



BUY(Maintain)

목표주가: 48,000원 (상향)

주가(5/15): 36,000원

시가총액: 25,248억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영한

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/15)	1,927.28pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	36,000원	20,000원
등락률	0.0%	80.0%
수익률	절대	상대
1M	24.1%	19.6%
6M	21.4%	36.2%
1Y	69.0%	83.5%

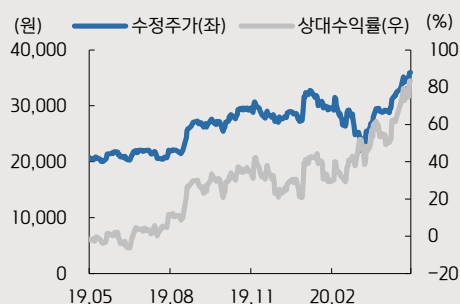
Company Data

발행주식수	70,134천주
일평균 거래량(3M)	588천주
외국인 지분율	8.3%
배당수익률(20E)	1.9%
BPS(20E)	15,190원
주요 주주	하이트진로홀딩스 외 9 인
	53.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	1,885.6	2,035.1	2,357.8	2,540.0
영업이익	90.4	88.2	187.8	246.4
EBITDA	215.4	215.2	325.5	387.1
세전이익	42.0	0.5	138.7	200.6
순이익	22.3	-42.4	98.9	142.4
지배주주지분순이익	22.2	-42.3	98.9	142.4
EPS(원)	312	-594	1,388	1,998
증감률(% YoY)	75.4	적전	흑전	44.0
PER(배)	53.2	-48.8	25.9	18.0
PBR(배)	1.02	2.00	2.37	2.18
EV/EBITDA(배)	8.6	13.6	10.4	8.5
영업이익률(%)	4.8	4.3	8.0	9.7
ROE(%)	1.9	-3.9	9.4	12.6
순차입금비율(%)	57.8	83.8	77.2	63.3

Price Trend



하이트진로 (000080)

위기 국면에서 경쟁사 대비 압도적인 성과 시현



하이트진로의 1Q20 연결기준 영업이익은 561억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 코로나19 위기 국면에서도 매출액이 시장 컨센서스를 상회하며, 경쟁사 대비 압도적인 성과를 시현하였다. 2분기에는 시장 수요 회복으로 인해, 일시적으로 판촉비가 증가할 가능성이 있으나, 향후 맥주 MS 1위 달성 가능성을 감안한다면 여전히 저평가 된 구간으로 판단된다.

>>> 1분기 영업이익 561억원으로 시장 컨센서스 상회

하이트진로의 1Q20 연결기준 영업이익은 561억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 코로나19로 인한 1분기 주류 시장 역신장(맥주 -14%, 소주 -2%)에도 불구하고, 1) 테라/진로의 판매량 호조로 영업레버리지 효과가 강하게 나타났고, 2) 업소용 채널 수요 위축으로 경쟁강도가 안정화 되었기 때문이다.

맥주 매출액은 전년동기 대비 +34% 성장하였다. 하이트/맥스/수입맥주 브랜드의 매출 감소에도 불구하고, 작년에 출시한 테라의 매출액이 급격히 증가하면서, 국산맥주 시장 내 MS는 40%를 돌파하였다. **소주** 매출액은 전년동기 대비 +29% 성장하였다. 참이슬 판매량이 견조한 가운데, 신제품 진로의 판매량이 증가하면서, 시장점유율이 66%까지 상승하였다.

>>> 위기 국면에서 경쟁사 대비 압도적인 성과 시현

1분기 주류 시장은 코로나19 영향으로 매우 어려웠다. 하지만, 하이트진로의 1분기 연결기준 매출액은 +26% 증가하면서, 컨센을 4% 상회하였다. 경쟁사들은 매출액이 큰 폭으로 역신장 하였지만(오비맥주 -20% 이상, 롯데주류 -30% 이상), 동사는 오히려 컨센을 상회하는 실적을 보여주었다. **동사 핵심 브랜드에 대한 소비자들의 선호도가 강하게 상승했다는 것이 다시 한번 입증된 셀**이다. 따라서, 향후에도 판매량과 MS 상승세가 지속될 것으로 기대된다.

최근 이태원 클럽 관련하여 코로나19 확진자 수의 증가 추이를 지켜볼 필요는 있으나, 2분기에는 시장 수요가 회복되면서, 마케팅 비용이 증가하고 수익성이 1분기 대비 하락할 수 있다. 하지만, **EBITDA 측면에서 하이트진로가 오비맥주를 1분기에 근소한 차이로 역전**하였고(1Q20 EBITDA: 하이트진로 939억원, 오비맥주 919억원 추산), 테라에 대한 소비자들의 강한 선호도가 다시 한 번 증명되었다. 2분기에 **일시적인 판촉비 증가 가능성이 있으나, 향후 맥주 MS 1위 달성 가능성을 감안한다면, 동사의 주가는 여전히 저평가 된 구간으로 판단된다.**

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 48,000원으로 상향

하이트진로에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 48,000원으로 상향한다. 맥주/소주의 판매량 증가에 따른 이익 고성장과 맥주 MS 1위 탈환 가능성을 감안하여, 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

하이트진로 1Q20 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q20P	1Q19	(YoY)	4Q19	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	533.9	423.0	26.2%	558.6	-4.4%	512.2	4.2%	516.2	3.4%
영업이익 (OPM)	56.1	-4.2	흑전	32.7	71.8%	32.1	74.9%	33.7	66.6%
	10.5%	-1.0%	11.5%p	5.9%	4.7%p	6.3%	4.2%p	6.5%	4.0%p
지배주주순이익	33.4	-13.8	흑전	-25.1	흑전	16.2	106.2%	14.4	132.0%

자료: 하이트진로, Fn Guide, 키움증권 리서치

하이트진로 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q20E	2020E	2021E	2Q20E	2020E	2021E	2Q20E	2020E	2021E
매출액	592.3	2,308.3	2,486.0	604.5	2,357.8	2,540.0	2.1%	2.1%	2.2%
영업이익 (OPM)	34.4	162.0	214.2	41.8	187.8	246.4	21.6%	15.9%	15.0%
	5.8%	7.0%	8.6%	6.9%	8.0%	9.7%	1.1%p	0.9%p	1.1%p
지배주주순이익	14.9	76.0	116.2	20.4	98.9	142.4	37.1%	30.2%	22.6%

자료: 키움증권 리서치

하이트진로 목표주가 변경 내역

EBITDA(십억원)	371.7	'20E EBITDA * 25% + '21E EBITDA * 75%
Target EV/EBITDA(배)	11.3	맥주 MS 상승 가능성 감안하여, 글로벌 Peer 평균에 10% 프리미엄 적용(AB Inbev, Heineken, Asahi, Kirin)
순차입금(십억원)	768.1	'20E 순차입금 * 25% + '21E 순차입금 * 75%(리스부채 제외 기준)
목표 시가총액(십억원)	3,440	
총 발행주식수(백만주)	71	
목표주가(원)	48,000	천원 이하 반올림

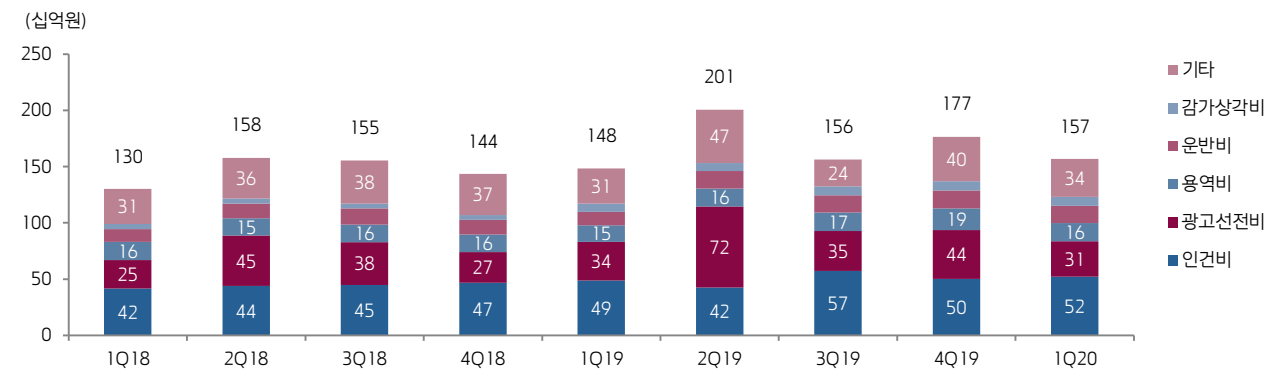
자료: 키움증권 리서치

하이트진로 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액	423.0	524.4	529.1	558.6	533.9	604.5	628.5	590.9	2,035.1	2,357.8	2,540.0
(YoY)	0.5%	6.3%	5.8%	18.4%	26.2%	15.3%	18.8%	5.8%	7.9%	15.9%	7.7%
별도기준	378.8	471.4	476.0	503.9	487.2	551.5	575.4	536.2	1,830.1	2,150.4	2,332.6
(YoY)	2.2%	8.5%	8.6%	21.7%	28.6%	17.0%	20.9%	6.4%	10.4%	17.5%	8.5%
맥주	127.8	186.1	189.2	169.6	170.7	212.6	248.4	201.9	718.6	879.8	1,028.2
(YoY)	21.9%	-8.5%	-0.9%	19.1%	33.6%	14.2%	31.3%	19.0%	2.9%	22.4%	16.9%
테라	4.9	36.9	72.1	85.1	88.1	116.3	146.8	132.2	199.0	483.4	660.9
테라 외	122.9	149.3	117.0	84.5	82.6	96.3	101.5	69.7	519.6	396.4	367.3
소주	225.9	253.0	258.9	304.0	290.7	307.3	299.2	304.2	1,041.8	1,201.4	1,237.9
(YoY)	7.1%	9.2%	18.1%	26.7%	28.7%	21.4%	15.6%	0.0%	15.5%	15.3%	3.0%
기타	25.1	32.3	27.9	30.4	25.8	31.7	27.8	30.2	69.7	69.3	66.5
연결-별도	44.2	53.0	53.1	54.6	46.6	53.0	53.1	54.6	204.9	207.4	207.4
매출총이익	163.0	241.2	233.0	234.7	230.6	278.6	292.6	249.3	871.8	1,051.1	1,168.6
(GPM)	38.5%	46.0%	44.0%	42.0%	43.2%	46.1%	46.6%	42.2%	42.8%	44.6%	46.0%
별도기준	142.8	208.6	202.7	207.9	208.0	246.0	262.3	222.5	762.0	938.9	1,056.4
(GPM)	37.7%	44.2%	42.6%	41.3%	42.7%	44.6%	45.6%	41.5%	41.6%	43.7%	45.3%
연결-별도	20.2	32.6	30.3	26.7	22.6	32.6	30.3	26.7	109.8	112.2	112.2
판매비	167.2	230.6	183.8	202.0	174.4	236.8	238.4	213.7	783.6	863.3	922.2
(판매비율)	39.5%	44.0%	34.7%	36.2%	32.7%	39.2%	37.9%	36.2%	38.5%	36.6%	36.3%
별도기준	148.3	200.6	156.3	176.6	156.9	206.8	210.9	188.2	681.7	762.8	821.7
(판매비율)	39.2%	42.5%	32.8%	35.0%	32.2%	37.5%	36.6%	35.1%	37.2%	35.5%	35.2%
연결-별도	18.9	30.0	27.5	25.4	17.5	30.0	27.5	25.4	101.9	100.5	100.5
영업이익	-4.2	10.6	49.2	32.7	56.1	41.8	54.2	35.6	88.2	187.8	246.4
(YoY)	적전	-60.5%	67.9%	85.5%	흑전	295.1%	10.2%	8.9%	-2.4%	112.8%	31.2%
(OPM)	-1.0%	2.0%	9.3%	5.9%	10.5%	6.9%	8.6%	6.0%	4.3%	8.0%	9.7%
별도기준	-5.5	8.0	46.4	31.4	51.1	39.2	51.5	34.3	80.3	176.1	234.7
(YoY)	적전	-67.2%	80.3%	47.7%	흑전	390.7%	10.8%	9.3%	-10.8%	119.3%	33.3%
(OPM)	-1.5%	1.7%	9.8%	6.2%	10.5%	7.1%	8.9%	6.4%	4.4%	8.2%	10.1%
연결-별도	1.3	2.6	2.7	1.3	5.1	2.6	2.7	1.3	8.0	11.7	11.7
세전이익	-14.5	-23.7	34.8	3.9	45.0	29.2	41.6	23.0	0.5	138.7	200.6
당기순이익	-13.8	-29.2	25.8	-25.2	33.4	20.4	29.1	16.0	-42.4	98.9	142.4
지배주주순이익	-13.8	-29.2	25.9	-25.1	33.4	20.4	29.1	16.0	-42.3	98.9	142.4
(YoY)	적전	적전	174.5%	적전	흑전	흑전	12.5%	흑전	적전	흑전	44.0%

자료: 하이트진로, 키움증권 리서치

하이트진로 분기별 별도기준 판매비 추이



자료: 금융감독원 전자공시시스템, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,885.6	2,035.1	2,357.8	2,540.0	2,668.6
매출원가	1,123.8	1,163.2	1,306.7	1,371.4	1,420.0
매출총이익	761.9	871.8	1,051.1	1,168.6	1,248.6
판매비	671.4	783.6	863.3	922.2	953.0
영업이익	90.4	88.2	187.8	246.4	295.7
EBITDA	215.4	215.2	325.5	387.1	435.8
영업외손익	-48.4	-87.8	-49.1	-45.8	-41.5
이자수익	2.0	1.5	1.8	1.9	2.2
이자비용	39.7	46.3	46.0	42.8	38.9
외환관련이익	5.2	4.1	3.6	3.6	3.6
외환관련손실	2.8	4.3	3.7	3.7	3.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-13.1	-42.8	-4.8	-4.8	-4.7
법인세차감전이익	42.0	0.5	138.7	200.6	254.1
법인세비용	19.7	42.8	39.8	58.2	71.2
계속사업손익	22.3	-42.4	98.9	142.4	183.0
당기순이익	22.3	-42.4	98.9	142.4	183.0
지배주주순이익	22.2	-42.3	98.9	142.4	183.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.2	7.9	15.9	7.7	5.1
영업이익 증감율	3.6	-2.4	112.9	31.2	20.0
EBITDA 증감율	4.1	-0.1	51.3	18.9	12.6
지배주주순이익 증감율	75.0	-290.5	-333.8	44.0	28.5
EPS 증감율	75.4	적전	흑전	44.0	28.5
매출총이익율(%)	40.4	42.8	44.6	46.0	46.8
영업이익율(%)	4.8	4.3	8.0	9.7	11.1
EBITDA Margin(%)	11.4	10.6	13.8	15.2	16.3
지배주주순이익율(%)	1.2	-2.1	4.2	5.6	6.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,065.0	782.3	832.0	874.0	932.3
현금 및 현금성자산	291.0	144.2	166.4	177.0	211.0
단기금융자산	102.9	16.5	16.5	16.5	16.5
매출채권 및 기타채권	462.2	378.3	393.0	409.7	423.6
재고자산	166.0	177.3	190.1	204.8	215.2
기타유동자산	42.9	66.0	66.0	66.0	66.0
비유동자산	2,363.2	2,488.6	2,505.5	2,489.4	2,473.9
투자자산	52.1	51.9	51.9	51.9	51.9
유형자산	2,053.1	2,052.1	2,079.3	2,073.5	2,068.4
무형자산	186.8	174.8	164.5	154.2	143.8
기타비유동자산	71.2	209.8	209.8	209.8	209.8
자산총계	3,428.1	3,270.9	3,337.4	3,363.3	3,406.1
유동부채	1,668.5	1,358.9	1,375.5	1,307.8	1,216.6
매입채무 및 기타채무	988.7	805.9	829.7	842.0	850.8
단기금융부채	664.4	532.0	524.8	444.8	344.8
기타유동부채	15.4	21.0	21.0	21.0	21.0
비유동부채	597.3	878.8	878.8	878.8	878.8
장기금융부채	400.8	639.5	639.5	639.5	639.5
기타비유동부채	196.5	239.3	239.3	239.3	239.3
부채총계	2,265.8	2,237.7	2,254.3	2,186.6	2,095.4
지배자본	1,161.7	1,032.5	1,082.5	1,176.1	1,310.2
자본금	368.8	368.8	368.8	368.8	368.8
자본잉여금	709.3	509.3	509.3	509.3	509.3
기타자본	-94.2	-94.2	-94.2	-94.2	-94.2
기타포괄손익누계액	1.6	9.7	9.7	9.7	9.7
이익잉여금	176.3	238.9	288.9	382.5	516.5
비지배자본	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
자본총계	1,162.4	1,033.2	1,083.2	1,176.7	1,310.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	141.0	28.3	220.0	236.2	270.9
당기순이익	22.3	-42.4	98.9	142.4	183.0
비현금항목의 가감	233.7	333.0	208.7	211.7	211.1
유형자산감가상각비	113.9	122.0	132.8	135.8	135.2
무형자산감가상각비	11.0	10.4	10.3	10.3	10.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	108.8	200.6	65.6	65.6	65.6
영업활동자산부채증감	-46.1	-200.6	-3.7	-19.0	-15.5
매출채권및기타채권의감소	66.3	77.2	-14.6	-16.7	-13.9
재고자산의감소	-29.5	-22.1	-12.9	-14.7	-10.4
매입채무및기타채무의증가	-16.1	24.6	23.8	12.4	8.7
기타	-66.8	-280.3	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	-68.9	-61.7	-83.9	-98.9	-107.7
투자활동 현금흐름	-101.4	-66.0	-129.8	-99.8	-99.8
유형자산의 취득	-119.3	-160.7	-160.0	-130.0	-130.0
유형자산의 처분	9.7	5.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.3	0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	12.8	86.4	0.0	0.0	0.0
기타	-2.9	2.9	30.2	30.2	30.2
재무활동 현금흐름	-38.7	-111.6	-72.6	-145.4	-165.4
차입금의 증가(감소)	17.0	-39.4	-7.2	-80.0	-100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-55.7	-55.7	-48.9	-48.9	-48.9
기타	0.0	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5
기타현금흐름	2.6	2.6	4.4	19.6	28.2
현금 및 현금성자산의 순증가	3.5	-146.7	22.1	10.7	34.0
기초현금 및 현금성자산	287.4	291.0	144.2	166.3	177.0
기말현금 및 현금성자산	291.0	144.2	166.3	177.0	211.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	312	-594	1,388	1,998	2,568
BPS	16,301	14,488	15,190	16,502	18,383
CFPS	3,591	4,078	4,316	4,969	5,529
DPS	800	700	700	700	700
주가배수(배)					
PER	53.2	-48.8	25.9	18.0	14.0
PER(최고)	80.7	-52.5	23.8		
PER(최저)	48.7	-26.7	15.2		
PBR	1.02	2.00	2.37	2.18	1.96
PBR(최고)	1.55	2.15	2.17		
PBR(최저)	0.93	1.09	1.39		
PSR	0.63	1.02	1.09	1.01	0.96
PCFR	4.6	7.1	8.3	7.2	6.5
EV/EBITDA	8.6	13.6	10.4	8.5	7.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	246.6	-113.3	48.6	33.7	26.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.8	2.4	1.9	1.9	1.9
ROA	0.6	-1.3	3.0	4.3	5.4
ROE	1.9	-3.9	9.4	12.6	14.7
ROIC	2.3	2.9	5.9	7.7	9.4
매출채권회전율	3.8	4.8	6.1	6.3	6.4
재고자산회전율	12.4	11.9	12.8	12.9	12.7
부채비율	194.9	216.6	208.1	185.8	159.9
순차입금비율	57.8	83.8	77.2	63.3	46.6
이자보상배율	2.3	1.9	4.1	5.8	7.6
총차입금	1,065.2	1,026.1	1,018.9	938.9	838.9
순차입금	671.4	865.4	836.0	745.4	611.4
NOPLAT	44.3	60.1	130.0	171.1	209.0
FCF	13.1	-163.5	109.4	168.2	209.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 15일 현재 '하이트진로(000080)' 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

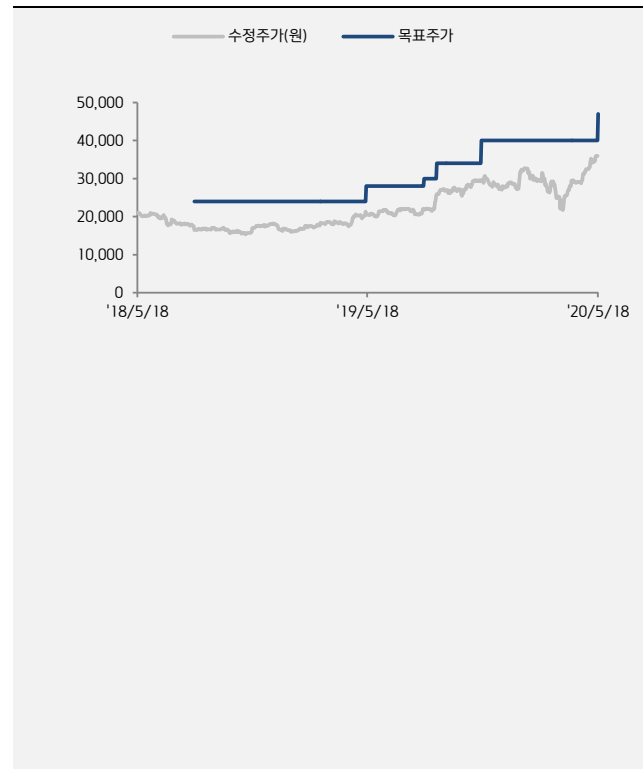
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하이트진로 (000080)	2018-08-16	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-31.51	-28.75
	2018-11-05	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-30.26	-24.17
	2019-01-08	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-30.32	-24.17
	2019-03-14	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-23.56	-21.67
	2019-04-16	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-21.14	-11.25
	2019-05-16	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-26.54	-25.89
	2019-05-21	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-24.30	-21.25
	2019-07-31	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-24.49	-21.25
	2019-08-16	BUY(Maintain)	30,000원	6개월	-25.67	-14.83
	2019-09-05	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-21.13	-18.82
	2019-10-15	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-20.76	-16.32
	2019-10-28	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-19.15	-12.94
	2019-11-15	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.56	-23.25
	2019-12-02	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.12	-23.25
	2019-12-17	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.83	-23.25
	2020-01-13	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.83	-18.13
	2020-02-03	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.70	-18.13
	2020-02-07	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-26.60	-18.13
	2020-02-17	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-27.30	-18.13
	2020-03-16	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.61	-18.13
	2020-04-01	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.64	-18.13
	2020-04-09	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-27.18	-10.25
	2020-05-18	BUY(Maintain)	48,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%