



심텍

| Bloomberg Code (222800 KS) | Reuters Code (222800.KQ)

2022년 5월 4일

[IT부품/전기전자]

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

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

심텍에 대한 세 가지 오해



매수
(유지)



현재주가 (5월 3일)
51,200 원



목표주가
80,000 원 (상향)



상승여력
56.3%

- ◆ 리뷰: 1분기 호실적 기록, 2분기에도 서프 예상
- ◆ 심텍에 대한 세 가지 오해
- ◆ 목표주가 80,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

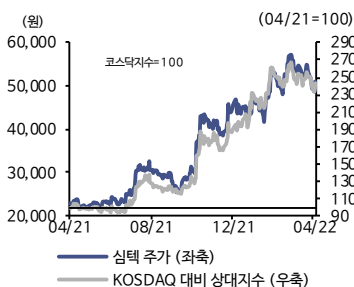


신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	80,000 원 (상향)
상승여력	56.3%

KOSPI	2,680.46p
KOSDAQ	907.57p
시가총액	1,630.9십억원
액면가	500 원
발행주식수	31.9백만주
유동주식수	20.7백만주(65.1%)
52 주 최고가/최저가	57,400 원/21,650 원
일평균 거래량 (60 일)	786,976 주
일평균 거래액 (60 일)	40,022 백만원
외국인 지분율	11.32%
주요주주	
심텍홀딩스 외 8 인	33.27%
Morgan Stanley & Co. 외 1 인	7.64%
절대수익률	
3 개월	11.2%
6 개월	66.0%
12 개월	125.1%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	9.2%
6 개월	83.8%
12 개월	138.5%

주가차트



리뷰: 1분기 호실적 기록, 2분기에도 서프 예상

1분기는 매출액 4,177억원(+48%, YoY), 영업이익 839억원(+448%)을 기록했다. 호실적의 배경은 ① FCCSP & SiP 매출 증가(믹스개선), ② 패키징기판 호황 지속, ③ 우호적 환율 환경으로 요약된다.

2분기가 더 중요하다. 매출액 4,402억원(+36%), 영업이익 893억원(+186%)으로 추정한다. ① 매출 증가에도 OPM이 개선되지 않는다고 가정한 수치다. ② 2분기 환율 가정은 현재 환율 1,265원 대비 보수적이다. ③ 믹스개선도 지속된다. 향후 추가 상승이 필요하다.

심텍에 대한 세 가지 오해

① FCBGA 외의 기판들은 세트 판매 감소로 피크아웃이 우려된다?

세트 출하량은 이미 지난해 3분기부터 가파르게 줄고 있다. 그리고 MLCC, 디스플레이 등에서는 주문/재고조정이 확인된다. 반면, 기판 기업들은 오히려 실적이 개선되고 있다. 공급의 불균형이 다른 어떤 부품보다 심각하기 때문이다. FCBGA만큼 다른 셋셋들도 호황이다. 심텍 측은 최소 2~3년은 호황이 지속될 것으로 예상하고 있다.

② FCCSP와 SiP는 스마트폰 부진의 영향을 받을 것이다?

FCCSP 내 스마트폰 비중은 21년 기준 33%, 22년(F) 기준 20%에 불과하다. 영향은 미미하다. 서버가 더 중요하다. 증설 중인 SiP도 북미 제조사 및 국내외 핵심 고객사들과 긴밀히 신규 제품을 개발 중이다.

③ 메모리용 패키징기판은 저부가로 공급과잉 가능성이 높다?

DDR5, 서버, SSD를 중심으로 수요가 증가 중이다. 그러나 공급사들은 믹스개선을 추구하며 메모리 기판 매출비중을 줄인다. 심텍홀딩스 말레이시아 법인과 해성디에스만이 메모리 기판 투자를 고려 중이다. 증설이 부족하다. 공급과잉이 아닌 공급차질을 우려해야한다.

목표주가 80,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

목표주가는 22년 EPS에 통상적 부품사 PER 10배를 반영해 산출했다.

① 22년 영업이익 전망치를 3,583억원으로 상향한다. EBITDA는 4,000억원을 상회한다. ② 수급 부담도 크지 않다. 기관투자자들은 지난 두달동안 약 86만주를 순매도했다. 공매도량은 (4/13~현재) 165만주에 달한다. ③ 북미고객, DDR5, 모듈PCB 모멘텀은 이제 시작이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	1,201.4	89.7	74.9	56.6	1,935	흑전	8,840	11.8	5.3	2.6	25.1	49.8
2021	1,365.8	174.3	154.0	117.2	3,616	86.9	11,907	12.6	6.3	3.8	35.1	38.4
2022F	1,777.5	358.4	334.0	254.5	7,991	121.0	19,298	6.4	3.8	2.7	51.2	(4.7)
2023F	1,934.6	398.4	372.9	284.2	8,922	11.6	27,520	5.7	2.9	1.9	38.1	(32.5)
2024F	2,039.9	428.8	400.1	304.9	9,572	7.3	36,392	5.3	2.2	1.4	30.0	(48.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

패키징기판 호황 중간점검

기판 호황 예상 배경:

- FCBGA: 스펙↑ / 수율↓
- 기타: 공급 제약

전방 세트 수요 둔화가 우려된다. 그러나 패키징기판은 수요 불확실성에서 수급이 가장 타이트할 부품군이다. 구조적 수급 괴리 때문이다.

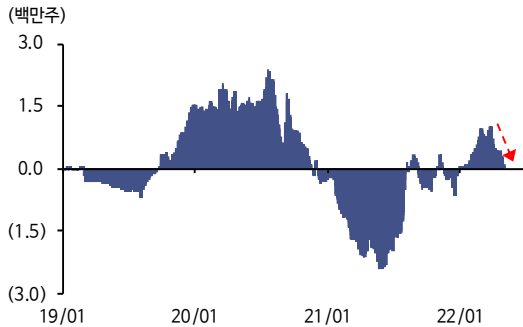
FCBGA(ABF기판) 제품군에서는 반도체 고객사들의 생산능력(캐파) 증설 요구와 기판 부품사들의 투자 결정이 지속되고 있다. 공급 부족의 장기화가 예상된다. 기판의 업그레이드 수요와 수율 확보의 어려움에 기인한다. 향후 양산이 확대될 고부가 서버용 FCBGA 기판들은 캐파 잠식이 커질 것이다. 기판의 가로/세로 길이가 길어지고, 적층 수가 높아지기 때문이다. 일부는 기존 제품대비 캐파 차지가 8배에 달한다. 일본과 대만의 Top-Tier 경쟁사들도 수율 확보에 고전 중이다.

모바일 반도체용(FCCSP, SiP) 및 메모리용(CSP, BOC) 패키징기판의 수급도 타이트할 전망이다. 대부분의 패키징기판 기업들이 FCBGA의 투자에만 집중하고 있다. 모바일용과 메모리용 패키징기판은 기판 기업들의 기술개발과 캐파 확장에서 소외받고 있다. 22년의 수요가 아닌 23년과 24년 수급 변화를 고려해야 한다.

심택 매출 Breakdown											
(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	283.1	324.7	365.9	392.1	417.7	440.2	447.3	472.2	1,365.9	1,777.5	1,934.6
영업이익	15.3	31.2	50.4	77.4	83.9	89.3	91.5	93.6	174.3	358.3	398.4
OPM (%)	5.4	9.6	13.8	19.7	20.1	20.3	20.4	19.8	12.8	20.2	20.6
본사 매출액	241.8	277.3	309.7	331.1	353.3	371.2	379.9	400.5	1,159.9	1,504.9	1,641.8
본사 영업이익	13.7	28.5	46.1	63.6	74.3	79.6	82.0	84.1	151.9	320.0	359.3
OPM (%)	5.7	10.3	14.9	19.2	21.0	21.4	21.6	21.0	13.1	21.3	21.9
자회사 매출액	41.4	47.4	56.2	61.0	64.4	69.1	67.5	71.6	206.0	272.6	292.8
자회사 영업이익	1.5	2.7	4.3	13.7	9.5	9.7	9.5	9.5	22.2	38.2	39.1
OPM (%)	3.6	5.7	7.7	22.5	14.8	14.0	14.1	13.3	10.8	14.0	13.4
제품별 매출액	283.1	324.7	365.9	392.1	417.7	440.2	447.3	472.2	1,365.9	1,777.5	1,934.6
Module PCB	62.4	81.1	87.5	95.9	88.2	99.7	98.2	106.2	326.9	392.3	434.1
Packaging Substrate	219.3	240.3	275.8	293.2	326.6	337.6	346.2	363.0	1,028.6	1,373.5	1,488.8
etc.	1.4	3.3	2.6	3.0	2.9	3.0	2.9	2.9	10.3	11.6	11.6
제품별 매출 비중											
Module PCB	22.0	25.0	23.9	24.5	21.1	22.6	22.0	22.5	23.9	22.1	22.4
Packaging Substrate	77.5	74.0	75.4	74.8	78.2	76.7	77.4	76.9	75.3	77.3	77.0
etc.	0.5	1.0	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6
MSAP 비중 (전사, %)	61.5	61.7	62.9	67.5	66.6	67.9	69.9	69.5	63.6	68.5	68.5
본사(전체 매출 기준)	56.7	56.3	56.8	61.9	62.0	62.6	65.1	64.5	58.1	63.6	63.4
자회사	90.0	93.5	96.6	97.5	91.6	96.6	96.6	97.2	94.8	95.6	97.0
Application 비중 (%)											
모바일	37.9	35.8	35.1	35.1	35.8	34.4	34.2	32.9	35.8	34.3	32.6
PC	29.4	30.1	30.0	30.1	30.6	31.0	30.9	29.4	29.9	30.5	30.1
서버	18.9	20.5	18.2	19.1	18.9	19.4	19.7	21.9	19.1	20.0	21.2
그래픽카드	9.1	8.5	10.1	10.9	10.4	10.3	9.7	9.9	9.7	10.1	9.9
기타	4.6	5.1	6.7	4.8	4.3	4.8	5.4	5.9	5.3	5.1	6.3

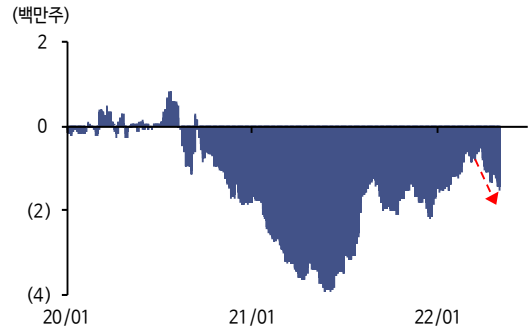
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

2019년초 이후 기관 누적 순매수 거래량 추이



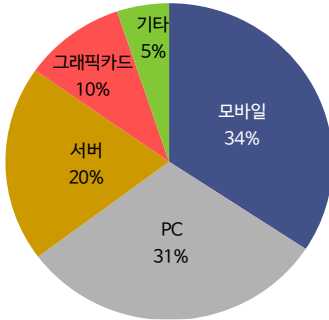
자료: QuantiWise, 신한금융투자

2020년초 이후 기관 누적 순매수 거래량 추이



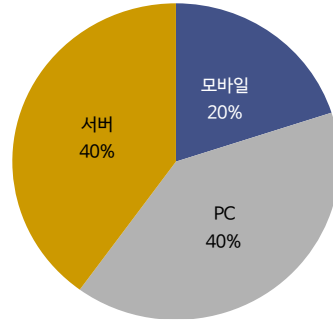
자료: QuantiWise, 신한금융투자

심텍, 애플리케이션별 전사 매출 비중 (22년)



자료: 신한금융투자 추정

심텍, 애플리케이션별 FCCSP 매출 비중 (22년)



자료: 신한금융투자 추정

패키징기판 제품 구분



자료: 신한금융투자

주요 메모리 패키징기판 기업들 투자 동향

기업	패키징기판 투자 제품군
삼성전기	FC-BGA
LG이노텍	FC-BGA, SiP
대덕전자	FC-BGA
코리아씨키트	FC-BGA
심텍	FC-CSP, SiP

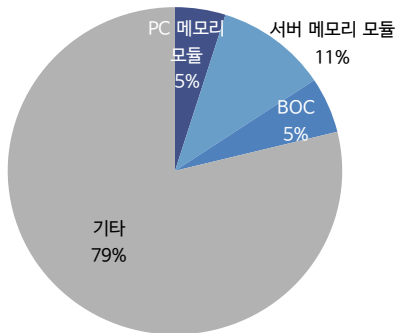
자료: 신한금융투자

심텍 예상실적 변경표

(십억원)	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,676	1,836	1,777	1,935	6.1	5.4
영업이익	325	361	358	398	10.3	10.5
순이익	232	259	255	284	9.8	9.9
OPM(%)	19.4	19.6	20.2	20.6	-	-
NPM(%)	13.8	14.1	14.3	14.7	-	-

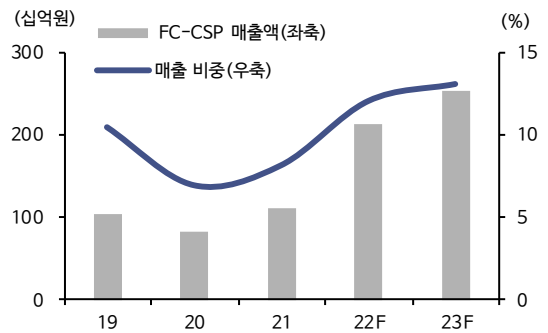
자료: 신한금융투자 추정

DDR5 관련 매출 비중 (1Q22 기준)



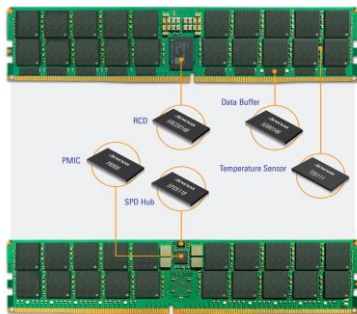
자료: 신한금융투자 추정

비메모리 매출 비중 추이



자료: 신한금융투자 추정

DDR5 구조도



자료: Renesas, 신한금융투자

SK하이닉스 DDR5 제품 확대본



자료: SK하이닉스, 신한금융투자

심텍 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2022F	비고
목표주가	80,000	
EPS	7,991	22F EPS
목표 PER	10.0	통상적 부품사 PER
주당가치	79,909	

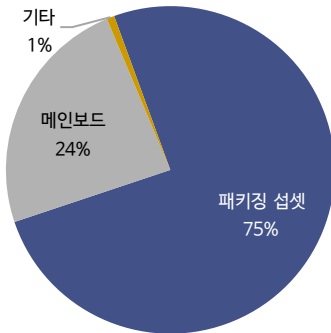
자료: 신한금융투자 추정

국내 반도체 패키징기업 기업들의 투자 공시 / 장기공급 계약 공시

공시일	기업명	내용	규모
2022-04-21	대덕전자	FCBGA 생산설비 투자	2,700억원
2022-02-22	LG이노텍	FCBGA 생산라인 증설	4,130억원
2022-01-21	심텍	MSAP기판 생산설비 투자	1,071억원
2021-12-23	삼성전기	자회사 금전대여 결정 (베트남 법인 패키징기판 투자재원)	1.01조원
2021-12-13	대덕전자	FCBGA 생산설비 투자	1,110억원
2021-11-23	코리아씨키트	생산설비 확충	2,000억원
2021-09-30	코리아씨키트	장기 공급계약 (2023년~2028년)	16,000 panels (월)
2021-09-15	해성디에스	반도체 기판 설비 투자	500억원
2021-08-05	심텍	MSAP 생산설비 증설	305억원
2021-03-02	대덕전자	FCBGA 생산설비 투자	700억원
2021-02-23	심텍	MSAP 생산설비 증설	400억원
2020-07-27	코리아씨키트	장기 공급계약 (6년)	최대 4,000m2 (월)
2020-07-22	LG이노텍	통신용 반도체 기판 생산능력 확장	1,274억원
2020-07-14	대덕전자	FCBGA 생산설비 신설	900억원

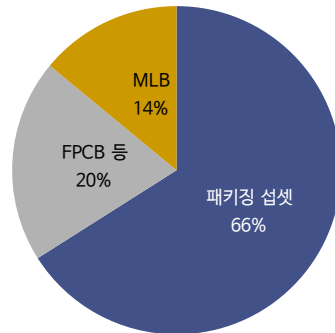
자료: Dart, 신한금융투자

심택의 제품별 매출 비중



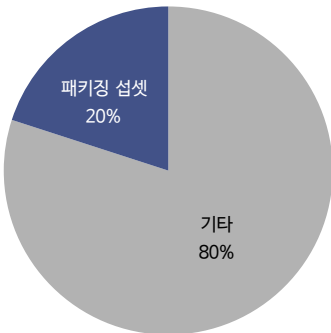
자료: 신한금융투자 추정

대덕전자의 제품별 매출 비중



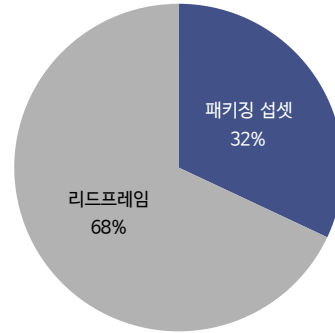
자료: 신한금융투자 추정

코리아써킷의 제품별 매출 비중



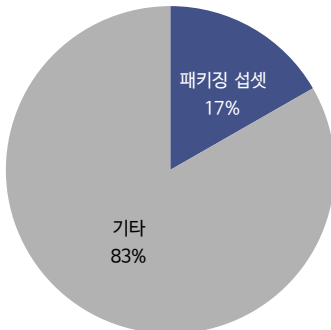
자료: 신한금융투자 추정

해성디에스의 제품별 매출 비중



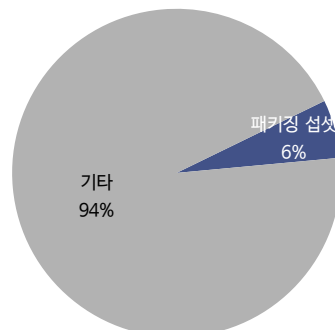
자료: 신한금융투자 추정

삼성전기의 제품별 매출 비중



자료: 신한금융투자 추정

LG이노텍의 제품별 매출 비중



자료: 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	779.8	857.4	1,136.7	1,417.0	1,715.1
유동자산	198.8	245.1	444.8	712.3	999.4
현금및현금성자산	17.1	16.7	169.9	420.6	695.7
매출채권	47.4	60.3	72.6	77.0	80.1
재고자산	123.8	144.5	174.0	184.5	192.1
비유동자산	581.0	612.4	691.9	704.8	715.6
유형자산	512.5	501.3	573.6	584.0	593.1
무형자산	22.1	23.5	23.4	23.3	23.2
투자자산	4.5	35.7	42.9	45.5	47.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	491.5	476.2	517.3	532.7	545.1
유동부채	350.1	342.0	374.9	390.5	404.6
단기차입금	37.5	20.6	8.6	4.6	4.6
매입채무	70.5	45.6	54.9	58.2	60.6
유동성장기부채	49.6	7.8	(2.2)	(2.2)	(2.2)
비유동부채	141.4	134.2	142.5	142.3	140.5
사채	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	41.4	54.4	46.4	40.4	34.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	288.3	381.3	619.4	884.2	1,170.0
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	118.4	110.6	110.6	110.6	110.6
기타자본	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	(2.0)	7.4	7.4	7.4	7.4
이익잉여금	154.5	244.4	479.9	741.8	1,024.4
지배주주지분	287.9	379.3	614.8	876.6	1,159.3
비지배주주지분	0.4	2.0	4.6	7.6	10.7
*충차입금	160.6	165.8	143.5	136.3	132.3
*순차입금(순현금)	143.5	146.6	(29.3)	(287.5)	(566.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	215.5	114.6	339.0	359.8	383.5
당기순이익	56.5	118.3	257.2	287.1	308.1
유형자산상각비	73.9	77.9	67.7	69.6	70.9
무형자산상각비	1.7	0.9	0.1	0.1	0.1
외환환손실(이익)	(0.1)	2.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.9)	1.3	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	50.5	(119.0)	14.1	3.0	4.4
(법인세납부)	(6.0)	(23.6)	(76.8)	(85.8)	(92.0)
기타	39.9	56.5	76.7	85.8	92.0
투자활동으로인한현금흐름	(82.9)	(80.5)	(147.8)	(82.8)	(82.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(86.0)	(76.6)	(140.0)	(80.0)	(80.0)
유형자산의감소	3.9	32.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(7.3)	(2.6)	(1.9)
기타	(0.8)	(35.6)	(0.5)	(0.2)	(0.1)
FCF	87.5	90.3	204.7	296.8	321.4
재무활동으로인한현금흐름	(124.9)	(34.6)	(38.2)	(26.3)	(26.3)
차입금의 증가(감소)	(185.5)	(0.7)	(22.2)	(7.2)	(4.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.7)	(10.4)	(15.9)	(19.1)	(22.3)
기타	64.3	(23.5)	(0.1)	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	(0.4)	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	7.4	(0.4)	153.1	250.7	275.2
기초현금	9.7	17.1	16.7	169.8	420.5
기말현금	17.1	16.7	169.8	420.5	695.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201.4	1,365.8	1,777.5	1,934.6	2,039.9
증감률 (%)	20.1	13.7	30.1	8.8	5.4
매출원가	1,005.0	1,081.7	1,322.9	1,431.6	1,509.5
매출총이익	196.4	284.1	454.6	503.0	530.4
매출총이익률 (%)	16.3	20.8	25.6	26.0	26.0
판매관리비	106.7	109.8	96.2	104.6	101.6
영업이익	89.7	174.3	358.3	398.4	428.8
증감률 (%)	흑전	94.2	105.6	11.2	7.6
영업이익률 (%)	7.5	12.8	20.2	20.6	21.0
영업외손익	(14.9)	(20.3)	(24.3)	(25.5)	(28.7)
금융손익	(15.1)	(17.5)	(16.3)	(17.5)	(20.7)
기타영업외손익	0.3	(2.8)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
증속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	74.9	154.0	334.0	372.9	400.1
법인세비용	18.4	35.7	76.8	85.8	92.0
계속사업이익	56.5	118.3	257.2	287.1	308.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	56.5	118.3	257.2	287.1	308.1
증감률 (%)	흑전	109.4	117.4	11.6	7.3
순이익률 (%)	4.7	8.7	14.5	14.8	15.1
(지배주주)당기순이익	56.6	117.2	254.5	284.2	304.9
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	1.1	2.6	2.9	3.2
총포괄이익	60.0	125.5	257.2	287.1	308.1
(지배주주)총포괄이익	60.6	124.0	253.2	282.6	303.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.6)	1.5	4.0	4.5	4.8
EBITDA	165.4	253.2	426.1	468.1	499.7
증감률 (%)	193.7	53.0	68.3	9.9	6.8
EBITDA 이익률 (%)	13.8	18.5	24.0	24.2	24.5

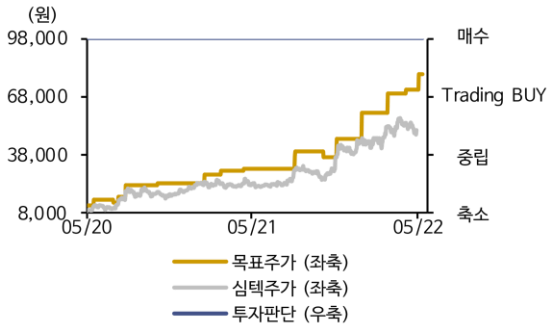
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	1,932	3,650	8,074	9,014	9,671
EPS (지배순이익, 원)	1,935	3,616	7,991	8,922	9,572
BPS (자본총계, 원)	8,853	11,969	19,443	27,758	36,729
BPS (지배지분, 원)	8,840	11,907	19,298	27,520	36,392
DPS (원)	320	500	600	700	700
PER (당기순이익, 배)	11.8	12.5	6.3	5.7	5.3
PER (지배순이익, 배)	11.8	12.6	6.4	5.7	5.3
PBR (자본총계, 배)	2.6	3.8	2.6	1.8	1.4
PBR (지배지분, 배)	2.6	3.8	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA (배)	5.3	6.3	3.8	2.9	2.2
배당성향 (%)	18.4	13.6	7.5	7.8	7.3
배당수익률 (%)	1.4	1.1	1.2	1.4	1.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.8	18.5	24.0	24.2	24.5
영업이익률 (%)	7.5	12.8	20.2	20.6	21.0
순이익률 (%)	4.7	8.7	14.5	14.8	15.1
ROA (%)	7.0	14.5	25.8	22.5	19.7
ROE (지배순이익, %)	25.1	35.1	51.2	38.1	30.0
ROIC (%)	14.0	25.4	49.7	51.5	54.5
안정성					
부채비율 (%)	170.5	124.9	83.5	60.3	46.6
순차입금비율 (%)	49.8	38.4	(4.7)	(32.5)	(48.4)
현금비율 (%)	4.9	4.9	45.3	107.7	172.0
이자보상배율 (배)	8.3	18.3	25.7	33.3	37.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(33.9)	(49.3)	(337.3)	(326.1)	(327.3)
재고자산회수기간 (일)	41.2	35.8	32.7	33.8	33.7
매출채권회수기간 (일)	19.2	14.4	13.6	14.1	14.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이

심텍(222800)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(24.7)	(20.7)
2021년 04월 15일	매수	31,000	(24.2)	(13.7)
2021년 08월 05일	매수	37,500	-	-
2021년 08월 06일	매수	40,000	(25.2)	(18.3)
2021년 10월 07일	매수	37,000	(21.7)	(15.0)
2021년 11월 05일	매수	46,500	(11.0)	(1.2)
2021년 12월 30일	매수	60,000	(24.4)	(17.1)
2022년 02월 25일	매수	70,000	(23.9)	(18.0)
2022년 04월 06일	매수	72,000	(26.9)	(23.5)
2022년 05월 04일	매수	80,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박형우, 고영민)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2022년 05월 02일 기준)

매수 (매수)	99.12%	Trading BUY (중립)	0.00%	중립 (중립)	0.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------