

심텍 (222800)

박강호 이문수
kangho.park@daishin.com munsulee@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 33,000
상향

현재주가 28,700
(21.08.05)

가전 및 전자부품업종

2Q보다 3Q가 더 좋다

투자의견 '매수(BUY)' 유지, 목표주가 33,000원 상향(10%)

- 연결, 2021년 2분기 매출은 3,247억원(0.9% yoy / 14.7% qoq), 영업이익 312억원(1.7% yoy / 104% qoq), 지배순이익은 170억원(-27.6 yoy / 168% qoq) 시현. 영업이익은 종전 추정치(324억원) 및 컨센서스(313억원) 부합, 전분기대비 큰 폭의 증가
- 2분기 영업이익 호조의 특징은 1) 분기 단위 최고 매출 기록, 고정비 부담은 완화 2) FC CSP, 서버항(GDDR6) BGA, SIP 모듈 출하량 증가 등 믹스 효과 확대로 영업이익률(10%)이 예상 수준을 상회 3) PC 수요 증가 지속으로 메모리모듈 출하량 증가
- 3분기 영업이익은 391억원(25.3% qoq/27.5% yoy) 추정. FC CSP 등 믹스효과가 극대화
- 2021년, 2022년 주당순이익(EPS) 종전대비 각각 12.4%, 10.3%씩 상향
- 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 33,000원(2021년 목표 P/E 14.2배 적용) 상향. 언택트 효과로 PC 수요 증가, DDR5 전환으로 메모리모듈 성장 전망, FC CSP의 평균공급단가 상승 및 MSAP 투자효과 반영으로 PCB 업종내 최고 성장성과 수익성을 예상. 투자포인트는

2021년 영업이익(1,320억원)은 47% 증가(yoy) 추정

- 1) 연간으로 2021년 매출은 1조 3,005억원(8.2% yoy), 영업이익은 1,320억원(47% yoy) 전망. 매출 증가 대비 영업이익의 증가가 높음. 5G 폰 수요 증가 속에 주고객의 AP 점유율 증가, 사양 상향으로 심텍의 FC CSP도 중고가 영역 이동, 평균공급단가(ASP) 상승 효과 발생. MSAP 투자 효과로 서버 및 SSD 영역에서 고부가 반도체 PCB 생산 확대, 전사내 비중 확대로 믹스 효과가 반영되면서 영업이익률은 2020년 7.5%, 2021년 10.1%로 추정
- 2) 2022년 PC향 디램은 DDR5로 전환 시작, 글로벌 점유율 1위인 심텍은 출하량 증가 및 평균공급단가 상승 효과 등 반사이익을 예상. 삼성전자와 SK하이닉스를 주요 고객을 확보, DDR5로 전환을 가속화할 전망

(단위: 십억원, %)

구분	2020	1Q21	2021				3Q21			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	322	283	315	325	0.9	14.7	310	339	9.2	4.5
영업이익	31	15	32	31	1.7	103.8	31	39	27.5	25.3
순이익	23	6	22	17	-27.6	167.8	21	23	3.2	38.1

영업실적 및 주요 투자지표

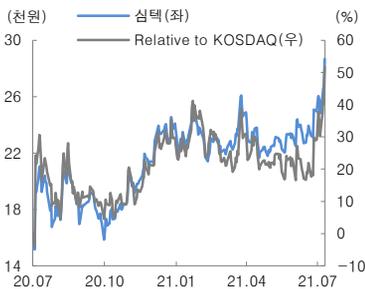
(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,300	1,406	1,413
영업이익	-18	90	132	133	140
세전순이익	-42	75	105	109	116
총당기순이익	-39	56	76	81	86
지배지분순이익	-37	57	76	81	86
EPS	-1,483	1,943	2,328	2,487	2,637
PER	-	11.8	12.3	11.5	10.9
BPS	6,590	9,884	10,849	13,023	15,347
PBR	1.8	2.3	2.6	2.2	1.9
ROE	-19.5	25.1	23.6	20.8	18.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	1059.54
시가총액	914십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	28,700원 / 15,850원
120일 평균거래대금	132억원
외국인지분율	6.55%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.6	22.1	24.0	37.0
상대수익률	18.2	11.5	13.2	9.5



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,260	1,305	1,300	1,406	3.2	7.8
판매비와 관리비	110	110	114	124	3.7	13.1
영업이익	113	118	132	133	17.2	12.9
영업이익률	8.9	9.1	10.1	9.5	1.2	0.4
영업외손익	-21	-19	-27	-24	적자유지	적자유지
세전순이익	92	99	105	109	15.1	10.3
지배지분순이익	67	73	76	81	12.4	10.3
순이익률	5.4	5.6	5.8	5.8	0.5	0.1
EPS(지배지분순이익)	2,072	2,256	2,328	2,487	12.4	10.3

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
모듈 PCB	87.2	94.7	93.0	64.2	60.7	83.0	86.3	93.7	339.1	323.6	361.5
PC	16.4	16.7	16.4	12.7	12.4	19.2	19.6	24.3	62.2	75.5	102.1
서버	49.0	58.7	54.4	34.1	30.3	43.8	45.1	48.7	196.2	167.9	182.3
SSD	21.5	18.3	22.1	16.0	13.9	17.8	20.5	20.2	77.9	72.3	74.8
기판	200.5	224.5	215.0	212.5	221.0	240.3	251.6	258.3	852.6	971.2	1039.6
MCP	125.7	139.8	114.8	128.9	143.6	154.3	158.5	155.4	509.2	611.8	646.7
FC-CSP	28.5	22.2	31.0	28.4	29.6	31.2	36.2	39.3	110.1	136.2	141.7
BOC	22.6	21.9	21.1	16.8	20.8	21.0	20.6	23.7	82.4	86.0	96.3
GDDR6	19.7	35.0	33.5	30.4	25.9	27.5	30.3	34.2	118.6	117.9	132.7
매출액	290.3	321.8	310.6	278.8	283.1	324.7	339.3	353.4	1,201.4	1300.5	1406.1
매출비중(%)											
모듈 PCB	30.0%	29.4%	29.9%	23.0%	21.4%	25.6%	25.4%	26.5%	28.2%	24.9%	25.7%
기판	69.1%	69.8%	69.2%	76.2%	78.1%	74.0%	74.2%	73.1%	71.0%	74.7%	73.9%
영업이익	13.7	30.7	30.7	14.7	15.3	31.2	39.1	46.3	89.7	132.0	133.4
이익률	4.7%	9.5%	9.9%	5.3%	5.4%	9.6%	11.5%	13.1%	7.5%	10.1%	9.5%
세전이익	10.2	27.7	27.0	9.9	8.9	25.5	31.7	39.2	74.9	105.4	109.5
이익률	3.5%	8.6%	8.7%	3.5%	3.2%	7.9%	9.3%	11.1%	6.2%	8.1%	7.8%
순이익(지배)	8.2	23.5	22.7	2.2	6.3	17.0	23.5	29.0	56.6	75.8	81.0
이익률	2.8%	7.3%	7.3%	0.8%	2.2%	5.2%	6.9%	8.2%	4.7%	5.8%	5.8%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2QF	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
모듈 PCB	87.2	94.7	93.0	64.2	60.7	90.1	94.0	88.7	339.1	333.5	338.6
PC	16.4	16.7	16.4	12.7	12.4	17.8	18.1	15.6	62.2	63.8	65.5
서버	49.0	58.7	54.4	34.1	30.3	49.7	51.2	49.2	196.2	180.4	184.3
SSD	21.5	18.3	22.1	16.0	13.9	20.6	23.7	23.4	77.9	81.7	86.8
기판	200.5	224.5	215.0	212.5	221.0	223.7	235.7	240.7	852.6	921.1	961.0
MCP	125.7	139.8	114.8	128.9	143.6	131.5	135.2	132.1	509.2	542.3	549.4
FC-CSP	28.5	22.2	31.0	28.4	29.6	38.6	44.5	48.5	110.1	161.2	177.5
BOC	22.6	21.9	21.1	16.8	20.8	21.2	20.8	20.4	82.4	83.2	82.9
GDDR6	19.7	35.0	33.5	30.4	25.9	31.0	34.0	38.5	118.6	129.4	146.8
매출액	290.3	321.8	310.6	278.8	283.1	315.2	331.1	330.7	1,201.4	1,260.2	1,304.6
매출비중(%)											
모듈 PCB	30.0%	29.4%	29.9%	23.0%	21.4%	28.6%	28.4%	26.8%	28.2%	26.5%	26.0%
기판	69.1%	69.8%	69.2%	76.2%	78.1%	71.0%	71.2%	72.8%	71.0%	73.1%	73.7%
영업이익	13.7	30.7	30.7	14.7	15.3	32.4	35.2	29.7	89.7	112.6	118.1
이익률	4.7%	9.5%	9.9%	5.3%	5.4%	10.3%	10.6%	9.0%	7.5%	8.9%	9.1%
세전이익	10.2	27.7	27.0	9.9	8.9	29.1	29.2	24.2	74.9	91.6	99.3
이익률	3.5%	8.6%	8.7%	3.5%	3.2%	9.2%	8.8%	7.3%	6.2%	7.3%	7.6%
순이익(지배)	8.2	23.5	22.7	2.2	6.3	21.6	21.6	17.9	56.6	67.5	73.5
이익률	2.8%	7.3%	7.3%	0.8%	2.2%	6.8%	6.5%	5.4%	4.7%	5.4%	5.6%

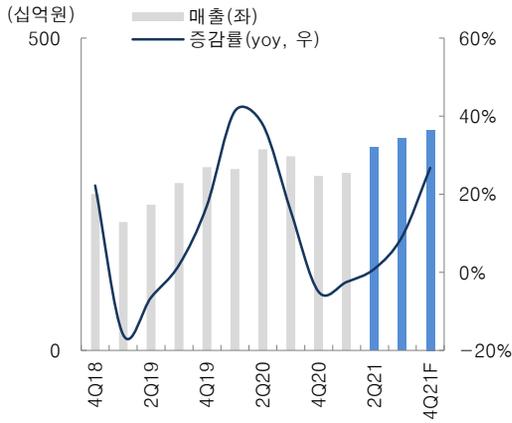
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 3. 심텍 2021년 2분기 실적: 요약

2Q21 리뷰	실적
	- 매출액: 3,247억원 (+14.7% QoQ, +0.9% YoY)
	- 영업이익: 312억원 (+103.8% QoQ, +1.7% YoY)
	- 세전이익: 255억원 (+185.3% QoQ, -8.1% YoY)
	- 당기순이익: 171억원 (+167.1% QoQ, -27.5% YoY)
	재무현황 및 주요 지표
	- 자산: 8,069억원
	- 부채: 5,043억원
	- 자본: 3,026억원
	주요 내용
	전사 - MSAP 제품 등 고부가가치 제품 위주 제품 믹스 개선 지속 - 일본 공장 MSAP 기판 성장 지속에 따른 영업이익 확대 지속
	심텍(한국본사) - MSAP 매출 확대 및 SIP 모듈 등 고부가가치 위주 제품 믹스 개선 지속 - 모듈 PCB 전부문 QOQ 견조 성장 추세 전환 - MSAP 기판 등 고부가가치 제품 매출 확대에 따른 수익성 획기적 향상
	Simmtech Graphics(일본공장) - GDDR6용 기판 매출 성장 지속 - MCP 기판 매출 증가 지속 - 저부가가치 제품 전략적 매출 비중 축소 지속 - OPM 6% 기록하며 영업이익 분기 및 연간으로 성장
연간 전망	2021년 경영실적 전망
	전사 - 연간 매출액: 1,32조원 - 연간 영업이익 1,368억원
	심텍(한국본사) - 연간 매출액: 1,12조원 - 연간 영업이익 1,219억원
	Simmtech Graphics(일본) - 연간 매출액: 2,025억원 - 연간 영업이익 149억원

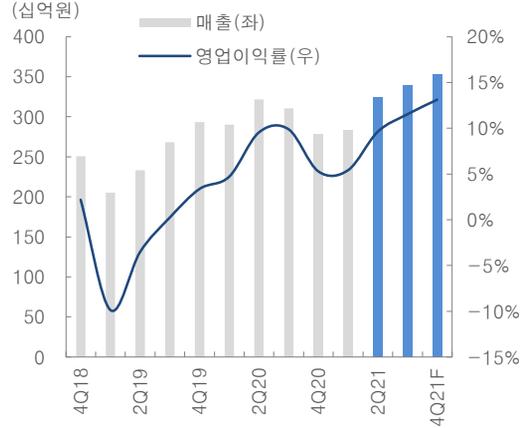
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



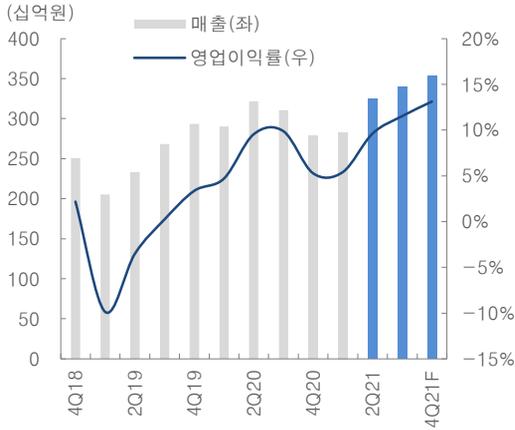
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



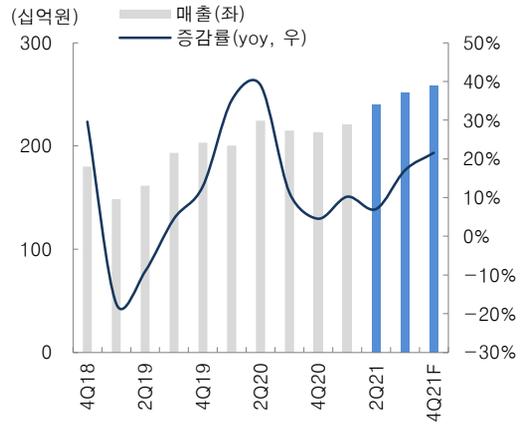
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 모듈 PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 4. 반도체 패키지 Peer 그룹

회사명		심텍	삼성전자	LG 이노텍	대덕전자	Ibiden	Shinko	Unimicron	Kinsus
코드		222800 한국	00915 한국	011070 한국	008060 한국	4062 일본	6967 일본	3037 대만	3189 대만
주가(2021.08.05, USD)		28,700	170.0	194.9	14.3	55.2	33.8	5.3	6.7
시가총액 (USDmn)		9,142	12,698	4,613	706	7,782	4,572	8,045	3,027
매출액 (USDmn)	2020A	12,014	6,970	8,102	19,456	3,051	1,774	2,985	920
	2021F	13,005	8,366	10,740	21,828	3,528	2,107	3,577	1,243
	2022F	14,061	9,077	10,920	22,009	3,879	2,315	4,218	1,477
매출액 yoy (%)	2020A	20.1	6.4	19.6	-4.7	9.3	26.8	6.5	21.4
	2021F	8.2	20.0	32.6	12.2	15.6	18.8	19.8	35.1
	2022F	8.1	8.5	1.7	0.8	9.9	9.9	17.9	18.9
영업이익 (USDmn)	2020A	897	704	578	1,623	364	220	136	46
	2021F	1,320	1,141	924	2,207	469	336	323	134
	2022F	1,334	1,255	894	2,044	576	388	512	208
영업이익 yoy (%)	2020A	흑전	10.7	41.4	3.3	298.6	403.2	20.7	흑전
	2021F	47.0	62.1	59.8	36.0	28.7	52.9	136.8	194.8
	2022F	1.1	9.9	-3.3	-7.4	22.8	15.3	58.6	55.1
영업이익률 (%)	2020A	7.5	10.1	7.1	8.3	11.9	12.4	4.6	4.9
	2021F	10.1	13.6	8.6	10.1	13.3	16.0	9.0	10.8
	2022F	9.5	13.8	8.2	9.3	14.9	16.8	12.1	14.1
PER (배)	2020A	11.8	16.4	8.2	9.4	27.6	20.1	28.4	62.9
	2021F	10.0	15.1	7.2	9.1	24.1	19.4	24.2	30.3
	2022F	9.4	13.6	7.8	9.4	19.4	16.7	17.9	21.2
PBR (배)	2020A	2.3	2.4	2.0	3.2	2.6	3.1	4.1	3.2
	2021F	2.1	2.2	1.7	3.0	2.5	2.9	4.1	3.1
	2022F	1.8	2.0	1.4	2.5	2.2	2.5	3.5	2.8
EV/EBITDA (배)	2020A	5.3	8.0	4.0	6.2	10.0	10.9	11.3	5.7
	2021F	4.3	6.6	3.6	6.3	8.0	6.9	12.6	10.1
	2022F	4.2	6.3	3.6	6.5	6.6	5.8	9.1	8.1
ROE (%)	2020A	25.1	12.0	16.3	37.4	10.3	16.6	15.8	5.2
	2021F	23.6	15.7	26.2	34.3	10.6	15.2	16.9	8.9
	2022F	20.8	15.1	19.7	24.5	11.7	15.6	20.5	12.4
ROA (%)	2020A	11.1	7.4	6.6	6.9	5.5	10.8	6.1	2.9
	2021F	16.4	10.5	11.4	7.4	5.8	10.1	7.0	5.3
	2022F	15.5	10.5	9.8	7.5	6.6	11.1	8.6	8.1
EPS (USD)	2020A	1,943	6.8	8.5	17.2	1.7	1.3	0.1	0.0
	2021F	2,328	11.2	26.8	23.6	2.3	1.7	0.2	0.2
	2022F	2,487	12.4	24.8	22.8	2.9	2.0	0.3	0.3

주: 심텍, 대덕전자는 대신증권 추정치, 원화 기준 (단위: 억원), 자료: Bloomberg, Quantilwise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

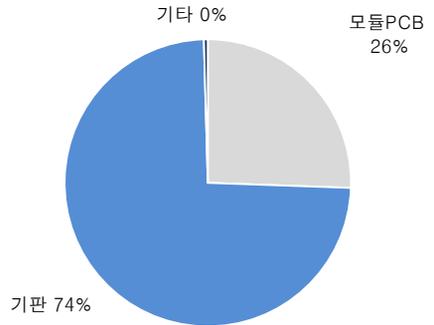
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일, PC, 웨어러블용 패키지가판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키지가판 수요 확대
- 자산 8,069억원, 부채 5,043억원, 자본 3,026억원(2021년 6월 기준) (발행주식 수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

주가 변동요인

- 중화권 스마트폰 업체의 출하량, PC, 웨어러블 등 IT 기기 출하량, 서버용 메모리 수요와 연동
- 수출 비중이 높은 만큼 원/달러 환율의 변동에 따른 수익성 영향

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

매출 비중

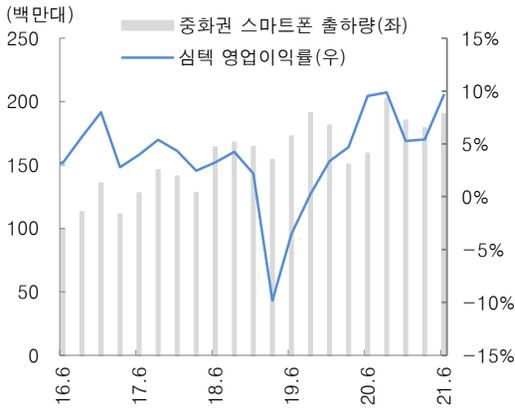


주: 2021년 2분기 연결 매출

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

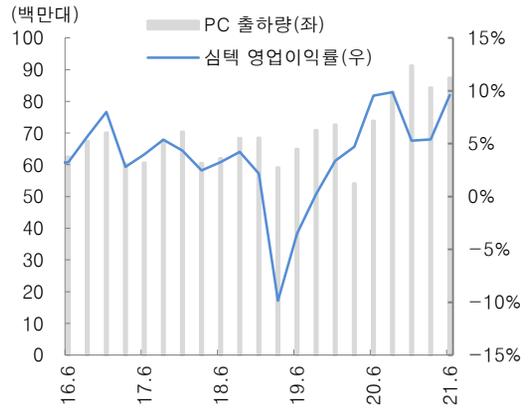
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



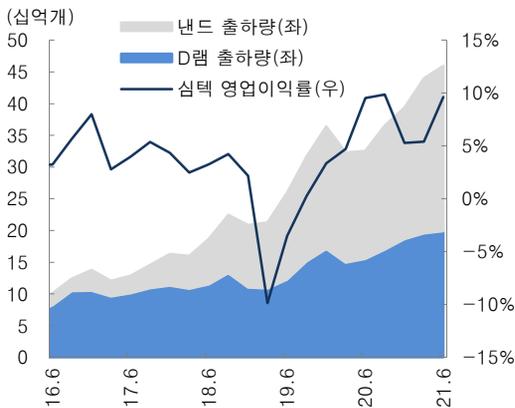
주: 중화권(화웨이, 샤오미, 비보, 오포, Transsion, 리얼미, 레노버)
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



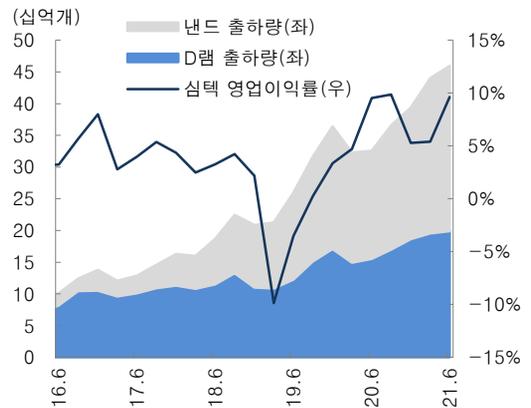
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantwise, 심텍, 대신증권 Research Center

재무제표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,300	1,406	1,413
매출원가	912	1,005	1,055	1,149	1,147
매출총이익	88	196	246	257	266
판매비와관리비	106	107	114	124	126
영업이익	-18	90	132	133	140
영업이익률	-1.8	7.5	10.1	9.5	9.9
EBITDA	56	165	202	205	214
영업외손익	-24	-15	-27	-24	-24
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	23	40	33	33	33
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-36	-55	-50	-50	-50
외환관련손실	22	44	37	37	37
기타	-11	0	-9	-7	-7
법인세비용차감전순이익	-42	75	105	109	116
법인세비용	3	-18	-29	-28	-30
계속사업순이익	-39	56	76	81	86
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-39	56	76	81	86
당기순이익률	-3.9	4.7	5.8	5.8	6.1
비지배자분순이익	-3	0	0	0	0
지배자분순이익	-37	57	76	81	86
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-40	60	80	84	89
비지배자분포괄이익	-3	-1	0	0	0
지배자분포괄이익	-37	61	79	84	89

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-1,483	1,943	2,328	2,487	2,637
PER	NA	11.8	12.3	11.5	10.9
BPS	6,590	9,884	10,849	13,023	15,347
PBR	1.8	2.3	2.6	2.2	1.9
EBITDAPS	2,284	5,680	6,204	6,283	6,566
EV/EBITDA	11.0	5.3	5.2	5.0	4.6
SPS	40,559	41,249	39,935	43,177	43,405
PSR	0.3	0.6	0.7	0.7	0.7
CFPS	2,557	6,144	6,502	6,658	6,940
DPS	152	320	320	320	320

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	-0.7	20.1	8.2	8.1	0.5
영업이익 증가율	적전	흑전	47.0	1.1	4.9
순이익 증가율	적전	흑전	34.6	6.5	6.0
수익성					
ROC	-2.4	10.5	15.1	14.6	14.6
ROA	-2.2	11.1	16.4	15.5	15.0
ROE	-19.5	25.1	23.6	20.8	18.6
안정성					
부채비율	420.0	170.5	134.4	111.3	93.1
순차입금비율	208.0	49.8	37.8	27.7	13.8
이자보상배율	-1.3	8.3	10.2	10.4	11.0

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	254	199	233	292	341
현금및현금성자산	10	17	25	39	87
매출채권 및 기타채권	93	54	61	73	74
재고자산	147	124	144	176	177
기타유동자산	5	4	4	4	4
비유동자산	586	581	596	605	625
유형자산	514	513	528	537	558
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	72	69	68	67	67
자산총계	840	780	829	897	966
유동부채	552	350	348	357	361
매입채무 및 기타채무	259	199	194	199	199
차입금	172	38	38	39	40
유동상채무	116	50	51	52	53
기타유동부채	5	64	66	67	69
비유동부채	127	141	128	115	104
차입금	24	39	36	32	29
전환증권	21	0	0	0	0
기타비유동부채	81	102	92	83	75
부채총계	678	491	475	472	466
자배지분	162	288	353	424	500
자본금	12	17	17	17	17
자본잉여금	50	118	118	118	118
이익잉여금	104	154	220	291	366
기타지분변동	-3	-2	-2	-2	-2
비지배자분	-1	0	0	0	0
자본총계	162	288	354	424	500
순차입금	336	144	134	118	69

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-32	215	197	197	242
당기순이익	-39	56	76	81	86
비현금항목의 가감	102	122	136	136	140
감가상각비	74	76	70	71	74
외환손익	-3	0	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	47	61	60	61
자산부채의 증감	-75	51	27	21	59
기타현금흐름	-20	-14	-42	-41	-43
투자활동 현금흐름	-74	-83	-85	-81	-94
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-73	-82	-85	-80	-94
기타	-1	-1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	87	-125	-24	-23	-23
단기차입금	48	-164	0	1	1
사채	67	-39	0	0	0
장기차입금	11	29	-4	-3	-3
유상증자	6	76	0	0	0
현금배당	-4	-4	-10	-10	-10
기타	-41	-22	-10	-10	-10
현금의 증감	-18	7	8	15	48
기초 현금	27	10	17	25	39
기말 현금	10	17	25	39	87
NOPLAT	-17	68	95	99	104
FCF	-18	57	77	86	80

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심택(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.08.06	21.07.13	21.06.24	21.06.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)		(20.55)	(22.94)	(23.63)
과리율(최대/최소%)		(4.33)	(18.67)	(22.00)
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210803)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.5%	0.9%

산업 투자의견
 - Overweigh(비중확대)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
 - Buy(매수)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상