



# 심텍

| Bloomberg Code (222800 KS) | Reuters Code (222800.KQ) 2021년 3월 12일

## [IT부품/전기전자]

**박형우** 수석연구원  
☎ 02-3772-2184  
✉ hyungwou@shinhan.com

**고영민** 연구원  
☎ 02-3772-1595  
✉ ym.ko@shinhan.com

## DDR5와 SiP로 그리는 2021~2022년

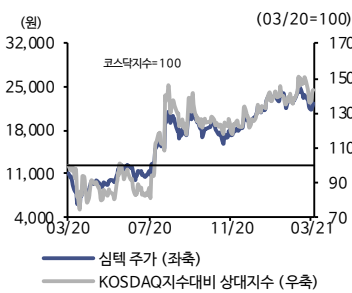
			
<b>매수</b> (유지)	현재주가 (3월 11일) <b>22,450 원</b>	목표주가 <b>30,000 원 (유지)</b>	상승여력 <b>33.6%</b>

- ◆ 2021년: 환율 하락 영향. 그러나 고부가 제품군 비중 상승
- ◆ 중장기 성장: DDR5 Big Cycle 진입 & SiP 패키징기판 사업 확대
- ◆ 목표주가 30,000원, 투자 의견 매수 유지

투자판단	매수 (유지)
목표주가	30,000 원 (유지)
상승여력	33.6%

KOSPI	3,013.70p
KOSDAQ	908.01p
시가총액	715.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	31.9백만주
유동주식수	18.8백만주(59.0%)
52 주 최고가/최저가	25,500 원/5,730 원
일평균 거래량 (60 일)	590,101 주
일평균 거래액 (60 일)	13,546 백만원
외국인 지분율	3.87%
<b>주요주주</b>	
심택홀딩스 외 8 인	35.66%
국민연금공단	6.19%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	11.7%
6 개월	8.5%
12 개월	123.7%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3 개월	14.2%
6 개월	6.1%
12 개월	46.7%

주가차트



2021년: 환율 하락 영향. 그러나 고부가 제품군 비중 상승

2021년 1분기 영업이익은 154억원(+13%, 이하 YoY)으로 전망된다. 전년 대비 증가하지만 본격적인 반등은 2분기부터다. 서버용 메모리반도체용 기판의 재고조정은 1분기를 끝으로 반등이 예상된다.

2021년 실적은 매출액 1.2조원(+1%), 영업이익 1,043억원(+16%)으로 전망된다. 매출 성장은 미미할 수 있다. 원/달러 환율하락 영향(2021년 동사 기준환율 1,080원 가정)이다. 그러나 시스템반도체용 패키징기판의 공급확대가 예상된다. 보급형 AP 패키징기판(FCCSP) 수요 증가와 SiP 공급 확대 효과다. Blended ASP 상승과 영업이익률의 개선이 기대된다.

4분기에는 DDR5 ① 모듈PCB와 ② MSAP 기판의 공급이 시작된다.

중장기 성장: DDR5 Big Cycle 진입 & SiP 패키징기판 사업 확대

DDR5 효과는 올해 연말에 시작돼 2022년에 본격화될 전망이다. DDR4에서는 메모리모듈PCB만 업그레이드 됐다. 이번에는 패키징기판도 성능이 개선된다. PC와 서버용 DRAM 관련 기판 사업에서 ASP 상승이 예상된다.

지난 2월 신규투자를 공시한 SiP 패키징기판의 공급확대도 긍정적이다. 신규 증설 라인의 가동은 10월부터 시작될 전망이며 연 매출 1,000억원의 캐파(생산능력) 확대가 예상된다. SiP 공급은 2021년에는 소형 디바이스 향으로 늘어나겠지만 2022년에는 RF용으로 증가할 전망이다. 어플리케이션과 고객사 다변화 동향을 주목한다.

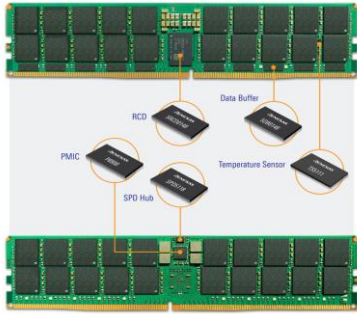
목표주가 30,000원, 투자 의견 매수 유지

목표주가는 22F EPS 2,992원에 부품사의 통상적인 PER 멀티플 10배를 반영해 산출했다. ① 비메모리에 이어 메모리 패키징기판의 호황을 전망한다. 최대 수혜주는 심택이다. ② DDR5 Big Cycle이 임박했다. ③ 비메모리 제품군에서도 성장이 시작된다. SiP 패키징기판으로 제품 다변화가 가능할 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2018	1,007.5	30.8	10.4	5.0	185	(71.2)	8,332	34.9	3.6	0.8	2.4	91.7
2019	1,000.2	(17.9)	(42.4)	(36.6)	(1,486)	적전	6,676	(7.9)	11.0	1.8	(19.5)	208.0
2020F	1,201.2	89.8	74.9	56.9	1,941	흑전	8,744	11.8	5.4	2.6	25.4	57.3
2021F	1,210.2	104.3	93.7	77.4	2,377	22.4	10,972	9.4	4.4	2.0	24.1	18.9
2022F	1,311.6	127.0	119.4	97.4	2,992	25.9	13,815	7.5	3.3	1.6	24.1	(15.3)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 / 상기 2020F EPS/BPS는 수정평균발행주식수 기준

DDR5 구조도



자료: Renesas, 신한금융투자

SK하이닉스 DDR5 제품 확대본



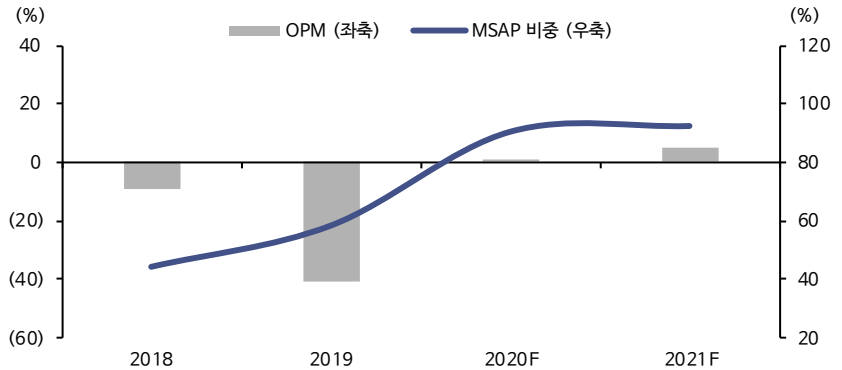
자료: SK하이닉스, 신한금융투자

심택 매출 Breakdown

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F
매출액	290.2	321.8	310.6	278.6	281.3	303.4	315.7	309.8	1,000.2	1,201.2	1,210.2
영업이익	13.7	30.8	30.7	14.8	15.4	27.1	30.9	30.9	(17.9)	89.9	104.3
OPM (%)	4.7	9.6	9.9	5.3	5.5	8.9	9.8	10.0	(1.8)	7.5	8.6
본사 매출액	252.0	279.9	272.3	243.7	245.8	262.9	270.0	260.7	888.6	1,047.9	1,039.4
본사 영업이익	13.4	30.4	30.2	24.3	14.9	26.1	27.8	26.7	28.1	98.3	95.5
OPM (%)	5.3	10.8	11.1	10.0	6.1	9.9	10.3	10.2	3.2	9.4	9.2
자회사 매출액	38.2	41.9	38.3	34.9	35.5	40.5	45.7	49.1	111.6	153.3	170.8
자회사 영업이익	0.2	0.5	0.4	0.3	0.5	1.0	3.1	4.2	(46.0)	1.4	8.8
OPM (%)	0.6	1.1	1.0	0.9	1.4	2.5	6.8	8.6	(41.2)	0.9	5.2
제품별 매출액	290.2	321.8	310.6	278.6	281.3	303.4	315.7	309.8	1,000.2	1,201.2	1,210.2
Module PCB	87.7	94.8	92.9	64.2	71.0	83.9	86.0	60.5	282.4	339.6	301.4
Packaging Substrate	200.5	224.4	215.0	212.4	208.0	217.1	227.4	247.1	706.4	852.3	899.5
etc.	2.0	2.6	2.7	2.0	2.3	2.4	2.3	2.3	11.4	9.3	9.3
제품별 매출 비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Module PCB	30.2	29.5	29.9	23.0	25.2	27.7	27.2	19.5	28.2	28.3	24.9
Packaging Substrate	69.1	69.7	69.2	76.2	73.9	71.5	72.0	79.8	70.6	71.0	74.3
etc.	0.7	0.8	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	1.1	0.8	0.8
MSAP 비중 (전사, %)	51.6	51.0	52.2	64.0	55.9	56.6	59.5	68.8	49.3	54.5	60.3
본사	46.0	46.1	46.7	59.0	52.1	50.6	53.3	63.7	48.2	49.2	55.0
자회사	89.0	84.0	91.1	99.1	82.7	95.2	95.8	95.7	58.2	90.5	92.9
Application 비중 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
모바일	40.8	37.7	40.6	48.3	48.4	46.6	46.9	54.0	44.5	43.6	49.0
PC	28.0	25.5	24.5	25.0	27.2	24.5	24.5	22.9	28.3	25.6	24.7
서버	22.3	23.0	16.5	9.9	10.7	14.2	13.7	7.2	17.4	15.8	11.4
그래픽카드	6.5	10.9	12.1	12.2	10.0	11.3	11.7	12.5	5.6	10.9	11.4
기타	2.4	2.9	6.3	4.6	3.8	3.4	3.3	3.4	4.2	4.1	3.5

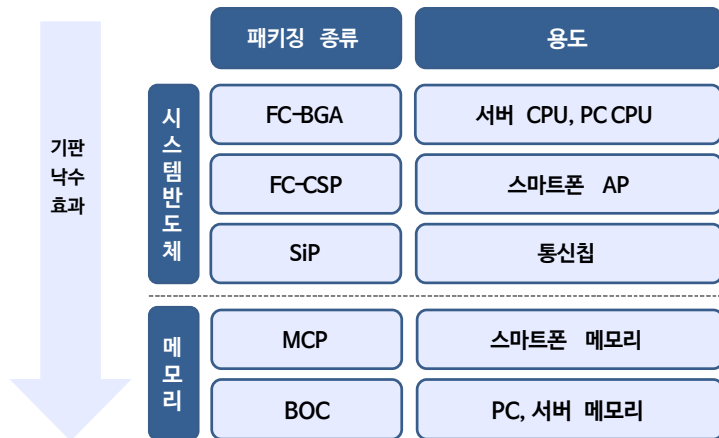
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

일본 자회사 MSAP 비중과 OPM 추이 및 전망



자료: 신한금융투자 추정

기판 제품별 낙수효과 구조



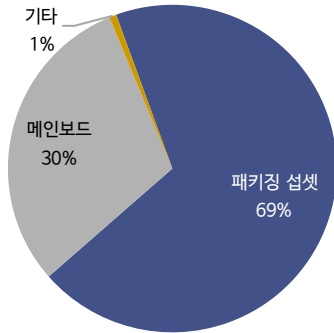
자료: 신한금융투자

Global Peer Group Valuation

(백만달러, 배, %)		2020F							2021F					
회사명	시총	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM	
심택	632	11.8	2.6	5.4	25.4	7.5	4.7	9.2	2.0	4.3	24.1	8.6	6.4	
삼성전기	12,249	24.3	2.5	8.7	10.5	9.7	6.9	16.6	2.2	7.1	13.8	12.5	9.1	
LG이노텍	4,415	16.5	2.0	4.9	12.8	6.4	3.3	9.9	1.7	4.1	18.9	7.4	4.8	
해성디에스	472	15.7	2.3	8.0	15.2	10.2	7.5	13.6	2.0	7.1	15.6	10.6	7.5	
코리아써킷	254	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
lbiden	5,946	65.1	2.3	15.9	3.7	5.9	3.3	25.5	2.2	8.7	9.1	11.2	7.8	
UMTC	4,954	32.1	3.0	11.8	9.0	4.7	4.9	21.7	2.7	8.4	12.3	7.2	6.7	
Shinko	3,503	301.9	2.8	20.8	1.4	1.4	1.1	27.7	2.6	9.4	9.5	10.1	7.5	
AT&S	1,208	66.2	1.8	7.4	4.0	4.2	1.5	23.0	1.4	6.3	7.1	6.4	3.8	

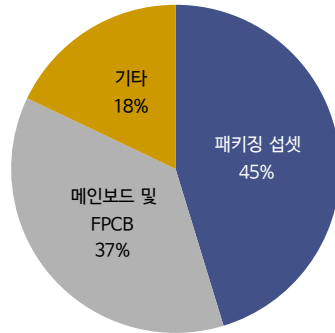
자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

심택의 제품별 매출 비중



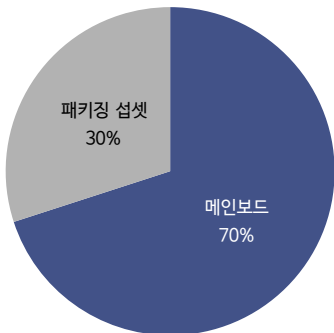
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

대덕전자의 제품별 매출 비중



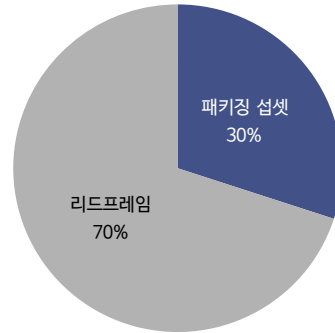
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

코리아써킷의 제품별 매출 비중



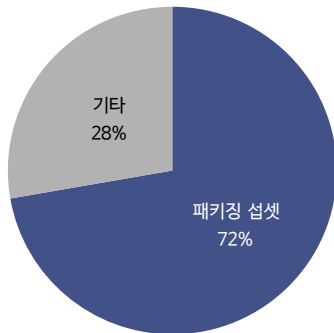
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

해성디에스의 제품별 매출 비중



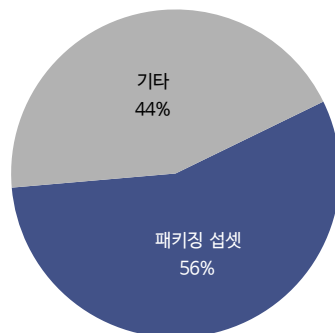
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

삼성전기의 제품별 매출 비중



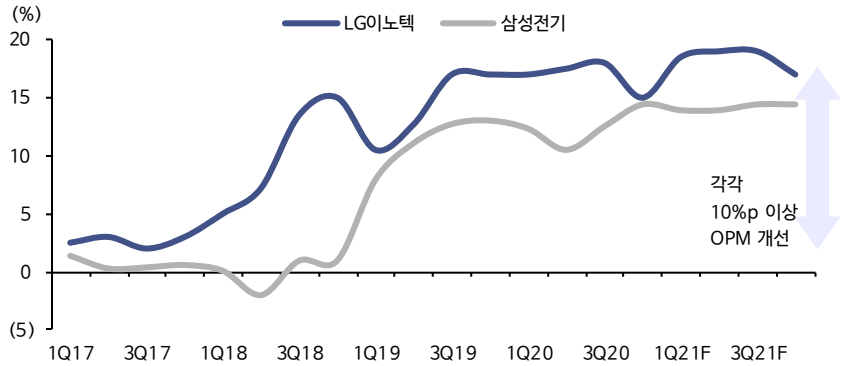
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정  
주: 기판 부문 내 매출 비중

LG이노텍의 제품별 매출 비중



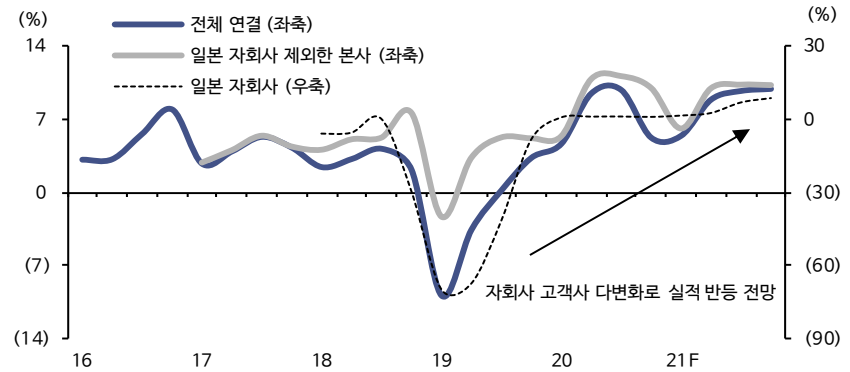
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정  
주: 기판소재 부문 내 매출 비중

### LG이노텍과 삼성전기 패키징 섯셋 사업 수익성 개선 추이 및 전망



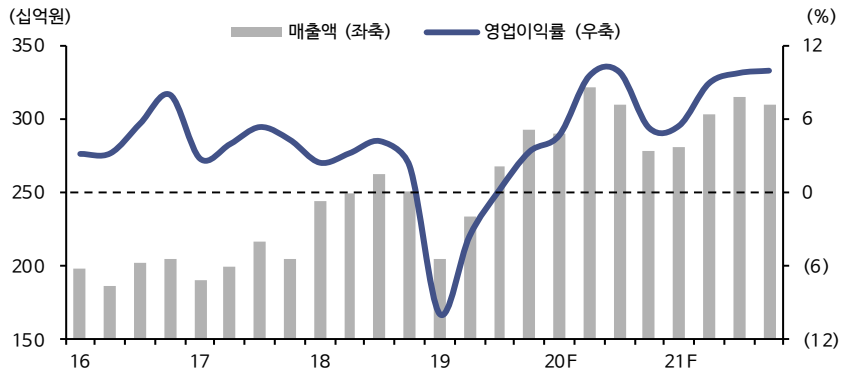
자료: 신한금융투자 추정

### 심택 영업이익률: 본사 & 자회사



자료: Dart, 신한금융투자 추정

### 심택 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Dart, 신한금융투자 추정

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>자산총계</b>	<b>813.3</b>	<b>839.9</b>	<b>781.6</b>	<b>835.8</b>	<b>881.8</b>
유동자산	252.4	254.2	209.3	271.5	347.2
현금및현금성자산	27.3	9.7	12.1	52.1	107.8
매출채권	57.0	78.9	47.3	52.6	57.4
재고자산	155.9	147.1	132.4	147.2	160.7
비유동자산	561.0	585.8	572.3	564.3	534.6
유형자산	506.7	513.6	502.5	495.6	467.0
무형자산	25.5	24.7	23.4	22.1	20.8
투자자산	3.8	2.1	2.0	2.2	2.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>598.8</b>	<b>678.4</b>	<b>498.4</b>	<b>479.7</b>	<b>432.6</b>
유동부채	520.7	551.7	395.6	374.6	331.0
단기차입금	151.0	171.9	114.1	74.1	14.1
매입채무	38.9	79.9	83.9	93.3	101.9
유동성장기부채	53.5	115.7	0.0	(10.0)	(20.0)
비유동부채	78.1	126.7	102.8	105.0	101.6
사채	4.5	23.9	1.5	1.5	1.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	15.0	35.0	36.9	31.9	21.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>214.6</b>	<b>161.5</b>	<b>283.1</b>	<b>356.1</b>	<b>449.2</b>
자본금	12.2	12.2	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	43.7	49.7	120.4	120.4	120.4
기타자본	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(5.5)	(3.1)	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	162.6	103.9	147.1	219.6	312.2
<b>지배주주지분</b>	<b>212.8</b>	<b>162.5</b>	<b>284.7</b>	<b>357.3</b>	<b>449.9</b>
비지배주주지분	1.8	(1.0)	(1.6)	(1.2)	(0.7)
*총차입금	223.9	347.7	176.3	121.4	41.6
*순차입금(순현금)	196.7	336.0	162.3	67.2	(68.5)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>90.5</b>	<b>(31.6)</b>	<b>158.4</b>	<b>165.2</b>	<b>180.7</b>
당기순이익	2.3	(39.4)	56.5	77.8	97.9
유형자산상각비	63.6	72.3	73.3	71.9	68.6
무형자산상각비	4.6	2.0	1.6	1.4	1.3
외화환산손실(이익)	(0.2)	(3.3)	(3.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.6)	(0.7)	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(3.2)	(74.5)	8.5	14.2	12.9
(법인세납부)	(6.5)	(10.7)	(13.0)	(15.9)	(21.5)
기타	30.5	22.7	35.4	15.8	21.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(99.5)</b>	<b>(73.7)</b>	<b>(44.6)</b>	<b>(65.4)</b>	<b>(40.4)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(98.0)	(75.0)	(46.1)	(65.0)	(40.0)
유형자산의감소	1.1	2.2	1.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.9)	(0.6)	(0.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	3.6	(0.2)	(0.2)
기타	(1.7)	(0.3)	(3.2)	(0.2)	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(88.1)</b>	<b>138.5</b>	<b>101.8</b>	<b>140.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>23.3</b>	<b>87.1</b>	<b>(111.5)</b>	<b>(59.7)</b>	<b>(84.7)</b>
차입금의 증가(감소)	29.8	112.7	(173.5)	(54.9)	(79.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(6.4)	(3.9)	(3.7)	(4.8)	(4.8)
기타	(0.1)	(21.7)	65.7	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.7	0.7	(0.0)	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>15.1</b>	<b>(17.5)</b>	<b>2.3</b>	<b>40.1</b>	<b>55.6</b>
기초현금	12.2	27.3	9.7	12.1	52.1
기말현금	27.3	9.7	12.1	52.1	107.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

**포괄손익계산서**

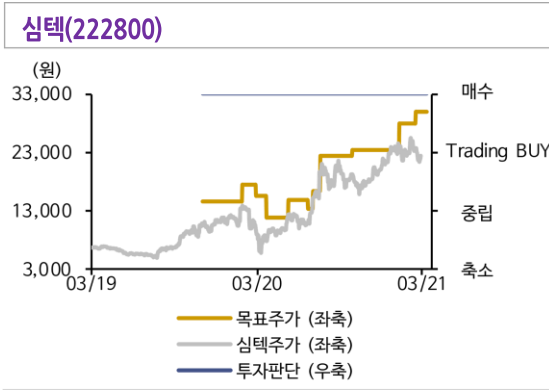
12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>1,007.5</b>	<b>1,000.2</b>	<b>1,201.2</b>	<b>1,210.2</b>	<b>1,311.6</b>
증감률 (%)	24.1	(0.7)	20.1	0.7	8.4
<b>매출원가</b>	<b>875.8</b>	<b>912.2</b>	<b>1,005.0</b>	<b>1,006.9</b>	<b>1,091.5</b>
<b>매출총이익</b>	<b>131.7</b>	<b>88.0</b>	<b>196.2</b>	<b>203.3</b>	<b>220.1</b>
매출총이익률 (%)	13.1	8.8	16.3	16.8	16.8
<b>판매관리비</b>	<b>100.9</b>	<b>105.9</b>	<b>106.5</b>	<b>98.9</b>	<b>93.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>30.8</b>	<b>(17.9)</b>	<b>89.8</b>	<b>104.3</b>	<b>127.0</b>
증감률 (%)	(9.0)	적전	흑전	16.2	21.7
영업이익률 (%)	3.1	(1.8)	7.5	8.6	9.7
<b>영업외손익</b>	<b>(20.3)</b>	<b>(24.5)</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(7.6)</b>
금융손익	(13.9)	(13.9)	(11.4)	(6.6)	(4.6)
(6.4)	(10.6)	(3.5)	(4.0)	(3.0)	
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>10.4</b>	<b>(42.4)</b>	<b>74.9</b>	<b>93.7</b>	<b>119.4</b>
법인세비용	8.1	(3.0)	18.4	15.9	21.5
계속사업이익	2.3	(39.4)	56.5	77.8	97.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.3</b>	<b>(39.4)</b>	<b>56.5</b>	<b>77.8</b>	<b>97.9</b>
증감률 (%)	(85.6)	적전	흑전	37.8	25.9
순이익률 (%)	0.2	(3.9)	4.7	6.4	7.5
(지배주주)당기순이익	5.0	(36.6)	56.9	77.4	97.4
(비지배주주)당기순이익	(2.7)	(2.8)	(0.4)	0.4	0.5
<b>총포괄이익</b>	<b>6.3</b>	<b>(40.0)</b>	<b>59.7</b>	<b>77.8</b>	<b>97.9</b>
(지배주주)총포괄이익	8.6	(37.2)	60.3	79.8	100.4
(비지배주주)총포괄이익	(2.3)	(2.8)	(0.6)	(2.0)	(2.5)
<b>EBITDA</b>	<b>98.9</b>	<b>56.3</b>	<b>164.7</b>	<b>177.5</b>	<b>196.9</b>
증감률 (%)	25.3	(43.1)	192.4	7.8	10.9
EBITDA 이익률 (%)	9.8	5.6	13.7	14.7	15.0

**주요 투자지표**

12월 결산	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (당기순이익, 원)	81	(1,600)	1,927	2,389	3,007
EPS (지배순이익, 원)	185	(1,486)	1,941	2,377	2,992
BPS (자본총계, 원)	8,403	6,636	8,695	10,935	13,793
BPS (지배지분, 원)	8,332	6,676	8,744	10,972	13,815
DPS (원)	152	152	152	152	152
PER (당기순이익, 배)	80.1	(7.4)	11.9	9.4	7.5
PER (지배순이익, 배)	34.9	(7.9)	11.8	9.4	7.5
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.8	2.6	2.1	1.6
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.8	2.6	2.0	1.6
EV/EBITDA (배)	3.6	11.0	5.4	4.4	3.3
배당성향 (%)	78.1	(10.1)	8.5	6.3	5.0
배당수익률 (%)	2.4	1.3	0.7	0.7	0.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.8	5.6	13.7	14.7	15.0
영업이익률 (%)	3.1	(1.8)	7.5	8.6	9.7
순이익률 (%)	0.2	(3.9)	4.7	6.4	7.5
ROA (%)	0.3	(4.8)	7.0	9.6	11.4
ROE (지배순이익, %)	2.4	(19.5)	25.4	24.1	24.1
ROIC (%)	1.2	(5.1)	13.9	19.0	24.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	279.1	420.0	176.0	134.7	96.3
순차입금비율 (%)	91.7	208.0	57.3	18.9	(15.3)
현금비율 (%)	5.2	1.8	3.1	13.9	32.6
이자보상배율 (배)	2.7	(1.3)	8.2	15.2	23.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(12.5)	(17.9)	(29.0)	(18.4)	(18.1)
재고자산회수기간 (일)	51.9	55.3	42.5	42.2	42.9
매출채권회수기간 (일)	20.6	24.8	19.2	15.1	15.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 11월 15일	매수	14,747	(25.0)	(9.0)
2020년 02월 10일	매수	17,601	(31.5)	(21.4)
2020년 03월 11일	매수	15,698	(50.0)	(39.9)
2020년 04월 03일	매수	12,000	(19.5)	(2.1)
2020년 05월 21일	매수	15,000	(23.6)	(17.0)
2020년 07월 03일	매수	13,500	(12.3)	(5.9)
2020년 07월 14일	매수	16,500	(5.5)	(1.2)
2020년 07월 30일	매수	22,500	(15.3)	(4.0)
2020년 10월 08일	매수	23,500	(16.1)	2.3
2021년 01월 19일	매수	28,000	(15.6)	(8.9)
2021년 02월 24일	매수	30,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박형우, 고영민)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	섹터	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>
----	---	----	--

### 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2021년 03월 10일 기준)

매수 (매수)	94.14%	Trading BUY (중립)	2.25%	중립 (중립)	3.60%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------