.42
	2018-05-29	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-34.87	-29.63
	2018-07-19	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-34.92	-29.63
	2018-07-24	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-35.07	-29.63
	2018-07-26	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-36.77	-29.63
	2018-08-20	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-37.10	-29.63
	2018-08-28	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-39.17	-29.63
	2018-10-11	BUY(Maintain)	111,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%