



## IT Weekly: 원자재 패닉, 배터리 가격 협상 치열해질 것

### 2022년 3월 2주 IT Weekly News

#### 2차전지

- 8일 LME에서 니켈 가격이 톤당 \$10만까지 상승하며 두 배 이상 급등하자 거래 중단. 모건스탠리는 전기차 투입비용이 \$1,000 가량 증가했다고 분석하며 완성차 업체들의 전기차 생산 계획에 차질이 발생할 수 있다고 언급. (아주경제)
- 니켈 가격 폭등에 CATL 외국인 자금 대거 이탈. 8일 CATL의 순유출 규모는 26.3억위안으로 일일 기준 역대 최대. (아주경제)
- 테슬라는 독일 공장의 Model Y 인도가 3월 22일부터 시작한다고 공식 발표. 3월말 생산 및 배송 시작될 전망. (Electrek)
- 파나소닉, 미국에 테슬라 전용 4680 배터리 대규모 공장 건설을 위해 오클라호마와 캔자스주 토지 구매. 구체적인 투자 규모는 미공개이나 최대 연간 100GWh 규모 될 것으로 추정. 2026년까지 미국 내 총 400~500GWh 규모. (전자신문)
- GM, 캐나다 퀘벡주에 포스코케미칼과의 얼티엄셀스향 양극재 생산공장 건설 발표. 투자비용은 약 4922억원. (reuters)
- 소니와 혼다가 2025년 출시를 목표로 전기차 개발 JV를 설립. 소니는 CES2022에서 전기차 진출을 공식화. (한국경제)
- LGES, 폴란드 브로츠와프 배터리 생산공장 증설을 본격화. 해당 공장은 현재 70GWh 규모이며 지난 2020년 터키 가전업체 인 베스텔의 공장을 약 374억원에 인수해 배터리 증설을 진행중. 완공 시 단일기준 세계 최대 규모 될 것. (글로벌이코노믹)
- 보조금 삭감, 원·부자재 인상으로 중국 내 전기차 가격이 상승함에도 판매 호조 지속. 올 1월 판매량 43만대. (머니투데이)

#### 반도체

- 애플, M1맥스를 2개 연결해 만든 M1울트라 공개. CPU와 GPU 개수는 각각 20개, 64개로 M1맥스 칩의 정확히 두배. (지디넷)
- 두산, 테스나 인수하며 반도체 시장 진출. 테스나 최대주주 에이아이트리가 보유중인 지분 전량(38.7%) 인수. (디지털데일리)
- 미국, 러시아 제재로 반도체, 컴퓨터, 통신, 정보보안 설비, 레이저 및 센서 등 기술과 상품의 러시아 판매 중단. (지디넷)
- 반도체용 퀴츠 가격 10% 급등. 퀴츠 원자재는 가격의 절반을 차지하여 일부 퀴츠 제조사는 소재 내재화 시도. (전자신문)
- 파운드리 업체들, 최근 대만에서 일어난 정전 사태로 여름에 전력 공급에 차질이 발생할 수 있다는 우려 제기. (Digitimes)

#### 전기/전자

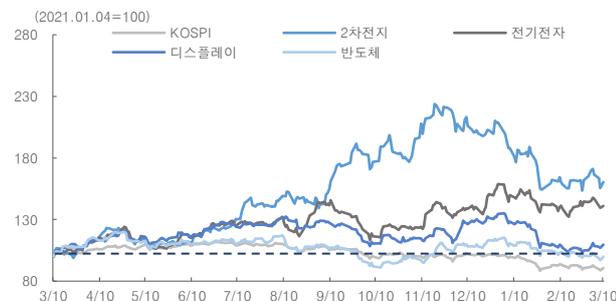
- 점유율 1위인 소니 주도하에 스마트폰 카메라모듈 탑재되는 이미지센서 가격 하락세 지속. 지난해 이어 2분기에도 일부 제품 단가는 QoQ로 한 자릿수 초중반대의 하락 있을 것. (디일렉)
- 삼성전자, 이달 중순 갤럭시 A73-A53-A33-A23 등 갤럭시A시리즈 신제품을 공개할 것. 애플 보급형 아이폰 맞불. (조선비즈)
- 삼성 갤럭시 스마트폰, GOS 이슈로 깃벤치 벤치마크에서 퇴출. 갤럭시S22, 갤럭시S21, 갤럭시S20, 갤럭시S10 등. (디일렉)

#### 디스플레이

- 스마트폰 OLED도 플렉시블이 대체. 작년 플렉시블 OLED 스마트폰 출하 70% 급증. 애플이 시장 주도. (디일렉)

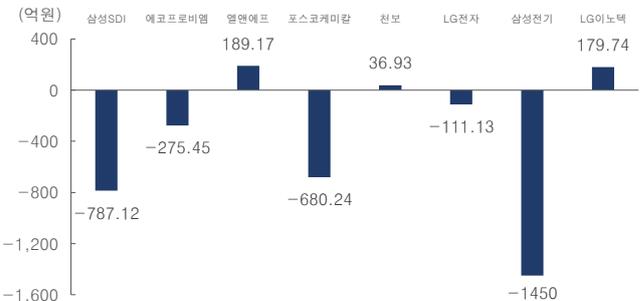
### IT 주간동향

IT 섹터별 KOSPI 대비 수익률 (YTD)



자료: 교보증권 리서치센터

교보 IT 유니버스 주간 기관순매수대금 (3/4~3/10)



자료: 교보증권 리서치센터

교보증권 IT 유니버스 Valuation Table

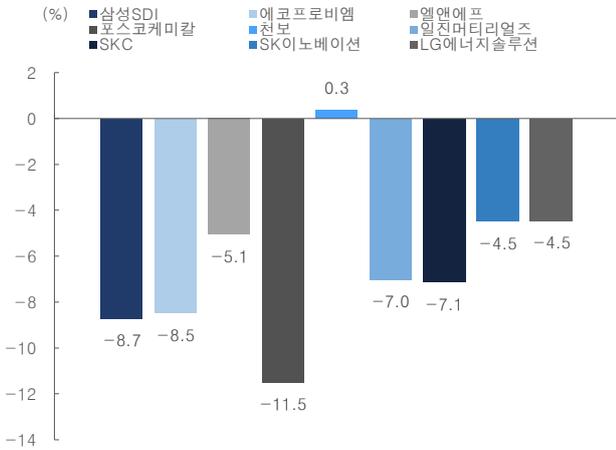
기업/지수	시가총액 (억원)	종가 (3/10)	주가수익률(%)		P/E		P/B		EV/EBITDA	
			1W	6M	22E	23E	22E	23E	22E	23E
LG 전자	197,196	120,500	-2.4	-17.7	7.1	6.2	1.1	0.9	3.7	3.4
삼성 SDI	345,886	503,000	-8.0	-32.9	23.2	18.5	2.1	1.9	12.2	9.8
삼성전기	117,269	157,000	-4.8	-16.5	9.7	8.7	1.5	1.3	4.4	4.1
포스코케미칼	80,562	104,000	-9.2	-32.5	52.9	37.8	3.2	3.0	25.9	18.3
LG 이노텍	83,545	353,000	10.1	53.5	8.8	8.0	2.0	1.6	4.2	3.9
에코프로비엠	82,350	359,300	-8.7	-10.3	49.2	30.7	9.7	7.3	30.1	18.9
엘앤에프	67,427	193,700	-4.3	50.3	52.6	36.2	9.1	7.3	33.0	20.7
천보	29,390	293,900	0.7	10.9	44.3	29.8	8.5	6.7	28.4	19.5
KODEX 2 차전자산업	11,504	17,835	-5.3	-19.2	-	-	-	-	-	-
TIGER 2 차전자데마	11,120	18,260	-4.9	-15.2	-	-	-	-	-	-
TIGER KRX2 차전자 K-뉴딜	4,111	13,155	-7.0	-24.0	-	-	-	-	-	-
KOSPI	19,879,469	2,680	-0.9	-13.9	10.8	10.8	1.0	1.0	7.5	7.5
KOSDAQ	3,788,405	889	-0.7	-14.1	-	-	-	-	-	-

자료: 교보증권 리서치센터



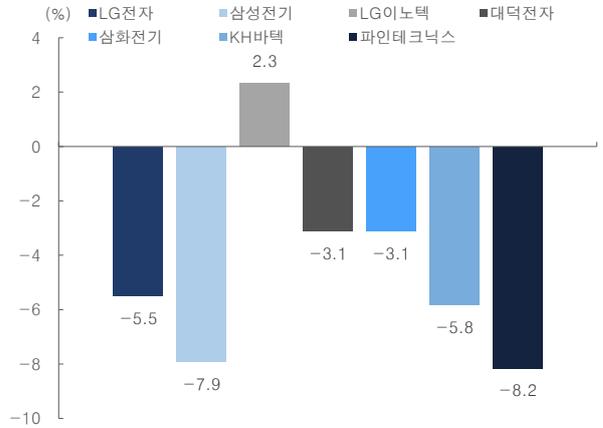
**IT 국내 주요/관심 종목 Update**

**2 차전자 주요 종목 주간수익률 비교**



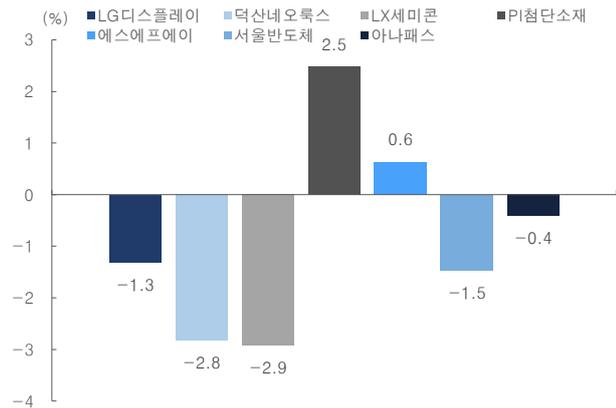
자료: 교보증권 리서치센터

**전기/전자 주요 종목 주간수익률 비교**



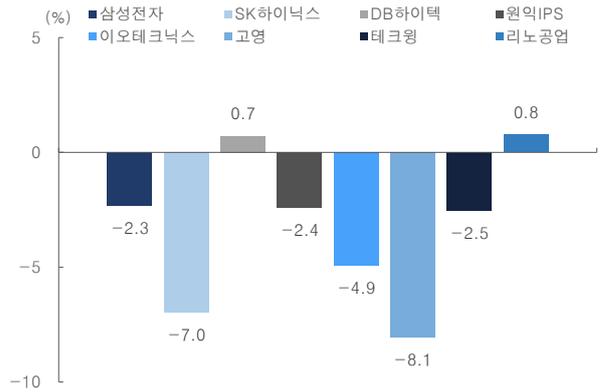
자료: 교보증권 리서치센터

**디스플레이 주요 종목 주간수익률 비교**



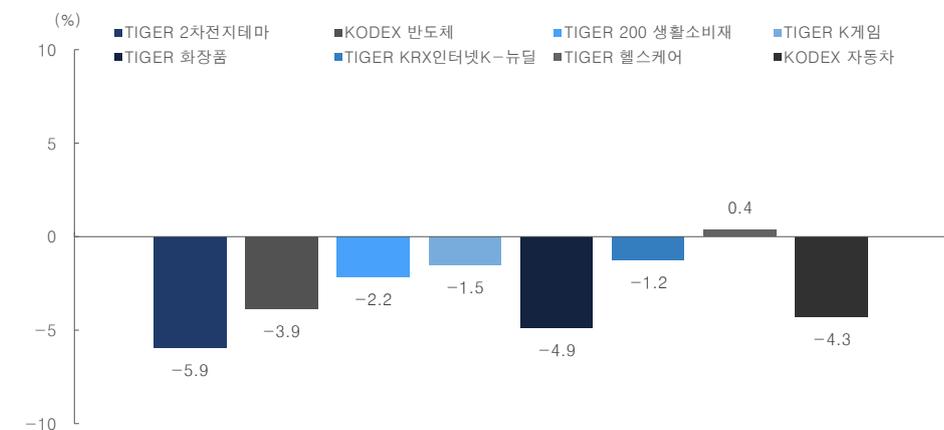
자료: 교보증권 리서치센터

**반도체 주요 종목 주간수익률 비교**



자료: 교보증권 리서치센터

**섹터별 ETF 주간수익률**

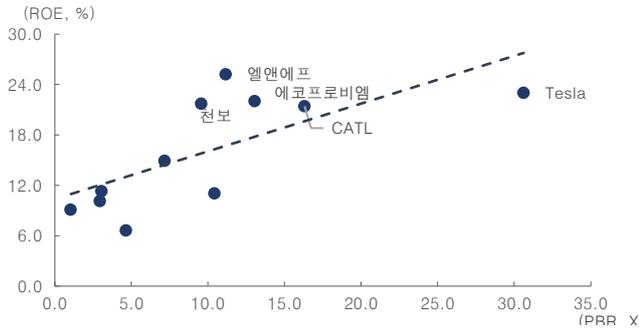


자료: 교보증권 리서치센터



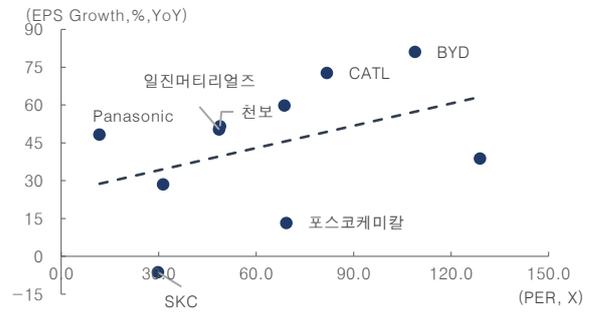
**IT 주가지표**

**2 차전지 22년 ROE-PBR**



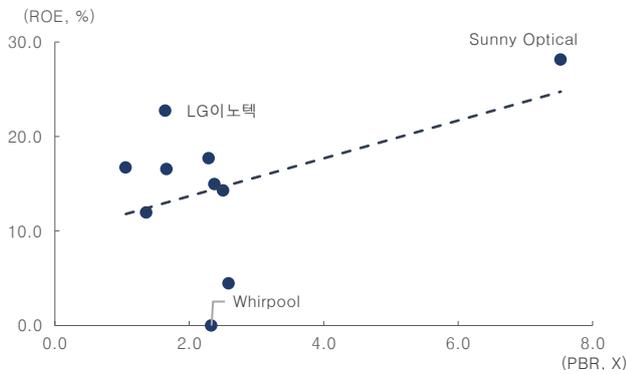
자료: 교보증권 리서치센터

**2 차전지 22년 PER-EPS Growth**



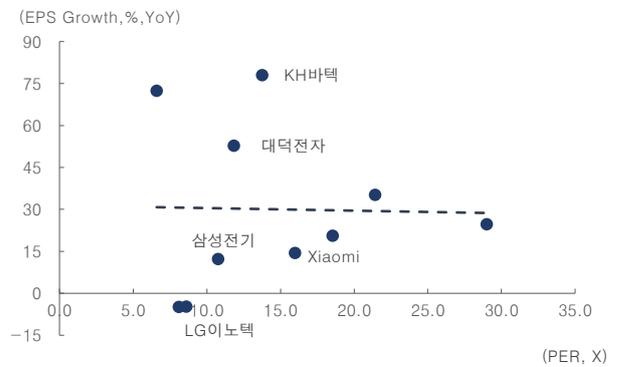
자료: 교보증권 리서치센터

**전기/전자 22년 ROE-PBR**



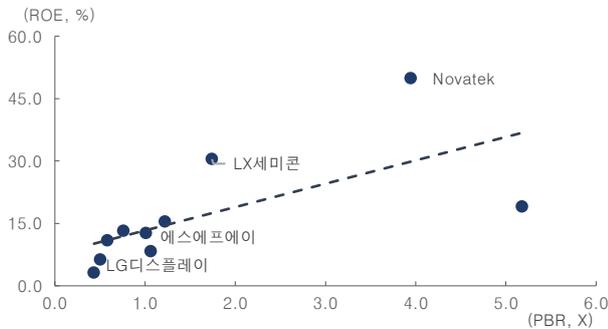
자료: 교보증권 리서치센터

**전기/전자 22년 PER-EPS Growth**



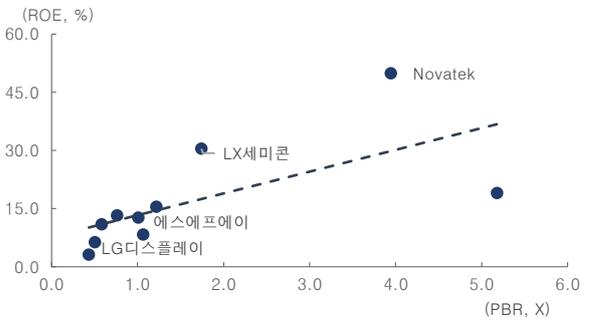
자료: 교보증권 리서치센터

**디스플레이 22년 ROE-PBR**



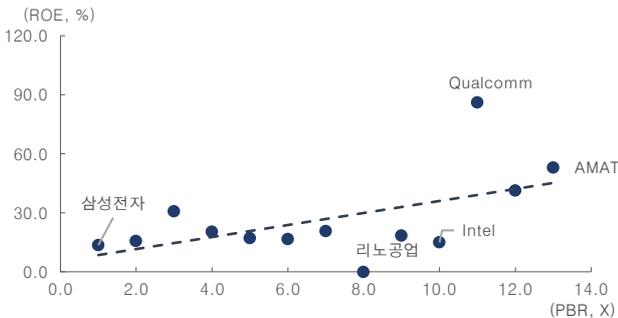
자료: 교보증권 리서치센터

**디스플레이 22년 PER-EPS Growth**



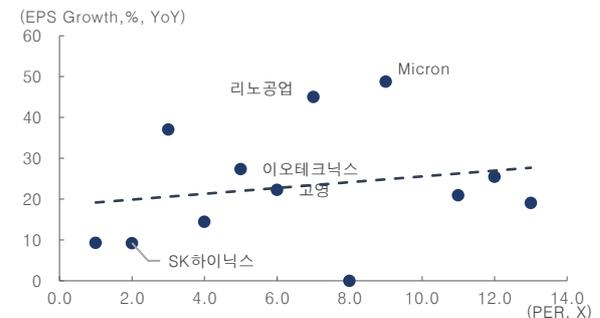
자료: 교보증권 리서치센터

**반도체 22년 ROE-PBR**



자료: 교보증권 리서치센터

**반도체 22년 PER-EPS Growth**



자료: 교보증권 리서치센터



IT Global Valuation Table

2 차전지 Global Valuation Table											
	CRNCY	시총 (MN \$)	P/E		P/B		EV/EBITDA		주가 (3/10)	주가수익률(%)	
			22E	23E	22E	23E	22E	23E	LC	1W	6M
<b>2 차전지/전기차</b>											
삼성 SDI	KRW	28,173	23.21	18.45	2.15	1.91	12.19	9.83	503,000	-8.04	-32.93
LG 에너지솔루션	KRW	79,576	130.16	59.97	5.22	4.84	35.74	24.99	417,500	-3.80	-
SK 이노베이션	KRW	15,289	14.58	12.65	1.01	0.95	7.66	6.85	203,000	-2.17	-17.91
CATL	CNY	180,959	50.06	35.05	11.08	8.31	29.70	20.91	491	-4.32	-2.25
Quatumscape	USD	6,882	-	-	5.32	6.90	-	-	16	1.39	-24.05
BYD	CNY	93,818	77.93	55.42	7.78	6.98	22.21	17.80	229	-6.57	-13.75
NIO	USD	33,664	-	83.89	8.48	7.72	950.83	34.54	128	-7.35	-46.89
Li Auto	USD	28,538	790.38	73.64	5.27	4.91	365.23	37.78	175	-8.18	-8.48
Xpeng	USD	24,518	-	-	4.65	5.20	-	-	181	-16.76	-25.66
Tesla	USD	887,752	81.26	62.16	21.78	15.56	46.72	34.19	859	-2.38	16.67
Rivian	USD	39,569	-	-	2.77	3.04	-	-	44	-17.94	-
Lucid Group Inc	USD	41,761	-	-	8.53	8.31	-	-	25	2.77	26.74
Panasonic	JPY	23,190	10.52	9.66	0.92	0.86	5.36	5.00	1,095	-4.66	-23.77
<b>양극재</b>											
에코프로비엠	KRW	6,708	49.18	30.68	9.68	7.26	30.14	18.89	359,300	-8.69	-10.29
엘앤에프	KRW	5,492	52.58	36.19	9.05	7.28	33.04	20.74	193,700	-4.35	50.27
코스모신소재	KRW	888	-	-	-	-	-	-	36,250	-7.29	-23.28
포스코케미칼	KRW	6,562	52.88	37.82	3.21	2.99	25.93	18.28	104,000	-9.17	-32.47
Easpring	CNY	6,235	30.67	23.43	5.44	4.64	27.03	20.12	78	-2.24	-6.43
Ningbo Ronbay	CNY	8,869	29.82	20.04	7.98	5.92	21.93	14.96	125	-10.29	2.69
SMM	JPY	7,386	5.77	6.20	0.75	0.69	5.79	5.95	517	-7.84	-12.96
Umicore	EUR	9,880	16.28	17.14	2.53	2.33	8.88	9.03	36	-2.13	-32.36
<b>음극재</b>											
대주전자재료	KRW	1,135	90.00	61.25	11.58	9.51	45.87	32.14	90,000	-0.55	13.78
나노신소재	KRW	473	50.86	27.63	5.43	4.59	-	-	53,500	-5.31	29.07
이녹스첨단소재	KRW	678	9.27	8.58	1.90	1.75	6.19	5.51	42,100	-0.94	4.34
한솔케미칼	KRW	1,930	12.79	10.92	2.73	2.22	8.79	7.47	209,000	-6.28	-34.38
Ningbo Shanshan	CNY	9,369	20.13	15.91	2.98	2.65	15.06	12.76	28	-1.11	-17.66
Shanghai Putailai	CNY	14,499	35.78	26.35	7.27	5.93	24.84	18.14	132	-3.35	-16.89
Baoan	CNY	4,859	19.85	12.95	3.24	2.58	-	-	12	-11.84	-45.19
<b>동박</b>											
일진머티리얼즈	KRW	3,234	35.75	25.80	5.13	4.31	20.97	15.37	86,100	-6.51	11.96
SKC	KRW	4,025	21.27	18.54	2.17	1.98	10.03	9.41	130,500	-6.12	-24.78
솔루스첨단소재	KRW	1,497	69.38	32.65	6.61	5.58	21.06	12.30	60,100	-4.91	-3.38
Nuode Investment	CNY	3,647	20.42	15.25	3.37	2.95	15.51	12.23	13	-9.79	-37.11
Furukawa	JPY	1,294	14.54	9.35	0.56	0.53	8.38	6.82	2,122	-8.18	-12.64
<b>분리막</b>											
SKIET	KRW	6,620	56.04	33.24	3.65	3.28	21.26	13.99	114,000	-8.06	-49.45
Yunnan Energy New Material	CNY	32,466	44.75	30.70	11.03	8.32	31.41	21.91	230	-2.64	-18.16
Senior	CNY	4,266	41.05	23.98	5.08	3.84	23.32	14.87	35	-0.90	-37.38
W-Scope	JPY	347	24.40	14.64	1.19	1.08	5.31	3.83	739	-25.65	-21.22
Asahi Kasei	JPY	12,187	7.87	9.30	0.88	0.83	5.75	5.66	1,013	-3.71	-17.98
Sumitomo	JPY	7,386	5.77	6.20	0.75	0.69	5.79	5.95	517	-7.84	-12.96
Toray	JPY	8,314	9.78	8.86	0.71	0.67	7.11	6.62	591	-7.76	-20.86
<b>전해질</b>											
후성	KRW	1,441	17.08	14.49	4.74	3.57	10.66	9.27	19,100	-9.69	1.87
천보	KRW	2,394	44.27	29.85	8.52	6.67	28.36	19.45	293,900	0.69	10.91
동화기업	KRW	1,142	15.48	13.47	1.91	1.67	8.21	7.70	69,400	-4.28	-9.40
덕산테크피아	KRW	402	18.15	14.38	2.41	2.06	10.69	8.78	26,850	-4.28	-6.28
캠트로스	KRW	202	-	-	-	-	-	-	9,320	-10.38	-27.19
Capchem	CNY	5,520	20.98	16.66	4.64	3.75	15.69	12.58	85	-6.65	-39.74
Tinci Materials	CNY	14,622	23.00	18.37	8.96	6.27	16.16	13.29	96	-3.38	-32.60
<b>리튬/니켈/코발트</b>											
Ganfeng	CNY	27,214	24.21	20.40	8.08	6.55	18.35	16.14	128	-10.67	-32.83
Tianqi	CNY	19,881	21.57	17.49	8.93	5.99	15.16	12.79	85	-9.13	-34.02
China Molybdenum	CNY	16,676	18.66	16.98	2.32	2.09	8.92	8.33	5	-12.29	-33.50
Huayou Cobalt	CNY	18,858	23.57	18.57	5.23	4.22	16.40	13.52	98	-15.45	-18.16
Albermarle	USD	21,901	30.61	22.20	3.54	3.14	20.38	15.44	187	-2.09	-22.41
SQM	USD	22,077	15.41	16.37	5.73	5.36	9.87	9.61	75	13.92	38.27
Pilbara Minerals	AUD	6,205	15.69	8.90	6.50	3.34	10.94	5.99	3	-4.05	38.54
Glencore	GBP	83,134	6.70	9.02	1.85	1.85	4.46	5.64	6	0.52	42.56
<b>Industry Average</b>			<b>47.86</b>	<b>24.85</b>	<b>5.26</b>	<b>4.35</b>	<b>44.39</b>	<b>14.28</b>		<b>-5.92</b>	<b>-12.41</b>



IT 최보영 3771-9724, 20190031@iprovest.com  
 RA 이수림 3771-9304, surim.lee@iprovest.com

전기/전자 Global Valuation Table											
	CRNCY	시총 (MN \$)	P/E		P/B		EV/EBITDA		주가 (3/10) LC	주가수익률(%)	
			22E	23E	22E	23E	22E	23E		1W	6M
<b>모바일</b>											
Apple	USD	2,659,253	26.50	24.83	35.49	28.23	19.44	18.78	163	-2.17	9.38
Xiaomi	USD	43,434	11.60	9.86	1.66	1.43	8.04	6.55	11	-8.97	-43.18
<b>가전</b>											
LG 전자	KRW	16,062	7.11	6.21	1.05	0.91	3.66	3.40	120,500	-2.43	-17.75
Daikin	JPY	53,351	28.19	24.91	3.37	3.06	13.72	12.48	21,090	-0.12	-27.66
Whirlpool	USD	11,482	7.27	7.00	2.29	2.05	4.91	4.92	196	-4.91	-8.96
<b>수동부품</b>											
삼성전기	KRW	9,552	9.73	8.66	1.53	1.33	4.45	4.06	157,000	-4.85	-16.49
Murata	JPY	43,656	15.92	15.01	2.24	2.02	8.27	7.73	7,485	-2.80	-27.65
TDK	JPY	13,052	12.62	10.87	1.37	1.27	5.20	4.61	3,890	-14.79	-7.97
Yageo	TWD	7,642	8.65	7.75	2.20	1.92	6.32	5.86	436	-5.11	-9.45
Waisin	TWD	2,447	10.23	-	-	-	-	-	143	-5.00	-18.57
<b>카메라</b>											
LG 이노텍	KRW	6,805	8.83	8.03	1.98	1.61	4.18	3.85	353,000	10.14	53.48
파트론	KRW	492	8.85	7.82	1.19	1.07	5.18	4.79	10,250	-9.69	2.50
파워로직스	KRW	196	9.93	9.27	1.11	1.00	4.45	4.32	6,990	-0.99	-29.68
Sunny Optical	HKD	19,890	18.52	14.95	4.64	3.68	12.58	10.54	115	-13.01	-39.04
<b>Industry Average</b>			13.14	11.94	4.62	3.81	7.72	7.07		-4.62	-12.93

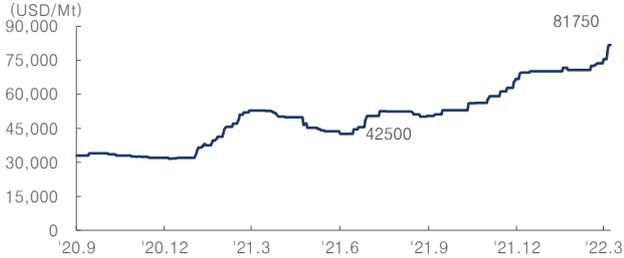
디스플레이 Global Valuation Table											
	CRNCY	시총 (MN \$)	P/E		P/B		EV/EBITDA		주가 (3/10) LC	주가수익률(%)	
			22E	23E	22E	23E	22E	23E		1W	6M
<b>패널</b>											
LG 디스플레이	KRW	5,479	7.58	6.17	0.48	0.44	2.73	2.66	18,800	0.53	-6.23
AU Optronics	TWD	7,229	8.11	7.60	0.82	0.77	3.01	2.82	21	0.71	18.72
Innolux	TWD	6,438	8.66	6.94	0.59	0.56	2.65	2.60	17	1.47	0.88
BOE Technology	CNY	26,464	7.20	6.35	1.17	1.00	4.88	4.44	4	-6.60	-25.72
TCL Group	CNY	11,319	6.75	5.45	1.40	1.17	8.14	7.49	5	-7.78	-30.33
Visionox	CNY	1,645	250.67	125.33	0.51	0.50	-	-	8	-7.27	-18.97
Tianma	CNY	4,222	12.24	9.96	0.72	0.68	8.28	7.79	11	-6.54	-25.77
<b>소재/부품</b>											
덕산네오룩스	KRW	832	-	-	-	-	-	-	41,150	0.37	-41.30
LX 세미콘	KRW	1,627	6.73	6.96	1.96	1.60	4.02	4.25	122,800	2.76	4.33
서울반도체	KRW	639	14.87	11.96	1.00	0.96	6.91	6.55	13,450	-0.37	-16.98
Novatek Microelec	TWD	10,066	7.05	8.17	3.65	3.08	4.48	5.27	468	-2.50	3.08
TPK	TWD	532	14.79	12.02	0.41	0.40	1.90	1.83	37	-3.01	-2.89
Universal Display	USD	7,904	35.06	29.63	5.83	4.86	23.39	19.00	163	2.46	-18.63
<b>Industry Average</b>			31.64	19.71	1.54	1.34	6.40	5.88		-1.98	-12.29

반도체 Global Valuation Table											
	CRNCY	시총 (MN \$)	P/E		P/B		EV/EBITDA		주가 (3/10) LC	주가수익률(%)	
			22E	23E	22E	23E	22E	23E		1W	6M
<b>메모리</b>											
삼성전자	KRW	346,215	10.26	9.03	1.43	1.27	3.39	3.09	71,200	-0.70	-5.44
SK 하이닉스	KRW	71,158	6.83	5.53	1.18	0.98	3.25	2.79	120,000	-4.00	14.29
Micron	USD	88,955	8.73	6.42	1.74	1.41	4.65	3.77	79	-14.86	8.08
Nanya	TWD	8,396	10.29	8.69	1.27	1.14	3.78	3.31	77	-7.14	14.82
WD	USD	14,948	5.95	5.07	1.20	1.00	4.84	4.08	48	-7.85	-17.60
<b>비메모리</b>											
Intel	USD	193,949	13.80	13.09	1.87	1.86	6.55	6.24	48	-2.54	-11.53
Qualcomm	USD	177,063	13.22	12.39	10.96	7.38	10.17	9.60	157	-7.17	10.11
Mediatek	TWD	56,231	12.01	10.93	3.42	3.22	9.37	8.76	995	-7.87	7.57
AMD	USD	180,719	27.96	23.57	14.99	10.32	24.01	20.89	111	-6.11	5.56
NVIDIA	USD	575,350	52.95	40.74	21.76	16.11	45.18	35.46	230	-4.98	2.38
<b>파운드리</b>											
DB 하이텍	KRW	2,575	6.22	5.61	2.08	1.57	4.06	3.69	71,200	1.86	19.06
TSMC	TWD	538,001	19.26	16.52	5.66	4.64	10.82	8.93	587	-2.49	-5.63
UMC	USD	23,219	12.13	13.73	9.94	9.05	4.69	4.47	263	-3.13	-23.90
SMIC	CNY	29,195	37.57	36.56	3.42	2.93	9.34	8.47	8	-1.63	-13.80
<b>장비</b>											
월익 IPS	KRW	1,463	10.13	8.60	1.84	1.52	6.21	5.41	36,600	2.23	-15.96
이오테크닉스	KRW	969	13.91	11.28	2.15	1.82	8.88	7.07	96,600	-4.83	-18.27
테스	KRW	398	8.19	6.40	1.39	1.28	6.53	4.40	24,700	-2.18	-8.35
ASML	USD	252,559	33.50	28.51	18.30	15.24	26.63	23.03	563	-5.19	-27.66
AMAT	USD	113,622	15.72	13.60	8.52	7.15	12.80	11.15	129	-3.42	-6.01
Lam Research	USD	72,165	15.60	13.30	10.30	9.83	12.60	10.85	517	-6.63	-13.51
TEL	JPY	73,579	20.12	16.63	6.77	5.58	13.21	11.09	54,230	-4.46	-0.59
<b>Industry Average</b>			16.87	14.58	6.20	5.01	11.00	9.36		-4.43	-4.11



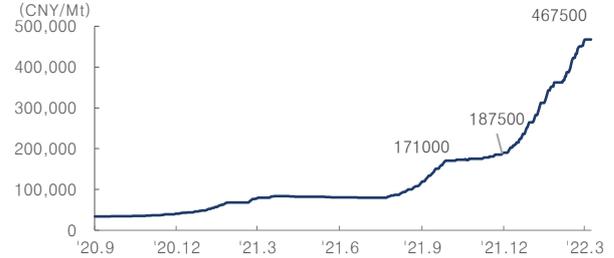
## IT 원재료 가격 추이

### 코발트 가격 추이



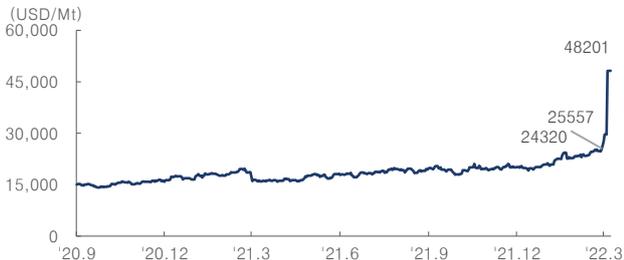
자료: 교보증권 리서치센터

### 리튬 가격 추이



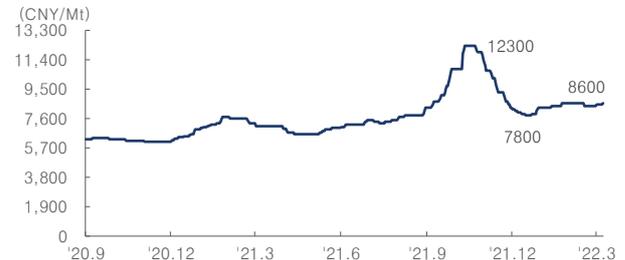
자료: 교보증권 리서치센터

### 니켈 가격 추이



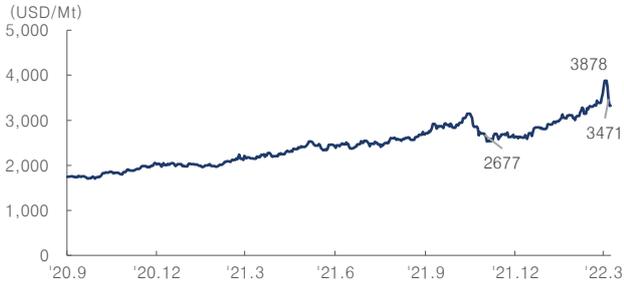
자료: 교보증권 리서치센터

### 망간 가격 추이



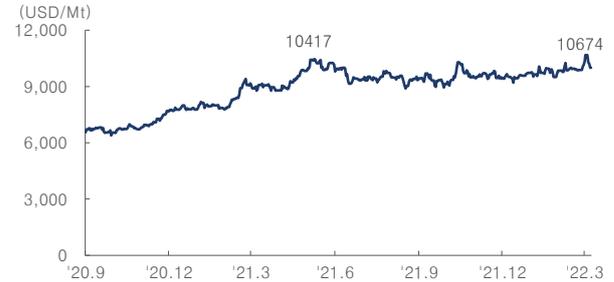
자료: 교보증권 리서치센터

### 알루미늄 가격 추이



자료: 교보증권 리서치센터

### 구리 가격 추이



자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비공개 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2021.9.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.5%	0.0%	1.5%	0.0%

### [업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%  
**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하