



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(1/31): 93,500원

시가총액: 680,682억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/31)	2,119.01pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	101,000원	63,100원
최고/최저가 대비 등락률	-5.4%	51.3%
수익률	절대	상대
1M	1.5%	3.8%
6M	21.0%	14.9%
1Y	35.5%	31.0%

Company Data

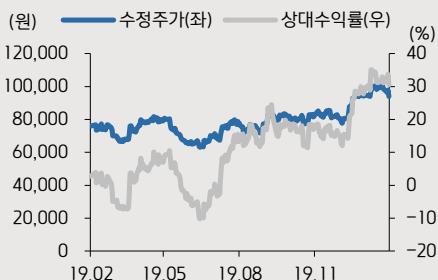
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	2,864천주
외국인 지분율	50.8%
배당수익률(19E)	1.1%
BPS(19E)	66,579원
주요 주주	SK텔레콤 외 2인
	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	30,109	40,445	26,991	33,971
영업이익	13,721	20,844	2,713	8,558
EBITDA	18,748	27,272	12,063	18,981
세전이익	13,440	21,341	2,443	7,813
순이익	10,642	15,540	2,017	5,703
지배주주지분순이익	10,642	15,540	2,017	5,703
EPS(원)	14,617	21,346	2,770	7,834
증감률(%YoY)	260.3	46.0	-87.0	182.8
PER(배)	5.2	2.8	34.5	12.2
PBR(배)	1.6	0.9	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	2.9	1.7	6.4	3.7
영업이익률(%)	45.6	51.5	10.1	25.2
ROE(%)	36.8	38.5	4.2	11.2
순부채비율(%)	-5.7	3.4	17.6	3.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

SK하이닉스 (000660)

실질 펀더멘탈의 개선 폭이 중요해진 시점



4Q19 영업이익 예상치 하회. 다만 시장 일각에서 영업적자 우려가 제기됐던 만큼, 주가 영향은 제한적. 1Q20 영업이익은 5,848억원, 텐어라운드 예상. 다만 DRAM의 출하량이 고객들의 선구매 효과가 일부 소멸됨에 따라 -7%QoQ의 하락률을 기록할 전망. 과거 1분기 평균치('04~'19년 평균 +9%QoQ)를 크게 하회하는 수준으로, 2Q20 및 하반기 수요 가시성이 확보될 것으로 예상되는 1Q20 중·후반까지 주가의 기간 조정 빌미로 작용할 것으로 판단. 해당 시기에 비중을 재차 확대하는 전략을 추천함.

>>> 4Q19 영업이익 2,360억원, 예상치 하회

4Q19 실적은 매출액 6.9조원(+1%QoQ), 영업이익 2,360억원(-50%QoQ)을 기록하며, 기대치를 하회했다. DRAM 부문의 매출액은 당초 기대치에 부합했지만, 영업이익은 예상 대비 크게 반영된 1ynn 공정 전환 비용의 영향으로 인해 기대치를 밑돌았다. NAND의 매출액 역시 당사 예상치에 부합했으나, 영업이익은 제품 Mix 변화의 영향으로 인해 기대치를 소폭 하회했다. 영업외손익 부문에서는 일본 Kioxia의 평가 손실이 크게 반영되며, 당기순이익의 적자 전환으로 이어졌다. 다만 올 한해 NAND 업황 호조가 예상되는 만큼, 연말 평가 이익으로 재 환입될 가능성이 높기 때문에 이에 큰 의미를 두기는 어려워 보인다. 1Q20 영업이익이 당사 예상치를 하회했지만, 시장 일각에서 영업적자전환 우려가 제기됐던 만큼 주가에 끼치는 영향은 제한적일 것이다.

>>> 1Q20 영업이익 5,848억원, 분기 텐어라운드 전망

1Q20 실적은 매출액 6.9조원(-0.2%QoQ), 영업이익 5,848억원(+148%QoQ)을 기록하며, 분기 텐어라운드에 성공할 전망이다. DRAM의 출하량은 고객들의 선구매 효과가 일부 소멸됨에 따라 -7%QoQ의 하락률을 기록할 것으로 예상되지만, 가격은 모바일을 제외한 전 제품의 상승이 나타나며 평균 +2%QoQ의 상승률을 기록할 전망이다. NAND는 SSD를 중심으로 한 수요 호조 영향이 반영되며, 출하량(+11%QoQ)과 가격(+9%QoQ)의 동반 상승이 나타날 것이다. 작년 한해 동안, 분기 평균 7,158억원의 영업적자를 기록했던 NAND는 1Q20를 기점으로 적자 폭이 크게 축소되기 시작할 전망이다.

>>> 속도 조절, 업황 개선이라는 큰 추세상의 변화는 없음

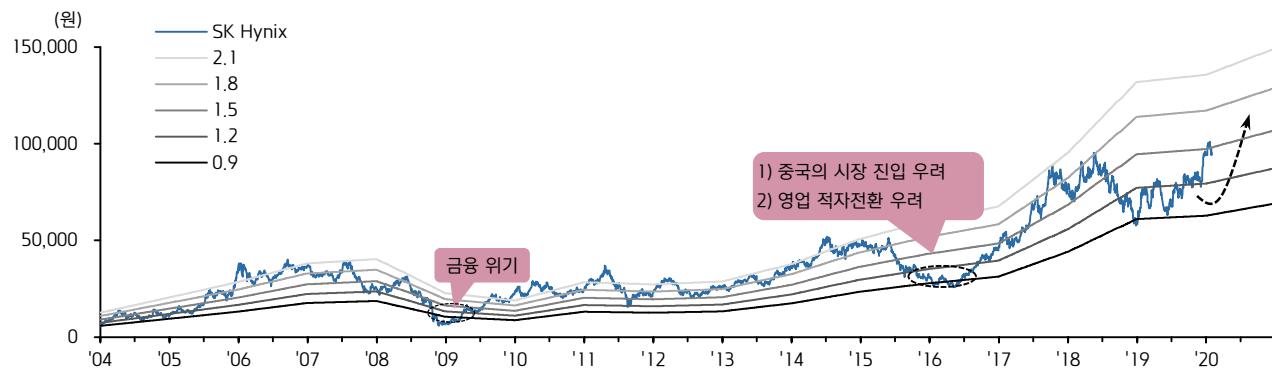
DRAM 업황은 지난 하반기부터의 개선 시기를 지나, 단기적인 소강 상태에 접어들 것으로 보인다. 강도 높게 나타났던 모바일 DRAM의 수요 증가세가 다소 주춤해질 것으로 예상되고, 이란 및 중국 이슈가 서버 DRAM 수요 전망에 대한 불확실성을 키울 것으로 판단하기 때문이다. 1Q20 예상되는 DRAM의 출하 증가율(삼성전자 -9%QoQ, SK하이닉스 -7%QoQ)도 과거 평균치 ('04~'19년 1분기 평균 +9%QoQ)를 크게 하회하고 있기 때문에, 2Q20 및 하반기 수요 가시성이 확보될 것으로 예상되는 1Q20 중·후반까지 주가의 기간 조정이 나타날 것으로 보인다. 메모리 업황 개선이라는 큰 추세상의 변화는 아직 없기 때문에, 해당 시기에 비중을 재차 확대하는 전략을 추천한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	7,597	8,622	10,649	11,553	10,744	11,281	11,620	11,503	31,494	38,420	45,148
QoQ/YoY	-8%	13%	23%	8%	-7%	5%	3%	-1%	19%	22%	18%
ASP/Gb [USD]	0.64	0.49	0.41	0.39	0.39	0.44	0.50	0.52	0.93	0.47	0.46
QoQ/YoY	-27%	-24%	-16%	-7%	2%	12%	13%	5%	21%	-50%	0%
Cost/Gb [USD]	0.36	0.35	0.31	0.32	0.32	0.32	0.30	0.31	0.36	0.33	0.31
QoQ/YoY	-2%	-1%	-11%	2%	0%	-2%	-6%	5%	0%	-6%	-7%
Operating Profits/Gb [USD]	0.28	0.14	0.10	0.06	0.07	0.13	0.20	0.21	0.58	0.13	0.15
OPm/Gb	44%	28%	24%	17%	18%	28%	41%	41%	62%	28%	33%
NAND											
출하량[백만GB]	8,852	12,393	12,330	13,503	14,988	15,737	17,626	17,802	31,182	47,079	66,153
QoQ/YoY	-6%	40%	-1%	10%	11%	5%	12%	1%	36%	51%	41%
ASP/GB [USD]	0.12	0.09	0.09	0.09	0.10	0.11	0.12	0.12	0.22	0.09	0.11
QoQ/YoY	-32%	-25%	4%	0%	9%	11%	7%	-1%	-16%	-56%	18%
Cost/GB [USD]	0.20	0.14	0.14	0.13	0.12	0.11	0.10	0.10	0.19	0.15	0.10
QoQ/YoY	10%	-30%	2%	-9%	-10%	-6%	-10%	3%	-9%	-22%	-29%
Operating Profits/GB [USD]	-0.08	-0.05	-0.05	-0.04	-0.02	0.00	0.02	0.02	0.03	-0.05	0.01
OPm/Gb	-70%	-58%	-55%	-41%	-17%	2%	18%	15%	13%	-55%	6%
매출액	6,773	6,452	6,839	6,927	6,916	8,061	9,391	9,604	40,445	26,991	33,971
QoQ/YoY Growth	-32%	-5%	6%	1%	0%	17%	17%	2%	34%	-33%	26%
DRAM	5,468	4,947	5,246	5,237	4,942	5,787	6,707	6,942	32,420	20,898	24,378
NAND	1,154	1,270	1,333	1,444	1,738	2,017	2,407	2,396	7,415	5,200	8,558
매출원가	4,092	4,435	5,023	5,274	4,945	4,956	4,907	5,189	15,181	18,825	19,997
매출원가율	60%	69%	73%	76%	71%	61%	52%	54%	38%	70%	59%
매출총이익	2,680	2,017	1,816	1,653	1,971	3,105	4,483	4,415	25,264	8,166	13,974
판매비와관리비	1,314	1,379	1,343	1,417	1,387	1,406	1,310	1,313	4,420	5,453	5,416
영업이익	1,366	638	473	236	585	1,699	3,173	3,102	20,844	2,713	8,558
QoQ/YoY Growth	-69%	-53%	-26%	-50%	148%	190%	87%	-2%	52%	-87%	215%
DRAM	2,406	1,370	1,259	879	911	1,644	2,718	2,820	20,083	5,914	8,093
NAND	-808	-736	-733	-586	-289	33	423	350	953	-2,863	517
영업이익률	20%	10%	7%	3%	8%	21%	34%	32%	52%	10%	25%
DRAM	44%	28%	24%	17%	18%	28%	41%	41%	62%	28%	33%
NAND	-70%	-58%	-55%	-41%	-17%	2%	18%	15%	13%	-55%	6%
법인세차감전순익	1,480	676	520	-233	368	1,444	2,874	3,126	21,341	2,443	7,813
법인세비용	377	139	25	-115	99	390	776	844	5,801	426	2,109
당기순이익	1,102	537	495	-118	269	1,054	2,098	2,282	15,540	2,017	5,703
당기순이익률	16%	8%	7%	-2%	4%	13%	22%	24%	38%	7%	17%
KRW/USD	1,127	1,175	1,195	1,176	1,170	1,165	1,160	1,155	1,101	1,168	1,162

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 2Q20 및 하반기 실적 가시성 확보되는 시점에 주가 반등 나타날 전망



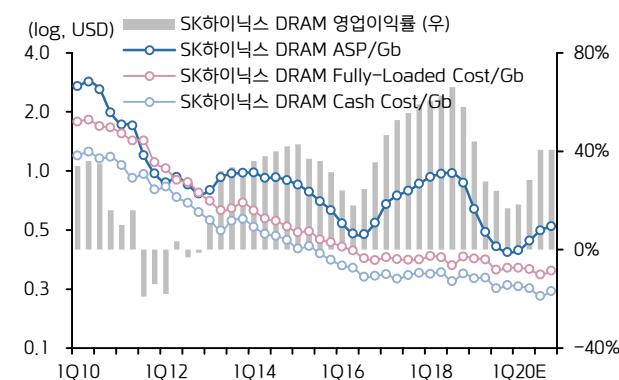
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익: 작년 센티멘트에서 올해 실적 개선 폭으로 주가 키 팩터 변화



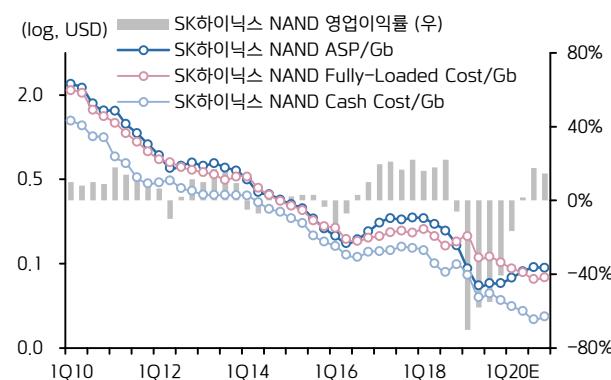
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 NAND 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	30,109	40,445	26,991	33,971	43,551
매출원가	12,702	15,181	18,825	19,997	20,105
매출총이익	17,408	25,264	8,166	13,974	23,446
판관비	3,686	4,420	5,453	5,416	6,029
영업이익	13,721	20,844	2,713	8,558	17,417
EBITDA	18,748	27,272	12,063	18,981	27,650
영업외손익	-282	497	-270	-745	-1,453
이자수익	54	62	37	73	87
이자비용	124	95	127	111	99
외환관련이익	893	1,386	1,537	1,449	1,858
외환관련손실	1,125	1,046	1,542	2,620	3,359
증속 및 관계기업손익	12	13	16	20	25
기타	8	177	-191	444	35
법인세차감전이익	13,440	21,341	2,443	7,813	15,964
법인세비용	2,797	5,801	426	2,109	4,310
계속사업순손익	10,642	15,540	2,017	5,703	11,654
당기순이익	10,642	15,540	2,017	5,703	11,654
지배주주순이익	10,642	15,540	2,017	5,703	11,654
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	75.1	34.3	-33.3	25.9	28.2
영업이익 증감율	318.7	51.9	-87.0	215.4	103.5
EBITDA 증감율	142.4	45.5	-55.8	57.3	45.7
지배주주순이익 증감율	260.3	46.0	-87.0	182.7	104.3
EPS 증감율	260.3	46.0	-87.0	182.8	104.3
매출총이익율(%)	57.8	62.5	30.3	41.1	53.8
영업이익률(%)	45.6	51.5	10.1	25.2	40.0
EBITDA Margin(%)	62.3	67.4	44.7	55.9	63.5
지배주주순이익률(%)	35.3	38.4	7.5	16.8	26.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	17,310	19,894	14,989	18,271	22,558
현금 및 현금성자산	2,950	2,349	1,909	6,027	6,865
단기금융자산	5,608	6,025	3,012	3,791	4,861
매출채권 및 기타채권	5,588	6,334	4,262	4,830	5,939
재고자산	2,640	4,423	5,296	2,981	4,072
기타유동자산	524	763	510	642	821
비유동자산	28,108	43,764	50,332	50,742	56,541
투자자산	414	4,916	6,081	6,289	6,577
유형자산	24,063	34,953	39,950	39,909	45,015
무형자산	2,247	2,679	2,571	2,814	3,218
기타비유동자산	1,384	1,216	1,730	1,730	1,731
자산총계	45,418	63,658	65,322	69,013	79,100
유동부채	8,116	13,032	8,939	7,938	9,233
매입채무 및 기타채무	4,864	6,709	3,285	3,541	3,991
단기금융부채	3,241	6,307	5,641	4,381	5,226
기타유동부채	11	16	13	16	16
비유동부채	3,481	3,774	7,906	7,462	5,348
장기금융부채	3,401	3,683	7,815	7,371	5,257
기타비유동부채	80	91	91	91	91
부채총계	11,598	16,806	16,846	15,400	14,581
자자지분	33,815	46,846	48,469	53,606	64,512
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
기타자본	-771	-2,506	-2,506	-2,506	-2,506
기타포괄손익누계액	-502	-483	-192	97	375
이익잉여금	27,287	42,034	43,366	48,215	58,842
비자지분	6	7	7	7	7
자본총계	33,821	46,852	48,476	53,613	64,519

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	14,691	22,227	9,597	17,688	19,643
당기순이익	10,642	15,540	2,017	5,703	11,654
비현금항목의 가감	7,921	12,282	9,714	12,415	14,397
유형자산감가상각비	4,619	5,904	8,610	9,809	9,539
무형자산감가상각비	407	524	740	614	694
지분법평가손익	-12	-16	-9	-11	-15
기타	2,907	5,870	373	2,003	4,179
영업활동자산부채증감	-3,190	-1,997	-1,632	1,701	-2,101
매출채권및기타채권의감소	-2,964	-547	2,072	-568	-1,109
재고자산의감소	-635	-1,782	-873	2,315	-1,091
매입채무및기타채무의증가	515	43	-3,424	256	450
기타	-106	289	593	-302	-351
기타현금흐름	-682	-3,598	-502	-2,131	-4,307
투자활동 현금흐름	-11,919	-21,429	-12,059	-11,278	-16,765
유형자산의 취득	-9,128	-16,036	-13,799	-9,958	-14,829
유형자산의 처분	245	132	192	190	184
무형자산의 순취득	-782	-931	-632	-857	-1,099
투자자산의감소(증가)	-129	-4,502	-1,158	-199	-278
단기금융자산의감소(증가)	-2,083	-417	3,012	-779	-1,069
기타	-42	325	326	325	326
재무활동 현금흐름	-352	-1,395	4,229	-1,610	-2,457
차입금의 증가(감소)	72	1,047	5,255	-926	-1,602
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-1,737	0	0	0
배당금지급	-424	-706	-1,026	-684	-855
기타	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-83	-4	-2,206	-682	418
현금 및 현금성자산의 순증가	2,336	-601	-440	4,118	838
기초현금 및 현금성자산	614	2,950	2,349	1,909	6,027
기말현금 및 현금성자산	2,950	2,349	1,909	6,027	6,865

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	14,617	21,346	2,770	7,834	16,008
BPS	46,449	64,348	66,579	73,635	88,616
CFPS	25,499	38,217	16,113	24,888	35,784
DPS	1,000	1,500	1,000	1,250	1,500
주가배수(배)					
PER	5.2	2.8	34.5	12.2	6.0
PER(최고)	6.2	4.6	35.0		
PER(최저)	3.1	2.7	20.5		
PBR	1.6	0.9	1.4	1.3	1.1
PBR(최고)	1.9	1.5	1.5		
PBR(최저)	1.0	0.9	0.9		
PSR	1.8	1.1	2.6	2.0	1.6
PCFR	3.0	1.6	5.9	3.8	2.7
EV/EBITDA	2.9	1.7	6.4	3.7	2.4
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	6.6	6.6	33.9	15.0	8.8
배당수익률(%),보통주,현금	1.3	2.5	1.1	1.3	1.6
ROA	27.4	28.5	3.1	8.5	15.7
ROE	36.8	38.5	4.2	11.2	19.7
ROIC	40.3	41.1	4.2	12.7	24.3
매출채권권회전율	6.8	6.8	5.1	7.5	8.1
재고자산회전율	12.9	11.5	5.6	8.2	12.4
부채비율	34.3	35.9	34.8	28.7	22.6
순차입금비율	-5.7	3.4	17.6	3.6	-1.9
이자보상배율	110.7	220.3	21.3	76.9	175.4
총차입금	6,642	9,989	13,455	11,752	10,483
순차입금	-1,916	1,615	8,533	1,934	-1,243
NOPLAT	18,748	27,272	12,063	18,981	27,650
FCF	3,230	2,831	-4,576	7,747	5,103

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 31일 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.

고지사항

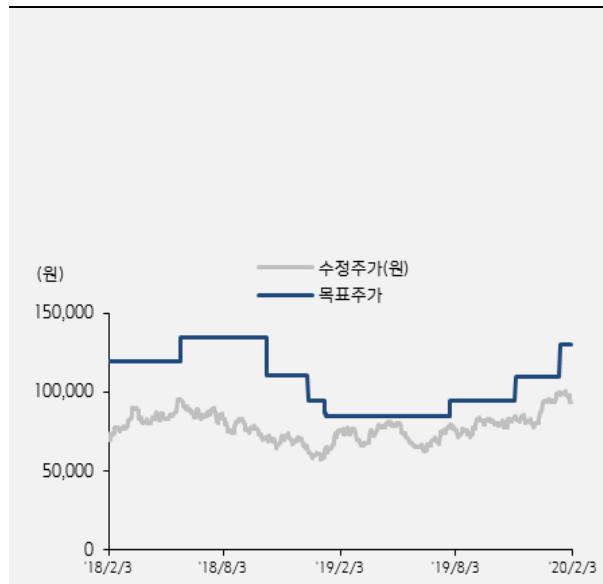
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	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	-24.44	-23.65
	2019-01-21	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-22.94	-17.06
	2019-01-25	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-16.31	-9.76
	2019-02-11	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-14.72	-8.94
	2019-03-04	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-15.95	-8.94
	2019-03-18	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-13.43	-3.76
	2019-04-26	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-12.76	-3.76
	2019-05-22	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-14.12	-3.76
	2019-06-13	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-15.14	-3.76
	2019-07-11	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-15.09	-3.76
	2019-07-26	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-17.23	-11.26
	2019-10-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-16.74	-10.84
	2019-11-05	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.06	-22.55
	2019-11-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-25.30	-22.27
	2019-12-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.20	-8.64
	2020-01-14	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-24.35	-22.31
	2020-02-03	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%