



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원(상향)

주가(3/16): 116,500원

시가총액: 848,123억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (3/16)		2,659.23pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	144,000 원	91,500원
최고/최저가 대비 등락율	-19.1%	27.3%
수익률	절대	상대
	1M	-10.7%
	6M	12.0%
	1Y	65.2%
		-8.4%
		31.9%
		29.1%

Company Data

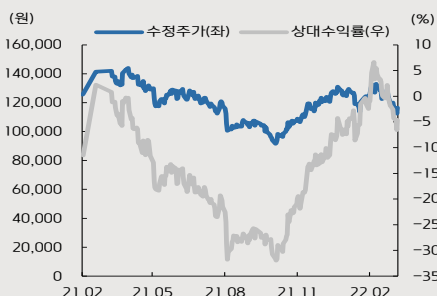
발행주식수	728,002 천주
일평균 거래량(3M)	4,092천주
외국인 지분율	50.3%
배당수익률(21E)	1.2%
BPS(21E)	85,380원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인
	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	26,991	31,900	42,998	59,027
영업이익	2,719	5,013	12,410	18,049
EBITDA	11,340	14,785	23,069	31,488
세전이익	2,433	6,237	13,416	18,364
순이익	2,009	4,759	9,616	13,210
지배주주지분순이익	2,006	4,755	9,602	13,191
EPS(원)	2,755	6,532	13,190	18,119
증감률(%)YoY	-87.1	137.0	101.9	37.4
PER(배)	34.2	18.1	9.9	6.4
PBR(배)	1.4	1.7	1.5	1.1
EV/EBITDA(배)	6.8	6.4	4.8	2.8
영업이익률(%)	10.1	15.7	28.9	30.6
ROE(%)	4.2	9.5	16.8	19.2
순부채비율(%)	16.9	16.8	25.8	4.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

DRAM 및 NAND 가격 전망치 상향



2022년 DRAM과 NAND의 가격 전망치를 반영하여 SK하이닉스의 실적 전망치를 상향하고, 목표주가를 16만원으로 상향. 1Q22 영업이익은 2.9조원으로 당사의 기존 추정치에 부합하고, 2Q22는 영업이익 4.0조원으로 턴어라운드 할 전망. SK하이닉스의 주가는 글로벌 경기 불안감 확대 등으로 인해 급락하며, 당사가 판단하는 단기 rock bottom에 다시 근접. 업종 top pick으로 매수 추천함.

>>> 1Q22 영업이익 2.9조원, 당사 기대치 부합 예상

1Q22 매출액 11.3조원(-9%QoQ), 영업이익 2.9조원(-31%QoQ)으로, 당사의 기존 추정치에 부합할 것으로 예상된다. DRAM은 전방 수요 비수기 영향으로 출하량과 가격이 모두 하락할 것으로 예상되고, NAND는 연결 편입된 솔리다임(SOLIDIGM)과 관련된 일회성 비용이 반영되며 일시적인 영업적자 전환을 기록할 것으로 보이기 때문이다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 7.4조원(-15%QoQ)과 영업이익 2.9조원(-26%QoQ), NAND가 매출액 3.4조원(+13%QoQ)과 영업적자 0.1조원(영업적자 전환)을 각각 기록할 것으로 전망한다.

>>> 2Q22 영업이익 4.0조원, 분기 실적 턴어라운드 전망

2Q22 실적은 매출액 14.0조원(+24%QoQ)과 영업이익 4.0조원(+39%QoQ)으로, 턴어라운드 할 전망이다. DRAM은 원가(Cost/bit) 하락률이 가격(ASP/bit) 하락률을 상회하면서 수익성 개선을 이루고, 출하량 역시 클라우드 고객들의 수요가 집중되면서 +15%QoQ 급등할 것으로 예상된다. NAND는 솔리다임 연결 편입 효과와 수요 성수기 효과가 반영되며 +35%QoQ의 출하량 급등이 나타나고, 가격 역시 최근의 업황 변동이 반영되며 +11%QoQ 급등할 전망이다. 따라서 일회성 비용으로 인해 수익성이 급감했던 NAND 부문은 2Q22에 들어서며 영업흑자 전환에 성공할 것으로 기대된다.

>>> 목표주가 160,000원으로 상향. 업종 top pick 매수 추천

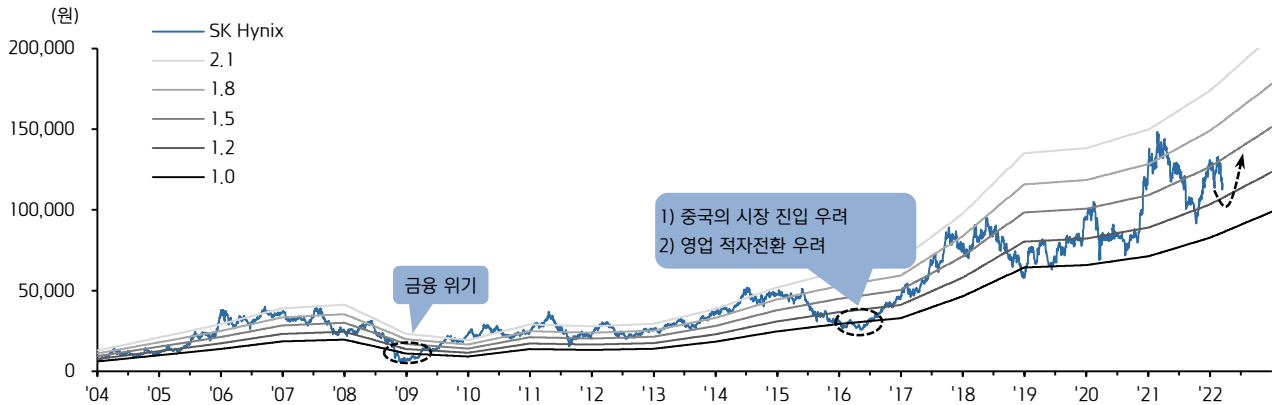
2022년 DRAM과 NAND의 가격 전망치 변경을 반영하여 SK하이닉스의 실적 전망치를 상향하고, 목표주가를 16만원으로 상향 조정한다. SK하이닉스의 주가는 글로벌 경기 불안감 확대 등으로 인해 급락하며, 당사가 판단하고 있는 단기 rock bottom에 다시 근접했다. 최근 DRAM 공급 업체들은 고객들의 추가 주문량에 대한 공급을 미루면서 2Q22 고정가격 상승에 대한 의지를 높이고 있으며, NAND는 Kioxia의 공급 차질 영향이 작용하며 큰 폭의 가격 상승이 나타날 것으로 기대된다. 2Q22부터 메모리 반도체 시장이 buyers' market에서 sellers' market으로 변화될 것이라는 기존 의견을 유지하며, SK하이닉스를 반도체 업종 top pick으로 매수 추천한다. 글로벌 경기 불안감 확대는 항상 SK하이닉스에 대한 좋은 매수 기회가 됐었던 점을 기억할 필요가 있다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	13,573	14,055	13,904	15,016	13,815	15,887	18,111	19,017	47,098	56,548	66,829
QoQ/YoY	4%	4%	-1%	8%	-8%	15%	14%	5%	23%	20%	18%
ASP/Gb [USD]	0.41	0.48	0.52	0.49	0.45	0.44	0.45	0.48	0.42	0.48	0.46
QoQ/YoY	4%	17%	9%	-5%	-9%	-2%	3%	5%	-11%	14%	-4%
Cost/Gb [USD]	0.29	0.30	0.28	0.27	0.27	0.26	0.25	0.25	0.29	0.28	0.26
QoQ/YoY	0%	2%	-6%	-1%	0%	-4%	-5%	1%	-11%	-4%	-9%
Operating Profits/Gb [USD]	0.12	0.18	0.24	0.22	0.18	0.18	0.20	0.22	0.12	0.19	0.20
OPm/Gb	29%	38%	47%	45%	39%	40%	45%	47%	29%	40%	43%
NAND											
출하량 [백만 1GB]	22,850	23,078	27,855	31,198	37,750	50,962	57,587	61,618	67,254	104,982	207,918
QoQ/YoY	21%	1%	21%	12%	21%	35%	13%	7%	43%	56%	98%
ASP/GB [USD]	0.08	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08
QoQ/YoY	-7%	10%	4%	-10%	-8%	11%	5%	-2%	0%	-10%	-1%
Cost/GB [USD]	0.10	0.09	0.08	0.07	0.08	0.07	0.07	0.07	0.11	0.08	0.07
QoQ/YoY	-12%	-5%	-10%	-12%	8%	-7%	2%	1%	-24%	-26%	-11%
Operating Profits/GB [USD]	-0.02	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	-0.02	0.00	0.01
OPm/Gb	-21%	-5%	10%	12%	-3%	13%	16%	13%	-20%	1%	11%
매출액											
QoQ/YoY Growth	7%	22%	14%	5%	-9%	24%	16%	8%	18%	35%	37%
DRAM	6,202	7,526	8,367	8,777	7,447	8,323	9,691	10,684	23,061	30,871	36,145
NAND	2,038	2,268	2,946	3,036	3,426	5,090	5,989	6,280	7,472	10,288	20,785
매출원가											
매출원가율	68%	58%	51%	51%	60%	59%	56%	55%	66%	56%	57%
매출총이익											
판매비와관리비	1,404	1,645	1,659	1,834	1,597	1,780	1,904	2,012	5,798	6,542	7,294
영업이익											
QoQ/YoY Growth	37%	103%	55%	1%	-31%	39%	32%	10%	84%	148%	45%
DRAM	1,798	2,860	3,891	3,909	2,903	3,356	4,344	5,018	6,737	12,459	15,621
NAND	-428	-102	295	371	-119	677	962	832	-1,502	135	2,352
영업이익률											
DRAM	29%	38%	47%	45%	39%	40%	45%	47%	29%	40%	43%
NAND	-21%	-5%	10%	12%	-3%	13%	16%	13%	-20%	1%	11%
법인세차감전손익											
법인세비용	358	813	1,283	1,346	800	1,134	1,483	1,738	1,478	3,800	5,155
당기순이익											
당기순이익률	12%	19%	28%	27%	18%	21%	23%	25%	15%	22%	22%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,184	1,200	1,190	1,180	1,180	1,177	1,147	1,186

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 주가 단기 rock bottom 근접



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



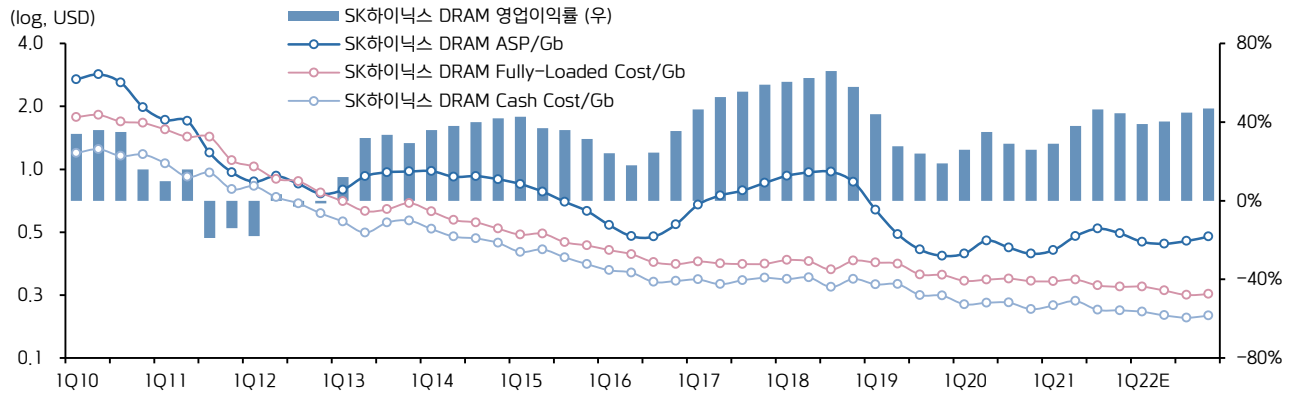
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액											
키움 추정치	8,494	10,322	11,805	12,376	11,297	13,991	16,197	17,543	31,900	42,998	59,027
컨센서스	8,494	10,322	11,805	12,376	11,777	13,370	15,785	17,601	31,900	42,998	58,533
키움 추정치 - 컨센서스					-4%	5%	3%	0%			1%
영업이익											
키움 추정치	1,324	2,695	4,172	4,220	2,897	4,019	5,295	5,839	5,013	12,411	18,049
컨센서스	1,324	2,695	4,172	4,220	3,149	3,845	5,278	6,277	5,013	12,411	18,549
키움 추정치 - 컨센서스					-8%	5%	0%	-7%			-3%
당기순이익											
키움 추정치	993	1,988	3,315	3,320	2,050	2,905	3,801	4,454	4,759	9,616	13,210
컨센서스	993	1,988	3,315	3,320	2,451	2,732	3,139	3,472	4,759	9,616	11,794
키움 추정치 - 컨센서스					-16%	6%	21%	28%			12%

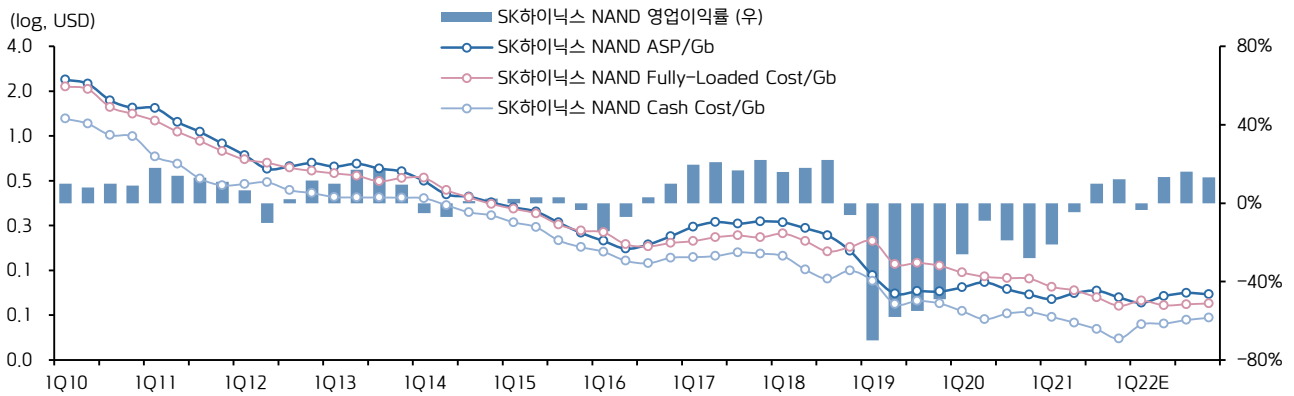
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 부문 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 NAND 부문 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 160,000원 제시

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Sales [십억원]	42,998	59,027	69,239	60,093	69,569	73,396
Growth	34.8%	37.3%	17.3%	-13.2%	15.8%	5.5%
EPS [원]	13,198	18,131	24,664	15,463	21,157	23,209
Growth	102.1%	37.4%	36.0%	-37.3%	36.8%	9.7%
BPS [원]	82,821	98,906	121,332	135,030	153,762	174,545
Growth	16.2%	19.4%	22.7%	11.3%	13.9%	13.5%
ROCE(Return On Common Equity)	17.1%	20.0%	22.4%	12.1%	14.7%	10.4%
COE(Cost of Equity)	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%
Residual Earnings(ROCE-COE)	8.8%	11.6%	14.1%	3.7%	6.3%	2.1%
PV of Residual Earnings		9,751	13,202	3,766	6,630	2,312
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	2.8%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	8.3%					
Continuing Value	44,689					
Beginning Common Shareholders' Equity	82,821					
PV of RE for the Forecasting Period	35,661					
PV of Continuing Value	29,957					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	160,801					

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	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	26,991	31,900	42,998	59,027	69,239
매출원가	18,819	21,090	24,046	33,685	36,897
매출총이익	8,172	10,811	18,952	25,343	32,342
판매비	5,453	5,798	6,542	7,294	7,517
영업이익	2,719	5,013	12,410	18,049	24,826
EBITDA	11,340	14,785	23,069	31,488	38,180
영업외손익	-287	1,224	1,006	315	441
이자수익	30	28	22	49	80
이자비용	245	253	260	238	264
외환관련이익	1,143	1,528	1,693	650	863
외환관련손실	1,044	1,718	1,205	924	853
종속 및 관계기업손익	23	-36	162	223	261
기타	-194	1,675	594	555	354
법인세차감전이익	2,433	6,237	13,416	18,364	25,267
법인세비용	424	1,478	3,800	5,155	7,092
계속사업손익	2,009	4,759	9,616	13,210	18,175
당기순이익	2,009	4,759	9,616	13,210	18,175
지배주주순이익	2,006	4,755	9,602	13,191	18,149
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-33.3	18.2	34.8	37.3	17.3
영업이익 증감률	-87.0	84.4	147.6	45.4	37.5
EBITDA 증감률	-58.4	30.4	56.0	36.5	21.3
지배주주순이익 증감률	-87.1	137.0	101.9	37.4	37.6
EPS 증감률	-87.1	137.0	101.9	37.4	37.6
매출총이익율(%)	30.3	33.9	44.1	42.9	46.7
영업이익률(%)	10.1	15.7	28.9	30.6	35.9
EBITDA Margin(%)	42.0	46.3	53.7	53.3	55.1
지배주주순이익률(%)	7.4	14.9	22.3	22.3	26.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	14,458	16,571	26,870	34,857	53,106
현금 및 현금성자산	2,306	2,976	5,058	14,955	26,097
단기금융자산	1,695	1,977	3,626	4,071	4,775
매출채권 및 기타채권	4,278	4,995	8,427	7,022	8,757
재고자산	5,296	6,136	8,917	7,653	12,120
기타유동자산	883	487	842	1,156	1,357
비유동자산	50,791	54,603	69,516	71,933	75,241
투자자산	5,187	7,344	8,459	9,836	11,799
유형자산	39,950	41,231	53,034	55,310	57,360
무형자산	2,571	3,400	5,065	3,830	3,125
기타비유동자산	3,083	2,628	2,958	2,957	2,957
자산총계	65,248	71,174	96,386	106,790	128,347
유동부채	7,962	9,072	14,769	12,330	14,331
매입채무 및 기타채무	4,729	4,843	8,413	7,977	9,225
단기금융부채	2,925	3,861	6,019	3,958	4,642
기타유동부채	308	368	337	395	464
비유동부채	9,351	10,192	19,426	19,359	21,181
장기금융부채	9,193	9,824	18,703	18,636	20,457
기타비유동부채	158	368	723	723	724
부채총계	17,312	19,265	34,195	31,689	35,512
지배지분	47,921	51,889	62,157	75,048	92,756
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,335	4,335	4,335
기타자본	-2,505	-2,503	-2,295	-2,295	-2,295
기타포괄손익누계액	-299	-405	675	1,751	2,823
이익잉여금	42,923	46,996	55,784	67,599	84,235
비지배지분	15	21	34	53	79
자본총계	47,936	51,909	62,191	75,101	92,835

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	6,550	12,315	19,798	28,109	26,105
당기순이익	2,009	4,759	9,616	13,210	18,175
비현금항목의 가감	9,617	9,808	14,354	18,496	20,345
유형자산감가상각비	7,825	8,812	9,863	12,404	12,684
무형자산감가상각비	795	961	796	1,035	671
지분법평가손익	-26	-36	-162	0	0
기타	1,023	71	3,857	5,057	6,990
영업활동자산부채증감	270	-1,650	-3,018	1,661	-5,223
매출채권및기타채권의감소	2,215	-935	-2,526	1,406	-1,736
재고자산의감소	-852	-844	-697	1,264	-4,467
매입채무및기타채무의증가	-295	215	176	-436	1,248
기타	-798	-86	29	-573	-268
기타현금흐름	-5,346	-602	-1,154	-5,258	-7,192
투자활동 현금흐름	-10,451	-11,840	-22,392	-22,551	-23,617
유형자산의 취득	-13,920	-10,069	-12,487	-14,793	-14,822
유형자산의 처분	54	59	80	114	88
무형자산의 순취득	-673	-800	-972	200	35
투자자산의감소(증가)	-271	-2,157	-1,115	-1,376	-1,963
단기금융자산의감소(증가)	4,329	-282	-1,648	-445	-704
기타	30	1,409	-6,250	-6,251	-6,251
재무활동 현금흐름	3,837	252	4,492	-3,101	-350
차입금의 증가(감소)	5,248	1,252	5,613	-1,719	1,349
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	8	0	0
배당금지급	-1,026	-684	-805	-1,059	-1,375
기타	-385	-316	-324	-323	-324
기타현금흐름	21	-56	184	7,441	9,004
현금 및 현금성자산의 순증가	-43	670	2,082	9,897	11,142
기초현금 및 현금성자산	2,349	2,306	2,976	5,058	14,955
기말현금 및 현금성자산	2,306	2,976	5,058	14,955	26,097

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,755	6,532	13,190	18,119	24,929
BPS	65,825	71,275	85,380	103,088	127,412
CFPS	15,969	20,009	32,925	43,552	52,912
DPS	1,000	1,170	1,540	2,000	2,200
주가배수(배)					
PER	34.2	18.1	9.9	6.4	4.7
PER(최고)	35.2	18.5	11.4		
PER(최저)	20.6	10.1	6.9		
PBR	1.4	1.7	1.5	1.1	0.9
PBR(최고)	1.5	1.7	1.8		
PBR(최저)	0.9	0.9	1.1		
PSR	2.5	2.7	2.2	1.4	1.2
PCFR	5.9	5.9	4.0	2.7	2.2
EV/EBITDA	6.8	6.4	4.8	2.8	2.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	34.0	16.8	11.0	10.4	8.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.0	1.2	1.7	1.9
ROA	3.1	7.0	11.5	13.0	15.5
ROE	4.2	9.5	16.8	19.2	21.6
ROIC	4.5	8.1	15.0	18.7	24.8
매출채권회전율	5.1	6.9	6.4	7.6	8.8
재고자산회전율	5.6	5.6	5.7	7.1	7.0
부채비율	36.1	37.1	55.0	42.2	38.3
순차입금비율	16.9	16.8	25.8	4.7	-6.2
이자보상배율	11.1	19.8	47.7	76.0	94.1
총차입금	12,118	13,685	24,722	22,593	25,099
순차입금	8,116	8,732	16,038	3,567	-5,773
NOPLAT	11,340	14,785	23,069	31,488	38,180
FCF	-3,524	1,506	3,484	13,604	11,289

Compliance Notice

- 당사는 3월 16일 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)	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	-17.36	-8.00
	2021-01-29	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.03	-8.00
	2021-02-15	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-19.80	-12.65
	2021-03-02	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.23	-22.63
	2021-03-29	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.43	-22.63
	2021-04-28	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-28.32	-22.63
	2021-05-12	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-29.99	-22.63
	2021-06-01	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.08	-23.82
	2021-07-27	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.74	-23.82
	2021-08-03	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-28.37	-23.82
	2021-08-13	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.54	-28.00
	2021-09-14	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.64	-23.21
	2021-10-14	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-21.77	-20.00
	2021-10-26	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-14.94	-4.40
	2021-11-29	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-14.86	-9.66
	2022-02-03	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-16.84	-11.33
	2022-03-17	BUY(Maintain)	160,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%