



BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원(상향)

주가(12/09): 120,500원

시가총액: 877,243억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (12/09)		2,755.47pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	118,000 원	69,000원
최고/최저가 대비 등락율	-2.5%	66.7%
수익률	절대	상대
	1M	33.3% 19.2%
	6M	26.4% 2.2%
	1Y	63.1% 25.4%

Company Data

발행주식수	728,002 천주
일평균 거래량(3M)	3,869천주
외국인 지분율	50.3%
배당수익률(20E)	1.3%
BPS(20E)	69,842원
주요 주주	SK텔레콤 외 2인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	40,445	26,991	31,419	37,560
영업이익	20,844	2,713	4,750	10,060
EBITDA	27,272	11,266	14,932	21,136
세전이익	21,341	2,443	4,838	10,143
순이익	15,540	2,016	3,625	7,709
지배주주지분순이익	15,540	2,013	3,621	7,701
EPS(원)	21,346	2,765	4,974	10,578
증감률(%YoY)	46.0	-87.0	79.9	112.7
PER(배)	2.8	34.0	23.1	10.9
PBR(배)	0.9	1.4	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	1.7	6.8	5.0	3.3
영업이익률(%)	51.5	10.1	15.1	26.8
ROE(%)	38.5	4.2	7.3	14.2
순부채비율(%)	3.4	16.1	14.7	5.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

1Q21 DRAM 가격 반등, 예상 보다 빠르다



4Q20 영업이익 7,034억원으로, 기대치 상회 예상. 1Q21는 영업이익 8,676억원으로, 분기 실적 턴어라운드 기록할 전망. DRAM의 고정가격 상승(+4%QoQ)과 출하량 호조가 예상되기 때문. DRAM의 가격 전망치 조정을 반영하여 '21~'22년 EPS 전망치를 상향하고, 목표주가를 15만원으로 상향. DRAM의 업황 개선 속도가 매우 빠르게 나타나고 있고 Memory Super Cycle 초입인 4Q20~1Q21에 긍정적인 모멘텀이 집중되는 만큼, 주가 역시 해당 시점에 가장 강한 상승률을 기록할 것으로 판단함.

>>> 4Q20 영업이익 7,034억원, 기대치 상회 예상

SK하이닉스의 4Q20 실적이 매출액 7.5조원(-8%QoQ), 영업이익 7,034억원(-46%QoQ)을 기록하며, 당초 기대치를 상회할 것으로 예상된다. 원/달러 환율 하락에 따른 부정적인 영향이 있음에도 불구하고, DRAM과 NAND의 '출하량 증가율(Bit Growth) 호조'가 이를 크게 상회할 것이다. 전방 수요를 보면 연말·연초 동안의 PC Set 판매량 기대치가 당초 예상을 상회하고 있고, 중국 OVX(Oppo, Vivo, Xiaomi)의 메모리 반도체 재고 축적 수요도 예상보다 더욱 이른 시점에 발생하고 있다. Amazon 등 일부 클라우드 고객들도 연말 쇼핑 시즌에 대비한 서버 투자를 단행하는 등, 전방위적인 수요 개선이 발생하고 있다. 4Q20 사업 부분별 실적은 DRAM이 매출액 5.5조원(-6%QoQ)과 영업이익 1.2조원(-46%QoQ), NAND가 매출액 1.7조원(-9%QoQ)과 영업적자 3,400억원을 각각 기록할 전망이다.

>>> 1Q21 DRAM 고정가격 반등 전망, 분기 실적 턴어라운드

1Q21에는 매출액 7.4조원(-1%QoQ), 영업이익 8,676억원(+23%QoQ)으로, 분기 실적 턴어라운드를 기록할 전망이다. 1Q21 DRAM의 출하량은 향후 가격 상승에 대비한 고객들의 재고 축적 수요가 발생하며, 과거 1분기 평균 증감률(1Q15~1Q20 평균 -5%QoQ)보다 양호할 것으로 보인다. 1Q21 DRAM의 가격은 전방 수요 호조와 낮아진 유통 재고 등이 반영되며, 전 분기 대비 상승 전환(+4%QoQ)에 성공할 전망이다. 이러한 흐름은 시장의 일반적인 기대치를 넘어서는 것으로, 향후 SK하이닉스 주가의 추가 상승을 이끌 것으로 판단된다. NAND의 경우 영업적자가 이어질 것이지만, 2Q21부터는 수급 개선과 실적 개선이 동반될 것으로 기대된다.

>>> 목표주가 15만원으로 상향, 업종 Top Pick 유지

DRAM의 가격 전망치를 반영하여 '21년~'22년 EPS 전망치를 상향하고, 목표주가를 15만원으로 상향 조정한다. SK하이닉스의 주가는 수요 개선과 DRAM의 스팟 가격 상승, 향후 업황 개선에 대한 기대감 등이 반영되며 급등세를 기록 중이다. 주가 급등에 대한 부담감이 느껴지는 시점이지만, DRAM의 업황 개선 속도 역시 그 만큼 빠르게 나타나고 있다는 것에 주목해야만 한다. Memory Super Cycle 초입인 4Q20~1Q21에 긍정적인 모멘텀이 집중되는 만큼, 주가 역시 해당 시점에 가장 강한 상승률을 기록할 것으로 판단한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	7,199	8,607	8,129	7,485	7,408	8,315	10,230	11,608	26,991	31,419	37,560	60,934
QoQ/YoY Growth	4%	20%	-6%	-8%	-1%	12%	23%	13%	-33%	16%	20%	62%
DRAM	5,207	6,296	5,827	5,479	5,540	6,311	7,951	9,277	20,894	22,809	29,079	45,742
NAND	1,729	2,019	1,914	1,732	1,579	1,692	1,847	2,006	5,188	7,395	7,124	13,700
매출원가	5,007	5,262	5,286	5,147	5,036	5,234	5,496	5,432	18,825	20,702	21,199	25,973
매출원가율	70%	61%	65%	69%	68%	63%	54%	47%	70%	66%	56%	43%
매출총이익	2,192	3,344	2,843	2,338	2,372	3,081	4,733	6,176	8,165	10,717	16,362	34,961
판매비와관리비	1,392	1,397	1,544	1,635	1,505	1,612	1,633	1,553	5,453	5,967	6,302	6,617
영업이익	800	1,947	1,300	703	868	1,469	3,100	4,623	2,713	4,750	10,060	28,344
QoQ/YoY Growth	239%	143%	-33%	-46%	23%	69%	111%	49%	-87%	75%	112%	182%
DRAM	1,354	2,204	1,690	1,184	1,365	1,923	3,351	4,636	6,030	6,431	11,275	26,035
NAND	-450	-182	-364	-340	-396	-367	-223	53	-2,979	-1,335	-934	2,562
영업이익률	11%	23%	16%	9%	12%	18%	30%	40%	10%	15%	27%	47%
DRAM	26%	35%	29%	22%	25%	30%	42%	50%	29%	28%	39%	57%
NAND	-26%	-9%	-19%	-20%	-25%	-22%	-12%	3%	-57%	-18%	-13%	19%
법인세차감전손익	929	1,727	1,349	834	901	1,478	3,107	4,658	2,443	4,838	10,143	28,432
법인세비용	279	463	271	200	216	355	746	1,118	426	1,213	2,434	6,824
당기순이익	649	1,264	1,078	634	685	1,123	2,361	3,540	2,016	3,625	7,709	21,608
당기순이익률	9%	15%	13%	8%	9%	14%	23%	30%	7%	12%	21%	35%
KRW/USD	1,195	1,222	1,180	1,115	1,095	1,090	1,095	1,100	1,168	1,178	1,095	1,070

자료: 키움증권 리서치센터

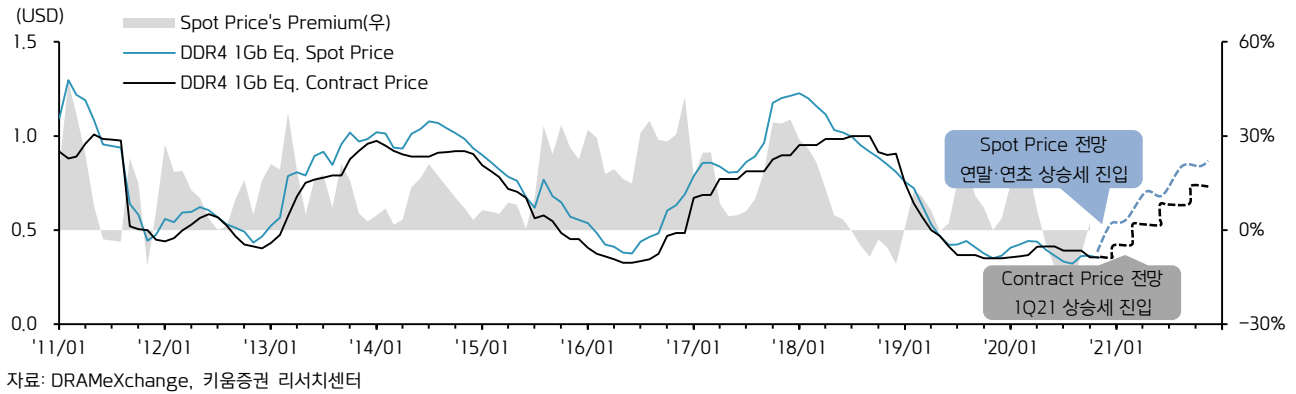
SK하이닉스 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

: 2021년 실적 컨센서스 상향 조정 기대

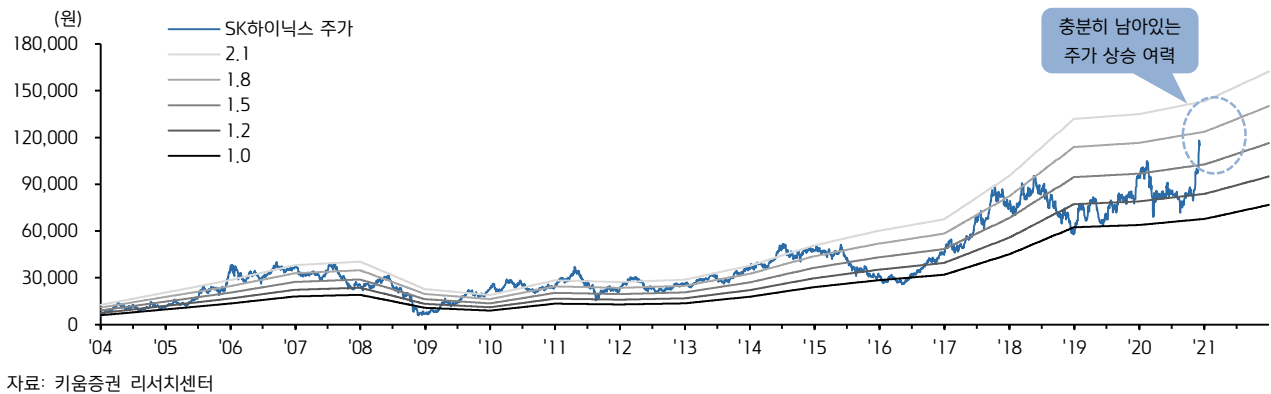
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
매출액											
키움 추정치	7,199	8,607	8,129	7,485	7,408	8,315	10,230	11,608	26,991	31,419	37,560
컨센서스	7,199	8,607	8,129	7,488	7,238	8,204	9,767	10,678	26,991	31,054	35,887
키움 추정치 - 컨센서스				0%	2%	1%	5%	9%	0%	1%	5%
영업이익											
키움 추정치	800	1,947	1,300	703	868	1,469	3,100	4,623	2,713	4,750	10,060
컨센서스	800	1,947	1,300	845	828	1,499	2,702	3,478	2,713	4,847	8,507
키움 추정치 - 컨센서스				-17%	5%	-2%	15%	33%	0%	-2%	18%
당기순이익											
키움 추정치	649	1,264	1,078	634	685	1,123	2,361	3,540	2,016	3,625	7,709
컨센서스	649	1,264	1,078	725	693	1,158	2,120	2,859	2,016	3,627	6,830
키움 추정치 - 컨센서스				-13%	-1%	-3%	11%	24%	0%	0%	13%

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

DRAM Spot 및 Contract Price 전망: 연말·연초 Spot Price 상승 → 1H21 Contract Price 상승으로 이어질 것



SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 충분한 주가 상승 여력 존재



SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익: 주가는 업황을 선행한다



SK하이닉스 6개월 목표주가: 150,000원 제시

	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Sales [십억원]	26,991	31,419	37,560	60,934	44,299	48,596
Growth	-33.3%	16.4%	19.5%	62.2%	-27.3%	9.7%
EPS [원]	2,765	4,974	10,578	29,652	10,369	12,449
Growth	-87.0%	79.9%	112.7%	180.3%	-65.0%	20.1%
BPS [원]	65,836	69,842	79,202	107,205	115,919	126,717
Growth	2.3%	6.1%	13.4%	35.4%	8.1%	9.3%
ROCE(Return On Common Equity)	4.2%	7.3%	14.2%	31.8%	9.3%	10.3%
COE(Cost of Equity)	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-3.0%	0.1%	7.0%	24.6%	2.1%	3.0%
PV of Residual Earnings		68	4,518	18,590	1,746	2,599
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	1.6%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	7.2%					
Continuing Value	63,355					
Beginning Common Shareholders' Equity	65,836					
PV of RE for the Forecasting Period	27,521					
PV of Continuing Value	44,699					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	148,029					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	40,445	26,991	31,419	37,560	60,934
매출원가	15,181	18,825	20,702	21,199	25,973
매출총이익	25,264	8,165	10,717	16,362	34,961
판매비	4,420	5,453	5,967	6,302	6,617
영업이익	20,844	2,713	4,750	10,060	28,344
EBITDA	27,272	11,266	14,932	21,136	39,457
영업외손익	497	-270	88	83	88
이자수익	62	30	26	72	128
이자비용	95	239	222	257	121
외환관련이익	1,386	1,143	1,363	1,294	2,121
외환관련손실	1,046	1,034	944	895	1,897
중속 및 관계기업손익	13	23	26	31	51
기타	177	-193	-161	-162	-194
법인세차감전이익	21,341	2,443	4,838	10,143	28,432
법인세비용	5,801	426	1,213	2,434	6,824
계속사업순이익	15,540	2,016	3,625	7,709	21,608
당기순이익	15,540	2,016	3,625	7,709	21,608
지배주주순이익	15,540	2,013	3,621	7,701	21,587
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	34.3	-33.3	16.4	19.5	62.2
영업이익 증감률	51.9	-87.0	75.1	111.8	181.7
EBITDA 증감률	45.5	-58.7	32.5	41.5	86.7
지배주주순이익 증감률	46.0	-87.0	79.9	112.7	180.3
EPS 증감률	46.0	-87.0	79.9	112.7	180.3
매출총이익율(%)	62.5	30.3	34.1	43.6	57.4
영업이익률(%)	51.5	10.1	15.1	26.8	46.5
EBITDA Margin(%)	67.4	41.7	47.5	56.3	64.8
지배주주순이익률(%)	38.4	7.5	11.5	20.5	35.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,894	14,458	15,540	24,112	32,496
현금 및 현금성자산	2,349	2,306	1,454	7,206	13,791
단기금융자산	6,025	1,695	1,974	2,359	3,238
매출채권 및 기타채권	6,334	4,278	5,429	6,171	7,535
재고자산	4,423	5,296	5,657	7,148	5,942
기타유동자산	763	883	1,026	1,228	1,990
비유동자산	43,764	50,332	51,634	52,087	57,480
투자자산	4,916	5,187	6,339	6,551	7,307
유형자산	34,953	39,950	39,854	39,762	44,091
무형자산	2,679	2,571	2,817	3,150	3,459
기타비유동자산	1,216	2,624	2,624	2,624	2,623
자산총계	63,658	64,789	67,174	76,199	89,977
유동부채	13,032	7,874	7,614	8,580	7,397
매입채무 및 기타채무	6,709	4,729	5,001	5,487	5,402
단기금융부채	6,307	2,925	2,377	2,850	1,649
기타유동부채	16	220	236	243	346
비유동부채	3,774	8,972	8,697	9,933	4,486
장기금융부채	3,683	8,815	8,540	9,776	4,329
기타비유동부채	91	157	157	157	157
부채총계	16,806	16,846	16,311	18,513	11,884
지배지분	46,846	47,928	50,845	57,659	78,046
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	45,697	52,372	72,591
비지배지분	7	15	18	26	48
자본총계	46,852	47,943	50,863	57,685	78,093

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22,227	6,483	12,613	17,021	31,822
당기순이익	15,540	2,016	3,625	7,709	21,608
비현금항목의 가감	12,282	9,536	11,923	14,027	18,262
유형자산감가상각비	5,904	7,758	9,571	10,384	10,360
무형자산감가상각비	524	795	611	692	753
지분법평가손익	-16	-26	0	0	0
기타	5,870	1,009	1,741	2,951	7,149
영업활동자산부채증감	-1,997	270	-1,540	-2,111	-1,246
매출채권및기타채권의감소	-547	2,215	-1,151	-741	-1,364
재고자산의감소	-1,782	-852	-361	-1,492	1,206
매입채무및기타채무의증가	43	-295	272	486	-85
기타	289	-798	-300	-364	-1,003
기타현금흐름	-3,598	-5,339	-1,395	-2,604	-6,802
투자활동 현금흐름	-21,429	-10,451	-11,732	-11,885	-17,355
유형자산의 취득	-16,036	-13,920	-9,637	-10,444	-14,837
유형자산의 처분	132	54	163	151	149
무형자산의 순취득	-931	-673	-857	-1,025	-1,062
투자자산의감소(증가)	-4,502	-271	-1,152	-212	-756
단기금융자산의감소(증가)	-417	4,329	-278	-386	-878
기타	325	30	29	31	29
재무활동 현금흐름	-1,395	3,903	-1,978	187	-6,979
차입금의 증가(감소)	1,047	5,248	-974	1,362	-5,634
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	-320	-320	-319
기타현금흐름	-4	21	245	429	-904
현금 및 현금성자산의 순증가	-601	-43	-852	5,752	6,584
기초현금 및 현금성자산	2,950	2,349	2,306	1,454	7,206
기말현금 및 현금성자산	2,349	2,306	1,454	7,206	13,791

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	21,346	2,765	4,974	10,578	29,652
BPS	64,348	65,836	69,842	79,202	107,205
CFPS	38,217	15,868	21,356	29,857	54,766
DPS	1,500	1,000	1,250	1,500	2,000
주가배수(배)					
PER	2.8	34.0	23.1	10.9	3.9
PER(최고)	4.6	35.1	21.3		
PER(최저)	2.7	20.5	17.6		
PBR	0.9	1.4	1.6	1.5	1.1
PBR(최고)	1.5	1.5	1.5		
PBR(최저)	0.9	0.9	1.3		
PSR	1.1	2.5	2.7	2.2	1.4
PCFR	1.6	5.9	5.4	3.9	2.1
EV/EBITDA	1.7	6.8	5.0	3.3	1.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.6	33.9	23.6	13.3	6.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	1.1	1.3	1.6	2.2
ROA	28.5	3.1	5.5	10.8	26.0
ROE	38.5	4.2	7.3	14.2	31.8
ROIC	41.1	4.6	7.0	14.5	38.2
매출채권회전율	6.8	5.1	6.5	6.5	8.9
재고자산회전율	11.5	5.6	5.7	5.9	9.3
부채비율	35.9	35.1	32.1	32.1	15.2
순차입금비용	3.4	16.1	14.7	5.3	-14.1
이자보상배율	220.3	11.4	21.4	39.2	233.4
총차입금	9,989	11,740	10,917	12,626	5,979
순차입금	1,615	7,738	7,490	3,061	-11,050
NOPLAT	27,272	11,266	14,932	21,136	39,457
FCF	2,831	-3,594	1,869	5,293	15,658

Compliance Notice

- 당사는 12월 09일 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

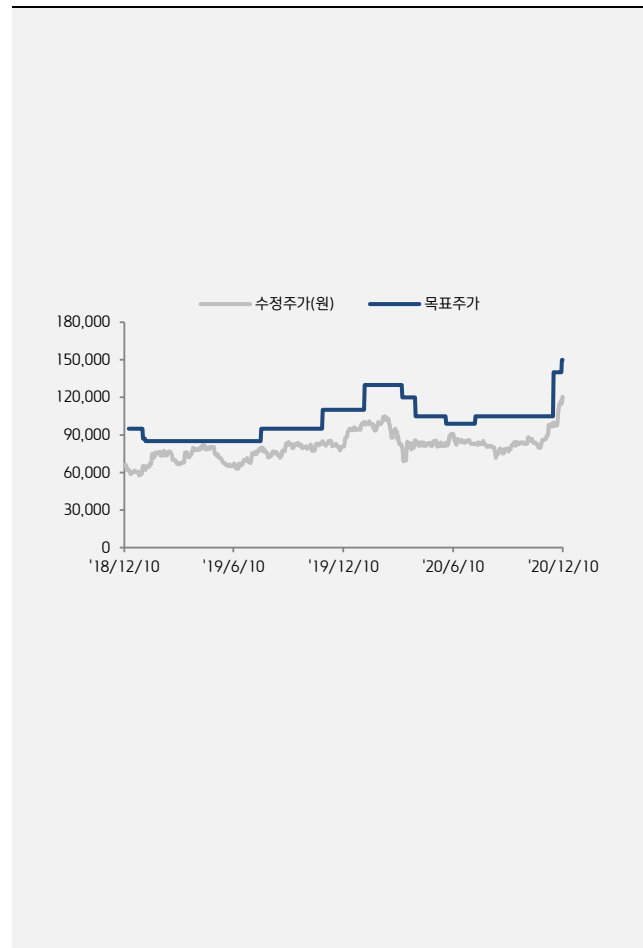
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2018-12-17	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	-20.76	-18.38
	2020-05-13	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.09	-18.38
	2020-05-29	BUY(Maintain)	99,000원	6개월	-13.90	-8.08
	2020-07-17	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.92	-19.90
	2020-07-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.51	-18.76
	2020-08-13	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.96	-18.76
	2020-09-11	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.19	-18.76
	2020-10-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-22.44	-16.00
	2020-11-04	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.98	-4.76
	2020-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.57	-29.00
	2020-11-30	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.72	-13.93
	2020-12-10	BUY(Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용기준(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	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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%