

2018/10/15

롯데케미칼(011170)

정유/화학/유틸리티 원민석

(2122-9193) ethan.won@hi-ib.com

연이은 증설을 감안한다면 주가 조정이 과도하다

Buy(Initiate)

■ 투자포인트① 업황 부진에 맞서 '21년까지 계속되는 증설

동사는 '21년까지 미국 ECC+MEG/울산 MeX+여수 PC/대산 HPC(Heavy Feed Petrochemical Complex) 증설이 순차적으로 완료됨에 따라 실적 개선이 가능할 것이다. 가장 먼저 Titan PP 증설 [+20.0만톤]이 3Q18 실적부터 반영된다. 여수 NCC 증설 [Ethylene 기준 +20.0만톤]은 4Q18 정기보수 기간 동안 진행될 것이며, 미국 ECC+MEG 증설도 '18년말 완공 이후 '19년 실적부터 온전히 반영될 것이다. 울산 MeX [+20.0만톤] / 여수 PC [+11.0만톤] 증설은 '19년 하반기 기계적 완공이 계획되어 있다. 증설 이후 MeX 생산능력 부족으로 인해 낮은 수준을 보였던 PIA 가동률 [70% 추정]이 상승하며 동사의 수익성 개선에 기여할 것이다. 마지막으로 대산 HPC 프로젝트는 '21년 하반기에 기계적 완공이 계획되어 있다.

■ 투자포인트② 역사적 저점에 근접한 Valuation

동사의 현재 주가는 PBR 0.66x 수준으로, 과거 '12~15년 중국궤 공급과잉 우려감 반영 당시의 역사적 저점에 근접해 있어 Valuation 매력도가 높다. 최근 동사의 주가 약세를 이끌었던 요인은 크게 두가지인데, 1) S-Oil등의 정유사들의 대규모 Downstream 증설로 인한 공급과잉 우려감이 반영되었고, 2) 무역분쟁에 따른 수요 부진으로 대부분의 석유화학제품 마진이 하락했기 때문이다. 먼저, 정유사들은 Downstream 증설 시 수직계열화를 통해 원가 절감이 가능하다. 반면 원재료인 Naphtha를 정유사들로부터 조달해야 하는 순수 석유화학업체들 [롯데케미칼, 대한유화 등]은 투자매력도가 하락할 수 밖에 없다. 그러나 동사는 업황 악화 국면에서도 중장기적인 관점에서 타사 대비 짜임새 있는 증설계획으로 실적 개선을 기대해 볼 수 있고, 산업분석에서 서술하였듯이 무역분쟁 종결 시 수혜가 집중될 대상임을 감안한다면 현재의 주가 조정은 과도하다 판단한다.

■ 투자의견 Buy, 목표주가 340,000원으로 커버리지 개시

투자의견 Buy, 목표주가 340,000원으로 동사에 대한 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 12M Fwd BPS 389,765원에 Target PBR 0.88x [12M Fwd ROE 14.5%, COE 16.5%]를 적용하여 산출하였다.

목표주가(12M)	340,000원
증가(2018/10/12)	269,000원

Stock Indicator

자본금	171십억원
발행주식수	3,428만주
시가총액	9,220십억원
외국인지분율	30.4%
배당금(2017)	10,500원
EPS(2018E)	53,968원
BPS(2018E)	366,186원
ROE(2018E)	15.4%
52주 주가	257,000~474,500원
60일평균거래량	292,202주
60일평균거래대금	86.2십억원

Price Trend



Earnings : 연이은 증설을 감안한다면 추가 조정이 과도하다

<그림 283> 롯데케미칼의 실적 추정 및 주요 가정 사항

롯데케미칼 [011170]	단위	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
주요 가정												
두바이 유가 [Avg]	USD/bbl	53.0	49.6	50.6	59.2	64.0	71.8	73.5	75.9	53.1	71.3	76.2
두바이 유가 [Avg, 1M Lag]	USD/bbl	53.1	51.2	48.1	56.6	63.4	68.3	72.7	75.9	52.3	70.1	76.1
두바이 유가 [End]	USD/bbl	51.0	46.6	55.8	63.8	66.1	75.6	78.2	78.3	63.8	78.3	78.6
사우디 OSP [Avg, 1M Lag]	USD/bbl	-0.2	-0.2	-0.5	0.2	1.5	1.3	2.0	1.2	-0.2	1.5	1.2
KRW/USD 환율 [Avg]	KRW/USD	1,153.7	1,130.4	1,132.8	1,106.9	1,072.5	1,079.5	1,121.9	1,120.6	1,131.0	1,098.6	1,120.6
KRW/USD 환율 [End]	KRW/USD	1,118.5	1,144.1	1,145.4	1,067.4	1,063.6	1,114.7	1,113.1	1,113.1	1,067.4	1,113.1	1,113.1
매출액												
Olefin	십억원	3,996.0	3,853.3	3,990.2	4,035.0	4,123.3	4,330.2	4,493.5	4,543.6	15,874.5	17,490.6	19,460.1
Aromatics	십억원	2,170.2	1,931.2	1,973.6	2,039.9	2,092.0	2,221.1	2,118.9	2,163.1	8,114.9	8,595.1	9,696.5
롯데첨단소재	십억원	724.1	750.7	735.5	754.2	779.9	801.8	849.2	810.5	2,964.5	3,241.4	3,512.2
Titan	십억원	705.2	709.6	767.2	712.1	763.2	788.6	743.7	767.1	2,894.1	3,062.7	3,053.6
영업이익												
Olefin	십억원	495.8	457.0	532.9	559.2	596.6	626.5	673.8	695.0	2,044.9	2,592.0	2,766.6
Aromatics	십억원	814.8	632.2	766.2	716.5	662.0	701.3	547.7	507.9	2,929.7	2,418.9	2,424.9
롯데첨단소재	십억원	600.7	398.4	502.8	450.2	412.8	470.3	375.9	323.2	1,952.1	1,582.2	1,527.8
Titan	십억원	102.3	113.7	112.4	89.0	108.8	100.4	74.4	67.3	417.4	350.9	368.2
영업이익률												
Olefin	십억원	20.4%	16.4%	19.2%	17.8%	16.1%	16.2%	12.2%	11.2%	18.5%	13.8%	12.5%
Aromatics	십억원	27.7%	20.6%	25.5%	22.1%	19.7%	21.2%	17.7%	14.9%	24.1%	18.4%	15.8%
롯데첨단소재	십억원	14.1%	15.1%	15.3%	11.8%	14.0%	12.5%	8.8%	8.3%	14.1%	10.8%	10.5%
Titan	십억원	10.0%	11.0%	13.2%	11.6%	11.8%	9.9%	9.6%	10.6%	11.5%	10.5%	11.4%
세전이익												
당기순이익	십억원	69.2	52.7	66.2	93.0	71.9	69.2	42.2	52.6	281.1	235.9	246.9
지배주주순이익	십억원	863.8	686.3	832.8	701.8	744.5	817.9	509.4	471.1	3,084.7	2,542.9	2,565.0
당기순이익	십억원	641.4	515.5	631.0	496.7	543.2	579.0	399.7	361.4	2,284.6	1,883.3	1,899.7
지배주주순이익	십억원	640.2	515.3	616.2	472.2	526.9	555.4	383.7	383.7	2,243.9	1,849.8	1,865.8

자료: 하이투자증권

1. '21년까지 순차적으로 이어질 증설

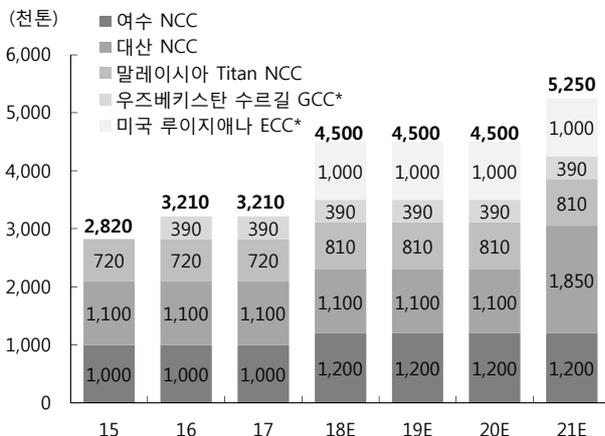
동사는 '21년까지 미국 ECC+MEG 프로젝트/울산 MeX+여수 PC 증설/대산 HPC 프로젝트가 순차적으로 진행됨에 따라 실적 개선이 가능할 것이다. 말레이시아 Titan NCC/PP 증설은 이미 기계적 완공이 끝난 상태로, NCC 증설 [Ethylene 기준 +9.3만톤]은 2Q18 실적에 이미 반영되었으며 PP 증설 [+20.0만톤]은 3Q18 실적부터 반영될 예정이다. 여수 NCC 증설 [Ethylene 기준 +20.0만톤]은 4Q18 정기보수 기간 동안 진행될 것이고, 미국 ECC 증설도 '18년말 완공 이후 '19년부터 실적에 반영될 것이다. 울산 MeX [+20.0만톤] / 여수 PC [+11.0만톤] 증설은 '19년 하반기 기계적 완공이 예정되어 있다. 증설 이후 MeX 조달능력 부족으로 인해 낮은 수준을 보였던 PIA 가동률 [70% 추정]이 상승하며 동사의 수익성 개선에 기여할 것이다. 대산 HPC 프로젝트는 '21년 하반기에 기계적 완공이 계획되어 있다. 또한 현재 오퍼리스크로 인해 지연되고 있는 100만톤 규모 인도네시아 NCC 건설 재개시 '23년 완공을 기대해 볼 수 있다.

<그림 284> 롯데케미칼의 향후 증설 계획

프로젝트	투자 규모	설비 생산 능력	위치	현황
말레이시아 LC Titan NCC 증설	3,000억원	Ethylene 93 Propylene 127 BTX 134	말레이시아	기계적 완공
말레이시아 LC Titan PP 증설	1,600억원	PP 200	말레이시아	기계적 완공
여수 NCC 증설	2,530억원	Ethylene 200 Propylene 100 BTX 40 BD 20	여수	2H18 기계적 완공 예정
미국 ECC 및 MEG 프로젝트 [JV, 롯데케미칼 90% : 액시올 10%]	1,277백만USD [총 3,096백만USD]	Ethylene 1,000 (90%) EG 700 (100%)	미국	'18년말 기계적 완공 예정
울산 MeX / 여수 PC	3,675억원	MeX 200 PC 110	울산 여수	2H19 기계적 완공 예정
대산 HPC 프로젝트 [JV 현대케미칼] [롯데케미칼 40% : 현대오일뱅크 60%]	1,920억원 [총 27,000억원]	Ethylene 750 Propylene 390 PE 750	대산	2H21 기계적 완공 예정

자료: 하이투자증권

<그림 285> 롯데케미칼의 국내외 Ethylene 생산능력 추이



자료: 하이투자증권

<그림 286> 롯데케미칼의 지역별 설비 분포도

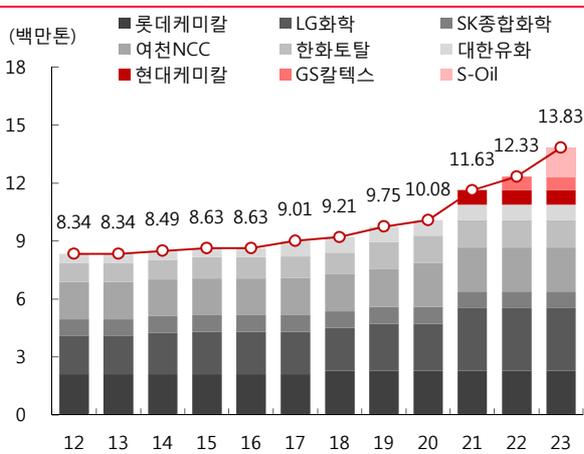


자료: 하이투자증권

2. 역사적 저점에 근접한 Valuation

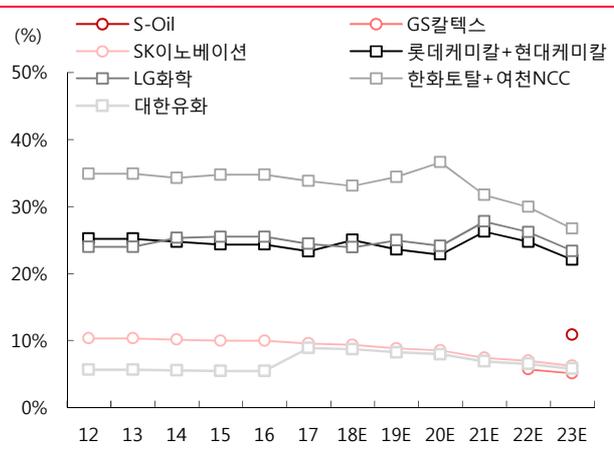
동사의 현재 주가는 PBR 0.66x 수준으로, 과거 '12-15년 중국발 공급과잉 우려감 반영 당시의 역사적 저점에 근접해 있어 Valuation 매력도가 높다. 최근 동사의 주가 약세를 이끌었던 요인은 크게 두가지인데, 1) S-Oil등의 정유사들의 대규모 Downstream 증설로 인한 공급과잉 우려감이 반영되었고, 2) 무역분쟁에 따른 수요 부진으로 대부분의 석유화학제품 마진이 하락했기 때문이다. '21년 현대케미칼 [현대 오일뱅크+롯데케미칼 JV]의 75만톤 NCC 증설, '22년 완공 예정인 GS칼텍스의 70만톤 NCC 증설, '23년 완공 예정인 S-Oil의 150만톤 NCC 증설이 예정되어 있다. 그러나 정유사들은 Downstream 증설 시 수직계열화를 통해 원가 절감이 가능하다. 반면 원재료인 Naphtha를 정유사들로부터 조달해와야 하는 독립 석유화학업체들 [롯데케미칼, 대한유화 등]은 투자매력도가 하락할 수 밖에 없다. 그러나 동사는 업황 악화 국면에서도 중장기적인 관점에서 타사 대비 짜임새 있는 증설계획으로 실적 개선을 기대해 볼 수 있고, 산업분석에서 서술하였듯이 무역분쟁 종결 시 수혜가 집중될 대상임을 감안한다면 현재의 주가 조정은 과도하다 판단한다.

<그림 287> 국내 Ethylene 생산능력 추이 및 전망



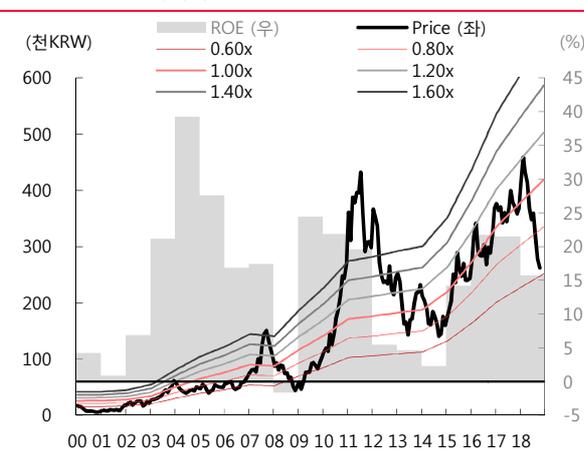
자료: 하이투자증권

<그림 288> 국내 Ethylene 생산능력 비중 추이 및 전망



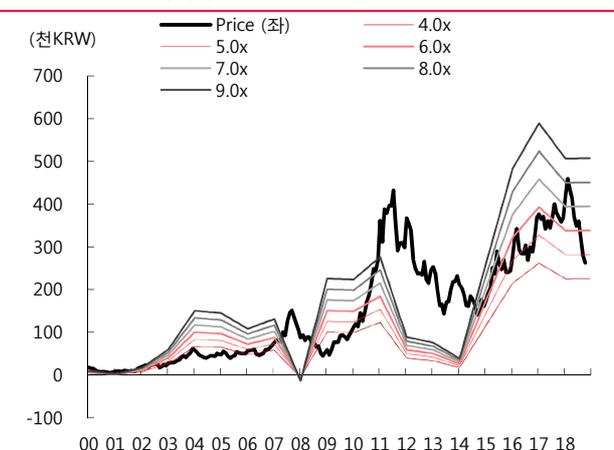
자료: 하이투자증권

<그림 289> 롯데케미칼 PBR/ROE Band Chart



자료: 하이투자증권

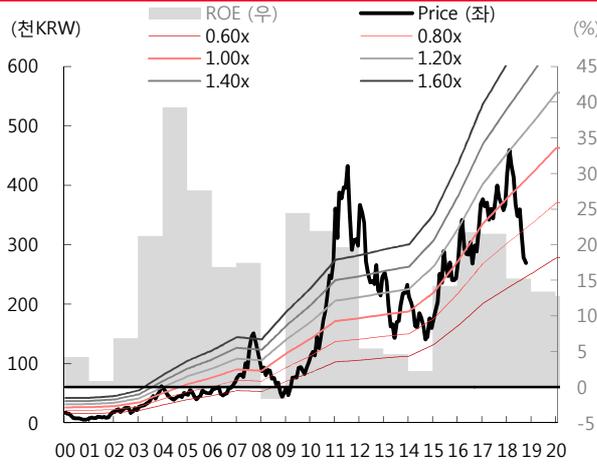
<그림 290> 롯데케미칼 PER Band Chart



자료: 하이투자증권

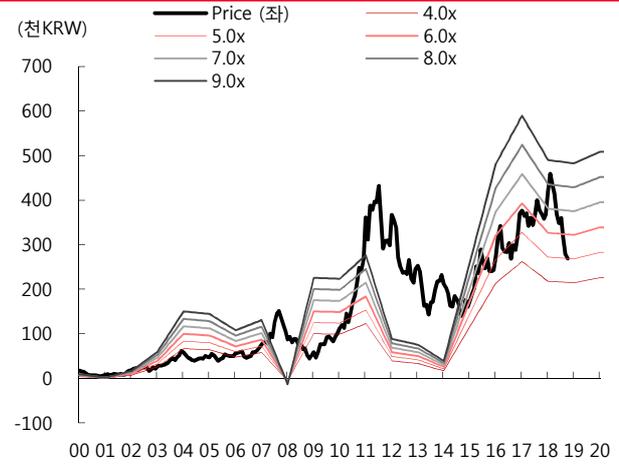
Valuation Multiples & Consensus

<그림 291> 롯데케미칼 PBR/ROE Band Chart



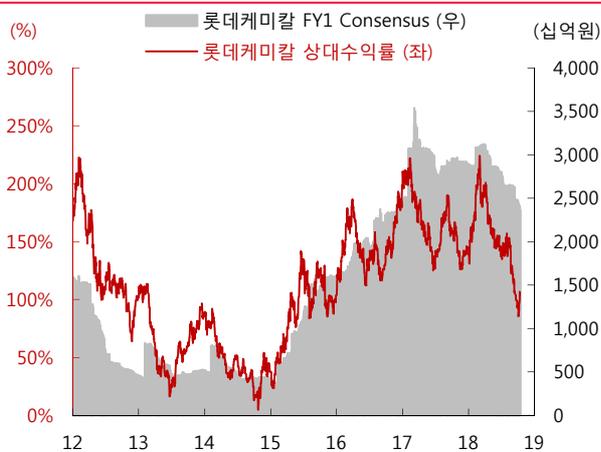
자료: 하이투자증권

<그림 292> 롯데케미칼 PER Band Chart



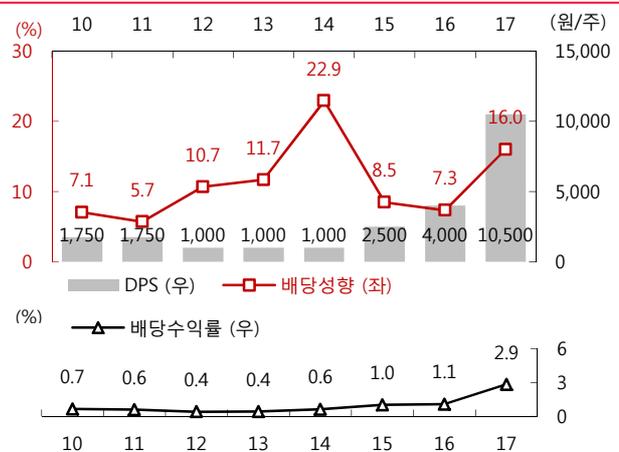
자료: 하이투자증권

<그림 293> 롯데케미칼의 상대수익률 추이



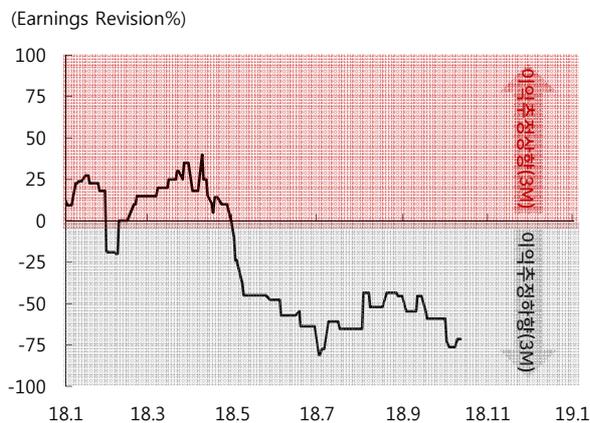
자료: 하이투자증권

<그림 294> 롯데케미칼의 DPS, 배당성향, 배당수익률 추이



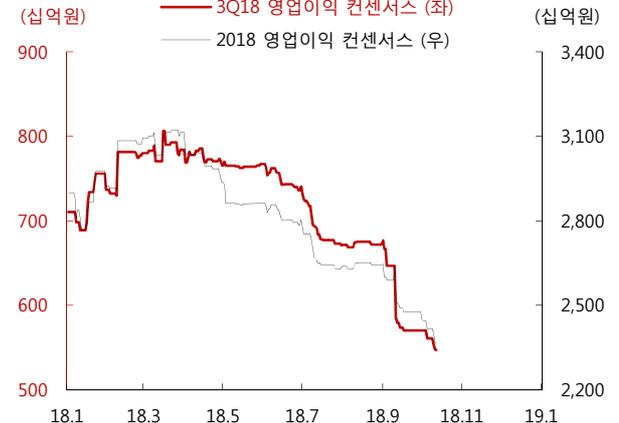
자료: 하이투자증권

<그림 295> 롯데케미칼의 Earnings Revision(3M) 추이



자료: 하이투자증권

<그림 296> 롯데케미칼의 3Q18/2018 영업이익 Consensus



자료: 하이투자증권

Global Peergroup & Valuation

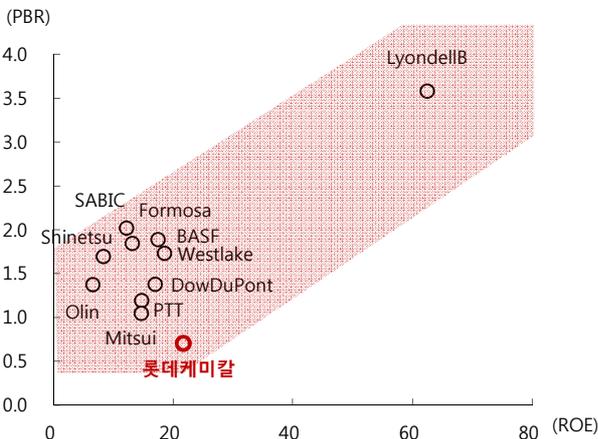
투자 의견 Buy, 목표주가 340,000원으로 동사에 대한 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 389,765원에 Target PBR 0.88x [12M Fwd ROE 14.5%, COE 16.5%]를 적용하여 산출하였다.

<그림 297> Global Peergroup Valuation Multiples

기업명 ▶ 국가 ▶	롯데케미칼 SK	DowDuPont US	SABIC SR	BASF GE	Shinetsu JN	LyondellB US	Formosa TA	Westlake US	PTT TH	Mitsui JN	Olin US	Peergroup Average
PBR [A]	0.7	1.4	2.1	1.8	1.7	3.6	1.8	2.0	1.2	1.0	1.4	1.8
PBR'12 [B]	1.4	#N/A	1.9	2.7	1.4	2.9	2.1	2.8	1.4	0.7	1.7	2.0
PBR'13 [C]	1.2	#N/A	2.1	2.6	1.7	3.5	2.0	3.4	1.5	0.5	2.1	2.2
PBR'14 [D]	0.8	#N/A	1.6	2.3	1.4	4.7	1.6	2.8	1.0	0.7	1.7	2.0
PBR'15 [E]	1.1	#N/A	1.4	2.1	1.7	5.8	1.7	2.2	1.0	1.0	1.2	2.0
PBR'16 [F]	1.3	2.7	1.7	2.6	1.2	5.7	1.8	2.0	1.1	1.0	1.9	2.2
PBR'17 [G]	1.1	1.7	1.9	2.5	1.9	4.9	1.8	2.8	1.4	1.2	2.2	2.2
PBR'18E	0.7	1.4	2.0	1.9	1.7	3.6	1.8	1.7	1.2	1.0	1.4	1.8
PBR'19E	0.6	1.3	1.9	1.8	1.5	3.0	1.8	1.5	1.1	0.9	1.3	1.6
ROE	19.1	1.9	13.6	18.3	12.8	66.8	17.5	34.2	15.7	14.6	24.8	22.0
ROE'12 [H]	5.5	#N/A	17.5	19.8	7.0	26.2	6.4	21.1	16.2	-0.3	15.1	14.3
ROE'13 [I]	4.7	#N/A	16.8	18.6	7.0	32.7	8.5	28.3	14.4	-2.2	17.0	15.7
ROE'14 [J]	2.3	#N/A	14.7	18.9	6.8	40.0	6.5	25.4	6.7	-6.9	10.0	13.6
ROE'15 [K]	14.2	#N/A	11.6	13.6	6.9	60.1	10.8	20.8	9.0	4.5	-0.1	15.3
ROE'16 [L]	21.7	10.2	11.0	12.9	7.5	60.8	13.1	11.7	10.7	5.8	-0.2	14.4
ROE'17 [M]	21.5	4.4	11.5	18.5	8.5	65.0	15.0	30.9	15.1	15.6	21.9	20.6
ROE'18E	21.7	17.0	12.3	17.5	8.4	62.5	13.2	18.6	14.8	14.7	6.6	18.6
ROE'19E	15.0	10.2	13.7	16.8	12.1	38.7	14.6	17.8	13.9	15.7	13.8	16.7
COE	25.5	1.3	6.4	9.9	7.6	18.6	9.5	17.5	12.9	14.6	17.3	11.6
COE'12 [H/B]	4.0	#N/A	9.4	7.4	5.0	8.9	3.0	7.5	11.4	#N/A	8.7	#N/A
COE'13 [I/C]	3.7	#N/A	7.8	7.0	4.1	9.3	4.4	8.4	9.6	#N/A	8.2	#N/A
COE'14 [J/D]	2.8	#N/A	9.5	8.1	4.8	8.6	4.0	9.1	6.6	#N/A	5.7	#N/A
COE'15 [K/E]	13.0	#N/A	8.2	6.5	4.0	10.3	6.3	9.6	9.3	4.8	#N/A	#N/A
COE'16 [L/F]	16.4	3.8	6.3	5.1	6.1	10.6	7.2	5.7	9.4	5.9	#N/A	#N/A
COE'17 [M/G]	19.6	2.6	6.1	7.4	4.4	13.4	8.2	10.9	10.8	12.7	10.1	8.7
COE'18E	30.8	12.4	6.1	9.3	5.0	17.5	7.2	10.7	12.4	14.1	4.8	9.9
COE'19E	24.0	7.8	7.2	9.5	8.0	12.8	8.2	11.7	12.6	17.0	10.7	10.5
PER	4.2	18.6	16.1	10.5	13.7	8.4	11.5	10.4	8.2	7.3	18.3	12.3
EV/EBITDA	3.5	26.9	8.5	7.2	6.9	6.9	18.9	7.7	6.0	7.0	7.8	10.4

자료: 하이투자증권

<그림 298> 롯데케미칼의 Global Peergroup PBR / ROE Chart



자료: 하이투자증권

<그림 299> 롯데케미칼의 목표주가 산정 Table

Target PBR (ROE/COE)	0.88x
적용 ROE (12M Fwd)	14.5%
적용 COE (CAPM)	16.5%
산출 COE (RFR+MRP*Beta)	6.0%
Risk Free Return (Rf, 국채 5년물 수익률)	2.4%
Beta (β, KOSPI 수익률 대비)	0.9
Market Risk Premium (MRP, Rm-Rf)	4.2%
Market Return (Rm, KOSPI 수익률)	6.6%
Peergroup 평균 COE	9.2%
BPS (12M Fwd)	389,765
Target Price (12M)	340,000
Implied Target Price (12M)	343,400
Closing Price (10/12)	269,000
Upside	26.4%

자료: 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	8,225	8,642	8,942	9,010
현금 및 현금성자산	1,685	1,796	1,713	1,770
단기금융자산	3,194	3,194	3,194	3,194
매출채권	1,682	1,854	2,062	2,076
재고자산	1,536	1,692	1,883	1,895
비유동자산	11,326	12,152	12,743	13,296
유형자산	6,716	7,166	7,378	7,549
무형자산	1,711	1,734	1,755	1,776
자산총계	19,551	20,795	21,685	22,305
유동부채	3,791	4,140	4,420	4,614
매입채무	1,186	1,307	1,454	1,463
단기차입금	703	703	603	403
유동성장기부채	795	795	795	795
비유동부채	3,505	3,304	2,803	2,102
사채	1,288	1,288	988	488
장기차입금	1,415	1,215	1,015	815
부채총계	7,296	7,445	7,224	6,717
지배주주지분	11,490	12,551	13,629	14,722
자본금	171	171	171	171
자본잉여금	881	881	881	881
이익잉여금	10,582	12,072	13,578	15,099
기타자본항목	-145	-573	-1,001	-1,430
비지배주주지분	765	799	833	867
자본총계	12,255	13,350	14,461	15,589

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	15,875	17,491	19,460	19,587
증가율(%)	20.0	10.2	11.3	0.7
매출원가	12,082	14,274	16,216	16,336
매출총이익	3,793	3,217	3,244	3,252
판매비와관리비	863	798	819	831
연구개발비	92	101	112	113
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	2,930	2,419	2,425	2,421
증가율(%)	15.2	-17.4	0.2	-0.2
영업이익률(%)	18.5	13.8	12.5	12.4
이자수익	63	64	63	64
이자비용	107	102	87	64
지분법이익(손실)	284	286	288	290
기타영업외손익	-109	-116	-117	-117
세전계속사업이익	3,085	2,543	2,565	2,586
법인세비용	800	660	665	671
세전계속이익률(%)	19.4	14.5	13.2	13.2
당기순이익	2,285	1,883	1,900	1,915
순이익률(%)	14.4	10.8	9.8	9.8
지배주주귀속 순이익	2,244	1,850	1,866	1,881
기타포괄이익	-428	-428	-428	-428
총포괄이익	1,856	1,455	1,471	1,487
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	3,129	2,715	2,776	3,219
당기순이익	2,285	1,883	1,900	1,915
유형자산감가상각비	606	682	770	811
무형자산상각비	85	79	80	82
지분법관련손실(이익)	284	286	288	290
투자활동 현금흐름	-4,718	-1,348	-1,202	-1,206
유형자산의 처분(취득)	-2,017	-1,132	-982	-982
무형자산의 처분(취득)	-2	-102	-102	-102
금융상품의 증감	-199	-347	-351	-355
재무활동 현금흐름	1,115	286	-114	-414
단기금융부채의증감	-576	-	-100	-200
장기금융부채의증감	766	-200	-500	-700
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-518	110	-82	57
기초현금및현금성자산	2,203	1,685	1,796	1,713
기말현금및현금성자산	1,685	1,796	1,713	1,770

주요투자지표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)				
EPS	65,466	53,968	54,436	54,889
BPS	335,215	366,186	397,625	429,517
CFPS	85,631	76,159	79,242	80,944
DPS	10,500	10,500	10,500	10,500
Valuation(배)				
PER	5.6	5.0	4.9	4.9
PBR	1.1	0.7	0.7	0.6
PCR	4.3	3.5	3.4	3.3
EV/EBITDA	3.3	2.6	2.4	2.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	21.5	15.4	14.3	13.3
EBITDA 이익률	22.8	18.2	16.8	16.9
부채비율	59.5	55.8	50.0	43.1
순부채비율	-5.5	-7.4	-10.4	-15.8
매출채권회전율(x)	9.8	9.9	9.9	9.5
재고자산회전율(x)	10.5	10.8	10.9	10.4

자료 : NAVER, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이(롯데케미칼)



일자	투자이견	목표주가(원)	목표주가대 상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-03-15(담당자변경)	Buy	550,000	6개월	-35.7%	-31.2%
2017-07-26	Buy	480,000	1년	-19.2%	-1.1%
2018-10-15(담당자변경)	Buy	340,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	90.1 %	9.9 %	-

