



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(3/4): 94,300원

시가총액: 686,506억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSPI (3/4)	2,059.33pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	105,000원	63,100원	
최고/최저가 대비 등락율	-10.2%	49.4%	
수익률	절대	상대	
	1M	-0.4%	4.8%
	6M	22.5%	19.5%
	1Y	33.8%	37.9%

Company Data

발행주식수	728,002천주	
일평균 거래량(3M)	3,336천주	
외국인 지분율	50.1%	
배당수익률(20E)	1.3%	
BPS(20E)	73,440원	
주요 주주	SK텔레콤 외 2인	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	40,445	26,991	32,953	42,246
영업이익	20,844	2,713	7,771	16,245
EBITDA	27,272	11,266	17,466	25,894
세전이익	21,341	2,443	8,217	16,424
순이익	15,540	2,016	6,080	12,154
지배주주지분순이익	15,540	2,013	6,080	12,154
EPS(원)	21,346	2,765	8,352	16,694
증감률(%YoY)	46.0	-87.0	202.0	99.9
PER(배)	2.8	34.0	11.3	5.6
PBR(배)	0.9	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	1.7	6.8	4.0	2.6
영업이익률(%)	51.5	10.1	23.6	38.5
ROE(%)	38.5	4.2	12.0	20.6
순부채비율(%)	3.4	16.1	3.7	-2.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

비중을 재차 확대해야 할 시기



1Q20 영업이익 5,031억원으로, 최근 낮아진 시장 컨센서스를 소폭 상회할 전망. 출하량 부진에도 가격 상승률이 예상 대비 높고, 연초 이후의 원/달러 환율 급등이 긍정적으로 작용. 2Q20는 영업이익 1.3조원(+168%QoQ)으로, 큰 폭의 성장 예상. 중국 서플라이 체인 정상화와 함께 노트북과 스마트폰의 수요 회복이 예상되고, 서버는 신규 CPU 출시 효과로 수요의 추가 개선이 나타날 것으로 판단. 충분히 낮아진 컨센서스 속, '20년 P/B 1.3배의 주가 수준은 충분히 매력적. 비중을 재차 확대할 것을 추천함.

>>> 1Q20 실적, 낮아진 시장 컨센서스 소폭 상회 예상

1Q20 매출액 6.8조원(-2%QoQ), 영업이익 5,031억원(+113%QoQ)으로, 최근 들어 낮아진 시장 컨센서스(매출액 6.6조원, 영업이익 4,800억원; WiseFn 컨센서스)를 소폭 상회할 것으로 예상된다. 코로나19 영향으로 인해 DRAM과 NAND의 출하량은 다소 부진할 것으로 예상되지만, 제품의 가격 상승률이 시장 기대치를 상회할 것으로 판단하기 때문이다. 또한 연초 이후 급등했던 원/달러 환율이 SK하이닉스의 단기 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 보인다. DRAM의 출하량은 서버 수요 강세에도 모바일과 PC의 수요 부진이 반영되며 감소(-9%QoQ)하고, NAND는 모바일 수요 부진을 SSD의 침투율 상승이 상쇄하며 증가(+7%QoQ) 할 전망이다.

>>> 2Q20 영업이익 1조 3,486억원, 분기 턴어라운드 전망

2Q20는 매출액 7.9조원(+16%QoQ), 영업이익 1조 3,486억원(+168%QoQ)을 기록하며, 큰 폭으로 성장할 전망이다. 코로나19로 인해 급감했던 PC와 모바일 DRAM의 수요가 '중국의 세트 조립라인 인력 복귀'와 '물류 및 운송 정상화' 등의 영향으로 크게 반등할 것으로 보인다. 서버 역시 인텔과 AMD의 신규 CPU 출시 효과와 중국 클라우드 업체들의 구매 확대 등으로 인해, 추가적인 수요 개선이 나타날 것이다. DRAM의 가격은 코로나19로 인한 서플라이 체인의 타격에도 불구하고 평균 +10%QoQ의 상승률을 기록할 것으로 예상되며, NAND 역시 +5%QoQ의 평균 가격 상승률을 기록할 전망이다. 올 2분기는 NAND 부문의 흑자 전환이 가시화되며, SK하이닉스 주가의 추가 상승이 이끌 것으로 판단한다.

>>> 충분히 낮아진 컨센서스, 부담 없는 주가 수준

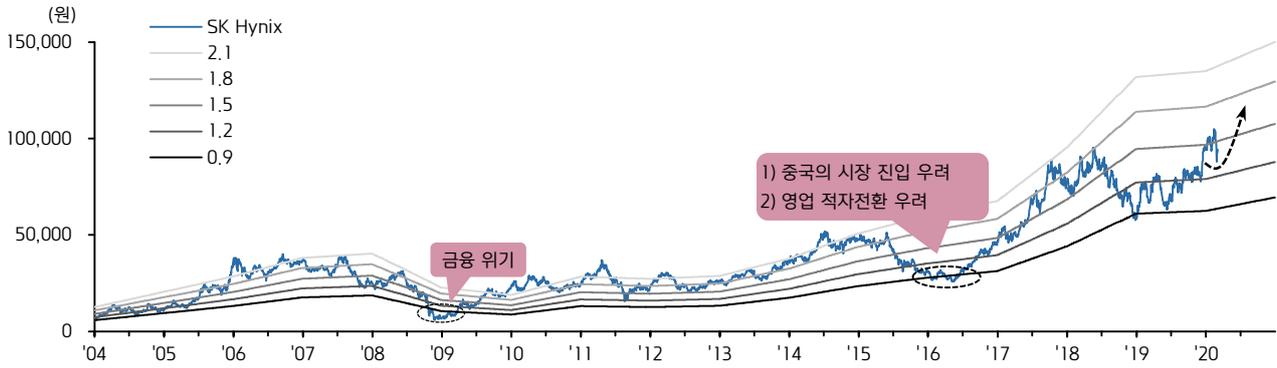
코로나19로 인한 스마트폰의 수요 둔화가 크게 발생하고 있지만, 서버 수요가 예상 대비 빠르게 회복되며 해당 영향을 상쇄시키고 있다. 수요 둔화를 겪고 있는 PC의 경우에도 2~3분기 성수기 수요에 대한 기대감이 업계 내에 여전히 존재하고 있기 때문에, '조립 라인의 인력 복귀'가 2/3 수준으로 높아지는 3월 중·후반을 기점으로 반도체의 구매량이 재차 확대될 전망이다. SK하이닉스의 주가는 최근 급락으로 인해 '20년 P/B 1.3배 수준에 불과해졌으며, 높았던 시장의 실적 컨센서스도 충분히 낮아진 것으로 판단된다. 업종 Top Pick을 유지하며, 비중을 재차 확대할 것을 추천한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
DRAM											
출하량 [백만Gb]	7,597	8,622	10,649	11,553	10,513	11,197	11,567	11,451	31,494	38,420	44,728
QoQ/YoY	-8%	13%	23%	8%	-9%	7%	3%	-1%	19%	22%	16%
ASP/Gb [USD]	0.64	0.49	0.41	0.39	0.39	0.43	0.49	0.51	0.93	0.47	0.46
QoQ/YoY	-27%	-24%	-16%	-7%	2%	10%	13%	5%	21%	-50%	-2%
Cost/Gb [USD]	0.36	0.35	0.31	0.31	0.32	0.32	0.29	0.28	0.36	0.33	0.30
QoQ/YoY	-2%	-1%	-11%	0%	1%	1%	-8%	-2%	0%	-7%	-9%
Operating Profits/Gb [USD]	0.28	0.14	0.10	0.07	0.08	0.11	0.20	0.23	0.58	0.13	0.16
OPm/Gb	44%	28%	24%	19%	20%	26%	40%	44%	62%	29%	34%
NAND											
출하량[백만1GB]	8,852	12,393	12,330	13,503	14,448	16,037	16,839	16,671	31,182	47,079	63,995
QoQ/YoY	-6%	40%	-1%	10%	7%	11%	5%	-1%	36%	51%	36%
ASP/GB [USD]	0.12	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.22	0.09	0.10
QoQ/YoY	-32%	-25%	4%	0%	7%	5%	5%	3%	-16%	-56%	10%
Cost/GB [USD]	0.20	0.14	0.14	0.13	0.12	0.11	0.10	0.10	0.19	0.15	0.11
QoQ/YoY	10%	-30%	2%	-5%	-10%	-9%	-6%	-4%	-9%	-21%	-27%
Operating Profits/GB [USD]	-0.08	-0.05	-0.05	-0.04	-0.02	-0.01	0.00	0.01	0.03	-0.05	0.00
OPm/Gb	-70%	-58%	-55%	-48%	-25%	-9%	3%	9%	13%	-57%	-4%
매출액											
	6,773	6,452	6,839	6,927	6,785	7,853	9,022	9,294	40,445	26,991	32,953
QoQ/YoY Growth	-32%	-5%	6%	1%	-2%	16%	15%	3%	34%	-33%	22%
DRAM	5,468	4,947	5,246	5,233	4,895	5,686	6,637	6,870	32,420	20,894	24,089
NAND	1,154	1,270	1,333	1,431	1,651	1,908	2,104	2,136	7,415	5,188	7,799
매출원가											
	4,092	4,435	5,023	5,274	4,922	5,135	5,008	4,859	15,181	18,825	19,923
매출원가율	60%	69%	73%	76%	73%	65%	56%	52%	38%	70%	60%
매출총이익											
	2,680	2,017	1,816	1,653	1,863	2,718	4,014	4,435	25,264	8,165	13,030
판매비와관리비	1,314	1,379	1,343	1,417	1,360	1,369	1,259	1,271	4,420	5,453	5,258
영업이익											
	1,366	638	473	236	503	1,349	2,755	3,165	20,844	2,713	7,771
QoQ/YoY Growth	-69%	-53%	-26%	-50%	113%	168%	104%	15%	52%	-87%	186%
DRAM	2,406	1,370	1,259	994	966	1,505	2,669	3,052	20,083	6,030	8,191
NAND	-808	-736	-733	-687	-413	-168	64	203	953	-2,964	-314
영업이익률											
	20%	10%	7%	3%	7%	17%	31%	34%	52%	10%	24%
DRAM	44%	28%	24%	19%	20%	26%	40%	44%	62%	29%	34%
NAND	-70%	-58%	-55%	-48%	-25%	-9%	3%	9%	13%	-57%	-4%
법인세차감전손익											
	1,480	676	520	-233	529	1,377	2,786	3,525	21,341	2,443	8,217
법인세비용	377	139	25	-115	138	358	724	917	5,801	426	2,136
당기순이익											
	1,102	537	495	-118	391	1,019	2,061	2,609	15,540	2,016	6,080
당기순이익률	16%	8%	7%	-2%	6%	13%	23%	28%	38%	7%	18%
KRW/USD	1,127	1,175	1,195	1,176	1,185	1,175	1,175	1,170	1,101	1,168	1,176

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 낮아진 컨센서스 속, 하반기 실적 성장 기대감 반영될 것으로 판단



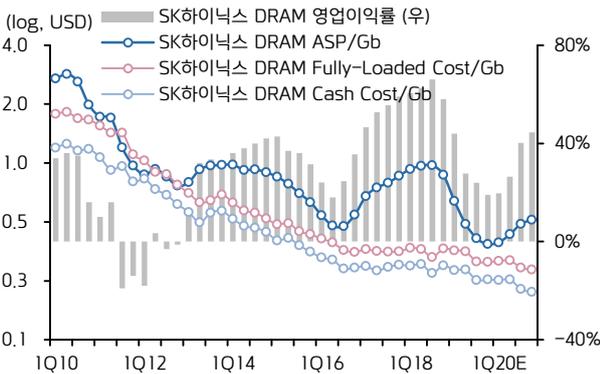
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익: 작년センチメント에서 올해 실적 개선 폭으로 주가 키 팩터 변화



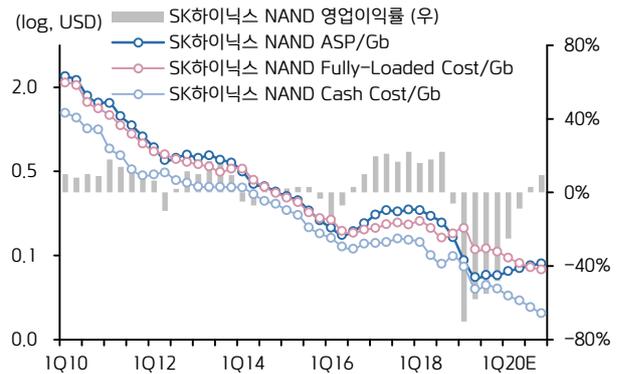
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 NAND 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	40,445	26,991	32,953	42,246	33,332
매출원가	15,181	18,825	19,923	20,147	18,486
매출총이익	25,264	8,165	13,030	22,099	14,846
판매비	4,420	5,453	5,258	5,854	5,952
영업이익	20,844	2,713	7,771	16,245	8,894
EBITDA	27,272	11,266	17,466	25,894	20,027
영업외손익	497	-270	445	179	132
이자수익	62	30	67	80	108
이자비용	95	239	220	190	171
외환관련이익	1,386	1,143	1,820	2,334	1,841
외환관련손실	1,046	1,034	1,445	1,853	1,462
종속 및 관계기업손익	13	23	28	35	28
기타	177	-193	195	-227	-212
법인세차감전이익	21,341	2,443	8,217	16,424	9,026
법인세비용	5,801	426	2,136	4,270	2,347
계속사업손손익	15,540	2,016	6,080	12,154	6,679
당기순이익	15,540	2,016	6,080	12,154	6,679
지배주주순이익	15,540	2,013	6,080	12,154	6,679
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.3	-33.3	22.1	28.2	-21.1
영업이익 증감율	51.9	-87.0	186.4	109.0	-45.3
EBITDA 증감율	45.5	-58.7	55.0	48.3	-22.7
지배주주순이익 증감율	46.0	-87.0	202.0	99.9	-45.0
EPS 증감율	46.0	-87.0	202.0	99.9	-45.0
매출총이익율(%)	62.5	30.3	39.5	52.3	44.5
영업이익률(%)	51.5	10.1	23.6	38.5	26.7
EBITDA Margin(%)	67.4	41.7	53.0	61.3	60.1
지배주주순이익률(%)	38.4	7.5	18.5	28.8	20.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,894	14,458	18,436	22,736	24,823
현금 및 현금성자산	2,349	2,306	6,815	7,974	12,251
단기금융자산	6,025	1,695	2,070	2,654	2,094
매출채권 및 기타채권	6,334	4,278	5,694	6,941	5,302
재고자산	4,423	5,296	2,780	3,787	4,088
기타유동자산	763	883	1,077	1,380	1,088
비유동자산	43,764	50,332	51,166	57,217	59,698
투자자산	4,916	5,187	5,384	5,692	5,451
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	69,602	79,953	84,521
유동부채	13,032	7,874	7,755	8,953	8,082
매입채무 및 기타채무	6,709	4,729	5,052	5,635	5,482
단기금융부채	6,307	2,925	2,466	3,074	2,408
기타유동부채	16	220	237	244	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	16,283	15,367	14,251
지배지분	46,846	47,928	53,304	64,571	70,255
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	48,156	59,284	64,800
비지배지분	7	15	15	15	15
자본총계	46,852	47,943	53,319	64,586	70,270

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22,227	6,483	17,195	20,011	19,447
당기순이익	15,540	2,016	6,080	12,154	6,679
비현금항목의 가감	12,282	9,536	12,316	14,360	13,875
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	2,621	4,711	2,742
영업활동자산부채증감	-1,997	270	1,073	-2,138	1,289
매출채권및기타채권의감소	-547	2,215	-1,416	-1,246	1,639
재고자산의감소	-1,782	-852	2,516	-1,008	-300
매입채무및기타채무의증가	43	-295	324	583	-153
기타	289	-798	-351	-467	103
기타현금흐름	-3,598	-5,339	-2,274	-4,365	-2,396
투자활동 현금흐름	-21,429	-10,451	-10,874	-16,253	-13,024
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	-197	-308	241
단기금융자산의감소(증가)	-417	4,329	-375	-584	560
기타	325	30	29	31	30
재무활동 현금흐름	-1,395	3,903	-1,889	-2,793	-2,180
차입금의 증가(감소)	1,047	5,248	-885	-1,619	-834
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	-319	-320
기타현금흐름	-4	21	76	195	33
현금 및 현금성자산의 순증가	-601	-43	4,509	1,159	4,277
기초현금 및 현금성자산	2,950	2,349	2,306	6,815	7,974
기말현금 및 현금성자산	2,349	2,306	6,815	7,974	12,251

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	21,346	2,765	8,352	16,694	9,174
BPS	64,348	65,836	73,219	88,696	96,503
CFPS	38,217	15,868	25,270	36,420	28,233
DPS	1,500	1,000	1,250	1,500	1,700
주가배수(배)					
PER	2.8	34.0	11.3	5.6	10.3
PER(최고)	4.6	35.1	12.7		
PER(최저)	2.7	20.5	10.5		
PBR	0.9	1.4	1.3	1.1	1.0
PBR(최고)	1.5	1.5	1.4		
PBR(최저)	0.9	0.9	1.2		
PSR	1.1	2.5	2.1	1.6	2.1
PCFR	1.6	5.9	3.7	2.6	3.3
EV/EBITDA	1.7	6.8	4.0	2.6	3.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.6	33.9	14.1	8.4	17.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	1.1	1.3	1.6	1.8
ROA	28.5	3.1	9.0	16.3	8.1
ROE	38.5	4.2	12.0	20.6	9.9
ROIC	41.1	4.6	11.6	22.6	11.4
매출채권회전율	6.8	5.1	6.6	6.7	5.4
재고자산회전율	11.5	5.6	8.2	12.9	8.5
부채비율	35.9	35.1	30.5	23.8	20.3
순차입금비율	3.4	16.1	3.7	-2.0	-8.4
이자보상배율	220.3	11.4	35.3	85.7	52.0
총차입금	9,989	11,740	10,838	9,331	8,420
순차입금	1,615	7,738	1,953	-1,296	-5,925
NOPLAT	27,272	11,266	17,466	25,894	20,027
FCF	2,831	-3,594	6,187	4,140	5,148

Compliance Notice

- 당사는 3월 4일 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

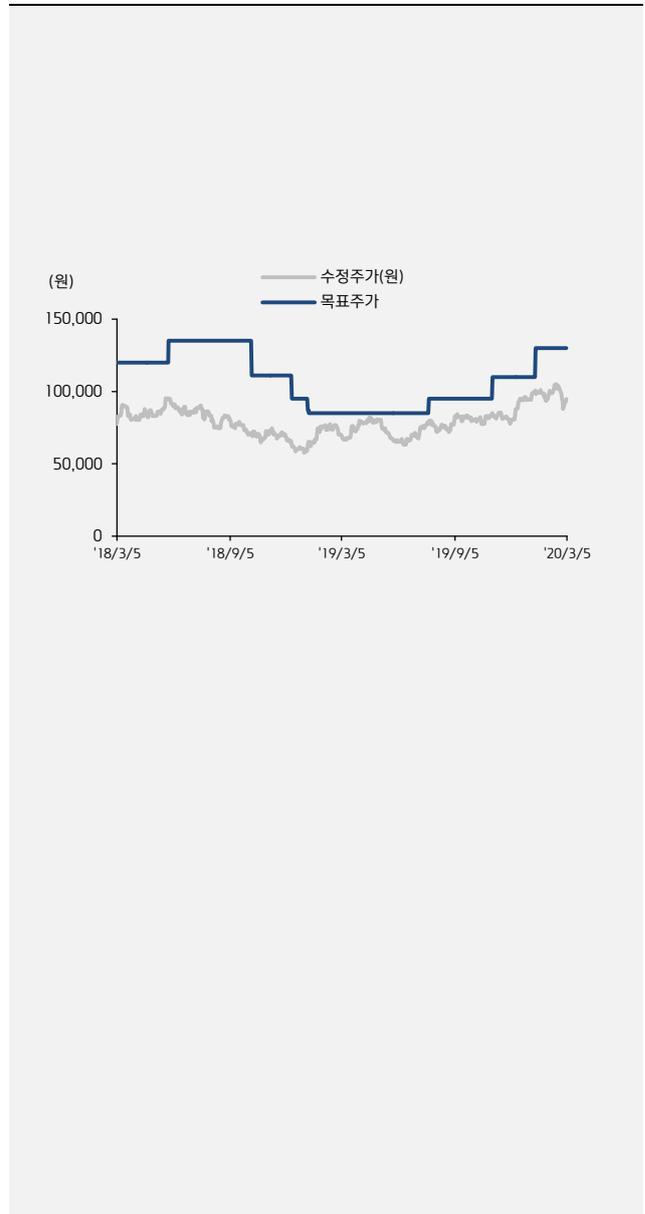
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2017-06-08	BUY(Maintain)	72,000원	6개월	-24.49	-15.83
	2017-06-19	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-19.52	-14.94
	2017-07-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-24.96	-23.16
	2017-07-25	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-28.60	-23.16
	2017-09-11	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.34	-6.21
	2017-11-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.41	-27.67
	2017-12-05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.09	-27.67
	2018-01-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-27.67
	2018-01-25	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.27	-27.67
	2018-02-07	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.50	-27.67
	2018-02-13	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-35.44	-27.67
	2018-03-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.06	-24.42
	2018-04-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.89	-24.42
	2018-04-24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.61	-24.42
	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	-24.35	-22.31	
2020-02-03	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-24.31	-19.23	
2020-03-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%