

Company Brief

2023-02-01

SK 하이닉스(000660)

추세 전환을 앞둔 매수 구간

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	110,000 원(하향)
증가(2023/01/31)	88,500 원
상승여력	24.3 %

Stock Indicator	
자본금	3,658 십억원
발행주식수	72,800 만주
시가총액	64,428 십억원
외국인지분율	50.8%
52 주 주가	75,000~133,000 원
60 일평균거래량	2,635,947 주
60 일평균거래대금	222.8 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.0	5.5	-8.9	-26.6
상대수익률	9.6	1.6	-7.7	-17.6



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	42,998	44,648	25,234	43,530
영업이익(십억원)	12,410	7,007	-8,506	6,412
순이익(십억원)	9,602	2,427	-5,736	4,747
EPS(원)	13,190	3,333	-7,880	6,520
BPS(원)	85,380	89,052	81,510	88,368
PER(배)	9.9	26.5		13.6
PBR(배)	1.5	1.0	1.1	1.0
ROE(%)	16.8	3.8	-9.2	7.7
배당수익률(%)	1.2	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	4.6	3.9	10.9	3.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체] 송명섭  
(2122-9207) mssong@hi-ib.com

4Q22 실적은 당사 전망치를 소폭 하회

SK 하이닉스의 4Q22 매출과 영업이익은 7.7 조원과 -1.7 조원을 기록하여 당사 기존 매출, 영업이익 전망치 7.6 조원과 -1.5 조원 대비 매출은 부합, 영업이익은 소폭 하회했다. DRAM, NAND 부문에서 동사 가이드언스를 상회하는 0%, +9%의 출하 증가율을 달성했으나, ASP 하락률이 기존 예상치를 넘어서는 -31%, -36%를 기록한 것으로 추정된다. 특히 모바일 NAND 부문에서 MCP 판매 비중이 축소되고 단품 비중이 상승한 것이 ASP 가 크게 하락한 이유인 것으로 판단된다.

4Q22 NAND 부문에서는 재고 증가와 판가 급락에 따라 6 천억원 이상의 재고자산 평가손이 반영되어 영업적자율이 76%에 달하고, DRAM 부문에서도 +4%의 흑자에 그쳤을 것으로 추정된다. 또한 4Q22 영업외손익에는 Kioxia 투자자산에 대한 평가손실 6 천억원, 솔리다임 영업권 및 무형자산 손상액 1.5 조원이 반영되었다.

1Q23 영업적자 2.7 조원 전망

1Q23 출하증가율에 대한 동사의 가이드언스는 DRAM 10% 이상 감소, NAND 한자리수대 후반 감소이다. 고객들의 지속적인 재고 축소, 계절적 수요 둔화를 반영한 전망치로 국내 경쟁사의 경우 독자 스마트폰 부문을 보유하고 있고 1Q23 에 신제품이 출시되므로 동사 대비 출하 증가율의 감소폭이 적은 것으로 추정된다.

1Q23 ASP 하락률은 DRAM, NAND 모두 17%를 기록할 것으로 전망된다. 1 월과 2 월까지는 10%대 초중반의 가격 하락폭이 예상되나 분기말에 출하량 달성을 위한 추가 가격 인하가 발생할 가능성이 높다.

이러한 출하 증가율과 ASP 가정에 기반한 동사 1Q23 영업적자 전망치는 2.7 조원이며 2Q23 에는 3.1 조원까지 적자 규모가 확대될 것으로 추정된다. 3Q23 부터는 일부 고객들의 재고 재축적이 시작되고 4Q23 이후 반도체 수요의 회복에 따라 동사 실적은 회복세를 보일 것으로 판단된다. 동사 올해 연간 영업적자 규모를 8.5 조원으로 신규 전망한다.

올해 업계 생산 증가율 대폭 하락 예상

이미 진행 중인 모든 메모리 반도체 업체들의 직접적, 간접적 감소에 따라 올해 업계 DRAM 생산 증가율은 -2%로 사상 최초의 역성장을 기록하고, NAND 생산 증가율 역시 역대 가장 저조한 +6%에 머물 것으로 판단된다. 고객들의 재고 조정이 일단락되면 올해의 낮은 생산 증가율은 업황 회복을 이끄는 중요한 요소로 작용할 전망이다.

또한 올해의 업계 Capex 는 전년 대비 DRAM 29%, NAND 26%씩 감소할 것으로 예상되며 반도체 업체들의 Capex 재증가는 업황과 이익 창출에 대한 자신감이 어느정도 쌓일 내년

하반기부터나 가능할 것이다. 이는 내년의 업계 생산 증가율도 여전히 낮을 것으로 수요의 회복이 동반될 경우, 내년 반도체 업황이 크게 개선될 가능성이 높음을 의미한다.

### 바닥을 다지고 있는 경기선행지표

동사 Valuation 배수와 역사적으로 동행해온 글로벌 유동성 YoY 증감률이 CY21 3월 이후의 하락 추세를 CY22 10월까지 지속하다, 11월부터 1월 현재까지 3개월 연속 반등했다. 게다가 지난해 11월부터는 유동성의 절대값도 상승 중이다.

최근 글로벌 유동성 YoY 증감률의 반등은 기저 효과와 더불어 중국의 유동성 확대와 단기적 시장 금리 하락에 따른 것이나 추세적 상승 여부는 좀더 지켜볼 필요가 있다. 실제로 1월 하순 이후 유동성의 절대값이 감소 중으로 2월 YoY 증감률은 재하락이 예상된다. 단 3개월이나 반등이 나왔으므로 동 증감률의 최저점은 이미 확인된 것으로 보인다.

당사는 글로벌 유동성 YoY 증감률의 상승 반전이 지속될 경우, 반도체 주가의 추세적 상승이 가능할 것으로 전망하고 있다. 중국의 유동성 증가가 지속되는 가운데 시장 예상대로 미국의 금리 인상이 1Q23 말 이전에 종료된다면, 경기 위기 상황에 처할 여타 국가들의 금리 인하가 시작되며 글로벌 유동성 YoY 증감률이 추세 상승으로 반전할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

역시 동사 Valuation 배수와 동행 관계에 있는 미국 ISM 제조업 지수는 다운 사이클에서 특수한 경우를 제외하면 보통 1~2년 간 하락하다 45~50 사이에서 바닥을 형성해왔다. 이번 하락 사이클에서 동 지수는 CY21 3월의 고점 63.7에서 CY22 12월 현재 48.4까지 7개 분기 동안 15.3 가량 하락한 상황이다. 따라서 하락 개시 후 2년이 지나는 1Q23 말경에는 미국 ISM 제조업 지수의 하락이 멈출 가능성이 높은 것으로 판단된다.

또한 미국의 정책 금리와 ISM 제조업 지수는 역사적으로 반비례 동행 관계에 있다. 즉 미국의 금리 인상이 1Q23 말 이전에 종료될 경우, ISM 제조업 지수의 하락도 유사한 시기에 멈출 가능성이 높다는 의미이다.

### 여전히 저점 매수 구간

911 테러, 리만 사태와 같은 Crisis 상황이 아니라면, 동사 주가는 2011년 8월 (유럽 재정위기)에 1.17 배, 2016년 5월 (중국 신용 위기 및 유가 급락)에 0.78 배, 2019년 1월 (미중 무역 전쟁)에 0.88 배, 2020년 3월 (코로나 19)에 0.97 배로 최저점을 형성했다. 전저점 주가 75,000 원은 FY23 예상 BPS 81,500 원 대비 0.92 배이며 현주가 88,500 원은 1.09 배로 평균 저점 배수 (0.95 배)를 약간 상회하는 수준이다.

경기선행지표 반등에 따른 1Q23 이후의 Valuation 배수 상황과 분기 실적 회복에 의한 3Q23 부턴의 주당 가치 상승을 감안 시, CY23 말 주가는 현재 대비 최소 30% 이상 상승해 있을 가능성이 높다. 또한 내년에 반도체 업황 및 수요의 본격적인 회복이 나타날 경우 동사 주가가 내년 상반기 중 1.8 배 이상의 고점 배수까지 상승할 가능성도 배제할 수 없다. 따라서 동사 주가 하락 시에는 여전히 저점 매수로 대응하는 것이 적절한 전략인 것으로 판단된다.

올해 실적 전망치 하향을 반영하여 동사 목표주가를 기존의 115,000 원에서 110,000 원으로 소폭 하향하나 향후 높은 주가 상승 가능성에 따라 동사에 대한 매수 투자 의견을 유지한다.

표 1. SK 하이닉스 부문별, 분기별 실적 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	FY21	FY22	FY23
DRAM 1Gb 환산 출하량 (백만개)	13,979	15,379	14,753	14,747	13,156	14,032	16,081	19,270	58,253	58,858	62,539
% QoQ / YoY	-9.4%	10.0%	-4.1%	0.0%	-10.8%	6.7%	14.6%	19.8%	20.7%	1.0%	6.3%
DRAM 1Gb 환산 ASP (달러)	0.47	0.46	0.37	0.25	0.21	0.19	0.20	0.25	0.47	0.39	0.21
% QoQ / YoY	-2.7%	-1.9%	-20.5%	-31.3%	-17.4%	-11.4%	10.5%	20.9%	15.9%	-16.6%	-44.9%
연결기준 DRAM 매출 (백만달러)	6,609	7,135	5,443	3,736	2,754	2,602	3,294	4,771	27,188	22,923	13,421
NAND 16Gb 환산 출하량 (백만개)	25,853	28,153	25,228	27,475	25,011	27,185	31,898	38,422	73,226	106,710	122,516
% QoQ / YoY	18.5%	8.9%	-10.4%	8.9%	-9.0%	8.7%	17.3%	20.5%	55.4%	45.7%	14.8%
NAND 16Gb 환산 ASP (달러)	0.13	0.13	0.10	0.07	0.05	0.05	0.05	0.06	0.13	0.11	0.06
% QoQ / YoY	0.8%	1.0%	-21.0%	-35.6%	-17.1%	-11.0%	10.5%	20.0%	-9.4%	-19.5%	-47.2%
연결기준 NAND 매출 (백만달러)	3,329	3,661	2,592	1,818	1,372	1,327	1,721	2,488	9,712	11,400	6,908
기타 매출 (백만달러)	141	136	149	107	87	87	105	121	590	534	399
연결기준 매출 (백만달러)	10,079	10,933	8,184	5,661	4,213	4,016	5,119	7,379	37,491	34,857	20,727
원/달러 환율 (원)	1,206	1,263	1,342	1,360	1,235	1,225	1,215	1,205	1,147	1,281	1,217
<b>연결기준 매출 (십억원)</b>	<b>12,156</b>	<b>13,811</b>	<b>10,983</b>	<b>7,699</b>	<b>5,203</b>	<b>4,919</b>	<b>6,220</b>	<b>8,892</b>	<b>42,998</b>	<b>44,648</b>	<b>25,234</b>
매출원가 (십억원)	6,748	7,467	7,110	7,469	5,951	6,022	6,583	7,130	24,045	28,794	25,686
매출총이익 (십억원)	5,408	6,344	3,873	230	-747	-1,102	-363	1,762	18,953	15,854	-451
판매비 (십억원)	2,548	2,151	2,217	1,931	1,948	1,989	2,036	2,082	6,542	8,848	8,055
기타영업이익 (십억원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>영업이익 (십억원)</b>	<b>2,860</b>	<b>4,193</b>	<b>1,656</b>	<b>-1,701</b>	<b>-2,696</b>	<b>-3,091</b>	<b>-2,399</b>	<b>-320</b>	<b>12,410</b>	<b>7,007</b>	<b>-8,506</b>
영업이익률	23.5%	30.4%	15.1%	-22.1%	-51.8%	-62.8%	-38.6%	-3.6%	28.9%	15.7%	-33.7%
DRAM 영업이익 (십억원)	2,583	3,670	2,474	184	-754	-1,063	-445	1,036	12,322	8,911	-1,226
NAND 영업이익 (십억원)	258	500	-845	-1,884	-1,930	-2,016	-1,947	-1,365	48	-1,969	-7,258

자료: SK 하이닉스, 하이투자증권

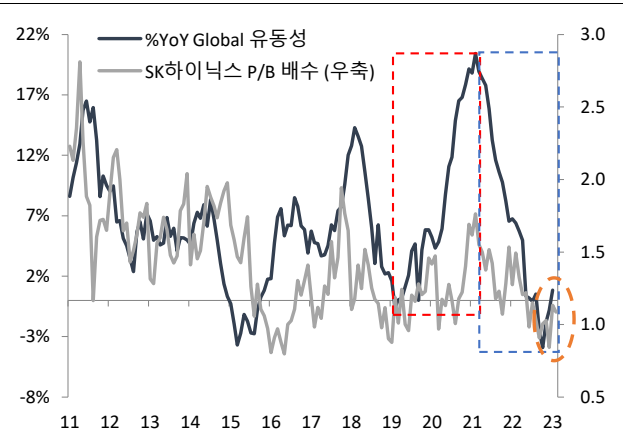
표 2. Memory Capex 추정

DRAM (\$mn)	FY10	FY11	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E
삼성전자	5,200	2,218	2,307	3,185	5,699	5,700	3,500	7,434	10,860	7,800	10,500	13,000	13,400	13,000
Micron	600	951	660	850	1,600	1,800	1,500	2,000	3,750	4,550	3,950	5,300	6,500	3,900
SK하이닉스	1,800	2,400	1,980	1,952	3,534	5,000	3,650	4,550	8,492	6,667	4,549	7,500	9,000	3,960
Elpida	600	480	175	250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Qimonda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inotera	1,748	376	130	269	450	1,700	800	0	0	0	0	0	0	0
Winbond	133	98	102	71	428	123	149	502	554	438	270	449	674	472
ProMos	185	150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MeiYa Technologies	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vanguard	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nanya	731	354	65	189	200	160	692	970	676	182	288	404	741	733
PowerChip	548	300	100	50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rexchip	426	311	100	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oki	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SMIC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UMC+Fujian	0	0	0	0	0	0	500	500	1,432	22	27	0	0	0
CXMT	0	0	0	0	0	0	0	1,000	3,500	1,448	1,560	1,000	3,000	1,500
YMTC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tsinghua Unigroup	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	11,981	7,638	5,618	6,916	11,911	14,483	10,791	16,955	29,264	21,107	21,144	27,653	33,314	23,565
% YoY	143%	-36%	-26%	23%	72%	22%	-25%	57%	73%	-28%	0%	31%	20%	-29%
NAND (\$mn)	FY10	FY11	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E
삼성전자	2,800	3,993	3,461	4,777	4,750	4,800	5,000	11,150	8,145	5,800	8,500	11,500	12,000	12,000
Micron	400	1,700	1,216	858	1,143	2,000	2,875	3,100	3,750	4,550	3,950	4,500	5,500	3,300
SK하이닉스	1,100	800	1,620	1,302	1,026	600	1,600	4,550	6,948	4,000	3,033	4,200	4,846	2,132
Kioxia + WD	2,600	3,500	2,400	2,150	2,500	3,500	3,700	5,000	4,880	4,050	3,800	4,370	4,500	2,250
Renesas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Qimonda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PowerChip	100	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intel	0	0	0	0	0	0	1,500	2,500	3,000	2,000	900	500	500	500
YMTC	0	0	0	0	0	0	0	1,000	1,000	1,000	1,000	500	500	500
Total	7,000	10,093	8,697	9,087	9,419	10,900	14,675	27,300	27,723	21,400	21,183	25,570	27,846	20,682
% YoY	145%	44%	-14%	4%	4%	16%	35%	86%	2%	-23%	-1%	21%	9%	-26%
WW Memory CAPEX (\$mn)	FY10	FY11	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E
	18,981	17,731	14,315	16,002	21,330	25,383	25,466	44,256	56,987	42,507	42,327	53,223	61,160	44,247
% YoY	144%	-7%	-19%	12%	33%	19%	0%	74%	29%	-25%	0%	26%	15%	-28%

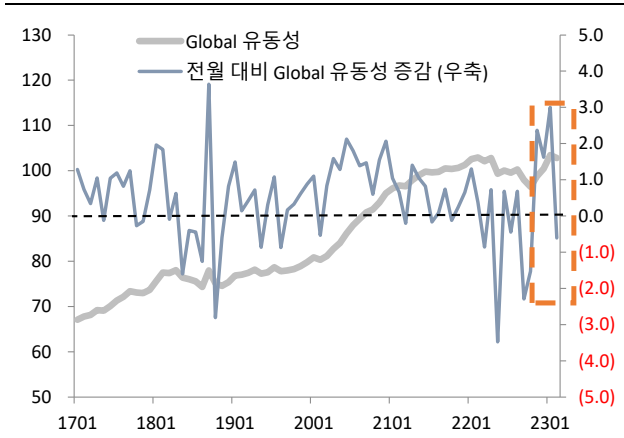
자료: 각사 자료, 하이투자증권

그림 1. Global 유동성 YoY 증감률과 SK 하이닉스 P/B 배수

그림 2. Global 유동성과 MoM 증감액

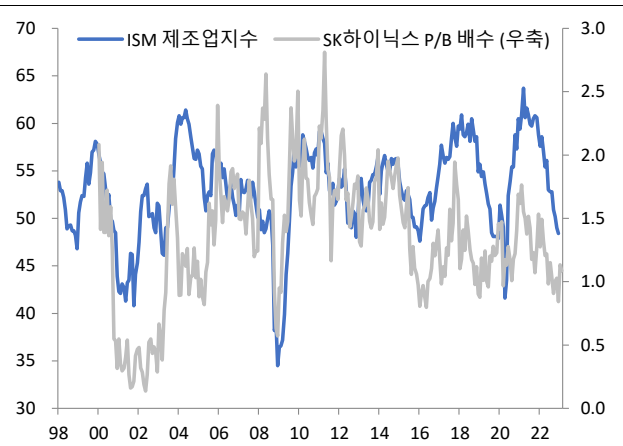


자료: Bloomberg, SK 하이닉스



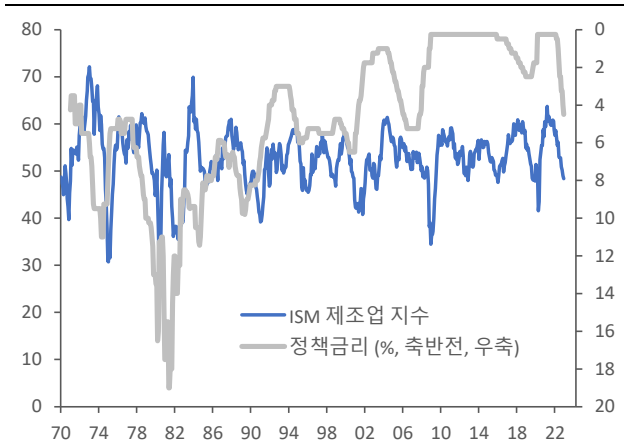
자료: Bloomberg

그림 3. 미국 ISM 제조업 지수와 SK하이닉스 P/B 배수



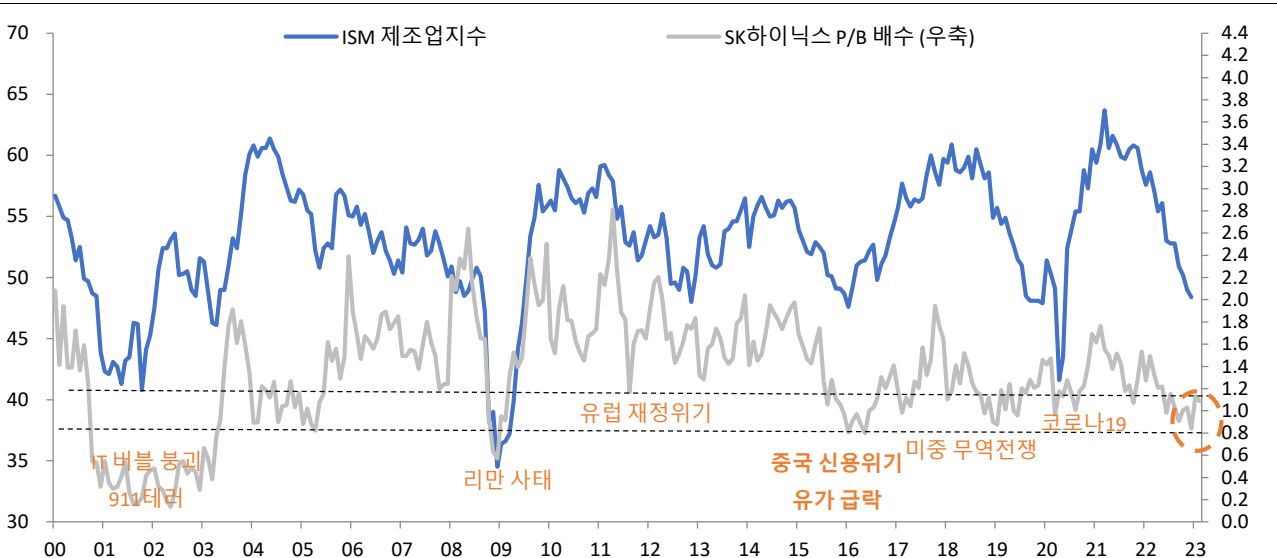
자료: Datastream, SK 하이닉스

그림 4. 미국 정책 금리와 ISM 제조업 지수



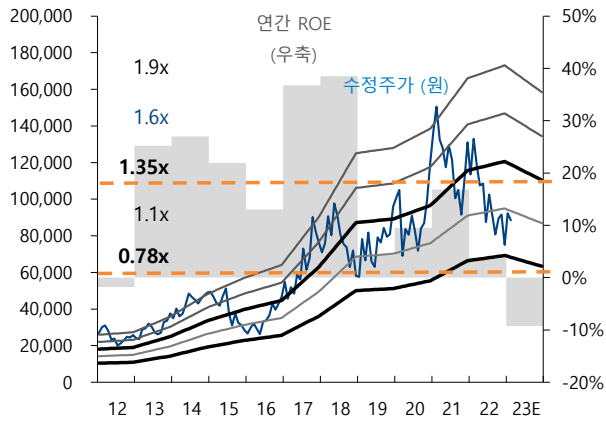
자료: Datastream

그림 5. 주가 급락기 SK하이닉스 최저점 P/B 배수 들과 현재 배수 간 비교



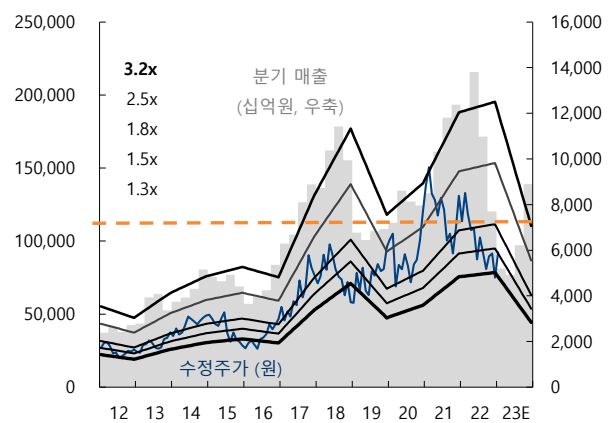
자료: Datastream, SK 하이닉스, 하이투자증권

그림 6. P/B Valuation 을 이용한 SK 하이닉스 목표주가



자료: SK 하이닉스, 하이투자증권

그림 7. P/S Valuation 을 이용한 SK 하이닉스 목표주가



자료: SK 하이닉스, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	26,870	27,685	28,281	33,194
현금 및 현금성자산	5,058	4,464	13,214	14,796
단기금융자산	3,626	3,626	3,626	3,626
매출채권	8,427	5,358	3,028	5,224
재고자산	8,917	13,394	7,570	8,706
비유동자산	69,516	75,284	68,555	67,737
유형자산	53,034	59,630	53,424	52,913
무형자산	5,065	4,030	3,300	2,786
자산총계	96,386	102,969	96,836	100,931
유동부채	14,769	14,822	14,208	14,786
매입채무	1,359	1,411	798	1,376
단기차입금	233	233	233	233
유동성장기부채	2,648	2,648	2,648	2,648
비유동부채	19,426	23,271	23,271	21,771
사채	7,214	7,214	7,214	7,214
장기차입금	8,757	12,602	12,602	11,102
부채총계	34,195	38,093	37,479	36,557
지배주주지분	62,157	64,830	59,340	64,332
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,335	4,335	4,335	4,335
이익잉여금	55,784	57,386	50,824	54,745
기타자본항목	-1,619	-548	523	1,595
비지배주주지분	34	46	17	41
자본총계	62,191	64,876	59,357	64,374

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	19,798	15,155	16,510	14,842
당기순이익	9,616	2,439	-5,765	4,770
유형자산감가상각비	9,863	12,404	14,207	12,510
무형자산감가상각비	796	1,035	730	515
지분법관련손실(이익)	162	162	162	162
투자활동 현금흐름	-22,392	-25,457	-14,457	-18,457
유형자산의 처분(취득)	-12,407	-19,000	-8,000	-12,000
무형자산의 처분(취득)	-972	-	-	-
금융상품의 증감	-1,648	-	-	-
재무활동 현금흐름	4,492	2,462	-1,149	-2,649
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	5,613	3,845	-	-1,500
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-805	-1,059	-825	-825
현금및현금성자산의증감	2,082	-594	8,750	1,582
기초현금및현금성자산	2,976	5,058	4,464	13,214
기말현금및현금성자산	5,058	4,464	13,214	14,796

## 포괄손익계산서

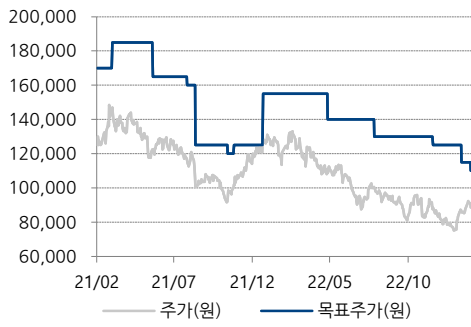
(단위:십억원,%)	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	42,998	44,648	25,234	43,530
증가율(%)	34.8	3.8	-43.5	72.5
매출원가	24,046	28,794	25,686	28,294
매출총이익	18,952	15,854	-451	15,235
판매비와관리비	6,542	8,848	8,055	8,823
연구개발비	3,551	4,911	4,542	5,006
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	12,410	7,007	-8,506	6,412
증가율(%)	147.6	-43.5	적전	흑전
영업이익률(%)	28.9	15.7	-33.7	14.7
이자수익	2,378	1,804	1,848	1,856
이자비용	1,470	2,500	2,360	2,070
지분법이익(손실)	162	162	162	162
기타영업외손익	-64	-2,273	620	-
세전계속사업이익	13,416	4,200	-8,236	6,360
법인세비용	3,800	1,761	-2,471	1,590
세전계속이익률(%)	31.2	9.4	-32.6	14.6
당기순이익	9,616	2,439	-5,765	4,770
순이익률(%)	22.4	5.5	-22.8	11.0
지배주주귀속 순이익	9,602	2,427	-5,736	4,747
기타포괄이익	1,071	1,071	1,071	1,071
총포괄이익	10,688	3,510	-4,694	5,842
지배주주귀속총포괄이익	10,672	3,493	-4,670	5,813

## 주요투자지표

	2021	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	13,190	3,333	-7,880	6,520
BPS	85,380	89,052	81,510	88,368
CFPS	27,831	21,794	12,637	24,411
DPS	1,540	1,200	1,200	1,200
Valuation(배)				
PER	9.9	26.5	-	13.6
PBR	1.5	1.0	1.1	1.0
PCR	4.7	4.1	7.0	3.6
EV/EBITDA	4.6	3.9	10.9	3.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	16.8	3.8	-9.2	7.7
EBITDA 이익률	53.7	45.8	25.5	44.7
부채비율	55.0	58.7	63.1	56.8
순부채비율	16.4	22.5	9.9	4.3
매출채권회전율(x)	6.4	6.5	6.0	10.6
재고자산회전율(x)	5.7	4.0	2.4	5.3

자료 : SK 하이닉스, 하이투자증권 리서치본부

SK 하이닉스  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-03-03	Buy	185,000	1년	-34.9%	-22.2%
2021-05-21	Buy	165,000	1년	-29.7%	-19.4%
2021-07-27	Buy	160,000	1년	-30.5%	-16.9%
2021-08-12	Buy	125,000	1년	-11.7%	6.4%
2021-10-14	Buy	120,000	1년	-9.6%	10.8%
2021-10-26	Buy	125,000	1년	-13.4%	6.4%
2021-12-22	Buy	155,000	1년	-33.4%	-14.2%
2022-04-27	Buy	140,000	1년	-33.9%	-18.9%
2022-07-27	Buy	130,000	1년	-32.3%	-23.5%
2022-11-18	Buy	125,000	1년	-33.7%	-26.2%
2023-01-13	Buy	115,000	1년	-23.1%	-19.7%
2023-02-01	Buy	110,000	1년		

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 송명섭)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비율 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	97.8%	2.2%	-