



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원  
현재주가(12.11) 119,300원

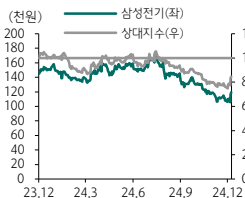
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,442.51
52주 최고/최저(원)	172,700/105,600
시가총액(십억원)	8,911.0
시가총액비중(%)	0.45
발행주식수(천주)	74,693.7
60일 평균 거래량(천주)	324.9
60일 평균 거래대금(십억원)	39.1
외국인지분율(%)	32.91
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 5인	23.80
국민연금공단	9.81

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	10,211.4	11,077.2
영업이익(십억원)	778.4	970.6
순이익(십억원)	615.8	764.9
EPS(원)	7,555	9,349
BPS(원)	110,950	119,602

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	9,424.6	8,909.4	10,193.8	10,942.3
영업이익	1,182.8	639.4	764.1	907.4
세전이익	1,186.8	543.2	714.4	791.1
순이익	980.6	423.0	551.8	593.7
EPS	12,636	5,450	7,111	7,651
증감율	9.88	(56.87)	30.48	7.59
PER	10.33	28.11	16.78	15.59
PBR	1.32	1.49	1.08	1.02
EV/EBITDA	4.78	7.93	5.62	4.90
ROE	13.75	5.50	6.78	6.83
BPS	99,035	103,020	110,571	117,100
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com  
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 12월 12일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 삼성전기 (009150)

### 투자심리 회복중

#### 4Q24 실적 하향 조정

삼성전기의 24년 4분기 매출액은 2조 3,741억원(YoY +3%, QoQ -9%), 영업이익은 1,508억원(YoY +37%, QoQ -33%)으로 전망한다. 기존 매출액과 영업이익을 각각 2%, 11% 하향 조정하는데, 이는 스마트폰, PC 등의 IT 제품 중심으로 기존 예상보다 수요가 부진했기 때문이다. MLCC는 연말 재고조정 기간에도 불구하고 서버용 수요는 견조했지만, 스마트폰의 수요 부진 영향이 컸다. 패키지 솔루션 부문에서도 FCCSP 및 메모리용 기판이 당초 예상보다 부진했고, PC용 FCBGA 역시 기존 추정치를 하회할 것으로 추정된다. 다만, 11월 평균 월/달러 환율이 1,395원이었고, 현재도 1,400원을 상회하고 있어 환율 가정 1,380원대비 우호적인 부문은 현재 추정치 상회의 요인으로 기대할 수 있다.

#### 중국 스마트폰 소비 회복 가시성 확보

중국의 이구환신 및 소비쿠폰 정책 대상으로 스마트폰이 포함되었다. 그 동안의 이구환신 정책은 주로 냉장고, 세탁기 등의 가전 제품이 주요 대상이었던 점과 다르다. 24년 11월 이구환신의 일환으로 항저우시 춘안현은 스마트폰, 태블릿, HMD 3가지 주요 제품군을 지정했다. 장수성 및 구이저우성은 핸드셋 및 태블릿PC 등의 고품질 소비재를 포함시켰다. 아울러 소비 쿠폰 정책 하에서 선전은 재정 자금 5억 위안을 투입해 스마트폰 등의 3C 제품의 이구환신을 지원하기로 했다. 중국 스마트폰의 채널 재고 소진이 우선되어야 하는 상황에서 소비를 자극할 수 있는 정책은 투자심리 측면에서 긍정적이라 판단된다.

#### 전반산업 믹스 개선을 실적으로 증명 필요

삼성전기에 대한 투자 의견 'BUY'와 목표주가 200,000을 유지한다. 2025년 연간 영업이익을 기존대비 11% 하향했지만, 12개월 선행 실적 적용으로 목표주가 변동폭이 미미했다. 삼성전기의 2024년 영업이익 및 2025년 영업이익은 각각 전년대비 20%, 19% 증가할 것으로 전망된다. 그럼에도 불구하고 2024년 연초 이후 주가는 22.1% 하락했다. 이는 2024년 증익을 반영하지 않았을 뿐만 아니라 2025년 증익도 어렵다고 판단한 주가 수준이다. 이는 중국을 필두로 글로벌 스마트폰 소비 둔화 때문으로 추정된다. 다만, 삼성전기의 MLCC 내에서 전장과 산업기기 합산 비중은 2022년 27%에서 2024년 42%, 2025년 48%로 확대될 전망이다. 전반산업 수요 둔화에도 불구하고 증익이 가능했던 이유 역시 AI 및 일반 서버/데이터센터용 견조한 수요 덕분이다. 그렇기 때문에 스마트폰, PC 등의 수요 둔화가 예상되는 25년 1분기 실적이 중요하다. 부진한 IT 수요에도 불구하고 전년동기대비 증익 가이드를 제공할 수 있다면, 주가에 대한 재평가 가능성이 높아질 것으로 기대한다.

도표 1. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>2,624.3</b>	<b>2,580.1</b>	<b>2,615.3</b>	<b>2,374.1</b>	<b>2,701.4</b>	<b>2,692.7</b>	<b>2,865.2</b>	<b>2,682.8</b>	<b>8,909.3</b>	<b>10,193.8</b>	<b>10,942.3</b>
증감률 (YoY)	29.8%	16.2%	10.8%	2.9%	2.9%	4.4%	9.6%	13.0%	-5.5%	14.4%	7.3%
증감률 (QoQ)	13.8%	-1.7%	1.4%	-9.2%	13.8%	-0.3%	6.4%	-6.4%			
컴포넌트	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,054.7	1,082.3	1,177.8	1,279.4	1,189.2	3,903.0	4,435.0	4,728.7
광학통신 솔루션	1,173.3	920.7	860.1	792.0	1,130.0	993.1	1,008.2	907.5	3,289.0	3,746.1	4,038.8
패키지 솔루션	428.0	499.1	558.2	527.4	489.1	521.8	577.6	586.2	1,717.3	2,012.7	2,174.8
<b>영업이익</b>	<b>180.3</b>	<b>208.1</b>	<b>224.9</b>	<b>150.8</b>	<b>203.2</b>	<b>221.7</b>	<b>262.5</b>	<b>220.1</b>	<b>639.5</b>	<b>764.1</b>	<b>907.4</b>
증감률 (YoY)	28.7%	1.5%	22.2%	36.6%	12.7%	6.5%	16.7%	46.0%	-45.9%	19.5%	18.8%
증감률 (QoQ)	63.3%	15.4%	8.1%	-33.0%	34.8%	9.1%	18.4%	-16.2%			
컴포넌트	96.9	141.2	146.8	94.3	106.9	143.8	168.5	147.6	345.0	479.2	566.7
광학통신 솔루션	62.7	28.5	22.4	7.9	56.5	24.8	28.2	10.9	110.1	121.5	120.4
패키지 솔루션	20.7	38.4	55.7	48.6	39.8	53.1	65.8	61.6	184.4	163.4	220.3
<b>영업이익률</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.2%</b>	<b>9.2%</b>	<b>8.2%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.3%</b>
컴포넌트	9.5%	12.2%	12.3%	8.9%	9.9%	12.2%	13.2%	12.4%	8.8%	10.8%	12.0%
광학통신 솔루션	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	5.0%	2.5%	2.8%	1.2%	3.3%	3.2%	3.0%
패키지 솔루션	4.8%	7.7%	10.0%	9.2%	8.1%	10.2%	11.4%	10.5%	10.7%	8.1%	10.1%

자료: 삼성전기, 하나증권

도표 2. 삼성전기 사업부별 분기 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>2,021.8</b>	<b>2,220.5</b>	<b>2,360.9</b>	<b>2,306.2</b>	<b>2,624.3</b>	<b>2,580.1</b>	<b>2,615.3</b>	<b>2,419.5</b>	<b>8,909.3</b>	<b>10,239.2</b>	<b>11,185.1</b>
증감률 (YoY)	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	29.8%	16.2%	10.8%	4.9%	-5.5%	14.9%	9.2%
증감률 (QoQ)	2.7%	9.8%	6.3%	-2.3%	13.8%	-1.7%	1.4%	-7.5%			
컴포넌트	825.5	1,006.5	1,095.9	975.1	1,023.0	1,160.3	1,197.0	1,079.6	3,903.0	4,459.9	4,944.0
광학통신 솔루션	798.6	776.6	825.4	888.4	1,173.3	920.7	860.1	801.8	3,289.0	3,755.9	4,022.6
패키지 솔루션	397.6	437.4	439.6	442.7	428.0	499.1	558.2	538.1	1,717.3	2,023.4	2,218.6
<b>영업이익</b>	<b>140.1</b>	<b>205.0</b>	<b>184.0</b>	<b>110.4</b>	<b>180.3</b>	<b>208.1</b>	<b>224.9</b>	<b>169.2</b>	<b>639.5</b>	<b>782.4</b>	<b>1,020.5</b>
증감률 (YoY)	-65.9%	-43.1%	-40.8%	9.1%	28.7%	1.5%	22.2%	53.2%	-45.9%	22.3%	30.4%
증감률 (QoQ)	38.4%	46.3%	-10.2%	-40.0%	63.3%	15.4%	8.1%	-24.8%			
컴포넌트	51.2	125.9	109.0	58.9	96.9	141.2	146.8	106.7	345.0	491.7	654.2
광학통신 솔루션	37.9	22.7	25.4	24.2	62.7	28.5	22.4	8.0	110.1	121.6	124.3
패키지 솔루션	51.0	56.4	49.7	27.3	20.7	38.4	55.7	54.4	184.4	169.2	242.0
<b>영업이익률</b>	<b>6.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>7.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.6%</b>	<b>9.1%</b>
컴포넌트	6.2%	12.5%	9.9%	6.0%	9.5%	12.2%	12.3%	9.9%	8.8%	11.0%	13.2%
광학통신 솔루션	4.7%	2.9%	3.1%	2.7%	5.3%	3.1%	2.6%	1.0%	3.3%	3.2%	3.1%
패키지 솔루션	12.8%	12.9%	11.3%	6.2%	4.8%	7.7%	10.0%	10.1%	10.7%	8.4%	10.9%

자료: 삼성전기, 하나증권

도표 3. 중국 이구환신 및 소비쿠폰 히스토리

발표일	정책명	주요 내용
2007년~2012년	가전제품하향(家电下乡)	- 2007년 12월부터 산둥, 허난, 쓰촨 등 지역에서 1년 간 시범 시행 후 2008년 12월 전역에서 추진 - 농촌지역 주민을 대상으로 컬러TV, 냉장고, 휴대전화, 세탁기 구매 시 단가의 13%를 지원. 한도 없음
2009년~2011년	이구환신	- 농촌에 비해 소득수준이 높은 도시지역 소비자를 대상으로 TV, 냉장고, 세탁기, 에어컨, 컴퓨터 등 구형 가전제품을 새 제품으로 교체 시 단가의 10%를 지원
2012년~2013년	에너지 절감형 가전제품 보조금	- 내수 시장 부흥과 에너지 절약 가전제품 보급 확대를 위해 고효율 에너지절약 냉장고, 에어컨, 평판TV, 세탁기, 열수기 구매시 100~400위안 보조금 차등 지급
2019년	이구환신	- 자동차 및 가전제품을 신제품으로 교환 시 보조금 지급
2020년	코로나19 극복을 위한 소비쿠폰	- 각 지방정부들이 문화/관광 위주의 소비 쿠폰을 발행한 바 있음
2024년	이구환신 / 소비쿠폰	- 가전제품, 전자기기 등에 보조금 지급, 문화/숙박/스마트폰 등 다양한 분야에 소비 쿠폰 제공

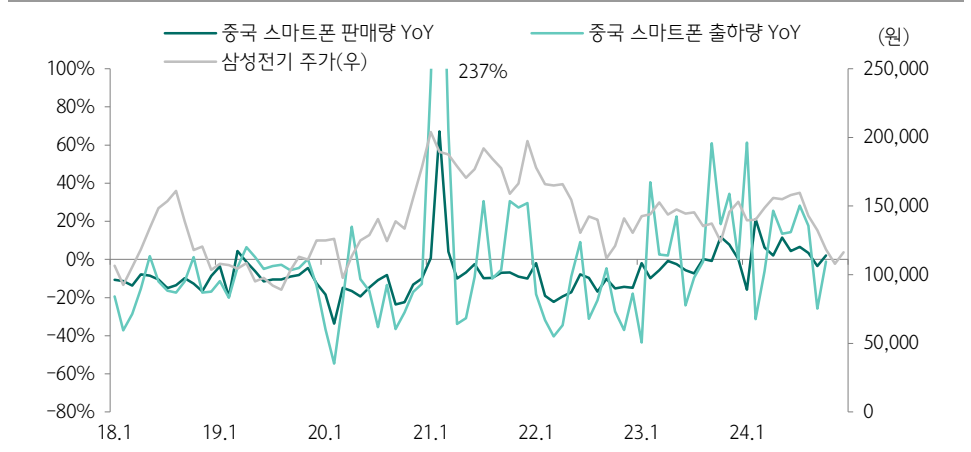
자료: 하나증권 정리

도표 4. 2024년 4분기 중국의 소비 부양책

	일자	지역	품목	세부 내용
이구 환신	2024-09-06	국가급	가전 8종	•냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, 컴퓨터, 온수기, 조리기구, 주방용 후드
	2024-09-06	상하이	가전, 인테리어, 고품 자 제품 등 52종	•가전제품, 인테리어 자재, 가구, 고품자 맞춤 제품
	2024-10-22	상하이	가전, 침구 등 7종	•가전제품, 가정용 섬유 제품
	2024-11-05	항저우시 춘안현	스마트폰, 태블릿, HMD	•11월 중순에 2024년 소비 전자제품 이구환신 행사 조직. 핸드셋, 태블릿, HMD 등 세 가지 주요 제품군에 초점 •정부와 기업이 5:5 비율로 보조금 자금 지원
	2024-11-08	상하이	가전 32종	•가전제품, 가정용 조명, 재활 보조기구
	2024-11-20	충칭	가전	•친환경 스마트 가전을 이구환신 보조 품목 확대 •정수기, 공기청정기 등 5종 가전제품의 1·2등급 에너지 효율 제품을 새로 보조금 지원 품목에 포함
	2024-11-21	선전	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•5억 위안의 특별 예산 배정해 핸드셋 등 3C 제품의 이구환신 지원
	2024-11-26	장수	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•일정 규모의 성(省)급 재정을 배정해 3C 디지털 제품 보조금 특별 행사 진행할 예정 •핸드셋, 태블릿 PC, 디지털 카메라, 스마트워치, 학습용 기기, 번역기, 무선 블루투스 이어폰 등 포함
	2024-11-27	구이저우	국산핸드셋, 태블릿 PC 등	•국산핸드셋, 태블릿PC 등 고품질 소비재를 이구환신 지원 범위 포함 •가정 내 고품자 편의시설 개조 등을 이구환신 지원 범위에 포함
	2024-11-28	상하이	가전	•학습용 기기
소비 쿠폰	일자	지역	자금	세부 내용
	2024-09-28	상하이	5억위안	•재정자금 5억위안 투입, 외식/숙박/영화/체육 등 서비스 소비쿠폰 발행
	24/09/28~ 11월 30일	쓰촨	4억위안	•제3회 중국 국제 판다 소비제 기간 쓰촨성은 4억위안의 재정을 통합해 가구, 인테리어, 쓰촨 특산품 등 소비 쿠폰 발급 예정
	2024-11-06	후베이	2억위안	•'후이유 후베이(惠游湖北)' 프로그램에 1억 위안 배정, 550만장의 문화·관광 소비 쿠폰 발행, 1013만명의 관광객 참여 촉진 •휴일 관광 활성화 위해 1억위안 투입, 대학 신입생 가정 패키지 소비 쿠폰 제공, 하절기 관광 소비 시즌 및 대규모 청년 문화·오락 소비 행사 지원
	2024-11-21	선전	5억위안	•재정 자금 5억위안 투입, 스마트폰 등 3C 제품의 이구환신 지원

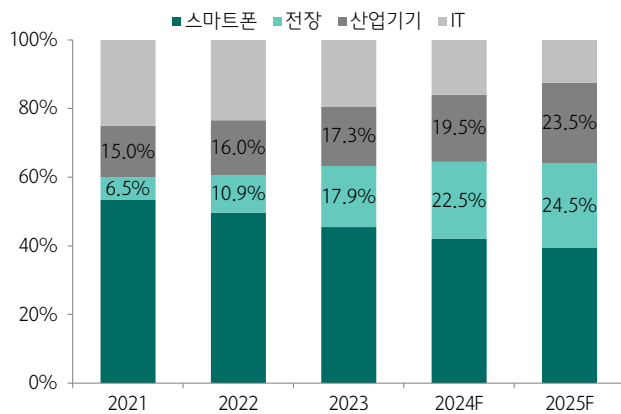
자료: 하나증권 종합

도표 5. 중국 스마트폰 판매량, 출하량 YoY vs 삼성전기 주가



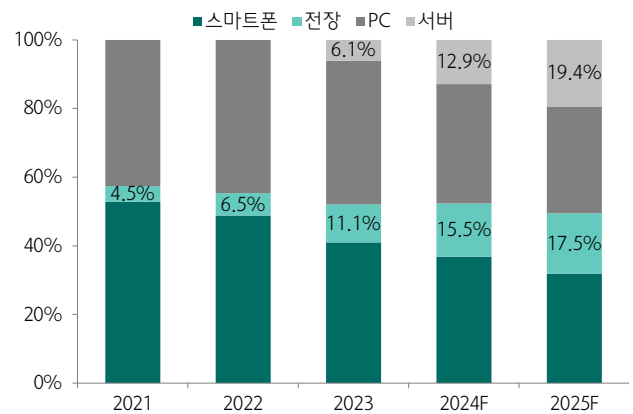
자료: 무역협회, 하나증권

도표 6. MLCC 전방산업 매출비중 추이 및 전망



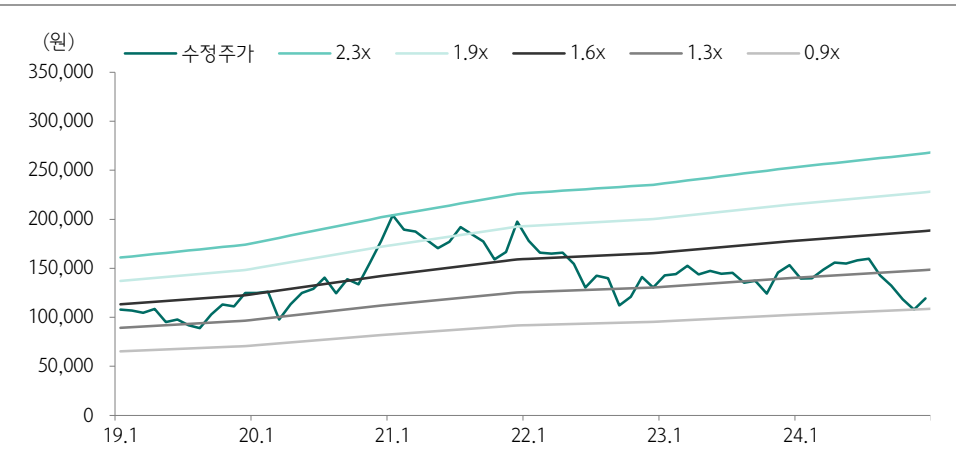
자료: 삼성전기, 하나증권

도표 7. 패키지가판 전방산업 매출비중 추이 및 전망



자료: 삼성전기, 하나증권

도표 8. 12MF Fwd PBR Band



자료: Wisefn, 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9,424.6	8,909.4	10,193.8	10,942.3	11,745.7
매출원가	7,161.4	7,188.6	8,227.3	8,847.5	9,497.1
매출총이익	2,263.2	1,720.8	1,966.5	2,094.8	2,248.6
판매비	1,080.3	1,081.5	1,202.4	1,187.3	1,263.5
영업이익	1,182.8	639.4	764.1	907.4	985.0
금융손익	(17.1)	(14.7)	(13.4)	(22.1)	5.5
중속/관계기업손익	(2.9)	(4.7)	(34.3)	(94.2)	0.0
기타영업외손익	24.0	(76.8)	(2.0)	0.0	0.0
세전이익	1,186.8	543.2	714.4	791.1	990.5
법인세	164.1	84.8	134.3	166.1	209.2
계속사업이익	1,022.7	458.4	586.2	625.0	781.3
중단사업이익	(29.2)	(7.9)	(3.8)	0.0	0.0
당기순이익	993.5	450.5	577.4	625.0	781.3
비지배주주지분 순이익	13.0	27.5	25.6	31.2	39.1
지배주주순이익	980.6	423.0	551.8	593.7	742.2
지배주주지분포괄이익	978.3	468.0	667.3	552.0	690.1
NOPAT	1,019.3	539.5	620.5	716.9	777.0
EBITDA	2,061.6	1,476.1	1,640.7	1,880.2	1,809.6
성장성(%)					
매출액증가율	(2.59)	(5.47)	14.42	7.34	7.34
NOPAT증가율	(5.14)	(47.07)	15.01	15.54	8.38
EBITDA증가율	(12.40)	(28.40)	11.15	14.60	(3.75)
영업이익증가율	(20.45)	(45.94)	19.50	18.75	8.55
(지배주주)순이익증가율	9.88	(56.86)	30.45	7.59	25.01
EPS증가율	9.88	(56.87)	30.48	7.59	25.02
수익성(%)					
매출총이익률	24.01	19.31	19.29	19.14	19.14
EBITDA이익률	21.87	16.57	16.10	17.18	15.41
영업이익률	12.55	7.18	7.50	8.29	8.39
계속사업이익률	10.85	5.15	5.75	5.71	6.65

## 투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,636	5,450	7,111	7,651	9,565
BPS	99,035	103,020	110,571	117,100	125,544
CFPS	29,830	20,819	22,819	23,014	23,319
EBITDAPS	26,567	19,022	21,143	24,229	23,319
SPS	121,449	114,811	131,363	141,007	151,360
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150	1,150
주가지표(배)					
PER	10.33	28.11	16.78	15.59	12.47
PBR	1.32	1.49	1.08	1.02	0.95
PCFR	4.37	7.36	5.23	5.18	5.12
EV/EBITDA	4.78	7.93	5.62	4.90	4.35
PSR	1.07	1.33	0.91	0.85	0.79
재무비율(%)					
ROE	13.75	5.50	6.78	6.83	8.01
ROA	9.37	3.73	4.51	4.49	5.32
ROIC	16.16	7.62	7.89	8.36	9.18
부채비율	42.94	45.17	48.36	48.46	44.62
순부채비율	(3.01)	(1.64)	1.92	1.41	(12.74)
이자보상배율(배)	25.54	9.45	9.15	9.79	11.22

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888.3	5,208.4	5,428.2	5,926.7	7,394.9
금융자산	1,736.8	1,728.4	1,868.4	1,904.4	3,078.3
현금성자산	1,677.1	1,669.2	1,807.4	1,835.5	3,004.4
매출채권	990.7	1,126.4	1,159.6	1,310.4	1,406.6
재고자산	1,901.6	2,119.5	2,181.9	2,465.7	2,646.7
기타유동자산	259.2	234.1	218.3	246.2	263.3
비유동자산	6,108.9	6,449.5	7,403.7	7,712.6	6,895.3
투자자산	339.9	295.6	339.3	350.7	357.9
금융자산	268.8	229.1	270.9	273.4	274.9
유형자산	5,235.3	5,603.3	6,574.2	6,912.8	6,117.1
무형자산	150.1	151.4	137.8	96.7	67.9
기타비유동자산	383.6	399.2	352.4	352.4	352.4
자산총계	10,997.2	11,657.9	12,831.9	13,639.3	14,290.2
유동부채	2,525.1	2,900.5	3,591.4	3,799.2	3,716.5
금융부채	1,108.5	1,329.9	1,917.1	1,917.1	1,701.8
매입채무	381.8	595.9	613.5	693.3	744.2
기타유동부채	1,034.8	974.7	1,060.8	1,188.8	1,270.5
비유동부채	778.6	727.1	591.2	652.8	692.2
금융부채	396.7	266.6	117.2	117.2	117.2
기타비유동부채	381.9	460.5	474.0	535.6	575.0
부채총계	3,303.7	3,627.5	4,182.5	4,452.0	4,408.6
지배주주지분	7,538.5	7,847.7	8,433.7	8,940.3	9,595.6
자본금	388.0	388.0	388.0	388.0	388.0
자본잉여금	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5	1,053.5
자본조정	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)	(146.7)
기타포괄이익누계액	623.2	679.8	801.0	801.0	801.0
이익잉여금	5,620.5	5,873.1	6,337.9	6,844.6	7,499.8
비지배주주지분	155.0	182.6	215.6	246.9	285.9
자본총계	7,693.5	8,030.3	8,649.3	9,187.2	9,881.5
순금융부채	(231.5)	(131.9)	165.9	129.9	(1,259.3)

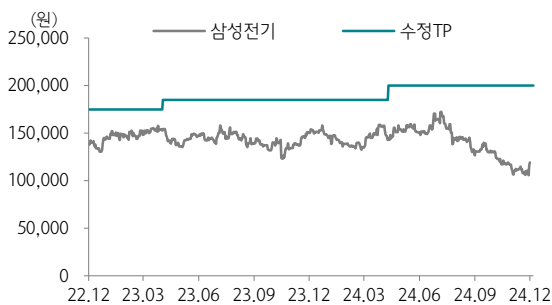
## 현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575.4	1,180.4	1,319.7	1,568.5	1,616.6
당기순이익	993.5	450.5	577.4	625.0	781.3
조정	1,013.8	1,030.6	1,183.5	1,065.5	912.4
감가상각비	878.8	836.7	876.6	972.7	824.5
외환거래손익	49.0	16.5	(11.0)	0.0	0.0
지분법손익	2.9	3.6	11.4	0.0	0.0
기타	83.1	173.8	306.5	92.8	87.9
영업활동 자산·부채변동	(431.9)	(300.7)	(441.2)	(122.0)	(77.1)
투자활동 현금흐름	(1,327.6)	(1,022.8)	(1,858.9)	(1,289.5)	(12.3)
투자자산감소(증가)	31.3	202.6	(32.4)	(11.4)	(7.2)
자본증가(감소)	(1,279.3)	(1,209.8)	(1,825.9)	(1,270.3)	0.0
기타	(79.6)	(15.6)	(0.6)	(7.8)	(5.1)
재무활동 현금흐름	193.1	(135.2)	224.4	(179.8)	(390.1)
금융부채증가(감소)	422.7	91.3	437.8	0.0	(215.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(68.0)	(67.7)	(126.4)	(92.8)	(87.8)
배당지급	(161.6)	(158.8)	(87.0)	(87.0)	(87.0)
현금의 증감	444.5	22.3	162.9	28.1	1,168.8
Unlevered CFO	2,314.8	1,615.5	1,770.8	1,785.9	1,809.6
Free Cash Flow	278.8	(29.4)	(508.6)	298.2	1,616.6

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 삼성전기



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.21	BUY	200,000		
24.4.13	1년 경과		-	-
23.4.13	BUY	185,000	-22.47%	-14.11%
22.10.11	BUY	175,000	-19.44%	-9.83%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 12월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 12월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.17%	5.38%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 12월 08일