

심텍
(222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

56,000

상향

현재주가

(22.01.03)

47,050

가전 및 전자부품업종

4Q 및 22년, 최고 실적!

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 56,000원 상향(27%)

- 2021년 4분기 영업이익(연결)은 619억원으로 22.8%(qoq/ 320% yoy) 증가, 종전 추정(595억원) 및 컨센서스(596억원)를 상회 전망. 매출은 3,958억원으로 8.2%(qoq/ 42% yoy) 증가 예상. MSAP 투자 이후, 고부가 제품인 FC CSP, MCP 중심의 매출 증가 및 영업이익률 개선이 2분기 연속으로 컨센서스를 상회 추정. 국내 경쟁사 대비 반도체 PCB(패키지 서브스트레이트) 매출과 DDR4 등 메모리 모듈 중심으로 포트폴리오 구성이 차별화, 2021년 4분기 및 2021년 연간으로 최고의 매출, 영업이익을 전망

- 2022년 글로벌적으로 FC BGA 공급부족 지속과 5G 모바일 전환 가속화로 반도체 PCB의 공급 여력은 수요 대비 원활하지 않다고 판단. 심텍은 낙수 효과로 MCP, FC CSP, GDDR6 제품 중심으로 수주 증가, 믹스 효과가 2022년에 지속, 또한 메모리가 DDR4에서 DDR5로 전환 시점을 감안하면 2022년 전체 매출은 1,59조원(16.4% yoy), 영업이익은 2,115억원(33.2% yoy), 최고치를 경신 예상

- 2021년 4분기 실적 상황을 반영하여 2021년, 2022년 주당순이익(EPS)을 종전 대비 각각 1.2%, 2.7% 상향. 목표주가를 56,000원(목표 P/E 11.9배)으로 상향. 투자의견은 매수(BUY)를 유지. 2022년 P/E 9.5배이며, 업종 및 경쟁사 대비 저평가 지속, 추가적인 상승여력은 상존. 반도체 PCB 업체 중 호실적을 대표한 기업. 2022년 투자 포인트는

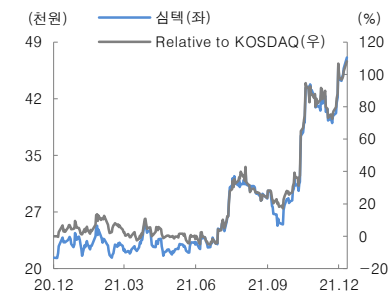
2022년 영업이익(2,115억원 33% yoy)은 최고 실적 예상

- 2022년 삼성전자와 SK하이닉스는 D램을 DDR4에서 DDR5로 PC와 서버 부문에서 전환, 공급을 시작. 심텍은 메모리 모듈의 글로벌 점유율 1위, 초기에 평균가격 상승 및 매출 증가로 반사이익을 예상. 비대면 연장으로 노트북 및 서버 부문의 수요 증가, 투자 확대로 DDR5로 교체는 적극적인 전망. 최근 삼성전자, 중국 시안 공장의 일부 생산 차질은 존재하나 심텍에게 미치는 영향은 제한적으로 판단(이미 수주한 물량으로 대체). 생산이 정상화되면 상대적으로 높은 가격인 DDR5로 전환이 가속화될 전망, 심텍은 추가적인 믹스 개선으로 반사이익을 예상

- 국내 반도체 PCB 중 경쟁사가 FC BGA 및 SiP, AiP 제품에 투자를 집중한 반면에 심텍은 2021년 MSAP 투자를 진행한 결과가 2022년 FC CSP, MCP 매출 증가 및 고부가 비중 확대로 연결, 2022년 수익성의 차별화 및 최고 실적을 예상. FC CSP는 기존에 저가에서 중고가 영역으로 포트폴리오가 전환, MSAP 투자로 MCP 매출 확대 및 반도체 PCB 산업에서 낙수 효과로 점유율 증가, 메모리 모듈의 수익성 개선이 경쟁사의 수준을 상회할 것으로 판단. 영업이익률은 2020년 7.5%에서 2021년 11.6%, 2022년 13.3%로 확대 전망

KOSDAQ	1037.83
시가총액	1,499십억원
시가총액비중	0.34%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	47,050원 / 21,400원
120일 평균거래대금	355억원
외국인지분율	14.46%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.28% 국민연금공단 5.08%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.3	74.3	97.3	105.9
상대수익률	10.0	65.1	97.3	92.1



(단위: 십억원 %)

구분	4Q20	3Q21	직전추정	당사추정	4Q21(F)			1Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	279	366	390	396	42.0	8.2	388	370	30.6	-6.6
영업이익	15	50	59	62	320.3	22.8	60	43	179.9	-30.7
순이익	2	53	47	49	2,113.0	-7.3	46	33	415.9	-33.1

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,370	1,594	1,630
영업이익	-18	90	159	212	207
세전순이익	-42	75	159	207	203
총당기순이익	-39	56	126	153	150
지배지분순이익	-37	57	125	153	150
EPS	-1,483	1,943	3,857	4,801	4,709
PER	NA	11.8	11.8	9.5	9.7
BPS	6,590	9,884	12,407	17,105	21,494
PBR	1.8	2.3	3.8	2.8	2.2
ROE	-19.5	25.1	36.2	32.3	24.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,364	1,577	1,370	1,594	0.4	1.1
판매비와 관리비	116	123	116	125	0.0	1.1
영업이익	156	209	159	212	1.5	1.2
영업이익률	11.5	13.3	11.6	13.3	0.1	0.0
영업외손익	0	-8	0	-5	적자조정	적자유지
세전순이익	157	201	159	207	1.3	2.7
지배지분순이익	123	149	125	153	1.2	2.7
순이익률	9.1	9.4	9.2	9.6	0.1	0.2
EPS(지배지분순이익)	3,810	4,674	3,857	4,801	1.2	2.7

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후) (단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q	4QF	2020	2021F	2022F
모듈 PCB	87.2	94.7	93.0	64.2	60.7	83.0	87.5	95.9	339.1	327.1	359.0
PC	16.4	16.7	16.4	12.7	12.4	19.2	20.9	26.2	62.2	78.7	95.6
서버	49.0	58.7	54.4	34.1	30.3	43.8	43.7	47.4	196.2	165.2	180.3
SSD	21.5	18.3	22.1	16.0	13.9	17.8	22.5	22.2	77.9	76.4	82.3
기판	200.5	224.5	215.0	212.5	221.0	240.3	276.0	297.5	852.6	1,034.7	1,225.9
MCP	125.7	139.8	114.8	128.9	143.6	154.3	168.7	181.1	509.2	647.6	752.8
FC-CSP	23.8	17.5	21.3	20.8	25.7	24.5	31.0	34.2	83.4	156.4	203.7
SiP	4.7	4.7	9.8	7.7	3.9	6.7	14.8	17.7	26.9	43.2	74.2
BOC	22.6	21.9	21.1	16.8	20.8	21.0	17.6	19.5	82.4	78.9	79.4
GDDR6	19.7	35.0	33.5	30.4	25.9	27.5	37.1	41.8	118.6	132.3	169.5
매출액	290.3	321.8	310.6	278.8	283.1	324.7	366.0	395.8	1,201.4	1,369.6	1,593.9
매출비중(%)											
모듈 PCB	30.0%	29.4%	29.9%	23.0%	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	28.2%	23.9%	22.5%
기판	69.1%	69.8%	69.2%	76.2%	78.1%	74.0%	75.4%	75.2%	71.0%	75.6%	76.9%
영업이익	13.7	30.7	30.7	14.7	15.3	31.2	50.4	61.9	89.7	158.8	211.5
이익률	4.7%	9.5%	9.9%	5.3%	5.4%	9.6%	13.8%	15.6%	7.5%	11.6%	13.3%
세전이익	10.2	27.7	27.0	9.9	8.9	25.5	57.7	66.7	74.9	158.8	206.7
이익률	3.5%	8.6%	8.7%	3.5%	3.2%	7.9%	15.8%	16.8%	6.2%	11.6%	13.0%
순이익(지배)	8.2	23.5	22.7	2.2	6.3	17.0	52.8	48.9	56.6	125.0	152.9
이익률	2.8%	7.3%	7.3%	0.8%	2.2%	5.2%	14.4%	12.4%	4.7%	9.1%	9.6%

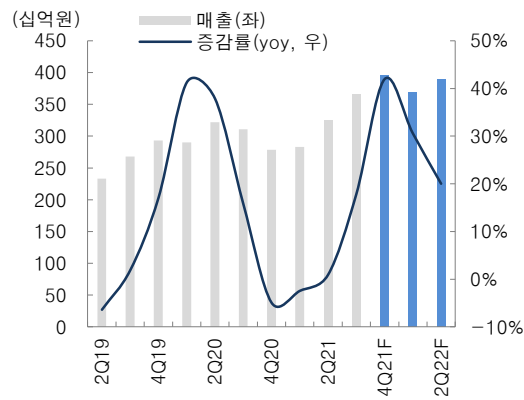
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전) (단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q	4QF	2020	2021F	2022F
모듈 PCB	87.2	94.7	93.0	64.2	60.7	83.0	87.5	95.5	339.1	326.6	357.4
PC	16.4	16.7	16.4	12.7	12.4	19.2	20.9	25.9	62.2	78.4	94.7
서버	49.0	58.7	54.4	34.1	30.3	43.8	43.7	47.2	196.2	165.0	179.6
SSD	21.5	18.3	22.1	16.0	13.9	17.8	22.5	22.2	77.9	76.4	82.3
기판	200.5	224.5	215.0	212.5	221.0	240.3	276.0	292.1	852.6	1,029.3	1,210.1
MCP	125.7	139.8	114.8	128.9	143.6	154.3	168.7	175.8	509.2	642.4	737.6
FC-CSP	23.8	17.5	21.3	20.8	25.7	24.5	31.0	34.4	83.4	156.4	203.7
SiP	4.7	4.7	9.8	7.7	3.9	6.7	14.8	18.0	26.9	43.4	75.2
BOC	22.6	21.9	21.1	16.8	20.8	21.0	17.6	19.3	82.4	78.8	78.8
GDDR6	19.7	35.0	33.5	30.4	25.9	27.5	37.1	41.8	118.6	132.3	169.5
매출액	290.3	321.8	310.6	278.8	283.1	324.7	366.0	390.0	1,201.4	1,363.8	1,576.5
매출비중(%)											
모듈 PCB	30.0%	29.4%	29.9%	23.0%	21.4%	25.6%	23.9%	24.5%	28.2%	24.0%	22.7%
기판	69.1%	69.8%	69.2%	76.2%	78.1%	74.0%	75.4%	74.9%	71.0%	75.5%	76.8%
영업이익	13.7	30.7	30.7	14.7	15.3	31.2	50.4	59.5	89.7	156.4	209.0
이익률	4.7%	9.5%	9.9%	5.3%	5.4%	9.6%	13.8%	15.2%	7.5%	11.5%	13.3%
세전이익	10.2	27.7	27.0	9.9	8.9	25.5	57.7	64.6	74.9	156.7	201.2
이익률	3.5%	8.6%	8.7%	3.5%	3.2%	7.9%	15.8%	16.6%	6.2%	11.5%	12.8%
순이익(지배)	8.2	23.5	22.7	2.2	6.3	17.0	52.8	47.4	56.6	123.5	148.9
이익률	2.8%	7.3%	7.3%	0.8%	2.2%	5.2%	14.4%	12.2%	4.7%	9.1%	9.4%

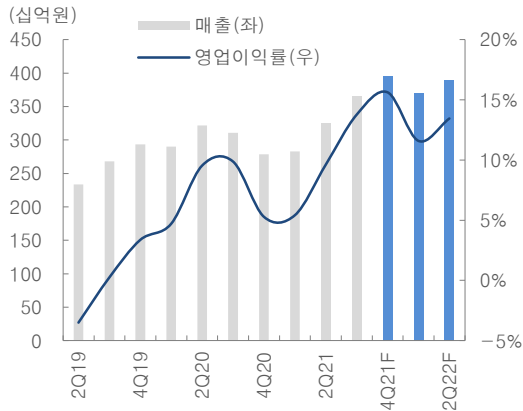
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



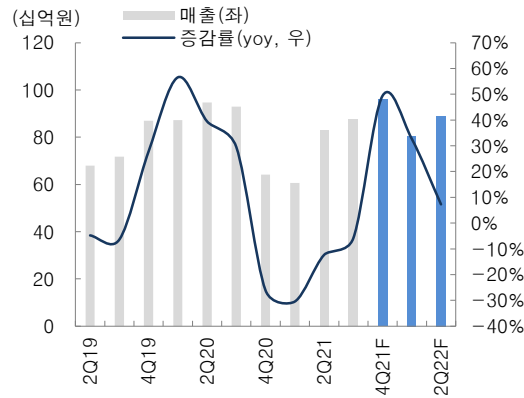
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



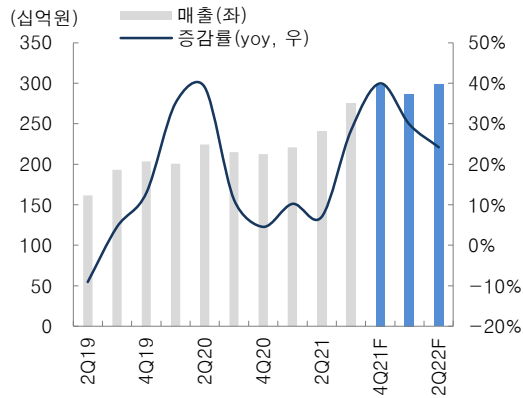
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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 코드		심텍 222800 한국	삼성전기 009150 한국	LG 이노텍 011070 한국	대덕전자 008060 한국	Ibiden 4062 일본	Shinko 6967 일본	Unimicron 3037 대만	Kinsus 3189 대만
주가(2022.01.03, USD)		47,050	163.1	310.8	20.6	59.3	47.6	8.4	8.5
시가총액 (USDmn)		14,987	12,186	7,355	1,020	8,355	6,435	12,339	3,853
매출액 (USDmn)	2020A	12,014	6,970	8,102	N/A	3,051	1,774	2,985	920
	2021F	13,696	8,372	11,883	823	3,495	2,304	3,721	1,300
	2022F	15,939	8,773	12,300	1,012	3,797	2,503	4,501	1,592
매출액 yoy (%)	2020A	20.1	6.4	19.6	N/A	9.3	26.8	6.5	21.4
	2021F	14.0	20.1	46.7	N/A	14.5	29.9	24.6	41.2
	2022F	16.4	4.8	3.5	23.0	8.7	8.6	21.0	22.5
영업이익 (USDmn)	2020A	897	704	578	0	364	220	136	46
	2021F	1,588	1,275	1,070	57	550	519	431	182
	2022F	2,115	1,445	1,061	95	632	541	727	277
영업이익 yoy (%)	2020A	-600.5	10.7	41.4	N/A	298.6	403.2	20.7	흑전
	2021F	76.9	81.1	85.0	N/A	50.9	136.0	215.8	299.8
	2022F	33.2	13.3	-0.8	65.3	14.9	4.1	68.8	52.4
영업이익률 (%)	2020A	7.5	10.1	7.1	N/A	11.9	12.4	4.6	4.9
	2021F	11.6	15.2	9.0	7.0	15.7	22.5	11.6	14.0
	2022F	13.3	16.5	8.6	9.4	16.6	21.6	16.2	17.4
PER (배)	2020A	11.8	14.4	10.6	38.9	26.3	21.7	33.0	40.0
	2021F	12.2	13.6	9.9	21.3	22.9	18.7	28.5	27.5
	2022F	9.8	12.1	10.1	14.1	19.0	17.2	20.5	18.4
PBR (배)	2020A	2.3	2.1	2.8	1.8	2.8	4.3	6.2	3.8
	2021F	3.8	2.2	2.6	1.9	2.7	4.0	6.0	3.9
	2022F	2.8	1.9	2.1	1.7	2.4	3.4	5.0	3.3
EV/EBITDA (배)	2020A	5.3	8.0	4.0	N/A	10.0	10.9	11.3	5.7
	2021F	7.0	6.1	4.9	7.8	8.2	7.9	16.4	11.3
	2022F	5.4	5.6	4.8	8.3	6.8	6.7	10.8	8.5
ROE (%)	2020A	25.1	15.8	27.5	4.6	11.7	21.7	20.3	10.0
	2021F	36.2	17.3	30.7	8.9	12.6	23.2	21.6	13.3
	2022F	32.3	16.6	23.2	12.4	13.4	20.9	24.5	17.5
ROA (%)	2020A	11.1	10.4	10.2	3.9	6.3	13.9	7.8	5.6
	2021F	19.1	11.3	12.4	6.9	7.4	16.7	8.8	8.7
	2022F	22.2	11.4	11.0	9.7	8.3	15.9	11.0	11.4
EPS (USD)	2020A	1,943	6.8	8.5	N/A	1.7	1.3	0.1	0.0
	2021F	3,857	12.1	31.6	1.0	2.6	2.6	0.3	0.3
	2022F	4,801	13.5	30.9	1.5	3.1	2.8	0.4	0.5

주: 심텍, 대덕전자는 대산증권 추정치, 원화 기준 (단위: 억원), 자료: Bloomberg, Quantilwise, 대산증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

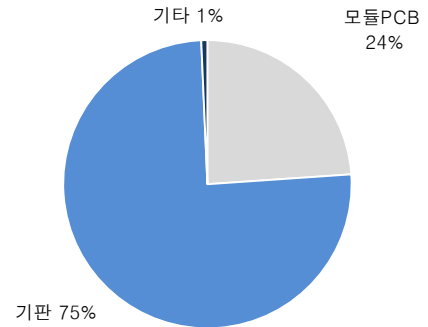
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 8,497억원, 부채 4,872억원, 자본 3,625억원(2021년 9월 기준)
(발행주식 수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

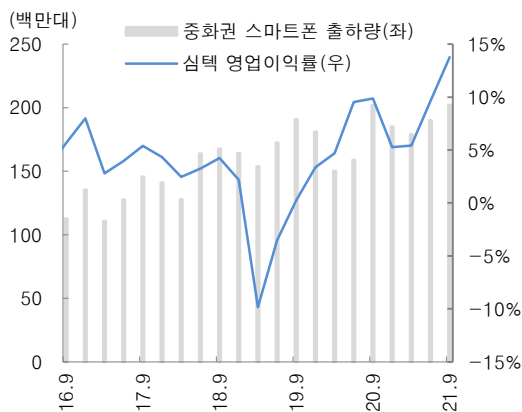
매출 비중



주: 2021년 3분기 연결 매출
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

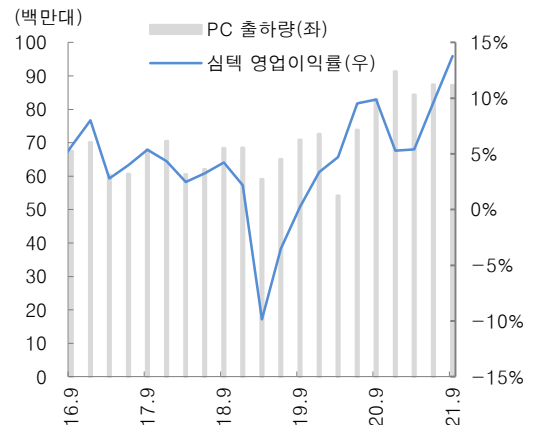
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



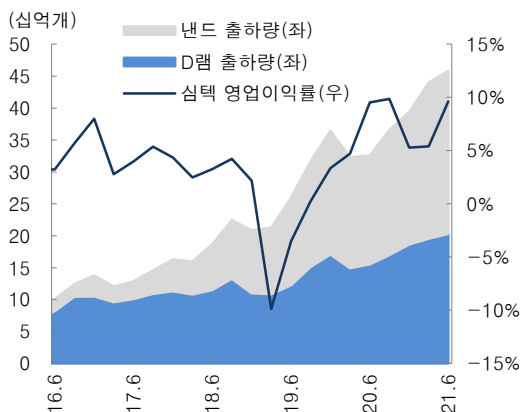
주: 중화권화웨이 사오미 비보 오포 Transsion, 리얼미, 레노버)
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



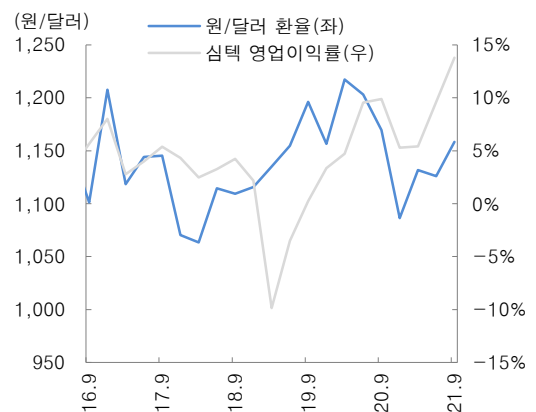
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantilise, 심텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,370	1,594	1,630
매출원가	912	1,005	1,095	1,258	1,297
매출총이익	88	196	275	336	333
판매비와관리비	106	107	116	125	126
영업이익	-18	90	159	212	207
영업외수익	-1.8	7.5	11.6	13.3	12.7
EBITDA	56	165	229	283	281
영업외손익	-24	-15	0	-5	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	23	40	33	33	33
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-36	-55	-50	-50	-50
외환보통손실	22	44	37	37	37
기타	-11	0	17	12	12
법인세비용차감전순이익	-42	75	159	207	203
법인세비용	3	-18	-33	-54	-53
계속사업순이익	-39	56	126	153	150
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-39	56	126	153	150
당기순이익	-39	47	92	96	92
비자비자분순이익	-3	0	1	0	0
자비자분순이익	-37	57	125	153	150
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-40	60	130	156	153
비자비자분포괄이익	-3	-1	1	0	0
자비자분포괄이익	-37	61	128	156	153

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-1,483	1,943	3,857	4,801	4,709
PER	NA	11.8	11.8	9.5	9.7
BPS	6,590	9,884	12,407	17,105	21,494
PBR	1.8	2.3	3.8	2.8	2.2
EBITDAPS	2,284	5,680	7,062	8,876	8,834
EV/EBITDA	11.0	5.3	7.0	5.4	5.0
SPS	40,559	41,249	42,259	50,038	51,169
PSR	0.3	0.6	1.1	0.9	0.9
CFPS	2,557	6,144	8,180	9,858	9,815
DPS	152	320	320	320	320

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증/감	-0.7	20.1	14.0	16.4	2.3
영업이익 증/감	작전	흑전	76.9	33.2	-1.9
순이익 증/감	작전	흑전	123.2	21.3	-1.9
수익성					
ROIC	-2.4	10.5	19.9	22.7	21.0
ROA	-2.2	11.1	19.1	22.2	19.0
ROE	-19.5	25.1	36.2	32.3	24.4
안정성					
부채비율	420.0	170.5	119.0	88.4	69.5
순차입금비율	208.0	49.8	22.8	3.7	-13.1
이자보상비율	-1.3	8.3	12.3	16.5	16.3

자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	254	199	286	422	537
현금및현금성자산	10	17	66	137	245
매출채권 및 기타채권	93	54	64	82	84
재고자산	147	124	152	199	204
기타유동자산	5	4	4	4	4
비유동자산	586	581	596	605	625
유형자산	514	513	528	537	558
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	72	69	68	67	67
자산총계	840	780	881	1,027	1,161
유동부채	552	350	351	366	372
매입채무 및 기타채무	259	199	197	208	210
차입금	172	38	38	39	40
유동성채무	116	50	51	52	53
기타유동부채	5	64	66	67	69
비유동부채	127	141	128	115	104
차입금	24	39	36	32	29
전환증권	21	0	0	0	0
기타비유동부채	81	102	92	83	75
부채총계	678	491	479	482	476
자비자분	162	288	402	545	685
자본금	12	17	17	17	17
자본잉여금	50	118	118	118	118
이익잉여금	104	154	269	412	552
기타자비자분	-3	-2	-2	-2	-2
비자비자분	-1	0	0	0	0
자본총계	162	288	403	545	685
순차입금	336	144	92	20	-89

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-32	215	240	253	303
당기순이익	-39	56	126	153	150
비현금성항목의기감	102	122	139	161	163
감가상각비	74	76	70	71	74
외환손익	-3	0	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	47	64	85	84
자산부채의증감	-75	51	20	5	56
기타현금흐름	-20	-14	-45	-66	-65
투자활동 현금흐름	-74	-83	-85	-81	-94
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-73	-82	-85	-80	-94
기타	-1	-1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	87	-125	-25	-23	-23
단기차입금	48	-164	0	1	1
사채	67	-39	0	0	0
장기차입금	11	29	-4	-3	-3
유상증자	6	76	0	0	0
현금배당	-4	-4	-10	-10	-10
기타	-41	-22	-10	-10	-10
현금의증감	-18	7	49	71	108
기초 현금	27	10	17	67	137
기말 현금	10	17	67	137	246
NOPLAT	-17	68	126	157	154
FCF	-18	57	108	144	130

[Compliance Notice]

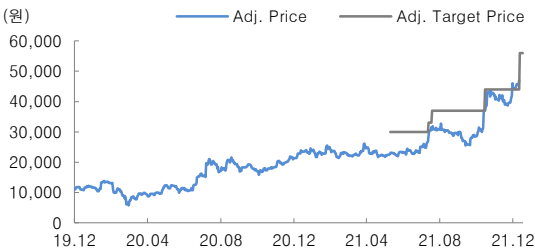
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

심텍(222800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.01.04	21.11.07	21.10.07	21.09.24	21.09.06	21.09.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	56,000	44,000	37,000	37,000	37,000	37,000
과다율(평균%)		(5.36)	(20.02)	(19.66)	(18.02)	(16.52)
과다율(최대/최소%)		6.93	0.00	(11.62)	(11.62)	(11.62)
제시일자	21.08.25	21.08.11	21.08.05	21.07.13	21.06.24	21.06.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	33,000	30,000	30,000	30,000
과다율(평균%)	(16.26)	(16.20)	(6.52)	(20.91)	(22.96)	(23.72)
과다율(최대/최소%)	(11.62)	(13.92)	(4.24)	(10.83)	(18.67)	(22.00)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자	00.06.29					
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220101)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	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