Company Report

하이브

352820

Aug 09, 2023

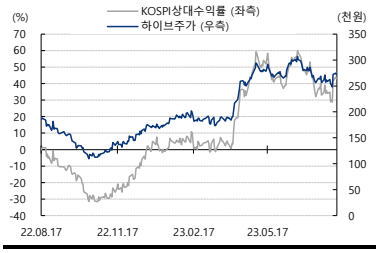
Buy 유지

TP 315,000 원 유지

Company Data

현재가(08/08)	272,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	307,000 원
52 주 최저가(보통주)	109,500 원
KOSPI (08/08)	2,573.98p
KOSDAQ (08/08)	892.34p
자본금	207 억원
시가총액	113,294 억원
발행주식수(보통주)	4,165 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	38.1 만주
평균거래대금(60 일)	1,003 억원
외국인지분(보통주)	16.30%
주요주주	
방시혁 외 8 인	33.16%
넷마블	18.08%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-4.9	37.7	53.2
상대주가	-6.6	32.8	48.4

엔터/미디어 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

KYOBO 교보증권

간접매출 성장둔화 우려 존재

2Q23 Review: OP 813억원으로 컨센서스 상회

하이브 2Q23 매출 6,210억원(YoY +21.2%), OP 813억원(YoY -7.9%)으로 컨센서스(704억원) 상회. 컨센서스 상회 주요 이유는 BTS 10주년 행사로 인한 일회성 비용에도 불구, 1) 분기 최대 앨범판매량(1,367만장)에 따른 레버리지 효과 발생했고, 2)북미 콘서트티켓에 대한 다이나믹 프라이싱 시스템 도입으로 공연 매출이 시장 예상을 상회했기 때문.

주요 부문별 매출은 **[앨범]** 세븐틴 759만장, 엔하이픈 170만장 등 합산 약 1,367만장 반영되어 2,459억원(+16.6%) **[공연]** 슈가 28만명, TXT 27만명, 세븐틴 17만명 등 반영되어 1,575억원(+85.4%). 북미 콘서트 대상으로 수요에 따라 일부 티켓가격 결정되는 다이나믹 프라이싱 도입. **[콘텐츠]** 다큐멘터리 제외한 주요 콘텐츠 부재로 508억원(-28.1%).

영업외손익은 에스엠 보유지분(8.8%)에 대한 평가이익 주요하게 반영되어 691억원 기록.

간접매출 성장둔화 우려 존재

호실적 기록했으나 구독형 서비스인 '위버스 멤버쉽+' 도입시기를 기존 23년 3분기에서 24년으로 연기하면서 주가는 하락. 2개 분기 연속 큰 폭의 콘텐츠 매출 감소도 BTS 공백으로 인한 간접매출 성장둔화 우려를 키우는 상황. 하지만 **이러한 우려에도 간접매출의 지속 성장 가능하다 판단**. 3분기 중 1)BTS 10주년 기념 도서 발매, 2)SM 아티스트 위버스 입점, 3)팬이 직접 MD 디자인하는 'ByFans'의 글로벌 런칭 예정이며, 4분기 중 4)미국 걸그룹 오디션 프로그램의 OTT향 공급매출 발생할 것으로 예상하기 때문.

투자의견 Buy, 목표주가 315,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 315,000원 유지. 목표주가는 12MF 지배 EPS 6,637원에 Target 47.5배 적용. 스트리밍/앨범/콘서트 등 관련 지표의 지속 성장이 K-POP이 기존 니치마켓에서 탈피하는 과정에 있음을 나타내며, 동종 기업 중 동사 아티스트의 북미 익스포져 확대가 가장 활발. 구독형 서비스 도입 지연으로 인한 성장 둔화 우려는 기우에 불과.

Forecast earnings & Valuation

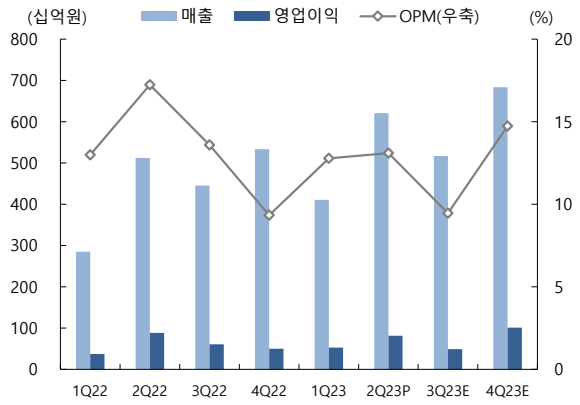
12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	1,256	1,776	2,232	2,689	3,457
YoY(%)	57.7	41.4	25.7	20.5	28.6
영업이익(십억원)	190	237	283	362	473
OP 마진(%)	15.1	13.3	12.7	13.5	13.7
순이익(십억원)	141	48	273	329	392
EPS(원)	3,606	1,265	7,297	7,908	9,415
YoY(%)	20.9	-64.9	476.7	8.4	19.1
PER(배)	96.8	137.1	37.3	34.4	28.9
PCR(배)	60.8	18.2	16.7	16.9	15.3
PBR(배)	5.1	2.6	3.7	3.3	3.1
EV/EBITDA(배)	51.5	19.1	30.0	25.6	21.0
ROE(%)	6.8	1.9	10.4	10.2	11.1

[도표 1] 하이브 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출	**285**	**512**	**445**	**533**	**411**	**621**	**517**	**684**	**1,256**	**1,776**	**2,232**	**2,689**
앨범	65	211	129	147	184	246	182	355	377	552	967	1,013
공연	61	85	47	65	25	158	100	87	45	258	369	509
매니지먼트	28	30	30	76	25	33	35	36	101	163	128	162
MD/라이선싱	68	99	115	112	69	112	109	99	317	394	388	459
콘텐츠	49	71	107	115	87	51	69	82	370	342	289	432
팬클럽 등	15	17	17	18	20	22	23	25	46	67	90	114
매출총이익	**155**	**230**	**211**	**245**	**209**	**268**	**231**	**315**	**623**	**841**	**1,023**	**1,248**
GPM	*54.4*	*45.0*	*47.3*	*45.9*	*50.8*	*43.2*	*44.7*	*46.1*	*49.6*	*47.3*	*45.8*	*46.4*
영업이익	**37**	**88**	**61**	**50**	**53**	**81**	**49**	**101**	**190**	**236**	**283**	**362**
OPM	*13.0*	*17.2*	*13.6*	*9.3*	*12.8*	*13.1*	*9.5*	*14.7*	*15.1*	*13.3*	*12.7*	*13.5*
순이익	**31**	**99**	**93**	**-175**	**50**	**117**	**44**	**91**	**141**	**48**	**273**	**320**
NPM	*10.7*	*19.3*	*20.9*	*-32.7*	*12.1*	*18.9*	*8.6*	*13.3*	*11.2*	*2.7*	*12.2*	*11.9*
매출 YoY	***59.8***	***83.8***	***30.6***	***16.5***	***44.1***	***21.2***	***16.0***	***28.2***	***57.7***	***41.4***	***25.7***	***20.5***
앨범 YoY	*18.5*	*97.1*	*-0.4*	*71.9*	*185.1*	*16.6*	*40.9*	*141.1*	*17.5*	*46.5*	*75.2*	*4.8*
공연 YoY	*-*	*-*	*-*	*42.8*	*-58.8*	*85.4*	*110.8*	*34.7*	*883.8*	*470.1*	*43.1*	*37.8*
매니지먼트 YoY	*126.7*	*39.0*	*-11.7*	*128.1*	*-9.8*	*10.0*	*16.4*	*-52.7*	*115.3*	*62.0*	*-21.3*	*25.9*
MD/라이선싱 YoY	*5.4*	*97.2*	*49.5*	*-10.3*	*1.0*	*13.3*	*-5.2*	*-12.2*	*22.4*	*24.4*	*-1.5*	*18.2*
콘텐츠 YoY	*30.6*	*-22.6*	*22.9*	*-25.6*	*79.8*	*-28.1*	*-36.0*	*-28.5*	*180.0*	*-7.8*	*-15.4*	*49.3*
팬클럽 등 YoY	*50.9*	*95.9*	*27.5*	*33.3*	*37.3*	*29.4*	*34.4*	*35.2*	*38.5*	*47.1*	*34.0*	*27.1*
매출총이익 YoY	***61.9***	***72.7***	***17.1***	***14.4***	***34.6***	***16.6***	***9.6***	***28.7***	***66.2***	***35.0***	***21.7***	***22.0***
영업이익 YoY	***62.7***	***215.3***	***-7.7***	***-32.5***	***41.8***	***-7.9***	***-19.3***	***102.3***	***30.7***	***23.9***	***20.3***	***27.8***
순이익 YoY	***77.6***	***388.3***	***87.3***	***적전***	***62.6***	***18.7***	***-52.4***	***흑전***	***61.8***	***-65.9***	***468.3***	***17.5***
앨범판매량 (만장)	**244**	**895**	**646**	**563**	**937**	**1,387**	**905**	**1,958**	**1,794**	**2,349**	**5,188**	**5,340**
BTS	87	362	137	222	172	159	300	300	840	808	930	170
세븐틴	14	259	208	146	212	759	150	808	449	627	1,929	1,775
TXT	28	180	74	33	314	40	90	350	234	316	794	965
엔하이픈	92	36	164	31	6	170	40	200	242	324	416	390
르세라핌	0	41	1	87	55	159	55	200	0	129	469	560
뉴진스	0	0	58	19	169	37	240	45	0	77	492	810
&TEAM	0	0	0	17	1	20	0	30	0	17	51	75
기타	22	17	4	8	8	43	30	25	29	52	106	595
공연 관객수 (만명)	**4**	**30**	**24**	**69**	**16**	**79**	**64**	**56**	**22**	**127**	**215**	**317**
BTS	4	20	0	5	0	29	4	0	21	29	32	1
세븐틴	0	10	15	40	2	17	14	40	0	64	73	103
TXT	0	0	8	7	0	29	14	0	0	16	43	58
엔하이픈	0	0	1	16	13	0	20	13	0	17	46	64
르세라핌	0	0	0	0	1	0	9	3	0	0	12	33
뉴진스	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	46
&TEAM	0	0	0	1	0	2	0	0	0	1	2	10
기타	0	0	0	0	0	2	3	0	1	1	5	2

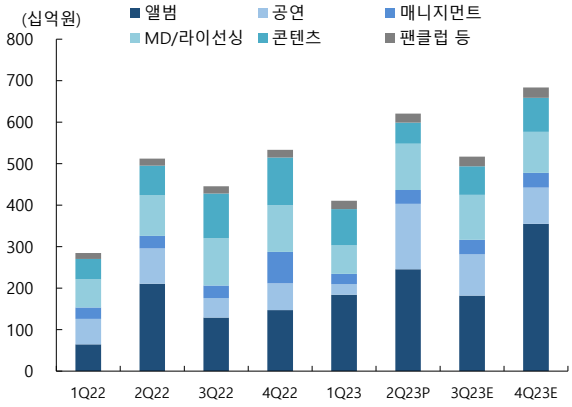
자료: 써클차트, 오리콘, Touring Data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 하이브 실적 추이 및 전망



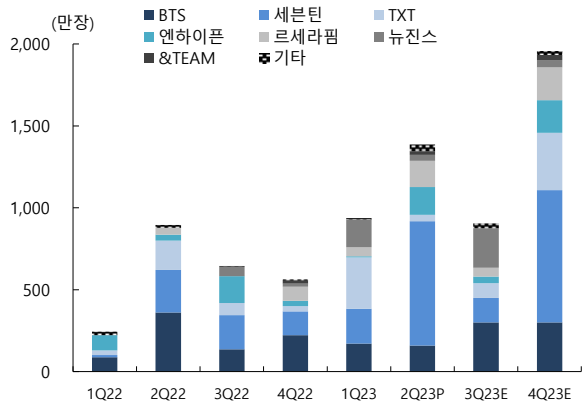
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 하이브 부문별 매출 추이 및 전망



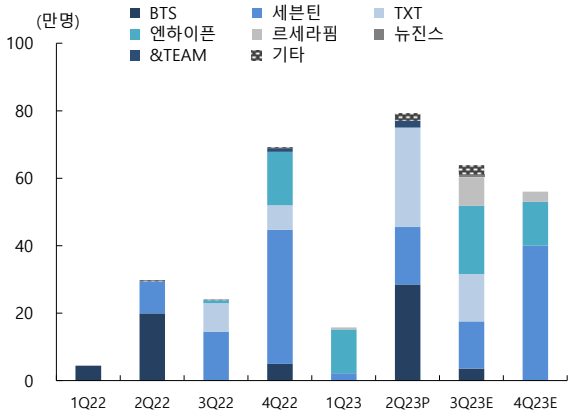
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 하이브 앨범 판매량 추이 및 전망



자료: 써클차트, 오리콘, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 하이브 공연 관객수 추이 및 전망



자료: Touring Data, 교보증권 리서치센터

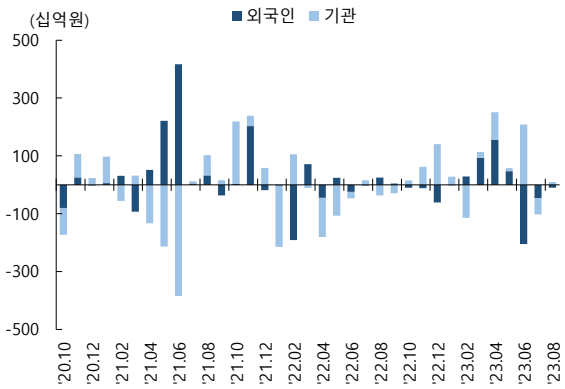
[도표 6] 하이브 주요 공연 일정

아티스트	콘서트 이름	분기	날짜	국가	구분	장소	횟수	예상 관객수
슈가	August D	2Q23	04/26	미국	콘서트	UBS ARENA	2	29,414
		2Q23	04/29	미국	콘서트	PRUDENTIAL CENTER	1	13,286
		2Q23	05/03	미국	콘서트	ALLSTATE ARENA	3	38,854
		2Q23	05/10	미국	콘서트	KIA FORUM	3	42,492
		2Q23	05/16	미국	콘서트	OAKLAND ARENA	2	27,149
		2Q23	05/26	인도네시아	콘서트	ICE BSD HALL 5-6	3	27,000
		2Q23	06/11	태국	콘서트	IMPACT ARENA	3	30,000
		2Q23	06/17	싱가포르	콘서트	SINGAPORE INDOOR STADIUM	3	27,000
		2Q23	06/02	일본	콘서트	피아 아레나 MM	3	30,000
		2Q23	06/24	대한민국	콘서트	JAMSIL INDOOR STADIUM	2	20,000
		3Q23	08/04	대한민국	콘서트	KSPO DOME	3	36,000
백호	BAEKHoney DAY	2Q23	05/12	대한민국	팬미팅	예스 24 라이브홀	3	8,000
황민현	UNVEIL	3Q23	08/04	대한민국	콘서트	경희대학교 평화의 전당	3	8,000
		3Q23	08/12	대만	콘서트	TICC	1	2,500
		3Q23	08/19	인도네시아	콘서트	The Kasablanka Hall	1	4,000
		3Q23	08/26	중국	콘서트	브로드웨이 씨어터	1	2,000
		3Q23	09/02	태국	콘서트	Indoor Stadium Huamark	1	7,000
		4Q23	10/08	필리핀	콘서트	New Frontier Theater	1	2,000
		4Q23	12/20	일본	콘서트	Zepp Haneda	2	4,000
세븐틴	LOVE	2Q23	05/17	일본	팬미팅	교세라 돔	2	80,000
		2Q23	05/27	일본	팬미팅	도쿄 돔	2	100,000
	FOLLOW	3Q23	07/21	대한민국	콘서트	고척 돔	2	40,000
		3Q23	09/06	일본	콘서트	도쿄 돔	2	100,000
		4Q23	11/23	일본	콘서트	베루나 돔	2	70,000
		4Q23	11/30	일본	콘서트	반테린 돔 나고야	3	80,000
		4Q23	12/07	일본	콘서트	교세라 돔 오사카	3	120,000
		4Q23	12/16	일본	콘서트	후쿠오카 pay pay 돔	2	80,000
TXT	ACT: SWEET MIRAGE	2Q23	04/01	싱가포르	콘서트	indoor stadium	1	7,830
		2Q23	04/05	대만	콘서트	nangang exhibition hall	2	16,042
		2Q23	04/14	일본	콘서트	maruzwen intec arena	2	17,204
		2Q23	04/18	일본	콘서트	saitama super arena	2	40,390
		2Q23	04/25	일본	콘서트	yokohama arena	2	22,497
		2Q23	04/29	일본	콘서트	port messe	2	27,234
		2Q23	05/06	미국	콘서트	SPECTRUM CENTER	1	12,662
		2Q23	05/09	미국	콘서트	UBS ARENA	2	22,506
		2Q23	05/16	미국	콘서트	CAPITAL ONE ARENA	1	12,073

		2Q23	05/19	미국	콘서트	GAS SOUTH ARENA	2	23,400
		2Q23	05/23	미국	콘서트	AT&T CENTER	2	33,446
		2Q23	05/27	미국	콘서트	BMO STADIUM	2	39,600
		3Q23	07/01	일본	콘서트	교세라 돔	2	70,000
		3Q23	08/09	인도네시아	콘서트	beach city int'l stadium	1	20,000
		3Q23	08/13	필리핀	콘서트	philppine arena	1	50,000
엔하이픈	FATE	3Q23	07/29	대한민국	콘서트	KSPO DOME	2	22,000
		3Q23	09/02	일본	콘서트	교세라 돔 오사카	2	70,000
		3Q23	09/13	일본	콘서트	도쿄 돔	2	95,000
		4Q23	10/06	미국	콘서트	DIGNITY HEALTH SPORTS PARK	1	22,950
		4Q23	10/10	미국	콘서트	DESERT DIAMOND ARENA	1	15,555
		4Q23	10/13	미국	콘서트	TOYOTA CENTER	1	16,405
		4Q23	10/14	미국	콘서트	AMERICAN AIRLINES CENTER	1	17,850
		4Q23	10/18	미국	콘서트	PRUDENTIAL CENTER	2	33,150
		4Q23	10/22	미국	콘서트	UNITED CENTER	1	19,975
르세라핌	FLAME RISES	3Q23	08/12	대한민국	콘서트	잠실 실내 체육관	2	10,000
		3Q23	08/23	일본	콘서트	일본 가이시 홀	2	20,000
		3Q23	08/30	일본	콘서트	국립 요요기 경기장 제 1 체육관	2	20,000
		3Q23	09/06	일본	콘서트	오사카성 홀	2	20,000
		3Q23	09/30	중국	콘서트	아시아 월드 엑스포	1	10,000
		4Q23	10/03	인도네시아	콘서트	자카르타 국제 엑스포 홀 B3	1	10,000
		4Q23	10/07	태국	콘서트	썬더 돔	2	20,000
뉴진스	BUNNIES CAMP	3Q23	07/01	대한민국	팬미팅	SK 올림픽 핸드볼 경기장	2	8,000
&TEAM	LUNE MARE	2Q23	05/27	일본	팬미팅	osaka international convention center	2	5,000
		2Q23	06/07	일본	팬미팅	aichi prefectural art theater	2	5,000
		2Q23	06/15	일본	팬미팅	파시피코 요코하마 내셔널 컨벤션 홀	2	10,000

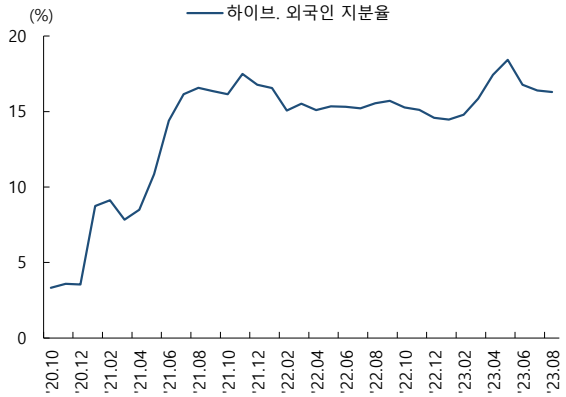
자료: Touring Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 외국인/기관 월별 누적 순매수대금



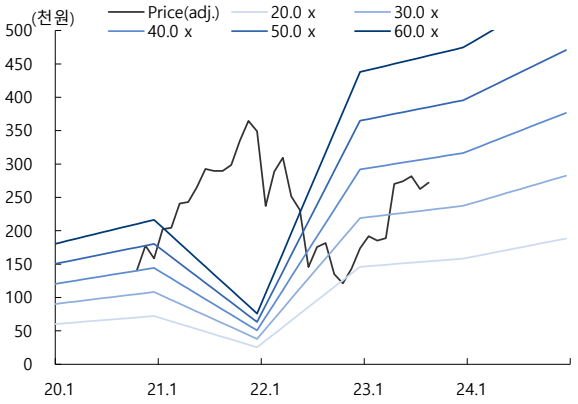
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 외국인 지분율 추이



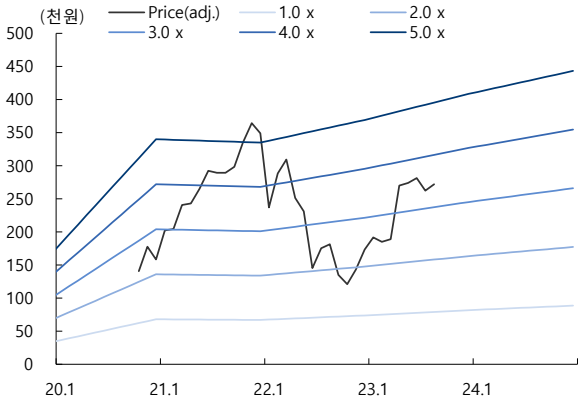
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 하이브 PER 밴드 차트



주: 당사 추정 EPS 기준
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 하이브 PBR 밴드 차트



주: 당사 추정 BPS 기준
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[하이브 352820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,256	1,776	2,232	2,689	3,457
매출원가	633	934	1,209	1,441	1,925
매출총이익	623	843	1,023	1,248	1,532
매출총이익률 (%)	49.6	47.4	45.8	46.4	44.3
판매비와관리비	433	606	740	886	1,060
영업이익	190	237	283	362	473
영업이익률 (%)	15.1	13.3	12.7	13.5	13.7
EBITDA	274	356	362	420	516
EBITDA Margin (%)	21.8	20.0	16.2	15.6	14.9
영업외손익	20	-140	89	60	30
관계기업손익	16	0	10	22	22
금융수익	45	122	151	45	45
금융비용	-39	-151	-170	-37	-37
기타	-2	-111	98	30	0
법인세비용차감전순손익	210	96	372	422	503
법인세비용	70	48	99	93	111
계속사업순손익	141	48	273	329	392
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	141	48	273	329	392
당기순이익률 (%)	11.2	2.7	12.2	12.2	11.3
비지배지분순이익	4	-4	-31	0	0
지배지분순이익	137	52	304	329	392
지배순이익률 (%)	10.9	2.9	13.6	12.2	11.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	62	-219	64	64	64
포괄순이익	202	-171	337	394	456
비지배지분포괄이익	4	-3	6	7	8
지배지분포괄이익	198	-168	331	386	448

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,003	2,116	2,603	2,886	3,095
현금및현금성자산	678	532	838	974	971
매출채권 및 기타채권	185	270	339	411	526
재고자산	83	79	150	180	232
기타유동자산	1,057	1,235	1,276	1,321	1,367
비유동자산	2,726	2,755	2,852	3,003	3,192
유형자산	87	99	86	84	89
관계기업투자금	263	316	398	501	612
기타금융자산	860	475	527	589	663
기타비유동자산	1,516	1,865	1,841	1,829	1,827
자산총계	4,729	4,870	5,455	5,888	6,287
유동부채	587	849	1,033	1,042	1,057
매입채무 및 기타채무	233	343	353	362	378
차입금	150	0	0	0	0
유동성채무	15	232	406	406	406
기타유동부채	188	275	274	274	273
비유동부채	1,256	1,092	1,169	1,251	1,338
차입금	590	365	391	418	447
사채	332	345	369	395	423
기타비유동부채	334	382	409	437	468
부채총계	1,842	1,942	2,202	2,292	2,395
지배지분	2,812	2,770	3,074	3,404	3,692
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,544	2,650	2,650	2,650	2,650
이익잉여금	181	233	537	866	1,154
기타자본변동	5	26	26	26	26
비지배지분	75	158	176	194	211
자본총계	2,887	2,929	3,250	3,598	3,903
총차입금	1,234	1,135	1,372	1,440	1,512

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	177	347	468	543	538
당기순이익	0	0	273	329	392
비현금항목의 가감	81	342	358	325	328
감가상각비	36	50	33	22	14
외환손익	-2	39	-11	0	0
지분법평가손익	-16	0	-10	-22	-22
기타	63	253	345	325	336
자산부채의 증감	-54	-11	-66	-26	-79
기타현금흐름	150	16	-97	-86	-103
투자활동 현금흐름	-2,110	-285	-126	-135	-145
투자자산	-999	-274	-73	-81	-90
유형자산	-54	-17	-20	-20	-20
기타	-1,058	6	-33	-34	-36
재무활동 현금흐름	2,226	-188	202	31	-69
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	400	0	24	26	28
장기차입금	422	-166	26	27	29
자본의 증가(감소)	1,323	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-104
기타	81	-22	152	-22	-22
현금의 증감	297	-146	303	141	6
기초 현금	380	678	532	835	975
기말 현금	678	532	835	975	981
NOPLAT	127	118	208	283	369
FCF	102	209	200	294	313

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,606	1,265	7,297	7,908	9,415
PER	96.8	137.1	37.3	34.4	28.9
BPS	67,998	66,995	73,817	81,725	88,640
PBR	5.1	2.6	3.7	3.3	3.1
EBITDAPS	7,210	8,604	8,690	10,094	12,395
EV/EBITDA	51.5	19.1	30.0	25.6	21.0
SPS	33,103	42,951	53,624	64,566	83,006
PSR	10.5	4.0	5.1	4.2	3.3
CFPS	2,701	5,055	4,806	7,067	7,518
DPS	0	0	0	2,500	2,500

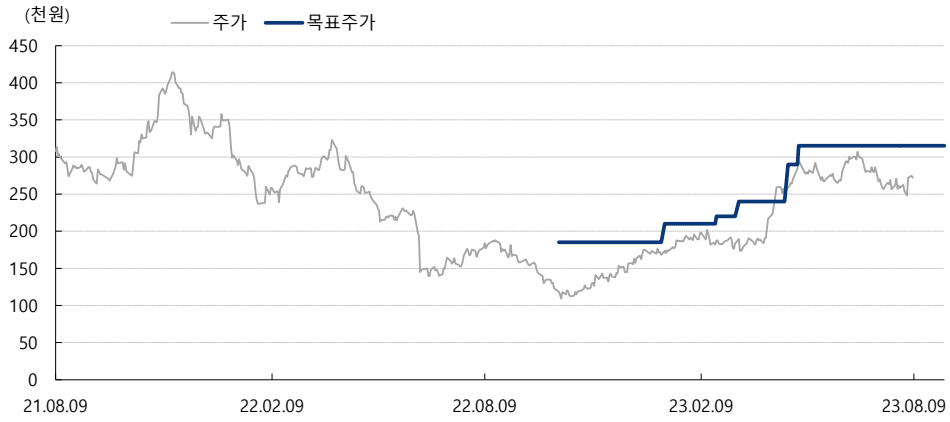
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	57.7	41.4	25.7	20.5	28.6
영업이익 증가율	30.7	24.5	19.7	27.8	30.5
순이익 증가율	61.8	-65.9	467.9	20.7	19.1
수익성					
ROIC	15.4	8.5	14.4	18.7	22.9
ROA	4.1	1.1	5.9	5.8	6.4
ROE	6.8	1.9	10.4	10.2	11.1
안정성					
부채비율	63.8	66.3	67.7	63.7	61.4
순차입금비율	26.1	23.3	25.2	24.5	24.1
이자보상배율	14.4	6.8	9.1	9.9	12.9

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

하이브 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-11	Buy	185,000	(36.41)	(31.35)					
2022-11-04	Buy	185,000	(23.09)	(4.59)					
2023-01-09	Buy	210,000	(10.95)	(3.81)					
2023-02-22	Buy	220,000	(16.10)	(12.82)					
2023-03-13	Buy	240,000	(13.37)	8.33					
2023-04-24	Buy	290,000	(7.31)	(1.90)					
2023-05-03	Buy	315,000	(12.22)	(7.14)					
2023-06-12	Buy	315,000	(10.05)	(2.54)					
2023-07-10	Buy	315,000	(12.24)	(2.54)					
2023-08-09	Buy	315,000							

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 지적재산권은 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 비율공시 및 투자등급관련사항** ■ 기준일자_2023.06.30

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 악화와 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