

심텍
(222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

상향

현재주가

(22.01.24)

43,750

가전 및 전자부품업종

4Q 및 22년 실적도 거침
없는 질주~

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 60,000원 상향(7.1%)

- 연결 2021년 4분기 영업이익은 661억원(213% yoy/ 19.9% qoq)으로 종전 추정(619억원) 및 컨센서스(613억원)을 상회, 분기별 최고를 예상. 매출(4,002억원 43.5% yoy/ 9.3% qoq)도 컨센서스(3,890억원)와 종전 추정(3,958억원)을 상회 추정. 2021년 연간 매출(1.37조원)과 영업이익(1,630억원)은 전년대비 각각 14.4%, 81.6% 증가 전망

- 2021년 3분기에 시작된 이익 호조는 4분기도 지속. 전년대비 매출 증가도 긍정적이나 MSAP 투자 효과로 고부가 매출이 증가하여 영업이익률은 16.5%로 추정 분기별 최고이며, 2개 분기 연속 10% 이상의 영업이익률(3분기 13.8%) 예상. 심텍(개별 실적)만의 MSAP 관련 매출 비중은 66%로 전분기대비 9%p 높아질 것으로 추정. MSAP 관련 제품은 MCP, FC CSP(RF-SiP), GDDR6 매출 중심으로 증가하여 영업이익률이 컨센서스를 상회한 것으로 분석. 2021년 연간 실적도 믹스 효과로 매출 증가대비 영업이익 증가가 높으며, 영업이익률은 11.9%로 전년대비 4.4%p 높아질 전망

- 2021년 4분기 호실적을 반영하여 2021년과 2022년 주당순이익을 종전대비 2.6%, 13.6%씩 상향. 목표주가를 60,000원(2022년 목표 P/E 11배 적용)으로 상향(7.1%), 투자의견은 매수(BUY) 유지. 여전히 밸류에이션 저평가, 중견 반도체 PCB 업체 중 차별화된 실적으로 추가적인 주가 상승을 기대. 투자포인트는

2022년 최고 실적 경신, MSAP 및 SiP 투자로 고부가 비중 확대

- 1) 2022년 매출(1.61조원 17.2% yoy)과 영업이익(236억원 44.8% yoy)을 종전대비 각각 1.1%, 11.5%씩 상향. 최고 실적을 예상. 매출 증가 속에 MSP 투자 및 고부가 매출 확대로 영업이익률은 14.6%로 최고 전망. FC CSP 시장에서 점유율 증가 속에 중고가 영역으로 이동, 매출(FC CSP / SiP 등)은 2,130억원으로 34%(yoy) 증가하여 전체 성장을 상회, 믹스 효과로 전사 수익성을 견인. 또한 1,071억원의 신규투자(2022년 1월 21일)로 2022년 4분기에 SiP 매출이 추가되면 FC CSP 계열의 매출 및 비중 확대, 이익률 개선이 진행. 전사적인 MSAP 관련 매출 비중은 2020년 55%에서 2021년 62%, 2022년 72%, 2023년 78%로 높아져 고부가 중심의 포트폴리오로 전환 과정에 있다고 판단

- 2) 2022년 메모리 반도체(디램)가 DDR4에서 DDR5로 전환. 교체가 시작될 전망. 메모리모듈과 FC BOC 부문에서 글로벌 점유율 1위인 심텍이 반사이익을 기대. 초기에 평균공급단가의 상승 효과로 매출 증가, 영업이익률 개선에 기여 예상

- 3) 2021년, 2022년 매출과 영업이익(이익률) 포함의 추정을 감안하면 중견 반도체 PCB 업체 중 최고 실적으로 평가. 코로나 19 이후에 PC 수요 증가, 5G 스마트폰으로 전환 과정에서 적시의 MSAP 투자가 진행되면서 고부가 매출(FC CSP, FC BOC, MCP, GDDR6) 확대로 연결. 높은 성장세를 시현. 2022년 글로벌 반도체 PCB의 공급 증가 한계로 가격 안정, 수주 물량의 확보로 2022년 실적은 경쟁사대비 높은 성장세를 예상

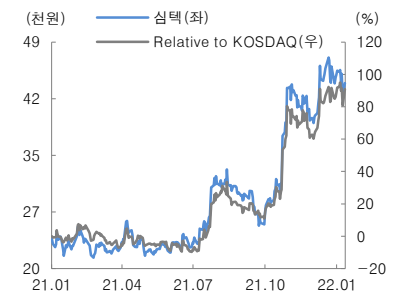
(단위: 십억원 %)

구분	4Q20	3Q21	직전추정	당사추정	4Q21(F)			1Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	279	366	396	400	43.5	9.3	389	373	31.9	-6.7
영업이익	15	50	62	66	213	19.9	61	55	260.0	-16.5
순이익	2	53	49	52	2,259.3	-1.2	47	43	574.0	-18.0

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	915.4
시가총액	1,394십억원
시가총액비중	0.31%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	47,050원 / 21,400원
120일 평균거래대금	368억원
외국인지분율	13.68%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.28% 국민연금공단 6.11%

주기이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	-1.1	53.0	74.7	84.6
상대이익률	8.8	66.3	101.4	97.6



영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,374	1,611	1,701
영업이익	-18	90	163	236	238
세전순이익	-42	75	163	237	239
총당기순이익	-39	56	129	176	177
지배지분순이익	-37	57	128	174	175
EPS	-1,483	1,943	3,957	5,455	5,502
PER	NA	11.8	11.5	7.7	7.6
BPS	6,590	9,884	12,507	17,860	23,042
PBR	1.8	2.3	3.5	2.4	1.9
ROE	-19.5	25.1	37.0	35.7	26.9

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	1,370	1,594	1,374	1,611	0.3	1.1
판매비와 관리비	116	125	116	126	0.3	1.1
영업이익	159	212	163	236	2.6	11.5
영업이익률	11.6	13.3	11.9	14.6	0.3	1.4
영업외손익	0	-5	0	1	흑자조정	흑자조정
세전순이익	159	207	163	237	2.8	14.8
지배지분순이익	125	153	128	174	2.6	13.6
순이익률	9.2	9.6	9.4	10.9	0.2	1.3
EPS(지배지분순이익)	3,857	4,801	3,957	5,455	2.6	13.6

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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

	1Q21	2Q	3Q	4QF	1Q22	2QF	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	95.9	80.5	89.0	94.2	95.2	339.1	327.1	359.0
PC	12.4	19.2	20.9	26.2	20.9	24.7	26.2	23.8	62.2	78.7	95.6
서버	30.3	43.8	43.7	47.4	40.7	44.4	46.6	48.5	196.2	165.2	180.3
SSD	13.9	17.8	22.5	22.2	18.6	19.7	21.2	22.7	77.9	76.4	82.3
기판	221.0	240.3	276.0	301.8	290.6	302.4	325.6	324.3	852.6	1,039.1	1,242.9
MCP	143.6	154.3	168.7	182.6	173.3	186.2	201.9	197.7	509.2	649.1	759.1
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	34.5	37.2	32.8	34.9	33.5	83.4	115.7	138.4
SiP	3.9	6.7	14.8	17.8	16.7	17.7	19.3	21.0	26.9	43.3	74.7
BOC	20.8	21.0	17.6	19.8	19.4	19.8	21.0	20.6	82.4	79.3	80.8
GDDR6	25.9	27.5	37.1	41.8	38.7	40.8	43.5	46.5	118.6	132.3	169.5
매출액	283.1	324.7	366.0	400.2	373.4	393.7	422.0	421.7	1,201.4	1,373.9	1,610.9
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.0%	21.6%	22.6%	22.3%	22.6%	28.2%	23.8%	22.3%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.4%	77.8%	76.8%	77.1%	76.9%	71.0%	75.6%	77.2%
영업이익	15.3	31.2	50.4	66.1	55.1	58.2	62.1	60.6	89.7	163.0	236.0
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	16.5%	14.8%	14.8%	14.7%	14.4%	7.5%	11.9%	14.6%
세전이익	8.9	25.5	57.7	71.0	58.3	56.5	58.4	64.0	74.9	163.2	237.2
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	17.8%	15.6%	14.3%	13.8%	15.2%	6.2%	11.9%	14.7%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	52.1	42.7	41.4	42.8	46.9	56.6	128.2	173.8
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	13.0%	11.4%	10.5%	10.1%	11.1%	4.7%	9.3%	10.8%

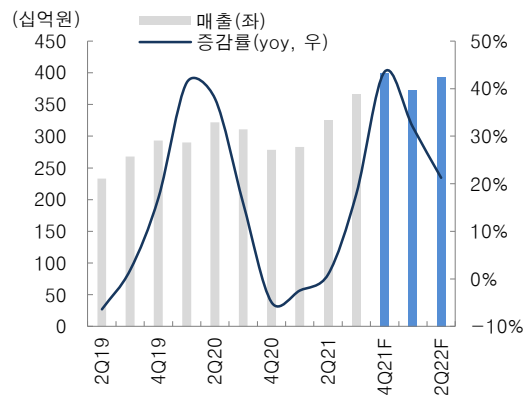
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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

	1Q21	2Q	3Q	4QF	1Q22	2QF	3QF	4QF	2020	2021F	2022F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	95.9	80.5	89.0	94.2	95.2	339.1	327.1	359.0
PC	12.4	19.2	20.9	26.2	20.9	24.7	26.2	23.8	62.2	78.7	95.6
서버	30.3	43.8	43.7	47.4	40.7	44.4	46.6	48.5	196.2	165.2	180.3
SSD	13.9	17.8	22.5	22.2	18.6	19.7	21.2	22.7	77.9	76.4	82.3
기판	221.0	240.3	276.0	297.5	286.9	298.4	321.2	319.3	852.6	1034.7	1225.9
MCP	143.6	154.3	168.7	181.1	171.9	184.6	200.2	196.1	509.2	647.6	752.8
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	34.2	36.9	32.5	34.6	33.2	83.4	156.4	203.7
SiP	3.9	6.7	14.8	17.7	16.6	17.6	19.2	20.8	26.9	43.2	74.2
BOC	20.8	21.0	17.6	19.5	19.1	19.5	20.6	20.2	82.4	78.9	79.4
GDDR6	25.9	27.5	37.1	41.8	38.7	40.8	43.5	46.5	118.6	132.3	169.5
매출액	283.1	324.7	366.0	395.8	369.7	389.8	417.7	416.7	1,201.4	1,369.6	1,593.9
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.8%	22.8%	22.6%	22.8%	28.2%	23.9%	22.5%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.2%	77.6%	76.6%	76.9%	76.6%	71.0%	75.6%	76.9%
영업이익	15.3	31.2	50.4	61.9	42.9	52.4	58.9	57.3	89.7	158.8	211.5
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	15.6%	11.6%	13.5%	14.1%	13.8%	7.5%	11.6%	13.3%
세전이익	8.9	25.5	57.7	66.7	44.2	49.4	53.9	59.2	74.9	158.8	206.7
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	16.8%	12.0%	12.7%	12.9%	14.2%	6.2%	11.6%	13.0%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	48.9	32.7	36.6	39.9	43.8	56.6	125.0	152.9
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	12.4%	8.8%	9.4%	9.5%	10.5%	4.7%	9.1%	9.6%

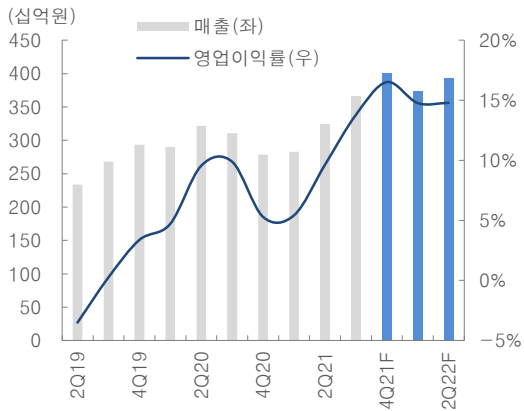
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



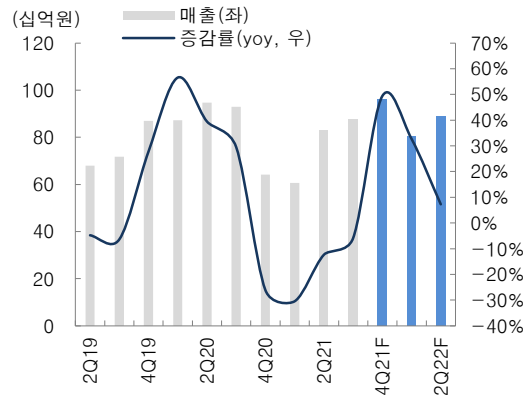
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



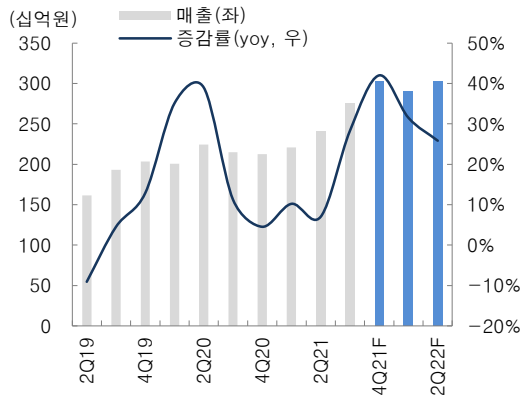
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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	Ibiden	Shinko	Unimicron	Kinsus
코드		222800 한국	009150 한국	011070 한국	008060 한국	4062 일본	6967 일본	3037 대만	3189 대만
주가(2022.01.24, USD)		43,750	152.6	301.0	6.2	54.6	43.0	7.5	7.2
시가총액 (USDmn)		13,936	11,399	7,124	210	7,688	5,819	11,026	3,263
매출액 (USDmn)	2020A	12,014	6,970	8,102	N/A	3,051	1,774	2,985	920
	2021F	13,739	8,344	11,965	829	3,511	2,283	3,732	1,300
	2022F	16,109	8,723	12,449	997	3,813	2,487	4,532	1,592
매출액 yoy (%)	2020A	20.1	6.4	19.6	N/A	9.3	26.8	6.5	21.4
	2021F	14.4	19.7	47.7	N/A	15.1	28.7	25.0	41.2
	2022F	17.2	4.5	4.0	20.3	8.6	8.9	21.4	22.5
영업이익 (USDmn)	2020A	897	704	578	0	364	220	136	46
	2021F	1,630	1,255	1,074	47	550	519	431	182
	2022F	2,360	1,418	1,089	83	632	541	727	277
영업이익 yoy (%)	2020A	-600.5	10.7	41.4	N/A	298.6	403.2	20.7	흑전
	2021F	81.6	78.3	85.8	N/A	38.6	89.2	187.0	273.7
	2022F	44.8	13.0	1.4	78.1	17.4	8.0	58.8	45.3
영업이익률 (%)	2020A	7.5	10.1	7.1	N/A	11.9	12.4	4.6	4.9
	2021F	11.9	15.0	9.0	5.6	15.7	22.7	11.5	14.0
	2022F	14.6	16.3	8.8	8.3	16.6	21.8	16.0	17.4
PER (배)	2020A	11.8	12.0	6.3	72.5	26.6	19.4	27.8	40.0
	2021F	11.1	12.8	9.5	20.9	26.2	23.3	25.4	27.5
	2022F	8.0	11.3	9.6	13.2	17.7	15.5	18.1	18.4
PBR (배)	2020A	2.3	1.9	1.8	1.4	2.9	3.8	5.2	4.1
	2021F	3.5	1.8	2.0	1.4	2.3	3.1	4.4	4.9
	2022F	2.4	1.8	2.0	1.3	2.3	3.1	4.4	3.3
EV/EBITDA (배)	2020A	5.3	8.0	4.0	N/A	10.0	10.9	11.3	5.7
	2021F	6.4	4.8	4.3	7.0	7.6	7.3	10.0	11.3
	2022F	4.5	4.8	4.3	5.1	7.6	7.3	10.0	8.5
ROE (%)	2020A	25.1	14.7	21.3	1.8	11.7	21.7	20.3	10.0
	2021F	37.0	16.6	23.6	7.0	12.8	23.7	26.0	13.3
	2022F	35.7	16.6	23.6	10.3	12.8	23.7	26.0	17.5
ROA (%)	2020A	11.1	9.4	8.9	1.6	6.3	13.9	7.8	5.6
	2021F	19.6	11.4	11.2	5.7	7.8	16.7	11.7	8.7
	2022F	24.4	11.4	11.2	8.6	7.8	16.7	11.7	11.4
EPS (USD)	2020A	1,943	6.8	8.5	na	1.7	1.3	0.1	0.0
	2021F	3,957	11.9	31.8	0.8	2.6	2.6	0.3	0.3
	2022F	5,455	13.6	31.6	1.2	3.2	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

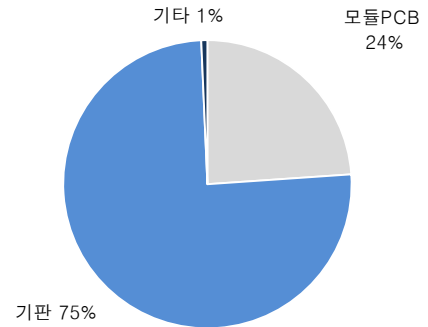
- 심텍의 계열회사, 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 8,497억원, 부채 4,872억원, 자본 3,625억원(2021년 9월 기준)
(발행주식 수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

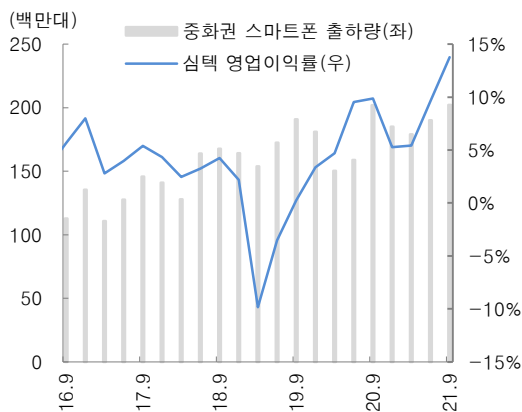
매출 비중



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

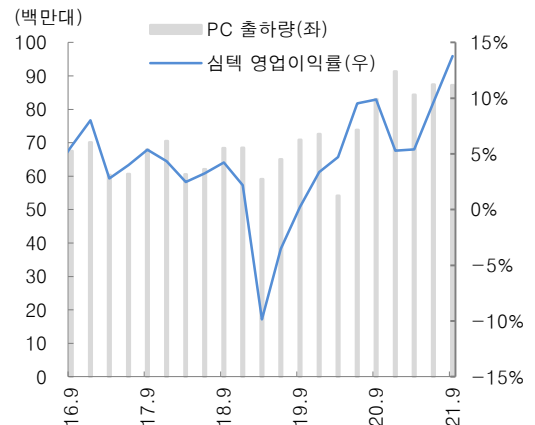
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



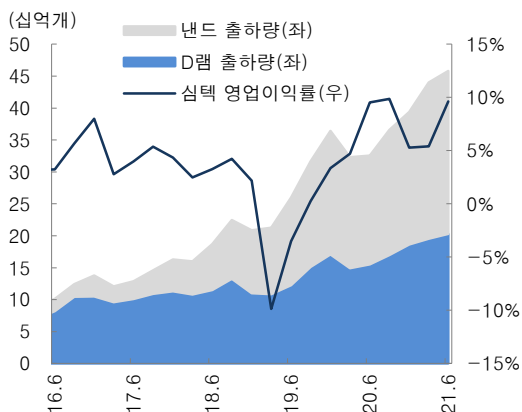
주: 중화권 화웨이, 샤오미, 비보, 오포, Transsion, 리얼미, 레노버)
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



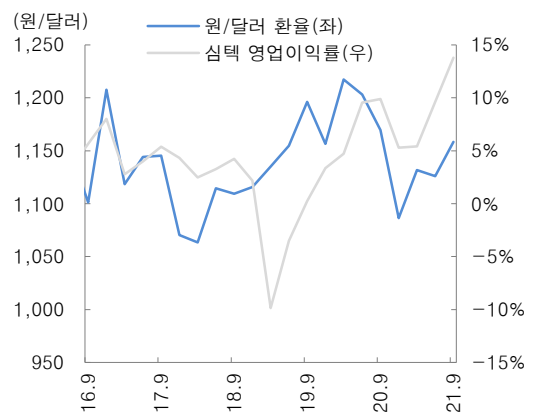
자료: IDC, 심텍, 대신증권 Research Center

삼성전자 낸드, D램 출하량 vs. 영업이익률



자료: 심텍, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



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

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,000	1,201	1,374	1,611	1,701
매출원가	912	1,005	1,094	1,249	1,331
매출총이익	88	196	279	362	370
판매비와관리비	106	107	116	126	132
영업이익	-18	90	163	236	238
영업외수익	-1.8	7.5	11.9	14.6	14.0
EBITDA	56	165	233	307	312
영업외손익	-24	-15	0	1	1
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	18	19	19
법인세비용차감전순이익	-42	75	163	237	239
법인세비용	3	-18	-34	-62	-62
계속사업순이익	-39	56	129	176	177
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-39	56	129	176	177
당기순이익률	-3.9	4.7	9.4	10.9	10.4
비자비자분순이익	-3	0	1	2	2
자비자분순이익	-37	57	128	174	175
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-40	60	133	179	181
비자비자분포괄이익	-3	-1	1	2	2
자비자분포괄이익	-37	61	132	177	179

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-1,483	1,943	3,957	5,455	5,502
PER	NA	11.8	11.5	7.7	7.6
BPS	6,590	9,884	12,507	17,860	23,042
PBR	1.8	2.3	3.5	2.4	1.9
EBITDAPS	2,284	5,680	7,191	9,643	9,788
EV/EBITDA	11.0	5.3	6.4	4.5	4.1
SPS	40,559	41,249	42,393	50,571	53,412
PSR	0.3	0.6	1.0	0.9	0.8
CFPS	2,557	6,144	8,316	10,816	10,962
DPS	152	320	320	320	320

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	-0.7	20.1	14.4	17.2	5.6
영업이익 증감률	작전	흑전	81.6	44.8	0.8
순이익 증감률	작전	흑전	129.0	35.7	0.9
수익성					
ROIC	-2.4	10.5	20.4	25.3	23.9
ROA	-2.2	11.1	19.6	24.4	21.0
ROE	-19.5	25.1	37.0	35.7	26.9
안정성					
부채비율	420.0	170.5	118.1	84.8	65.4
순차입금비율	208.0	49.8	21.9	-0.4	-17.7
이자보상비율	-1.3	8.3	12.6	18.4	18.7

자료: 심텍 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	254	199	289	447	590
현금및현금성자산	10	17	69	159	286
매출채권 및 기타채권	93	54	64	83	88
재고자산	147	124	153	201	213
기타유동자산	5	4	4	4	4
비유동자산	586	581	596	605	625
유형자산	514	513	528	537	558
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	72	69	68	67	67
자산총계	840	780	885	1,052	1,214
유동부채	552	350	351	367	376
매입채무 및 기타채무	259	199	197	209	214
차입금	172	38	38	39	40
유동상채무	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	483	480
자비자분	162	288	406	569	734
자본금	12	17	17	17	17
자본잉여금	50	118	118	118	118
이익잉여금	104	154	272	436	601
기타자비자분	-3	-2	-2	-2	-2
비자비자분	-1	0	0	0	0
자본총계	162	288	406	569	734
순차입금	336	144	89	-2	-130

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-32	215	242	274	323
당기순이익	-39	56	129	176	177
비현금성증감의기타	102	122	140	169	172
감가상각비	74	76	70	71	74
외환손익	-3	0	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	47	65	93	93
자산부채의증감	-75	51	20	4	49
기타현금흐름	-20	-14	-47	-74	-75
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	52	90	127
기초 현금	27	10	17	69	159
기말 현금	10	17	69	159	286
NOPLAT	-17	68	129	175	176
FCF	-18	57	111	162	152

[Compliance Notice]

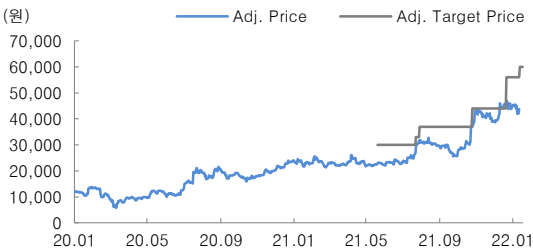
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	22.01.25	22.01.23	22.01.03	21.11.07	21.10.07	21.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	56,000	56,000	44,000	37,000	37,000
과다율(평균%)		(20.43)	(20.33)	(5.36)	(20.02)	(19.66)
과다율(최대/최소%)		(16.70)	(16.70)	6.93	0.00	(11.62)
제시일자	21.09.06	21.09.01	21.08.25	21.08.11	21.08.05	21.07.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	37,000	37,000	33,000	30,000
과다율(평균%)	(18.02)	(16.52)	(16.26)	(16.20)	(6.52)	(20.91)
과다율(최대/최소%)	(11.62)	(11.62)	(11.62)	(13.92)	(4.24)	(10.83)
제시일자	21.06.24	21.06.02				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	30,000	30,000				
과다율(평균%)	(22.96)	(23.72)				
과다율(최대/최소%)	(18.67)	(22.00)				
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.3%	6.7%	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