

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

53,000

하향

현재주가

33,500

(22.11.04)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	693.89
시가총액	1,067십억원
시가총액비중	0.32%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	57,400원 / 29,050원
120일 평균거래대금	251억원
외국인지분율	12.68%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.0	-18.2	-32.2	7.7
상대수익률	6.5	-2.7	-12.0	55.5



잠시 쉬어가나, 2023년 성장은 유효

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 53,000원 하향(20%)

- 연결, 2022년 3분기 매출은 4,743억원(29.6% yoy/-6.0% qoq), 영업이익은 1,166억원 (131.4% yoy/1.7% qoq), 당기순이익은 993억원(86.6% yoy/17.2% qoq). 영업이익은 종전 추정(1,232억원)대비 하회, 컨센서스(1,166억원)대비 소폭 상회. 매출은 종전 추정(5,002억원)과 컨센서스(4,743억원)를 하회로 평가
- 2022년 3분기 실적 특징은 매출 감소에도 불구하고 영업이익률(+0.6%p qoq) 개선, 1) 고부가 제품인 SIP 매출이 8.8(qoq) 증가 및 비중 확대 2) DDR5형 모듈 및 SSD 모듈 PCB 매출 성장 3) MSAP 기판 등 고부가 매출 확대 및 환율 상승(원달러) 효과로 수익성은 예상을 상회
- 다만, 2022년 4분기와 2023년 1분기에 전방산업의 수요 부진 지속과 주요 고객사의 재고 조정 영향으로 전분기대비 매출과 영업이익 둔화가 예상. 2022년, 2023년 영업이익을 종전대비 각각 6.5%, 4.8%씩 하향 / 매출도 각각 5.8%, 7.7%씩 하향

-투자 의견은 매수(BUY) 유지, 목표주가 53,000원 하향(20%), 2023년 주당순이익(EPS)에 목표 P/E 5.4배 적용, 현재(11/4) P/E 2022년 3.3배 / 2023년 3.4배는 역사적 저점으로 판단. 2023년 매출(5.9% yoy)과 영업이익(4.8% yoy) 성장 지속 및 밸류에이션 저평가 관점에서 중장기적으로 비중확대 전략 유효. 투자포인트는

2023년 성장 유효, 고부가 제품 비중 확대로 22% 수준의 영업이익률 예상

- 1) 2023년 2분기에 실적 회복, 호전 전망. 전방산업(PC, 스마트폰)도 재고조정 마무리 및 수요 증가로 반도체 기판 중심으로 매출 증가 예상. 또한 DDR5 전환이 서버에서 본격화로 믹스 개선, 평균공급단가(ASP) 상승이 예상
- 2) 고부가 제품인 GDDR6용 기판과 SIP 매출 증가도 긍정적인 요인. 2023년 영업이익률(22.9%) 추정은 중견 부품 업체 중 최고 수준, 수익성 중심의 성장 지속

(단위: 십억원, %)

구분	3Q21	2Q22	3Q22		4Q22					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	366	477	500	474	29.6	-0.6	474	425	8.4	-10.4
영업이익	50	115	123	117	131.4	1.7	117	99	28.0	-15.1
순이익	53	85	87	99	86.3	16.2	86	80	95.2	-18.4

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,794	1,901	2,022
영업이익	90	174	415	435	449
세전순이익	75	154	440	436	449
총당기순이익	56	118	325	318	328
지배지분순이익	57	117	324	315	325
EPS	1,943	3,616	10,165	9,888	10,198
PER	11.8	12.6	3.3	3.4	3.3
BPS	9,884	11,703	21,572	30,959	40,657
PBR	2.3	3.9	1.6	1.1	0.8
ROE	25.1	35.1	60.7	37.6	28.5

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	1,904	2,059	1,794	1,901	-5.8	-7.7
판매비와 관리비	143	155	140	145	-2.1	-6.5
영업이익	444	457	415	435	-6.5	-4.8
영업이익률	23.3	22.2	23.1	22.9	-0.2	0.7
영업외손익	-11	-11	25	1	흑자조정	흑자조정
세전순이익	434	446	440	436	1.4	-2.2
지배지분순이익	318	322	324	315	2.0	-2.2
순이익률	16.8	15.8	18.1	16.7	1.3	0.9
EPS(지배지분순이익)	9,969	10,110	10,165	9,888	2.0	-2.2

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2Q	3QP	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	103.5	102.5	92.5	325.7	386.7	396.7
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	25.9	21.3	18.7	75.1	86.3	84.3
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	51.4	53.4	47.0	166.5	196.8	201.8
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	25.8	27.4	26.4	77.1	102.2	109.0
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	369.8	367.1	327.9	1029.9	1,391.4	1,487.8
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	211.1	198.9	169.6	648.0	780.4	782.0
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	51.4	46.5	40.0	111.7	182.6	184.0
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	26.1	28.4	27.8	39.6	95.4	128.8
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	27.7	33.9	29.4	81.0	113.7	124.3
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	51.9	57.6	59.4	132.7	212.2	261.5
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	477.4	474.3	424.9	1,363.8	1,794.3	1,900.7
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	21.7%	21.6%	21.8%	23.9%	21.6%	20.9%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	77.4%	77.4%	77.2%	75.5%	77.5%	78.3%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	84.8	114.7	116.6	99.1	170.1	415.2	435.2
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.3%	24.0%	24.6%	23.3%	12.5%	23.1%	22.9%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	80.3	114.9	134.8	109.9	154.0	439.8	435.8
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.2%	24.1%	28.4%	25.9%	11.3%	24.5%	22.9%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	60.6	84.7	99.1	79.4	108.8	323.8	315.0
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.5%	17.7%	20.9%	18.7%	8.0%	18.0%	16.6%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

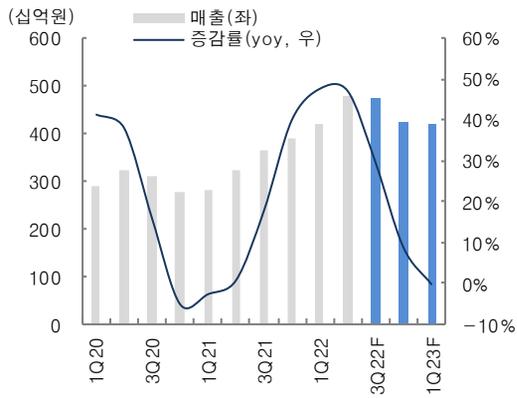
표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22	2Q	3QP	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	103.5	108.2	111.7	325.7	411.6	433.6
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	25.9	26.6	26.0	75.1	98.9	107.6
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	51.4	53.5	55.6	166.5	205.5	214.4
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	25.8	27.7	29.7	77.1	105.8	110.0
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	369.8	382.7	386.3	1029.9	1,465.3	1,582.7
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	211.1	224.1	219.6	648.0	855.6	885.3
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	51.4	52.4	55.5	111.7	204.0	232.9
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	26.1	21.1	23.0	39.6	83.2	106.2
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	27.7	28.8	28.2	81.0	107.4	117.4
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	51.9	54.7	58.6	132.7	208.5	234.6
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	477.4	493.7	500.8	1,363.8	1,889.6	2,026.7
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	21.7%	21.9%	22.3%	23.9%	21.8%	21.4%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	77.4%	77.5%	77.1%	75.5%	77.5%	78.1%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	84.8	114.7	120.4	119.1	170.1	438.9	450.2
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.3%	24.0%	24.4%	23.8%	12.5%	23.2%	22.2%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	80.3	114.9	119.3	118.2	154.0	432.8	447.4
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.2%	24.1%	24.2%	23.6%	11.3%	22.9%	22.1%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	60.6	84.7	86.3	85.5	108.8	316.9	323.3
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.5%	17.7%	17.5%	17.1%	8.0%	16.8%	16.0%

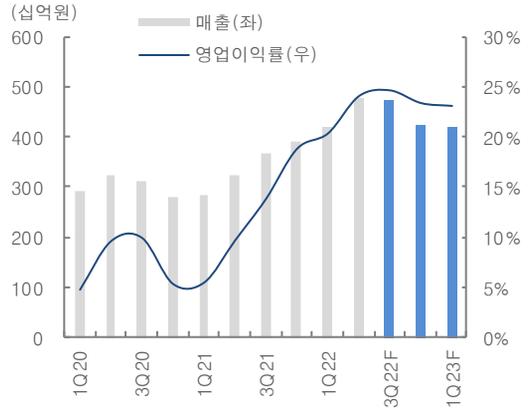
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



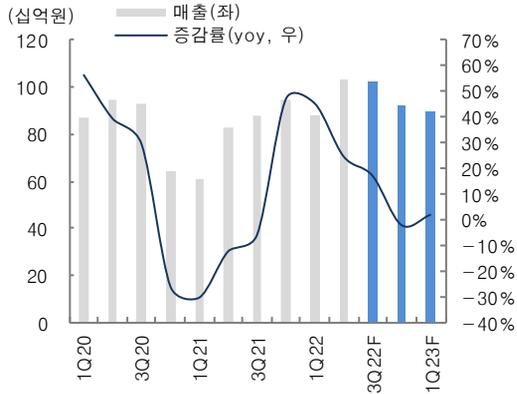
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



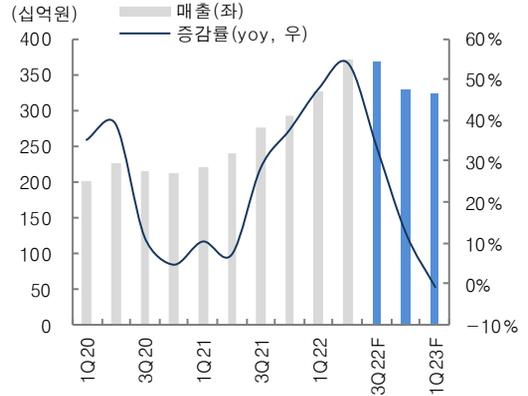
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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	lbiden	Shinko	Unimicron	Kinsus
코드		222800 한국	009150 한국	011070 한국	008060 한국	4062 일본	6967 일본	3037 대만	3189 대만
주가(2022.11.04, USD)		33,500	87.7	201.8	17.3	32.7	23.9	4.0	3.3
시가총액 (USDmn)		10,671	6,553	4,775	853	4,605	3,232	5,925	1,477
매출액 (USDmn)	2021A	13,658	8,454	13,059	875	3,572	2,422	1,277	1,277
	2022F	17,943	6,826	14,065	960	2,888	2,134	1,393	1,393
	2023F	19,007	7,057	14,915	1,056	3,091	2,188	1,552	1,552
매출액 yoy (%)	2021A	13.7	24.8	56.6	na	24.0	44.6	31.6	31.6
	2022F	31.4	-19.3	7.7	9.8	-19.2	-11.9	9.1	9.1
	2023F	5.9	3.4	6.0	na	7.0	2.5	11.4	11.4
영업이익 (USDmn)	2021A	1,743	1,299	1,105	63	631	636	179	179
	2022F	4,152	933	1,192	171	507	624	314	314
	2023F	4,352	916	1,234	186	551	608	340	340
영업이익 yoy (%)	2021A	94.2	67.6	91.0	0.0	248.3	2,041.9	293.5	293.5
	2022F	138.2	-28.2	7.9	169.9	-19.7	-1.9	75.1	75.1
	2023F	4.8	-1.8	3.5	na	8.8	-2.5	8.2	8.2
영업이익률 (%)	2021A	12.8	15.4	8.5	7.2	17.7	26.3	14.0	14.0
	2022F	23.1	13.7	8.5	17.8	17.5	29.2	22.5	22.5
	2023F	22.9	13.0	8.3	na	17.8	27.8	21.9	21.9
PER (배)	2021A	12.6	8.3	6.5	6.7	13.2	6.9	6.6	6.6
	2022F	3.3	9.2	5.6	6.1	12.9	7.1	6.3	6.3
	2023F	3.4	9.9	5.4	5.8	11.9	7.5	6.1	6.1
PBR (배)	2021A	3.9	1.2	1.8	1.6	1.6	2.0	1.4	1.4
	2022F	1.6	1.2	1.5	1.4	1.6	1.8	1.4	1.4
	2023F	1.1	1.1	1.2	1.2	1.5	1.5	1.2	1.2
EV/EBITDA (배)	2021A	6.3	6.0	4.7	6.7	6.8	7.4	11.1	11.1
	2022F	2.0	4.0	3.1	3.0	4.4	3.3	3.4	3.4
	2023F	1.4	3.9	2.8	2.5	3.8	3.2	3.3	3.3
ROE (%)	2021A	35.1	14.7	28.9	18.2	13.6	33.5	23.5	23.5
	2022F	60.7	14.2	30.6	26.0	13.3	28.8	22.9	22.9
	2023F	37.6	12.1	24.8	22.1	12.7	21.8	21.1	21.1
ROA (%)	2021A	21.3	10.1	13.1	13.7	7.1	21.3	11.8	11.8
	2022F	41.3	9.8	13.4	17.7	7.4	19.6	13.6	13.6
	2023F	33.6	9.0	12.2	15.4	7.6	17.6	12.6	12.6
EPS (USD)	2021A	3,616	10.3	32.8	1.1	2.6	3.5	0.3	0.3
	2022F	10,165	9.4	35.4	2.8	2.5	3.3	0.5	0.5
	2023F	9,888	8.8	37.2	2.9	2.7	3.2	0.5	0.5

주: 심텍은 대신증권 추정치, 원화 기준 (단위: 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

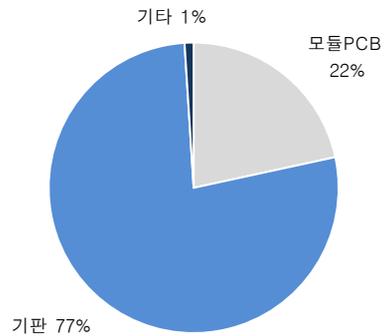
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일, PC, 웨어러블용 패키지/판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키지/판 수요 확대
- 자산 1,26조원, 부채 6,393억원, 자본 6,199억원(2022년 09월 기준) (발행주식 수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

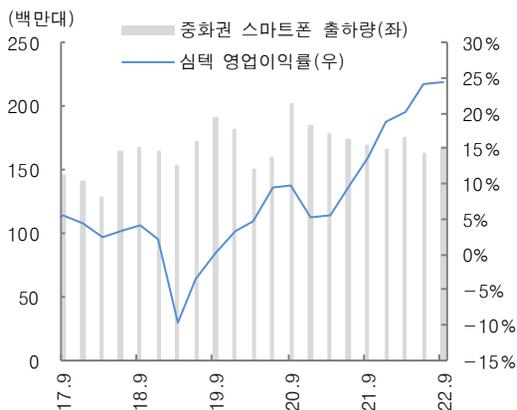


주: 2022년 3분기 연결 매출

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

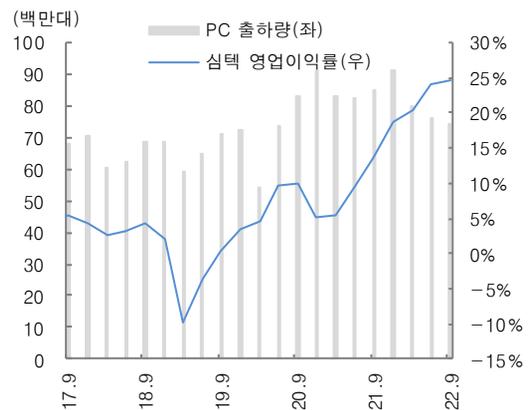
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



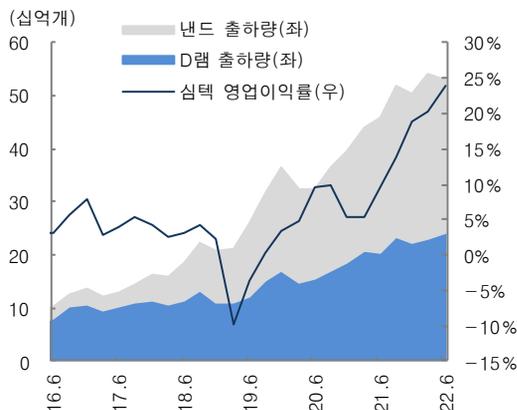
주: 중화권(화웨이, 샤오미, 비보, 오포, Transsion, 리얼미, 레노버)
 자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률

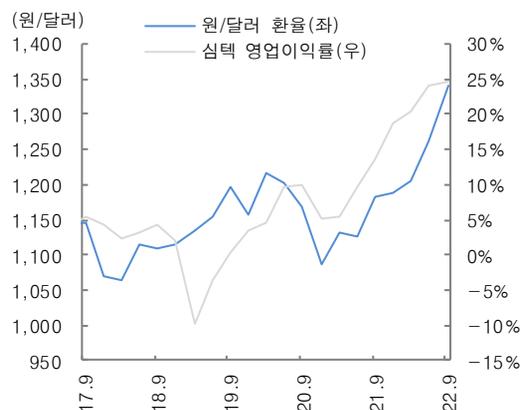


자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



원달러 vs. 영업이익률



재무제표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,794	1,901	2,022
매출원가	1,005	1,082	1,239	1,321	1,419
매출총이익	196	284	556	580	603
판매비와관리비	107	110	140	145	155
영업이익	90	174	415	435	449
영업이익률	7.5	12.8	23.1	22.9	22.2
EBITDA	165	253	488	509	525
영업외손익	-15	-20	25	1	1
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	40	16	16
법인세비용차감전순손익	75	154	440	436	449
법인세비용	-18	-36	-115	-118	-121
계속사업순손익	56	118	325	318	328
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	118	325	318	328
당기순이익률	4.7	8.7	18.1	16.7	16.2
비배지분순이익	0	1	1	3	3
지배지분순이익	57	117	324	315	325
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	60	126	333	327	338
비배지분포괄이익	-1	2	1	3	3
지배지분포괄이익	61	124	332	324	334

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,943	3,616	10,165	9,888	10,198
PER	11.8	12.6	3.3	3.4	3.3
BPS	9,884	11,703	21,572	30,959	40,657
PBR	2.3	3.9	1.6	1.1	0.8
EBITDAPS	5,680	7,812	15,304	15,977	16,491
EV/EBITDA	5.3	6.3	2.0	1.4	0.9
SPS	41,249	42,144	56,329	59,670	63,489
PSR	0.6	1.1	0.6	0.6	0.5
CFPS	6,144	8,129	17,071	16,987	17,505
DPS	320	500	500	500	500

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	20.1	13.7	31.4	5.9	6.4
영업이익 증가율	흑전	94.2	138.2	4.8	3.1
순이익 증가율	흑전	109.4	174.8	-2.1	3.1
수익성					
ROC	10.5	21.3	44.6	42.9	42.1
ROA	11.1	21.3	41.3	33.6	28.1
ROE	25.1	35.1	60.7	37.6	28.5
안정성					
부채비율	170.5	124.9	67.2	45.5	34.8
순차입금비율	49.8	38.4	-13.7	-35.9	-48.0
이자보상배율	8.3	18.3	42.1	44.8	46.8

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	199	245	549	821	1,109
현금및현금성자산	17	17	213	464	728
매출채권 및 기타채권	54	71	123	131	140
재고자산	124	144	199	211	225
기타유동자산	4	13	13	15	16
비유동자산	581	612	603	617	640
유형자산	513	501	489	499	518
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	69	111	114	118	122
자산총계	780	857	1,153	1,439	1,749
유동부채	350	342	345	330	330
매입채무 및 기타채무	199	191	217	213	218
차입금	38	21	21	22	22
유동성채무	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	463	450	451
자배지분	288	379	687	986	1,295
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	118	111	111	111	111
이익잉여금	154	244	552	851	1,160
기타지분변동	-2	7	7	7	7
비배지분	0	2	2	2	3
자본총계	288	381	689	989	1,298
순차입금	144	147	-95	-355	-623

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	215	115	306	359	377
당기순이익	56	118	325	318	328
비현금항목의 가감	122	145	219	223	229
감가상각비	76	79	72	74	77
외환손익	0	2	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	47	64	142	145	148
자산부채의 증감	51	-119	-114	-56	-50
기타현금흐름	-14	-30	-124	-127	-130
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	196	251	264
기초 현금	10	17	17	213	464
기말 현금	17	17	213	464	728
NOPLAT	68	134	307	318	327
FCF	57	135	287	276	277

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

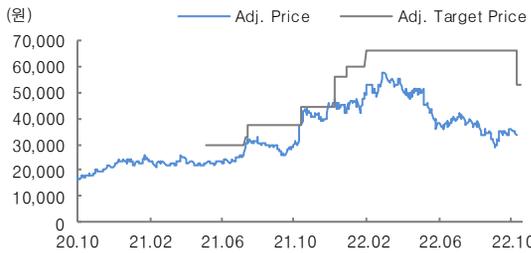
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.11.07	22.09.07	22.08.24	22.07.31	22.07.20	22.07.10
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	66,000	66,000	66,000	66,000	66,000
과리율(평균%)		(48.93)	(44.52)	(30.05)	(28.32)	(27.36)
과리율(최대/최소%)		(45.23)	(41.14)	(13.03)	(13.03)	(13.03)
제시일자	22.06.29	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
과리율(평균%)	(26.24)	(24.55)	(19.70)	(22.19)	(23.79)	(24.15)
과리율(최대/최소%)	(13.03)	(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
과리율(평균%)	(20.33)	(20.33)	(5.68)	(20.02)	(19.41)	(17.98)
과리율(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
과리율(평균%)	(16.46)	(16.05)	(16.13)	(6.41)	(20.91)	(22.96)
과리율(최대/최소%)	(11.62)	(11.62)	(13.92)	(4.24)	(10.83)	(18.67)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20221103)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	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