

심텍 (222800)

박강호 **신석환**
kangho.park@daishin.com seokhwan.shin@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **66,000**
유지

현재주가 **38,150**
(22.06.29)

가전 및 전자부품업종

2Q 호실적/컨센서스 상회, 저평가는 심화

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원 유지

- 2022년 2분기 영업이익(연결)은 971억원으로 211%(yoy/14.5% qoq) 증가 및 종전 추정(893억원), 컨센서스(894억원)를 상회, 분기 기준의 최고를 경신 전망. 매출은 4,454억원으로 37.2%(yoy/6.6% qoq) 증가 등 최고를 경신 예상
- 2분기 실적 호조의 특징은 1) 연속적으로 매출 증가 속에 영업이익 증가가 더 높음 2) FC CSP, MCP, GDDR6 등 고부가 패키지 제품 중심으로 매출 확대, 높은 가동률 유지로 믹스 효과 지속 3) 환율상승(원달러)은 매출 증가보다 영업이익률 개선(1.5%p qoq) 반영
- 2022년, 2023년 주당순이익을 종전대비 각각 7.7%, 7.1%씩 상향. 투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원(2022년 EPS X 목표 P/E 8.1배 적용) 유지. 지난 1개월 동안 주가 하락(23.5%)과 2분기 및 연간 실적 상황을 반영하면 밸류에이션 저평가(6/29 2022년 P/E 4.7 배)는 더 심화된 것으로 판단. 3분기도 매출(4,655억원)과 영업이익(1,024억원)은 최고 경신, 처음으로 1천억원대 영업이익을 예상, 비중확대 제시. 투자포인트는

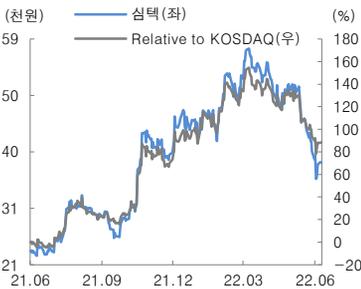
2022년 영업이익은 3,818억원(124% yoy) 최고 실적 예상

- 1) 글로벌 스마트폰 및 PC 시장의 2022년 2분기 수요 둔화 영향은 제한적. 반도체(메모리 및 비메모리) 중심의 포트폴리오로 전환, 6개월~9개월의 반도체 PCB 관련 수주를 확보, 2022년 연간 최고 실적 달성 및 추정치 부합은 무난하다고 판단
- 2) MSAP 투자가 믹스 효과로 연결, 다수의 수주 물량 확보가 높은 가동률을 유지, 반도체 패키지 업체 중 2022년 최고의 영업이익률(2021년 12.5% → 2022년 21.2%)을 예상. MSAP 관련한 패키지(MCP, FC CSP(SIP), GDDR6 등) 매출 비중은 2021년 64%에서 2022년 69%, 2023년 73%로 증가 전망
- 2022년 PC 및 서버 수요 전망이 일부 하향을 예상하나 메모리가 DDR4에서 DDR5 교체로 메모리모듈(PC+서버), 패키지(BOC) 매출 증가를 예상
- 2022년 매출(1,8조원 32% yoy)과 영업이익(3,818억원 124.4% yoy)은 최고 실적을 예상. 일부 반도체 패키지에서 공급부족 관련한 강도는 점차 약화되나, 수주 잔고 및 업체별 차별화된 선택(제품별)으로 2022년 하반기도 컨센서스를 상회 전망

(단위: 십억원 %)

KOSDAQ	762.35
시가총액	1,215십억원
시가총액비중	0.34%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	57,400원 / 22,500원
120일 평균거래대금	395억원
외국인지분율	11.99%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27% 국민연금공단 7.20%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-23.7	-32.6	-14.9	69.6
상대수익률	-12.5	-17.1	14.7	127.4



구분	2Q21	1Q22	직전추정	당사추정	2Q22(F)			3Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	325	418	440	445	37.2	6.6	443	466	27.2	4.5
영업이익	31	85	89	97	211.1	14.5	89	102	103.2	5.4
순이익	17	61	60	67	292.0	9.9	66	69	29.9	3.0

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,800	1,905	1,963
영업이익	90	174	382	386	384
세전순이익	75	154	357	359	359
총당기순이익	56	118	263	262	262
지배지분순이익	57	117	260	259	259
EPS	1,943	3,616	8,174	8,141	8,138
PER	11.8	12.6	4.7	4.7	4.7
BPS	9,884	11,703	19,581	27,222	34,860
PBR	2.3	3.9	1.9	1.4	1.1
ROE	25.1	35.1	51.9	34.8	26.2

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,784	1,882	1,800	1,905	0.9	1.2
판매비와 관리비	136	144	137	146	0.9	1.1
영업이익	358	363	382	386	6.7	6.1
영업이익률	20.1	19.3	21.2	20.3	1.1	0.9
영업외손익	-27	-29	-25	-27	적자유지	적자유지
세전순이익	331	335	357	359	7.7	7.1
지배지분순이익	242	242	260	259	7.7	7.1
순이익률	13.7	13.0	14.6	13.8	0.9	0.8
EPS(지배지분순이익)	7,591	7,600	8,174	8,141	7.7	7.1

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	92.4	96.6	99.8	325.7	377.0	387.1
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	21.9	22.4	22.0	75.1	86.7	90.8
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	47.0	48.9	50.8	166.5	191.7	195.9
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	23.3	25.1	26.8	77.1	97.8	99.5
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	350.2	366.1	368.9	1029.9	1,411.8	1,507.7
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	213.1	222.6	218.0	648.0	854.5	879.5
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	49.7	52.1	55.3	111.7	201.8	231.8
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	13.8	14.4	15.6	39.6	56.9	72.4
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	24.3	25.3	24.8	81.0	97.1	103.5
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	47.4	49.9	53.4	132.7	194.0	212.8
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	445.4	465.5	471.5	1,363.8	1,800.2	1,905.0
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	20.7%	20.7%	21.2%	23.9%	20.9%	20.3%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	78.6%	78.7%	78.2%	75.5%	78.4%	79.1%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	84.8	97.1	102.4	97.5	170.1	381.8	385.8
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.3%	21.8%	22.0%	20.7%	12.5%	21.2%	20.3%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	80.3	92.1	94.8	89.5	154.0	356.7	358.8
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.2%	20.7%	20.4%	19.0%	11.3%	19.8%	18.8%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	60.6	66.6	68.5	64.7	108.8	260.4	259.3
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.5%	14.9%	14.7%	13.7%	8.0%	14.5%	13.6%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

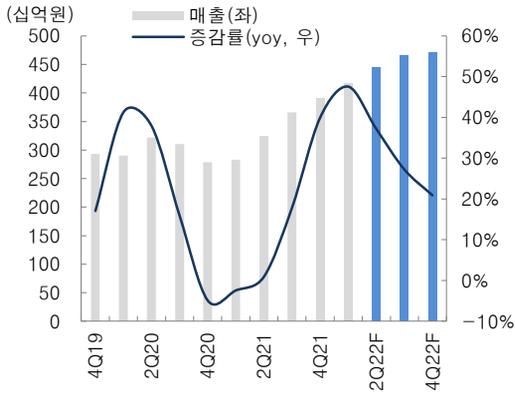
표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	91.6	95.7	98.9	325.7	374.4	383.7
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	22.1	22.7	22.2	75.1	87.4	91.9
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	46.1	47.9	49.8	166.5	188.8	192.2
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	23.2	24.9	26.6	77.1	97.3	98.8
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	345.7	361.5	364.1	1029.9	1,397.9	1,488.4
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	210.6	220.0	215.5	648.0	847.0	869.4
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	49.4	51.8	54.9	111.7	200.8	230.3
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	13.8	14.4	15.6	39.6	56.7	72.1
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	24.2	25.2	24.7	81.0	96.8	103.1
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	45.9	48.2	51.6	132.7	189.0	205.8
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	440.2	460.0	465.8	1,363.8	1,783.7	1,882.3
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	20.8%	20.8%	21.2%	23.9%	21.0%	20.4%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	78.5%	78.6%	78.2%	75.5%	78.4%	79.1%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	83.9	89.3	92.4	92.3	170.1	357.9	363.5
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.1%	20.3%	20.1%	19.8%	12.5%	20.1%	19.3%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	79.6	83.6	84.3	83.8	154.0	331.3	335.0
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.0%	19.0%	18.3%	18.0%	11.3%	18.6%	17.8%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	59.8	60.5	61.0	60.6	108.8	241.8	242.1
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.3%	13.7%	13.3%	13.0%	8.0%	13.6%	12.9%

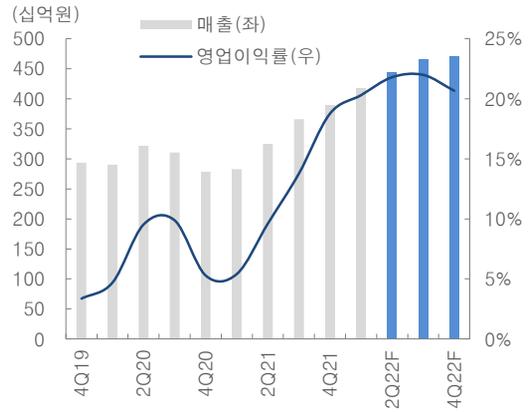
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



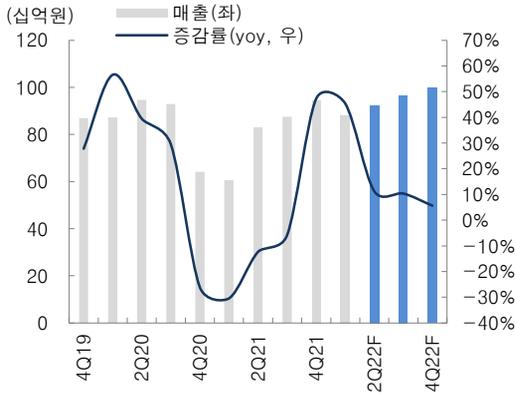
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



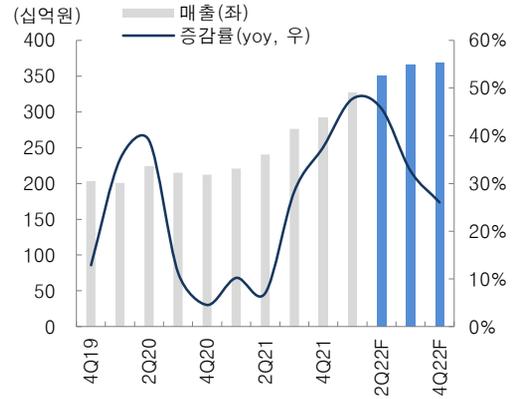
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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 3. 반도체 패키지 Peer 그룹

회사명		심텍	삼성전기	LG 이노텍	대덕전자	Ibiden	Shinko	Unimicron	Kinsus
코드		222800 한국	009150 한국	011070 한국	008060 한국	4062 일본	6967 일본	3037 대만	3189 대만
주가(2022.06.29, USD)		38,150	103.0	274.4	21.0	28.9	27.2	5.5	4.8
시가총액 (USDmn)		12,152	7,674	6,494	1,036	4,078	3,674	8,074	2,172
매출액 (USDmn)	2021A	13,658	8,454	13,059	875	3,572	2,422	3,744	1,277
	2022F	18,002	8,012	12,952	1,024	3,173	2,289	4,584	1,491
	2023F	19,050	8,742	13,784	1,213	3,468	2,457	5,285	1,705
매출액 yoy (%)	2021A	13.7	24.8	56.6	na	24.0	44.6	19.0	31.6
	2022F	31.8	-5.2	-0.8	17.1	-11.2	-5.5	22.4	16.7
	2023F	5.8	9.1	6.4	na	9.3	7.3	15.3	14.3
영업이익 (USDmn)	2021A	1,743	1,299	1,105	63	631	636	472	179
	2022F	3,818	1,251	1,153	158	549	616	1,116	303
	2023F	3,858	1,423	1,235	197	624	658	1,330	357
영업이익 yoy (%)	2021A	94.2	67.6	91.0	0.0	248.3	2,041.9	245.6	293.5
	2022F	119.0	-3.7	4.3	149.1	-12.9	-3.1	136.7	69.3
	2023F	1.1	13.8	7.1	na	13.7	6.8	19.1	17.7
영업이익률 (%)	2021A	12.8	15.4	8.5	7.2	17.7	26.3	12.6	14.0
	2022F	21.2	15.6	8.9	15.4	17.3	26.9	24.4	20.3
	2023F	20.3	16.3	9.0	na	18.0	26.8	25.2	20.9
PER (배)	2021A	12.6	13.9	9.6	21.6	17.9	15.8	27.9	27.2
	2022F	4.7	8.6	8.1	8.7	10.9	8.5	9.3	9.7
	2023F	4.7	7.6	7.5	6.9	9.4	8.0	7.8	8.3
PBR (배)	2021A	3.9	2.2	2.6	1.9	2.4	4.1	5.9	3.8
	2022F	1.9	1.3	2.0	1.7	1.4	2.0	2.9	1.9
	2023F	1.4	1.1	1.6	1.4	1.2	1.6	2.3	1.6
EV/EBITDA (배)	2021A	6.3	6.1	4.8	7.6	7.0	7.5	16.4	11.1
	2022F	2.6	3.6	3.9	5.0	4.3	3.5	5.3	4.8
	2023F	2.1	3.1	3.3	4.3	3.6	2.8	4.2	4.1
ROE (%)	2021A	35.1	17.1	31.0	8.9	14.5	27.3	22.3	13.3
	2022F	51.9	16.2	27.7	21.1	13.1	25.7	35.1	21.1
	2023F	34.8	16.1	23.7	21.5	13.4	21.7	32.8	20.6
ROA (%)	2021A	21.3	11.2	12.6	6.9	7.9	18.4	9.2	8.7
	2022F	39.2	11.2	12.8	14.6	8.4	18.9	15.1	12.0
	2023F	32.0	12.0	12.3	14.6	8.9	17.9	16.1	9.9
EPS (USD)	2021A	3,616	11.9	31.8	1.0	2.8	3.0	0.3	0.3
	2022F	8,174	12.0	34.2	2.4	2.7	3.2	0.6	0.5
	2023F	8,141	13.7	37.0	3.0	3.1	3.4	0.7	0.6

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

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

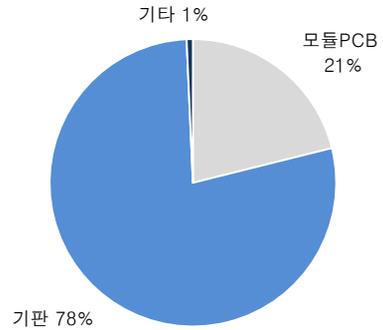
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 1,36조원 부채 6,089억원 자본 4,275억원(2022년 03월 기준)
(발행주식수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

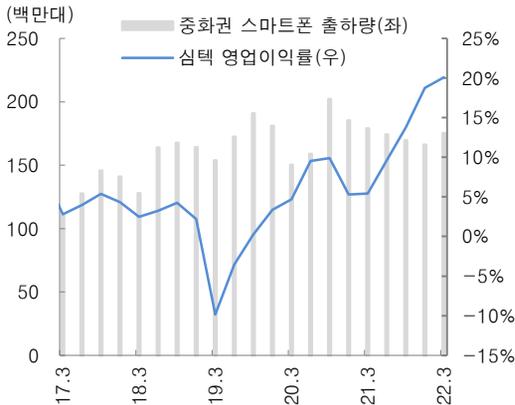


주: 2022년 1분기 연결 매출

자료: 심텍 대신증권 Research Center

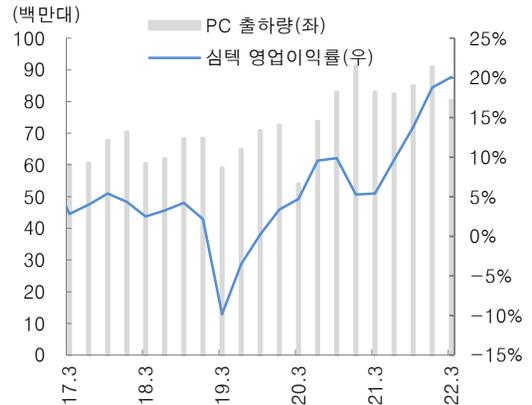
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



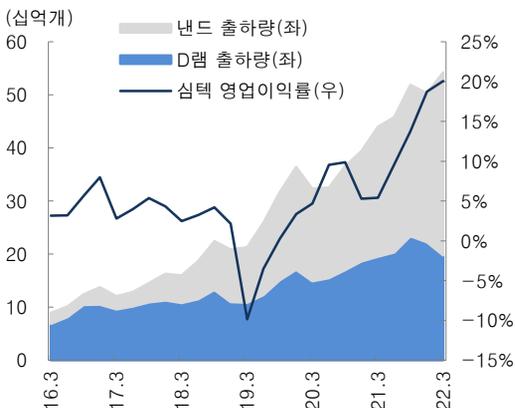
주: 중화권화웨이 사오미 비보 오포, Transsion, 리얼미, 레노버
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률

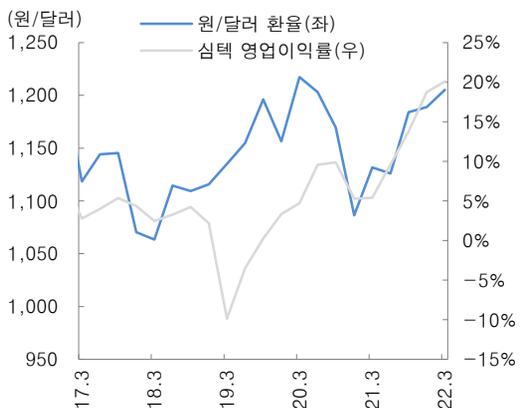


자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



원달러 vs. 영업이익률



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,800	1,905	1,963
매출원가	1,005	1,082	1,281	1,374	1,424
매출총이익	196	284	519	531	539
판매비와관리비	107	110	137	146	156
영업이익	90	174	382	386	384
영업외수익	7.5	12.8	21.2	20.3	19.5
EBITDA	165	253	454	460	461
영업외손익	-15	-20	-25	-27	-25
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	40	34	33	33	33
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-55	-52	-49	-48	-48
외환관련손실	44	40	36	36	36
기타	0	-3	-10	-12	-10
법인세비용차감전순이익	75	154	357	359	359
법인세비용	-18	-36	-94	-97	-97
계속사업순이익	56	118	263	262	262
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	118	263	262	262
당기순이익	4.7	8.7	14.6	13.8	13.3
비재계분순이익	0	1	2	3	3
재계분순이익	57	117	260	259	259
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	60	126	270	271	271
비재계분포괄이익	-1	2	2	3	3
재계분포괄이익	61	124	268	268	269

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,943	3,616	8,174	8,141	8,138
PER	11.8	12.6	4.7	4.7	4.7
BPS	9,884	11,703	19,581	27,222	34,860
PBR	2.3	3.9	1.9	1.4	1.1
EBITDAPS	5,680	7,812	14,254	14,426	14,458
EV/EBITDA	5.3	6.3	2.6	2.1	1.7
SPS	41,249	42,144	56,512	59,804	61,635
PSR	0.6	1.1	0.7	0.6	0.6
CFPS	6,144	8,129	14,464	14,570	14,654
DPS	320	500	500	500	500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	20.1	13.7	31.8	5.8	3.1
영업이익 증/감	흑전	94.2	119.0	1.1	-0.5
순이익 증/감	흑전	109.4	121.9	-0.2	0.0
수익성					
ROIC	10.5	21.3	40.8	38.0	36.2
ROA	11.1	21.3	39.2	32.0	26.6
ROE	25.1	35.1	51.9	34.8	26.2
안정성					
부채비율	170.5	124.9	74.1	51.8	40.4
순차입금비율	49.8	38.4	-4.9	-27.1	-40.1
이자보상비율	8.3	18.3	38.7	39.7	40.0

자료: 심택 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	199	245	486	702	922
현금및현금성자산	17	17	149	344	552
매출채권 및 기타채권	54	71	124	132	136
재고자산	124	144	200	212	218
기타유동자산	4	13	13	15	16
비유동자산	581	612	603	617	640
유형자산	513	501	489	499	518
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	69	111	114	118	122
자산총계	780	857	1,090	1,320	1,562
유동부채	350	342	345	330	328
매입채무 및 기타채무	199	191	217	214	216
차입금	38	21	21	22	22
유동상채무	50	8	9	9	10
기타유동부채	64	123	98	86	80
비유동부채	141	134	118	120	121
차입금	39	49	29	27	24
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	102	85	89	93	98
부채총계	491	476	464	450	449
자본부분	288	379	624	867	1,110
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	118	111	111	111	111
이익잉여금	154	244	489	732	976
기타자본변동	-2	7	7	7	7
비자본부분	0	2	2	2	3
자본총계	288	381	626	870	1,113
순차입금	144	147	-30	-236	-446

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	215	115	243	303	320
당기순이익	56	118	263	262	262
비현금성항목의기감	122	145	198	202	205
감가상각비	76	79	72	74	77
외환손익	0	2	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	47	64	121	124	124
자산부채의증감	51	-119	-115	-55	-41
기타현금흐름	-14	-30	-103	-106	-106
투자활동 현금흐름	-83	-80	-66	-90	-102
투자자산	0	-33	-4	-4	-4
유형자산	-82	-44	-60	-83	-95
기타	-1	-3	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-125	-35	-52	-35	-35
단기차입금	-164	-16	1	0	0
사채	-39	45	0	0	0
장기차입금	29	21	-20	-3	-3
유상증자	76	-6	0	0	0
현금배당	-4	-10	-16	-16	-16
기타	-22	-68	-17	-17	-16
현금의 증감	7	0	132	196	207
기초 현금	10	17	17	149	344
기말 현금	17	17	149	344	552
NOPLAT	68	134	281	282	280
FCF	57	135	261	240	229

[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 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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	22.06.30	22.05.04	22.03.21	22.02.24	22.02.09	22.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	66,000	66,000	66,000	60,000	60,000
과표율(평균%)		(24.76)	(19.82)	(22.10)	(23.52)	(24.07)
과표율(최대/최소%)		(13.03)	(13.03)	(19.39)	(17.08)	(21.67)

제시일자	22.01.23	22.01.03	21.11.07	21.10.07	21.09.24	21.09.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	44,000	37,000	37,000	37,000
과표율(평균%)	(20.43)	(20.33)	(5.68)	(20.02)	(19.41)	(17.98)
과표율(최대/최소%)	(16.70)	(16.70)	4.43	0.00	(11.62)	(11.62)

제시일자	21.09.01	21.08.25	21.08.11	21.08.05	21.07.13	21.06.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	37,000	33,000	30,000	30,000
과표율(평균%)	(16.46)	(16.05)	(16.13)	(6.41)	(20.91)	(22.96)
과표율(최대/최소%)	(11.62)	(11.62)	(13.92)	(4.24)	(10.83)	(18.67)

제시일자	21.06.02	
투자의견	Buy	
목표주가	30,000	
과표율(평균%)	(23.72)	
과표율(최대/최소%)	(22.00)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220627)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.2%	7.8%	0.0%

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