

심텍
(222800)

4Q도 깜작 실적,
2022년 승승장구 ~

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

66,000

상향

현재주가

48,900

(22.02.24)

가전 및 전자부품업종

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 66,000원 상향(10%)

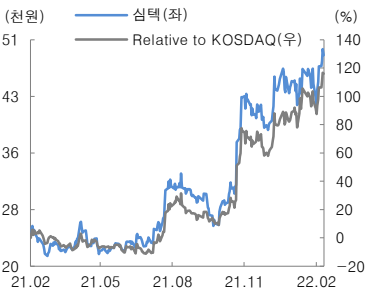
- 연결 2021년 4분기 영업이익은 732억원(397.3% yoy/45.2% qoq)으로 종전 추정(661억원), 컨센서스(631억원)을 상회, 2분기 연속으로 컨센서스대비 깜작 실적으로 평가, 매출은 3,901억원(40% yoy/6.6% qoq)으로 종전 추정(4,002억원)을 소폭 하회, 컨센서스(3,920억원)대비 부합
- 4분기 실적 호조의 특징은 1) MSAP 투자(2020년~2021년) 효과로 고부가 제품(FC CSP, MCP, SIP, GDDR6)의 매출 비중 증가, 믹스 효과로 영업이익률이 18.8%로 전분기대비 5%p 확대 2) 일본 법인(심텍 그래픽)의 MCP, GDDR6 매출 증가 및 일회성 이익 반영으로 137억원(220% qoq)의 영업이익 시현
- 2022년 1분기 추정 영업이익은 701억원으로 종전 추정(551억원) 및 컨센서스(481억원)대비 큰 폭으로 상향, 2022년 주당순이익(EPS)을 종전대비 15.8% 상향, 투자의견은 매수(BUY) 유지하며 투자의견은 66,000원으로 상향(10%, 2022년 목표 P/E 10.5배 적용), 경쟁사대비 저평가, 최선호주 유지, 투자포인트는

2022년 최고 실적 경신, 반도체 PCB 업종의 대표 기업

- 1) 2022년 매출(1.66조원 / 22.1% yoy)과 영업이익(2,958억원 / 73.9% yoy)은 최대 실적으로 2년 연속 경신 전망. MSAP 추가 투자로 매출 증가, 고부가 제품 군의 비중 확대, DDR5 전환 시작 등 전체 포트폴리오는 믹스 효과, 평균공급단가 상승으로 외형대비 영업이익률 개선이 높을 전망. 영업이익률은 2020년 7.5%에서 2021년 12.5% 확대된 이후, 2022년 17.8%로 5.3%p 확대 추정. 국내 중견 반도체 PCB 업체 중 매출과 이익의 증가를 대변한 기업으로 판단. 분기 기준으로 매출은 4천억원, 영업이익은 700억원대 실적은 심텍이 최초
- 2) 삼성전자와 SK하이닉스 등 메모리 반도체 업체는 2022년 PC와 서버에서 DDR5로 전환을 시작, 초기에 평균공급단가 상승 및 전방 교체 수요(PC, 서버 등) 증가로 추가적인 매출 성장, 이익률 개선을 기대. 세계 시장에서 DDR5 관련한 메모리모듈, FC BOC를 동시에 생산 및 점유율 1위로서 최대 수혜 예상

KOSDAQ	848.21
시가총액	1,558십억원
시가총액비중	0.41%
지분금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	49,750원 / 21,400원
120일 평균거래대금	375억원
외국인지분율	12.68%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.28% 국민연금공단 6.11%

주기이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	11.8	20.3	55.7	109.9
상대이익률	20.6	44.7	86.0	124.2



(단위: 십억원, %)

구분	4Q20	3Q21	4Q21					1Q22		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	279	366	400	390	39.9	6.6	392	390	37.8	0.0
영업이익	15	50	66	73	255.3	36.3	63	70	358.0	-4.2
순이익	2	53	52	33	1,386.2	-37.8	48	48	657.4	46.2

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,364	1,665	1,771
영업이익	-18	90	170	296	295
세전순이익	-42	75	154	279	279
총당기순이익	-39	56	110	203	204
지배지분순이익	-37	57	109	201	202
EPS	-1,483	1,943	3,362	6,319	6,333
PER	NA	11.8	13.6	7.7	7.7
BPS	6,590	9,884	11,912	18,119	24,132
PBR	1.8	2.3	4.1	2.7	2.0
ROE	-19.5	25.1	32.3	41.8	30.0

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,374	1,611	1,364	1,665	-0.7	3.3
판매비와 관리비	116	126	109	118	-6.4	-6.3
영업이익	163	236	170	296	4.4	25.3
영업이익률	11.9	14.6	12.5	17.8	0.6	3.1
영업외손익	0	1	-16	-17	적자조정	적자조정
세전순이익	163	237	154	279	-5.6	17.4
지배지분순이익	128	174	109	201	-15.0	15.8
순이익률	9.4	10.9	8.1	12.2	-1.4	1.3
EPS(지배지분순이익)	3,957	5,455	3,362	6,319	-15.0	15.8

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QF	3QF	4QF	2020	2021	2022F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	92.5	94.6	99.3	102.6	339.1	325.7	389.0
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	22.8	23.3	23.9	23.4	62.2	75.1	93.4
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	47.8	49.0	51.4	53.5	196.2	166.5	201.7
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	21.5	22.1	23.7	25.4	77.9	77.1	92.7
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	294.5	306.2	330.0	332.9	852.6	1,029.9	1,263.6
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	179.9	181.6	196.9	192.9	509.2	648.0	751.3
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	34.7	41.3	44.3	47.0	83.4	111.7	167.2
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	14.1	14.9	16.3	17.7	26.9	39.6	63.1
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	21.1	21.5	22.8	22.3	82.4	81.0	87.8
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	41.7	44.0	46.9	50.2	118.6	132.7	182.9
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	390.1	403.9	432.4	438.4	1,201.4	1,363.8	1,664.7
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	23.7%	23.4%	23.0%	23.4%	28.2%	23.9%	23.4%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	75.5%	75.8%	76.3%	75.9%	71.0%	75.5%	75.9%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	70.1	72.3	77.3	76.0	89.7	170.1	295.8
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	18.0%	17.9%	17.9%	17.3%	7.5%	12.5%	17.8%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	66.5	67.4	71.1	73.5	74.9	154.0	278.5
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	17.0%	16.7%	16.4%	16.8%	6.2%	11.3%	16.7%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.8	48.0	48.7	51.4	53.1	56.6	108.9	201.3
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	12.3%	12.1%	11.9%	12.1%	4.7%	8.0%	12.1%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QF	3QF	4QF	2020	2021	2022F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	95.9	80.5	89.0	94.2	95.2	339.1	327.1	359.0
PC	12.4	19.2	20.9	26.2	20.9	24.7	26.2	23.8	62.2	78.7	95.6
서버	30.3	43.8	43.7	47.4	40.7	44.4	46.6	48.5	196.2	165.2	180.3
SSD	13.9	17.8	22.5	22.2	18.6	19.7	21.2	22.7	77.9	76.4	82.3
기판	221.0	240.3	276.0	297.5	286.9	298.4	321.2	319.3	852.6	1034.7	1225.9
MCP	143.6	154.3	168.7	181.1	171.9	184.6	200.2	196.1	509.2	647.6	752.8
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	34.2	36.9	32.5	34.6	33.2	83.4	156.4	203.7
SIP	3.9	6.7	14.8	17.7	16.6	17.6	19.2	20.8	26.9	43.2	74.2
BOC	20.8	21.0	17.6	19.5	19.1	19.5	20.6	20.2	82.4	78.9	79.4
GDDR6	25.9	27.5	37.1	41.8	38.7	40.8	43.5	46.5	118.6	132.3	169.5
매출액	283.1	324.7	366.0	395.8	369.7	389.8	417.7	416.7	1,201.4	1,369.6	1,593.9
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.8%	22.8%	22.6%	22.8%	28.2%	23.9%	22.5%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.2%	77.6%	76.6%	76.9%	76.6%	71.0%	75.6%	76.9%
영업이익	15.3	31.2	50.4	61.9	42.9	52.4	58.9	57.3	89.7	158.8	211.5
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	15.6%	11.6%	13.5%	14.1%	13.8%	7.5%	11.6%	13.3%
세전이익	8.9	25.5	57.7	66.7	44.2	49.4	53.9	59.2	74.9	158.8	206.7
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	16.8%	12.0%	12.7%	12.9%	14.2%	6.2%	11.6%	13.0%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	48.9	32.7	36.6	39.9	43.8	56.6	125.0	152.9
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	12.4%	8.8%	9.4%	9.5%	10.5%	4.7%	9.1%	9.6%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍 2021년 4분기 실적: 요약

4Q21 리뷰	실적
	<ul style="list-style-type: none"> - 매출액: 3,901억원 (+7% QoQ, +40% YoY) - 영업이익: 732억원 (+45% QoQ, +397% YoY) - 세전이익: 618억원 (+7% QoQ, +525% YoY) - 당기순이익: 331억원 (-38% QoQ, +1233% YoY)
	재무현황 및 주요 지표 <ul style="list-style-type: none"> - 자산: 8,069억원 - 부채: 5,043억원 - 자본: 3,026억원
	주요 내용 <p>전사</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2021년 4분기 영업이익은 730억원을 기록 vs. 가이던스 600억원 수준 예상 - 2022년 영업이익은 3,000억원 이상 전망 <p>심텍(한국본사)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 매출액은 3,300억원으로 QoQ 6% 증가. MSAP 기판, HDI 기판에서 전반적인 성장 - SSD 모듈 등 제품 전반 견조 성장 - MSAP 기판 등 고부가가치 제품 매출 확대에 따른 영업이익률 상승 <p>Simmtech Graphics(일본공장)</p> <ul style="list-style-type: none"> - GDDR6용, MCP 매출 성장 지속 - 고부가 MSAP 기판 매출 견조 성장에 따른 영업이익 확대 지속 - 2021년 4분기에 일회성 이익 반영됨(50억원 수준)
연간 전망	2022년 경영실적 전망
	<p>전사</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연간 매출액: 1.65조원 - 연간 영업이익 3,000억원 <p>심텍(한국본사)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연간 매출액: 1.38조원 - 연간 영업이익 2,700억원 <p>Simmtech Graphics(일본)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연간 매출액: 2,740억원 - 연간 영업이익 300억원

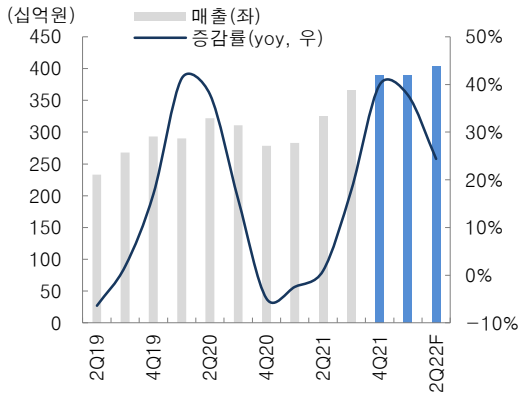
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍 2021년 4분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): Q&A

질문	답변
가이던스를 보수적으로 제시한 것인가?	<ul style="list-style-type: none"> - 환율이 1150원 가정. 환율이 오른다고 가정하여도 영업이익률은 상승하는 수익구조 보유 - 작년에도 3-4분기에 나눠서 성과급을 총당금 설정하였음. 22년에도 성과급 비용을 총당금으로 설정 - 신규 9공장 관련해서 매출액이 200-500억 사이가 발생할 수 있으나, 이러한 부분도 2022년 경영실적 전망에 반영하지 않음
신규 9공장 가동 관련?	<ul style="list-style-type: none"> - SIP 모델 기판, FCCSP 기판을 만드는 공장임. 9공장은 당사가 현재 만드는 SIP 모델 기판이 4층이면, 9공장은 6층 이상으로 고난이도 제품에 해당 - 보수적으로는 신규 가동 시 2-3개월 수율이 낮게 나올 것으로 판단(현재 MSAP 기판의 수율이 80% 후반). 다만, 사업계획에 반영하지 않아, 22년 경영실적에서는 고려대상이 아님 - 9공장을 새롭게 6층 규모로 건설(공간이 많이 남아있음). 내년도 설비투자가 진행되면, 생산 장비에 집중된 투자 일 것
향후 CAPEX 관련?	<ul style="list-style-type: none"> - 올해 1월말 신규 9공장 투자로 1,070억 CAPEX 존재. 5공장의 유지보수를 위해 300-400억원으로 연간단위 들어갈 것 - 이외의 올해 증설 계획은 없음. 23년도 상반기중에 투자계획을 발표하는 것은 내후년도에 매출을 위한 설비투자임 - 작년 공사는 상반기 400억, 하반기 300억으로 MSAP 기판 설립/유지보수로 300억 CAPEX 집행 - 연간으로 1,000억원 정도 진행. 22년은 발주기준으로 9공장 신규 건설/준비로 1,070억원 수준 - 22년 유지보수 목적으로 300-400억 정도 CAPEX 들어감(22년은 1400억-1500억으로 보편됨) - FC BGA 기판은 진입 계획은 현재 없으나, 모니터링 하고 있음
감가상각비 관련?	<ul style="list-style-type: none"> - 작년 감가상각비는 650억, 일본 100억 연결기준 750억 기준. 22년도 감가상각비도 750억 정도로 보편됨 - 올해도 작년과 유사한 700억대의 감가상각비 예상
다른 MSAP 경쟁사 대비 영업 이익률 관련?	<ul style="list-style-type: none"> - 영업이익률이 경쟁사(영업이익률 30% 목표) 대비 낮은 수준 아님. 한국 본사만 보면 영업이익률이 20% 정도 - PCB 영업이익이 10% 수준. Substrate 기판의 올해 영업이익률은 23-24% 수준. MSAP 기판만 따로 보면, 당사도 영업이익 25%-30%나옴. 영업이익이 30% 나오는 것은 FCCSP, SIP 기판임
법인세율 증가 관련?	<ul style="list-style-type: none"> - 법인세율이 29%로 잡혀 있음. 국내는 24-25% 법인세율임. - 2019년도에 일본 자회사인 심텍 그래픽스가 자본잠식에 들어감, 2020년도 흑전, 2021년 자본잠식에서 벗어남 - 심텍 그래픽스가 다시 법인세 비용을 면제받았다가, 다시 21년도 이익 회복되며 법인세 보장받은 것을 비용으로 잡은 것임
당사의 향후 성장 관련?	<ul style="list-style-type: none"> - MCP 기판, GDDR6기판은 현재의 캐시카우 역할과, M/S 를 유지할 것으로 예상 - 현재 웨어러블 기기 향 SRP 모델 기반으로 매출액을 견조하게 성장시키고 있음. 9공장 건설 이후 22년도 4분기 나, 23년부터는 매출을 본격적으로 증가시킬 수 있음 - 또한, 23년도 하반기부터는 하이엔드 제품인 AIP 모델 기판에서도 매출액이 발생하도록 준비하고 있음. 해당 부분은 중장기적인 성장을 나타낼 것으로 판단. 중화권 세트 메이커들도 AIP 모듈을 채택할 가능성이 있기 때문 - 이에 맞춰 당사도 9공장을 신규로 건설하였으며, 내년부터 본격 가동이 들어갈 것으로 판단

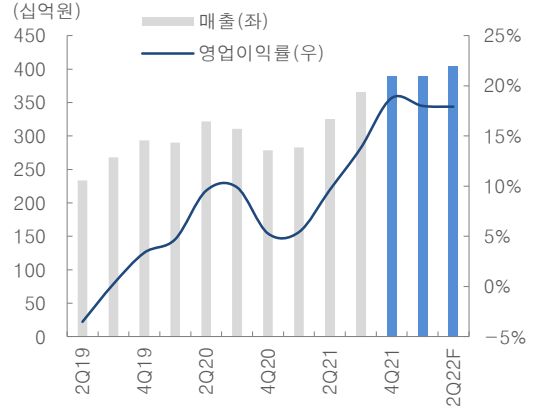
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



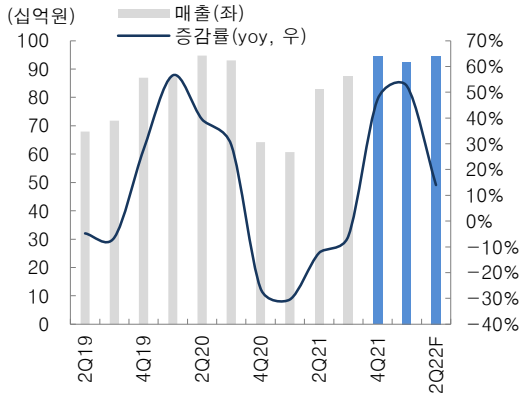
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



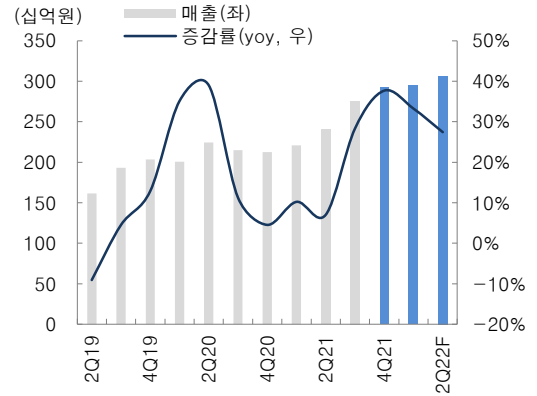
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

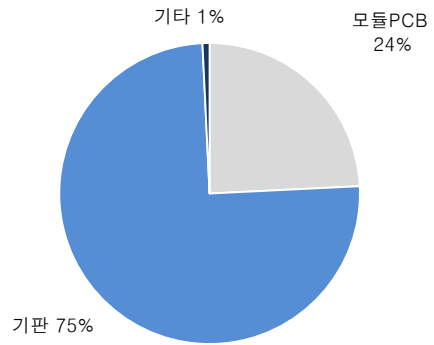
- 심텍의 계열회사: 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 8,488억원 부채 4,751억원 자본 3,737억원(2021년 12월 기준) (발행주식수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

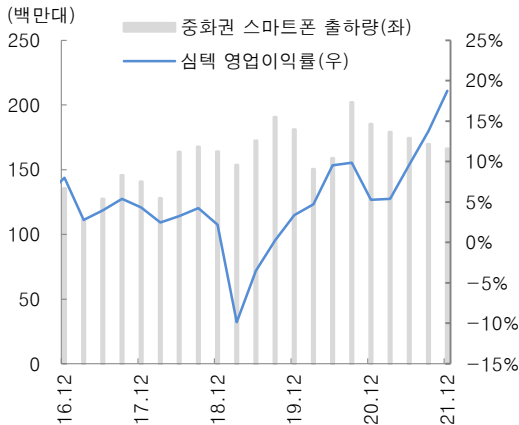
매출 비중



주: 2021년 4분기 연결 매출
자료: 심텍 대신증권 Research Center

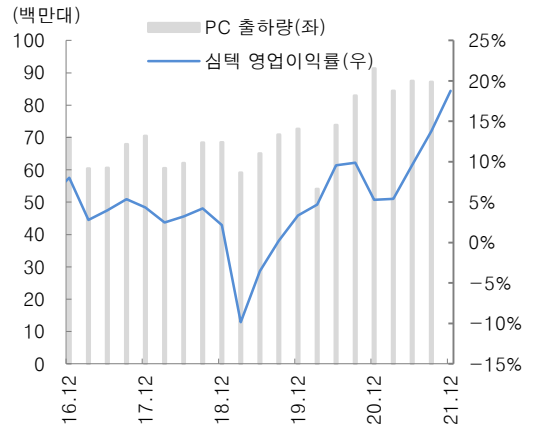
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



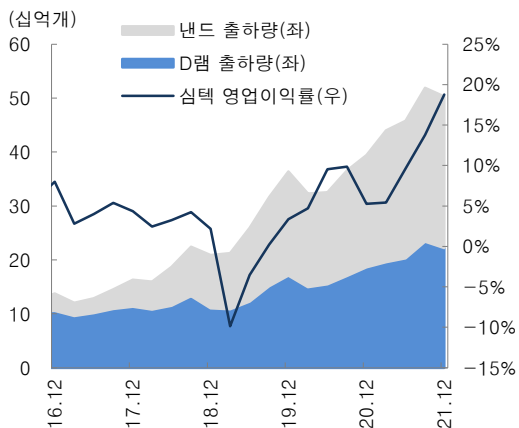
주: 중화권화웨이 사오미 비보 오포, Transsion, 리얼미, 레노버
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



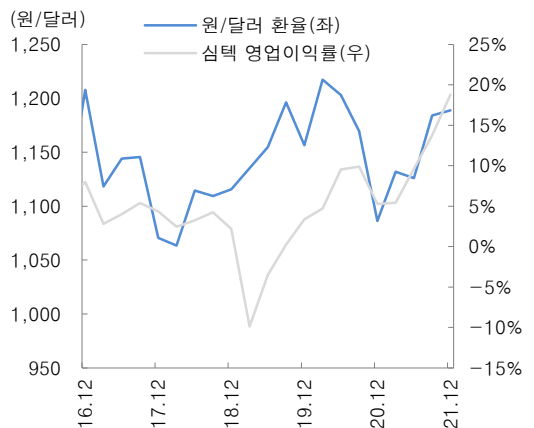
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: 심텍 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



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

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,364	1,665	1,771
매출원가	912	1,005	1,085	1,251	1,350
매출총이익	88	196	279	414	420
판매비와판매비	106	107	109	118	125
영업이익	-18	90	170	296	295
영업외수익	-1.8	7.5	12.5	17.8	16.7
EBITDA	56	165	242	371	375
영업외손익	-24	-15	-16	-17	-16
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	1	0	1
법인세비용차감전순이익	-42	75	154	279	279
법인세비용	3	-18	-44	-75	-75
계속사업순이익	-39	56	110	203	204
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-39	56	110	203	204
당기순이익	-39	4.7	8.1	12.2	11.5
비재배분순이익	-3	0	1	2	2
재배분순이익	-37	57	109	201	202
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-40	60	113	207	207
비재배분포괄이익	-3	-1	1	2	2
재배분포괄이익	-37	61	112	205	205

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-1,483	1,943	3,362	6,319	6,333
PER	NA	11.8	13.6	7.7	7.7
BPS	6,590	9,884	11,912	18,119	24,132
PBR	1.8	2.3	4.1	2.7	2.0
EBITDAPS	2,284	5,680	7,478	11,644	11,766
EV/EBITDA	11.0	5.3	6.9	4.3	3.8
SPS	40,559	41,249	42,082	52,261	55,582
PSR	0.3	0.6	1.2	0.9	0.9
CFPS	2,557	6,144	8,098	12,237	12,398
DPS	152	320	320	320	320

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	-0.7	20.1	13.5	22.1	6.4
영업이익 증감률	적전	흑전	89.6	73.9	-0.2
순이익 증감률	적전	흑전	94.6	85.0	0.2
수익성					
ROIC	-2.4	10.5	19.0	30.3	27.8
ROA	-2.2	11.1	20.7	30.7	25.5
ROE	-19.5	25.1	32.3	41.8	30.0
안정성					
부채비율	420.0	170.5	123.8	84.0	62.9
순차입금비율	208.0	49.8	31.7	3.5	-15.5
이자보상비율	-1.3	8.3	13.1	23.0	23.2

자료: 삼척 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	254	199	254	431	587
현금및현금성자산	10	17	36	137	276
매출채권 및 기타채권	93	54	63	82	87
재고자산	147	124	152	208	221
기타유동자산	5	4	4	4	4
비유동자산	586	581	611	632	665
유형자산	514	513	543	565	598
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	72	69	68	67	67
자산총계	840	780	865	1,063	1,253
유동부채	552	350	351	370	379
매입채무 및 기타채무	259	199	197	212	217
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	479	485	483
자본부분	162	288	386	577	769
자본금	12	17	17	17	17
자본잉여금	50	118	118	118	118
이익잉여금	104	154	253	444	636
기타자본변동	-3	-2	-2	-2	-2
비자본부분	-1	0	0	0	0
자본총계	162	288	386	578	769
순차입금	336	144	122	20	-119

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-32	215	226	302	354
당기순이익	-39	56	110	203	204
비현금성항목의기감	102	122	153	186	191
감가상각비	74	76	72	75	80
외환손익	-3	0	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	47	76	107	107
자산부채의증감	-75	51	21	0	47
기타현금흐름	-20	-14	-57	-88	-88
투자활동 현금흐름	-74	-83	-103	-97	-113
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-73	-82	-102	-97	-113
기타	-1	-1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	87	-125	-25	-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	19	101	139
기초 현금	27	10	17	36	137
기말 현금	10	17	36	137	276
NOPLAT	-17	68	121	216	215
FCF	-18	57	88	191	179

[Compliance Notice]

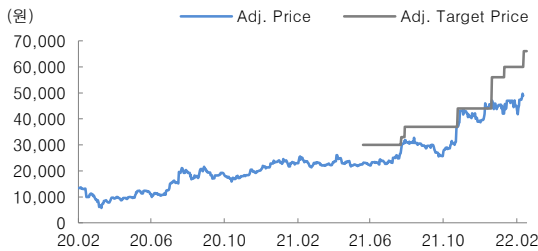
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확히 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심택(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.02.25	22.02.09	22.01.24	22.01.23	22.01.03	21.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	60,000	60,000	56,000	56,000	44,000
과표율(평균%)		(23.52)	(24.07)	(20.43)	(20.33)	(5.36)
과표율(최대/최소%)		(17.08)	(21.67)	(16.70)	(16.70)	6.93
제시일자	21.10.07	21.09.24	21.09.06	21.09.01	21.08.25	21.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000
과표율(평균%)	(20.02)	(19.41)	(17.98)	(16.46)	(16.05)	(16.13)
과표율(최대/최소%)	0.00	(11.62)	(11.62)	(11.62)	(11.62)	(13.92)
제시일자	21.08.05	21.07.13	21.06.24	21.06.02		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	33,000	30,000	30,000	30,000		
과표율(평균%)	(6.41)	(20.91)	(22.96)	(23.72)		
과표율(최대/최소%)	(4.24)	(10.83)	(18.67)	(22.00)		
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과표율(평균%)						
과표율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220222)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.4%	6.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장이익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장이익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장이익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장이익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장이익률)
: 향후 6개월간 시장이익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장이익률 하회)
: 향후 6개월간 시장이익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상