

# 심텍 (222800)

## 박강호

kangho.park@daishin.com

## 투자의견

BUY

매수, 유지

## 6개월 목표주가

28,000

상향

## 현재주가

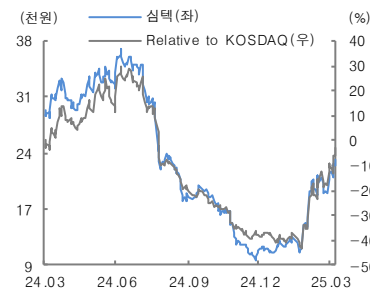
22,850

(25.03.21)

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	719.41
시가총액	728십억원
시가총액비중	0.19%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	36,900원 / 9,950원
120일 평균거래대금	140억원
외국인자본율	5.36%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.4	104.0	26.5	-26.6
상대수익률	28.6	89.5	31.6	-7.8



## 회복은 메모리에서 시작~

- 영업이익은 1Q25 -167억원(적자 축소 yoy/qoq) 및 2Q 흑자전환 추정
- 2025 연간 영업이익은 292억원으로 3년만에 흑자전환(yoy) 추정
- 상반기 메모리 중심의 회복 / 하반기에 비메모리 매출 확대로 수익성 개선

### 투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 28,000원 상향(21.7%)

심텍의 목표주가를 28,000원(2025년 평균 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1.9배(6개년 평균))으로 상향(21.7%), 투자 의견 매수(BUY) 유지. 2025년 1Q 영업이익은 -167억원으로(적자 qoq/yoy) 컨센서스(-257억원) 상회 전망. 예상대비 메모리 고객사의 재고 조정 마무리가 앞당겨져, 2025년 하반기 IT 성수기 대비한 재고 축적, 중국 이구환신 효과로 메모리 업계의 가동률이 추정대비 개선된 것으로 판단

또한 삼성전자, SK하이닉스 등 메모리 업체가 DDR5 전환을 선제적으로 진행하여 DDR5 생산이 계획대비 상회. 본격적인 메모리 업황 회복을 언급하기에 이른 시점이나 2025년 1Q를 저점으로 점차 회복세로 전환 중으로 판단. 심텍의 2025년 2Q 영업이익은 18억원(-50.8% yoy/흑전 qoq) 추정, 흑자전환 시기가 1분기 정도 앞당겨질 것으로 전망. 2025년 주당순이익(EPS)을 종전대비 상향, 목표주가도 상향

### 영업이익의 개선 방향에 주목, 메모리 중심으로 업황 회복 전망

투자 포인트는 1) 2025년 상반기, 영업이익 규모보다 이익 개선의 우상향이 상대적으로 중요한 투자 기준. 메모리 업체(삼성전자, SK하이닉스, 마이크론)는 2024년 4Q에 낸드를 감산 진행, 디램은 IT 기기의 수요 약화에 대한 적극적인 재고조정을 동시에 진행. 반면에 2025년 1Q에 AI 투자 지속 및 이구환신 효과 반영, 하반기 성수기에 대한 일부 재고 축적 기대감이 반영된 것으로 분석. 심텍의 2025년 1Q 및 2Q, 매출과 영업이익이 종전 추정대비 상향 2) 2025년 하반기에 FC CSP, SiP 등 비메모리 등 고부가 매출 증가 및 믹스 효과로 영업이익률이 추가적으로 상향 가능성도 존재. 비메모리 분야에 집중, 고객사의 다변화 및 매출 증가로 2024년대비 2025년 수익성을 개선 3) 영업이익은 2023년~2024년 적자를 기록 하였으나 2025년 292억원(흑전 yoy), 2026년 1,248억원(328% yoy)으로 증가 추정. 이익 확대 방향은 명확해질 전망

### 영업이익은 1Q25에 적자축소 및 2Q 흑자전환 예상

2025년 1Q 매출 2,978억원(1.3% yoy/-1.1% qoq), 영업이익 -167억원(적자 yoy/qoq) 추정. 메모리 모듈 및 패키지 중심으로 매출 증가. 고객사의 감산 및 재고조정이 마무리되면서 저점을 통과 중으로 판단. 메모리(모듈, SSD모듈, MCP 등) 비중 높은 심텍이 메모리 업체의 가동률 확대의 최대 수혜. 본격적인 수요 개선이 가시화되면 매출과 이익의 개선 속도(레버리지 효과)가 경쟁사대비 높다고 판단. 2Q 영업이익은 18억원으로 흑자전환(qoq/-50.8% yoy) 전망

(단위: 십억원 %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25(F)			2Q25				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	294	301	273	298	1.3	-1.1	293	320	2.6	7.4
영업이익	-15	-36	-35	-17	적지	적지	-26	2	-50.8	흑전
순이익	-15	-21	-28	-13	적지	적지	-22	1	흑전	흑전

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,042	1,231	1,332	1,498	1,552
영업이익	-88	-47	29	125	131
세전순이익	-145	-25	26	124	127
총당순이익	-115	-31	19	90	93
지배지분순이익	-115	-30	19	90	93
EPS	-3,606	-953	588	2,840	2,908
PER	NA	NA	38.8	8.0	7.9
BPS	14,713	14,040	14,542	17,295	20,117
PBR	2.6	0.8	1.6	1.3	1.1
ROE	-21.3	-6.6	4.1	17.8	15.5

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,259	1,458	1,332	1,498	5.8	2.7
판매비와 관리비	86	89	122	127	42.2	42.2
영업이익	0	130	29	125	6,008.0	-3.7
영업이익률	0.0	8.9	2.2	8.3	2.2	-0.6
영업외손익	-8	-5	-4	-1	적자유지	적자유지
세전순이익	-8	124	26	124	흑자조정	-0.4
지배지분순이익	-6	91	19	90	흑자조정	-0.4
순이익률	-0.4	6.2	1.4	6.0	흑자조정	-0.2
EPS(지배지분순이익)	-176	2,852	588	2,840	흑자조정	-0.4

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
<b>모듈 PCB</b>	<b>72.8</b>	<b>74.8</b>	<b>81.4</b>	<b>79.2</b>	<b>78.5</b>	<b>84.5</b>	<b>90.6</b>	<b>97.9</b>	<b>308.1</b>	<b>351.6</b>	<b>390.4</b>
PC	17.4	13.6	13.7	15.5	15.9	17.8	19.5	20.5	60.2	73.6	82.4
서버	40.1	46.3	54.6	45.6	44.0	46.3	48.5	51.4	186.6	190.2	205.7
SSD	15.2	14.9	13.1	18.0	18.5	20.4	22.6	25.9	61.2	87.5	102.0
<b>패키지</b>	<b>220.2</b>	<b>231.1</b>	<b>234.1</b>	<b>221.6</b>	<b>218.9</b>	<b>235.0</b>	<b>253.9</b>	<b>271.0</b>	<b>907.0</b>	<b>978.9</b>	<b>1,106.0</b>
MCP	139.8	143.0	136.5	115.6	116.4	126.7	138.6	150.6	534.9	532.3	604.2
FC-CSP	29.0	32.8	30.7	30.4	29.2	30.7	33.0	34.7	122.9	127.6	143.8
SiP	7.3	10.8	14.0	11.3	11.5	12.6	13.7	14.7	43.4	52.5	64.5
BOC	16.1	15.1	24.8	43.4	41.3	43.5	45.7	47.1	99.4	177.5	192.2
GDDR6	27.1	28.4	27.2	19.4	19.0	20.0	21.4	22.4	102.1	82.9	94.7
<b>매출액</b>	<b>293.9</b>	<b>311.7</b>	<b>324.8</b>	<b>301.1</b>	<b>297.8</b>	<b>319.9</b>	<b>344.9</b>	<b>369.3</b>	<b>1,231.4</b>	<b>1,331.9</b>	<b>1,497.8</b>
<b>매출비중(%)</b>											
모듈 PCB	24.8%	24.0%	25.1%	26.3%	26.4%	26.4%	26.3%	26.5%	25.0%	26.4%	26.1%
패키지	74.9%	74.2%	72.1%	73.6%	73.5%	73.5%	73.6%	73.4%	73.7%	73.5%	73.8%
<b>영업이익</b>	<b>-14.9</b>	<b>3.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-36.2</b>	<b>-16.7</b>	<b>1.8</b>	<b>15.1</b>	<b>29.0</b>	<b>-47.0</b>	<b>29.2</b>	<b>124.8</b>
이익률	-5.1%	1.2%	0.2%	-12.0%	-5.6%	0.6%	4.4%	7.8%	-3.8%	2.2%	8.3%
<b>세전이익</b>	<b>-19.7</b>	<b>-20.7</b>	<b>27.4</b>	<b>-12.1</b>	<b>-18.5</b>	<b>1.8</b>	<b>14.7</b>	<b>27.6</b>	<b>-25.1</b>	<b>25.7</b>	<b>123.9</b>
이익률	-6.7%	-6.6%	8.4%	-4.0%	-6.2%	0.6%	4.3%	7.5%	-2.0%	1.9%	8.3%
<b>순이익(지배)</b>	<b>-15.2</b>	<b>-16.0</b>	<b>21.4</b>	<b>-20.6</b>	<b>-13.5</b>	<b>1.3</b>	<b>10.7</b>	<b>20.1</b>	<b>-30.3</b>	<b>18.7</b>	<b>90.5</b>
이익률	-5.2%	-5.1%	6.6%	-6.8%	-4.5%	0.4%	3.1%	5.5%	-2.5%	1.4%	6.0%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

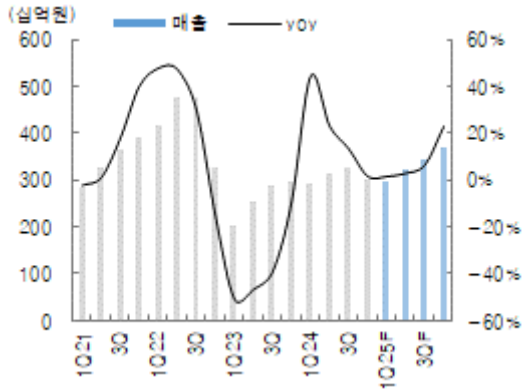
표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3Q	4QF	2023	2024F	2025F
<b>모듈 PCB</b>	<b>51.1</b>	<b>53.7</b>	<b>61.8</b>	<b>66.9</b>	<b>72.8</b>	<b>74.8</b>	<b>81.4</b>	<b>70.9</b>	<b>233.5</b>	<b>299.8</b>	<b>314.5</b>
PC	10.7	12.9	18.5	21.8	17.4	13.6	13.7	11.2	63.9	55.9	51.9
서버	27.8	24.1	27.3	30.9	40.1	46.3	54.6	49.1	110.1	190.1	211.4
SSD	12.6	16.6	15.9	14.2	15.2	14.9	13.1	10.5	59.3	53.7	51.2
<b>패키지</b>	<b>150.7</b>	<b>195.3</b>	<b>223.6</b>	<b>228.5</b>	<b>220.2</b>	<b>231.1</b>	<b>234.1</b>	<b>200.4</b>	<b>798.0</b>	<b>885.8</b>	<b>927.3</b>
MCP	96.2	112.6	128.9	138.1	139.8	143.0	136.5	110.3	475.8	529.6	534.7
FC-CSP	20.2	22.1	25.5	28.9	29.0	32.8	30.7	27.6	96.7	120.1	119.5
SIP	6.1	12.3	17.2	15.5	7.3	10.8	14.0	12.9	51.1	45.0	61.6
BOC	9.3	14.2	7.5	9.4	16.1	15.1	24.8	22.3	40.4	78.3	94.5
GDDR6	18.1	33.5	43.8	35.7	27.1	28.4	27.2	26.3	131.1	109.0	113.1
<b>매출액</b>	<b>203.9</b>	<b>253.7</b>	<b>287.2</b>	<b>297.0</b>	<b>293.9</b>	<b>311.7</b>	<b>324.8</b>	<b>275.7</b>	<b>1,041.9</b>	<b>1,206.0</b>	<b>1,259.0</b>
<b>매출비중(%)</b>											
모듈 PCB	25.1%	21.2%	21.5%	22.5%	24.8%	24.0%	25.1%	25.7%	22.4%	24.9%	25.0%
패키지	73.9%	77.0%	77.8%	76.9%	74.9%	74.2%	72.1%	72.7%	76.6%	73.5%	73.7%
<b>영업이익</b>	<b>-32.2</b>	<b>-21.6</b>	<b>-5.6</b>	<b>-28.8</b>	<b>-14.9</b>	<b>3.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-39.0</b>	<b>-88.1</b>	<b>-49.8</b>	<b>0.5</b>
이익률	-15.8%	-8.5%	-1.9%	-9.7%	-5.1%	1.2%	0.2%	-14.1%	-8.5%	-4.1%	0.0%
<b>세전이익</b>	<b>-28.4</b>	<b>-24.4</b>	<b>-5.1</b>	<b>-90.6</b>	<b>-19.7</b>	<b>-20.7</b>	<b>27.4</b>	<b>-42.4</b>	<b>-148.5</b>	<b>-55.4</b>	<b>-7.7</b>
이익률	-13.9%	-9.6%	-1.8%	-30.5%	-6.7%	-6.6%	8.4%	-15.4%	-14.3%	-4.6%	-0.6%
<b>순이익(지배)</b>	<b>-22.1</b>	<b>-17.9</b>	<b>-6.1</b>	<b>-72.8</b>	<b>-15.2</b>	<b>-16.0</b>	<b>21.4</b>	<b>-30.9</b>	<b>-118.9</b>	<b>-40.7</b>	<b>-5.6</b>
이익률	-10.8%	-7.0%	-2.1%	-24.5%	-5.2%	-5.1%	6.6%	-11.2%	-11.4%	-3.4%	-0.4%

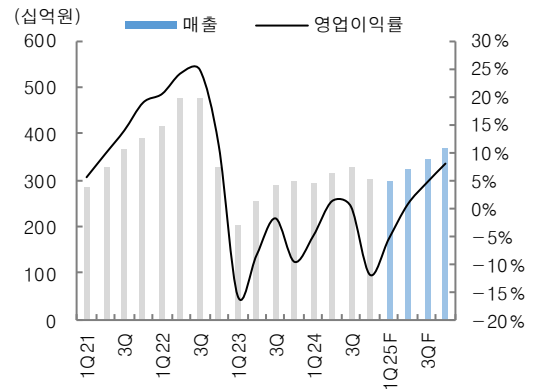
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



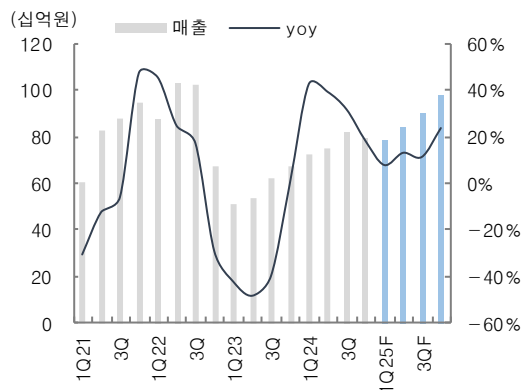
자료: 심텍 대산증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



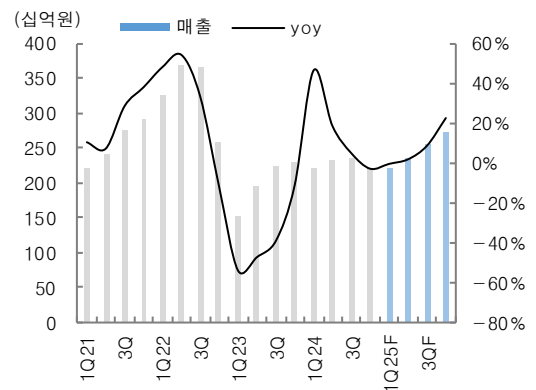
자료: 심텍 대산증권 Research Center

그림 3. 모듈 PCB 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대산증권 Research Center

그림 4. 기판 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: 심텍 대산증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

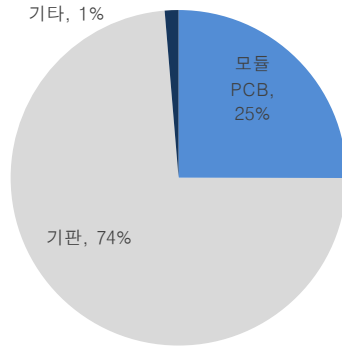
- 심택의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일, PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 1.4조원, 부채 9,948억원, 자본 4,485억원 (2024년 12월 기준)

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: 심택, 대신증권 Research Center

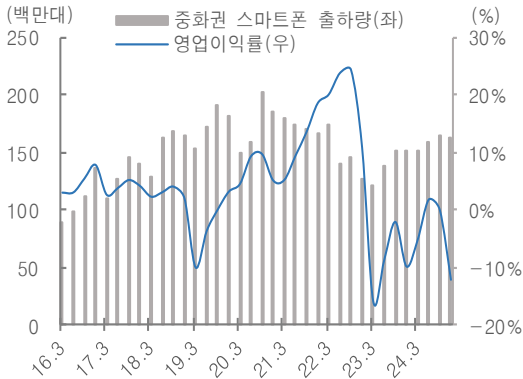
매출 비중



주: 2024년 연결 매출  
자료: 심택, 대신증권 Research Center

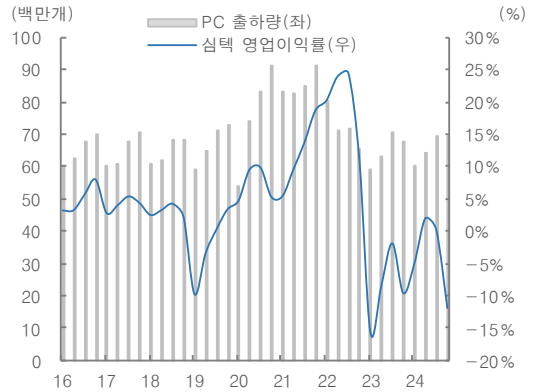
1. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



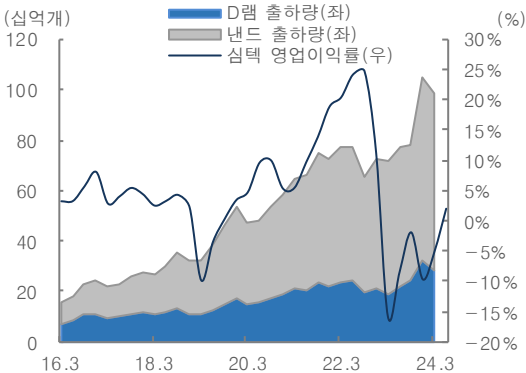
주: 중화권(화웨이 사오미 비보, 오포, Transion, 리얼미, 레노버)  
자료: IDC, 심택, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



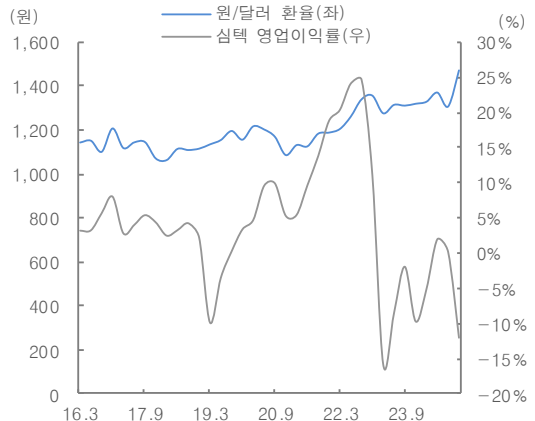
자료: IDC, 심택, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: IDC, 심택, 대신증권 Research Center

원달러 환율 vs. 영업이익률



자료: 심택, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,042	1,231	1,332	1,498	1,552
매출원가	1,013	1,179	1,180	1,246	1,290
매출총이익	28	52	152	252	262
판매비와관리비	117	99	122	127	132
영업이익	-88	-47	29	125	131
영업외수익	-8.5	-3.8	2.2	8.3	8.4
EBITDA	-7	39	108	206	214
영업외손익	-57	22	-4	-1	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	53	117	74	76	75
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-62	-81	-63	-64	-66
외환관련손실	50	44	21	21	21
기타	-47	-14	-14	-13	-13
법인세비용(과감전손익)	-145	-25	26	124	127
법인세비용	30	-6	-7	-33	-34
계속사업손익	-115	-31	19	90	93
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-115	-31	19	90	93
당기순이익률	-11.1	-2.5	1.4	6.0	6.0
비재계분순이익	0	-1	0	0	0
재계분순이익	-115	-30	19	90	93
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	1	1	1	1
포괄순이익	-126	-17	33	105	107
비재계분포괄이익	0	-1	0	0	0
재계분포괄이익	-126	-16	33	105	107

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-3,606	-953	588	2,840	2,908
PER	NA	NA	38.8	8.0	7.9
BPS	14,713	14,040	14,542	17,295	20,117
PBR	2.6	0.8	1.6	1.3	1.1
EBITDAPS	-235	1,220	3,379	6,452	6,733
EV/EBITDA	NA	20.8	10.0	5.1	4.8
SPS	32,708	38,658	41,813	47,021	48,728
PSR	1.2	0.3	0.5	0.5	0.5
CFPS	1,408	2,154	4,358	7,481	7,769
DPS	160	100	100	100	100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	-38.6	18.2	8.2	12.5	3.6
영업이익 증/감	작전	작지	흑전	327.6	4.6
순이익 증/감	작전	작지	흑전	382.7	2.4
수익성					
ROIC	-9.7	-7.3	2.7	11.7	11.4
ROA	-7.2	-3.6	2.0	8.1	7.9
ROE	-21.3	-6.6	4.1	17.8	15.5
안정성					
부채비율	150.0	221.8	219.5	187.9	166.4
순차입금비율	42.4	101.5	74.9	58.2	46.6
이자보상비율	-8.1	-1.8	1.0	3.9	3.9

자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	280	510	538	626	723
현금및현금성자산	10	128	249	293	350
매출채권 및 기타채권	111	207	137	164	180
재고자산	142	154	133	150	172
기타유동자산	17	21	19	19	20
비유동자산	896	934	946	963	988
유형자산	625	630	642	659	682
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	271	303	304	305	306
자산총계	1,176	1,443	1,484	1,590	1,710
유동부채	488	780	811	858	904
매입채무 및 기타채무	333	239	247	259	263
차입금	71	362	398	438	481
유동상채무	55	27	13	6	3
기타유동부채	30	152	154	155	156
비유동부채	217	215	208	179	164
차입금	81	90	81	65	59
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	136	124	127	114	105
부채총계	706	995	1,019	1,038	1,068
자배분	469	447	463	551	641
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	110	110	110	110	110
이익잉여금	338	299	314	401	491
기타자본변동	3	21	22	22	22
비재계분	2	1	1	1	1
자본총계	470	448	464	552	642
순차입금	199	455	348	322	299

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-93	-161	190	134	137
당기순이익	-115	-31	19	90	93
비현금항목의 기입	160	100	120	148	155
감가상각비	81	86	78	81	84
외환손익	1	-16	1	1	1
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	78	30	41	67	70
자산부채의 증감	-62	-211	70	-61	-63
기타현금흐름	-76	-19	-18	-44	-48
투자활동 현금흐름	-90	-97	-84	-92	-102
투자자산	9	0	-1	-1	-1
유형자산	-135	-100	-90	-97	-107
기타	36	3	7	7	7
재무활동 현금흐름	74	376	8	11	29
단기차입금	51	228	36	40	44
사채	-51	120	0	0	0
장기차입금	100	36	-9	-16	-6
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-16	-5	-3	-3	-3
기타	-10	-3	-16	-9	-6
현금의 증감	-110	118	122	43	57
기초 현금	120	10	128	249	293
기말 현금	10	128	249	293	350
NOPLAT	-70	-58	21	91	95
FCF	-130	-76	7	71	69

[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)

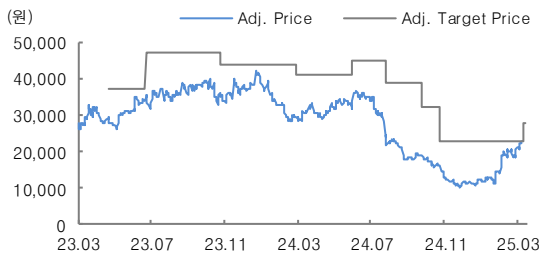
본 종목은 당사가 2023 신한-JB우라-대신 상장사 Mezzanine 신기술투자조합(블라인드)로 투자하여 발생주식수 1%이상 상품보유한 종목을 알려드립니다.

당사는 상품보유 이해상충관계가 있습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 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	25.03.24	24.11.17	24.11.16	24.11.06	24.10.07	24.08.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	28,000	23,000	23,000	23,000	32,000	39,000
과다율(평균%)		(38.18)	(42.21)	(42.21)	(47.00)	(47.77)
과다율(최대/최소%)		(0.65)	(36.13)	(36.13)	(41.84)	(39.74)
제시일자	24.07.01	24.06.12	24.05.27	24.05.20	24.05.04	24.03.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	45,000	45,000	41,000	41,000	41,000	41,000
과다율(평균%)	(25.82)	(20.70)	(23.28)	(24.18)	(24.88)	(25.86)
과다율(최대/최소%)	(18.00)	(18.00)	(15.61)	(15.98)	(17.07)	(19.27)
제시일자	23.12.02	23.11.04	23.09.19	23.08.23	23.08.21	23.08.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	47,000	47,000	47,000	47,000
과다율(평균%)	(19.24)	(18.28)	(22.72)	(24.02)	(25.35)	(25.39)
과다율(최대/최소%)	(3.98)	(9.20)	(15.32)	(17.66)	(20.64)	(20.64)
제시일자	23.07.25	23.07.03	23.05.30	23.05.11	23.05.04	00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	47,000	47,000	37,000	37,000	37,000	
과다율(평균%)	(25.47)	(26.26)	(16.67)	(23.08)	(25.50)	
과다율(최대/최소%)	(20.64)	(22.34)	(6.08)	(16.89)	(24.86)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250320)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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