



BUY(Reinitiate)

주가(5/20): 53,600원

목표주가: 70,000원

시가총액: 3,332억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/20)		708.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	81,000원	28,200원
수익률	절대	상대
1M	36.7%	23.0%
6M	1.3%	-7.1%
1Y	-30.4%	-31.0%

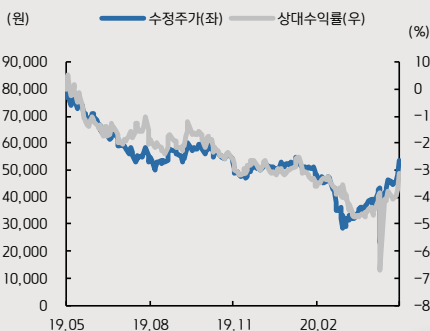
Company Data

발행주식수	6,216천주
일평균 거래량(3M)	60천주
외국인 지분율	14.6%
배당수익률(20E)	3.8%
BPS(20E)	53,286원
주요 주주	김대영 외 3인 41.0%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	2,669	3,086	3,494	3,922
영업이익	492	441	499	596
EBITDA	511	502	564	659
세전이익	550	531	615	672
순이익	427	403	468	511
지배주주지분순이익	427	403	469	512
EPS(원)	6,870	6,489	7,547	8,240
증감률(%YoY)	5.0	-5.5	16.3	9.2
PER(배)	7.6	7.9	7.1	6.5
PBR(배)	1.24	1.08	1.01	0.90
영업이익률(%)	18.4	14.3	14.3	15.2
ROE(%)	17.7	14.5	15.0	14.6

Price Trend



슈피겐코리아(192440)

실적 성장 + 배당 확대 지속



슈피겐코리아는 휴대폰케이스, 보호필름 등 휴대폰 악세서리 판매업을 영위하고 있으며 아마존을 주요 판매 채널로 활용하고 있다. 2020년에도 지속적인 실적 성장이 전망되며 특히 2019년말 적자 사업부 정리 및 중국 지역 철수에 따라 올해 추가적인 이익률 하락은 없을 것으로 추정되며 향후 지속적인 이익률 개선이 전망된다.

>>> 휴대폰 악세서리 전문업체

슈피겐코리아는 휴대폰케이스, 보호필름 등 휴대폰 악세서리 판매업을 영위하고 있으며 아마존을 주요 판매 채널로 활용하고 있다. 주력 판매 제품은 휴대폰 케이스이며 2019년말 기준 매출 구성은 휴대폰케이스 80%, 보호필름 10%, 기타 10%이다. 주요 판매 국가는 북미·유럽이며 2019년말 기준 매출 구성은 북미 52%, 유럽 28%, 국내 10%, 기타 10%이다.

>>> 애플 신제품 출시에 따른 성장 모멘텀

전체 매출 내 애플향 비중은 2017년 45%, 2018년 47%, 2019년 50%로 높은 비중을 차지하고 있음에 따라 애플의 신제품 출시는 동사의 큰 성장모멘텀 중 하나이다. 애플은 올해 4월 4년만에 보급형 모델인 아이폰 SE2를 미국, 유럽, 중국 등 약 40여개국에 출시 및 5월 2차 출시국 출시하였으며 미국, 유럽, 중국, 한국 등에서 매진 행보를 이어가고 있다. 추가적으로 하반기 플래그십 모델 아이폰12(첫 5G 적용)이 출시될 예정이며 기존 플래그십 모델 대비 가격이 저렴함에 따라 폭발적인 수요가 기대된다.

>>> 2020년 성장 지속 전망

2020년 실적은 매출 3,494억원(+13.2% YoY), 영업이익 499억원(+13.2% YoY)으로 추정된다. 삼성 및 화웨이 스마트폰 판매량 부진에도 불구하고 아이폰 신제품 출시에 따른 애플향 케이스 및 휴대폰 악세서리 판매량 증가에 따라 외형 성장은 지속될 것으로 전망된다. 2019년말 적자 사업부 정리 및 중국 지역 철수에 따라 올해 추가적인 이익률 하락은 없을 것으로 추정되며 향후 지속적인 이익률 개선이 전망된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 70,000원으로 커버리지 개시

당사는 슈피겐코리아에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 70,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2020년 예상 EPS 7,547원 과거 3년(2016~2018년) PER 상단 평균 9.3배를 적용하였다. 1) 제품 포트폴리오 다각화 및 신규 국가 진출에 따른 지속적인 실적 성장 및 2020년 기점 영업이익률 개선, 2) 약 2,000억원 현금과 지속적인 배당 확대 등을 고려하면 2020E PER 7.1배 수준의 현 주가는 저평가되어있다는 판단이다.

>>> Valuation

투자의견 BUY, 목표주가 70,000원으로 커버리지 개시

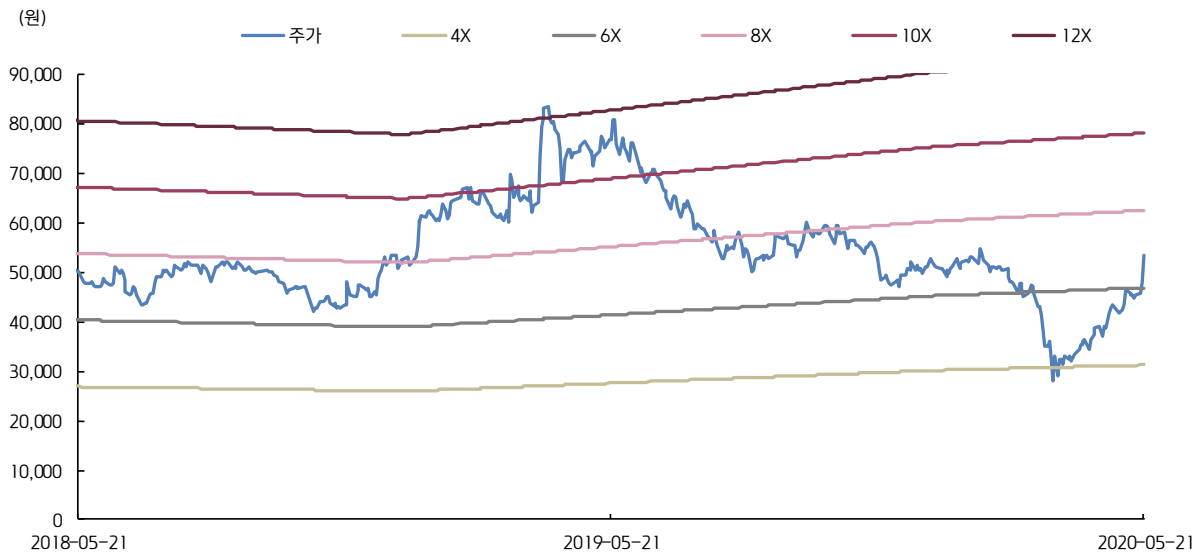
당사는 슈피겐코리아에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 70,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2020년 예상 EPS 7,547원 과거 3년(2016~2018년) PER 상단 평균 9.3배를 적용하였다. 1) 제품 포트폴리오 다각화 및 신규국가 진출에 따른 지속적인 실적 성장 및 2020년 기점 영업이익률 개선, 2) 약 2,000억원 현금과 지속적인 배당 확대 등을 고려하면 2020E PER 7.1배 수준의 현 주가는 저평가되어있다는 판단이다.

목표주가 산정

P/E Valuation		비고
Target PER(배)	9.3	과거 3년 PER 상단 평균(2016~2018년)
EPS(원)	7,547	2020년 예상 EPS
목표주가(원)	70,000	

자료: 키움증권

12MF PER BAND



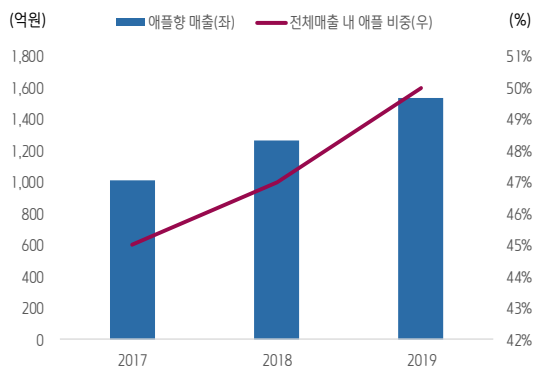
자료: Dataguide, 키움증권 추정

>>> 투자 포인트

애플 신제품 출시에 따른 성장 모멘텀

전체 매출 내 애플향 비중은 2017년 45%, 2018년 47%, 2019년 50%로 높은 비중을 차지하고 있음에 따라 애플의 신제품 출시는 동사의 큰 성장모멘텀 중 하나이다. 애플은 올해 4월 4년만에 보급형 모델인 아이폰 SE2를 미국, 유럽, 중국 등 약 40여개국에 출시 및 5월 2차 출시국 출시하였으며 미국, 유럽, 중국, 한국 등에서 매진 행보를 이어가고 있다. 추가적으로 하반기 플래그십 모델 아이폰12(첫 5G 적용)이 출시될 예정이며 기존 플래그십 모델 대비 가격이 저렴함에 따라 폭발적인 수요가 기대된다.

애플향 매출 추이



자료: 슈피겐코리아, 키움증권 추정

보급형 모델 아이폰 SE2



자료: 언론기사, 키움증권

애플 및 삼성 제품 출시 계획

Apple										
% of Sales	2018		2019				2020F			
50%	1H18	2H18	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
iPhone		iPhone XR				iPhone 11		iPhone SE (2020)		iPhone 12 (5G)
Wearable & TWS		Apple Watch 4	Airpods 2			Airpods Pro Watch 5		Airpods Pro Lite Watch 6		

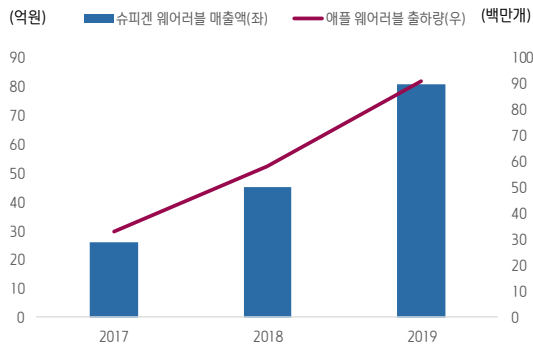
Samsung										
% of Sales	2018		2019				2020F			
29%	1H18	2H18	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Foldable					Galaxy Fold		Galaxy Z Flip		Galaxy Fold 2	
Premium	Galaxy S9	Galaxy Note9	Galaxy S10		Galaxy Note10		Galaxy S20		Galaxy Note20	
Mid Line	A, J, M Series		A, M Series				A, M, Lite, Xcover Pro Series			

자료: 슈피겐코리아, 키움증권

지속적인 제품 포트폴리오 다각화

동사는 주력 제품인 휴대폰케이스 이외에도 보호필름, 무선충전기 등 휴대폰 액세서리 제품 포트폴리오를 지속적으로 다각화하고 있다. 특히 보호필름은 기존 단순 유통 판매에서 1Q19 사업부를 분사해 자체 개발 및 판매 중이며 블루라이트 차단 보호필름, 프라이버시 필름 등을 출시하며 라인업을 확대 중이다. 웨어러블 케이스 또한 4Q19 사업부를 신설해 자체 개발 및 판매 중이며 갤럭시비즈+ 및 에어팟프로, 애플워치 등 웨어러블 기기 판매 호조에 따라 2019년 91억원(+56.9% YoY)으로 가파른 성장세를 보이고 있다. 올해는 170억원(+86.8% YoY) 수준의 매출을 기록할 것으로 전망된다.

웨어러블 케이스 매출 추이 및 전망



자료: 슈피겐코리아, 키움증권 추정

웨어러블 케이스



자료: 슈피겐코리아, 키움증권

제품 포트폴리오 확대

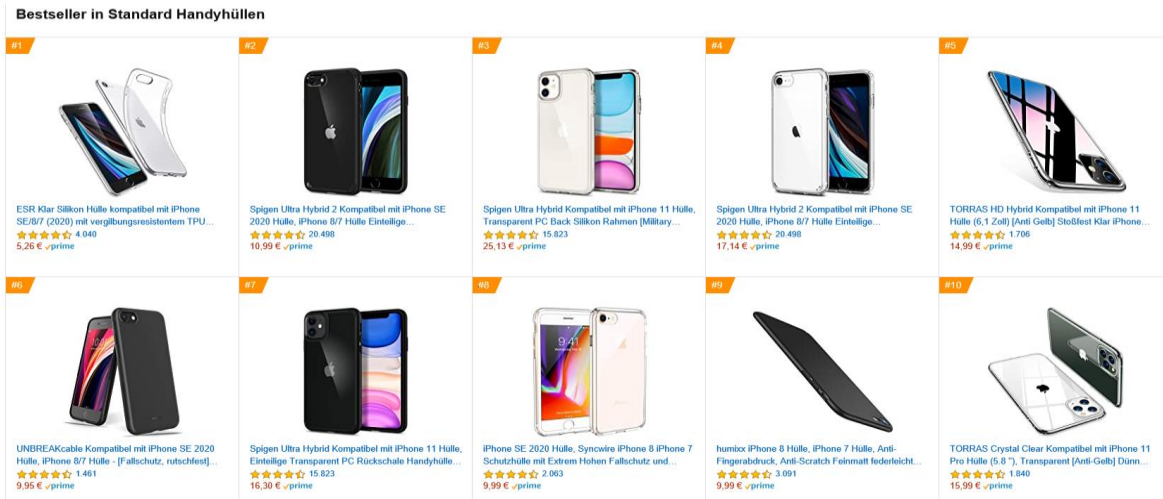
New Market	Category	Brand	Main Item	Timeline		
				2019	2020	2021
TWS	Wireless Earphone	SPIGEN CASEOLOGY CYRILL & CIEL	Case Stand Strap	Roll Out AirPods Pro Case	Airpods, Galaxy Buds, Zabra Surface Earbuds, Echo Buds, Pixel Buds	Be #1 Seller In Amazon
Foldable	Foldable Smartphone	SPIGEN CYRILL	Case Film	Launch Galaxy Fold Case	Galaxy Z Flip & Fold 2 Continue R&D for Innovative Case	Be #1 Case Maker In Galaxy Foldable Ready for Foldable iPhone Case
Wearable Tablet Gaming	Smartwatch Tablet PC Gaming Console	SPIGEN	Case, Film Band Pouch	Galaxy Watch, Apple Watch iPad Pro, Galaxy Tab	Galaxy Watch, Apple Watch Galaxy Book, Surface Pro Nintendo Switch	Continuous lineup expansion

자료: 슈피겐코리아, 키움증권

아마존 내 입지 강화

2009년부터 글로벌 온라인 스토어인 아마존을 주력 판매 채널로 활용하고 있으며 신규 국가 진출 시 아마존이 온라인 스토어 내 1위인 국가 위주로 진출하여 유통망을 구축하였다. 당사는 스마트폰 신제품 출시 직후 아마존에서 가장 빠르게 휴대폰 케이스 리스팅을 하고있으며 아마존 진출 후 지금까지 휴대폰 케이스 업체 중 가장 많은 약 50만건 이상의 소비자 리뷰를 받았다. 그 중 97% 이상의 피드백이 긍정적임에 따라 재구매율은 70% 이상이다. 판매에 따른 평점, 소비자 리뷰 등이 반영됨에 따라 아마존 내 휴대폰 케이스 카테고리 순위 상위권에 랭크되는 동시에 브랜드 인지도를 쌓으며 아마존 내에서 성공적으로 안착하였다.

아마존 휴대폰케이스 베스트셀러

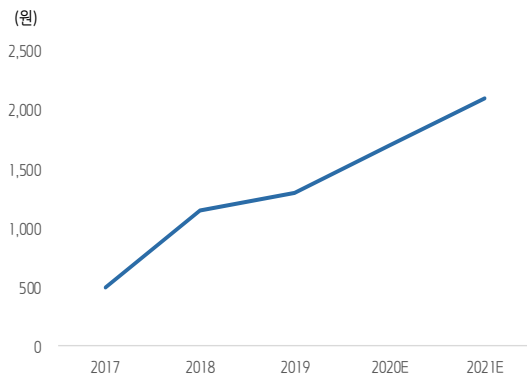


자료: Amazon, 키움증권

배당 정책 확대에 따른 배당주로서의 매력 부각

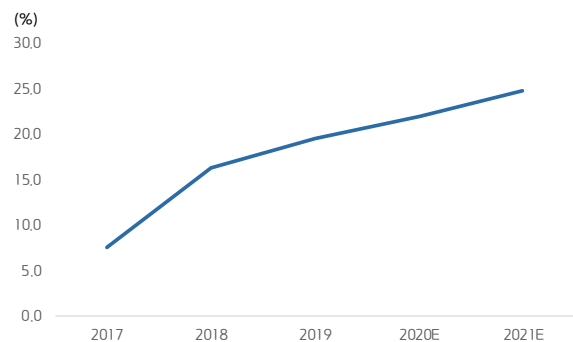
동사는 주주친화정책의 일환으로 2017년 500원(배당성향 7.45%)에서 2019년 1,300원(배당성향 19.5%)으로 주당배당금을 확대하였으며 2022년 배당성향 30%까지 늘릴 계획이다. 올해는 당사의 2020년 당기순이익 추정치 468억원 기준 DPS는 약 1,700원(+30.8% YoY)이 될 것으로 추정된다. 지속적인 배당 확대에 따라 배당주로서의 매력도 부각될 것으로 보인다.

DPS 추이 및 전망



자료: 슈피겐코리아, 키움증권 추정

배당성향 추이 및 전망



자료: 슈피겐코리아, 키움증권

>>> 2020년 성장 지속 전망

1Q20 실적은 매출 747억원(+8.8% YoY), 영업이익 124억원(+4.2% YoY)으로 시장 컨센서스(매출액 772억원, 영업이익 112억원)에 부합하였다. 코로나19 확산 후 아마존의 생필품 및 의약품 우선 배송 도입 정책 도입에 따른 신규 품목 입고 제한 및 갤럭시 S20 부진에 따른 삼성향 매출 감소(233억원, -6.5% YoY) 등에도 불구하고 아이폰 판매 호조에 따른 애플향 매출 성장(377억원, +21.1% YoY)에 따라 양호한 실적을 시현하였다. 더불어 적자 사업부 정리 및 중국 지역 철수에 따라 영업이익률은 4Q19 12.7%에서 3.8%p 개선된 16.5%를 시현하였다.

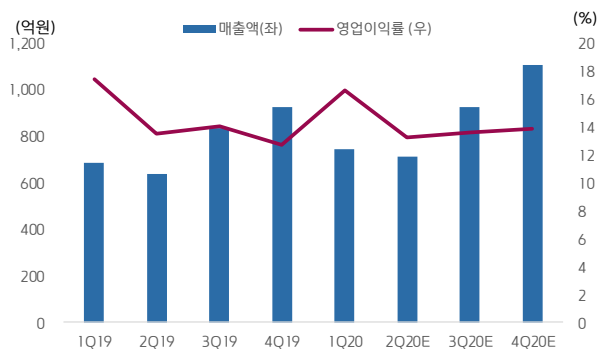
2020년 실적은 매출 3,494억원(+13.2% YoY), 영업이익 499억원(+13.2% YoY)으로 추정된다. 삼성 및 화웨이 스마트폰 판매량 부진에도 불구하고 아이폰 신제품 출시에 따른 애플향 케이스 및 휴대폰 악세서리 판매량 증가에 따라 외형 성장은 지속될 것으로 전망된다. 2019년말 적자 사업부 정리 및 중국 지역 철수에 따라 올해 추가적인 이익률 하락은 없을 것으로 추정되며 지속적인 이익률 개선이 전망된다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	(억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
매출액		687	639	835	924	747	713	929	1,105	2,669	3,086	3,494
케이스		559	509	670	723	570	569	746	917	2133	2461	2,802
보호필름		62	61	81	112	93	75	95	98	247	316	361
기타		66	70	84	89	84	69	88	90	289	309	331
증감율(% YoY)												
매출액		13%	13%	20%	9%	8%	10%	10%	16%	19%	16%	13%
케이스		15%	14%	19%	6%	2%	11%	10%	21%	24%	15%	14%
보호필름		9%	5%	29%	33%	33%	19%	15%	-15%	12%	28%	14%
기타		-6%	12%	20%	-1%	21%	-1%	4%	1%	-6%	7%	7%
영업이익		119	86	118	117	124	95	126	154	492	441	499
증감율(% YoY)		2%	-14%	2%	-26%	4%	10%	7%	32%	2%	-10%	13%
당기순이익		104	83	117	100	134	92	115	127	427	403	468
영업이익률(%)		17.4	13.5	14.1	12.7	16.6	13.3	13.6	13.9	18.4	14.3	14.3
당기순이익률(%)		15.1	13.0	14.0	10.8	17.9	12.9	12.4	11.5	16.0	13.1	13.4

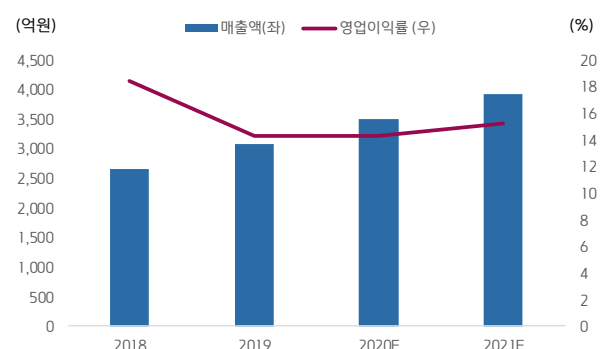
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망

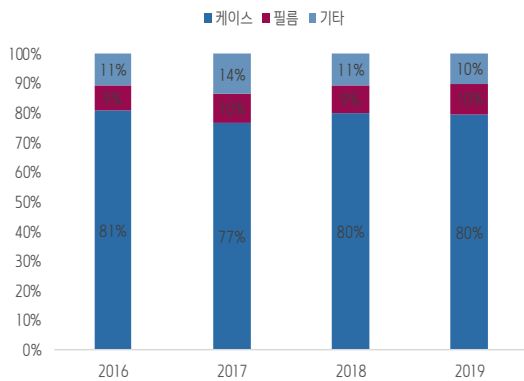


자료: 전자공시, 키움증권 추정

>>> 휴대폰 액세서리 전문업체

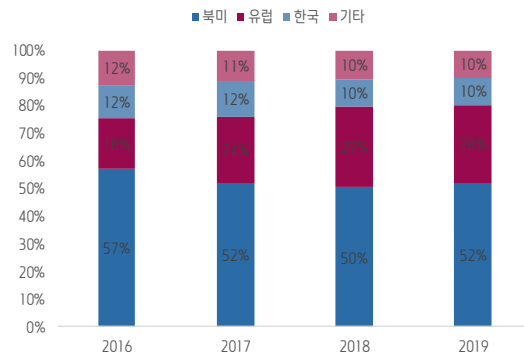
슈피겐코리아는 휴대폰케이스, 보호필름 등 휴대폰 액세서리 판매업을 영위하고 있으며 아마존을 주요 판매 채널로 활용하고 있다. 주력 판매 제품은 휴대폰케이스이며 2019년말 기준 매출 구성은 휴대폰케이스 80%, 보호필름 10%, 기타 10%이다. 주요 판매 국가는 북미·유럽이며 2019년말 기준 매출 구성은 북미 52%, 유럽 28%, 국내 10%, 기타 10%이다.

제품별 매출 비중 추이



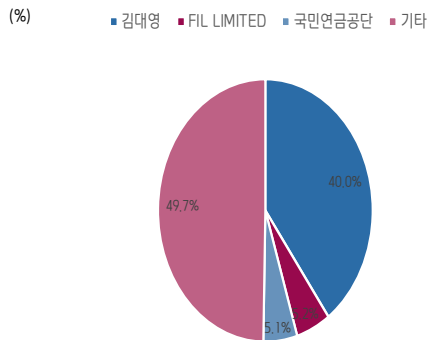
자료: 슈피겐코리아, 키움증권

국가별 매출 비중 추이



자료: 슈피겐코리아, 키움증권

주주 구성



자료: 슈피겐코리아, 키움증권

차별화된 기술력



자료: 슈피겐코리아, 키움증권

제품 라인업



자료: 슈피겐코리아, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 : 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019 A	2020F	2021F
매출액	2,250	2,669	3,086	3,494	3,922
매출원가	663	805	1,009	1,092	1,218
매출총이익	1,586	1,863	2,077	2,402	2,704
판매비	1,103	1,371	1,636	1,903	2,108
영업이익	483	492	441	499	596
EBITDA	495	511	502	564	659
영업외손익	-33	59	90	116	76
이자수익	22	29	39	37	37
이자비용	1	2	6	7	8
외환관련이익	19	48	60	82	67
외환관련손실	68	20	42	45	42
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-4	4	39	49	22
법인세차감이익	450	550	531	615	672
법인세비용	44	123	128	147	161
계속사업순손익	407	427	403	468	511
당기순이익	407	427	403	468	511
지배주주순이익	407	427	403	469	512
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	25.5	18.6	15.6	13.2	12.2
영업이익 증감율	11.0	1.8	-10.4	13.2	19.4
EBITDA 증감율	11.5	3.3	-1.6	12.3	16.8
지배주주순이익 증감율	5.5	5.0	-5.5	16.3	9.2
EPS 증감율	5.5	5.0	-5.5	16.3	9.2
매출총이익율(%)	70.5	69.8	67.3	68.7	68.9
영업이익률(%)	21.5	18.4	14.3	14.3	15.2
EBITDA Margin(%)	22.0	19.1	16.3	16.1	16.8
지배주주순이익률(%)	18.1	16.0	13.1	13.4	13.1

현금흐름표

(단위 : 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019 A	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	359	380	326	434	472
당기순이익	407	427	403	468	511
비현금항목의 가감	99	131	189	133	145
유형자산감가상각비	9	16	54	33	38
무형자산감가상각비	3	3	8	32	25
지분법평가손익	-9	0	-3	0	0
기타	97	112	131	68	82
영업활동자산부채증감	-104	-16	-191	-55	-57
매출채권및기타채권의감소	54	-31	30	-44	-47
재고자산의감소	-96	38	-152	-6	-9
매입채무및기타채무의증가	-57	-43	-35	33	38
기타	-4	20	-34	-39	-39
기타현금흐름	-43	-162	-75	-112	-126
투자활동 현금흐름	-259	-368	-238	-277	-292
유형자산의 취득	-338	-50	-18	-50	-50
유형자산의 처분	0	1	1	0	0
무형자산의 손취득	-3	-18	-43	0	0
투자자산의감소(증가)	295	-109	-289	-45	-45
단기금융자산의감소(증가)	8	-208	193	-99	-114
기타	-222	17	-83	-83	-83
재무활동 현금흐름	-35	-42	-101	-110	-135
차입금의 증가(감소)	54	0	0	0	0
자본금 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-58	-12	0	0	0
배당금지급	-31	-30	-69	-78	-103
기타	0	0	-32	-32	-32
기타현금흐름	-13	9	0	141	141
현금 및 현금성자산의 순증가	52	-21	-13	188	186
기초현금 및 현금성자산	499	551	530	517	705
기말현금 및 현금성자산	551	530	517	705	891

자료: Quantiwise, 키움증권 추정

재무상태표

(단위 : 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019 A	2020F	2021F
유동자산	1,701	1,939	1,862	2,225	2,609
현금 및 현금성자산	551	530	517	705	891
단기금융자산	649	856	663	762	877
매출채권 및 기타채권	152	158	174	218	265
재고자산	177	199	312	318	327
기타유동자산	821	1,051	859	984	1,126
비유동자산	875	1,029	1,601	1,649	1,701
투자자산	182	291	580	625	669
유형자산	424	447	456	473	485
무형자산	16	31	178	147	122
기타비유동자산	254	260	386	405	424
자산총계	2,576	2,968	3,463	3,874	4,309
유동부채	340	313	361	404	452
매입채무 및 기타채무	147	176	194	228	266
단기금융부채	54	56	92	92	92
기타유동부채	140	81	74	84	94
비유동부채	21	42	156	157	159
장기금융부채	0	0	104	104	104
기타비유동부채	21	42	51	53	54
부채총계	362	355	516	561	611
지배지분	2,214	2,613	2,945	3,312	3,699
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	494	494	494	494	494
기타자본	24	13	12	12	12
기타포괄손익누계액	-26	-14	-13	-12	-10
이익잉여금	1,690	2,089	2,420	2,787	3,172
비지배지분	0	0	2	0	-1
자본총계	2,214	2,613	2,946	3,313	3,698

투자지표

(단위 : 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019 A	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	6,540	6,870	6,489	7,547	8,240
BPS	35,611	42,034	47,368	53,286	59,508
CFPS	8,140	8,976	9,526	9,661	10,547
DPS	500	1,150	1,300	1,700	2,100
주가배수(배)					
PER	6.9	7.6	7.9	7.1	6.5
PER(최고)	8.7	8.2	13.3		
PER(최저)	5.6	5.8	7.3		
PBR	1.27	1.24	1.08	1.01	0.90
PBR(최고)	1.60	1.34	1.82		
PBR(최저)	1.03	0.95	0.99		
PSR	1.25	1.22	1.03	0.95	0.85
PCFR	5.6	5.8	5.4	5.5	5.1
EV/EBITDA	3.4	3.8	4.4	3.7	2.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	7.5	16.2	19.5	21.9	24.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	2.2	2.5	3.2	3.9
ROA	17.2	15.4	12.5	12.8	12.5
ROE	19.6	17.7	14.5	15.0	14.6
ROIC	103.1	54.9	31.6	31.4	36.3
매출채권회전율	14.8	17.2	18.5	17.8	16.2
재고자산회전율	14.8	14.2	12.1	11.1	12.2
부채비율	16.3	13.6	17.5	16.9	16.5
순차입금비율	-51.8	-50.9	-33.4	-38.3	-42.5
이자보상배율(현금)	327.9	218.7	69.4	72.4	75.7
총차입금	54	56	197	197	197
순차입금	-1,146	-1,330	-983	-1,270	-1,571
NOPLAT	495	511	502	564	659
FCF	14	327	121	340	408

Compliance Notice

- 당사는 5월 20일 현재 '슈피겐코리아(192440)' 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

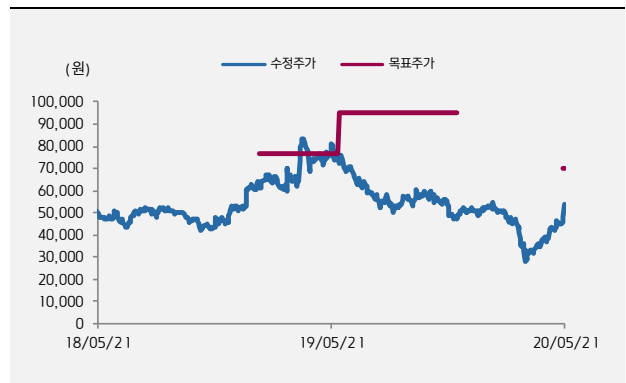
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
슈피겐코리아 (192440)	2019.1.28	BUY(Initiate)	77,000원	6개월	-15.90	-12.73
	2019.2.18	Outperform(Down grade)	77,000원	6개월	-7.54	8.44
	2019.6.3	BUY(Upgrade)	95,000원	6개월	-38.56	-19.89
*담당자 변경	2020.5.21	BUY(Reinitiate)	70,000원	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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%