

삼성전자 (005930)

4Q25 Preview: 메모리 맹수, 앙!

투자의견

BUY(유지)

목표주가

170,000 원(상향)

현재주가

138,900 원(01/06)

시가총액

894,036 (십억원)

반도체 임소정_02)368-6154_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 96조 원, 영업이익은 21조 원으로 전망. 시장 컨센서스인 16조 원을 큰 폭 상회할 것으로 예상되는 가운데 메모리에서의 높은 수익성이 실적에 기여. 지속되는 레거시 DRAM에 대한 강한 수요와 이에 따른 가격 상승이 반영.
- 메모리 업체 전반에 유리한 공급 환경이 지속되는 가운데 CAPEX 투자 규모 상향 의지 확인. 다만 당사는 경쟁사 대비 유휴 캐파 규모가 가장 크기 때문에, 단기적 수요 대응이 가능하다는 점에서 경쟁 우위 점하고 있다고 판단. 특히 신규 증설에 소요되는 리드타임 감안 시, 메모리 가격의 우상향 흐름은 2026년 3분기까지는 이어질 가능성이 높을 것으로 전망하며, 이에 따라 동기간 수익성 극대화 측면에서 가장 유리한 포지션 확보한 것으로 평가
- 한편 AI 시장이 추론 중심으로 커지면서 장기적으로는 연산 집약적(computing intensive) 구조에서 연산 효율적(computing efficient) 환경에 대한 선호도가 높아질 전망. 그러한 환경에서는 현재 AI 서버 수요를 견인하고 있는 HBM 외에도 GDDR이나 cHBM 등 다양한 메모리 솔루션의 적용 범위가 확대될 가능성이 높다고 판단. 이러한 변화 속 폭넓은 메모리 제품 포트폴리오와 대규모 생산 능력, 안정적 고수율을 기반으로 다양한 수요 변화에 대응할 수 있는 경쟁력을 보유한 것으로 평가. 실적 추정치 상향에 따라 목표주가 170,000원으로 상향(Target P/B 2.2배) 및 투자의견 'BUY' 유지

주가(원,01/06)	138,900		
시가총액(십억원)	894,036		
발행주식수	5,919,638천주		
52주 최고가	139,300원		
최저가	50,800원		
52주 일간 Beta	1.14		
60일 일평균거래대금	24,440억원		
외국인 지분율	52.4%		
배당수익률(2025F)	1.0%		
주주구성			
삼성생명보험 (외 16인)	19.8%		
국민연금공단 (외 1인)	7.8%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	28.1	119.4	148.5
상대기준	17.8	71.3	66.6
(원,조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	170,000	150,000	▲
영업이익(25F)	44	38	▲
영업이익(26F)	109	78	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	258,935	300,871	334,572	431,543
영업이익	6,567	32,726	44,491	109,834
세전손익	11,006	37,530	50,854	115,583
당기순이익	15,487	34,451	45,015	101,827
EPS(원)	2,424	5,632	7,349	16,597
증감률(%)	-73.6	132.3	30.5	125.8
PER(배)	32.4	13.7	10.5	4.7
ROE(%)	4.1	9.0	10.9	21.2
PBR(배)	1.5	1.3	1.3	1.0
EV/EBITDA(배)	9.7	5.5	4.4	2.0

자료: 유진투자증권



도표 1. 주요 가정

Key Data	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,453	1,404	1,385	1,453	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
(기말)	1,473	1,350	1,403	1,434	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
DRAM (GB mil)	3,384	3,954	4,983	6,059	6,901	7,459	7,718	8,393	11,321	12,731	18,380	30,471
B/G	16%	17%	26%	22%	14%	8%	3%	9%	11%	12%	12%	26%
HBM	74	79	101	135	150	172	203	222	149	463	584	1,360
B/G	-67%	7%	28%	34%	11%	15%	18%	9%	154%	211%	26%	133%
DDR	3,310	3,875	4,882	5,924	6,751	7,287	7,515	8,171	11,172	12,268	17,796	29,111
B/G	23%	17%	26%	21%	14%	8%	3%	9%	10%	10%	45%	64%
ASP (\$/GB)	\$2.9	\$3.0	\$3.3	\$3.9	\$5.2	\$4.5	\$3.8	\$2.8	\$1.9	\$2.9	\$3.3	\$4.0
Chg.	-17%	1%	10%	19%	34%	-13%	-15%	-26%	-45%	59%	13%	21%
NAND (TB mil)	60.6	77.0	87.0	78.3	86.1	94.7	104.2	114.6	252	287	309	348
B/G	-10%	27%	13%	-10%	10%	10%	10%	10%	19%	14%	8%	13%
ASP (\$/TB)	\$82	\$79	\$85	\$90	\$91	\$89	\$87	\$87	\$57	\$92	\$82	\$101
Chg.	-14%	-4%	8%	6%	1%	-2%	-2%	0%	-47%	60%	-10%	23%
스마트폰 (백만대)	61.0	58.0	61.2	59.3	58.4	54.2	57.0	58.0	225	225	240	228
Q/Q, Y/Y	14%	-5%	6%	-3%	-2%	-7%	5%	2%	-12%	0%	6%	-5%
스마트폰 ASP(\$)	326	270	301	285	334	294	317	319	\$288	\$294	296	317
Q/Q, Y/Y	27%	-17%	12%	-5%	17%	-12%	8%	1%	7%	2%	1%	7%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 전망 요약

(조원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,453	1,404	1,385	1,453	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
(기말)	1,473	1,350	1,403	1,434	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
매출액 (십억달러)	54.5	53.1	62.1	66.4	74.9	75.3	78.0	74.5	198.3	220.6	235.0	302.8
YoY	1%	-2%	7%	22%	38%	42%	25%	12%	-16%	11%	7%	29%
QoQ	0%	-3%	17%	7%	13%	1%	3%	-4%				
매출액 (조원)	79.1	74.6	86.1	96.4	107.9	107.7	110.7	105.1	258.9	300.9	334,572	431.5
YoY	10%	1%	9%	27%	36%	44%	29%	9%	-14%	16%	11%	29%
QoQ	4%	-6%	15%	12%	12%	0%	3%	-5%				
DS	25.1	27.9	33.1	49.1	60.2	65.1	60.9	55.1	66.6	111.1	135.2	241.2
SDC	5.9	6.4	8.1	8.6	6.2	7.1	8.8	9.8	31.0	29.1	29.0	31.9
MX/NW	37.0	29.2	32.3	30.1	34.1	28.9	32.5	33.5	112.4	117.2	128.6	128.9
VD/DA	14.5	14.1	13.9	13.6	13.1	13.3	13.8	13.2	56.4	56.4	56.1	53.4
HAR	3.4	4.0	4.0	3.8	3.4	4.1	4.1	3.8	14.4	14.3	15.0	15.4
연결조정	-6.7	-7.0	-5.3	-8.8	-9.1	-10.6	-9.4	-10.2	-21.9	-27.3	-29.4	-39.3
영업이익 (조원)	6.7	4.7	12.2	20.8	26.0	28.5	28.9	26.5	6.6	32.7	44.5	109.8
YoY	1%	-55%	33%	221%	289%	510%	136%	27%	-85%	398%	36%	147%
QoQ	3%	-30%	161%	70%	25%	10%	1%	-8%				
DS	1.1	0.4	5.5	15.8	21.0	24.0	22.7	21.2	-14.9	15.1	24.3	88.9
SDC	0.5	0.5	1.2	1.0	0.6	0.7	1.3	1.1	5.6	3.8	3.3	3.7
MX/NW	4.3	3.1	3.6	3.2	3.5	3.0	3.6	3.3	13.0	10.7	14.2	13.4
VD/DA	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	1.3	1.8	0.7	1.0
HAR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	1.2	1.3	1.6	1.6
기타	0.2	0.0	1.4	0.3	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4	0.1	0.4	1.1
영업이익률	8.4%	6.3%	14.2%	21.6%	24.1%	26.5%	26.1%	25.2%	2.5%	10.9%	13.3%	25.5%
DS	4.4%	1.5%	16.6%	32.2%	34.9%	36.9%	37.3%	38.5%	-22.3%	13.6%	18.0%	36.9%
SDC	8.5%	7.8%	15.2%	11.8%	8.8%	10.1%	14.9%	11.4%	18.0%	12.9%	11.2%	11.6%
MX/NW	11.6%	10.7%	11.0%	10.7%	10.3%	10.3%	11.1%	9.9%	11.6%	9.1%	11.0%	10.4%
VD/CE	2.1%	1.3%	0.9%	0.8%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	3.1%	1.3%	2.0%
HAR	9.4%	12.6%	10.0%	10.0%	9.5%	10.3%	11.7%	11.0%	8.1%	9.3%	10.6%	10.7%
순이익	8.2	5.1	12.2	19.5	24.3	26.5	26.7	24.4	15.5	34.5	45.0	101.8

자료: 유진투자증권

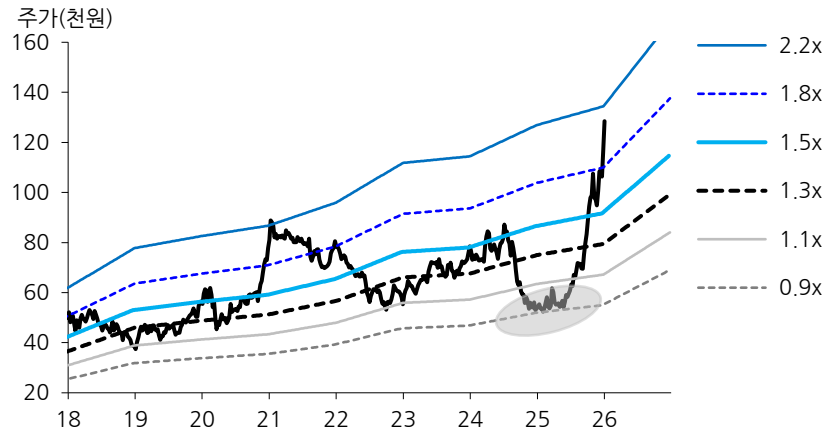
도표 3. 부문별 추정 영업실적

실적요약	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (조원)	79.1	74.6	86.1	96.4	107.9	107.7	110.7	105.1	258.9	300.9	334.572	431.5
DS	25.1	27.9	33.1	49.1	60.2	65.1	60.9	55.1	66.6	111.1	135.2	241.2
Memory	19.1	21.2	26.7	41.4	53.0	57.3	52.6	46.0	44.1	84.1	108.4	208.9
DRAM	13.0	14.8	18.6	31.8	42.6	46.1	40.5	32.7	26.3	49.9	78.3	161.9
NAND	6.1	6.4	8.1	9.6	10.4	11.2	12.1	13.3	17.8	34.2	34.1	47.0
Non Memory	6.0	6.7	6.9	7.7	7.2	7.8	8.3	9.1	22.5	26.6	27.3	32.4
SDC	5.9	6.4	8.1	8.6	6.2	7.1	8.8	9.8	31.0	29.1	29.0	31.9
Large	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	0.9	0.9	1.1	2.2	2.8
Small	5.4	5.8	7.5	8.1	5.7	6.4	8.1	8.9	30.1	28.0	26.8	29.1
MX/NW	37.0	29.2	32.3	30.1	34.1	28.9	32.5	33.5	112.4	117.2	128.6	128.9
MX	36.2	28.5	31.6	29.4	33.4	28.3	31.7	32.6	108.6	114.4	125.8	126.0
NW	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.8	3.8	2.8	2.8	2.9
VD/DA	14.5	14.1	13.9	13.6	13.1	13.3	13.8	13.2	56.4	56.4	56.1	53.4
VD	7.8	7.0	7.3	8.0	6.9	6.5	7.4	7.8	30.4	31.0	30.2	28.6
DA	6.7	7.1	6.6	5.6	6.2	6.7	6.4	5.4	26.1	25.5	25.9	24.8
Harman	3.4	4.0	4.0	3.8	3.4	4.1	4.1	3.8	14.4	14.3	15.0	15.4
영업이익 (조원)	6.7	4.7	12.2	20.8	26.0	28.5	28.9	26.5	6.6	32.7	44.5	109.8
DS	1.1	0.4	5.5	15.8	21.0	24.0	22.7	21.2	-14.9	15.1	24.3	88.9
Memory	3.6	2.7	5.8	16.8	21.8	24.8	23.3	21.7	-12.3	20.3	28.9	92.5
DRAM	3.1	2.0	5.2	14.9	19.8	22.5	20.5	18.4	-0.9	15.8	25.3	81.1
NAND	-0.3	-0.1	0.6	1.9	2.1	2.3	2.8	3.2	-11.3	4.5	2.0	11.4
Non Memory	-2.5	-2.3	-0.4	-1.0	-0.8	-0.8	-0.6	-0.4	-2.6	-5.2	-6.1	-2.7
SDC	0.5	0.5	1.2	1.0	0.6	0.7	1.3	1.1	5.6	3.8	3.3	3.7
Large	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	-0.6	-0.2	0.0
Small	0.6	0.6	1.3	1.1	0.6	0.7	1.3	1.1	6.5	4.3	3.5	3.7
MX/NW	4.3	3.1	3.6	3.2	3.5	3.0	3.6	3.3	13.0	10.7	14.2	13.4
MX	4.2	3.1	3.5	3.2	3.5	2.9	3.6	3.2	12.6	10.6	14.0	13.2
NW	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2
VD/DA	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	1.3	1.8	0.7	1.0
VD	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	1.4	1.2	0.5	0.6
DA	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.5	0.2	0.4
Harman	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	1.2	1.3	1.6	1.6
영업이익률	8.4%	6.3%	14.2%	21.6%	24.1%	26.5%	26.1%	25.2%	2.5%	10.9%	13.3%	25.5%
DS	4.4%	1.5%	16.6%	32.2%	34.9%	36.9%	37.3%	38.5%	-22.3%	13.6%	18.0%	36.9%
Memory	18.7%	12.7%	21.9%	40.5%	41.2%	43.3%	44.4%	47.1%	-27.8%	24.1%	26.6%	44.3%
DRAM	24.2%	13.7%	28.1%	46.8%	46.4%	48.7%	50.6%	56.4%	-3.5%	31.6%	32.3%	50.1%
NAND	-5.2%	-1.7%	7.5%	19.6%	20.0%	20.9%	23.5%	24.3%	-63.6%	13.3%	6.0%	24.2%
Non Memory	-41.2%	-34.0%	-5.1%	-12.5%	-11.5%	-10.3%	-7.6%	-4.9%	-11.6%	-19.5%	-22.2%	-8.3%
SDC	8.5%	7.8%	15.2%	11.8%	8.8%	10.1%	14.9%	11.4%	18.0%	12.9%	11.2%	11.6%
Large	-16.4%	-9.4%	-6.5%	-5.6%	-3.0%	-1.5%	3.0%	5.0%	-99.9%	-50.0%	-9.2%	1.4%
Small	10.8%	9.4%	17.0%	13.0%	10.0%	11.3%	16.0%	12.0%	21.5%	15.5%	12.9%	12.6%
MX/NW	11.6%	10.7%	11.0%	10.7%	10.3%	10.3%	11.1%	9.9%	11.6%	9.1%	11.0%	10.4%
MX	11.7%	10.8%	11.1%	10.8%	10.4%	10.4%	11.2%	9.9%	11.6%	9.2%	11.2%	10.5%
NW	7.0%	6.5%	5.5%	4.0%	6.0%	6.0%	7.0%	8.0%	9.5%	3.5%	5.8%	6.8%
VD/DA	2.1%	1.3%	0.9%	0.8%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	3.1%	1.3%	2.0%
VD	3.0%	0.9%	1.2%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.0%	4.6%	4.0%	1.5%	2.3%
DA	1.0%	1.6%	0.5%	0.6%	2.0%	1.5%	1.6%	1.2%	-0.5%	2.1%	1.0%	1.6%
Harman	9.4%	12.6%	10.0%	10.0%	9.5%	10.3%	11.7%	11.0%	8.1%	9.3%	10.6%	10.7%

자료: 유진투자증권

PBR 밴드의 역사적
최상단인 2.2 배를
적용

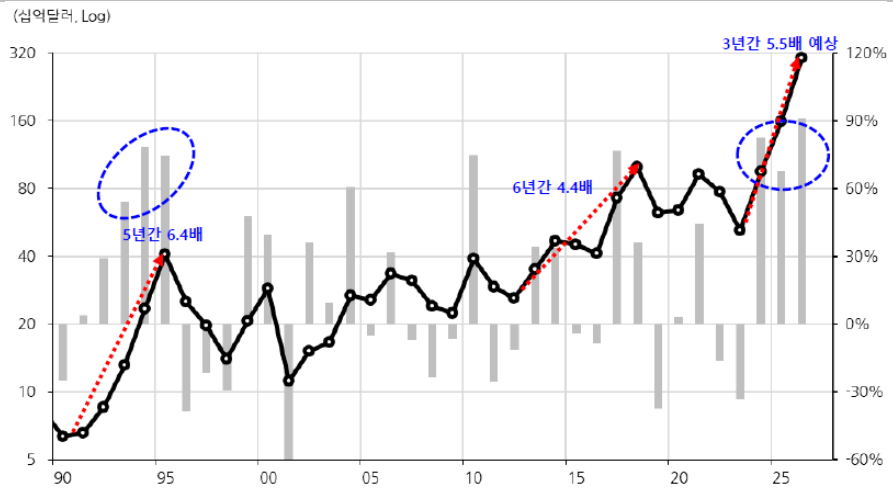
도표 4. PBR 밴드



자료: 유진투자증권

DRAM 시장의
장기적 추이를 보면
슈퍼 사이클 이상의
성장성과 수익성
영위할 전망

도표 5. DRAM 시장 장기 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 삼성전자 목표주가 산정

(원)		비고
BPS	76,418	2026년 BPS
Target P/B(배)	2.2	과거 P/B 밴드 역사적 최상단
목표주가	170,000	
현재 주가	138,900	
상승 여력(%)	22.4	

자료: 유진투자증권

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
자산총계	455,906	514,532	533,400	648,124	799,156
유동자산	195,937	227,062	241,517	336,329	475,109
현금성자산	91,772	112,615	131,983	206,361	333,058
매출채권	43,281	43,623	48,513	61,279	69,028
재고자산	51,626	51,755	55,539	68,615	76,531
비유동자산	259,969	287,470	291,883	311,795	324,047
투자자산	49,971	57,786	56,907	65,268	68,493
유형자산	187,256	208,423	218,426	226,906	233,507
기타	22,742	21,260	16,550	19,621	22,047
부채총계	92,228	112,340	106,867	115,013	118,709
유동부채	75,719	88,769	96,887	100,545	87,240
매입채무	53,550	13,389	17,262	20,008	15,217
유동성이자부채	8,423	9,529	8,925	8,460	8,072
기타	13,746	65,851	70,700	72,078	63,951
비유동부채	16,509	19,014	18,097	18,126	18,163
비유동이자부채	4,262	3,950	3,016	3,018	3,019
기타	12,246	15,063	15,081	15,108	15,144
자본총계	363,678	402,192	426,533	533,111	680,447
지배지분	353,234	391,688	414,932	519,079	663,397
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	399,415	503,052	646,834
기타	1,280	15,873	10,215	10,726	11,262
비지배지분	10,444	10,504	11,601	14,032	17,050
자본총계	363,678	402,192	426,533	533,111	680,447
총차입금	12,686	13,480	11,941	11,477	11,091
순차입금	(79,086)	(99,135)	(120,042)	(194,884)	(321,967)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
영업현금	44,137	72,983	85,492	135,916	189,146
당기순이익	15,487	34,451	45,015	101,827	141,496
자산상각비	38,667	42,631	44,976	45,449	49,173
기타비현금성손익	(2,147)	316	(6,674)	(1,541)	(2,475)
운전자본증감	(5,459)	(1,568)	(12,301)	(25,340)	(14,427)
매출채권감소(증가)	236	(3,139)	(2,777)	(10,396)	(4,976)
재고자산감소(증가)	(3,207)	2,541	(4,986)	(13,843)	(7,682)
매입채무증가(감소)	1,104	(1,539)	(2,018)	1,117	(102)
기타	(3,592)	568	(2,521)	(2,218)	(1,668)
투자현금	(16,923)	(85,382)	(55,863)	(61,904)	(61,154)
단기투자자산감소	45,559	(32,977)	(2,200)	(5,904)	(3,554)
장기투자증권감소	4,520	113	1,974	339	682
설비투자	(57,611)	(51,250)	(49,163)	(52,000)	(54,000)
유형자산처분	98	15	214	225	226
무형자산처분	(2,911)	(2,319)	(4,500)	(4,000)	(3,600)
재무현금	(8,593)	(7,797)	(14,147)	(7,967)	(7,827)
차입금증가	1,281	4,912	(6,785)	(603)	(463)
자본증가	(9,864)	(12,701)	(7,356)	(7,356)	(7,356)
배당금지급	9,864	10,889	7,356	7,356	7,356
현금 증감	19,400	(15,375)	17,169	68,474	123,144
기초현금	49,681	69,081	53,706	70,874	139,348
기말현금	69,081	53,706	70,874	139,348	262,492
Gross Cash flow	52,007	77,398	96,667	162,316	213,718
Gross Investment	67,941	53,973	65,965	81,340	72,027
Free Cash Flow	(15,934)	23,426	30,703	80,977	141,691

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
매출액	258,935	300,871	334,572	431,543	500,203
증가율(%)	(7.4)	16.2	11.2	29.0	15.9
매출원가	180,389	186,562	203,635	261,194	317,030
매출총이익	78,547	114,309	130,937	170,348	183,173
판매 및 일반관리비	71,980	81,583	89,775	114,213	125,358
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6,567	32,726	44,491	109,834	158,910
증가율(%)	(87.3)	398.3	35.9	146.9	44.7
EBITDA	45,234	75,357	89,466	155,283	208,083
증가율(%)	(47.3)	66.6	18.7	73.6	34.0
영업외손익	4,439	4,804	6,363	6,870	6,196
이자수익	4,522	4,819	4,726	5,000	5,200
이자비용	930	904	625	580	550
지분법손익	888	751	710	798	910
기타영업외손익	(40)	138	1,553	1,652	636
세전순이익	11,006	37,530	50,854	115,583	165,106
증가율(%)	(79.4)	241.0	35.5	127.3	42.8
법인세비용	(4,481)	3,078	5,760	14,877	23,610
당기순이익	15,487	34,451	45,015	101,827	141,496
증가율(%)	(61.2)	122.5	30.7	126.2	39.0
지배주주지분	14,473	33,621	43,871	99,079	138,100
증가율(%)	(63.1)	132.3	30.5	125.8	39.4
비지배지분	1,014	830	1,144	2,747	3,396
EPS(원)	2,424	5,632	7,349	16,597	23,133
증가율(%)	(63.1)	132.3	30.5	125.8	39.4
수정EPS(원)	2,424	5,433	7,150	16,398	22,935
증가율(%)	(63.1)	124.1	31.6	129.3	39.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
주당지표(원)					
EPS	2,424	5,632	7,349	16,597	23,133
BPS	52,002	57,663	61,085	76,418	97,664
DPS	1,444	1,440	1,440	1,440	1,440
밸류에이션(배, %)					
PER	32.4	13.7	10.5	4.7	3.3
PBR	1.5	1.3	1.3	1.0	0.8
EV/EBITDA	10.3	6.8	5.4	3.2	2.5
배당수익율	9.7	5.5	4.4	2.0	0.9
PCR	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9
수익성(%)					
영업이익율	2.5	10.9	13.3	25.5	31.8
EBITDA이익율	17.5	25.0	26.7	36.0	41.6
순이익율	6.0	11.5	13.5	23.6	28.3
ROE	4.1	9.0	10.9	21.2	23.4
ROIC	1.9	10.9	13.8	31.9	40.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(21.7)	(24.6)	(28.1)	(36.6)	(47.3)
유동비율	258.8	255.8	249.3	334.5	544.6
이자보상배율	7.1	36.2	71.2	189.4	288.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	6.1	6.9	7.3	7.9	7.7
재고자산회전율	5.0	5.8	6.2	7.0	6.9
매입채무회전율	4.6	9.0	21.8	23.2	28.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50% 이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15% 이상 ~ +50% 미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10% 이상 ~ +15% 미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10% 미만	0%

(2025.12.31 기준)

