

# 서울반도체 (046890)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**16,500**

하향

현재주가

**12,600**

(22.05.10)

가전 및 전자부품업종

# 1Q 부진, 2Q 매출 증가는 긍정적

## 투자이견 매수(BUY) 유지, 목표주가 16,500원 하향(13.2%)

- 연결, 2022년 1분기 영업이익 -70억원(적전 yoy/적지 qoq) / 매출은 2,845억원(-8.4% yoy/-9.3% qoq)으로 종전 추정 및 컨센서스를 하회, 부진
- 2개 분기 연속 영업손실 시현, 배경으로 1) 조명, 자동차, IT 등 전부분의 매출 약화로 고정비 부담 증가 2) 수요 감소로 재고 평가 손실 발생으로 분석
- 2022년 2분기 매출과 3,135억원으로 10.2%(qoq/-6.9% yoy) 증가 및 영업이익은 71억원으로 흑자전환(qoq/-69.6% yoy) 예상. 여전히 IT, 조명 중심으로 전방 수요 회복이 늦다고 판단. 수익의 정상화 구간 진입에 시간이 필요하다고 판단
- 2022년 주당순이익을 하향, 목표주가는 16,500원(2022년~2023년 평균 주당순이익 x 목표 20.9배 적용) 하향(13.2%), 투자이견 매수(BUY)를 유지, 높아진 원가 상승분을 상쇄할 신제품 매출 확대가 필요 전망. 투자포인트는

## 2023년 미니 / 마이크로의 신성장 기대

- 1) 2022년 연간 매출은 1,24조원으로 -4.5%(yoy), 영업이익(260억원)으로 -58.9%(yoy) 추정. 조명 분야의 공급과잉 속에 TV, 노트북, 태블릿 등 수요 약화, 경쟁 심화로 단가 인하가 매출 감소, 고정비 부담 증가로 연결 예상. 자동차는 LED 헤드램프 적용 모델 수는 증가하나 자동차 업체의 생산 차질(반도체 수급 등), 원가 상승이 2022년 상반기 수익성 개선에 부담
- 2) 2023년 글로벌 LED 시장의 성장 주체는 미니/마이크로 LED 중심으로 전환, 새로운 성장 기회를 기대. 대중 모델의 TV 영역에서 미니 LED가 중추적인 역할, 자동차의 전장화가 가속화되면 헤드램프 및 차내 인테리어용 LED 적용이 확대. 매출 증가와 믹스 개선으로 수익성은 호전 전망

(단위: 십억원 %)

구분	1Q21	4Q21	1Q22		2Q22					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	310	314	311	284	-8.4	-9.3	309	313	-6.9	10.2
영업이익	21	-6	18	-7	적전	적지	15	7	-69.6	흑전
순이익	18	-5	15	5	-70.7	흑전	11	8	-37.5	61.2

자료: 서울반도체, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

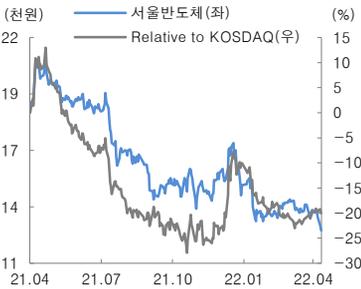
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,153	1,301	1,242	1,339	1,361
영업이익	60	63	26	59	80
세전순이익	36	76	41	75	96
총당기순이익	29	62	33	57	73
지배지분순이익	18	50	38	54	69
EPS	305	852	649	928	1,186
PER	67.5	18.1	19.4	13.6	10.6
BPS	11,728	12,515	12,728	13,221	13,972
PBR	1.8	1.2	1.0	1.0	0.9
ROE	2.6	7.0	5.1	7.2	8.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	856.14
시가총액	735십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	29십억원
52주 최고/최저	21,000원 / 12,600원
120일 평균거래대금	76억원
외국인지분율	5.63%
주요주주	이정훈 외 2 인 28.53%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.0	-13.7	-11.6	-39.0
상대수익률	0.4	-9.7	2.0	-29.2



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,293	1,340	1,242	1,339	-3.9	0.0
판매비와 관리비	206	212	206	209	-0.2	-1.1
영업이익	81	91	26	59	-68.1	-34.6
영업이익률	6.3	6.8	2.1	4.4	-4.2	-2.3
영업외손익	10	10	15	16	55.8	58.4
세전순이익	91	100	41	75	-54.8	-25.4
지배지분순이익	66	73	38	54	-42.5	-25.4
순이익률	5.4	5.7	2.6	4.3	-2.7	-1.4
EPS(지배지분순이익)	1,129	1,244	649	928	-42.5	-25.4

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 1. 서울반도체, 영업실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22P	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
<b>매출</b>	<b>310.4</b>	<b>336.8</b>	<b>340.3</b>	<b>313.5</b>	<b>284.5</b>	<b>313.5</b>	<b>328.3</b>	<b>315.9</b>	<b>1,301.0</b>	<b>1,242.1</b>	<b>1,339.4</b>
매출비중											
일반조명	27.3%	28.1%	27.2%	25.1%	25.2%	25.7%	25.9%	26.0%	27.0%	25.7%	26.2%
자동차	15.2%	15.3%	12.2%	11.4%	12.1%	13.1%	13.6%	15.0%	13.5%	13.5%	15.8%
IT(TV, 모니터, 태블릿 등)	45.1%	43.2%	51.1%	50.3%	54.2%	52.4%	51.5%	50.3%	47.4%	52.0%	49.7%
기타(UV, VCSEL, Laser Diode 등)	12.4%	13.4%	9.5%	13.2%	8.5%	8.8%	9.0%	8.7%	12.1%	8.8%	8.4%
<b>매출총이익</b>	<b>70.9</b>	<b>75.8</b>	<b>73.8</b>	<b>45.5</b>	<b>42.6</b>	<b>58.9</b>	<b>65.3</b>	<b>65.1</b>	<b>266.1</b>	<b>231.9</b>	<b>268.6</b>
이익률	22.8%	22.5%	21.7%	14.5%	15.0%	18.8%	19.9%	20.6%	20.5%	18.7%	20.1%
<b>판매비</b>	<b>49.6</b>	<b>52.5</b>	<b>48.8</b>	<b>52.0</b>	<b>49.7</b>	<b>51.8</b>	<b>52.9</b>	<b>51.6</b>	<b>202.9</b>	<b>206.0</b>	<b>209.4</b>
비중	16.0%	15.6%	14.3%	16.6%	17.5%	16.5%	16.1%	16.3%	15.6%	16.6%	15.6%
<b>영업이익</b>	<b>21.3</b>	<b>23.3</b>	<b>25.0</b>	<b>-6.4</b>	<b>-7.0</b>	<b>7.1</b>	<b>12.3</b>	<b>13.6</b>	<b>63.2</b>	<b>26.0</b>	<b>59.2</b>
이익률	6.9%	6.9%	7.4%	-2.0%	-2.5%	2.3%	3.8%	4.3%	4.9%	2.1%	4.4%
<b>세전이익</b>	<b>31.0</b>	<b>21.3</b>	<b>34.1</b>	<b>-10.6</b>	<b>-4.1</b>	<b>11.5</b>	<b>16.8</b>	<b>17.1</b>	<b>75.8</b>	<b>41.2</b>	<b>74.9</b>
이익률	10.0%	6.3%	10.0%	-3.4%	-1.4%	3.7%	5.1%	5.4%	5.8%	3.3%	5.6%
<b>당기순이익</b>	<b>25.3</b>	<b>18.4</b>	<b>28.4</b>	<b>-10.7</b>	<b>-1.6</b>	<b>8.7</b>	<b>12.8</b>	<b>13.0</b>	<b>61.5</b>	<b>32.8</b>	<b>57.0</b>
이익률	8.2%	5.5%	8.4%	-3.4%	-0.6%	2.8%	3.9%	4.1%	4.7%	2.6%	4.3%

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

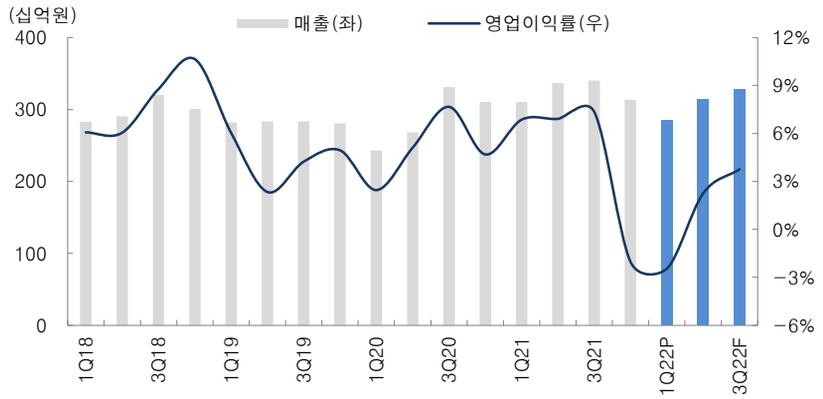
표 2. 서울반도체, 영업실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22F	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
<b>매출</b>	<b>310.4</b>	<b>336.8</b>	<b>340.3</b>	<b>313.3</b>	<b>310.8</b>	<b>322.8</b>	<b>340.9</b>	<b>318.2</b>	<b>1,300.8</b>	<b>1,292.7</b>	<b>1,339.9</b>
매출비중											
일반조명	27.0%	27.9%	27.2%	24.7%	24.7%	24.7%	23.7%	24.0%	26.7%	24.3%	24.3%
자동차	14.4%	14.5%	11.9%	11.2%	11.8%	12.1%	12.2%	13.8%	13.0%	12.5%	14.6%
TV&모니터	30.6%	28.8%	31.7%	31.6%	32.0%	32.1%	32.4%	31.6%	30.7%	32.0%	31.4%
NBPC/태블릿 디스플레이	28.0%	28.8%	29.1%	32.6%	31.5%	31.1%	31.7%	30.6%	29.6%	31.2%	29.7%
<b>매출총이익</b>	<b>70.9</b>	<b>75.8</b>	<b>73.8</b>	<b>45.4</b>	<b>67.4</b>	<b>72.2</b>	<b>76.9</b>	<b>71.2</b>	<b>266.0</b>	<b>287.8</b>	<b>302.2</b>
이익률	22.8%	22.5%	21.7%	14.5%	21.7%	22.4%	22.6%	22.4%	20.4%	22.3%	22.6%
<b>판매비</b>	<b>49.6</b>	<b>52.5</b>	<b>48.8</b>	<b>48.6</b>	<b>49.6</b>	<b>51.2</b>	<b>53.5</b>	<b>52.1</b>	<b>199.5</b>	<b>206.5</b>	<b>211.7</b>
비중	16.0%	15.6%	14.3%	15.5%	16.0%	15.9%	15.7%	16.4%	15.3%	16.0%	15.8%
<b>영업이익</b>	<b>21.3</b>	<b>23.3</b>	<b>25.0</b>	<b>-3.2</b>	<b>17.8</b>	<b>21.0</b>	<b>23.4</b>	<b>19.1</b>	<b>66.4</b>	<b>81.3</b>	<b>90.5</b>
이익률	6.9%	6.9%	7.4%	-1.0%	5.7%	6.5%	6.9%	6.0%	5.1%	6.3%	6.8%
<b>세전이익</b>	<b>31.0</b>	<b>21.3</b>	<b>34.1</b>	<b>-7.4</b>	<b>20.6</b>	<b>23.9</b>	<b>26.3</b>	<b>20.4</b>	<b>79.0</b>	<b>91.2</b>	<b>100.4</b>
이익률	10.0%	6.3%	10.0%	-2.3%	6.6%	7.4%	7.7%	6.4%	6.1%	7.1%	7.5%
<b>당기순이익</b>	<b>25.3</b>	<b>18.4</b>	<b>28.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>15.6</b>	<b>18.1</b>	<b>20.0</b>	<b>15.5</b>	<b>64.4</b>	<b>69.3</b>	<b>76.3</b>
이익률	8.2%	5.5%	8.4%	-2.5%	5.0%	5.6%	5.9%	4.9%	4.9%	5.4%	5.7%

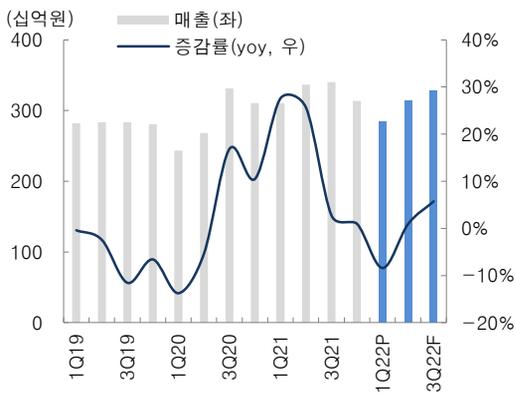
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



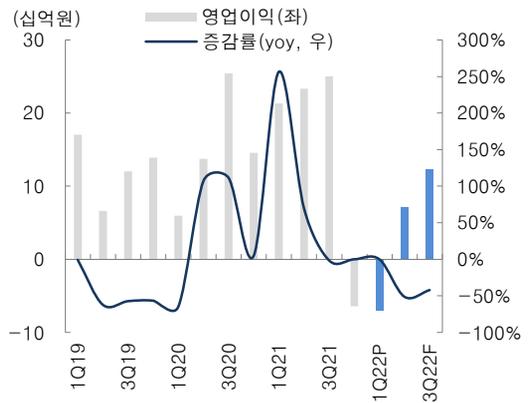
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



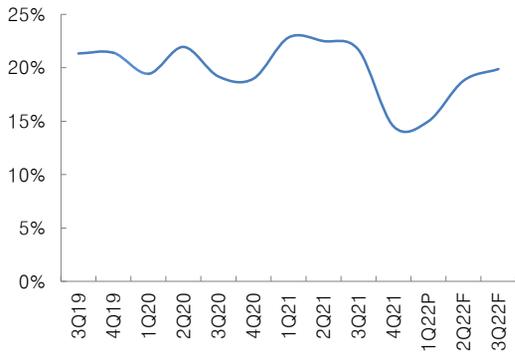
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



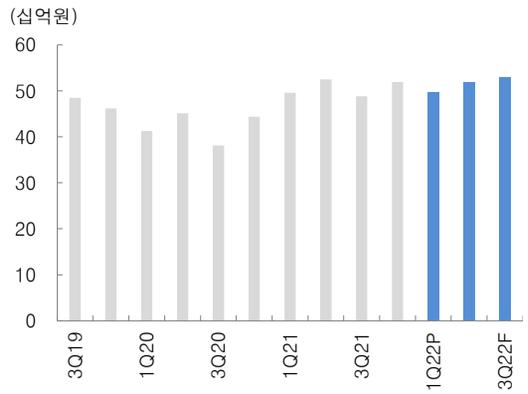
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 4. 매출총이익률 추이



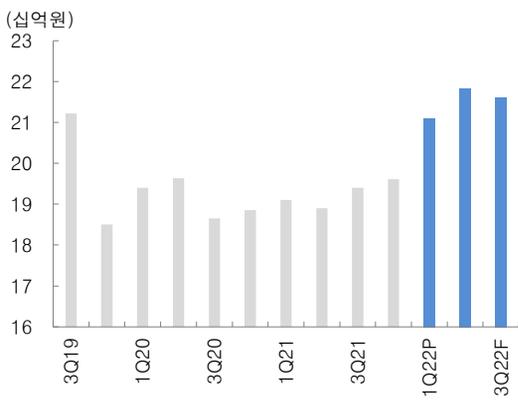
자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 5. 판관비 추이



자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

그림 6. 감가상각비 추이



자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

표 3. 서울반도체 Peer 그룹

회사명 코드	서울반도체 046890 한국	MLS 002745 중국	Everlight 2393 대만	Lite-On 2301 대만	Osram OSR 독일	Sanan Opto 600703 중국	HC semitek 300323 중국	
주가(2022.05.10, USD)	12,600	1.3	1.5	2.2	59.8	2.8	0.9	
시가총액 (USDmn)	7,346	1,898	643	5,096	5,787	12,417	1,158	
매출액 (USDmn)	2021A	13,010	2,886	896	5,901	3,404	1,949	489
	2022F	12,421	3,131	872	6,255	na	2,465	671
	2023F	13,394	3,510	984	6,710	na	3,130	799
매출액 yoy (%)	2021A	12.8	7.1	15.6	4.9	-12.3	48.7	19.4
	2022F	-4.5	8.5	-2.7	6.0	na	26.4	37.1
	2023F	7.8	12.1	12.8	7.3	na	27.0	19.1
영업이익 (USDmn)	2021A	632	294	86	467	-289	272	30
	2022F	259	282	82	547	na	470	28
	2023F	592	337	99	618	283	635	43
영업이익 yoy (%)	2021A	6.0	40.6	88.1	34.7	적지	66.2	174.5
	2022F	-59.0	-4.1	-5.7	17.2	na	72.6	-7.3
	2023F	128.1	19.7	21.9	13.0	na	35.2	52.8
영업이익률 (%)	2021A	4.9	10.2	9.7	7.9	-8.5	14.0	6.2
	2022F	2.1	9.0	9.4	8.7	na	19.1	4.2
	2023F	4.4	9.6	10.1	9.2	na	20.3	5.4
PER (배)	2021A	18.1	12.3	9.9	12.7	na	69.3	56.5
	2022F	19.4	9.4	9.9	11.4	na	31.2	48.3
	2023F	13.6	7.8	8.5	9.9	na	23.3	33.1
PBR (배)	2021A	1.2	1.0	1.0	2.1	3.8	2.7	1.2
	2022F	1.0	0.9	1.0	2.0	na	2.5	na
	2023F	1.0	0.8	1.0	1.9	na	2.3	na
EV/EBITDA (배)	2021A	8.9	8.5	4.1	6.3	17.3	45.0	19.4
	2022F	11.0	6.1	3.1	5.2	na	15.7	na
	2023F	8.7	5.3	2.8	4.7	na	12.8	na
ROE (%)	2021A	7.0	8.0	10.8	16.5	-27.6	3.9	2.1
	2022F	5.1	9.4	10.2	17.7	22.4	8.3	2.3
	2023F	7.2	10.4	11.5	18.7	19.6	10.3	3.3
ROA (%)	2021A	4.4	3.6	6.4	6.5	-11.5	2.6	1.2
	2022F	1.7	4.3	6.2	7.0	na	6.8	1.3
	2023F	3.8	5.0	6.8	7.2	na	8.3	1.9
EPS (USD)	2021A	852	0.1	0.2	0.2	-2.3	0.0	0.0
	2022F	649	0.1	0.2	0.2	na	0.1	0.0
	2023F	928	0.2	0.2	0.2	na	0.1	0.0

주: 서울반도체는 대신증권 추정치, 원화 기준(단위: 억원), 자료: Bloomberg, Quantiwise, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

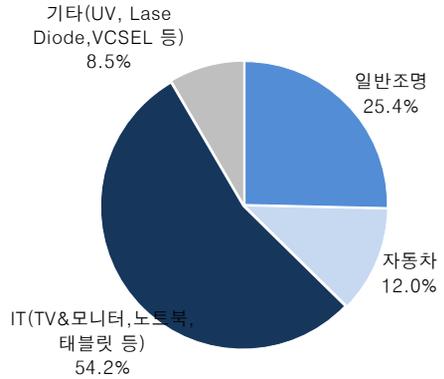
- IT, 자동차, 일반조명 등 전세계 5위권 내의 종합 LED 제조업체
- 고부가 가치 LED 제품 시장 및 적용 분야(자동차, 웨어러블) 확대가 중요
- 자산 1.4조, 부채 0.58조, 자본 0.83조(2022년 03월 기준)  
(발행주식 수: 58,305,400 / 자기주식수: 1,954,391)

### 주가 변동요인

- 고부가 제품인 자동차 헤드램프(Woop) 채용 대수 증가
- 베트남 생산시설의 가동률 확대 및 수출 안정화
- 미니 LED, 마이크로 LED 등 차세대 디스플레이 기술 상용화 시기 및 동사의 대량생산 가능 시기

자료: 서울반도체 대신증권 Research Center

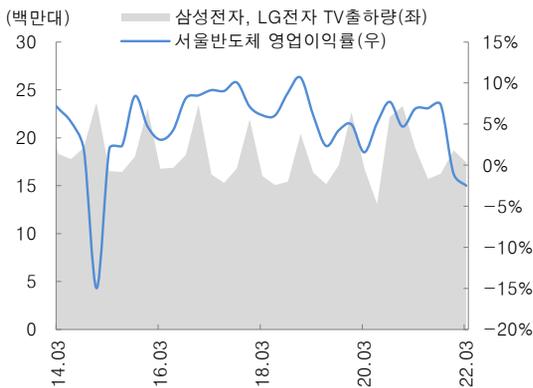
### 매출 비중



주: 2022년 1분기 연결 매출 기준  
자료: 서울반도체 대신증권 Research Center

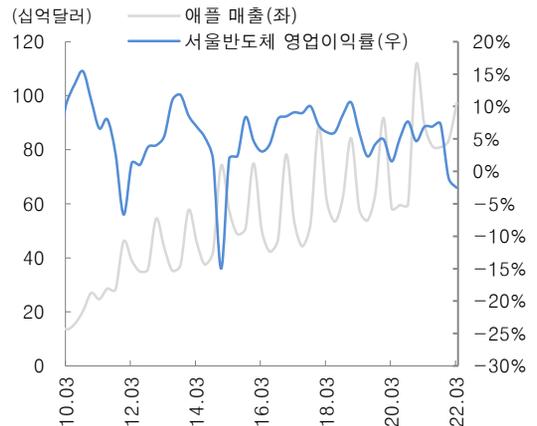
## 2. Earnings Driver

### TV 출하량 vs. 서울반도체 영업이익률



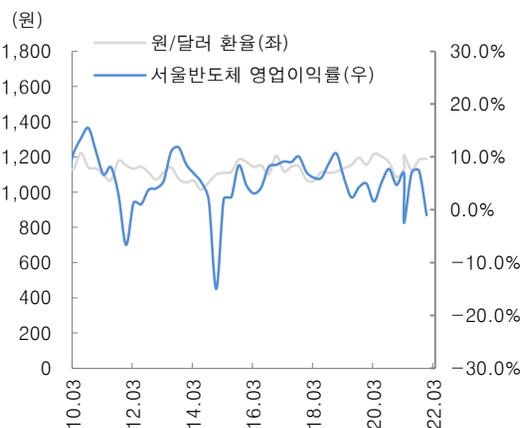
자료: 서울반도체 IHS, 대신증권 Research Center

### 애플 매출 vs. 영업이익률



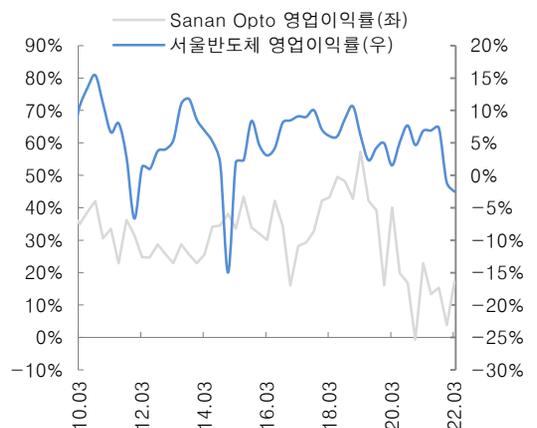
자료: 서울반도체 애플 대신증권 Research Center

### 원달러 vs. 영업이익률



자료: 서울반도체 Quantwise, 대신증권 Research Center

### 대만 신탄 옴토 vs. 서울반도체 영업이익률



자료: 서울반도체 Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,153	1,301	1,242	1,339	1,361
매출원가	924	1,035	1,010	1,071	1,072
매출총이익	229	266	232	269	289
판매비와관리비	169	203	206	209	209
영업이익	60	63	26	59	80
영업외수익	5.2	4.9	2.1	4.4	5.9
EBITDA	140	141	100	133	158
영업외손익	-24	13	15	16	16
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	56	64	50	50	50
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-75	-49	-37	-37	-37
외환관련손실	67	41	30	30	30
기타	-4	-2	3	3	3
법인세비용차감전순이익	36	76	41	75	96
법인세비용	-7	-14	-8	-18	-23
계속사업순이익	29	62	33	57	73
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	62	33	57	73
당기순이익률	2.5	4.7	2.6	4.3	5.3
비재계분순이익	11	12	-5	3	4
재계분순이익	18	50	38	54	69
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	2	3	3	3
포괄순이익	23	85	59	85	104
비재계분포괄이익	8	18	-9	4	5
재계분포괄이익	15	67	68	81	99

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	305	852	649	928	1,186
PER	67.5	18.1	19.4	13.6	10.6
BPS	11,728	12,515	12,728	13,221	13,972
PBR	1.8	1.2	1.0	1.0	0.9
EBITDAPS	2,394	2,412	1,711	2,275	2,714
EV/EBITDA	10.3	8.9	11.0	8.7	7.4
SPS	19,776	22,314	21,303	22,973	23,340
PSR	1.0	0.7	0.6	0.5	0.5
CFPS	2,771	3,198	2,282	2,855	3,294
DPS	157	460	460	460	460

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	20	128	-45	78	1.6
영업이익 증/감	20.4	60	-59.0	128.1	35.3
순이익 증/감	-19.0	111.9	-46.7	73.7	27.8
수익성					
ROIC	5.5	5.3	1.9	4.1	5.2
ROA	4.5	4.4	1.7	3.8	4.9
ROE	2.6	7.0	5.1	7.2	8.7
안정성					
부채비율	68.2	77.6	73.8	72.4	68.8
순차입금비율	16.4	26.6	24.9	27.4	25.1
이자보상배율	12.5	14.6	6.3	14.1	18.7

자료: 서울반도체, 대신증권 Research Center

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	648	730	688	701	724
현금및현금성자산	35	86	92	60	70
매출채권 및 기타채권	408	417	402	432	441
재고자산	150	210	177	191	194
기타유동자산	55	17	17	18	18
비유동자산	682	783	845	904	960
유형자산	580	674	742	806	865
관계기업투자지분	2	2	2	2	1
기타비유동자산	100	108	101	97	93
자산총계	1,330	1,513	1,533	1,605	1,684
유동부채	503	459	458	490	510
매입채무 및 기타채무	317	303	293	310	314
차입금	94	121	133	147	161
유동상차부	81	4	0	0	0
기타유동부채	11	30	32	33	35
비유동부채	36	202	193	184	176
차입금	28	191	182	173	164
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	11	11	11	12
부채총계	539	661	651	674	686
자본부분	684	730	742	771	815
자본금	29	29	29	29	29
자본잉여금	325	320	320	320	320
이익잉여금	377	416	428	456	499
기타자본변동	-47	-35	-35	-34	-34
비재계부분	107	122	140	160	183
자본총계	791	852	882	931	998
순차입금	130	227	219	255	250

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	90	98	162	122	162
당기순이익	29	62	33	57	73
비현금항목의 기입	133	125	100	109	119
감가상각비	80	77	74	73	78
외환손익	13	-2	-17	-17	-17
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	40	49	44	53	58
자산부채의 증감	-57	-91	40	-24	-4
기타현금흐름	-15	3	-11	-21	-26
투자활동 현금흐름	-92	-116	-134	-132	-133
투자자산	-34	42	0	0	0
유형자산	-56	-141	-134	-131	-133
기타	-2	-17	0	0	0
재무활동 현금흐름	-7	68	-37	-32	-30
단기차입금	0	0	12	13	15
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	96	-10	-9	-9
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-10	-12	-26	-26	-26
기타	2	-17	-14	-10	-10
현금의 증감	-10	51	6	-32	11
기초 현금	44	35	86	92	60
기말 현금	35	86	92	60	70
NOPLAT	48	51	21	45	61
FCF	66	-28	-40	-13	6

[Compliance Notice]

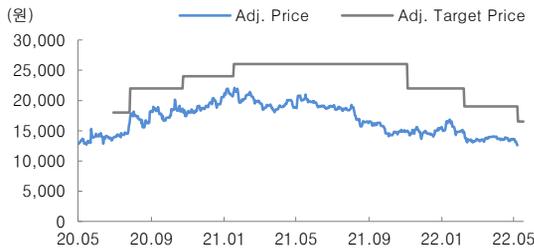
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확히 반영하였습니다.

(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]

서울반도체(046890) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.05.11	22.02.10	21.11.07	21.08.05	21.07.20	21.05.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	16,500	19,000	22,000	26,000	26,000	26,000
과다율(평균%)		(28.62)	(31.62)	(39.41)	(28.46)	(24.86)
과다율(최대/최소%)		(25.79)	(23.41)	(27.50)	(25.77)	(15.00)
제시일자	21.02.08	21.01.20	20.10.29	20.10.27	20.10.07	20.09.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	26,000	24,000	24,000	22,000	22,000
과다율(평균%)	(24.43)	(20.32)	(19.38)	(23.54)	(19.45)	(20.81)
과다율(최대/최소%)	(15.00)	(15.00)	(8.54)	(23.54)	(8.41)	(13.86)
제시일자	20.07.30	20.07.08	20.07.02			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	22,000	18,000	18,000			
과다율(평균%)	(20.72)	(19.36)	(22.13)			
과다율(최대/최소%)	(13.86)	(9.72)	(21.67)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220508)

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