



BUY(Maintain)

목표주가: 105,000원

주가(4/23): 82,600원

시가총액: 601,330억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (4/23)	1,914.73pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	105,000원	63,100원
최고/최저가 대비 등락율	-21.3%	30.9%
수익률	절대	상대
	1M	19.0%
	6M	6.3%
	1Y	17.2%
		-7.8%
		15.5%
		27.1%

Company Data

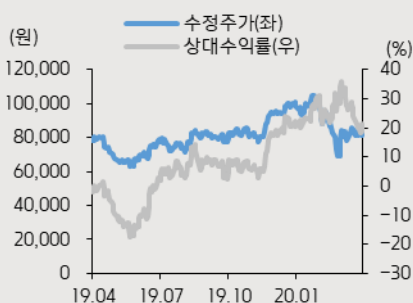
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	5,051 천주
외국인 지분율	48.4%
배당수익률(20E)	1.5%
BPS(20E)	71,244원
주요 주주	SK텔레콤 외 2인
	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	40,445	26,991	32,570	41,754
영업이익	20,844	2,713	5,856	13,717
EBITDA	27,272	11,266	15,551	23,366
세전이익	21,341	2,443	6,400	14,273
순이익	15,540	2,016	4,643	10,353
지배주주지분순이익	15,540	2,013	4,643	10,353
EPS(원)	21,346	2,765	6,377	14,221
증감률(%)YoY	46.0	-87.0	130.6	123.0
PER(배)	2.8	34.0	13.0	5.8
PBR(배)	0.9	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	1.7	6.8	4.1	2.7
영업이익률(%)	51.5	10.1	18.0	32.9
ROE(%)	38.5	4.2	9.3	18.3
순부채비율(%)	3.4	16.1	6.3	2.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

2Q20 DRAM bit growth 가이던스, 예상치 하회



1Q20 일회성 이익 반영으로 실적 서프라이즈 기록. 이를 제외하면 당사의 기존 추정치에 부합. 2Q20는 가격 상승 효과로 영업이익 1.3조원(+66%QoQ) 기록할 전망. 다만 코로나19가 '추가 가격 상승에 대한 고객들의 부담'을 키울 것으로 보여, 과거 DRAM 업 사이클의 초기와 같이 '고객들이 경쟁적으로 가격 상승시키며 물량을 확보해'갈 가능성은 낮다고 판단. 5G 기대감 속에서 진행됐던 DRAM의 장비 증설 분이 2Q20 중·후반부터 시장에 공급으로 풀리며, 향후 가격 협상에 걸림돌로 작용할 전망.

>>> 1Q20 실적, 일회성 요인 반영되며 컨센서스 상회

1Q20 실적은 매출액 7.2조원(+4%QoQ), 영업이익 8,003억원(+239%QoQ)을 기록하며, 당사 기대치 및 시장 컨센서스를 큰 폭으로 상회했다. 당사의 예상 대비 원/달러 환율 상승 효과가 컸고 NAND 재고평가손실의 환입 시점이 앞당겨졌기 때문이며, 출하량과 가격은 당사의 예상치에 대체로 부합했다. 즉 일회성을 제외한 실적은 당사 예상치에 부합했기 때문에, 서프라이즈로 인한 향후 실적 전망치 변경의 근거는 충분하지 않다. 사업 부문 중 DRAM의 경우 가격 상승과 공정 수율 개선 등으로 인해 전 분기 대비 수익성이 크게 개선됐고, NAND는 재고평가 손실의 환입과 공정 수율 개선 등으로 인해 영업적자 폭이 축소됐다. 그 결과 DRAM은 매출액 5.2조원(flat QoQ)과 영업이익 1.2조원(+239%QoQ), NAND는 매출액 1.7조원(+21%QoQ)과 영업적자 3,502억원(적자 지속)을 각각 기록했을 것으로 추정된다.

>>> 2Q20 DRAM 출하량 가이던스, 당사 예상치 하회

2Q20 실적은 매출액 8.2조원(+14%QoQ), 영업이익 1.3조원(+66%QoQ)으로, 전 분기 대비의 개선세가 지속될 전망이다. DRAM과 NAND의 가격이 각각 +12%QoQ와 +6%QoQ 상승하며, 분기 실적 개선에 큰 영향을 끼칠 것으로 판단하고 있다. 다만 코로나19가 '추가 가격 상승에 대한 고객들의 부담'을 키울 것으로 보여, 과거 DRAM 업 사이클의 초기와 같이 '고객들이 경쟁적으로 가격 상승시키며 물량을 확보해' 나아갈 가능성은 낮다고 판단한다. 아직까지는 공급망 훼손을 우려하는 일부 고객들의 재고 축적 수요가 이어지고는 있지만, 경기 회복에 따른 수요 개선이 조기에 발생하지 않을 경우 하반기 메모리 반도체 수급에 큰 부담으로 작용할 것이다.

>>> 2Q20 중·후반 DRAM 공급 증가, 향후 가격 협상에 걸림돌

2Q20 DRAM의 bit growth에 대한 회사 측 가이던스가 당사의 기존 추정치(+3%QoQ) 및 시장 기대치(+2%QoQ)를 하회해, 그 동안 우려했던 1Q20 고객들의 선구매 가능성이 현실화되는 것으로 보인다. 또한 최근 들어 중국 스마트폰과 북미 서버 고객들로부터의 수요 둔화가 목격되고 있을 뿐만 아니라, 하반기 예정된 아이폰12의 출시 지연 가능성도 일각에서 제기되기 시작했다. 5G 기대감 속에서 진행됐던 DRAM의 장비 증설 분이 2Q20 중·후반부터 시장에 공급으로 풀리며, 향후 가격 협상에 걸림돌로 작용할 전망이다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	7,597	8,622	10,649	11,553	11,035	10,991	11,321	11,434	31,494	38,420	44,781
QoQ/YoY	-8%	13%	23%	8%	-4%	0%	3%	1%	19%	22%	17%
ASP/Gb [USD]	0.64	0.49	0.41	0.39	0.40	0.44	0.46	0.47	0.93	0.47	0.44
QoQ/YoY	-27%	-24%	-16%	-7%	3%	12%	4%	2%	21%	-50%	-5%
Cost/Gb [USD]	0.36	0.35	0.31	0.31	0.30	0.32	0.31	0.30	0.36	0.33	0.31
QoQ/YoY	-2%	-1%	-11%	0%	-2%	5%	-4%	-2%	0%	-7%	-7%
Operating Profits/Gb [USD]	0.28	0.14	0.10	0.07	0.09	0.12	0.15	0.17	0.58	0.13	0.13
OPm/Gb	44%	28%	24%	19%	23%	28%	33%	36%	62%	29%	30%
NAND											
출하량[백만1GB]	8,852	12,393	12,330	13,503	15,069	16,502	17,162	15,961	31,182	47,079	64,694
QoQ/YoY	-6%	40%	-1%	10%	12%	10%	4%	-7%	36%	51%	37%
ASP/GB [USD]	0.12	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.22	0.09	0.10
QoQ/YoY	-32%	-25%	4%	0%	7%	6%	1%	-4%	-16%	-56%	6%
Cost/GB [USD]	0.20	0.14	0.14	0.13	0.12	0.12	0.11	0.12	0.19	0.15	0.12
QoQ/YoY	10%	-30%	2%	-5%	-13%	2%	-4%	1%	-9%	-21%	-22%
Operating Profits/GB [USD]	-0.08	-0.05	-0.05	-0.04	-0.02	-0.02	-0.01	-0.02	0.03	-0.05	-0.02
OPm/Gb	-70%	-58%	-55%	-48%	-20%	-16%	-10%	-16%	13%	-57%	-15%
매출액											
	6,773	6,452	6,839	6,927	7,199	8,171	8,642	8,558	40,445	26,991	32,570
QoQ/YoY Growth	-32%	-5%	6%	1%	4%	14%	6%	-1%	34%	-33%	21%
DRAM	5,468	4,947	5,246	5,233	5,227	5,879	6,246	6,389	32,420	20,894	23,741
NAND	1,154	1,270	1,333	1,431	1,731	2,026	2,111	1,877	7,415	5,188	7,745
매출원가											
	4,092	4,435	5,023	5,274	5,007	5,357	5,199	5,147	15,181	18,825	20,709
매출원가율	60%	69%	73%	76%	70%	66%	60%	60%	38%	70%	64%
매출총이익											
	2,680	2,017	1,816	1,653	2,192	2,814	3,443	3,411	25,264	8,165	11,860
판매비와관리비	1,314	1,379	1,343	1,417	1,392	1,485	1,571	1,556	4,420	5,453	6,004
영업이익											
	1,366	638	473	236	800	1,329	1,872	1,855	20,844	2,713	5,856
QoQ/YoY Growth	-69%	-53%	-26%	-50%	239%	66%	41%	-1%	52%	-87%	116%
DRAM	2,406	1,370	1,259	994	1,209	1,640	2,081	2,272	20,083	6,030	7,202
NAND	-808	-736	-733	-687	-350	-321	-218	-309	953	-2,964	-1,198
영업이익률											
	20%	10%	7%	3%	11%	16%	22%	22%	52%	10%	18%
DRAM	44%	28%	24%	19%	23%	28%	33%	36%	62%	29%	30%
NAND	-70%	-58%	-55%	-48%	-20%	-16%	-10%	-16%	13%	-57%	-15%
법인세차감전손익											
	1,480	676	520	-233	929	1,447	1,957	2,069	21,341	2,443	6,400
법인세비용	377	139	25	-115	280	391	528	559	5,801	426	1,758
당기순이익											
	1,102	537	495	-118	648	1,056	1,428	1,510	15,540	2,016	4,643
당기순이익률	16%	8%	7%	-2%	9%	13%	17%	18%	38%	7%	14%
KRW/USD	1,127	1,175	1,195	1,176	1,195	1,205	1,195	1,190	1,101	1,168	1,196

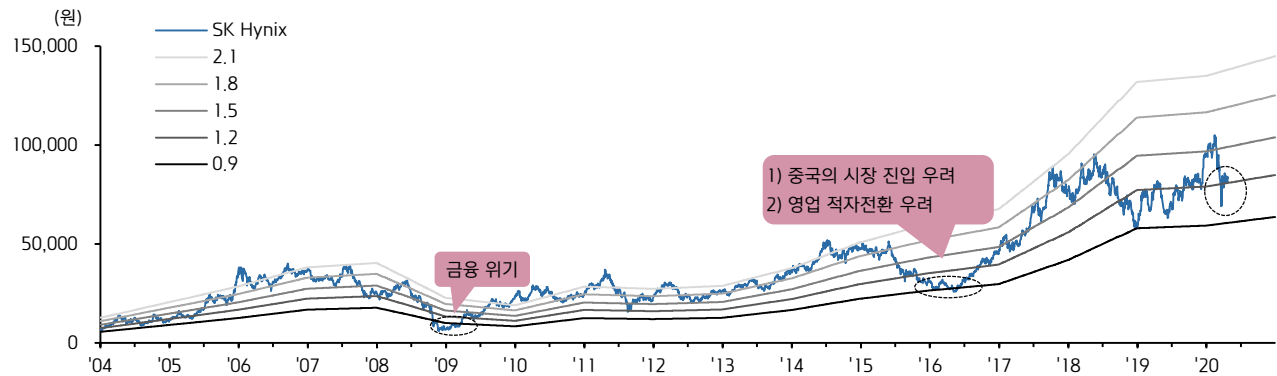
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결실적 업데이트 (단위: 십억원)

	1Q20P					2020E		
	수정전	발표치	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	-6%	-4%				17%	17%	
ASP/Gb 변화율	3%	3%				-5%	-5%	
NAND								
Bit Growth	9%	12%				33%	37%	
ASP/Gb 변화율	7%	7%				6%	6%	
매출액	7,086	7,199	2%	6,954	4%	32,207	32,570	1%
DRAM	5,149	5,227	2%			23,676	23,741	0%
NAND	1,696	1,731	2%			7,458	7,745	4%
영업이익	565	800	42%	532	50%	6,080	5,856	-4%
영업이익률	8%	11%		8%		19%	18%	
당기순이익	438	648	48%	396	64%	4,830	4,643	-4%
당기순이익률	6%	9%		6%		15%	14%	

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 기대감과 우려가 상존해있는 주가 수준



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	40,445	26,991	32,570	41,754	32,944
매출원가	15,181	18,825	20,709	21,217	19,300
매출총이익	25,264	8,165	11,860	20,537	13,644
판매비	4,420	5,453	6,004	6,820	6,699
영업이익	20,844	2,713	5,856	13,717	6,945
EBITDA	27,272	11,266	15,551	23,366	18,078
영업외손익	497	-270	544	556	414
이자수익	62	30	57	56	74
이자비용	95	239	220	189	171
외환관련이익	1,386	1,143	1,639	2,101	1,658
외환관련손실	1,046	1,034	952	1,221	963
종속 및 관계기업손익	13	23	27	35	28
기타	177	-193	-7	-226	-212
법인세차감전이익	21,341	2,443	6,400	14,273	7,359
법인세비용	5,801	426	1,758	3,920	2,021
계속사업순이익	15,540	2,016	4,643	10,353	5,338
당기순이익	15,540	2,016	4,643	10,353	5,338
지배주주순이익	15,540	2,013	4,643	10,353	5,338
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.3	-33.3	20.7	28.2	-21.1
영업이익 증감율	51.9	-87.0	115.8	134.2	-49.4
EBITDA 증감율	45.5	-58.7	38.0	50.3	-22.6
지배주주순이익 증감율	46.0	-87.0	130.7	123.0	-48.4
EPS 증감율	46.0	-87.0	130.6	123.0	-48.4
매출총이익율(%)	62.5	30.3	36.4	49.2	41.4
영업이익률(%)	51.5	10.1	18.0	32.9	21.1
EBITDA Margin(%)	67.4	41.7	47.7	56.0	54.9
지배주주순이익률(%)	38.4	7.5	14.3	24.8	16.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,894	14,458	16,974	19,468	20,221
현금 및 현금성자산	2,349	2,306	5,488	4,878	7,795
단기금융자산	6,025	1,695	2,046	2,623	2,069
매출채권 및 기타채권	6,334	4,278	5,628	6,860	5,240
재고자산	4,423	5,296	2,747	3,743	4,040
기타유동자산	763	883	1,065	1,364	1,077
비유동자산	43,764	50,332	51,155	57,202	59,686
투자자산	4,916	5,187	5,373	5,677	5,439
유형자산	34,953	39,950	40,340	45,677	48,358
무형자산	2,679	2,571	2,817	3,224	3,265
기타비유동자산	1,216	2,624	2,625	2,624	2,624
자산총계	63,658	64,789	68,129	76,670	79,907
유동부채	13,032	7,874	7,720	8,908	8,048
매입채무 및 기타채무	6,709	4,729	5,039	5,620	5,470
단기금융부채	6,307	2,925	2,444	3,046	2,386
기타유동부채	16	220	237	242	192
비유동부채	3,774	8,972	8,528	6,414	6,169
장기금융부채	3,683	8,815	8,371	6,257	6,012
기타비유동부채	91	157	157	157	157
부채총계	16,806	16,846	16,248	15,323	14,216
지배지분	46,846	47,928	51,866	61,333	65,676
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
기타자본	-2,506	-2,505	-2,505	-2,505	-2,505
기타포괄손익누계액	-483	-299	-149	-9	158
이익잉여금	42,034	42,931	46,718	56,045	60,221
비지배지분	7	15	15	15	15
자본총계	46,852	47,943	51,881	61,347	65,690

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22,227	6,483	15,856	18,237	18,091
당기순이익	15,540	2,016	4,643	10,353	5,338
비현금항목의 가감	12,282	9,536	11,948	14,033	13,582
유형자산감가상각비	5,904	7,758	9,084	8,957	10,307
무형자산감가상각비	524	795	611	692	826
지분법평가손익	-16	-26	0	0	0
기타	5,870	1,009	2,253	4,384	2,449
영업활동자산부채증감	-1,997	270	1,171	-2,111	1,273
매출채권및기타채권의감소	-547	2,215	-1,350	-1,232	1,620
재고자산의감소	-1,782	-852	2,548	-996	-297
매입채무및기타채무의증가	43	-295	311	580	-150
기타	289	-798	-338	-463	100
기타현금흐름	-3,598	-5,339	-1,906	-4,038	-2,102
투자활동 현금흐름	-21,429	-10,451	-10,838	-16,243	-13,034
유형자산의 취득	-16,036	-13,920	-9,637	-14,444	-13,137
유형자산의 처분	132	54	163	151	149
무형자산의 순취득	-931	-673	-857	-1,099	-867
투자자산의감소(증가)	-4,502	-271	-186	-304	238
단기금융자산의감소(증가)	-417	4,329	-350	-577	553
기타	325	30	29	30	30
재무활동 현금흐름	-1,395	3,903	-1,911	-2,800	-2,174
차입금의 증가(감소)	1,047	5,248	-908	-1,625	-828
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-1,737	0	0	0	0
배당금지급	-706	-1,026	-684	-855	-1,026
기타	1	-319	-319	-320	-320
기타현금흐름	-4	21	76	195	33
현금 및 현금성자산의 순증가	-601	-43	3,182	-610	2,917
기초현금 및 현금성자산	2,950	2,349	2,306	5,488	4,878
기말현금 및 현금성자산	2,349	2,306	5,488	4,878	7,795

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	21,346	2,765	6,377	14,221	7,333
BPS	64,348	65,836	71,244	84,248	90,213
CFPS	38,217	15,868	22,789	33,497	25,990
DPS	1,500	1,000	1,250	1,500	1,700
주가배수(배)					
PER	2.8	34.0	13.0	5.8	11.3
PER(최고)	4.6	35.1	16.6		
PER(최저)	2.7	20.5	10.3		
PBR	0.9	1.4	1.2	1.0	0.9
PBR(최고)	1.5	1.5	1.5		
PBR(최저)	0.9	0.9	0.9		
PSR	1.1	2.5	1.8	1.4	1.8
PCFR	1.6	5.9	3.6	2.5	3.2
EV/EBITDA	1.7	6.8	4.1	2.7	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.6	33.9	18.4	9.9	21.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	1.1	1.5	1.8	2.0
ROA	28.5	3.1	7.0	14.3	6.8
ROE	38.5	4.2	9.3	18.3	8.4
ROIC	41.1	4.6	8.6	18.7	8.7
매출채권회전율	6.8	5.1	6.6	6.7	5.4
재고자산회전율	11.5	5.6	8.1	12.9	8.5
부채비율	35.9	35.1	31.3	25.0	21.6
순차입금비용	3.4	16.1	6.3	2.9	-2.2
이자보상배율	220.3	11.4	26.7	72.6	40.7
총차입금	9,989	11,740	10,815	9,303	8,397
순차입금	1,615	7,738	3,281	1,802	-1,467
NOPLAT	27,272	11,266	15,551	23,366	18,078
FCF	2,831	-3,594	4,783	2,096	3,589

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 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.

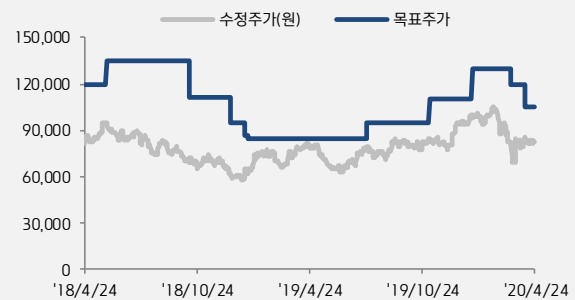
고지사항

- 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 일체의 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2018-04-24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-27.48	-20.58
	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	-24.72	-22.31
	2020-02-03	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-24.43	-19.23
	2020-03-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-26.06	-19.23
	2020-03-17	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.97	-28.50
	2020-04-08	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.76	-19.05
	2020-04-24	BUY(Maintain)	105,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%