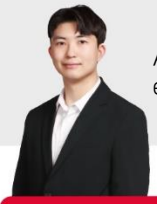
삼성전자 (005930)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.05.02

2H25 수요 공백 속 더욱 중요해진 HBM



Analyst 차용호
eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	70,000 원
현재주가	55,500 원
상승여력	26.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

HBM 실적 급감

1Q25 잠정 연결 실적은 매출액 79.1조원(+4%QoQ, +10%YoY), 영업이익 6.7조원(-1%QoQ, -8%YoY, OPM 8.5%)을 시현했다. 1Q25 DRAM ASP는 -21%QoQ 하락한 것으로 추정하는데 이는 ASP가 상대적으로 높은 HBM 매출액이 4Q24 4.6조원 → 1Q25 1.3조원으로 -71%QoQ 급감했기 때문이다. HBM 실적 급감의 주요 요인은 수출 규제를 앞둔 중국 CSP업체들의 사전 구매로 인한 높은 4Q24에 대한 기저효과와 미국의 Nvidia H20에 대한 추가 규제로 인한 것이다.

2H25 수요 공백 속 더욱 중요해진 HBM

2Q25 연결 실적은 매출액 78.8조원, 영업이익 9.0조원(+35%QoQ, -19%YoY, OPM 11.4%)으로 전망한다. 2025년 4월 1일 부과된 미국의 상호관세 90일 유예로 인해 2Q25 Pull-In효과가 지속되며 DRAM B/G +16%QoQ, ASP +15%QoQ, NAND B/G +18%QoQ, ASP +6%QoQ으로 강세를 유지할 것으로 전망한다. 하지만 2025년 연간 IT수요는 매크로 불확실성 확대로 하향 조정이 이루어지고 있는 만큼 2H25 수요 공백으로 인한 메모리 업황의 둔화가 나타날 것으로 예상한다. 따라서 매크로 불확실성 확대 속 안정적인 실적을 기여할 수 있는 HBM에 대한 중요도가 더욱 높아질 것이다. 동사는 2Q25말 Nvidia향 주요 모델향 HBM3e 진입을 목표로 하고 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 70,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 70,000원을 유지한다. 국내 반도체 업종의 현 주가는 관세 불확실성 속 Upside Risk가 더 큰 상황이지만 매크로 우려 축소로 인한 반등은 짧을 것이며 2H25 메모리 Down Cycle이 재개될 것으로 전망한다. 동사의 현 주가는 12M Fwd P/B 0.9x로 Valuation Merit가 크게 존재하는 만큼 향후 주요 고객사 플래그십 제품향 HBM 진입이 이루어진다면 추가적인 주가 상승을 기대할 수 있을 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935	300,871	320,371	346,321	364,676
영업이익	6,567	32,726	31,358	26,371	27,769
순이익	15,487	34,451	30,887	25,072	26,352
EPS (원)	2,225	5,432	4,869	3,915	4,125
증감률 (%)	-75.2	144.1	-10.4	-19.6	5.4
PER (x)	35.3	9.8	11.4	14.2	13.5
PBR (x)	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9
영업이익률 (%)	2.5	10.9	9.8	7.6	7.6
EBITDA 마진 (%)	17.5	25.0	24.7	22.1	22.1
ROE (%)	4.1	9.0	7.7	6.1	6.1

주: IFRS 연결 기준
자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (04/30)		2,556.61 pt
시가총액		3,285,399 억원
발행주식수		5,919,638 천주
52 주 최고가/최저가		87,800 / 49,900 원
90 일 일평균거래대금		10,670.74 억원
외국인 지분율		49.9%
배당수익률(25.12E)		2.6%
BPS(25.12E)		58,499 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	-7.8%
	6 개월	-4.7%
	12 개월	-23.4%
주주구성	삼성생명보험 (외 16 인)	20.2%
	국민연금공단 (외 1 인)	7.8%
	BlackRock Fund (외 16 인)	5.1%

Stock Price

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	25.1	30.9	33.8	33.9	111.1	123.7
		메모리		17.5	21.7	22.3	23.0	19.1	24.7	27.3	26.8	84.5	97.9
			DRAM	10.0	12.8	13.5	14.5	12.1	16.0	18.6	18.7	50.7	65.5
			NAND	7.5	9.0	8.8	8.5	7.0	8.7	8.8	8.1	33.8	32.5
		비메모리		5.7	6.8	7.0	7.1	6.0	6.1	6.5	7.2	26.6	25.8
	SDC			5.4	7.7	8.0	8.1	5.9	6.9	7.6	7.6	29.1	28.1
	MX/NW			33.5	27.4	30.5	25.8	37.0	28.2	29.4	23.9	117.2	118.5
	VD/가전			13.5	14.4	14.1	14.4	14.5	14.8	14.3	13.9	56.4	57.6
	Harman			3.2	3.6	3.5	3.9	3.4	3.7	3.6	4.0	14.3	14.7
	합계			71.9	74.1	79.1	75.8	79.1	78.8	84.2	78.3	300.9	320.4
영업이익	Semi			1.9	6.5	3.9	2.9	1.1	4.9	4.8	2.4	15.1	13.2
		메모리		2.6	6.9	5.5	4.7	3.2	6.4	5.6	2.7	19.8	18.0
			DRAM	2.2	4.7	4.3	4.3	3.3	5.1	4.8	2.5	15.5	15.7
			NAND	0.5	2.2	1.2	0.4	-0.2	1.3	0.9	0.3	4.3	2.3
		비메모리		-1.0	-1.1	-2.1	-2.5	-2.7	-2.1	-1.5	-0.9	-6.7	-7.2
	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	2.5	2.6	1.9	10.7	11.3
	VD/가전			0.5	0.5	0.5	0.2	0.3	0.5	0.5	0.1	1.8	1.4
	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	6.7	9.0	9.7	6.0	32.7	31.4
영업이익률	Semi			8%	23%	13%	10%	4%	16%	14%	7%	14%	11%
		메모리		15%	32%	25%	21%	17%	26%	21%	10%	23%	18%
			DRAM	22%	37%	32%	30%	27%	32%	26%	13%	30%	24%
			NAND	6%	25%	14%	5%	-2%	15%	10%	3%	13%	7%
		비메모리		-18%	-16%	-31%	-35%	-45%	-35%	-23%	-13%	-25%	-28%
	SDC			6%	13%	19%	11%	9%	12%	18%	14%	13%	14%
	MX/NW			10.5%	8%	9%	8%	11.7%	9%	9%	8%	9%	10%
	VD/가전			4%	3%	4%	1%	2%	3%	3%	1%	3%	2%
	Harman			8%	9%	10%	10%	9%	9%	10%	10%	9%	10%
	합계			9%	14%	12%	9%	8%	11%	12%	8%	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	22,780	26,334	26,811	25,863	100,388	101,788
	bit growth	-15%	6%	-1%	-14%	1%	16%	2%	-4%	15%	1%
	ASP ($)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	1.8
	QoQ / YoY	20%	18%	8%	20%	-21%	15%	16%	7%	62%	20%
NAND	Shipment(16Gb Eq.)	43,867	41,820	38,589	37,291	33,388	39,316	39,626	38,822	161,567	151,152
	bit growth	-3%	-5%	-8%	-3%	-10%	18%	1%	-2%	11%	-6%
	ASP ($)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.6
	QoQ / YoY	32%	21%	8%	-4%	-13%	6%	2%	-4%	65%	-4%

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			25.9	25.1	-3%	29.3	30.9	5%	122.6	123.7	1%
		메모리		19.2	19.1	0%	23.0	24.7	8%	97.7	97.9	0%
			DRAM	12.2	12.1	-1%	15.6	16.0	3%	64.5	65.5	1%
			NAND	6.9	7.0	0%	7.4	8.7	17%	33.1	32.5	-2%
		비메모리		6.8	6.0	-11%	6.3	6.1	-2%	25.0	25.8	3%
	SDC			6.4	5.9	-8%	7.0	6.9	-1%	29.1	28.1	-3%
	MX/NW			33.9	37.0	9%	26.6	28.2	6%	112.8	118.5	5%
	VD/가전			15.2	14.5	-5%	14.3	14.8	4%	58.9	57.6	-2%
	Harman			3.3	3.4	4%	3.7	3.7	0%	14.5	14.7	1%
	합계			79.0	79.1	0%	75.1	78.8	5%	316.9	320.4	1%
영업이익	DS			1.1	1.1	4%	3.2	4.9	54%	12.3	13.2	7%
		메모리		3.2	3.2	-1%	4.6	6.4	41%	17.5	18.0	2%
			DRAM	3.2	3.3	2%	4.1	5.1	25%	15.2	15.7	3%
			NAND	-0.0	-0.2	241%	0.4	1.3	197%	2.3	2.3	-2%
		비메모리		-2.6	-2.7	2%	-1.9	-2.1	-10%	-7.4	-7.2	3%
	SDC			0.5	0.5	7%	0.8	0.8	-1%	3.8	3.8	-1%
	MX/NW			4.3	4.3	1%	2.2	2.5	12%	11.2	11.3	2%
	VD/가전			0.5	0.3	-24%	0.4	0.5	7%	1.6	1.4	-12%
	Harman			0.3	0.3	4%	0.3	0.3	0%	1.4	1.4	1%
	합계			6.6	6.7	2%	7.0	9.0	29%	30.4	31.4	3%
영업이익률	DS			4%	4%	0%	11%	16%	5%	10%	11%	1%
		메모리		17%	17%	0%	20%	26%	6%	18%	18%	0%
			DRAM	26%	27%	1%	26%	32%	6%	24%	24%	0%
			NAND	-1%	-2%	-2%	6%	15%	9%	7%	7%	0%
		비메모리		-39%	-45%	-6%	-31%	-35%	-4%	-30%	-28%	2%
	SDC			8%	9%	1%	12%	12%	0%	13%	14%	0%
	MX/NW			13%	12%	-1%	8%	9%	1%	10%	10%	0%
	VD/가전			3%	2%	-1%	3%	3%	0%	3%	2%	0%
	Harman			9%	9%	0%	9%	9%	0%	10%	10%	0%
	합계			8%	8%	0%	9%	11%	2%	10%	10%	0%

자료: LS증권 리서치센터

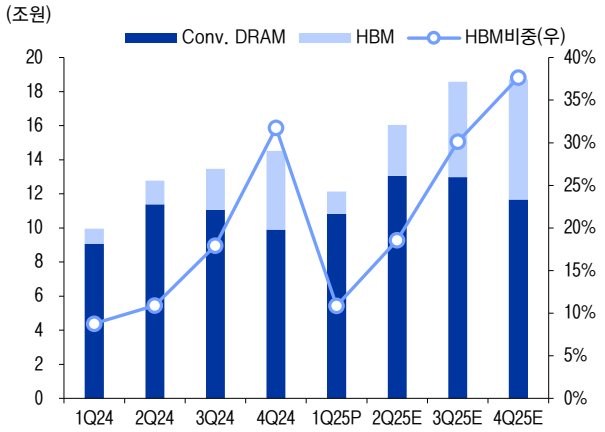
LS증권 리서치

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	22,161	25,050	24,597	23,085	95,566	94,892
	HBM	502	771	1,317	2,232	620	1,284	2,214	2,778	4,822	6,896
	합계	25,106	26,509	26,152	22,621	22,780	26,334	26,811	25,863	100,388	101,788
Bit Growth (QoQ%)	Conv. DRAM	-16%	5%	-4%	-18%	9%	13%	-2%	-6%		
	HBM	10%	53%	71%	69%	-72%	107%	72%	25%		
	합계	-15%	6%	-1%	-14%	1%	16%	2%	-4%		
Bit Growth (YoY%)	Conv. DRAM	48%	36%	17%	-30%	-10%	-3%	-1%	13%	11%	-1%
	HBM	76%	170%	209%	390%	23%	67%	68%	24%	232%	43%
	합계	49%	38%	21%	-24%	-9%	-1%	3%	14%	15%	1%
Bit Shipment 비중(%)	Conv. DRAM	98%	97%	95%	90%	97%	95%	92%	89%	95%	93%
	HBM	2%	3%	5%	10%	3%	5%	8%	11%	5%	7%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ASP($/Gb)	Conv. DRAM	0.28	0.32	0.33	0.35	0.33	0.35	0.37	0.36	0.32	0.35
	HBM	1.32	1.33	1.36	1.48	1.44	1.58	1.75	1.80	1.41	1.71
	합계	0.30	0.35	0.38	0.46	0.36	0.41	0.48	0.51	0.37	0.44
ASP (QoQ%/YoY%)	Conv. DRAM	19%	16%	2%	5%	-5%	7%	3%	-2%	52%	10%
	HBM	2%	1%	3%	9%	-2%	9%	11%	3%	8%	22%
	합계	20%	18%	8%	20%	-21%	15%	16%	7%	62%	20%
매출액(Mil USD)	Conv. DRAM	6,886	8,358	8,218	7,091	7,343	8,881	8,982	8,262	30,553	33,468
	HBM	662	1,022	1,793	3,299	895	2,026	3,872	4,991	6,775	11,784
	합계	7,548	9,380	10,010	10,391	8,238	10,907	12,854	13,252	37,329	45,252
매출액(십억원)	Conv. DRAM	9,083	11,380	11,057	9,907	10,814	13,058	12,979	11,667	41,426	48,519
	HBM	873	1,391	2,412	4,609	1,318	2,979	5,595	7,048	9,285	16,940
	합계	9,956	12,771	13,469	14,516	12,133	16,036	18,574	18,715	50,711	65,459
매출액 Growth (QoQ%)	Conv. DRAM	1%	25%	-3%	-10%	9%	21%	-1%	-10%		
	HBM	13%	59%	73%	91%	-71%	126%	88%	26%		
	합계	2%	28%	5%	8%	-16%	32%	16%	1%		
매출액 Growth (YoY%)	Conv. DRAM	107%	144%	93%	10%	19%	15%	17%	18%	74%	17%
	HBM	80%	180%	230%	495%	51%	114%	132%	53%	273%	82%
	합계	104%	148%	108%	48%	22%	26%	38%	29%	93%	29%
매출액 비중(%)	Conv. DRAM	91%	89%	82%	68%	89%	81%	70%	62%	82%	74%
	HBM	9%	11%	18%	32%	11%	19%	30%	38%	18%	26%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

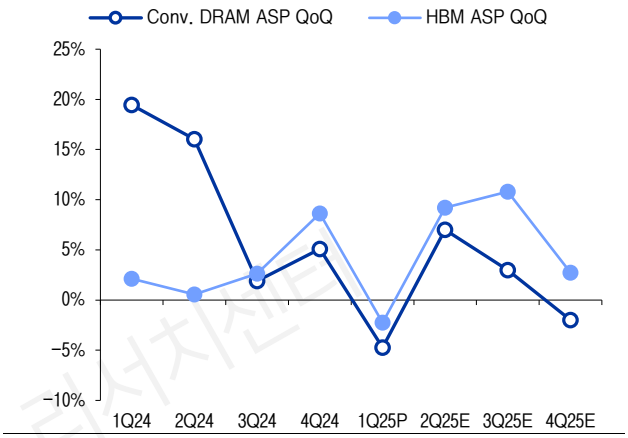
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **삼성전자 HBM 실적 비중 추이 및 전망**



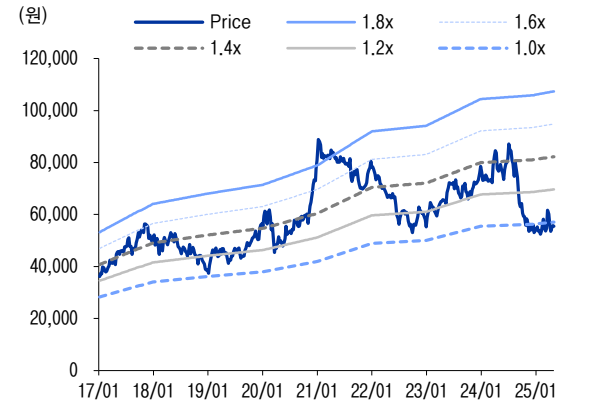
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **삼성전자 DRAM ASP 추이 및 전망**



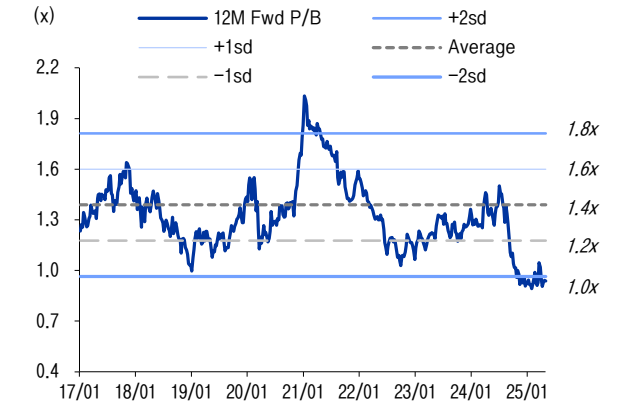
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **삼성전자 12M Fwd P/B 밴드**



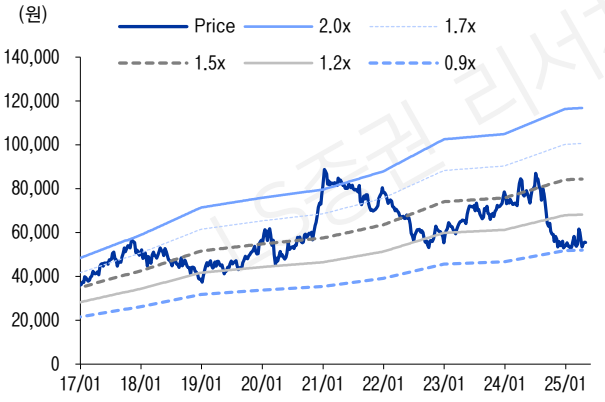
자료: LS증권 리서치센터

그림4 **삼성전자 12M Fwd P/B 표준편차**



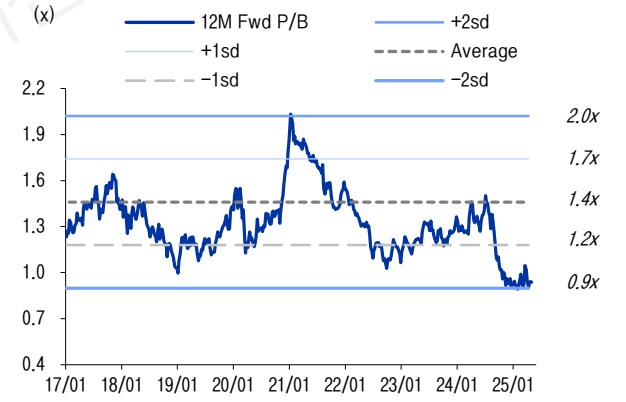
자료: LS증권 리서치센터

그림5 **삼성전자 12M Trailing P/B 밴드**



자료: LS증권 리서치센터

그림6 **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	223,249	229,064	233,439
현금 및 현금성자산	69,081	53,706	43,206	37,311	32,442
매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	54,597	59,020	62,148
재고자산	51,626	51,755	54,314	58,713	61,825
기타유동자산	31,949	68,356	71,131	74,020	77,025
비유동자산	259,969	287,470	298,358	313,305	329,524
관계기업투자등	20,680	24,349	25,337	26,366	27,437
유형자산	187,256	205,945	214,857	227,094	239,821
무형자산	22,742	23,739	23,369	23,638	24,588
자산총계	455,906	514,532	521,607	542,369	562,964
유동부채	75,719	93,326	94,339	100,044	104,311
매입채무 및 기타재무	53,550	61,523	61,869	66,880	70,425
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	113,741	119,850	124,536
지배주주지분	353,234	391,688	397,362	412,015	427,923
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	390,879	405,533	421,440
비지배주주지분(연결)	10,444	10,504	10,504	10,504	10,504
자본총계	363,678	402,192	407,866	422,520	438,427

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	258,935	300,871	320,371	346,321	364,676
매출원가	180,389	186,562	199,274	219,517	231,151
매출총이익	78,547	114,309	121,097	126,805	133,525
판매비 및 관리비	71,980	81,583	89,739	100,433	105,756
영업이익	6,567	32,726	31,358	26,371	27,769
(EBITDA)	45,234	75,357	79,269	76,598	80,736
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	1,194	0	0
세전계속사업이익	11,006	37,530	38,487	32,561	34,223
계속사업법인세비용	-4,481	3,078	7,601	7,489	7,871
계속사업이익	15,487	34,451	30,887	25,072	26,352
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	30,887	25,072	26,352
지배주주	14,473	33,621	30,269	24,571	25,825
총포괄이익	14,817	34,451	30,887	25,072	26,352
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	37.8	36.6	36.6
영업이익률 (%)	2.5	10.9	9.8	7.6	7.6
EBITDA 마진률 (%)	17.5	25.0	24.7	22.1	22.1
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	9.6	7.2	7.2
ROA (%)	3.2	6.9	5.8	4.6	4.7
ROE (%)	4.1	9.0	7.7	6.1	6.1
ROIC (%)	1.9	11.0	8.6	6.6	6.6

현금흐름표

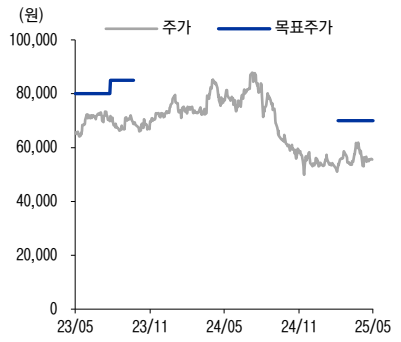
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	58,253	71,068	76,206
당기순이익(손실)	15,487	34,451	30,887	25,072	26,352
비현금수익비용가감	36,520	42,947	30,647	49,512	52,243
유형자산감가상각비	35,532	39,650	44,562	46,874	49,516
무형자산상각비	3,134	2,981	3,348	3,352	3,451
기타현금수익비용	-2,147	-1,349	-18,498	-1,949	-1,958
영업활동 자산부채변동	-5,459	-1,568	-3,281	-3,516	-2,388
매출채권 감소(증가)	236	-3,139	-1,351	-4,422	-3,128
재고자산 감소(증가)	-3,207	2,541	-2,559	-4,399	-3,112
매입채무 증가(감소)	1,104	-1,539	346	5,011	3,545
기타자산, 부채변동	-3,592	568	283	295	307
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-60,574	-67,046	-71,159
유형자산처분(취득)	-57,513	-51,250	-53,474	-59,111	-62,244
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	-8,178	-9,917	-9,917
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	0	0	0
자본의 증가(감소)	-9,864	-18,980	-8,178	-9,917	-9,917
배당금의 지급	9,864	17,168	-9,903	-9,917	-9,917
기타재무활동	-9	6,271	0	0	0
현금의 증가	19,400	-15,375	-10,499	-5,895	-4,870
기초현금	49,681	69,081	53,706	43,206	37,311
기말현금	69,081	53,706	43,206	37,311	32,442

자료: 삼성전자, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	35.3	9.8	11.4	14.2	13.5
P/B	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	9.7	3.5	3.6	3.7	3.6
P/CF	10.3	4.7	6.1	5.1	4.8
배당수익률 (%)	1.8	2.7	2.6	2.6	2.6
성장성 (%)					
매출액	-14.3	16.2	6.5	8.1	5.3
영업이익	-84.9	398.3	-4.2	-15.9	5.3
세전이익	-76.3	241.0	2.6	-15.4	5.1
당기순이익	-72.2	122.5	-10.3	-18.8	5.1
EPS	-75.2	144.1	-10.4	-19.6	5.4
안정성 (%)					
부채비율	25.4	27.9	27.9	28.4	28.4
유동비율	258.8	243.3	236.6	229.0	223.8
순차입금/자기자본(x)	-21.7	-23.2	-20.9	-19.4	-18.1
영업이익/금융비용(x)	7.1	36.2	33.2	27.9	29.4
총차입금 (십억원)	12,686	19,330	19,330	19,330	19,330
순차입금 (십억원)	-79,086	-93,285	-85,177	-81,772	-79,492
주당지표(원)					
EPS	2,225	5,432	4,869	3,915	4,125
BPS	52,002	57,663	58,499	60,656	62,998
CFPS	7,656	11,394	9,059	10,980	11,571
DPS	1,444	1,450	1,460	1,460	1,460

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	변경	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)