

Company Brief

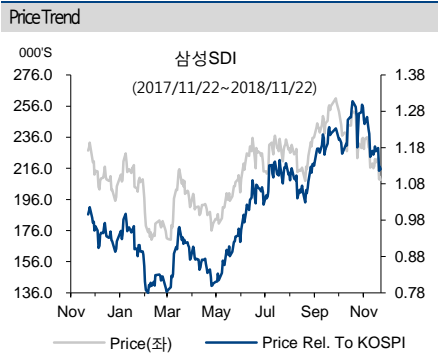
2018-11-26

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	280,000 원(하향)
증가(2018/11/23)	201,500 원

Stock Indicator	
자본금	357 십억원
발행주식수	7,038 만주
시가총액	14,478 십억원
외국인지분율	38.4%
52 주 주가	170,000~261,000 원
60 일평균거래량	384,571 주
60 일평균거래대금	90.4 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.2	-6.9	0.7	-10.3
상대수익률	-9.5	2.8	16.6	8.3



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	6,322	9,473	11,654	15,051
영업이익(십억원)	117	736	1,124	1,632
순이익(십억원)	657	807	1,235	1,663
EPS(원)	9,338	11,462	17,552	23,624
BPS(원)	159,945	168,903	183,448	203,718
PER(배)	21.9	18.2	11.9	8.8
PBR(배)	1.3	1.2	1.1	1.0
ROE(%)	6.0	7.0	10.0	12.2
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	25.0	12.4	9.3	7.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[디스플레이] 정원석  
(2122-9203) wschung@hi-ib.com

삼성 SDI(006400)

Too much 걱정

전기차 시장의 급성장으로 2022년부터 배터리 공급 부족 전망

최근 동사 주가는 ① 중국 CATL 이 Volkswagen, BMW, Daimler, Renault Nissan 등 주요 유럽 완성차 업체들과 대규모 공급 계약을 체결하면서 향후 국내 배터리 업체들과 경쟁이 심화될 수 있다는 우려와 ② 중장기적으로 유럽 업체들이 직접 전기차 배터리 시장에 진입을 준비하고 있다는 소식이 알려지면서 가파른 조정을 보이고 있다. 대표적인 중국 배터리 업체인 CATL 은 Volkswagen 과 2026년까지 약 20 조원 규모의 배터리를, BMW 와는 2021년에 출시 예정인 iNEXT 에 탑재될 5세대 Li-ion 배터리를 공급하기로 결정되었다. 이를 위해 CATL 은 총 14GWh 규모의 독일 공장을 4단계에 걸쳐 건설할 예정이다. 2020년 신규 가동 예정인 Capa. 는 초기 투자 비용이 2억 4천만유로 (약 3,000억원) 라는 점을 감안할 때 약 3GWh 규모일 것으로 예상된다. 그러나 2025년까지 Volkswagen 은 약 80종, 총 300만대 가량의 전기차 (xEV)를 (19년~31년 약 150GWh 추정), BMW는 총 37종의 전기차 (xEV) 출시를 목표로 하고 있는 만큼 다수의 배터리 공급사가 필요할 수밖에 없다. 중국 업체들의 유럽 완성차 업체들로의 공급 계약이 어찌 보면 당연하다고 할 수 있다.

향후 전기차 배터리 시장은 가파른 수요 증가로 이르면 2022년부터 공급 부족이 나타날 것으로 전망된다. 따라서 유럽 업체들이 배터리 시장에 직접 뛰어들다고 가정하더라도 공급이 Tight 할 가능성이 존재한다. 최근 유럽 연합 (EU)는 배터리 연구, 생산에 대한 대규모 지원을하기로 결정하면서 주요 업체들이 새롭게 배터리 시장에 진입할 계획을 가지고 있다. 대표적으로 Swatch 그룹 (스위스), North volt (스웨덴), Bosch, Varta (독일) 등이 있다. 그러나 이들은 대부분 아직 기술 개발 초기 단계에 있으며 본격적인 사업화를 위해 상용화 가능한 기술을 확보하고 양산 체제를 구축하기까지 상당한 시간과 비용이 필요하다. 따라서 단기간 내 국내 업체들에게 가시적 위협이 되긴 어려울 것으로 판단된다. 특히 2023년 상위 10개 배터리 업체들의 예상 Capa. 총 규모는 약 770GWh (삼성 SDI 123GWh 포함) 일 것으로 추정되는 반면 전세계 전기차, ESS 배터리 수요는 각국 정부의 환경 규제로 약 916 GWh에 달할 것으로 전망되어 중장기적으로도 국내 업체들과 경쟁할 것으로 보기에 너무 이른다.

스마트폰 판매 부진에 따른 실적 영향 제한적

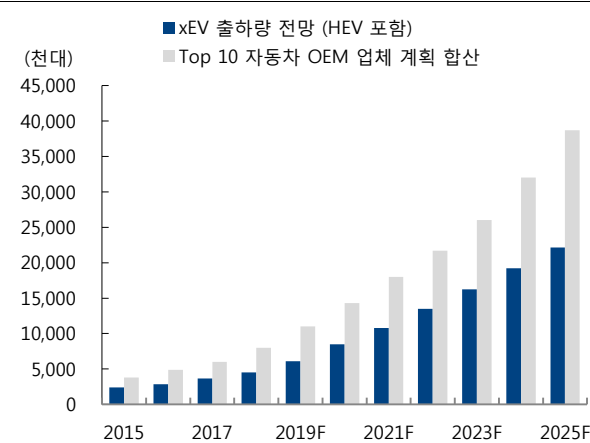
최근 전세계 스마트폰 판매 부진의 영향으로 MLCC, 메모리 반도체 등 주요 Mobile 부품 산업들의 업황이 둔화될 것이라는 우려가 존재하나 Mobile 향 매출 비중이 높지 않은 동사의 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 4Q18 기준 동사 전체 매출에서 소형 2차전지가 차지하는 비중은 약 46%이며 이 중 주로 Mobile 에 채택되는 Polymer 전지가 차지하는 비중은 약 35% 수준인 것으로 추정된다. 이 중에서도 최근 판매 부진이 뚜렷한 Apple 향 매출 비중은 1/3 수준에 불과하기 때문에 예상보다 출하가 다소 줄더라도 전체 실적에 미치는 영향은 상당히 미미하다. 반면 Non-IT 중심의 원형 전지와 전자재료 부문의 반도체, 디스플레이 소재 출하 증가로 이익 성장이 지속될 전망이다. 또한 지난 3Q18에 성장이 다소 주춤했던 ESS 매출도 다시 상승세를 보이며 중대형 전지 부문 수익성 개선을 이끌 것으로 예상된다. 이를 반영한 4Q18 실적은 매출액 2.8조원 (YoY: +51%, QoQ:

+11%), 영업이익 2,700 억원 (YoY: +127%, QoQ: +12%)을 기록할 것으로 추정된다.

매수 투자 의견을 유지하나 목표주가는 280,000 원으로 하향 조정

중장기적으로 가파른 성장세를 나타낼 동시에 대한 매수 투자 의견을 유지하나 목표주가는 괴리율 (금융감독원 권고 사항)을 고려하여 280,000 원으로 12.5% 하향 조정한다. 향후 중대형 전지 부문의 핵심인 전기차 시장의 가파른 성장세는 이제 시작에 불과하며 내년에는 원재료 가격 하락 안정세에 따른 수익성 개선도 기대된다. 또한 동사 실적에서 Cash cow 역할을 하고 있는 소형 이차전지 부문은 5G 시대가 본격화될 경우 통신 속도가 빨라지고 기기간 연결이 늘게 되면 Mobile 기기들의 전력 소모가 상승하게 되어 용량 증가가 필수적이며, 2020 년부터 전기차용 원형 전지 출하도 본격화되면서 실적이 지속 성장할 것으로 전망된다. 전 사업부문에 걸쳐 중장기적인 성장 동력을 확보하였다고 판단되는 동시에 대한 긍정적인 시각을 유지하며 최근 주가 조정을 비중 확대의 기회로 활용할 것을 권고한다.

그림 1. 전세계 xEV 판매량 전망과 Top 10 완성차 업체 전기차 판매 계획 합산



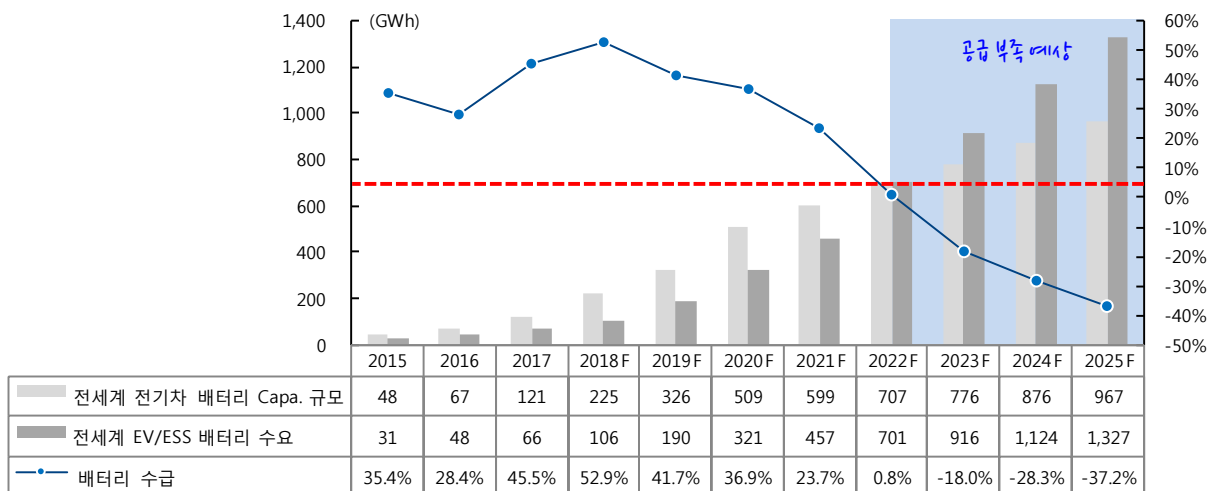
자료: SNEReserch, 하이투자증권

그림 2. 전세계 상위 10개 업체 전기차/ESS 이차전지 Capa. 증설 계획 (2020년 Vs. 2023년)

업체명	2020F	2023F
LG화학	95 GWh	140 GWh
Panasonic(w/ Giga factory)	50 GWh	127 GWh
삼성SDI	30 GWh	123 GWh
CATL	65 GWh	100 GWh
BYD	60 GWh	90 GWh
Farasis	40 GWh	53 GWh
Lishen	30 GWh	52 GWh
Guoneng	20 GWh	35 GWh
Guoxuan	23 GWh	30 GWh
SK이노베이션	12 GWh	20 GWh
상위 10개 업체 합계	425 GWh	770 GWh

자료: 각사, SNEResearch, 하이투자증권

그림 3. 전기차/ESS 용 배터리 공급 추이 및 전망



자료: SNEResearch, 하이투자증권

주: 공급단 가동률 95% 수출 90% 가정

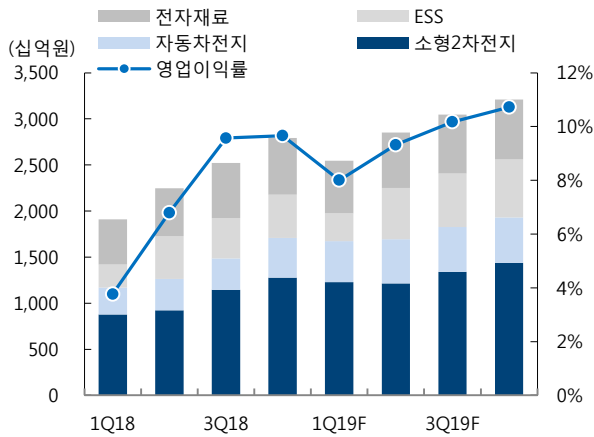
표 1. 삼성 SDI 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
<b>매출액</b>	<b>1,909</b>	<b>2,248</b>	<b>2,523</b>	<b>2,793</b>	<b>2,546</b>	<b>2,851</b>	<b>3,048</b>	<b>3,210</b>	<b>6,322</b>	<b>9,473</b>	<b>11,654</b>
<b>전자 사업부</b>	<b>1,419</b>	<b>1,729</b>	<b>1,924</b>	<b>2,178</b>	<b>1,976</b>	<b>2,249</b>	<b>2,407</b>	<b>2,561</b>	<b>4,300</b>	<b>7,239</b>	<b>9,192</b>
소형2차전지	878	922	1,145	1,278	1,227	1,214	1,341	1,436	2,818	4,211	5,219
자동차전지	293	341	342	431	445	479	484	496	1,056	1,408	1,904
ESS	248	465	437	470	303	556	581	629	426	1,621	2,070
<b>전자재료 사업부</b>	<b>490</b>	<b>519</b>	<b>599</b>	<b>615</b>	<b>570</b>	<b>602</b>	<b>641</b>	<b>649</b>	<b>2,020</b>	<b>2,222</b>	<b>2,462</b>
YoY	46%	55%	48%	51%	33%	27%	21%	15%	22%	50%	23%
QoQ	3%	18%	12%	11%	-9%	12%	7%	5%	-	-	-
<b>영업이익</b>	<b>72</b>	<b>153</b>	<b>242</b>	<b>270</b>	<b>204</b>	<b>266</b>	<b>310</b>	<b>344</b>	<b>117</b>	<b>736</b>	<b>1,124</b>
<b>전자 사업부</b>	<b>23</b>	<b>86</b>	<b>155</b>	<b>179</b>	<b>131</b>	<b>180</b>	<b>212</b>	<b>242</b>	<b>-139</b>	<b>442</b>	<b>772</b>
소형2차전지	86	86	168	196	176	177	202	211	134	536	766
자동차전지	-88	-61	-74	-83	-82	-71	-65	-58	-303	-306	-276
ESS	25	61	60	66	38	74	75	89	30	212	282
<b>전자재료 사업부</b>	<b>49</b>	<b>67</b>	<b>87</b>	<b>91</b>	<b>71</b>	<b>86</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>236</b>	<b>294</b>	<b>357</b>
YoY	흑자전환	2696%	302%	127%	183%	74%	28%	28%	흑자전환	530%	53%
QoQ	-39%	112%	58%	12%	-24%	30%	17%	11%	-	-	-
<b>영업이익률</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>
<b>전자 사업부</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>-3%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>
소형2차전지	10%	9%	15%	15%	14%	15%	15%	15%	5%	13%	15%
자동차전지	-30%	-18%	-21%	-19%	-18%	-15%	-13%	-12%	-29%	-22%	-14%
ESS	10%	13%	14%	14%	12%	13%	13%	14%	7%	13%	14%
<b>전자재료 사업부</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>
지분법 관련 손익	49	18	134	156	113	86	134	146	695	356	479
<b>당기순이익</b>	<b>160</b>	<b>105</b>	<b>214</b>	<b>310</b>	<b>241</b>	<b>273</b>	<b>341</b>	<b>354</b>	<b>643</b>	<b>789</b>	<b>1,209</b>
당기순이익률	8%	5%	8%	11%	9%	10%	11%	11%	10%	8%	10%
YoY	96%	-44%	59%	29%	51%	160%	59%	14%	205%	23%	53%
QoQ	-33%	-35%	105%	45%	-22%	13%	25%	4%	-	-	-

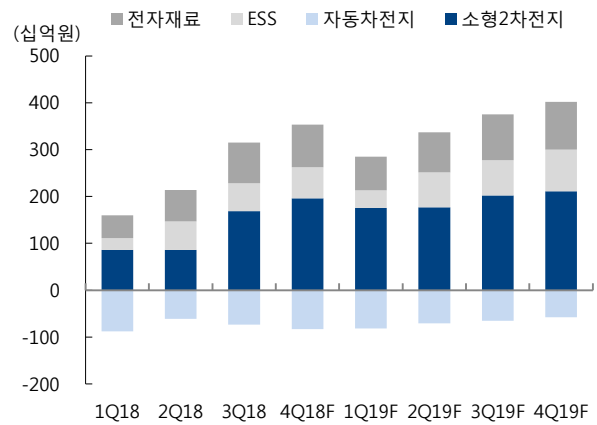
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 4. 삼성 SDI 분기별 실적 추이 및 전망



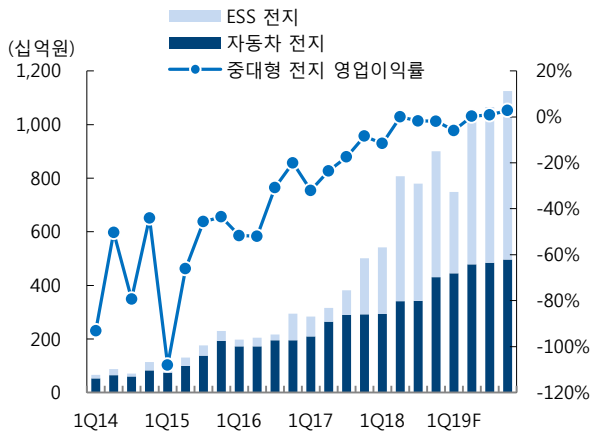
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 5. 삼성 SDI 사업부문 분기별 영업이익 추이 및 전망



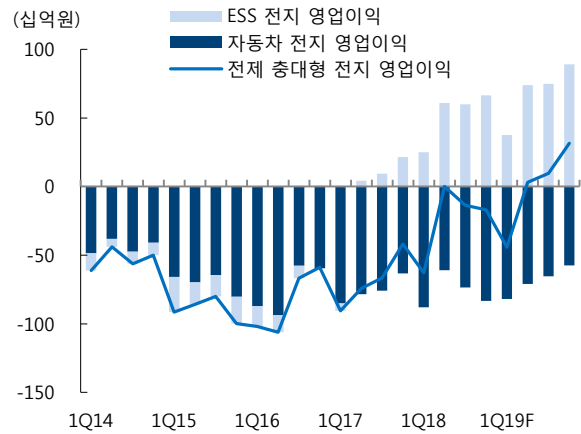
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 6. 삼성 SDI 중대형 전지 분기별 실적 추이 및 전망



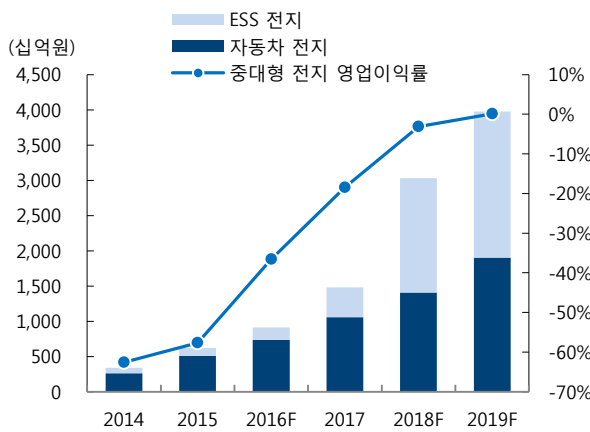
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 7. 삼성 SDI 중대형 전지 분기별 영업이익 추이 및 전망



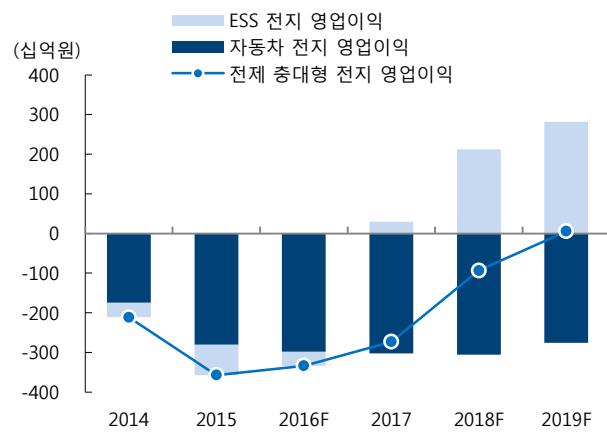
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 8. 삼성 SDI 중대형 전지 연간 실적 추이 및 전망



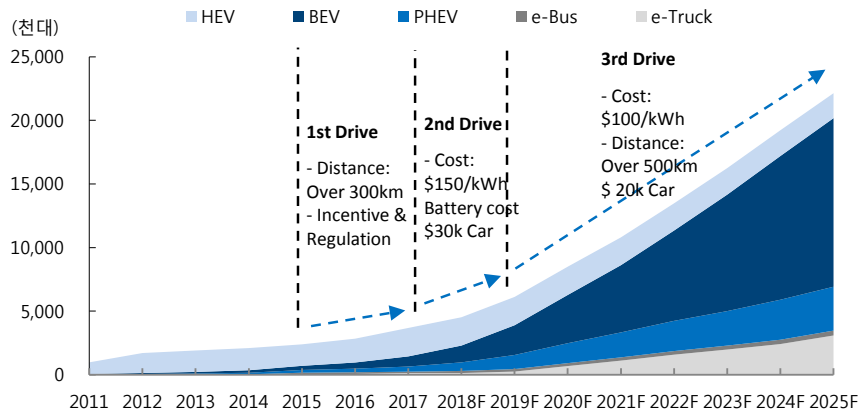
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 9. 삼성 SDI 중대형 전지 연간 영업이익 추이 및 전망



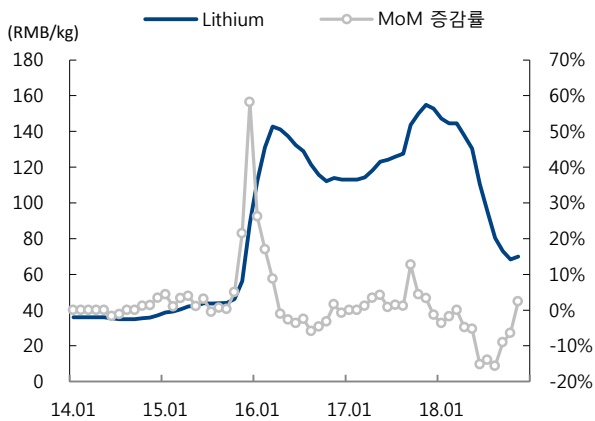
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 10. 전세계 전기차 판매량 추이 및 전망



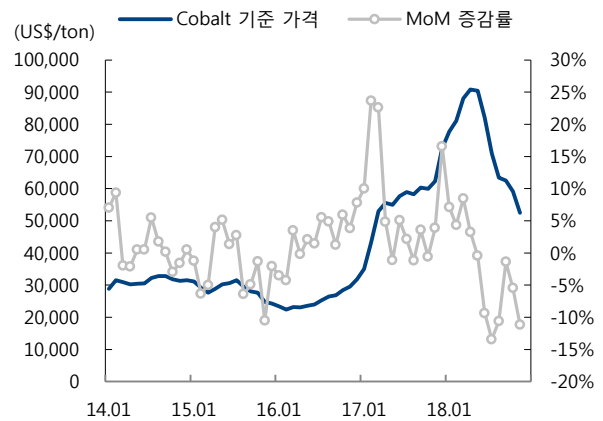
자료: SNEResearch, 하이투자증권

그림 11. 리튬 가격 및 월별 증감률 추이



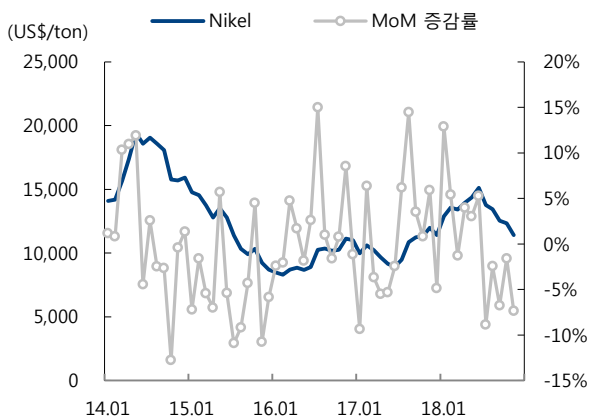
자료: 한국자원정보, 하이투자증권

그림 12. 코발트 가격 및 월별 증감률 추이



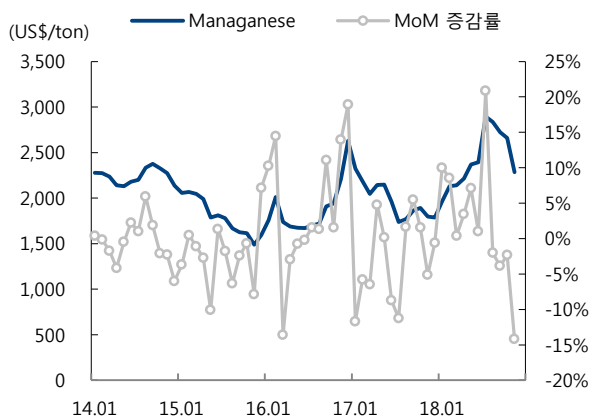
자료: 한국자원정보, 하이투자증권

그림 13. 니켈 가격 및 월별 증감률 추이



자료: 한국자원정보, 하이투자증권

그림 14. 망간 가격 및 월별 증감률 추이



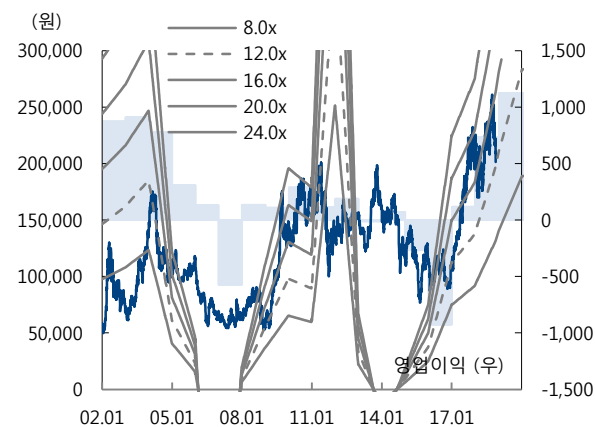
자료: 한국자원정보, 하이투자증권

표 2. 삼성 SDI 목표주가 산출

SOTP(Sum Of the Parts) Valuation					
	구분	19년 예상 EBITDA	EV/EBITDA Target multiple	가치	비고
영업가치 (십억원)	삼성SDI	1,800	9.9 x	17,820	2018~2019년 Battery Peer group 평균
	합계	1,800		17,820	(A)
	구분	금액	할인율	가치	비고
투자유가증권 (십억원)	상장주식	842	30%	590	전일 증가 기준
	에스원	408			
	삼성엔지니어링	408			
	삼성중공업	20			
	아이마켓코리아	4			
	호텔신라	2			
	비상장주식	277	40%	166	
	합계	1,120		756	(B)
	구분	장부가 기준	할인율	가치	비고
지분법주식(십억원)	삼성디스플레이	4,837	40%	2,902	3Q18 장부가 기준
순차입금(십억원)		2,188		2,188	2019년 예상 순차입금 (D)
기업가치(십억원)				19,290	(E)=(A)+(B)+(C)-(D)
주식수(천주)				68,765	우선주 제외
주당 기업가치(원)				280,529	(F)=(E)/주식수
목표 주가(원)				280,000	
현재 주가 (원)				201,500	19년 예상 실적 기준 P/B 1.1배
상승 여력				39.0%	

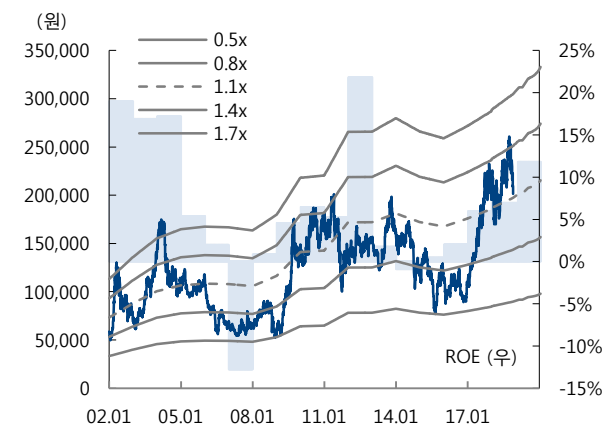
자료: 삼성 SDI, 하이투자증권

그림 15. 삼성 SDI 12개월 Forward P/E Chart



자료: 하이투자증권

그림 16. 삼성 SDI 12개월 Forward P/B Chart



자료: 하이투자증권

## Appendix. Peer group

표 3. 전세계 주요 이차전지 업체 Peer group Valuation table

국가	업체명	주가	시가총액	P/E (배)			P/B (배)			EV/EBITDA (배)			ROE (%)		
				2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F
한국	삼성SDI	177.8	12,231	20.8	18.1	12.1	1.0	1.2	1.1	22.1	11.3	8.6	5.9	6.5	9.1
	LG화학	289.8	20,470	18.7	14.4	13.0	1.5	1.4	1.3	7.2	6.4	6.0	11.6	10.0	10.2
해외	PANASONIC	9.8	24,089	22.1	12.6	10.2	2.2	1.5	1.4	6.7	4.7	3.9	9.9	12.7	14.0
	CATL	10.6	23,370	N/A	46.4	37.5	N/A	5.0	4.4	N/A	24.9	18.9	19.3	11.5	12.2
	BYD	7.1	20,614	24.5	41.5	31.0	2.6	2.3	2.2	13.3	13.0	11.3	7.8	6.2	7.7
	Guoxuan H. T.	1.7	1,968	25.9	15.5	14.3	6.7	1.5	1.4	21.3	10.1	9.3	13.8	9.5	9.6
	GS Yuasa	22.5	1,866	19.3	16.4	15.3	1.4	1.2	1.1	7.4	6.9	6.9	7.8	7.8	7.5
업종 평균				21.9	23.6	19.1	2.6	2.0	1.8	13.0	11.0	9.3	10.9	9.2	10.0

자료: Bloomberg, 하이투자증권

주: 2018년 11월 23일 종가 기준

표 4. 전세계 주요 이차전지 업체 실적 Table

국가	업체명	매출액			영업이익			순이익			순이익 증가율(%)		
		2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F
한국	삼성SDI	5,594	8,349	10,200	104	634	873	582	677	1,005	207	16.4	48.4
	LG화학	22,739	24,821	28,665	2,591	2,148	2,351	1,721	1,495	1,648	55.8	-13.2	10.3
해외	PANASONIC	67,933	72,723	73,920	2,483	3,279	3,777	1,382	1,883	2,251	0.3	36.3	19.6
	CATL	2,948	4,046	5,497	523	621	792	575	493	613	33.8	-14.1	24.2
	BYD	15,207	18,137	21,364	1,227	1,039	1,260	602	484	635	-20.8	-19.7	31.2
	Guoxuan H. T.	709	860	1,125	158	111	133	124	122	133	-20.0	-2.0	9.7
	GS Yuasa	3,327	3,863	3,877	214	215	210	113	119	121	50.3	5.3	1.3

자료: Bloomberg, 하이투자증권

주: 2018년 11월 23일 종가 기준

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	3,605	3,491	4,404	5,893
현금 및 현금성자산	1,209	230	553	936
단기금융자산	115	121	115	109
매출채권	1,117	1,683	2,065	2,671
재고자산	967	1,319	1,532	2,037
비유동자산	12,146	13,444	14,596	15,432
유형자산	2,930	3,934	4,565	4,839
무형자산	897	898	902	911
자산총계	15,751	16,935	19,000	21,326
유동부채	2,670	2,803	3,040	3,290
매입채무	1,215	1,388	1,596	1,877
단기차입금	879	879	879	879
유동성장기부채	311	311	311	311
비유동부채	1,629	2,067	2,898	3,582
사채	100	400	1,000	1,500
장기차입금	266	466	666	866
부채총계	4,299	4,870	5,938	6,872
자배주주지분	11,257	11,888	12,912	14,338
자본금	357	357	357	357
자본잉여금	5,043	5,043	5,043	5,043
이익잉여금	5,601	6,340	7,509	9,105
기타자본항목	-345	-345	-345	-345
비자배주주지분	195	177	151	116
자본총계	11,452	12,065	13,063	14,454

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	6,322	9,473	11,654	15,051
증가율(%)	21.5	49.8	23.0	29.2
매출원가	5,152	7,434	9,150	11,637
매출총이익	1,169	2,039	2,504	3,414
판매비와관리비	1,000	1,217	1,279	1,669
연구개발비	53	85	101	113
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	117	736	1,124	1,632
증가율(%)	-112.6	529.7	52.7	45.2
영업이익률(%)	1.8	7.8	9.6	10.8
이자수익	18	5	9	15
이자비용	23	52	57	82
지분법이익(손실)	695	356	479	575
기타영업외손익	13	9	11	10
세전계속사업이익	824	1,025	1,591	2,170
법인세비용	181	236	382	542
세전계속이익률(%)	13.0	10.8	13.6	14.4
당기순이익	643	789	1,209	1,627
순이익률(%)	10.2	8.3	10.4	10.8
지배주주귀속 순이익	657	807	1,235	1,663
기타포괄이익	-6	-109	-145	-169
총포괄이익	637	680	1,064	1,458
지배주주귀속총포괄이익	651	695	1,087	1,490

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	-250	302	1,122	989
당기순이익	643	789	1,209	1,627
유형자산감가상각비	369	496	620	725
무형자산상각비	91	69	56	41
지분법관련손실(이익)	695	356	479	575
투자활동 현금흐름	89	134	-482	-85
유형자산의 처분(취득)	-957	-1,500	-1,250	-1,000
무형자산의 처분(취득)	15	-70	-60	-50
금융상품의 증감	-818	-973	318	376
재무활동 현금흐름	353	436	736	636
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	1	-	-	-
자본의증감	-94	437	831	684
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	197	-979	324	382
기초현금및현금성자산	1,012	1,209	230	553
기말현금및현금성자산	1,209	230	553	936

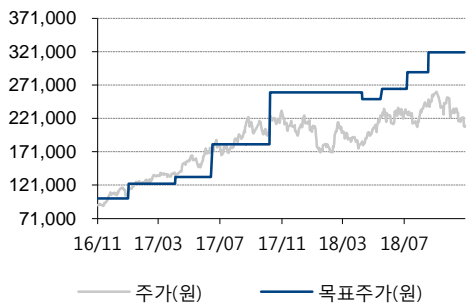
주요투자지표

	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)				
EPS	9,338	11,462	17,552	23,624
BPS	159,945	168,903	183,448	203,718
CFPS	15,872	19,493	27,159	34,512
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuation(배)				
PER	21.9	18.2	11.9	8.8
PBR	1.3	1.2	1.1	1.0
PCR	12.9	10.7	7.7	6.0
EV/EBITDA	25.0	12.4	9.3	7.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.0	7.0	10.0	12.2
EBITDA 이익률	9.1	13.7	15.4	15.9
부채비율	37.5	40.4	45.5	47.5
순부채비율	2.0	14.1	16.7	17.4
매출채권회전율(x)	6.2	6.8	6.2	6.4
재고자산회전율(x)	7.5	8.3	8.2	8.4

자료 : 삼성 SDI, 하이투자증권 리서치센터



삼성 SDI  
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2017-01-25	Hold	123,000	6개월	6.1%	13.8%
2017-04-28	Hold	133,000	6개월	19.3%	33.1%
2017-07-10	Hold	182,000	1년	5.6%	22.5%
2017-11-01	Buy	260,000	1년	-22.9%	-10.6%
2018-05-03	Buy	250,000	1년	-19.0%	-9.8%
2018-06-11	Buy	265,000	1년	-14.7%	-10.6%
2018-07-31	Buy	290,000	1년	-21.5%	-15.5%
2018-09-11	Buy	320,000	1년	-26.1%	-18.4%
2018-11-26	Buy	280,000	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 : 정원석)

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) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 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
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-