



# 심텍

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

2022년 8월 1일

[IT부품/전기전자]

## 2023년 우려에 대한 세 가지 해답

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

심민석 연구원  
☎ 02-3772-1540  
✉ michlshim94@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (7월 29일)  
**40,500 원**



목표주가  
**60,000 원 (유지)**



상승여력  
**48.1%**

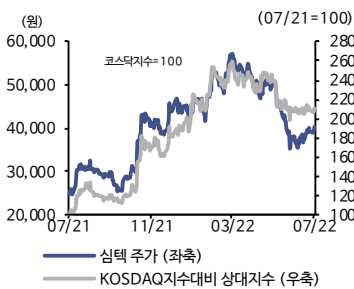
- ◆ 2Q 리뷰: 견조한 매출, 견조한 신규 수주
- ◆ 2023년 패키징기판 Big Cycle
- ◆ 목표주가 60,000원, 투자의견 매수 유지



투자판단	매수 (유지)
목표주가	60,000 원 (유지)
상승여력	48.1%

KOSPI	2,451.50p
KOSDAQ	803.62p
시가총액	1,290.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	31.9백만주
유동주식수	20.7백만주(65.1%)
52 주 최고가/최저가	57,400 원/24,800 원
일평균 거래량 (60 일)	724,711 주
일평균 거래액 (60 일)	31,467 백만원
외국인 지분율	9.53%
<b>주요주주</b>	
심택홀딩스 외 8 인	33.27%
국민연금공단	5.58%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	-18.6%
6 개월	-13.8%
12 개월	57.0%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3 개월	-8.3%
6 개월	-6.4%
12 개월	104.0%

주가차트



2Q 리뷰: 견조한 매출, 견조한 신규 수주

2022년 2분기는 매출액 4,774억원(+47%, YoY), 영업이익 1,147억원(+267%)을 기록했다. 호실적의 배경은 ① FCCSP & SiP 매출 증가(QoQ +34%), ② 패키징기판 호황 지속, ③ 우호적 환율 환경이다.

신규 수주도 견조하다고 파악된다. 오히려 신규 수주 내 제품 믹스는 고부가(ASP가 높은) 제품군으로 재편되고 있다.

2023년 패키징기판 Big Cycle

공급과잉 조짐은 보이지 않는다. 그리고 더 중요한건 23년 실적이다.

① 고부가 ‘신규 아이템’ 공급 확대

과거 심택 기판의 핵심 수요처는 스마트폰과 PC, 서버용 메모리였다. 그 비중이 빠르게 줄고 있다. 23년부터는 신규 어플리케이션으로 공급이 확대된다. 통신반도체, 안테나모듈, SSD컨트롤러, 웨어러블, DDR5 다. 해당 제품군은 ASP가 메모리용 기판 대비 30~150% 높다.

② 3년을 기다려온 ‘북미 고객사’향 모바일 반도체 기판 공급

북미 고객사로 신규 기판 공급이 시작된다. 23년 상반기 초도 공급을 목표하고 있다. 23년 하반기에 본격적으로 확대될 전망이다.

③ ‘하이엔드 FCBGA’의 캐파 잠식

인텔의 서버용 CPU 사파이어레이크와 AMD의 제노아는 23년 초에 양산이 예상된다. 대면적, 고다층, 고집적화된 ‘하이엔드 FCBGA’가 사용된다. 해당 기판은 ‘일반 FCBGA’ 대비 캐파(생산능력) 잠식이 10~20배에 달한다. 선두 기업들은 해당 제품 생산에 집중할 것이다.

목표주가 60,000원, 투자 의견 매수 유지

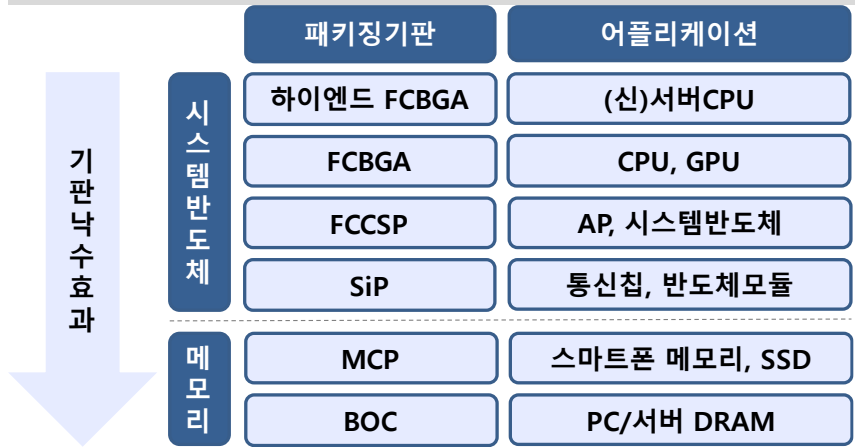
① 2023년 하이엔드 FCBGA 수요가 급증한다. 기판의 쇼티지는 지속될 것이다. 경쟁사들은 하이엔드 FCBGA 투자에 집중하고 있다. 저부가 기판의 증설을 고려하지 않는다. 2017년 MLCC 호황에서 주가가 가장 많이 오른 종목이 무라타와 삼성전기가 아니라걸 기억해야 한다.

② 메모리 기판의 재고 우려가 크다. 그러나 오히려 기판 공급사들이 낮은 가격을 이유로 메모리 기판 생산을 줄이고 있다. 중장기적으로 BOC 기판 조달 차질 가능성을 주목한다.

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	1,860.9	432.0	424.6	321.4	10,089	179.0	20,937	4.0	2.3	1.9	61.4	(16.8)
2023F	2,004.3	485.2	489.0	375.6	11,793	16.9	32,029	3.4	1.4	1.3	44.5	(46.9)
2024F	2,149.5	536.0	555.3	426.6	13,391	13.6	44,721	3.0	0.6	0.9	34.9	(62.9)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

패키징기판 제품 구분



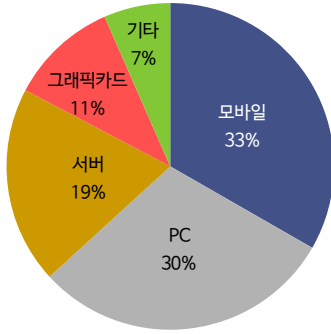
자료: 신한금융투자

심택 매출 Breakdown

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	283.1	324.7	365.9	392.1	417.7	477.4	480.4	485.4	1,365.9	1,861.0	2,004.3
영업이익	15.3	31.2	50.4	77.4	84.8	114.7	115.9	116.6	174.3	432.0	485.2
OPM (%)	5.4	9.6	13.8	19.7	20.3	24.0	24.1	24.0	12.8	23.2	24.2
본사 매출액	241.8	277.3	309.7	331.1	353.3	411.4	413.0	414.0	1,159.9	1,591.7	1,715.8
본사 영업이익	13.7	28.5	46.1	63.6	75.3	106.5	107.4	107.9	151.9	397.1	446.1
OPM (%)	5.7	10.3	14.9	19.2	21.3	25.9	26.0	26.1	13.1	24.9	26.0
자회사 매출액	41.4	47.4	56.2	61.0	64.4	66.1	67.3	71.4	206.0	269.2	288.5
자회사 영업이익	1.5	2.7	4.3	13.7	9.5	8.2	8.5	8.7	22.2	34.9	39.1
OPM (%)	3.6	5.7	7.7	22.5	14.8	12.4	12.6	12.2	10.8	13.0	13.6
제품별 매출액	283.1	324.7	365.9	392.1	417.7	477.4	480.4	485.4	1,365.9	1,861.0	2,004.3
Module PCB	62.4	81.1	87.5	95.9	88.2	103.5	105.8	106.5	326.9	403.9	430.3
Packaging Substrate	219.3	240.3	275.8	293.2	326.6	369.8	371.4	375.6	1,028.6	1,443.4	1,560.3
etc.	1.4	3.3	2.6	3.0	2.9	4.2	3.2	3.3	10.3	13.6	13.7
제품별 매출 비중											
Module PCB	22.0	25.0	23.9	24.5	21.1	21.7	22.0	21.9	23.9	21.7	21.5
Packaging Substrate	77.5	74.0	75.4	74.8	78.2	77.5	77.3	77.4	75.3	77.6	77.8
etc.	0.5	1.0	0.7	0.8	0.7	0.9	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
MSAP 비중 (전사, %)	61.5	61.7	62.9	67.5	66.6	64.3	67.5	67.2	63.6	66.4	69.3
본사(전체 매출 기준)	56.7	56.3	56.8	61.9	62.0	59.6	62.8	62.0	58.1	61.6	64.5
자회사	90.0	93.5	96.6	97.5	91.6	93.8	96.8	97.5	94.8	95.0	97.4
Application 비중 (%)											
모바일	37.9	35.8	35.1	35.1	35.8	33.1	32.6	32.0	35.8	33.3	31.8
PC	29.4	30.1	30.0	30.1	30.6	30.1	29.7	29.2	29.9	29.9	29.5
서버	18.9	20.5	18.2	19.1	18.9	19.1	19.6	20.4	19.1	19.5	19.4
그래픽카드	9.1	8.5	10.1	10.9	10.4	10.9	10.5	11.0	9.7	10.7	10.8
기타	4.6	5.1	6.7	4.8	4.3	6.8	7.5	7.4	5.3	6.6	8.5

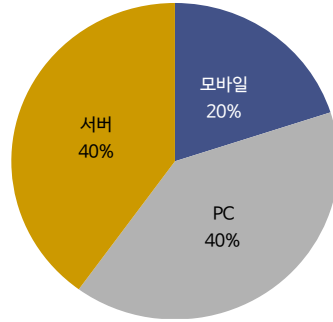
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

심택, 애플리케이션별 전자 매출 비중 (22년)



자료: 신한금융투자 추정

심택, 애플리케이션별 FCCSP 매출 비중 (22년)



자료: 신한금융투자 추정

패키징기판 제품 구분

	패키징 종류	용도
시스템반도체	FC-BGA	서버 CPU, PC CPU
	FC-CSP	스마트폰 AP
	SiP	통신칩
메모리	MCP	스마트폰 메모리
	BOC	PC, 서버 메모리

기판 낙수 효과

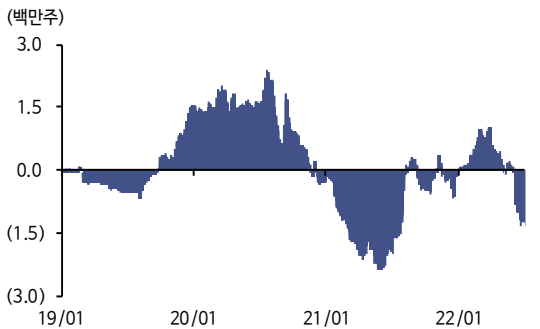
자료: 신한금융투자

주요 메모리 패키징기판 기업들 투자 동향

기업	패키징기판 투자 제품군
삼성전기	FC-BGA
LG이노텍	FC-BGA, SiP
대덕전자	FC-BGA
코리아써킷	FC-BGA
심택	FC-CSP, SiP

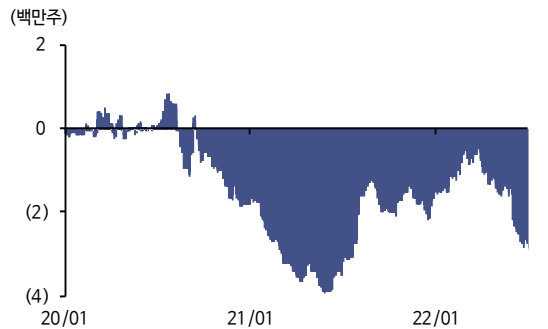
자료: 신한금융투자

2019년초 이후 기관 누적 순매수 거래량 추이



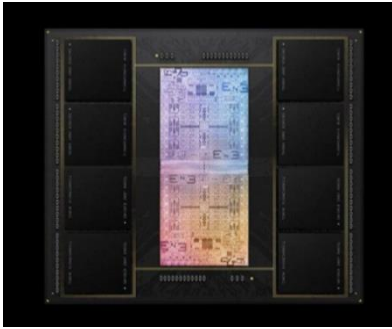
자료: QuantiWise, 신한금융투자

2020년초 이후 기관 누적 순매수 거래량 추이



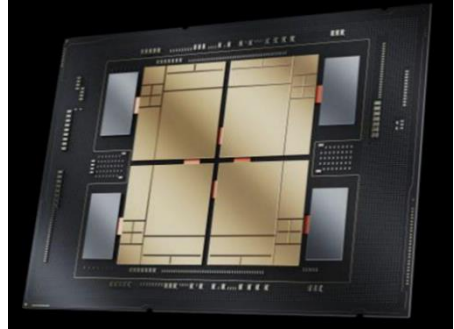
자료: QuantiWise, 신한금융투자

Apple, 'M1 Ultra'



자료: Apple, 신한금융투자

Intel, Sapphire Rapids



자료: Intel, 신한금융투자

LG이노텍, SiP 모듈



자료: LG이노텍, 신한금융투자

LG이노텍, AiP 모듈 홍보 사진



자료: LG이노텍, 신한금융투자

국내 반도체 패키징기판 기업들의 투자 공시 / 장기공급 계약 공시

공시일	기업명	내용	규모
2022-05-27	해성디에스	반도체 패키징 제조용 설비 투자	636억원
2022-04-21	대덕전자	FCBGA 생산설비 투자	2,700억원
2022-02-22	LG이노텍	FCBGA 생산라인 증설	4,130억원
2022-01-21	심택	MSAP기판 생산설비 투자	1,071억원
2021-12-23	삼성전기	자회사 금전대여 결정 (베트남 법인 패키징기판 투자자원)	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	심택	MSAP 생산설비 증설	305억원
2021-03-02	대덕전자	FCBGA 생산설비 투자	700억원
2021-02-23	심택	MSAP 생산설비 증설	400억원
2020-07-27	코리아씨키트	장기 공급계약 (6년)	최대 4,000m2 (월)
2020-07-22	LG이노텍	통상용 반도체 기판 생산능력 확장	1,274억원
2020-07-14	대덕전자	FCBGA 생산설비 신설	900억원

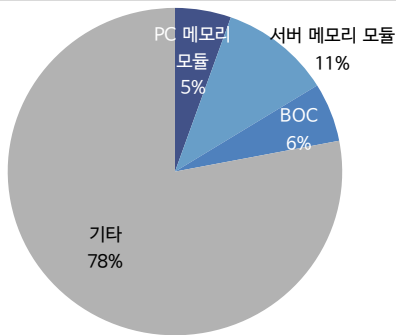
자료: Dart, 신한금융투자

심택 예상실적 변경표

(십억원)	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,777	1,940	1,861	2,004	4.7	3.3
영업이익	373	409	432	485	15.9	18.6
순이익	275	315	322	377	17.1	19.6
OPM(%)	21.0	21.1	23.2	24.2	-	-
NPM(%)	15.5	16.2	17.3	18.8	-	-

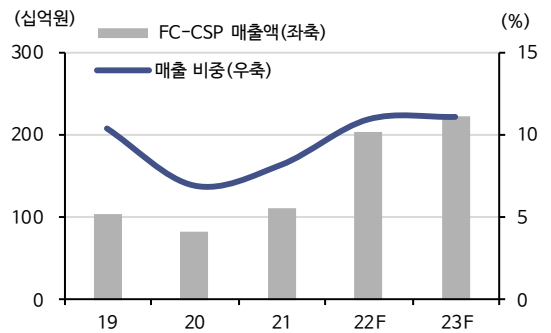
자료: 신한금융투자 추정

DDR5 관련 매출 비중 (2Q22 기준)



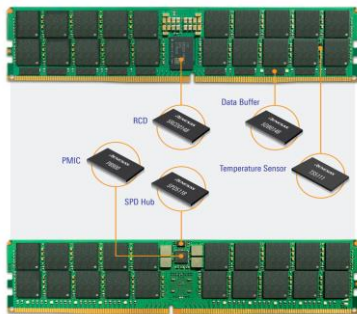
자료: 신한금융투자 추정

비메모리 매출 비중 추이



자료: 신한금융투자 추정

DDR5 구조도



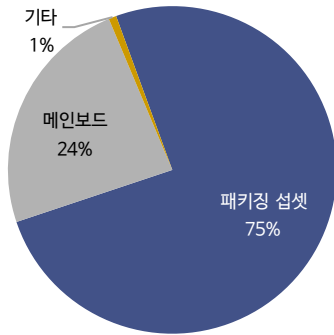
자료: Renesas, 신한금융투자

SK하이닉스 DDR5 제품 확대본



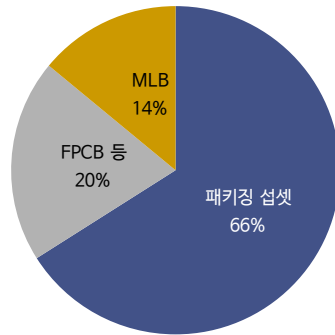
자료: SK하이닉스, 신한금융투자

심택의 제품별 매출 비중



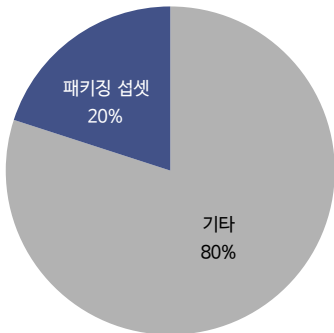
자료: 신한금융투자 추정

대덕전자의 제품별 매출 비중



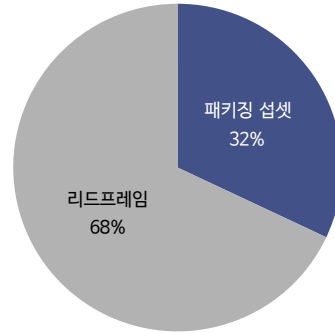
자료: 신한금융투자 추정

코리아써킷의 제품별 매출 비중



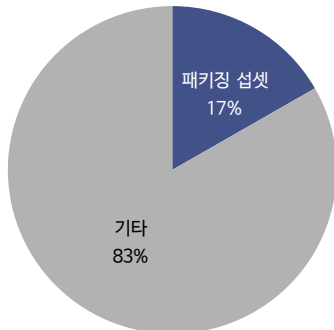
자료: 신한금융투자 추정

해성디에스의 제품별 매출 비중



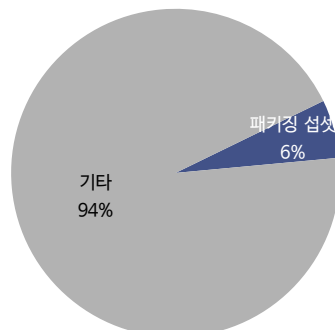
자료: 신한금융투자 추정

삼성전기의 제품별 매출 비중



자료: 신한금융투자 추정

LG이노텍의 제품별 매출 비중



자료: 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>779.8</b>	<b>857.4</b>	<b>1,196.5</b>	<b>1,557.2</b>	<b>1,983.4</b>
유동자산	198.8	245.1	534.6	904.8	1,337.8
현금및현금성자산	17.1	16.7	251.9	611.3	1,026.7
매출채권	47.4	60.3	74.6	77.4	82.1
재고자산	123.8	144.5	178.9	185.7	196.8
비유동자산	581.0	612.4	661.9	652.4	645.6
유형자산	512.5	501.3	543.9	533.5	524.8
무형자산	22.1	23.5	23.0	22.2	21.4
투자자산	4.5	35.7	44.1	45.8	48.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>491.5</b>	<b>476.2</b>	<b>526.8</b>	<b>533.2</b>	<b>554.1</b>
유동부채	350.1	342.0	387.1	395.8	416.5
단기차입금	37.5	20.6	10.9	6.9	6.9
매입채무	70.5	45.6	56.4	58.5	62.1
유동성장기부채	49.6	7.8	(2.5)	(2.5)	(2.5)
비유동부채	141.4	134.2	139.7	137.5	137.6
사채	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	41.4	54.4	41.0	35.0	29.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	288.3	381.3	669.7	1,024.0	1,429.3
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	118.4	110.6	111.1	111.1	111.1
기타자본	(0.1)	(0.3)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타포괄이익계역	(2.0)	7.4	8.7	8.7	8.7
이익잉여금	154.5	244.4	530.8	884.1	1,288.4
<b>지배주주지분</b>	<b>287.9</b>	<b>379.3</b>	<b>666.9</b>	<b>1,020.3</b>	<b>1,424.6</b>
비지배주주지분	0.4	2.0	2.8	3.7	4.7
*총차입금	160.6	165.8	142.5	134.3	131.2
*순차입금(순현금)	143.5	146.6	(112.5)	(480.2)	(898.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>215.5</b>	<b>114.6</b>	<b>388.3</b>	<b>468.5</b>	<b>523.7</b>
당기순이익	56.5	118.3	322.2	376.5	427.6
유형자산상각비	73.9	77.9	87.4	90.3	88.8
무형자산상각비	1.7	0.9	0.9	0.8	0.8
외화환산손실(이익)	(0.1)	2.3	0.8	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.9)	1.3	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 증속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	50.5	(119.0)	(32.6)	0.8	6.5
(법인세납부)	(6.0)	(23.6)	(99.6)	(112.5)	(127.7)
기타	39.9	56.5	109.2	112.6	127.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(82.9)</b>	<b>(80.5)</b>	<b>(131.1)</b>	<b>(81.8)</b>	<b>(82.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(86.0)	(76.6)	(113.2)	(80.0)	(80.0)
유형자산의감소	3.9	32.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(0.0)	(0.7)	(0.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증거)	0.0	0.0	(7.0)	(1.7)	(2.7)
기타	(0.8)	(35.6)	(10.9)	(0.1)	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>87.5</b>	<b>90.3</b>	<b>304.0</b>	<b>385.0</b>	<b>422.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(124.9)</b>	<b>(34.6)</b>	<b>(22.2)</b>	<b>(27.3)</b>	<b>(25.4)</b>
차입금의증가(감소)	(185.5)	(0.7)	(20.9)	(8.2)	(3.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.7)	(10.4)	0.0	(19.1)	(22.3)
기타	64.3	(23.5)	(1.3)	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	0.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>7.4</b>	<b>(0.4)</b>	<b>235.2</b>	<b>359.4</b>	<b>415.4</b>
기초현금	9.7	17.1	16.7	251.9	611.3
기말현금	17.1	16.7	251.9	611.3	1,026.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>1,201.4</b>	<b>1,365.8</b>	<b>1,860.9</b>	<b>2,004.3</b>	<b>2,149.5</b>
증감률 (%)	20.1	13.7	36.2	7.7	7.2
<b>매출원가</b>	<b>1,005.0</b>	<b>1,081.7</b>	<b>1,347.1</b>	<b>1,472.9</b>	<b>1,574.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>196.4</b>	<b>284.1</b>	<b>513.8</b>	<b>531.4</b>	<b>575.4</b>
매출총이익률 (%)	16.3	20.8	27.6	26.5	26.8
<b>판매관리비</b>	<b>106.7</b>	<b>109.8</b>	<b>81.8</b>	<b>46.2</b>	<b>39.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>89.7</b>	<b>174.3</b>	<b>432.0</b>	<b>485.2</b>	<b>536.0</b>
증감률 (%)	흑전	94.2	147.8	12.3	10.5
영업이익률 (%)	7.5	12.8	23.2	24.2	24.9
<b>영업외손익</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(20.3)</b>	<b>(7.4)</b>	<b>3.8</b>	<b>19.3</b>
금융손익	(15.1)	(17.5)	(3.5)	11.8	27.3
기타영업외손익	0.3	(2.8)	(3.9)	(8.0)	(8.0)
증속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>74.9</b>	<b>154.0</b>	<b>424.6</b>	<b>489.0</b>	<b>555.3</b>
법인세비용	18.4	35.7	102.5	112.5	127.7
계속사업이익	56.5	118.3	322.2	376.5	427.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>56.5</b>	<b>118.3</b>	<b>322.2</b>	<b>376.5</b>	<b>427.6</b>
증감률 (%)	흑전	109.4	172.3	16.9	13.6
순이익률 (%)	4.7	8.7	17.3	18.8	19.9
(지배주주)당기순이익	56.6	117.2	321.4	375.6	426.6
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	1.1	0.8	0.9	1.0
<b>총포괄이익</b>	<b>60.0</b>	<b>125.5</b>	<b>323.5</b>	<b>376.5</b>	<b>427.6</b>
(지배주주)총포괄이익	60.6	124.0	322.6	375.6	426.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.6)	1.5	0.9	1.0	1.1
<b>EBITDA</b>	<b>165.4</b>	<b>253.2</b>	<b>520.3</b>	<b>576.4</b>	<b>625.6</b>
증감률 (%)	193.7	53.0	105.5	10.8	8.5
EBITDA 이익률 (%)	13.8	18.5	28.0	28.8	29.1

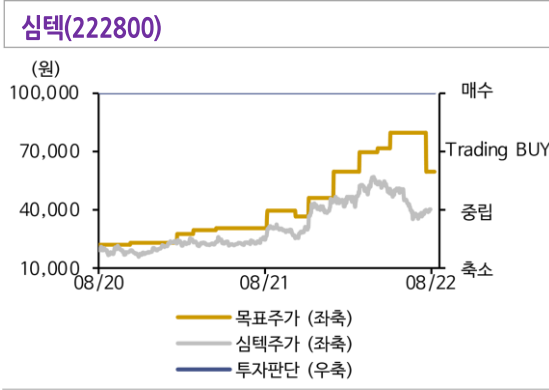
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	1,932	3,650	10,114	11,821	13,423
EPS (지배순이익, 원)	1,935	3,616	10,089	11,793	13,391
BPS (자본총계, 원)	8,853	11,969	21,025	32,146	44,869
BPS (지배지분, 원)	8,840	11,907	20,937	32,029	44,721
DPS (원)	320	500	600	700	700
PER (당기순이익, 배)	11.8	12.5	4.0	3.4	3.0
PER (지배순이익, 배)	11.8	12.6	4.0	3.4	3.0
PBR (자본총계, 배)	2.6	3.8	1.9	1.3	0.9
PBR (지배지분, 배)	2.6	3.8	1.9	1.3	0.9
EV/EBITDA (배)	5.3	6.3	2.3	1.4	0.6
배당성향 (%)	18.4	13.6	5.9	5.9	5.2
배당수익률 (%)	1.4	1.1	1.5	1.7	1.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	13.8	18.5	28.0	28.8	29.1
영업이익률 (%)	7.5	12.8	23.2	24.2	24.9
순이익률 (%)	4.7	8.7	17.3	18.8	19.9
ROA (%)	7.0	14.5	31.4	27.3	24.2
ROE (지배순이익, %)	25.1	35.1	61.4	44.5	34.9
ROIC (%)	14.0	25.4	60.9	67.3	75.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	170.5	124.9	78.7	52.1	38.8
순차입금비율 (%)	49.8	38.4	(16.8)	(46.9)	(62.9)
현금비율 (%)	4.9	4.9	65.1	154.5	246.5
이자보상배율 (배)	8.3	18.3	48.1	62.2	71.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(33.9)	(49.3)	(347.8)	(332.3)	(339.6)
재고자산회수기간 (일)	41.2	35.8	31.7	33.2	32.5
매출채권회수기간 (일)	19.2	14.4	13.2	13.8	13.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자



## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(46.0)	(35.8)
2022년 07월 22일	매수	60,000	-	-

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, 심민석)
- ◆ 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 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	<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 (2022년 07월 29일 기준)

매수 (매수)	97.84%	Trading BUY (중립)	0.43%	중립 (중립)	1.73%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------