



BUY(Maintain)

목표주가: 85,000원

주가(1/18): 64,600원

시가총액: 470,290억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/18)		2,124.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	95,300원	57,700원
최고/최저가 대비 등락률	-32.21%	11.96%
수익률	절대	상대
1M	5.7%	2.6%
6M	-27.7%	-22.0%
1Y	-14.1%	1.7%

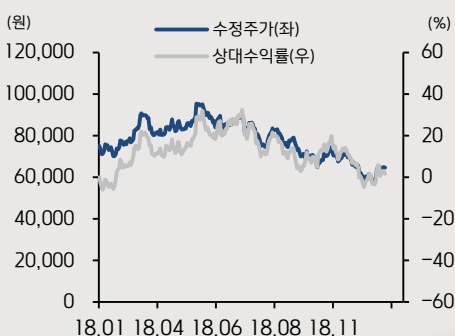
Company Data

발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	3,363천주
외국인 지분율	48.91%
배당수익률(18E)	1.70%
BPS(18E)	67,154원
주요 주주	SK텔레콤 외 2인 20.07%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	30,109	40,571	31,225	37,689
영업이익	13,721	21,357	11,298	17,388
EBITDA	18,748	27,725	18,603	24,630
세전이익	13,440	21,613	11,394	17,541
순이익	10,642	15,776	8,307	12,789
지배주주지분순이익	10,642	15,779	8,310	12,793
EPS(원)	15,073	23,068	12,149	18,703
증감률(%YoY)	260.3	48.3	-47.3	54.0
PER(배)	5.1	2.6	5.3	3.5
PBR(배)	1.6	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	2.7	1.9	2.5	1.8
영업이익률(%)	45.6	52.6	36.2	46.1
ROE(%)	36.8	38.1	15.8	20.6
순부채비율(%)	-13.0	-7.1	-14.9	-15.9

Price Trend



Company Update

SK하이닉스 (000660)

Cause Morning Rolls Around



4Q18 영업이익 4.9조원, 1Q19 2.0조원으로 컨센서스 하회할 전망. 1Q19 세트 판매량 감소(스마트폰 -18%QoQ, 서버 -14%QoQ)와 반도체 출하량 감소(DRAM -15%QoQ, NAND -20%QoQ)가 예상되기 때문. 다만 '북미 재고순환 지표'가 사이클 저점에 근접하여 고객사의 구매 심리 개선 가능성이 높아졌고, 2Q19 중국 데이터센터 업체들을 중심으로 한 수요 회복 가능성도 높아졌음. 단기 실적 부진이 주가의 하방 압력을 재차 높일 수 있지만, 이를 비중 확대의 기회로 활용할 것을 추천함.

>>> 4Q18 영업이익 4.9조원, 예상치 소폭 하회할 전망

4Q18 실적이 매출액 10.1조원(-12%QoQ), 영업이익 4.9조원(-24%QoQ)으로, 당초 예상치를 소폭 하회할 전망이다. 데이터센터를 포함한 서버와 중국을 포함한 스마트폰의 수요 감소 영향이 예상 대비 크게 나타났으며, 이러한 영향은 비수기인 1분기까지도 지속될 것이라고 판단한다. 주요 제품 중 DRAM은 출하량 감소(-4%QoQ)와 가격 하락(-10%QoQ)이 동반됐으며, NAND는 가격 하락(-17%QoQ)이 출하량 증가(+16%QoQ) 효과를 상쇄했을 것으로 예상된다.

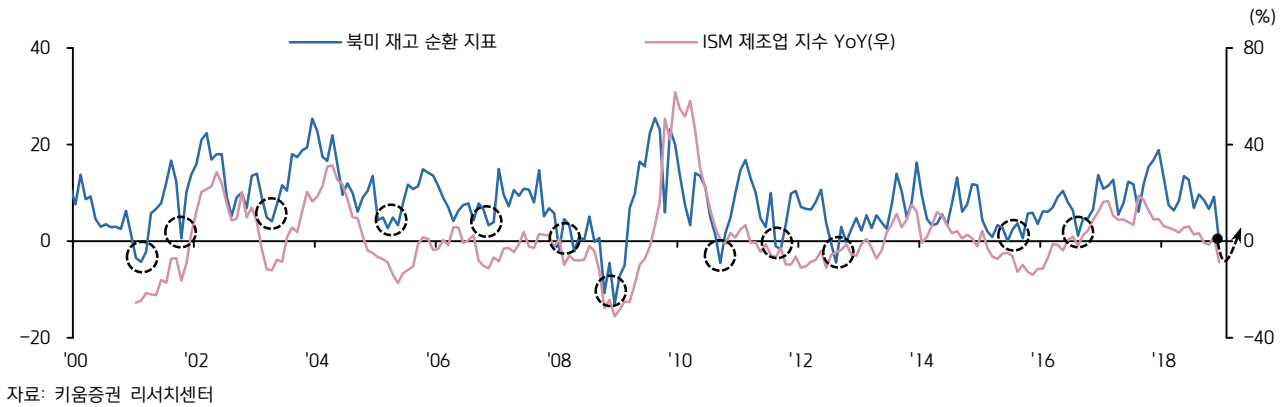
>>> 1Q19 영업이익 2.0조원, 컨센서스 큰 폭 하회할 전망

1Q19 실적은 매출액 6.5조원(-35%QoQ), 영업이익 2.0조원(-60%QoQ)으로, 시장 컨센서스를 큰 폭으로 하회할 전망이다. 스마트폰과 서버의 높은 유통재고로 인해, DRAM과 NAND의 출하량이 시장 기대치를 하회할 것으로 판단하기 때문이다. 1Q19 Sell-in 기준의 글로벌 스마트폰 총 판매량은 중국 업체와 애플의 재고 조정 영향으로 인해 -18%QoQ를 기록하고, 서버의 Unit 판매량 역시 신규 CPU 출시 직전의 수요 감소 영향으로 인해 -14%QoQ의 하락률을 기록할 것으로 예상된다. 이에 따라 SK하이닉스의 DRAM과 NAND 출하량 증가율이 각각 -15%QoQ와 -20%QoQ 급감하며, 전사 실적의 하향 조정을 이끌 것으로 판단한다.

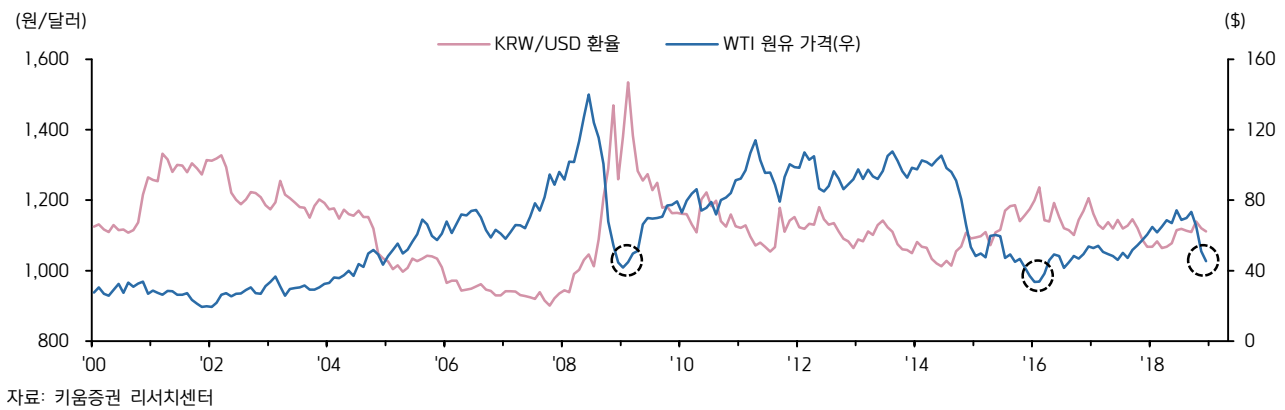
>>> 수요 저점과 주가センチメント 저점을 지나가는 중

전방위적 수요 감소 영향이 당초 예상 대비 크지만, 메모리 반도체의 수요를 선행하는 '북미 재고 순환 지표'가 사이클 저점에 근접하며 고객사의 향후 구매 심리 개선 가능성을 높이고 있다. 급락한 가격 하락 효과가 반영되는 2Q19부터는 중국 Data Center 업체들을 중심으로 한 Server DRAM의 수요 회복이 나타날 것으로 예상하며, 공급 업체들의 지속된 CapEx Cut이 하반기 업황의 상승 탄력을 더욱 키울 것으로 판단한다. 수요 감소와 단기 실적의 하향 조정이 주가의 하방 압력을 재차 높일 수 있지만, 이 시기를 활용하여 SK하이닉스의 비중을 확대하는 전략을 추천한다. 투자의견 '매수'와 목표주가 85,000원을 유지한다.

북미 재고순환 지표: 1Q19 저점으로 반등할 것으로 기대



반도체 영업 환경은 원유 가격 급락과 높은 원/달러 환율로 인해 우호적으로 전환

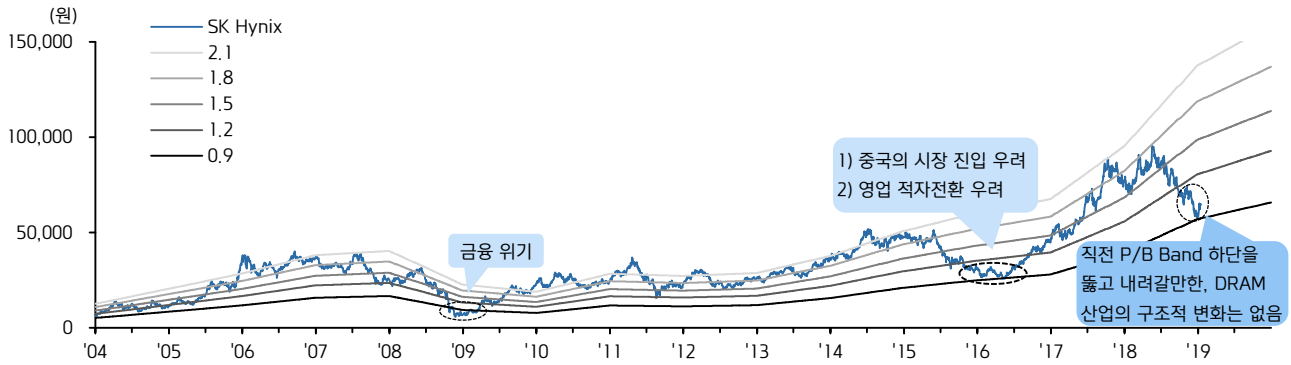


SK하이닉스 연결 실적 추정치 비교: 시장 컨센서스 하향 조정 필요하다고 판단

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액 [십억원]											
키움 추정치	8,720	10,371	11,417	10,064	6,546	6,993	8,381	9,304	30,109	40,571	31,225
컨센서스	8,818	10,230	11,804	10,241	8,091	8,194	8,981	9,418	29,756	41,094	34,685
키움 추정치 - 컨센서스	-1%	1%	-3%	-2%	-19%	-15%	-7%	-1%	1%	-1%	-10%
영업이익 [십억원]											
키움 추정치	4,367	5,574	6,472	4,943	2,002	2,240	3,175	3,882	13,721	21,357	11,298
컨센서스	4,436	5,348	6,323	5,101	3,262	3,096	3,472	3,669	13,491	21,207	13,499
키움 추정치 - 컨센서스	-2%	4%	2%	-3%	-39%	-28%	-9%	6%	2%	1%	-16%
당기순이익 [십억원]											
키움 추정치	3,121	4,329	4,692	3,634	1,432	1,660	2,348	2,868	10,642	15,776	8,307
컨센서스	3,366	3,910	4,709	3,727	2,301	2,211	2,469	2,678	10,677	15,711	9,658
키움 추정치 - 컨센서스	-7%	11%	0%	-3%	-38%	-25%	-5%	7%	0%	0%	-14%

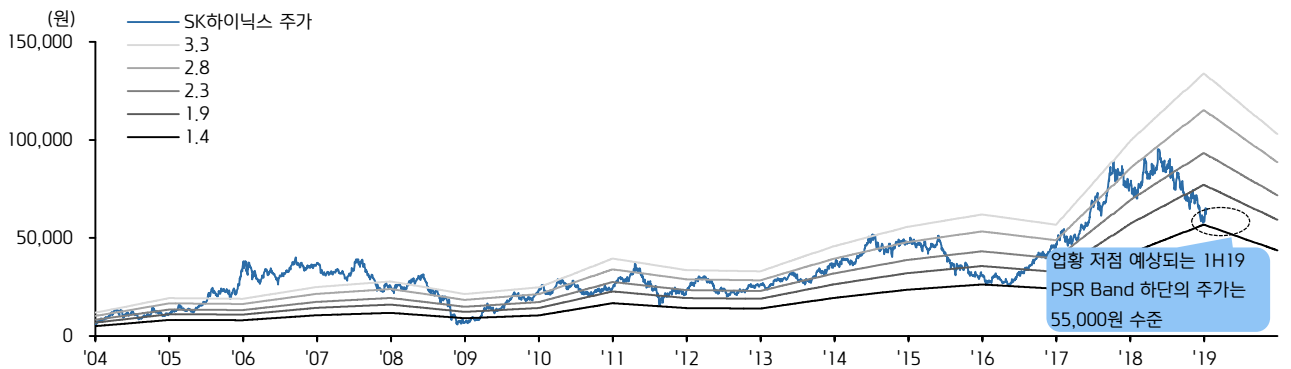
자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 역사적 밸류에이션 저점에 근접한 주가. 추가 하락 제한적



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio: 역사적 밸류에이션 저점에 근접한 주가. 추가 하락 제한적



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	1Q19E					2019E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	-7%	-15%				16%	15%	
ASP/Gb 변화율	-22%	-22%				-34%	-34%	
NAND								
Bit Growth	-15%	-20%				32%	32%	
ASP/Gb 변화율	-20%	-21%				-42%	-43%	
매출액	7,228	6,546	-9%	8,091	-19%	31,859	31,225	-2%
DRAM	5,780	5,208	-10%			25,330	24,861	-2%
NAND	1,345	1,241	-8%			5,921	5,762	-3%
영업이익	2,475	2,002	-19%	3,262	-39%	11,606	11,298	-3%
영업이익률	34.2%	30.6%		40.3%		36.4%	36.2%	
당기순이익	1,779	1,432	-20%	2,301	-38%	8,541	8,307	-3%
당기순이익률	24.6%	21.9%		28.4%		26.8%	26.6%	

자료: WiseFn, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	6,910	7,982	8,381	8,046	6,839	8,001	10,002	11,102	26,390	31,318	35,944
QoQ/YoY	-5%	16%	5%	-4%	-15%	17%	25%	11%	25%	19%	15%
ASP/Gb [USD]	0.93	0.97	0.97	0.88	0.68	0.61	0.59	0.61	0.78	0.94	0.62
QoQ/YoY	9%	4%	1%	-10%	-22%	-10%	-3%	2%	52%	21%	-34%
Cost/Gb [USD]	0.37	0.36	0.33	0.35	0.36	0.32	0.29	0.28	0.36	0.35	0.31
QoQ/YoY	5%	-2%	-9%	5%	4%	-10%	-10%	-5%	-5%	-1%	-12%
Operating Profits/Gb [USD]	0.56	0.60	0.64	0.53	0.32	0.29	0.30	0.33	0.42	0.59	0.31
OPm/Gb	61%	63%	66%	60%	47%	47%	51%	54%	54%	63%	50%
NAND											
출하량[백만1GB]	6,033	7,209	8,543	9,910	7,928	9,593	11,416	12,785	22,943	31,695	41,722
QoQ/YoY	-10%	19%	19%	16%	-20%	21%	19%	12%	17%	38%	32%
ASP/GB [USD]	0.26	0.24	0.21	0.18	0.14	0.12	0.12	0.12	0.26	0.22	0.12
QoQ/YoY	-1%	-9%	-10%	-17%	-21%	-11%	-5%	-1%	34%	-16%	-43%
Cost/GB [USD]	0.22	0.20	0.17	0.16	0.19	0.16	0.14	0.13	0.21	0.18	0.15
QoQ/YoY	6%	-11%	-15%	-4%	16%	-14%	-14%	-5%	8%	-12%	-18%
Operating Profits/GB [USD]	0.04	0.04	0.05	0.02	-0.05	-0.04	-0.02	-0.01	0.05	0.04	-0.03
OPm/Gb	16%	18%	22%	9%	-33%	-29%	-16%	-11%	20%	16%	-21%
매출액											
	8,720	10,371	11,417	10,064	6,546	6,993	8,381	9,304	30,109	40,571	31,225
QoQ/YoY Growth	-3%	19%	10%	-12%	-35%	7%	20%	11%	75%	35%	-23%
DRAM	6,916	8,332	9,135	7,935	5,208	5,509	6,649	7,495	23,066	32,318	24,861
NAND	1,700	1,867	2,056	1,983	1,241	1,342	1,511	1,668	6,696	7,607	5,762
매출원가											
	3,383	3,762	3,872	4,098	3,623	3,759	4,133	4,314	12,702	15,115	15,829
매출원가율	39%	36%	34%	41%	55%	54%	49%	46%	42%	37%	51%
매출총이익											
	5,336	6,608	7,545	5,966	2,924	3,235	4,248	4,990	17,408	25,456	15,396
판매비와관리비	969	1,034	1,073	1,023	922	995	1,073	1,108	3,686	4,099	4,098
영업이익											
	4,367	5,574	6,472	4,943	2,002	2,240	3,175	3,882	13,721	21,357	11,298
QoQ/YoY Growth	-2%	28%	16%	-24%	-60%	12%	42%	22%	319%	56%	-47%
DRAM	4,185	5,208	6,029	4,794	2,461	2,592	3,368	4,037	12,485	20,216	12,458
NAND	272	336	452	183	-413	-385	-246	-190	1,333	1,243	-1,233
영업이익률											
	50%	54%	57%	49%	31%	32%	38%	42%	46%	53%	36%
DRAM	61%	63%	66%	60%	47%	47%	51%	54%	54%	63%	50%
NAND	16%	18%	22%	9%	-33%	-29%	-16%	-11%	20%	16%	-21%
법인세차감전손익											
	4,291	5,903	6,435	4,984	1,964	2,277	3,220	3,933	13,440	21,613	11,394
법인세비용	1,169	1,575	1,743	1,350	532	617	872	1,066	2,797	5,838	3,087
당기순이익											
	3,121	4,329	4,692	3,634	1,432	1,660	2,348	2,868	10,642	15,776	8,307
당기순이익률	36%	42%	41%	36%	22%	24%	28%	31%	35%	39%	27%
KRW/USD	1,072	1,080	1,121	1,127	1,120	1,125	1,120	1,115	1,128	1,101	1,120

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	17,198	30,109	40,571	31,225	37,689
매출원가	10,787	12,702	15,115	15,829	16,145
매출총이익	6,411	17,408	25,456	15,396	21,543
판매비및일반관리비	3,134	3,686	4,099	4,098	4,155
영업이익(보고)	3,277	13,721	21,357	11,298	17,388
영업이익(핵심)	3,277	13,721	21,357	11,298	17,388
영업외손익	-60	-282	256	96	153
이자수익	34	54	75	68	74
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	763	893	1,255	627	757
이자비용	120	124	167	129	138
외환손실	725	1,125	895	439	530
관계기업지분법손익	23	12	16	13	13
투자및기타자산처분손익	22	72	-26	5	5
금융상품평가및기타금융이익	1	1	0	0	0
기타	-58	-66	-2	-48	-27
법인세차감전이익	3,216	13,440	21,613	11,394	17,541
법인세비용	256	2,797	5,838	3,087	4,752
유효법인세율 (%)	8%	21%	27%	27%	27%
당기순이익	2,960	10,642	15,776	8,307	12,789
지배주주지분순이익(억원)	2,954	10,642	15,779	8,310	12,793
EBITDA	7,733	18,748	27,725	18,603	24,630
현금순이익(Cash Earnings)	7,417	15,668	22,143	15,612	20,032
수정당기순이익	2,939	10,584	15,795	8,304	12,786
증감율(% YoY)					
매출액	-8.5	75.1	34.7	-23.0	20.7
영업이익(보고)	-38.6	318.7	55.6	-47.1	53.9
영업이익(핵심)	-38.6	318.7	55.6	-47.1	53.9
EBITDA	-16.8	142.4	47.9	-32.9	32.4
지배주주지분 당기순이익	-31.7	260.3	48.3	-47.3	54.0
EPS	-31.7	260.3	48.3	-47.3	54.0
수정순이익	-31.6	260.1	49.2	-47.4	54.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	5,549	14,691	20,881	18,165	19,775
당기순이익	2,960	10,642	15,776	8,307	12,789
감가상각비	4,134	4,619	5,840	6,784	6,697
무형자산상각비	323	407	528	521	545
외환손익	-38	232	-360	-188	-227
자산처분손익	-22	-72	26	-5	-5
지분법손익	-23	-12	-16	-13	-13
영업활동자산부채 증감	-1,459	-3,190	-1,179	2,666	-142
기타	-326	2,065	267	92	130
투자활동현금흐름	-6,230	-11,919	-19,273	-12,494	-16,361
투자자산의 처분	91	-2,256	-2,530	750	-685
유형자산의 처분	162	245	108	111	112
유형자산의 취득	-5,956	-9,128	-15,171	-12,750	-14,937
무형자산의 처분	-529	-782	-1,527	-777	-777
기타	1	2	-153	172	-73
재무활동현금흐름	117	-352	71	-977	-1,025
단기차입금의 증가	0	0	5	-46	31
장기차입금의 증가	470	72	752	-20	-45
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-353	-424	-706	-889	-1,026
기타	0	0	20	-22	15
현금및현금성자산의순증가	-562	2,336	1,679	4,694	2,390
기초현금및현금성자산	1,176	614	2,950	4,629	9,323
기말현금및현금성자산	614	2,950	4,629	9,323	11,713
Gross Cash Flow	7,008	17,881	22,060	15,499	19,917
Op Free Cash Flow	-472	2,791	4,080	4,681	4,064

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	9,839	17,310	19,294	20,973	25,123
현금및현금성자산	614	2,950	4,629	9,323	11,713
유동금융자산	3,525	5,608	3,757	3,945	3,984
매출채권및유동채권	3,664	6,109	7,377	5,204	6,281
재고자산	2,026	2,640	3,528	2,498	3,141
기타유동비금융자산	10	3	4	3	4
비유동자산	22,377	28,108	42,869	47,825	56,940
장기매출채권및기타비유동채권	602	768	690	531	452
투자자산	288	430	4,813	3,873	4,517
유형자산	18,777	24,063	33,394	39,360	47,599
무형자산	1,916	2,247	3,247	3,503	3,734
기타비유동자산	794	600	727	560	638
자산총계	32,216	45,418	62,164	68,798	82,063
유동부채	4,161	8,116	9,506	8,709	10,205
매입채무및기타유동채무	3,036	4,867	4,956	4,063	4,841
단기차입금	0	193	198	152	184
유동성장기차입금	705	581	1,078	1,018	985
기타유동부채	420	2,475	3,274	3,476	4,195
비유동부채	4,032	3,481	3,767	3,781	3,787
장기매입채무및비유동채무	27	8	19	15	18
사채및장기차입금	3,631	3,397	3,652	3,692	3,680
기타비유동부채	373	76	95	73	88
부채총계	8,192	11,598	13,273	12,490	13,991
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	42,360	49,781	61,548
기타자본	-333	-755	-755	-755	-755
지배주주지분자본총계	24,017	33,815	48,888	56,309	68,076
비지배주주지분자본총계	7	6	3	0	-4
자본총계	24,024	33,821	48,891	56,309	68,072
순차입금	197	-4,386	-3,457	-8,405	-10,848
총차입금	4,336	4,171	4,928	4,863	4,849

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	4,184	15,073	23,068	12,149	18,703
BPS	32,990	46,449	67,154	77,347	93,511
주당EBITDA	10,622	25,752	38,084	25,553	33,833
CFPS	10,188	21,523	30,417	21,446	27,516
DPS	600	1,000	1,300	1,500	2,000
주가배수(배)					
PER	10.7	5.1	2.6	5.3	3.5
PBR	1.4	1.6	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.2	2.7	1.9	2.5	1.8
PCFR	4.4	3.6	2.0	3.0	2.3
수익성(%)					
영업이익률(보고)	19.1	45.6	52.6	36.2	46.1
영업이익률(핵심)	19.1	45.6	52.6	36.2	46.1
EBITDA margin	45.0	62.3	68.3	59.6	65.4
순이익률	17.2	35.3	38.9	26.6	33.9
자기자본이익률(ROE)	13.0	36.8	38.1	15.8	20.6
투자자본이익률(ROIC)	14.2	43.0	46.5	20.1	26.9
안정성(%)					
부채비율	34.1	34.3	27.1	22.2	20.6
순차입금비율	0.8	-13.0	-7.1	-14.9	-15.9
이자보상배율(배)	27.3	110.7	127.9	87.9	125.9
활동성(배)					
매출채권회전율	5.1	6.2	6.0	5.0	6.6
재고자산회전율	8.7	12.9	13.2	10.4	13.4
매입채무회전율	5.5	7.6	8.3	6.9	8.5

Compliance Notice

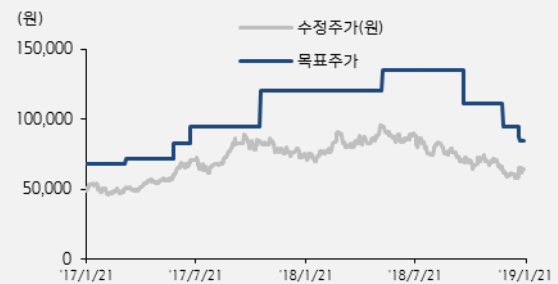
- 당사는 1월 18일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 가치 대상 사범	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	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	-37.05	-34.77
	2018-10-26	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-36.88	-32.88
	2018-11-26	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-36.82	-32.88
	2018-12-03	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-36.83	-32.88
	2018-12-05	BUY(Maintain)	111,000원	6개월	-37.63	-32.88
	2018-12-17	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-36.76	-33.05
	2019-01-10	BUY(Maintain)	87,000원	6개월	-25.11	-24.94
	2019-01-14	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-24.61	-23.65
	2019-01-21	BUY(Maintain)	85,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%