

삼성전자 (005930)

실적은 굿, 이제 필요한 것은 밸류에이션 갭 축소

투자의견

BUY(유지)

목표주가

107,000 원(유지)

현재주가

84,500 원(4/5)

시가총액

504,447 (십억원)

이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

- 1분기 잠정 실적은 매출 71조원, 영업이익 6.6조원으로 시장 예상을 큰 폭 상회. 실적 서프라이즈는 출하량 감소에도 ASP 급등에 따른 재고평가손실충당금 환입규모 확대로 메모리 손익이 예상을 크게 상회했기 때문. 부분별 추정 영업이익은 DS 2.0조, DP 0.3조, MX/NW 3.8조, VD/CE 0.3조 등.
- 지정학, 물가, 금리 등의 주요 변수가 여전히 불확실하지만, 2분기에도 메모리 가격 상승세와 충당금 환입(1분기 대비 규모는 축소될 지언정)이 이어질 것으로 예상. 따라서, MX/NW의 감익에도 불구하고, 2분기 실적은 매출 71조원, 영업이익 8조원으로 개선 추세를 이어갈 전망.
- 메모리 사이클의 회복과 실마리를 찾은 HBM 사업, 하반기 이후 비메모리의 손익 개선 가능성 등을 고려하면, 경쟁사 대비 현저히 낮은 삼성전자의 PBR 은 경쟁사들과의 격차를 줄일 가능성이 커 보임.
- 투자의견 'BUY' 및 목표주가 107,000원(12M FWD P/B 1.8배)을 유지하고, 1분기 잠정 실적을 반영해 2024년 연간 영업이익 추정치를 기존 38.6조원에서 39.5조원으로 소폭 상향 조정.

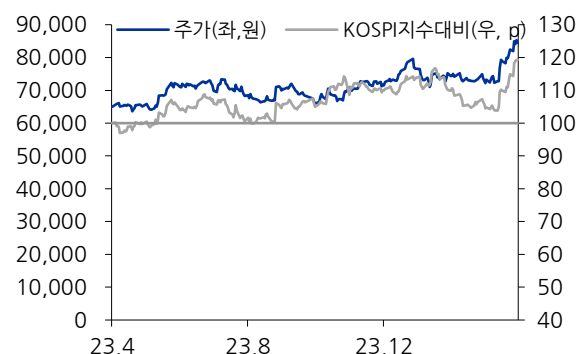
주가(원,4/5)	84,500
시가총액(십억원)	504,447
발행주식수	5,969,783천주
52주 최고가	85,500원
최저가	62,300원
52주 일간 Beta	0.90
60일 일평균거래대금	14,814억원
외국인 지분율	55.7%
배당수익률(2024F)	1.7%
주주구성	
삼성생명보험 (외 17인)	20.2%
국민연금공단 (외 1인)	7.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12.2%	13.8%	23.5%
절대기준	14.7%	26.7%	32.2%

(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	107,000	107,000	-
영업이익(24F)	39.5	38.6	▲
영업이익(25F)	57.6	57.7	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	302,231	258,935	306,746	332,542
영업이익	43,377	6,567	39,526	57,552
세전손익	46,440	11,006	45,056	63,412
당기순이익	55,654	15,487	35,373	48,936
EPS(원)	8,057	2,131	5,089	7,024
증감률(%)	154.5	-73.6	138.9	38.0
PER(배)	10.5	39.7	16.6	12.0
ROE(%)	17.1	4.1	9.3	11.4
PBR(배)	1.7	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	5.5	10.7	5.6	4.3

자료: 유진투자증권

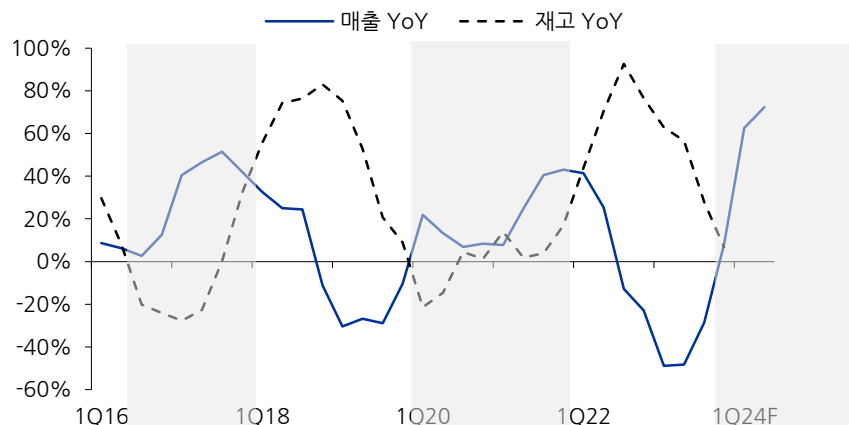


매출증가율이 재고증가율을 앞서기 시작

삼성전자 DS 부문의 재고자산은 2021년 2분기 12.6조원을 기록한 이후 9분기 연속 증가해 2023년 3분기에는 33.7조원까지 증가했으나, 4분기에는 31조원으로 전분기 대비 8% 줄어들었다. 그러나, 매출액 대비 재고자산 비중은 143%를 기록해 여전히 과도할 정도로 높은 수준이다.

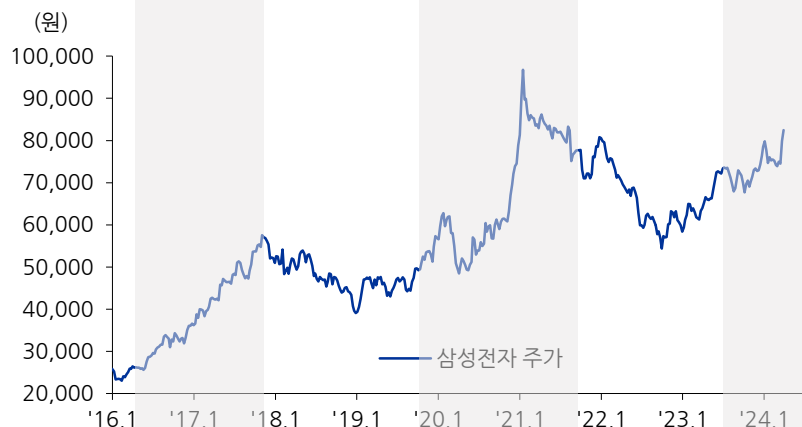
그렇지만, 지난 4분기의 DS 매출증가율(yoy)이 재고증가율(yoy)을 2년 만에 상회했다는 점은 투자자들에게는 상당히 희망적이다. 통상 DS 부문의 매출증가율이 재고증가율을 상회할 경우 삼성전자의 주가가 강세를 보여왔다. 우리의 실적 전망에 따르면 DS 매출증가율(yoy)은 향후 70% 대 이상으로 높아질 것으로 예상되나, 재고증가율은 마이너스권에 진입할 가능성이 높다.

도표 1. 삼성전자 DS 매출 증가율 vs. 재고자산 증가율



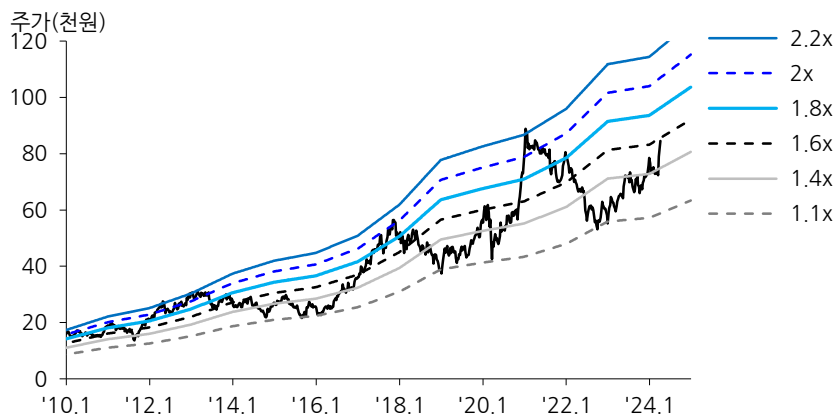
자료: 유진투자증권

도표 2. 삼성전자 주가 추이



자료: 유진투자증권

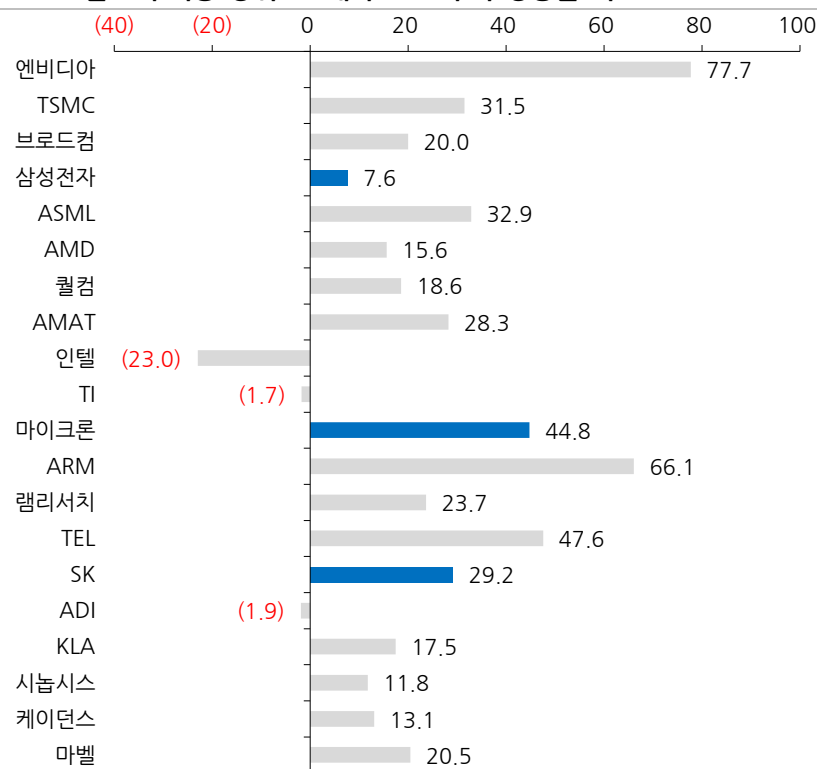
도표 3. 삼성전자 P/B 밴드



자료: 유진투자증권

삼성전자 주가는 올해 들어 7.6% 상승했지만, 여전히 다른 반도체 및 메모리 업체들에 비해 부진한 주가 성과를 기록하고 있다.

도표 4. 반도체 시총 상위 20개사 YTD 주가 상승률 비교



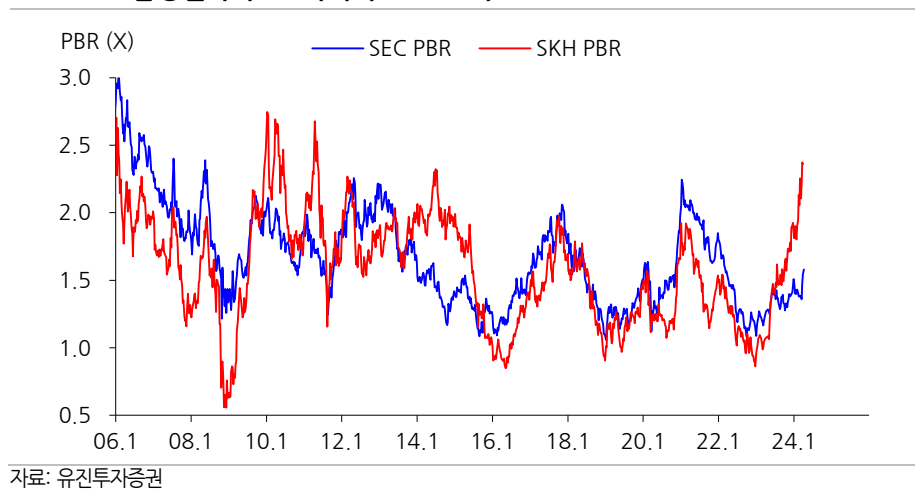
자료: 유진투자증권

PBR 갭은 점차 축소될 것

메모리 기업들의 적자가 발생하면 BPS 가 줄어들어 PBR 이 높아지는 경우가 나타난다. 반면 복합 사업부로 구성된 삼성전자는 전사 적자에 빠지는 경우가 없어 BPS 가 계속 증가하게 된다. 즉, 적자가 발생하는 메모리 다운턴에서는 삼성전자 대비 퓨어 메모리 업체들의 PBR 이 훨씬 높아지는 일이 발생한다.

현재 상황이 그렇다. 우리의 계산에 따르면 현재 삼성전자의 PBR(Trailing 기준)은 SK하이닉스 대비 0.8이나 낮은 수준이다. 지난해 SK하이닉스의 자본 감소와 더불어 HBM 이라는 변수가 영향을 주었기 때문이다. 하지만, 다시 이익 증가로 자본이 늘어나고, 두 회사간의 HBM 격차도 점차 줄어들 것으로 예상된다는 점에서 PBR 밸류에이션 격차는 빠르게 줄어들 가능성이 높다고 판단된다.

도표 5. 삼성전자와 SK 하이닉스 PBR 비교



두 회사 간의 PBR
격차가 역대급으로
벌어진 상황에서
향후 격차가 좁혀질
가능성이 높다...

도표 6. PBR 격차 (삼성전자 PBR - SK 하이닉스 PBR)

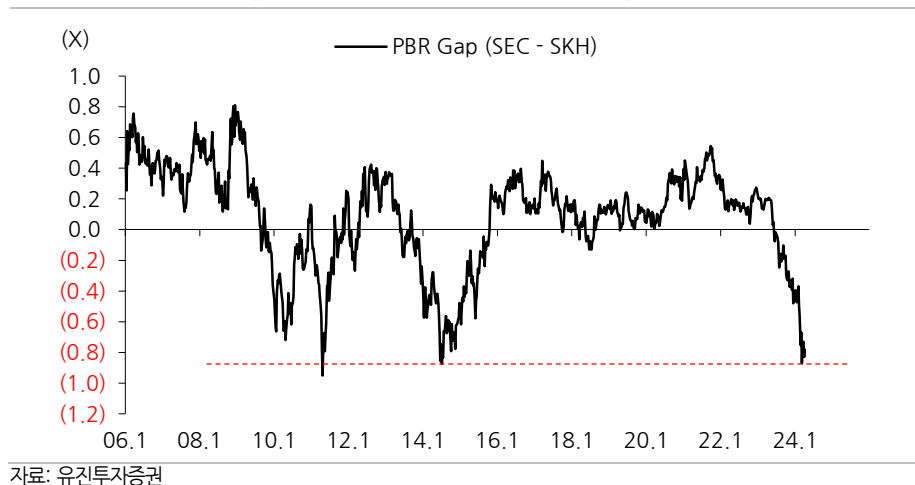


도표 7. 주요 가정

Key Data	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,276	1,315	1,311	1,321	1,329	1,350	1,320	1,320	1,290	1,306	1,330	1,300
(기말)	1,302	1,318	1,349	1,288	1,348	1,350	1,320	1,320	1,290	1,306	1,330	1,300
DRAM (GB mil)	2,213	2,550	2,813	3,746	3,196	3,304	3,666	3,804	10,238	11,321	13,970	16,459
B/G	-12%	15%	10%	33%	-15%	3%	11%	4%	0%	11%	23%	18%
ASP (\$/GB)	\$1.9	\$1.7	\$1.8	\$2.0	\$2.4	\$2.5	\$2.8	\$3.0	\$3.4	\$1.9	\$2.6	\$2.9
Chg.	-16%	-8%	5%	13%	17%	6%	10%	8%	-15%	-45%	42%	9%
NAND (TB mil)	56.0	59.0	58.0	78.6	75.8	75.6	78.2	79.5	211	252	309	352
B/G	3%	5%	-2%	36%	-4%	0%	3%	2%	3%	19%	23%	14%
ASP (\$/TB)	\$58	\$54	\$55	\$60	\$79	\$90	\$94	\$92	\$107	\$57	\$89	\$88
Chg.	-18%	-8%	3%	9%	30%	14%	5%	-2%	-18%	-47%	55%	0%
OLED (백만장)	88	88	109	129	81	86	111	122	455	414	401	447
Q/Q, Y/Y	-23%	0%	23%	19%	-37%	6%	29%	10%	-2%	-9%	-3%	12%
스마트폰 (백만대)	60.2	53.0	59.0	53.2	57.2	54.3	60.1	56.7	258	225	236	234
Q/Q, Y/Y	4%	-12%	11%	-10%	8%	-5%	11%	-6%	-6%	-13%	5%	-1%
스마트폰 ASP(\$)	\$325	\$269	\$295	\$264	\$340	\$276	\$322	\$292	\$271	\$290	\$298	\$313
Q/Q, Y/Y	36%	-17%	10%	-10%	29%	-19%	17%	-9%	4%	7%	3%	5%
TV 세트(백만대)	8.7	7.8	8.7	9.8	8.5	7.6	8.7	10.0	38.3	35.0	34.8	36.0
Q/Q, Y/Y	-16%	-10%	12%	13%	-13%	-11%	14%	15%	-15%	-8%	-1%	3%

자료: 유진투자증권

도표 8. 실적 추정치 변경 내용

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭		YoY	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
원달러	1,330	1,300	1,330	1,300	0	0		
매출액	306.7	332.5	305.9	330.5	0%	1%	18%	8%
반도체	107.7	129.1	105.9	126.9	2%	2%	62%	20%
DP	30.7	34.8	30.7	34.8	0%	0%	-1%	13%
IM	123.2	125.9	123.2	125.9	0%	0%	10%	2%
CE	55.8	55.3	55.8	55.3	0%	0%	-1%	-1%
HAR	14.8	14.9	14.8	14.9	0%	0%	3%	1%
기타	-25.5	-27.6	-24.5	-27.4	~	~		
영업이익	39.5	57.6	38.6	57.7	2%	0%	502%	46%
반도체	20.8	36.7	19.5	36.9	7%	-1%	흑전	76%
DP	4.0	5.3	4.0	5.3	0%	-1%	-28%	32%
IM	12.5	12.8	12.8	12.8	-2%	0%	-4%	2%
CE	1.3	1.6	1.3	1.6	-2%	2%	1%	29%
HAR	0.8	1.0	0.7	1.0	16%	2%	-30%	25%
기타	0.1	0.1	0.2	0.1	~	~		
순이익	35.4	48.9	34.6	49.1	2%	0%	128%	38%
EPS (원)	5,089	7,024	4,986	7,041	2%	0%	139%	38%

자료: 유진투자증권

도표 9. 사업부별 영업 실적 추정

실적요약	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (조원)	63.7	60.0	67.4	67.8	71.8	71.1	81.7	82.1	302.2	258.9	306.7	332.5
DS	13.7	14.7	16.4	21.7	22.5	25.5	28.8	30.9	98.5	66.6	107.7	129.1
Memory	8.9	9.0	10.5	15.7	17.1	19.4	22.0	23.6	68.5	44.1	82.1	100.4
DRAM	5.0	5.4	6.3	9.6	9.6	10.7	12.8	14.4	42.3	26.3	47.5	61.9
NAND	3.9	3.5	4.2	6.1	7.4	8.7	9.2	9.2	26.3	17.8	34.5	38.4
SLSI	4.4	5.2	5.4	5.5	5.0	5.7	6.3	6.9	29.9	22.5	25.7	28.7
SDC	6.6	6.5	8.2	9.7	6.1	6.3	8.8	9.5	34.4	31.0	30.7	34.8
Large	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	1.2	0.9	1.7	2.2
Small	6.5	6.3	8.0	9.3	5.9	5.9	8.3	8.9	33.2	30.1	29.0	32.6
MX/NW	31.8	25.6	30.0	25.0	32.9	27.2	33.1	29.9	120.8	112.4	123.2	125.9
MX	30.7	24.6	29.3	24.0	32.0	26.2	32.0	28.7	115.4	108.6	118.8	121.0
NW	1.1	0.9	0.8	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	5.4	3.8	4.4	4.9
VD/CE	14.1	14.4	13.7	14.3	13.9	14.1	13.6	14.2	60.6	56.4	55.8	55.3
VD	7.4	7.3	7.3	8.4	7.5	7.2	7.4	8.4	33.3	30.4	30.5	29.9
DA	6.7	7.1	6.4	5.9	6.4	6.9	6.2	5.8	27.4	26.1	25.3	25.4
Harman	3.2	3.5	3.8	3.9	3.2	3.6	3.9	4.1	13.2	14.4	14.8	14.9
영업이익 (조원)	0.6	0.7	2.4	2.8	6.6	8.0	11.9	13.0	43.4	6.6	39.5	57.6
DS	-4.6	-4.4	-3.8	-2.2	2.0	4.0	6.6	8.2	23.8	-14.9	20.8	36.7
Memory	-4.2	-3.8	-3.1	-1.3	2.8	4.6	6.5	7.9	20.7	-12.5	21.8	34.5
DRAM	-1.2	-0.9	-0.3	1.2	2.3	3.6	5.2	6.6	18.0	-1.1	17.7	29.6
NAND	-3.1	-2.9	-2.8	-2.5	0.5	1.0	1.3	1.3	2.7	-11.3	4.1	4.9
SLSI	-0.3	-0.5	-0.6	-0.9	-0.8	-0.5	0.1	0.3	3.2	-2.4	-0.9	2.3
SDC	0.8	0.8	1.9	2.0	0.3	0.5	1.6	1.6	6.0	5.6	4.0	5.3
Large	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.5	-0.9	-0.4	0.0
Small	1.1	1.1	2.1	2.2	0.4	0.6	1.7	1.7	7.5	6.5	4.4	5.3
MX/NW	3.9	3.0	3.3	2.7	3.8	2.7	3.3	2.6	11.4	13.0	12.5	12.8
MX	3.8	3.0	3.2	2.6	3.7	2.6	3.2	2.5	10.8	12.6	12.1	12.3
NW	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.4	0.5
VD/CE	0.2	0.7	0.4	-0.1	0.3	0.5	0.3	0.1	1.4	1.3	1.3	1.6
VD	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	1.6	1.3	1.4	1.4
CE	-0.1	0.5	-0.1	-0.4	0.0	0.2	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2
Harman	0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.9	1.2	0.8	1.0
영업이익률	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	9.2%	11.2%	14.6%	15.8%	14.4%	2.5%	12.9%	17.3%
DS	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-10.1%	8.8%	15.9%	22.8%	26.7%	24.2%	-22.3%	19.3%	28.4%
Memory	-47.6%	-42.7%	-29.8%	-8.0%	16.4%	23.6%	29.5%	33.5%	30.1%	-28.3%	26.5%	34.3%
DRAM	-23.9%	-16.3%	-4.7%	12.9%	23.5%	33.8%	40.7%	46.1%	42.7%	-4.3%	37.3%	47.8%
NAND	-77.7%	-83.4%	-67.4%	-40.6%	7.2%	11.1%	14.0%	13.8%	10.4%	-63.6%	11.7%	12.6%
SLSI	-7.6%	-10.2%	-11.4%	-16.6%	-16.5%	-9.5%	1.3%	4.8%	10.6%	-10.7%	-3.7%	7.8%
SDC	11.8%	13.0%	23.6%	20.8%	5.1%	7.8%	17.8%	17.0%	17.3%	18.0%	13.0%	15.1%
Large	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.3%	-1.3%
Small	16.7%	17.0%	26.8%	23.3%	7.1%	10.0%	20.0%	19.0%	22.6%	21.5%	15.0%	16.2%
MX/NW	12.4%	11.9%	11.0%	10.9%	11.6%	10.0%	10.1%	8.8%	9.4%	11.6%	10.1%	10.2%
MX	12.4%	12.0%	11.1%	11.0%	11.7%	10.0%	10.1%	8.8%	9.3%	11.6%	10.2%	10.2%
NW	11.0%	9.0%	8.0%	9.5%	9.0%	9.0%	10.0%	9.0%	10.5%	9.5%	9.3%	10.0%
VD/CE	1.3%	5.1%	2.8%	-0.4%	2.4%	3.6%	2.4%	0.8%	2.2%	2.2%	2.3%	3.0%
VD	3.5%	3.6%	6.0%	3.6%	5.0%	4.3%	5.2%	3.6%	4.7%	4.1%	4.5%	4.8%
CE	-1.0%	6.7%	-0.9%	-6.0%	-0.7%	2.8%	-1.0%	-3.3%	-0.8%	0.0%	-0.4%	0.8%
Harman	4.1%	7.1%	11.8%	8.7%	3.3%	4.9%	6.0%	7.3%	6.7%	8.1%	5.5%	6.8%

자료: 유진투자증권

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	352,564	448,425	455,906	503,459	557,074
유동자산	181,385	218,471	195,937	233,267	268,150
현금성자산	108,780	114,784	91,772	119,157	143,835
매출채권	39,310	35,722	36,647	41,902	44,494
재고자산	26,766	52,188	51,626	46,411	47,653
비유동자산	171,179	229,954	259,969	270,192	288,924
투자자산	30,650	41,691	49,971	46,691	50,789
유형자산	119,825	168,045	187,256	201,515	215,848
기타	20,704	20,218	22,742	21,985	22,287
부채총계	89,684	93,675	92,228	101,056	100,917
유동부채	63,783	78,345	75,719	84,748	84,571
매입채무	20,721	10,645	11,320	12,991	13,444
유동성이자부채	15,240	6,236	8,423	8,531	8,357
기타	27,822	61,464	55,976	63,226	62,770
비유동부채	25,901	15,330	16,509	16,308	16,346
비유동이자부채	3,172	4,097	4,262	4,091	4,151
기타	22,729	11,233	12,246	12,217	12,195
자본총계	262,880	354,750	363,678	402,403	456,157
지배지분	254,915	345,186	353,234	391,301	443,932
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	254,583	337,946	346,652	384,655	437,220
기타	(4,969)	1,938	1,280	1,344	1,411
비지배지분	7,965	9,563	10,444	11,102	12,225
자본총계	262,880	354,750	363,678	402,403	456,157
총차입금	18,412	10,333	12,686	12,622	12,507
순차입금	(90,368)	(104,450)	(79,086)	(106,534)	(131,328)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업현금	45,383	62,181	44,137	91,863	91,728
당기순이익	21,739	55,654	15,487	35,373	48,936
자산상각비	29,598	39,108	38,667	41,198	42,965
기타비현금성손익	7,238	(15,581)	(4,557)	20,678	11,885
운전자본증감	(2,546)	(16,999)	(5,459)	(5,386)	(12,059)
매출채권감소(증가)	1,829	6,332	236	(3,673)	(1,232)
재고자산감소(증가)	2,135	(13,311)	(3,207)	2,999	(4,073)
매입채무증가(감소)	(1,305)	(6,742)	1,104	(1,320)	(2,649)
기타	(5,204)	(3,278)	(3,592)	(3,392)	(4,105)
투자현금	(39,948)	(31,603)	(16,923)	(56,597)	(58,075)
단기투자자산감소	(2,738)	15,214	39,422	(1,397)	(675)
장기투자증권감소	3,234	3,879	(742)	0	0
설비투자	25,368	49,430	57,611	52,000	54,000
유형자산처분	513	218	98	0	0
무형자산처분	(3,243)	(3,673)	(2,911)	(3,200)	(3,400)
재무현금	(9,485)	(19,390)	(8,593)	(9,885)	(9,931)
차입금증가	156	(9,576)	1,281	(64)	(115)
자본증가	(9,639)	(9,814)	(9,864)	(9,809)	(9,809)
배당금지급	9,639	9,814	9,864	9,809	9,809
현금 증감	(3,455)	10,649	19,400	25,988	24,004
기초현금	30,341	39,031	49,681	69,081	95,069
기말현금	26,886	49,681	69,081	95,069	119,073
Gross Cash flow	59,182	88,728	52,007	88,546	108,979
Gross Investment	39,756	63,816	61,803	60,586	69,459
Free Cash Flow	19,426	24,911	(9,797)	27,960	39,520

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	230,401	302,231	258,935	306,746	332,542
증가율(%)	(3.8)	31.2	(14.3)	18.5	8.4
매출원가	147,240	190,042	180,389	181,430	202,400
매출총이익	83,161	112,190	78,547	125,316	130,142
판매 및 일반관리비	55,393	68,813	71,980	79,923	83,459
기타영업손익	(2)	24	5	11	4
영업이익	27,769	43,377	6,567	39,526	57,552
증가율(%)	(48.2)	56.2	(84.9)	501.9	45.6
EBITDA	57,366	82,484	45,234	80,724	100,517
증가율(%)	(24.3)	43.8	(45.2)	78.5	24.5
영업외손익	2,664	3,064	4,439	5,530	5,860
이자수익	2,815	2,720	4,358	4,570	4,740
이자비용	686	763	930	710	600
지분법손익	413	1,091	888	1,150	1,260
기타영업손익	122	16	124	520	460
세전순이익	30,432	46,440	11,006	45,056	63,412
증가율(%)	(45.8)	52.6	(76.3)	309.4	40.7
법인세비용	8,693	(9,214)	(4,481)	9,682	14,476
당기순이익	21,739	55,654	15,487	35,373	48,936
증가율(%)	(48.5)	156.0	(72.2)	128.4	38.3
지배주주지분	21,505	54,730	14,473	34,571	47,713
증가율(%)	(48.0)	154.5	(73.6)	138.9	38.0
비지배지분	234	924	1,014	803	1,223
EPS(원)	3,166	8,057	2,131	5,089	7,024
증가율(%)	(41.3)	154.5	(73.6)	138.9	38.0
수정EPS(원)	3,166	8,057	2,131	5,089	7,024
증가율(%)	(41.3)	154.5	(73.6)	138.9	38.0

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,166	8,057	2,131	5,089	7,024
BPS	37,528	50,817	52,002	57,606	65,355
DPS	1,416	1,444	1,444	1,444	1,444
밸류에이션(배, %)					
PER	17.6	4.8	39.7	16.6	12.0
PBR	1.5	0.8	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	4.9	5.4	10.7	5.6	4.3
배당수익률	2.5	3.7	1.7	1.7	1.7
PCR	6.4	3.0	11.0	6.5	5.3
수익성(%)					
영업이익율	12.1	14.4	2.5	12.9	17.3
EBITDA이익율	24.9	27.3	17.5	26.3	30.2
순이익율	9.4	18.4	6.0	11.5	14.7
ROE	8.7	17.1	4.1	9.3	11.4
ROIC	13.1	15.5	1.9	11.5	15.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(34.4)	(29.4)	(21.7)	(26.5)	(28.8)
유동비율	284.4	278.9	258.8	275.2	317.1
이자보상배율	40.5	56.8	7.1	55.7	95.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.0	7.9	7.2	7.8	7.7
재고자산회전율	8.3	6.5	5.0	6.3	7.1
매입채무회전율	11.5	25.1	23.6	25.2	25.2

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 기관투자자 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

