

심텍 (222800)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

66,000

유지

현재주가

51,200

(22.05.03)

가전 및 전자 부품업종

1Q도 깜작 실적, 2Q 성장 속에 저평가

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원 유지

- 연결, 2022년 1분기 영업이익은 839억원(448% yoy/8.4% qoq)으로 종전 추정(752억원) 및 컨센서스(722억원) 상회. 매출은 4,177억원(47.5% yoy/6.5% qoq)으로 컨센서스(3,849억원) 상회. 특히 영업이익은 3개 분기 연속으로 컨센서스를 상회한 깜작 실적, 중견 PCB 업체 중 최대 매출, 영업이익(영업이익률) 예상
- 2022년 2분기 영업이익률은 20.1%로 1.3%p(qoq/ 14.7%p yoy) 확대, 컨센서스를 상회한 깜작 실적 배경은 1) 고부가인 MSAP 제품군(FC CSP, MCP, GDDR6 등) 매출이 비수기이나 전분기 대비 증가 2) MSAP 비중이 67%로 5%p(yoy) 확대 및 평균공급단가 상승 3) 높은 기동률 유지 속에 환율상승(원달러) 효과가 반영된 것으로 분석
- 2022년, 2023년 주당순이익(EPS)을 종전 대비 각각 11.7%, 9.4%씩 상향
- 2022년 2분기 영업이익은 893억원(186% yoy/6.4% qoq) 추정. 여전히 MSAP 제품 군의 매출 증가 및 믹스 효과로 높은 영업이익률(20.3%)을 유지, 밸류에이션 매력(2022년 P/E 6.7배)을 감안하면 상승여력은 상존. 투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 66,000원(2022년 주당순이익 x 목표 P/E 8.7배 적용) 유지. 투자 포인트는

2022년 영업이익은 3,579억원(110% yoy) 추정, 밸류에이션 저평가

- 1) 2022년 2분기 호실적을 반영한 2022년 전체 매출은 1.78조원(30.8%, yoy) 영업이익은 3,579억원(110% yoy) 추정. 글로벌 PC 시장에서 메모리는 DDR5 전환 가속화로 패키지(BOC) 및 메모리 모듈에서 출하량 증가(Q), 평균공급단가(P) 상승으로 추가적 실적 개선. 글로벌 점유율 1위 업체로 수혜 예상
- 2) 국내 반도체 PCB 업계의 낙수 효과 및 MSAP 제품군 비중 확대로 포트폴리오의 고부가 전환은 2분기 및 하반기에 지속. FC CSP는 모바일 AP에서 SSD 컨트롤러로 매출 다각화, SiP 모듈 시장에 진출 확대 등 새로운 매출로 성장, 수익성의 추가 요인을 확보, 긍정적으로 평가

(단위: 십억원 %)

구분	1Q21	4Q21	1Q22			2Q22				
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	283	392	396	418	47.5	6.5	385	440	35.6	5.4
영업이익	15	77	75	84	447.9	8.4	72	89	186.0	6.4
순이익	6	41	52	60	843.6	45.6	49	60	256.0	1.0

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

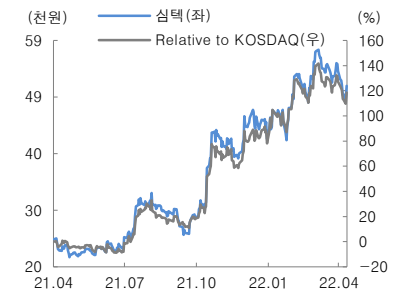
(단위: 십억원 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,784	1,882	1,940
영업이익	90	174	358	363	365
세전순이익	75	154	331	335	339
총당기순이익	56	118	244	245	248
지배지분순이익	57	117	242	242	245
EPS	1,943	3,616	7,591	7,600	7,702
PER	11.8	12.6	6.7	6.7	6.6
BPS	9,884	11,703	18,998	26,098	33,300
PBR	2.3	3.9	2.7	2.0	1.5
ROE	25.1	35.1	49.1	33.7	25.9

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

KOSDAQ	907.57
시가총액	1,631십억원
시가총액비중	0.41%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	57,400원 / 21,650원
120일 평균거래대금	424억원
외국인지분율	11.32%
주요주주	심텍홀딩스 외 8 인 33.27% Morgan Stanley & Co. International plc 외 1 인 7.64%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.5	11.2	66.0	125.1
상대수익률	-2.1	9.2	83.8	138.5



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	1,685	1,787	1,784	1,882	5.9	5.3
판매비와 관리비	119	126	136	144	14.3	14.3
영업이익	317	322	358	363	12.9	12.7
영업이익률	18.8	18.0	20.1	19.3	6.9	7.2
영업외손익	-17	-16	-27	-29	적자유지	적자유지
세전순이익	300	306	331	335	10.3	9.5
지배지분순이익	217	221	242	242	11.5	9.5
순이익률	13.0	12.5	13.7	13.0	5.4	4.0
EPS(지배지분순이익)	6,797	6,947	7,591	7,600	11.7	9.4

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

표 1. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22P	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	88.2	91.6	95.7	98.9	325.7	374.4	383.7
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	20.4	22.1	22.7	22.2	75.1	87.4	91.9
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	45.0	46.1	47.9	49.8	166.5	188.8	192.2
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	22.6	23.2	24.9	26.6	77.1	97.3	98.8
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	326.5	345.7	361.5	364.1	1029.9	1,397.9	1,488.4
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	200.8	210.6	220.0	215.5	648.0	847.0	869.4
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	44.7	49.4	51.8	54.9	111.7	200.8	230.3
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	13.0	13.8	14.4	15.6	39.6	56.7	72.1
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	22.7	24.2	25.2	24.7	81.0	96.8	103.1
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	43.3	45.9	48.2	51.6	132.7	189.0	205.8
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	417.7	440.2	460.0	465.8	1,363.8	1,783.7	1,882.3
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	21.1%	20.8%	20.8%	21.2%	23.9%	21.0%	20.4%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	78.2%	78.5%	78.6%	78.2%	75.5%	78.4%	79.1%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	83.9	89.3	92.4	92.3	170.1	357.9	363.5
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	20.1%	20.3%	20.1%	19.8%	12.5%	20.1%	19.3%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	79.6	83.6	84.3	83.8	154.0	331.3	335.0
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	19.0%	19.0%	18.3%	18.0%	11.3%	18.6%	17.8%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	59.8	60.5	61.0	60.6	108.8	241.8	242.1
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	14.3%	13.7%	13.3%	13.0%	8.0%	13.6%	12.9%

자료: 심텍, 대신증권 Research Center

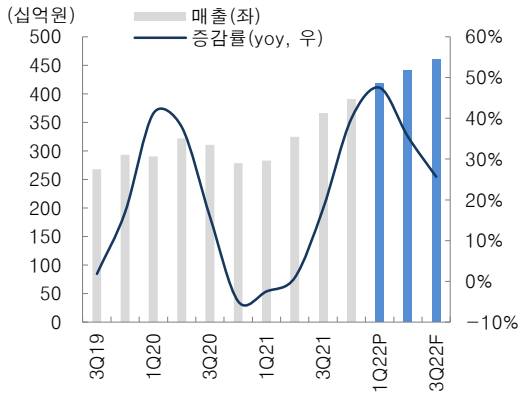
표 2. 심텍, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22F	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
모듈 PCB	60.7	83.0	87.5	94.5	93.0	94.6	98.9	102.1	325.7	388.5	396.3
PC	12.4	19.2	20.9	22.6	22.8	23.3	23.9	23.4	75.1	93.4	96.7
서버	30.3	43.8	43.7	48.7	48.3	49.0	50.9	53.0	166.5	201.2	204.3
SSD	13.9	17.8	22.5	22.9	21.5	22.1	23.7	25.4	77.1	92.7	94.1
기판	221.0	240.3	276.0	292.6	300.2	312.0	334.8	337.5	1029.9	1,284.6	1,380.2
MCP	143.6	154.3	168.7	181.5	185.1	186.8	200.9	196.8	648.0	769.6	793.8
FC-CSP	25.7	24.5	31.0	30.5	34.7	41.3	44.3	47.0	111.7	167.2	196.9
SIP	3.9	6.7	14.8	14.2	14.1	14.9	16.3	17.7	39.6	63.1	81.9
BOC	20.8	21.0	17.6	21.5	21.8	22.2	23.5	23.0	81.0	90.5	96.2
GDDR6	25.9	27.5	37.1	42.2	41.7	44.0	46.9	50.2	132.7	182.9	199.8
매출액	283.1	324.7	366.0	390.1	396.3	409.8	436.6	442.5	1,363.8	1,685.3	1,787.5
매출비중(%)											
모듈 PCB	21.4%	25.6%	23.9%	24.2%	23.5%	23.1%	22.6%	23.1%	23.9%	23.1%	22.2%
기판	78.1%	74.0%	75.4%	75.0%	75.8%	76.2%	76.7%	76.3%	75.5%	76.2%	77.2%
영업이익	15.3	31.2	50.4	73.2	75.2	77.0	81.7	83.1	170.1	316.9	322.1
이익률	5.4%	9.6%	13.8%	18.8%	19.0%	18.8%	18.7%	18.8%	12.5%	18.8%	18.0%
세전이익	8.9	25.5	57.7	61.9	71.5	72.1	75.4	80.6	154.0	299.6	306.3
이익률	3.2%	7.9%	15.8%	15.9%	18.0%	17.6%	17.3%	18.2%	11.3%	17.8%	17.1%
순이익(지배)	6.3	17.0	52.8	32.7	51.7	52.1	54.5	58.2	108.8	216.5	221.4
이익률	2.2%	5.2%	14.4%	8.4%	13.0%	12.7%	12.5%	13.2%	8.0%	12.8%	12.4%

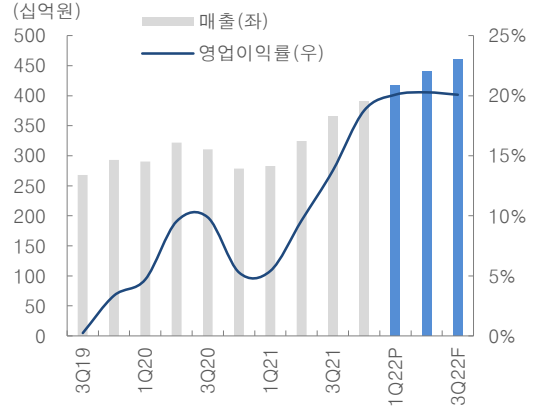
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



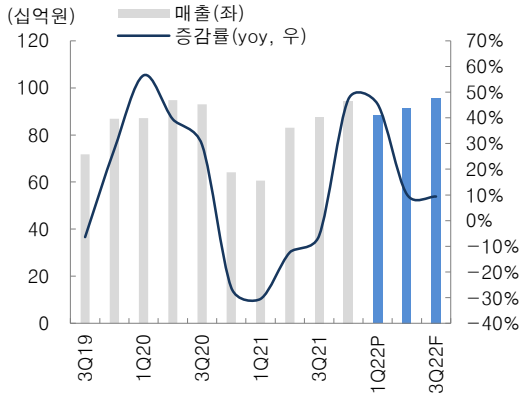
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



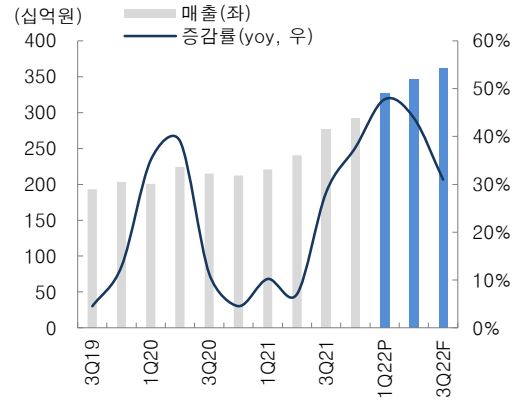
자료: 심텍, 대신증권 Research Center

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		심택	삼성전기	LG 이노텍	대덕전자	lbiden	Shinko	Unimicron	Kinsus
코드		222800 한국	009150 한국	011070 한국	008060 한국	4062 일본	6967 일본	3037 대만	3189 대만
주가(2022.05.03, USD)		51,200	131.4	271.4	25.1	37.1	40.4	7.2	5.9
시가총액 (USDmn)		16,309	9,813	6,424	1,240	5,222	5,463	10,664	2,671
매출액 (USDmn)	2021A	13,658	8,454	13,059	875	3,572	2,422	3,744	1,277
	2022F	17,837	8,217	13,037	1,026	3,366	2,374	4,470	1,474
	2023F	18,823	8,990	13,777	1,196	3,703	2,543	5,297	1,753
매출액 yoy (%)	2021A	13.7	24.8	56.6	na	24.0	44.6	19.0	31.6
	2022F	30.6	-2.8	-0.2	17.3	-5.8	-2.0	19.4	15.4
	2023F	5.5	9.4	5.7	na	10.0	7.1	18.5	18.9
영업이익 (USDmn)	2021A	1,743	1,299	1,105	63	631	636	472	179
	2022F	3,579	1,293	1,146	108	594	620	965	286
	2023F	3,635	1,478	1,231	132	682	670	1,267	357
영업이익 yoy (%)	2021A	94.2	67.6	91.0	0.0	248.3	2,041.9	245.6	293.5
	2022F	105.3	-0.4	3.8	70.1	-5.9	-2.5	104.6	59.9
	2023F	1.6	14.3	7.4	na	15.0	8.0	31.3	24.4
영업이익률 (%)	2021A	12.8	15.4	8.5	7.2	17.7	26.3	12.6	14.0
	2022F	20.1	15.7	8.8	10.5	17.6	26.1	21.6	19.4
	2023F	19.3	16.4	8.9	na	18.4	26.3	23.9	20.3
PER (배)	2021A	12.6	11.0	9.1	24.7	16.3	13.5	18.8	15.4
	2022F	6.7	10.7	8.1	15.6	12.5	12.5	13.9	12.6
	2023F	6.7	9.3	7.4	13.0	10.8	11.7	10.7	10.0
PBR (배)	2021A	3.9	1.8	2.5	2.3	1.8	3.5	4.7	2.8
	2022F	2.7	1.6	1.9	2.1	1.7	2.9	4.0	2.4
	2023F	2.0	1.4	1.6	1.8	1.5	2.4	3.2	2.0
EV/EBITDA (배)	2021A	6.3	6.0	4.7	6.7	6.8	10.9	15.0	11.1
	2022F	3.8	4.7	4.0	8.7	4.6	5.6	7.6	6.0
	2023F	3.3	4.2	3.6	7.6	3.9	5.1	6.2	4.9
ROE (%)	2021A	35.1	13.8	30.9	9.2	12.1	29.6	28.4	19.0
	2022F	49.1	16.4	27.0	14.3	13.9	25.3	32.3	18.9
	2023F	33.7	16.2	23.4	15.2	14.0	21.9	32.8	20.2
ROA (%)	2021A	21.3	9.3	12.9	7.2	6.6	18.8	10.8	9.8
	2022F	37.1	11.3	12.4	10.7	8.5	18.0	13.9	10.5
	2023F	30.9	12.0	12.0	11.5	9.0	17.2	16.0	10.1
EPS (USD)	2021A	3,616	10.3	32.8	1.1	2.6	3.5	0.3	0.3
	2022F	7,591	12.4	33.6	1.7	3.0	3.2	0.5	0.5
	2023F	7,600	14.1	36.7	2.0	3.4	3.5	0.7	0.6

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

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

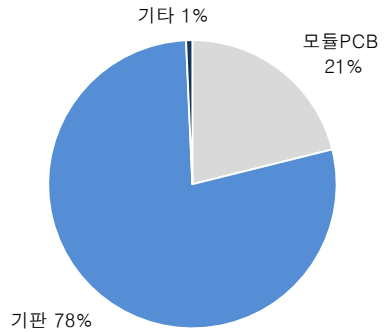
- 심텍의 계열회사: 메모리 모듈 PCB, 모바일 PC, 웨어러블용 패키징판 중심의 패키징 업체
- MSAP 공정 생산 능력 확대와 FC CSP, GDDR6, MCP 등 고부가 패키징판 수요 확대
- 자산 1,36조원 부채 6,089억원 자본 4,275억원(2022년 03월 기준)
(발행주식수: 31,854,143 / 자기주식수: 8,266)

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

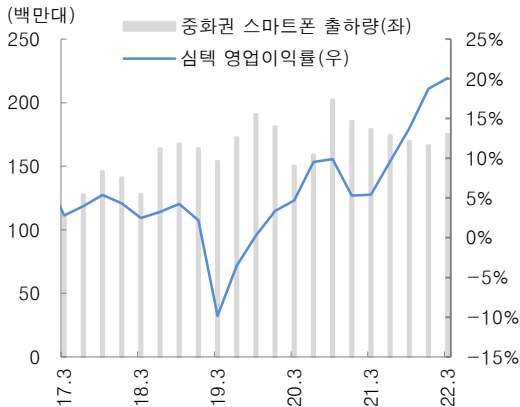
매출 비중



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

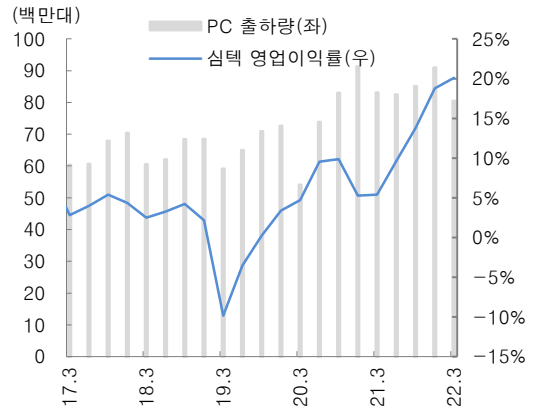
2. Earnings Driver

중화권 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



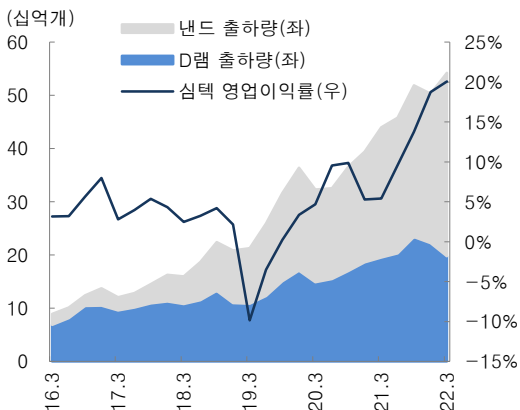
주: 중화권화웨이 사오미 비보 오포, Transsion, 리얼미, 레노버
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

PC 출하량 vs. 영업이익률



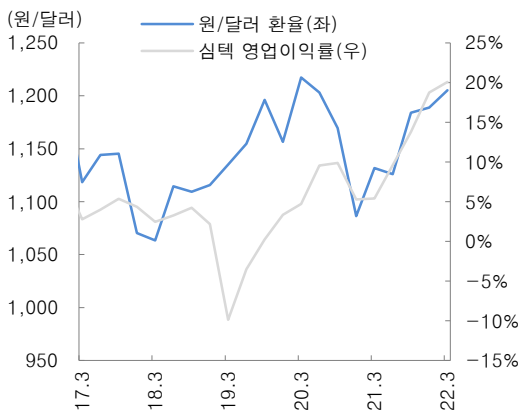
자료: IDC, 심텍 대신증권 Research Center

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)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,201	1,366	1,784	1,882	1,940
매출원가	1,005	1,082	1,230	1,375	1,421
매출총이익	196	284	494	507	518
판매비와관리비	107	110	136	144	154
영업이익	90	174	358	363	365
영업외수익	7.5	12.8	20.1	19.3	18.8
EBITDA	165	253	430	437	441
영업외손익	-15	-20	-27	-29	-25
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	40	34	33	33	33
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-55	-52	-49	-48	-48
외환관련손실	44	40	36	36	36
기타	0	-3	-11	-13	-10
법인세비용차감전순이익	75	154	331	335	339
법인세비용	-18	-36	-88	-90	-92
계속사업순이익	56	118	244	245	248
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	118	244	245	248
당기순이익	4.7	8.7	13.7	13.0	12.8
비재계분순이익	0	1	2	2	2
재계분순이익	57	117	242	242	245
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	60	126	252	253	257
비재계분포괄이익	-1	2	2	3	3
재계분포괄이익	61	124	250	251	255

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,943	3,616	7,591	7,600	7,702
PER	11.8	12.6	6.7	6.7	6.6
BPS	9,884	11,703	18,998	26,098	33,300
PBR	2.3	3.9	2.7	2.0	1.5
EBITDAPS	5,680	7,812	13,504	13,727	13,855
EV/EBITDA	5.3	6.3	3.8	3.3	2.8
SPS	41,249	42,144	55,996	59,092	60,897
PSR	0.6	1.1	0.9	0.9	0.8
CFPS	6,144	8,129	13,666	13,821	14,051
DPS	320	500	500	500	500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증감률	20.1	13.7	30.6	5.5	3.1
영업이익 증감률	흑전	94.2	105.3	1.6	0.3
순이익 증감률	흑전	109.4	106.1	0.3	1.3
수익성					
ROIC	10.5	21.3	38.3	36.0	34.5
ROA	11.1	21.3	37.1	30.9	26.1
ROE	25.1	35.1	49.1	33.7	25.9
안정성					
부채비율	170.5	124.9	76.2	53.9	42.2
순차입금비율	49.8	38.4	-2.3	-24.4	-37.6
이자보상비율	8.3	18.3	36.3	37.4	38.0

자료: 심택 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	199	245	467	666	871
현금및현금성자산	17	17	132	312	505
매출채권 및 기타채권	54	71	123	130	135
재고자산	124	144	198	209	216
기타유동자산	4	13	13	15	16
비유동자산	581	612	603	617	640
유형자산	513	501	489	499	518
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	69	111	114	118	122
자산총계	780	857	1,070	1,283	1,512
유동부채	350	342	345	330	327
매입채무 및 기타채무	199	191	217	213	215
차입금	38	21	21	22	22
유동상채무	50	8	9	9	10
기타유동부채	64	123	98	86	80
비유동부채	141	134	118	120	121
차입금	39	49	29	27	24
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	102	85	89	93	98
부채총계	491	476	463	449	448
자본부분	288	379	605	831	1,061
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	118	111	111	111	111
이익잉여금	154	244	470	696	926
기타자본변동	-2	7	7	7	7
비자본부분	0	2	2	2	3
자본총계	288	381	607	834	1,063
순차입금	144	147	-14	-203	-400

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	215	115	226	286	306
당기순이익	56	118	244	245	248
비현금성항목의기감	122	145	192	196	200
감가상각비	76	79	72	74	77
외환손익	0	2	5	5	5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	47	64	115	117	119
자산부채의증감	51	-119	-112	-55	-41
기타현금흐름	-14	-30	-97	-99	-101
투자활동 현금흐름	-83	-80	-66	-90	-102
투자자산	0	-33	-4	-4	-4
유형자산	-82	-44	-60	-83	-95
기타	-1	-3	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-125	-35	-52	-35	-35
단기차입금	-164	-16	1	0	0
사채	-39	45	0	0	0
장기차입금	29	21	-20	-3	-3
유상증자	76	-6	0	0	0
현금배당	-4	-10	-16	-16	-16
기타	-22	-68	-17	-17	-16
현금의증감	7	0	116	179	193
기초 현금	10	17	17	132	312
기말 현금	17	17	132	312	505
NOPLAT	68	134	263	265	266
FCF	57	135	244	223	215

[Compliance Notice]

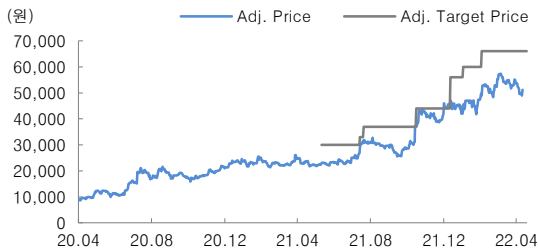
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 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	22.05.04	22.03.21	22.02.24	22.02.09	22.01.24	22.01.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	66,000	66,000	60,000	60,000	56,000
과표율(평균%)		(19.70)	(22.10)	(23.52)	(24.07)	(20.43)
과표율(최대/최소%)		(13.03)	(19.39)	(17.08)	(21.67)	(16.70)
제시일자	22.01.03	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
과표율(평균%)	(20.33)	(5.36)	(20.02)	(19.41)	(17.98)	(16.46)
과표율(최대/최소%)	(16.70)	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
과표율(평균%)	(16.05)	(16.13)	(6.41)	(20.91)	(22.96)	(23.72)
과표율(최대/최소%)	(11.62)	(13.92)	(4.24)	(10.83)	(18.67)	(22.00)
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과표율(평균%)						
과표율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220501)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.3%	7.7%	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