



# 심텍 (222800)

## 계획한 대로 차근차근 회복중

**BUY (유지)**

목표주가(12M) 41,000원(상향)  
현재주가(8.03) 34,400원

### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	920.32
52주 최고/최저(원)	40,950/25,600
시가총액(십억원)	1,095.8
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	31,854.1
60일 평균 거래량(천주)	774.4
60일 평균 거래대금(십억원)	26.1
외국인지분율(%)	4.38
주요주주 지분율(%)	
심텍홀딩스 외 8인	33.27

### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	1,063.9	1,320.5
영업이익(십억원)	(22.0)	139.9
순이익(십억원)	(22.5)	105.6
EPS(원)	(704)	3,305
BPS(원)	17,980	20,771

### Financial Data

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,365.8	1,697.5	1,079.1	1,410.5
영업이익	174.3	352.4	(16.0)	165.2
세전이익	154.0	346.3	(19.0)	157.2
순이익	117.2	245.8	(14.7)	120.4
EPS	3,616	7,717	(461)	3,781
증감율	86.10	113.41	적전	흑전
PER	12.62	3.43	(74.62)	9.10
PBR	3.83	1.38	1.87	1.59
EV/EBITDA	6.33	1.76	18.64	4.07
ROE	35.13	49.67	(2.46)	18.91
BPS	11,910	19,169	18,353	21,634
DPS	500	500	500	500

### 2Q23 Review: 컨세서스 부합하는 적자 축소

심텍의 23년 2분기 매출액은 2,537억원(YoY -47%, QoQ +24%), 영업손실은 216억원(YoY 적자전환, QoQ 적자축소)을 기록했다. 컨세서스대비 매출액은 5% 상회했고, 영업손실은 부합했다. 하나증권의 전망치대비로는 매출액과 영업손실 모두 소폭 상회하는 실적이었다. 메모리 패키지기판의 회복이 예상보다 이른 시기에 나타났다. 고객사들의 강도 높은 재고 조정이 짧게 마무리되고, 재차 회복되는 모양새다. 심텍의 가동률도 1분기 50% 미만에서 2분기 60%로 올라 왔고, 3분기에는 70% 이상으로 상승할 전망이다. 패키지기판은 모든 아이템의 매출액이 전분기대비 증가했는데, 그 중에서도 MCP와 GDDR6, SiP 기판의 증가폭이 두드러졌다. MCP는 스마트폰 업체들의 재고 소진이 확인되며 출하량이 양호했고, GDDR6는 GPU 수요가 강했던 영향을 받은 것으로 추정된다.

### GDDR6 매출 반등. 하반기 턴어라운드 가시성 확보

심텍은 23년 1분기 실적 발표 때 언급했던 2분기 적자 축소, 3분기 흑자 전환, 4분기 이익 달성 가이던스가 그대로 현실화될 가능성이 높을 것으로 판단된다. 당초 우려했던 것보다 조기에 메모리 패키지기판의 재고 조정이 일단락되고 있는 것으로 파악된다. 메모리 패키지기판은 DRAM 업황의 조기 안정화와 DDR5라는 수혜가 공통적인 투자포인트다. 이러한 관점에서 봤을 때 심텍은 DDR5 관련 수혜가 미미해 동종업체대비 아쉬운 부분이었는데, 독보적인 GDDR6 점유율을 통해 이를 극복한 것으로 판단된다. 생성형 AI 관련 GPU의 강한 수요로 인해 GDDR6 매출액은 23년 1분기 181억원에서 2분기 335억원으로 급증했고, 3분기에도 402억원으로 증가해 전사 실적을 견인할 것으로 기대된다.

### 메모리 업황 턴어라운드 수혜 집중 종목

심텍에 대한 투자이견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 41,000원으로 상향한다. 목표주가는 2024년 EPS에 글로벌 동종업체의 평균 PER에 20% 할인한 11배를 적용해 산출했다. 메모리 의존도가 높아 실적 변동성이 크다는 점을 할인 요소라 판단한다. DRAM 업황이 조기 안정화되며, 패키지기판 업체들의 실적 턴어라운드가 예상보다 이른 시점에 나타나고 있다. 심텍은 1분기 실적을 저점으로 2분기 실적 개선세로 진입했고, 하반기에는 흑자 전환 및 이익 달성할 가능성이 높다. DDR5의 부재를 GDDR6로 일정 부분 만회했고, 해당 수요 강도도 높은 것으로 기대되어 심텍 독자만의 투자 포인트를 확보한 것으로 판단한다. 3분기에는 GDDR6와 SiP가, 4분기에는 MCP와 FCCSP 중심으로 외형 성장을 견인할 것으로 전망한다. 무엇보다 메모리 의존도가 높기 때문에 업황 턴어라운드 강도가 강하면, 실적의 추가 상향 폭도 가장 크게 나타날 업체이다.



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com  
RA 김민경 minjung.kim@hanafn.com

표 1. 심택의 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q2F	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>203.9</b>	<b>253.7</b>	<b>284.6</b>	<b>336.8</b>	<b>321.2</b>	<b>342.9</b>	<b>367.4</b>	<b>379.0</b>	<b>1,697.4</b>	<b>1,079.0</b>	<b>1,410.5</b>
YoY	-51.2%	-46.9%	-40.0%	2.7%	57.5%	35.2%	29.1%	12.5%	24.3%	-36.4%	30.7%
QoQ	-37.8%	24.4%	12.2%	18.3%	-4.6%	6.8%	7.1%	3.2%			
Module PCB	<b>51.1</b>	<b>53.6</b>	<b>59.1</b>	<b>64.2</b>	<b>67.0</b>	<b>68.9</b>	<b>73.0</b>	<b>76.1</b>	<b>361.2</b>	<b>228.0</b>	<b>285.0</b>
- PC	10.7	12.9	13.7	14.5	16.2	18.0	19.7	21.6	78.5	51.7	75.5
- Server	27.8	24.1	27.0	30.6	30.6	30.6	31.7	32.9	190.1	109.4	125.8
- SSD	12.6	16.6	18.3	19.2	19.2	20.1	21.1	21.1	91.5	66.7	81.6
- 기타	0.0	0.0	0.1	0.1	1.0	0.3	0.4	0.4	1.1	0.2	2.1
Substrate	<b>150.7</b>	<b>195.2</b>	<b>221.8</b>	<b>269.0</b>	<b>251.9</b>	<b>270.2</b>	<b>291.0</b>	<b>299.9</b>	<b>1,320.9</b>	<b>836.7</b>	<b>1,113.0</b>
- MCP	96.2	112.5	121.5	151.9	136.7	147.6	159.5	164.2	752.6	482.1	608.0
- FC-CSP	20.2	22.1	23.9	27.5	27.5	30.2	33.2	36.6	173.1	93.7	127.5
- SIP	6.1	12.3	18.5	20.3	20.3	20.3	20.3	22.3	83.7	57.1	83.2
- BOC	27.4	47.7	57.3	68.8	65.3	68.6	72.0	73.4	304.3	201.2	279.4
- 기타	0.8	0.6	0.6	0.6	2.2	3.5	6.0	3.3	7.1	2.6	14.9
본사	181.3	222.9	248.4	292.6	278.0	300.2	321.1	331.5	1,459.0	945.2	1,241.2
자회사	22.6	30.8	36.3	44.2	43.2	42.7	46.3	47.4	238.4	133.8	169.3
<b>영업이익</b>	<b>-32.2</b>	<b>-21.6</b>	<b>3.5</b>	<b>34.3</b>	<b>27.6</b>	<b>39.2</b>	<b>51.6</b>	<b>46.8</b>	<b>347.9</b>	<b>-16.0</b>	<b>165.2</b>
YoY	-138.3%	-118.8%	흑전	5.2%	흑전	흑전	1393.4%	36.1%	99.4%	-104.6%	흑전
QoQ	-198.6%	-32.9%	흑전	893.1%	-19.6%	41.8%	31.9%	-9.5%			
본사	-26.0	-18.3	4.4	32.9	66.6	101.8	142.4	180.7	321.1	-7.0	167.6
자회사	-6.2	-3.3	-1.0	1.5	-39.0	-62.7	-90.7	-134.0	26.8	-8.9	13.4
<b>영업이익률</b>	<b>-15.8%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>10.2%</b>	<b>8.6%</b>	<b>11.4%</b>	<b>14.1%</b>	<b>12.3%</b>	<b>20.5%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>11.7%</b>
본사	-14.4%	-8.2%	1.8%	11.2%	24.0%	33.9%	44.3%	54.5%	22.0%	-0.7%	13.5%
자회사	-27.3%	-10.7%	-2.7%	3.3%	-90.3%	-146.6%	-195.7%	-282.4%	11.2%	-6.7%	7.9%
<b>매출비중</b>											
본사	89%	88%	87%	87%	87%	88%	87%	87%	86%	88%	88%
자회사	11%	12%	13%	13%	13%	12%	13%	13%	14%	12%	12%

자료: 심택, 하나증권

표 2. 심택의 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>417.7</b>	<b>477.4</b>	<b>474.3</b>	<b>328.0</b>	<b>203.9</b>	<b>233.3</b>	<b>299.7</b>	<b>333.4</b>	<b>1,697.4</b>	<b>1,070.3</b>	<b>1,248.5</b>
YoY	47.5%	47.1%	29.6%	-16.4%	-51.2%	-51.1%	-36.8%	1.7%	24.3%	-36.9%	16.6%
QoQ	6.5%	14.3%	-0.7%	-30.9%	-37.8%	14.5%	28.4%	11.3%			
Module PCB	<b>88.2</b>	<b>103.5</b>	<b>102.5</b>	<b>67.0</b>	<b>51.1</b>	<b>57.8</b>	<b>76.4</b>	<b>76.5</b>	<b>361.2</b>	<b>261.7</b>	<b>293.2</b>
- PC	20.4	25.9	21.3	10.8	10.7	11.2	13.3	14.7	78.5	49.8	57.2
- Server	45.0	51.4	53.4	40.3	27.8	30.9	38.3	38.0	190.1	135.0	155.3
- SSD	22.6	25.8	27.3	15.8	12.6	15.5	24.6	23.7	91.5	76.3	80.2
- 기타	0.2	0.4	0.4	0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	1.1	0.5	0.5
Substrate	<b>326.6</b>	<b>369.8</b>	<b>367.0</b>	<b>257.5</b>	<b>150.7</b>	<b>171.9</b>	<b>219.8</b>	<b>253.8</b>	<b>1,320.9</b>	<b>796.1</b>	<b>942.4</b>
- MCP	200.8	211.1	198.8	141.9	96.2	105.8	121.7	146.0	752.6	469.6	540.0
- FC-CSP	44.6	51.4	46.5	30.6	20.2	23.2	30.2	33.2	173.1	106.8	138.9
- SiP	13.0	26.1	28.4	16.3	6.1	9.2	27.5	30.2	83.7	72.9	109.3
- BOC	66.3	79.7	91.5	66.8	27.4	32.9	39.5	43.4	304.3	143.1	150.3
- 기타	1.9	1.6	1.8	1.8	0.8	0.9	1.0	1.0	7.1	3.7	3.8
본사	353.3	411.3	412.2	282.1	181.3	201.3	262.8	291.0	1,459.0	936.4	1,098.6
자회사	64.4	66.1	62.1	45.9	22.6	32.1	36.8	42.5	238.4	133.9	149.8
<b>영업이익</b>	<b>83.9</b>	<b>114.7</b>	<b>116.6</b>	<b>32.6</b>	<b>-32.2</b>	<b>-22.5</b>	<b>10.0</b>	<b>43.8</b>	<b>347.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>160.2</b>
YoY	447.2%	268.0%	131.3%	-57.9%	-138.3%	-119.6%	-91.4%	34.2%	99.4%	적전	흑전
QoQ	8.3%	36.7%	1.7%	-72.0%	-198.6%	-30.2%	-144.6%	336.5%			
본사	74.4	106.5	108.1	32.1	-26.0	-20.1	9.9	40.4	321.1	4.1	148.3
자회사	9.5	8.2	8.5	0.5	-6.2	-2.4	0.1	3.4	26.8	-5.0	11.8
<b>영업이익률</b>	<b>20.1%</b>	<b>24.0%</b>	<b>24.6%</b>	<b>10.0%</b>	<b>-15.8%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>3.3%</b>	<b>13.1%</b>	<b>20.5%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>12.8%</b>
본사	21.1%	25.9%	26.2%	11.4%	-14.4%	-10.0%	3.8%	13.9%	22.0%	0.4%	13.5%
자회사	14.8%	12.4%	13.7%	1.2%	-27.3%	-7.5%	0.4%	8.1%	11.2%	-3.7%	7.9%
<b>매출비중</b>											
본사	85%	86%	87%	86%	89%	86%	88%	87%	86%	87%	88%
자회사	15%	14%	13%	14%	11%	14%	12%	13%	14%	13%	12%

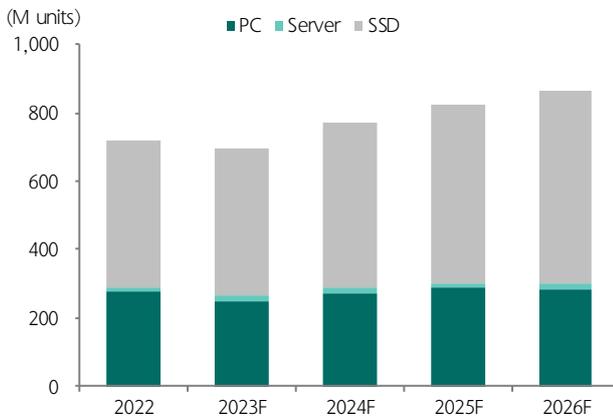
자료: 심택, 하나증권

도표 3. 심택의 Valuation

		비교
EPS (원)	3,761	2024년 EPS
비교 P/E (x)	13.7	글로벌 패키지기판 2024년 평균 PER
할인율 (%)	20%	
적정 P/E (x)	11.0	-
적정주가 (원)	41,221	-
<b>목표주가 (원)</b>	<b>41,000</b>	-
현재주가 (원)	34,400	2023.08.03 종가 기준
상승여력 (%)	19.2	-

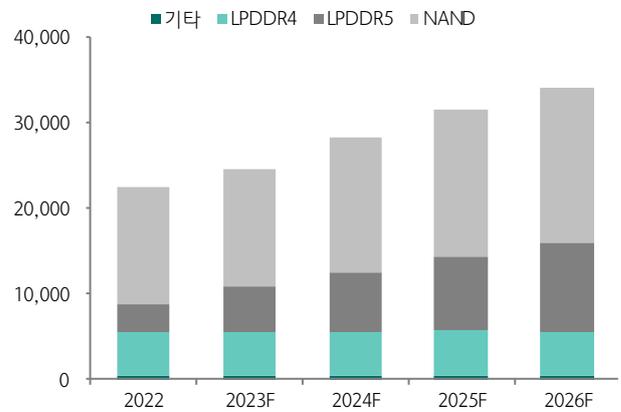
자료: 하나증권

도표 4. SSD, Server, PC 성장 전망



자료: 심택, 하나증권

도표 5. NAND/M-DRAM 성장 전망



자료: 심택, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,365.8</b>	<b>1,697.5</b>	<b>1,079.1</b>	<b>1,410.5</b>	<b>1,568.4</b>
매출원가	1,081.7	1,216.3	968.8	1,119.8	1,231.8
매출총이익	284.1	481.2	110.3	290.7	336.6
판매비	109.8	128.8	126.2	125.5	138.0
<b>영업이익</b>	<b>174.3</b>	<b>352.4</b>	<b>(16.0)</b>	<b>165.2</b>	<b>198.5</b>
금융손익	(17.5)	(5.6)	1.3	3.3	8.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	(5.1)	(11.2)	(17.7)
기타영업외손익	(2.8)	(0.5)	0.7	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>154.0</b>	<b>346.3</b>	<b>(19.0)</b>	<b>157.2</b>	<b>188.8</b>
법인세	35.7	100.2	(4.3)	36.2	43.4
계속사업이익	118.3	246.1	(14.8)	121.0	145.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>118.3</b>	<b>246.1</b>	<b>(14.8)</b>	<b>121.0</b>	<b>145.3</b>
비배주주지분 순이익	1.1	0.3	(0.1)	0.6	1.5
<b>지배주주순이익</b>	<b>117.2</b>	<b>245.8</b>	<b>(14.7)</b>	<b>120.4</b>	<b>143.9</b>
지배주주지분포괄이익	124.0	247.2	(10.0)	120.9	145.1
NOPAT	133.9	250.4	(12.4)	127.2	152.9
EBITDA	253.2	434.3	59.5	241.0	279.2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	13.68	24.29	(36.43)	30.71	11.19
NOPAT증가율	97.78	87.01	적전	흑전	20.20
EBITDA증가율	53.08	71.52	(86.30)	305.04	15.85
영업이익증가율	94.31	102.18	적전	흑전	20.16
(지배주주)순이익증가율	107.07	109.73	적전	흑전	19.52
EPS증가율	86.10	113.41	적전	흑전	19.47
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	20.80	28.35	10.22	20.61	21.46
EBITDA이익률	18.54	25.58	5.51	17.09	17.80
영업이익률	12.76	20.76	(1.48)	11.71	12.66
계속사업이익률	8.66	14.50	(1.37)	8.58	9.26

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,616	7,717	(461)	3,781	4,517
BPS	11,910	19,169	18,353	21,634	25,651
CFPS	8,215	14,266	2,136	7,213	8,209
EBITDAPS	7,812	13,635	1,867	7,565	8,765
SPS	42,144	53,288	33,875	44,279	49,236
DPS	500	500	500	500	500
<b>주가지표(배)</b>					
PER	12.62	3.43	(74.62)	9.10	7.62
PBR	3.83	1.38	1.87	1.59	1.34
PCFR	5.56	1.85	16.10	4.77	4.19
EV/EBITDA	6.33	1.76	18.64	4.07	3.11
PSR	1.08	0.50	1.02	0.78	0.70
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	35.13	49.67	(2.46)	18.91	19.11
ROA	14.32	23.15	(1.14)	8.57	9.10
ROIC	24.83	41.73	(1.95)	20.88	24.80
부채비율	124.89	106.71	125.24	115.25	103.60
순부채비율	38.44	(12.95)	1.77	(16.98)	(28.33)
이자보상배율(배)	18.27	43.63	(2.29)	21.87	26.46

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>245.1</b>	<b>504.7</b>	<b>529.9</b>	<b>698.1</b>	<b>837.4</b>
금융자산	19.2	202.4	212.8	344.0	453.0
현금성자산	16.7	119.8	138.2	259.9	359.5
매출채권	60.3	102.1	104.8	118.0	131.2
채고자산	144.5	144.7	148.6	167.2	185.9
기타유동자산	21.1	55.5	63.7	68.9	67.3
<b>비유동자산</b>	<b>612.4</b>	<b>761.6</b>	<b>791.4</b>	<b>790.9</b>	<b>834.5</b>
투자자산	35.7	33.4	34.3	38.5	42.8
금융자산	35.7	33.4	34.3	38.5	42.8
유형자산	501.3	586.7	617.1	612.9	652.8
무형자산	<b>23.5</b>	<b>26.5</b>	<b>26.7</b>	<b>26.1</b>	<b>25.5</b>
기타비유동자산	<b>51.9</b>	<b>115.0</b>	<b>113.3</b>	<b>113.4</b>	<b>113.4</b>
<b>자산총계</b>	<b>857.4</b>	<b>1,266.3</b>	<b>1,321.3</b>	<b>1,489.0</b>	<b>1,671.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>342.0</b>	<b>474.4</b>	<b>500.8</b>	<b>545.7</b>	<b>581.5</b>
금융부채	111.4	81.0	130.3	133.6	127.4
매입채무	45.6	86.7	89.0	100.1	111.4
기타유동부채	185.0	306.7	281.5	312.0	342.7
<b>비유동부채</b>	<b>134.2</b>	<b>179.4</b>	<b>233.9</b>	<b>251.5</b>	<b>269.3</b>
금융부채	<b>54.4</b>	<b>42.1</b>	<b>92.9</b>	<b>92.9</b>	<b>92.9</b>
기타비유동부채	79.8	137.3	141.0	158.6	176.4
<b>부채총계</b>	<b>476.2</b>	<b>653.7</b>	<b>734.7</b>	<b>797.2</b>	<b>850.7</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>379.3</b>	<b>610.5</b>	<b>584.5</b>	<b>689.1</b>	<b>817.0</b>
자본금	<b>17.1</b>	<b>17.1</b>	<b>17.1</b>	<b>17.1</b>	<b>17.1</b>
자본잉여금	110.4	110.4	110.4	110.4	110.4
자본조정	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	7.4	3.8	8.4	8.4	8.4
이익잉여금	244.4	479.3	448.7	553.2	681.2
<b>비지배주주지분</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>4.2</b>
<b>자본총계</b>	<b>381.3</b>	<b>612.6</b>	<b>586.6</b>	<b>691.8</b>	<b>821.2</b>
순금융부채	146.6	(79.4)	10.4	(117.5)	(232.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>114.6</b>	<b>435.5</b>	<b>67.5</b>	<b>221.0</b>	<b>257.3</b>
당기순이익	118.3	246.1	(14.8)	121.0	145.3
조정	118.1	153.9	47.8	75.8	80.7
감가상각비	78.9	82.0	75.4	75.8	80.7
외환거래손익	2.3	5.3	0.9	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	36.9	66.6	(28.5)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(121.8)	35.5	34.5	24.2	31.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(80.5)</b>	<b>(268.8)</b>	<b>(120.3)</b>	<b>(84.6)</b>	<b>(133.7)</b>
투자자산감소(증가)	(31.2)	2.3	(0.9)	(4.3)	(4.3)
자본증가(감소)	(44.2)	(154.3)	(108.1)	(71.0)	(120.0)
기타	(5.1)	(116.8)	(11.3)	(9.3)	(9.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(34.6)</b>	<b>(62.8)</b>	<b>97.0</b>	<b>(12.6)</b>	<b>(22.1)</b>
금융부채증가(감소)	5.1	(42.7)	100.2	3.3	(6.1)
자본증가(감소)	(8.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(21.3)	(4.2)	12.7	0.0	(0.1)
배당지급	(10.4)	(15.9)	(15.9)	(15.9)	(15.9)
<b>현금의 증감</b>	<b>(0.4)</b>	<b>103.1</b>	<b>16.7</b>	<b>121.8</b>	<b>99.6</b>
Unlevered CFO	266.2	454.4	68.0	229.8	261.5
Free Cash Flow	38.0	276.5	(40.8)	150.0	137.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

심택



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.3	BUY	41,000		
23.3.9	BUY	35,000	-11.13%	6.57%
23.1.17	BUY	42,000	-28.16%	-23.57%
22.11.4	BUY	59,000	-47.11%	-38.90%
22.5.3	BUY	84,000	-53.40%	-38.81%
22.2.24	BUY	72,000	-26.34%	-20.28%
21.11.9	BUY	58,000	-25.13%	-14.22%
21.11.4	BUY	48,000	-22.45%	-21.98%
21.8.5	BUY	40,000	-26.18%	-18.25%
21.2.24	BUY	30,000	-22.57%	-10.83%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 8월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2023년 8월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 심택 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

\* 기준일: 2023년 07월 31일