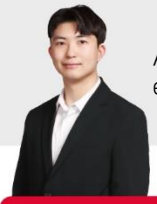
삼성전자 (005930)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.04.09

1Q25P Review: MX사업부 서프라이즈 기록



Analyst 차용호
eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	70,000 원
현재주가	53,500 원
상승여력	30.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (04/08)	2,334.23 pt
시가총액	3,167,006 억원
발행주식수	5,919,638 천주
52 주 최고가/최저가	87,800 / 49,900 원
90 일 일평균거래대금	11,562.36 억원
외국인 지분율	50.3%
배당수익률(25.12E)	2.7%
BPS(25.12E)	57,835 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 8.6%
	6 개월 -1.3%
	12 개월 -22.6%
주주구성	삼성생명보험 (외 16 인) 20.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.8%
	BlackRock Fund (외 16 인) 5.1%

Stock Price

1Q25P Review: MX사업부 서프라이즈 기록

1Q25 잠정 연결 실적은 매출액 79.0조원(+4%QoQ, +10%YoY), 영업이익 6.6조원(+2%QoQ, +0%YoY, OPM 8.4%)으로 시장 컨센서스 매출액 77.0조원, 영업이익 5.0조원과 당사 추정치를 모두 크게 상회했다. 실적 상회의 주요 요인은 DS사업부(영업이익 1.1조원 Vs. 당사 추정치 -0.4조원)는 이구환신 및 관세 Pull-in 수요로 인해 출하량이 증가했다. MX사업부(영업이익 4.3조원 Vs. 당사 추정치 3.6조원)도 높은 수익성을 시현했는데 이는 외부 AP 채택으로 인한 비용 증가에도 불구하고 우호적인 환율 환경에 기인한 것으로 추정한다. MX/NW OPM은 1Q24 10.5%→1Q25 12.6%, 당사 추정치 기준 환율은 1Q24 1,319원→1Q25 1,464원(+11%YoY)으로 상승했다.

먹어버린 마시멜로

다만 금번 호실적이 B2B(HBM)보다는 B2C(레거시 메모리, 스마트폰)에 주로 기인했기 때문에 지속성은 추가적인 관찰이 필요할 것이다. 금번 미국의 상호 관세 부과 품목에서 반도체는 제외되었지만, End User인 IT Device에는 관세가 부과되기 때문에 반도체도 관세의 영향으로부터 자유롭다고 볼 수 없을 것이다. 이에 Trendforce는 2025년 IT Device 출하량을 하향 조정(그림1 참고)하였다. 관세 부과에 앞선 Pull-in 효과가 사라지며 연간 Set 수요 전망치를 하향 조정한만큼 금번 실적 발표에서 2Q25 메모리 출하량 가이던스에 집중해야 할 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 70,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 70,000을 유지한다. 레거시 반등에 대한 짧은 기대감 형성 구간이 지났으며 미국의 관세로 인해 최근 주가가 급락하였다. 관세 철폐 혹은 조정이 되지 않는다면 메모리 가격 상승은 2H25까지 이어지기 어려울 것이며 작년과 유사한 상고하저의 흐름을 전망한다. 하지만 동사의 12M Fwd P/B는 0.9x로 밴드 최하단을 하회하고 있어 Down Side Risk는 제한적이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935	300,871	316,861	342,527	360,681
영업이익	6,567	32,726	30,404	34,710	36,549
순이익	15,487	34,451	27,964	31,475	33,095
EPS (원)	2,225	5,432	4,391	4,967	5,233
증감률 (%)	-75.2	144.1	-19.2	13.1	5.4
PER (x)	35.3	9.8	12.2	10.8	10.2
PBR (x)	1.5	0.9	0.9	0.9	0.8
영업이익률 (%)	2.5	10.9	9.6	10.1	10.1
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	24.7	24.7	24.7
ROE (%)	4.1	9.0	7.0	7.6	7.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

표1 **삼성전자 실적 추이 및 전망**

(단위: 조원)				1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출액	Semi			23.1	28.6	29.3	30.1	25.9	29.3	32.9	34.6	111.1	122.6
		메모리		17.5	21.7	22.3	23.0	19.2	23.0	27.0	28.6	84.5	97.7
			DRAM	10.0	12.8	13.5	14.5	12.2	15.6	18.0	18.7	50.7	64.5
			NAND	7.5	9.0	8.8	8.5	6.9	7.4	8.9	9.9	33.8	33.1
		비메모리		5.7	6.8	7.0	7.1	6.8	6.3	5.9	6.0	26.6	25.0
	SDC			5.4	7.7	8.0	8.1	6.4	7.0	7.8	7.9	29.1	29.1
	MX/NW			33.5	27.4	30.5	25.8	33.9	26.6	28.4	23.9	117.2	112.8
	VD/가전			13.5	14.4	14.1	14.4	15.2	14.3	14.6	14.8	56.4	58.9
	Harman			3.2	3.6	3.5	3.9	3.3	3.7	3.6	4.0	14.3	14.5
	합계			71.9	74.1	79.1	75.8	79.0	75.1	82.6	80.1	300.9	316.9
영업이익	Semi			1.9	6.5	3.9	2.9	1.1	3.2	3.7	4.4	15.1	12.3
		메모리		2.6	6.9	5.5	4.7	3.2	4.6	4.8	5.0	19.8	17.5
			DRAM	2.2	4.7	4.3	4.3	3.2	4.1	4.0	3.8	15.5	15.2
			NAND	0.5	2.2	1.2	0.4	-0.0	0.4	0.8	1.2	4.3	2.3
		비메모리		-1.0	-1.1	-2.1	-2.5	-2.6	-1.9	-1.6	-1.2	-6.7	-7.4
	SDC			0.3	1.0	1.5	0.9	0.5	0.8	1.4	1.1	3.8	3.8
	MX/NW			3.5	2.2	2.8	2.1	4.3	2.2	2.7	2.0	10.7	11.2
	VD/가전			0.5	0.5	0.5	0.2	0.5	0.4	0.5	0.2	1.8	1.6
	Harman			0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	1.3	1.4
	합계			6.6	10.4	9.2	6.5	6.6	7.0	8.7	8.1	32.7	30.4
영업이익률	Semi			8%	23%	13%	10%	4%	11%	11%	13%	14%	10%
		메모리		15%	32%	25%	21%	17%	20%	18%	18%	23%	18%
			DRAM	22%	37%	32%	30%	26%	26%	22%	20%	30%	24%
			NAND	6%	25%	14%	5%	-1%	6%	8%	12%	13%	7%
		비메모리		-18%	-16%	-31%	-35%	-39%	-31%	-27%	-20%	-25%	-30%
	SDC			6%	13%	19%	11%	8%	12%	18%	14%	13%	13%
	MX/NW			11%	8%	9%	8%	13%	8%	9%	8%	9%	10%
	VD/가전			4%	3%	4%	1%	3%	3%	3%	2%	3%	3%
	Harman			8%	9%	10%	10%	9%	9%	10%	10%	9%	10%
	합계			9%	14%	12%	9%	8%	9%	11%	10%	11%	10%

자료: LS증권 리서치센터

표2 **삼성전자 메모리 사업부 주요 가정**

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
DRAM	Shipment(1Gb Eq.)	25,106	26,509	26,152	22,621	21,904	24,308	27,230	25,863	100,388	99,305
	bit growth	-15%	6%	-1%	-14%	-3%	11%	12%	-5%	15%	-1%
	ASP ($)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	1.8
	QoQ / YoY	20%	18%	8%	20%	-17%	16%	4%	10%	62%	21%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	43,867	41,820	38,589	37,291	32,311	33,936	39,626	40,978	161,567	146,852
	bit growth	-3%	-5%	-8%	-3%	-13%	5%	17%	3%	11%	-9%
	ASP ($)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.6
	QoQ / YoY	32%	21%	8%	-4%	-10%	3%	4%	7%	65%	1%

자료: LS증권 리서치센터

표3 **삼성전자 실적 전망치 변경 내역**

(단위: 조원)				1Q25P			2Q25E			2025E		
				수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	Semi			25.7	25.9	1%	29.1	29.3	1%	116.9	122.6	5%
		메모리		19.0	19.2	1%	22.8	23.0	1%	91.2	97.7	7%
			DRAM	11.9	12.2	3%	15.7	15.6	-1%	61.5	64.5	5%
			NAND	7.1	6.9	-2%	7.1	7.4	4%	29.8	33.1	11%
		비메모리		6.8	6.8	0%	6.3	6.3	0%	25.6	25.0	-2%
	SDC			6.4	6.4	0%	7.0	7.0	0%	29.3	29.1	-1%
	MX/NW			34.3	33.9	-1%	27.7	26.6	-4%	112.7	112.8	0%
	VD/가전			15.2	15.2	0%	14.3	14.3	0%	56.6	58.9	4%
	Harman			3.3	3.3	0%	3.7	3.7	0%	14.5	14.5	0%
	합계			79.3	79.0	0%	76.1	75.1	-1%	309.0	316.9	3%
영업이익	DS			-0.4	1.1	-340%	2.9	3.2	9%	11.9	12.3	3%
		메모리		1.8	3.2	78%	4.4	4.6	4%	16.9	17.5	4%
			DRAM	1.8	3.2	84%	4.1	4.1	-1%	15.6	15.2	-2%
			NAND	0.0	-0.0	-237%	0.2	0.4	77%	1.4	2.3	71%
		비메모리		-2.7	-2.6	-4%	-2.0	-1.9	4%	-6.7	-7.4	-10%
	SDC			0.5	0.5	0%	0.8	0.8	0%	3.6	3.8	5%
	MX/NW			3.6	4.3	19%	2.3	2.2	-4%	10.4	11.2	7%
	VD/가전			0.5	0.5	0%	0.4	0.4	0%	1.7	1.6	-7%
	Harman			0.2	0.3	20%	0.3	0.3	0%	1.3	1.4	4%
	합계			4.4	6.6	51%	6.8	7.0	2%	29.1	30.4	4%
영업이익률	DS			-2%	4%	6%	10%	11%	1%	10%	10%	0%
		메모리		9%	17%	7%	19%	20%	1%	19%	18%	-1%
			DRAM	15%	26%	12%	26%	26%	0%	25%	24%	-2%
			NAND	0%	-1%	-1%	3%	6%	2%	5%	7%	2%
		비메모리		-41%	-39%	2%	-32%	-31%	1%	-26%	-30%	-3%
	SDC			8%	8%	0%	12%	12%	0%	12%	13%	1%
	MX/NW			10%	13%	2%	8%	8%	0%	9%	10%	1%
	VD/가전			3%	3%	0%	3%	3%	0%	3%	3%	0%
	Harman			8%	9%	2%	9%	9%	0%	9%	10%	0%
	합계			5%	8%	3%	9%	9%	0%	9%	10%	0%

자료: LS증권 리서치센터

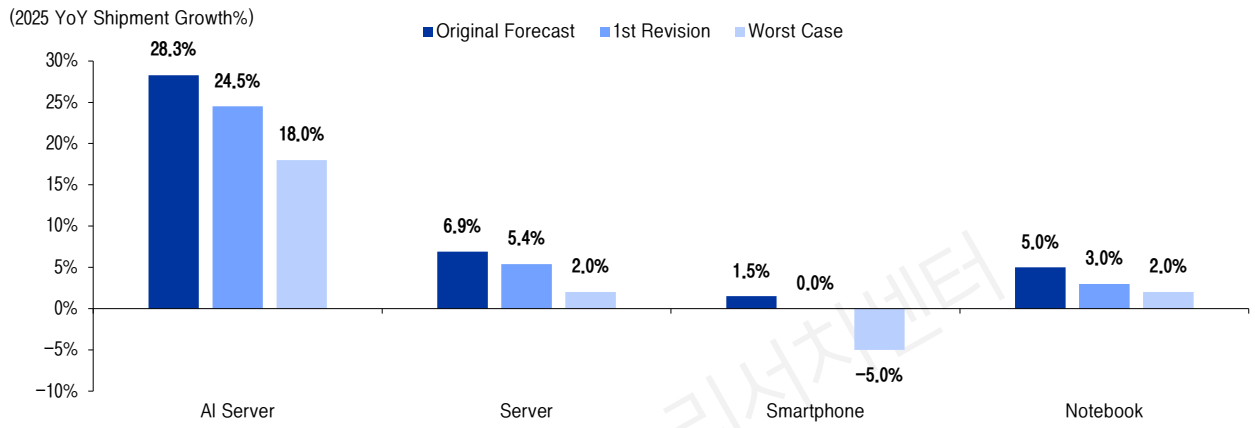
LS증권 리서치

표4 삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 추이 및 전망

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
Capa(K/m)	Conv. DRAM	485	520	530	550	515	505	505	505	5,484	5,595
	HBM(TSV)	50	80	120	120	130	140	150	150	495	645
	합계	535	600	650	670	645	645	655	655	5,979	6,240
Capa(%)	Conv. DRAM	91%	87%	82%	82%	80%	78%	77%	77%	92%	90%
	HBM(TSV)	9%	13%	18%	18%	20%	22%	23%	23%	8%	10%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Bit Shipment (Mil Gb)	Conv. DRAM	24,604	25,739	24,834	20,389	20,597	22,289	24,863	23,005	95,566	90,754
	HBM	502	771	1,317	2,232	1,307	2,019	2,367	2,858	4,822	8,552
	합계	25,106	26,509	26,152	22,621	21,904	24,308	27,230	25,863	100,388	99,305
Bit Growth (QoQ%)	Conv. DRAM	-16%	5%	-4%	-18%	1%	8%	12%	-7%		
	HBM	10%	53%	71%	69%	-41%	54%	17%	21%		
	합계	-15%	6%	-1%	-14%	-3%	11%	12%	-5%		
Bit Growth (YoY%)	Conv. DRAM	48%	36%	17%	-30%	-16%	-13%	0%	13%	11%	-5%
	HBM	76%	170%	209%	390%	160%	162%	80%	28%	232%	77%
	합계	49%	38%	21%	-24%	-13%	-8%	4%	14%	15%	-1%
Bit Shipment 비중(%)	Conv. DRAM	98%	97%	95%	90%	94%	92%	91%	89%	95%	91%
	HBM	2%	3%	5%	10%	6%	8%	9%	11%	5%	9%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ASP($/Gb)	Conv. DRAM	0.28	0.32	0.33	0.35	0.31	0.34	0.34	0.35	0.32	0.33
	HBM	1.32	1.33	1.36	1.48	1.45	1.63	1.72	1.78	1.41	1.68
	합계	0.30	0.35	0.38	0.46	0.38	0.44	0.46	0.51	0.37	0.45
ASP (QoQ%/YoY%)	Conv. DRAM	19%	16%	2%	5%	-10%	7%	1%	2%	52%	5%
	HBM	2%	1%	3%	9%	-2%	12%	6%	3%	8%	20%
	합계	20%	18%	8%	20%	-17%	16%	4%	10%	62%	21%
매출액(Mil USD)	Conv. DRAM	6,886	8,358	8,218	7,091	6,469	7,490	8,439	7,964	30,553	30,362
	HBM		1,022	1,793	3,299	1,898	3,283	4,083	5,101	6,775	14,365
	합계	7,548	9,380	10,010	10,391	8,367	10,774	12,521	13,065	37,329	44,727
매출액(십억원)	Conv. DRAM	9,083	11,380	11,057	9,907	9,470	10,825	12,135	11,398	41,426	43,829
	HBM	873	1,391	2,412	4,609	2,779	4,745	5,871	7,300	9,285	20,696
	합계	9,956	12,771	13,469	14,516	12,250	15,571	18,006	18,698	50,711	64,524
매출액 Growth (QoQ%)	Conv. DRAM	1%	25%	-3%	-10%	-4%	14%	12%	-6%		
	HBM	13%	59%	73%	91%	-40%	71%	24%	24%		
	합계	2%	28%	5%	8%	-16%	27%	16%	4%		
매출액 Growth (YoY%)	Conv. DRAM	107%	144%	93%	10%	4%	-5%	10%	15%	74%	6%
	HBM	80%	180%	230%	495%	218%	241%	143%	58%	273%	123%
	합계	104%	148%	108%	48%	23%	22%	34%	29%	93%	27%
매출액 비중(%)	Conv. DRAM	91%	89%	82%	68%	77%	70%	67%	61%	82%	68%
	HBM	9%	11%	18%	32%	23%	30%	33%	39%	18%	32%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

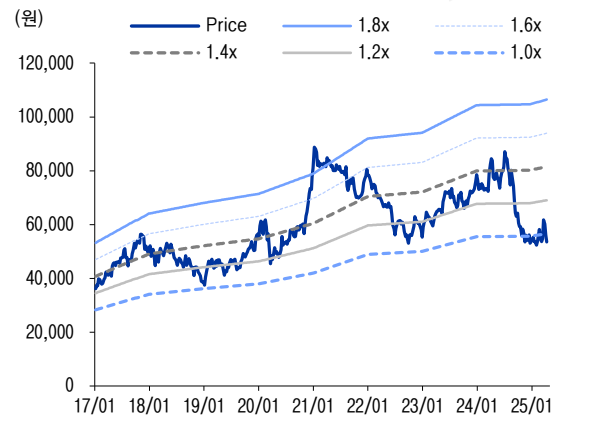
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **Trendforce IT Set 출하량 전망치 조정 내역**



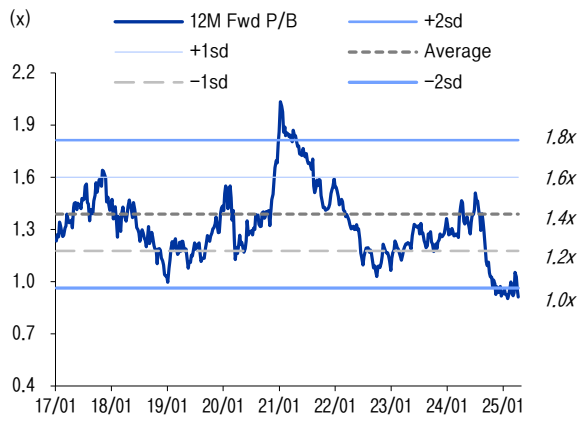
자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

그림2 **삼성전자 12M Fwd P/B 밴드**



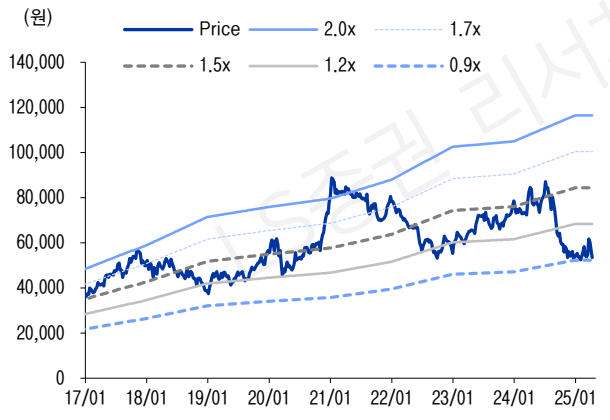
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **삼성전자 12M Fwd P/B 표준편차**



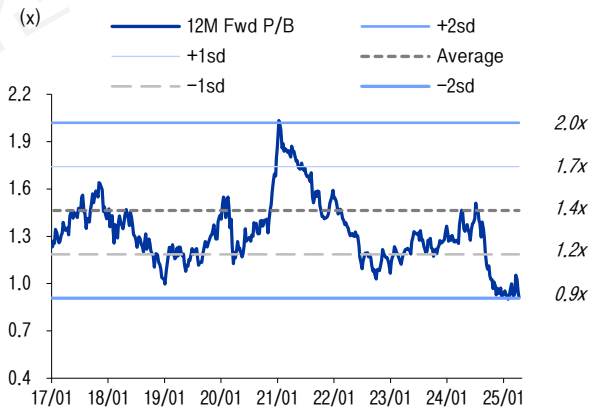
자료: LS증권 리서치센터

그림4 **삼성전자 12M Trailing P/B 밴드**



자료: LS증권 리서치센터

그림5 **삼성전자 12M Trailing P/B 표준편차**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

삼성전자 (005930)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	195,937	227,062	220,150	234,136	246,758
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	37,623	39,697	42,931
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	55,843	60,366	63,566
재고자산	51,626	51,755	55,553	60,053	63,236
기타유동자산	31,949	68,356	71,131	74,020	77,025
비유동자산	259,969	287,470	298,358	311,618	326,373
관계기업투자등	20,680	24,349	25,337	26,366	27,437
유형자산	187,256	205,945	214,857	225,406	236,670
무형자산	22,742	23,739	23,369	23,638	24,588
자산총계	455,906	514,532	518,509	545,753	573,130
유동부채	75,719	93,326	95,751	101,571	105,918
매입채무 및 기타재무	53,550	61,523	63,280	68,406	72,032
단기금융부채	8,423	15,380	15,380	15,380	15,380
기타유동부채	13,746	16,424	17,091	17,785	18,507
비유동부채	16,509	19,014	19,401	19,805	20,225
장기금융부채	4,262	3,950	3,950	3,950	3,950
기타비유동부채	12,246	15,063	15,451	15,855	16,275
부채총계	92,228	112,340	115,152	121,376	126,143
지배주주지분	353,234	391,688	392,852	413,873	436,483
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	388,094	409,116	431,725
비지배주주지분(연결)	10,444	10,504	10,504	10,504	10,504
자본총계	363,678	402,192	403,356	424,378	446,987

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935	300,871	316,861	342,527	360,681
매출원가	180,389	186,562	197,725	208,484	219,534
매출총이익	78,547	114,309	119,136	134,042	141,147
판매비 및 관리비	71,980	81,583	88,732	99,333	104,597
영업이익	6,567	32,726	30,404	34,710	36,549
(EBITDA)	45,234	75,357	78,315	84,672	88,925
금융손익	3,592	4,050	5,318	5,573	5,837
이자비용	930	904	944	944	944
관계기업등 투자손익	888	751	617	617	617
기타영업외손익	-40	3	-23	-23	-23
세전계속사업이익	11,006	37,530	36,317	40,877	42,981
계속사업법인세비용	-4,481	3,078	8,353	9,402	9,886
계속사업이익	15,487	34,451	27,964	31,475	33,095
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	27,964	31,475	33,095
지배주주	14,473	33,621	27,405	30,845	32,433
총포괄이익	14,817	34,451	27,964	31,475	33,095
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	37.6	39.1	39.1
영업이익률 (%)	2.5	10.9	9.6	10.1	10.1
EBITDA 마진률 (%)	17.5	25.0	24.7	24.7	24.7
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	8.8	9.2	9.2
ROA (%)	3.2	6.9	5.3	5.8	5.8
ROE (%)	4.1	9.0	7.0	7.6	7.6
ROIC (%)	1.9	11.0	8.0	8.7	8.7

현금흐름표

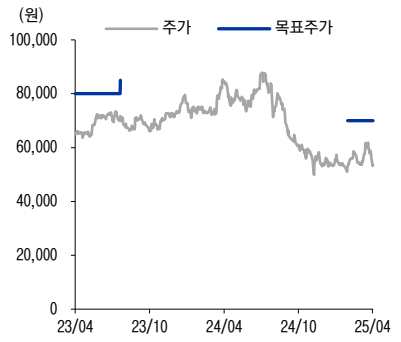
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	54,315	76,991	82,161
당기순이익(손실)	15,487	34,451	27,964	31,475	33,095
비현금수익비용가감	36,520	42,947	30,706	49,119	51,516
유형자산감가상각비	35,532	39,650	44,562	46,610	48,925
무형자산상각비	3,134	2,981	3,348	3,352	3,451
기타현금수익비용	-2,147	-1,349	-18,440	-2,077	-2,093
영업활동 자산부채변동	-5,459	-1,568	-4,354	-3,603	-2,450
매출채권 감소(증가)	236	-3,139	-2,597	-4,523	-3,199
재고자산 감소(증가)	-3,207	2,541	-3,799	-4,500	-3,183
매입채무 증가(감소)	1,104	-1,539	1,758	5,126	3,626
기타자산, 부채변동	-3,592	568	283	295	307
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-60,574	-65,093	-69,103
유형자산처분(취득)	-57,513	-51,250	-53,474	-57,159	-60,189
무형자산 감소(증가)	-2,911	-2,319	-2,979	-3,621	-4,401
투자자산 감소(증가)	50,079	-27,801	-2,763	-2,901	-3,044
기타투자활동	-6,578	-4,011	-1,358	-1,413	-1,470
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-9,824	-9,824	-9,824
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	0	0	0
자본의 증가(감소)	-9,864	-18,980	-9,824	-9,824	-9,824
배당금의 지급	9,864	17,168	-9,824	-9,824	-9,824
기타재무활동	-9	6,271	0	0	0
현금의 증가	19,400	-15,375	-16,083	2,074	3,234
기초현금	49,681	69,081	53,706	37,623	39,697
기말현금	69,081	53,706	37,623	39,697	42,931

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	35.3	9.8	12.2	10.8	10.2
P/B	1.5	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.7	3.5	3.5	3.2	3.0
P/CF	10.3	4.7	6.2	4.5	4.3
배당수익률 (%)	1.8	2.7	2.7	2.7	2.7
성장성 (%)					
매출액	-14.3	16.2	5.3	8.1	5.3
영업이익	-84.9	398.3	-7.1	14.2	5.3
세전이익	-76.3	241.0	-3.2	12.6	5.1
당기순이익	-72.2	122.5	-18.8	12.6	5.1
EPS	-75.2	144.1	-19.2	13.1	5.4
안정성 (%)					
부채비율	25.4	27.9	28.5	28.6	28.2
유동비율	258.8	243.3	229.9	230.5	233.0
순차입금/자기자본(x)	-21.7	-23.2	-19.7	-19.8	-20.1
영업이익/금융비용(x)	7.1	36.2	32.2	36.8	38.7
총차입금 (십억원)	12,686	19,330	19,330	19,330	19,330
순차입금 (십억원)	-79,086	-93,285	-79,594	-84,157	-89,981
주당지표(원)					
EPS	2,225	5,432	4,391	4,967	5,233
BPS	52,002	57,663	57,835	60,929	64,258
CFPS	7,656	11,394	8,637	11,865	12,456
DPS	1,444	1,450	1,450	1,450	1,450

삼성전자 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2023.03.21	Buy	80,000원	-8.3		-14.9
2023.07.27	Buy	85,000원	-15.3		-18.8
2023.09.22		커버리지제외			
2025.02.05	신규	차용호			
2025.02.05	Buy	70,000원			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)