



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 36,000원  
현재주가(5.03) 31,050원

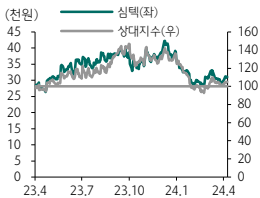
**Key Data**

KOSDAQ 지수 (pt)	865.59
52주 최고/최저(원)	42,250/26,400
시가총액(십억원)	989.1
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	31,854.1
60일 평균 거래량(천주)	422.2
60일 평균 거래대금(십억원)	13.0
외국인지분율(%)	6.28
주요주주 지분율(%)	
심텍홀딩스 외 8 인	33.27

**Consensus Data**

	2023	2024
매출액(십억원)	1,276.0	
영업이익(십억원)	58.8	
순이익(십억원)	41.7	
EPS(원)	1,302	
BPS(원)	15,750	

**Stock Price**



**Financial Data**

투자지표	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,365.8	1,697.5	1,041.9	1,295.9
영업이익	174.3	352.4	(88.1)	64.6
세전이익	154.0	346.3	(144.7)	54.8
순이익	117.2	245.8	(114.9)	42.8
EPS	3,616	7,717	(3,606)	1,344
증감율	86.10	113.41	적전	흑전
PER	12.62	3.43	(10.68)	23.10
PBR	3.83	1.38	2.62	1.95
EV/EBITDA	6.33	1.76	(191.07)	7.10
ROE	35.13	49.67	(21.29)	8.78
BPS	11,910	19,169	14,716	15,900
DPS	500	500	160	160



Analyst 김록호 rookim@hanafn.com  
RA 김영규 kug1019@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 5월 7일 | 기업분석\_Earnings Review

# 심텍 (222800)

## 2분기 흑자 달성. 하반기 레버리지 효과 기대

### 1Q24 Review: 추정치 부합

심텍은 24년 1분기 매출액 2,939억원(YoY +44%, QoQ -1%), 영업손실 149억원(YoY, QoQ 적자축소)을 기록했다. 하나증권의 전망치보다 매출액은 5% 상회했고, 영업손실 144억원에 부합했다. 회사 측에서 제시한 가이던스에 준하는 실적이었다. 심텍의 매출액은 23년 1분기를 저점으로 매분기 증가해 왔고, 이번 분기에 전년동기대비 성장세 전환에 성공했다. 메모리 업황의 회복에 연동되는 실적 흐름이 지속되고 있다. 모듈PCB 매출액은 PC, 서버 모두 DDR5용 기판의 수요 증가로 인해 전분기대비 9% 증가했다. 패키지기판은 MCP와 FC-CSP가 전분기 수준의 매출액을 유지한 반면에 비수기 진입한 SiC 기판의 매출액 감소폭이 컸다.

### 2Q24 Preview: 흑자 전환

24년 2분기 매출액은 3,048억원(YoY +20%, QoQ +4%), 영업이익은 60억원(YoY, QoQ 흑자전환)으로 전망한다. 22년 4분기 이후 처음으로 흑자를 달성할 것으로 기대된다. 직전 분기에 예상보다 매출액이 견조했던 모듈PCB 부문은 반대 급부로 2분기에는 주춤할 것으로 추정된다. 패키지기판이 전사 실적을 견인할 것으로 판단된다. DRAM 및 SSD의 견조한 수요가 지속되며, 심텍의 MCP 매출액 흐름이 잘 유지될 것으로 추정된다. 계절적 비수기를 벗어난 SiP 기판 매출액 증가폭이 클 것으로 예상되며, DDR5용 BoC 매출액도 본격화될 것으로 보인다. 흑자 전환이 가능한 이유는 앞서 고부가 제품 중심의 수요 반등으로 인해 가격 믹스 효과를 누리기 때문이다. 또한, 매출액 규모 자체가 손익분기점을 넘어선 부분도 흑자 전환의 주요인이다.

### 명확한 방향성. 레버리지 효과에 의한 실적 업사이드가 관건

심텍에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 36,000원을 유지한다. 심텍은 국내 상장되어 있는 동종업체 중에서도 메모리에 노출된 비중이 가장 크다. 비메모리 패키지기판인 FC-CSP의 전방 산업이 서버 DRAM용 Buffer IC, SSD용 컨트롤러 IC이기 때문에 결국 메모리 업황에 연동되기 때문이다. 메모리 업황은 반도체 내에서도 가시성 높은 업황을 보이고 있기 때문에 심텍은 여타 업체들보다 명확한 실적 방향성을 확보한 점이 투자 포인트다. 향후 관전 포인트는 24년 2분기 손익분기점 도달 이후인 24년 하반기 실적의 레버리지 효과 정도이다. 심텍은 고정비 레버리지 효과가 뚜렷하기 때문에 24년 하반기 매출액이 현재 전망치를 상회할 경우에 이익률 상향 효과가 두드러질 것으로 기대된다. 현재 9공장에 FC-CSP 중심의 증설이 진행중인데, 신규 고객사향으로 해당 매출액이 본격화될 경우 실적 상향 가능성은 높아질 전망이다.

도표 1. 심텍의 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>203.9</b>	<b>253.7</b>	<b>287.2</b>	<b>297.0</b>	<b>293.9</b>	<b>304.8</b>	<b>347.5</b>	<b>349.7</b>	<b>1,041.7</b>	<b>1,295.9</b>	<b>1,443.1</b>
YoY	-51.2%	-46.9%	-39.4%	-9.4%	44.2%	20.2%	21.0%	17.7%	-38.6%	24.4%	11.4%
QoQ	-37.8%	24.4%	13.2%	3.4%	-1.1%	3.7%	14.0%	0.6%			
Module PCB	51.1	53.6	61.7	66.9	72.8	66.6	72.6	72.5	233.3	284.5	310.4
- PC	10.7	12.9	18.5	21.8	17.4	13.5	17.5	17.5	63.8	65.9	71.2
- Server	27.8	24.1	27.3	30.9	40.1	37.9	39.1	39.1	110.1	156.1	171.7
- SSD	12.6	16.6	15.9	14.2	15.2	15.2	15.9	15.9	59.3	62.2	67.2
- 기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
Substrate	150.7	195.2	223.7	228.5	220.2	234.4	272.0	274.6	798.1	1,001.2	1,122.3
- MCP	96.2	112.5	129.0	138.1	139.7	146.7	164.3	164.3	475.8	615.1	676.6
- FC-CSP	20.2	22.1	25.5	28.9	29.0	28.1	38.0	41.8	96.7	136.9	171.2
- SiP	6.1	12.3	17.2	15.5	7.3	11.7	16.3	16.3	51.1	51.7	67.2
- BOC	27.4	47.7	51.5	45.1	43.2	45.3	47.6	48.6	171.7	184.7	194.0
- 기타	0.8	0.6	0.6	0.9	1.0	2.6	5.7	3.6	2.8	12.8	13.5
본사	181.3	222.9	250.3	261.9	264.6	271.3	308.7	310.5	916.5	1,140.3	1,270.0
자회사	22.6	30.8	37.0	35.1	29.3	33.5	38.8	39.1	125.4	155.5	173.2
<b>영업이익</b>	<b>-32.2</b>	<b>-21.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>-28.8</b>	<b>-14.9</b>	<b>6.0</b>	<b>36.5</b>	<b>37.1</b>	<b>-88.1</b>	<b>64.6</b>	<b>150.4</b>
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	132.6%
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	504.4%	1.6%			
본사	-26.0	-18.3	-7.6	-26.7	-13.2	5.4	33.5	33.8	-78.6	153.9	171.4
자회사	-6.2	-3.3	2.1	-2.1	-1.7	0.7	3.0	3.3	-9.5	12.3	13.7
<b>영업이익률</b>	<b>-15.8%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.6%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>5.0%</b>	<b>10.4%</b>
본사	-14.4%	-8.2%	-3.0%	-10.2%	-5.0%	2.0%	10.8%	10.9%	-8.6%	13.5%	13.5%
자회사	-27.3%	-10.7%	5.6%	-6.0%	-5.9%	2.0%	7.8%	8.4%	-7.6%	7.9%	7.9%
<b>매출비중</b>											
본사	89%	88%	87%	88%	90%	89%	89%	89%	88%	88%	88%
자회사	11%	12%	13%	12%	10%	11%	11%	11%	12%	12%	12%

자료: 심텍, 하나증권

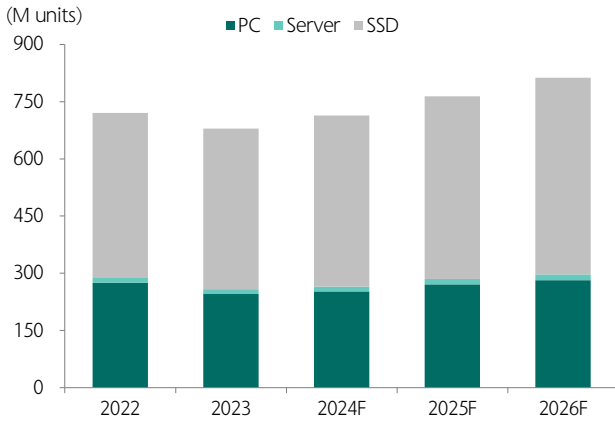
도표 2. 심텍의 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
<b>매출액</b>	<b>203.9</b>	<b>253.7</b>	<b>287.2</b>	<b>297.0</b>	<b>279.0</b>	<b>302.8</b>	<b>343.5</b>	<b>344.5</b>	<b>1,697.4</b>	<b>1,041.7</b>	<b>1,269.8</b>
YoY	-51.2%	-46.9%	-39.4%	-9.4%	36.9%	19.4%	19.6%	16.0%	24.3%	-38.6%	21.9%
QoQ	-37.8%	24.4%	13.2%	3.4%	-6.1%	8.5%	13.4%	0.3%			
Module PCB	<b>51.1</b>	<b>53.6</b>	<b>61.7</b>	<b>66.9</b>	<b>67.6</b>	<b>67.1</b>	<b>72.4</b>	<b>71.5</b>	<b>361.2</b>	<b>233.3</b>	<b>278.6</b>
- PC	10.7	12.9	18.5	21.8	20.2	19.4	20.7	20.7	78.5	63.8	81.0
- Server	27.8	24.1	27.3	30.9	31.5	31.8	34.9	34.0	190.1	110.1	132.2
- SSD	12.6	16.6	15.9	14.2	14.9	15.6	16.4	16.4	91.5	59.3	63.4
- 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>223.7</b>	<b>228.5</b>	<b>209.1</b>	<b>232.0</b>	<b>268.2</b>	<b>270.4</b>	<b>1,320.9</b>	<b>798.1</b>	<b>979.7</b>
- MCP	96.2	112.5	129.0	138.1	131.2	141.7	158.7	158.7	752.6	475.8	590.4
- FC-CSP	20.2	22.1	25.5	28.9	27.4	30.2	39.2	43.1	173.1	96.7	140.0
- SiP	6.1	12.3	17.2	15.5	7.8	14.0	19.6	19.6	83.7	51.1	60.9
- BOC	27.4	47.7	51.5	45.1	40.6	42.6	44.7	45.6	304.3	171.7	173.5
- 기타	0.8	0.6	0.6	0.9	2.2	3.5	5.9	3.4	7.1	2.8	15.0
본사	181.3	222.9	250.4	261.9	246.9	268.7	306.6	307.2	1,459.0	916.5	1,117.4
자회사	22.6	30.8	37.0	35.1	32.1	34.0	36.9	37.3	238.4	125.4	152.4
<b>영업이익</b>	<b>-32.2</b>	<b>-21.6</b>	<b>-5.6</b>	<b>-28.8</b>	<b>-14.4</b>	<b>6.1</b>	<b>44.9</b>	<b>41.7</b>	<b>347.9</b>	<b>-88.1</b>	<b>78.2</b>
YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	99.4%	적자전환	흑자전환
QoQ	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	640.5%	-7.1%			
본사	-26.0	-18.3	-7.6	-26.7	-14.6	4.8	41.3	38.1	321.1	-78.6	150.9
자회사	-6.2	-3.3	2.0	-2.1	0.2	1.2	3.6	3.6	26.8	-9.5	12.0
<b>영업이익률</b>	<b>-15.8%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>13.1%</b>	<b>12.1%</b>	<b>20.5%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>6.2%</b>
본사	-14.4%	-8.2%	-3.0%	-10.2%	-5.9%	1.8%	13.5%	12.4%	22.0%	-8.6%	13.5%
자회사	-27.3%	-10.7%	5.4%	-6.0%	0.6%	3.6%	9.7%	9.6%	11.2%	-7.6%	7.9%
<b>매출비중</b>											
본사	89%	88%	87%	88%	88%	89%	89%	89%	86%	88%	88%
자회사	11%	12%	13%	12%	12%	11%	11%	11%	14%	12%	12%

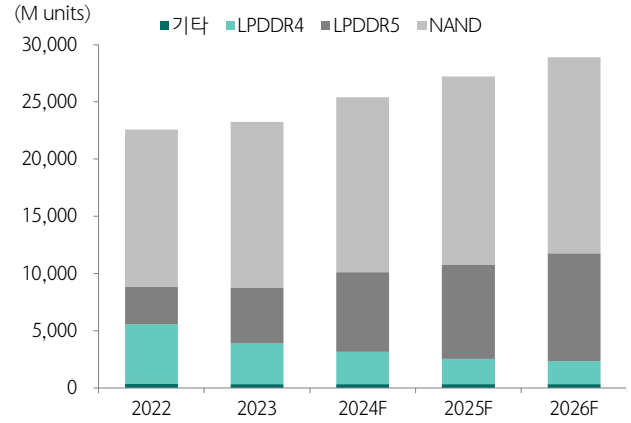
자료: 심텍, 하나증권

도표 3. SSD, Server, PC 성장 전망



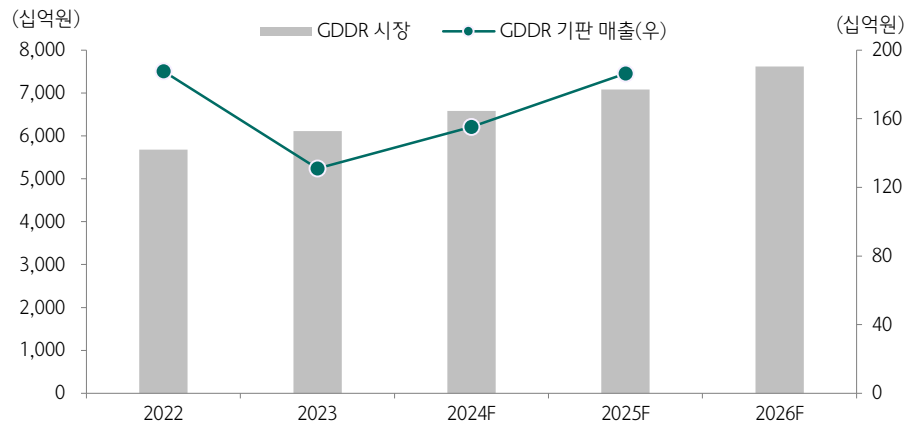
자료: 심택, 하나증권

도표 4. NAND/M-DRAM 성장 전망



자료: 심택, 하나증권

도표 5. GDDR 시장 전망



자료: 심택, 하나증권

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,365.8</b>	<b>1,697.5</b>	<b>1,041.9</b>	<b>1,295.9</b>	<b>1,443.1</b>
매출원가	1,081.7	1,216.3	1,013.5	1,118.5	1,174.4
매출총이익	284.1	481.2	28.4	177.4	268.7
판매비	109.8	128.8	116.6	112.7	118.4
<b>영업이익</b>	<b>174.3</b>	<b>352.4</b>	<b>(88.1)</b>	<b>64.6</b>	<b>150.4</b>
금융손익	(17.5)	(5.6)	(9.3)	(46.9)	(103.7)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	37.1	95.7
기타영업외손익	(2.8)	(0.5)	(47.2)	0.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>154.0</b>	<b>346.3</b>	<b>(144.7)</b>	<b>54.8</b>	<b>142.4</b>
법인세	35.7	100.2	(29.5)	11.1	31.3
계속사업이익	118.3	246.1	(115.1)	43.7	111.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>118.3</b>	<b>246.1</b>	<b>(115.1)</b>	<b>43.7</b>	<b>111.0</b>
비배주주지분 손익	1.1	0.3	(0.3)	0.9	1.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>117.2</b>	<b>245.8</b>	<b>(114.9)</b>	<b>42.8</b>	<b>109.9</b>
지배주주지분포괄이익	124.0	247.2	(125.9)	43.6	110.8
NOPAT	133.9	250.4	(70.1)	51.5	117.3
EBITDA	253.2	434.3	(7.5)	143.6	228.0
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	13.68	24.29	(38.62)	24.38	11.36
NOPAT증가율	97.78	87.01	적전	흑전	127.77
EBITDA증가율	53.08	71.52	적전	흑전	58.77
영업이익증가율	94.31	102.18	적전	흑전	132.82
(지배주주)순이익증가율	107.07	109.73	적전	흑전	156.78
EPS증가율	86.10	113.41	적전	흑전	156.77
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	20.80	28.35	2.73	13.69	18.62
EBITDA이익률	18.54	25.58	(0.72)	11.08	15.80
영업이익률	12.76	20.76	(8.46)	4.98	10.42
계속사업이익률	8.66	14.50	(11.05)	3.37	7.69

### 투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,616	7,717	(3,606)	1,344	3,451
BPS	11,910	19,169	14,716	15,900	19,191
CFPS	8,215	14,266	1,408	5,672	10,163
EBITDAPS	7,812	13,635	(235)	4,509	7,159
SPS	42,144	53,288	32,708	40,681	45,305
DPS	500	500	160	160	160
<b>주가지표(배)</b>					
PER	12.62	3.43	(10.68)	23.10	9.00
PBR	3.83	1.38	2.62	1.95	1.62
PCFR	5.56	1.85	27.34	5.47	3.06
EV/EBITDA	6.33	1.76	(191.07)	7.10	3.83
PSR	1.08	0.50	1.18	0.76	0.69
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	35.13	49.67	(21.29)	8.78	19.67
ROA	14.32	23.15	(9.41)	3.39	7.81
ROIC	24.83	41.73	(10.03)	7.43	18.54
부채비율	124.89	106.71	149.99	165.01	138.66
순부채비율	38.44	(12.95)	42.38	5.39	(19.52)
이자보상배율(배)	18.27	43.63	(8.12)	37.49	90.13

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>245.1</b>	<b>504.7</b>	<b>280.2</b>	<b>486.1</b>	<b>607.8</b>
금융자산	19.2	202.4	15.5	226.1	319.8
현금성자산	16.7	119.8	10.0	219.6	312.6
매출채권	60.3	102.1	92.5	97.1	108.2
재고자산	144.5	144.7	142.0	127.8	142.4
기타유동자산	21.1	55.5	30.2	35.1	37.4
<b>비유동자산</b>	<b>612.4</b>	<b>761.6</b>	<b>895.8</b>	<b>862.9</b>	<b>859.8</b>
투자자산	35.7	33.4	34.5	40.6	45.2
금융자산	35.7	33.4	34.5	40.6	45.2
유형자산	501.3	586.7	625.2	586.8	579.6
무형자산	23.5	26.5	26.1	25.5	25.1
기타비유동자산	51.9	115.0	210.0	210.0	209.9
<b>자산총계</b>	<b>857.4</b>	<b>1,266.3</b>	<b>1,176.1</b>	<b>1,349.0</b>	<b>1,467.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>342.0</b>	<b>474.4</b>	<b>488.4</b>	<b>569.3</b>	<b>564.3</b>
금융부채	111.4	81.0	130.2	138.8	85.1
매입채무	45.6	86.7	123.3	154.1	171.7
기타유동부채	185.0	306.7	234.9	276.4	307.5
<b>비유동부채</b>	<b>134.2</b>	<b>179.4</b>	<b>217.2</b>	<b>270.7</b>	<b>288.4</b>
금융부채	54.4	42.1	84.7	114.7	114.7
기타비유동부채	79.8	137.3	132.5	156.0	173.7
<b>부채총계</b>	<b>476.2</b>	<b>653.7</b>	<b>705.6</b>	<b>840.0</b>	<b>852.7</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>379.3</b>	<b>610.5</b>	<b>468.6</b>	<b>506.4</b>	<b>611.3</b>
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
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	3.5	3.5	3.5
이익잉여금	244.4	479.3	337.8	375.5	480.3
<b>비배주주지분</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>3.7</b>
<b>자본총계</b>	<b>381.3</b>	<b>612.6</b>	<b>470.4</b>	<b>509.0</b>	<b>615.0</b>
순금융부채	146.6	(79.4)	199.4	27.4	(120.0)

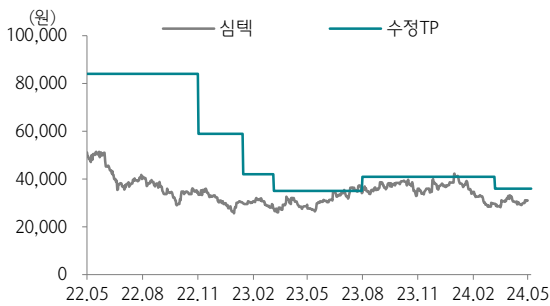
### 현금흐름표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>114.6</b>	<b>435.5</b>	<b>(93.4)</b>	<b>197.0</b>	<b>220.6</b>
당기순이익	118.3	246.1	(115.1)	43.7	111.0
조정	118.1	153.9	83.5	79.0	77.7
감가상각비	78.9	82.0	80.7	79.0	77.7
외환거래손익	2.3	5.3	1.2	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	36.9	66.6	1.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(121.8)	35.5	(61.8)	74.3	31.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(80.5)</b>	<b>(268.8)</b>	<b>(90.3)</b>	<b>(47.0)</b>	<b>(75.3)</b>
투자자산감소(증가)	(31.2)	2.3	(1.2)	(6.1)	(4.6)
자본증가(감소)	(44.2)	(154.3)	(135.2)	(40.0)	(70.0)
기타	(5.1)	(116.8)	46.1	(0.9)	(0.7)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(34.6)</b>	<b>(62.8)</b>	<b>73.9</b>	<b>33.6</b>	<b>(58.9)</b>
금융부채증가(감소)	5.1	(42.7)	91.8	38.7	(53.8)
자본증가(감소)	(8.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(21.3)	(4.2)	(2.0)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(10.4)	(15.9)	(15.9)	(5.1)	(5.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>(0.4)</b>	<b>103.1</b>	<b>(109.8)</b>	<b>208.1</b>	<b>92.9</b>
Unlevered CFO	266.2	454.4	44.8	180.7	323.7
Free Cash Flow	38.0	276.5	(232.7)	157.0	150.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

심택



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.10	BUY	36,000		
23.8.3	BUY	41,000	-12.02%	3.05%
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%

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 2024년 5월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 5월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 04월 30일