

삼성전자 (005930)

2Q24 영업이익 8.1조원 전망

반도체 부문에서 예상을 상회한 1Q24 실적

삼성전자가 1Q24 매출, 영업이익이 71조원, 6.6조원을 기록한 것으로 잠정 발표하였다. 매출은 당사 전망치 74.2조원을 하회한 반면 영업이익은 당사 전망치 5.4조원을 대폭 상회했다. 당사 기존 예상치 대비 영업이익이 크게 상회한 부문은 상당한 규모의 재고자산평가손 환입이 있었을 반도체 부문인 것으로 판단된다.

DRAM 부문에서는 출하량이 15% 감소했음에도 불구하고 ASP가 18% 상승함에 따라 전분기 대비 영업이익이 140% 증가한 것으로 추정된다. NAND 부문에서는 출하량 (QoQ -2%)과 ASP (QoQ +32%)가 모두 기존 가이드نس 및 시장 예상을 넘어서면서 흑자 전환에 성공한 것으로 판단된다. 감산 지속 효과, eSSD 수요 증가 및 고객들의 저가 선취매에 따른 결과인 것으로 보인다.

동사 Memory 반도체 부문의 1Q24 영업이익은 2.3조원으로 추정되며 Sys-LSI 부문에서도 당초 우려보다는 적자 규모가 축소되었을 것으로 보인다. 당사가 예상하고 있는 동사 전체 반도체 부문의 1Q24 영업이익은 1.8조원이다. SDC, MX/네트워크, CE (하만 포함) 부문의 1Q24 영업이익은 각각 0.4조원, 3.9조원, 0.5조원을 기록하여 기존 당사 전망치와 유사했을 것으로 추정된다.

2Q24 영업이익 8.1조원 전망

동사 2Q24 매출과 영업이익은 71.0조원과 8.1조원을 기록할 것으로 전망된다. ASP 상승에 따른 Memory 반도체 부문의 실적 개선이 MX/네트워크 부문의 실적 둔화를 상쇄하고도 남을 것으로 보인다.

현재 2Q24 DRAM 고정거래가격 인상폭에 대해, 반도체 업체들은 15%, 고객들은 5%를 주장 중인 것으로 보이며 그 중간인 10% 수준에서 인상폭이 결정될 것으로 판단된다. 2Q24 NAND 고정거래가격은 감산 효과 지속과 고객들의 eSSD 주문 증가에 따라 DRAM 가격보다 좀더 큰 폭의 인상이 가능할 전망이다. 최근 발생한 대만 지진의 영향이 미미한 것으로 드러남에 따라 동 사건이 2Q24 고정거래가격 협상에 미칠 영향 역시 제한적일 것으로 판단된다.

당사가 현재 전망하고 있는 2Q24 부문별 영업이익 전망치는 반도체 4.1조원 (Memory 4.4조원), SDC 0.3조원, MX/네트워크 2.9조원, CE (하만 포함) 0.8조원이다.

HBM3E 12단 인증 성공 여부가 관건

동사의 Nvidia향 HBM3 공급이 2Q24에 개시될 가능성이 있으며 HBM3E 자체 양산 준비도 2Q24 내 완료될 전망이다. Nvidia의 동사 12단 HBM3E에 대한 인증이 2Q24내로 완료될 예정으로, 성공적인 통과 여부는 아직 미지수이나 수율 등 동사 HBM 제품의 경쟁력이 지난해 대비 크게 개선되고 있는 것은 사실인 것으로 판단된다.

단기적으로 동사 주가에 가장 중요한 포인트는 HBM3E 12단 제품의 Nvidia 인증 성공 여부인 것으로 보인다. 동사 주가의 최근 상승은 동사 HBM 경쟁력 회복 가능성이 반영된 것이며, 인증 통과 시 성장성이 추가됨에 따라 동사 Val. 배수의 상승이 가능할 전망이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

Buy (Maintain)

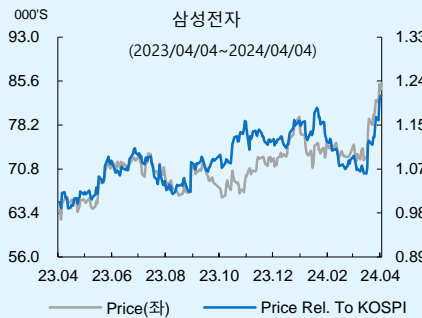
목표주가(12M)	99,000원(유지)
증가(2024.04.05)	84,500원
상승여력	17.1%

Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	679,267만주
시가총액	566,248십억원
외국인지분율	55.7%
52주 주가	62,300~85,300원
60일평균거래량	19,687,979주
60일평균거래대금	1,490.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.7	11.4	27.9	33.5
상대수익률	12.2	5.0	13.8	23.6

Price Trend



FY	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	302,231	258,935	299,282	314,246
영업이익(십억원)	43,377	6,567	39,108	33,808
순이익(십억원)	54,730	14,473	29,537	25,376
EPS(원)	8,057	2,131	4,348	3,736
BPS(원)	50,817	52,002	55,400	58,185
PER(배)	6.9	40.0	19.6	22.8
PBR(배)	1.1	1.6	1.5	1.5
ROE(%)	17.1	4.1	8.1	6.6
배당수익률(%)	0.7	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	3.2	10.8	6.0	6.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@hi-ib.com

표 1. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY22	FY23	FY24E
원/달러 환율 (원)		1,206	1,263	1,342	1,360	1,280	1,286	1,315	1,322	1,331	1,350	1,340	1,330	1,278	1,305	1,338
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	19,156	20,304	16,438	17,977	15,910	18,293	20,203	27,291	23,135	24,533	26,605	28,462	73,875	81,698	102,734
	%QoQ / % YoY	1.2%	6%	-19%	9%	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	6%	8%	7%	-3%	11%	26%
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3
	%QoQ / % YoY	-1.3%	0%	-20%	-31%	-15.8%	-8%	5%	13%	18%	10%	5%	0%	-14%	-44%	42%
	매출 (백만불)	8,619	9,135	5,903	4,486	3,343	3,536	4,117	6,284	6,286	7,332	8,349	8,932	28,143	17,279	30,899
	%QoQ / % YoY	-0.2%	6%	-35%	-24%	-25.5%	6%	16%	53%	0%	17%	14%	7%	-17%	-39%	79%
	매출 (십억원)	10,395	11,540	7,921	6,101	4,278	4,547	5,412	8,304	8,368	9,899	11,188	11,879	35,957	22,541	41,334
NAND	%QoQ / % YoY	1.7%	11%	-31%	-23%	-29.9%	6%	19%	53%	1%	18%	13%	6%	-7%	-37%	83%
	영업이익 (십억원)	5,380	6,270	3,355	1,059	-734	-757	-294	800	1,922	3,147	4,159	4,592	16,063	-985	13,821
	영업이익률	52%	54%	42%	17%	-17%	-17%	-5%	10%	23%	32%	37%	39%	45%	-4%	33%
	16Gb 기준 출하량 (백만개)	37,340	34,648	31,523	35,262	35,534	36,944	36,580	49,555	48,339	49,925	53,237	54,939	138,772	158,613	206,440
	%QoQ / % YoY	9%	-7%	-9%	12%	1%	4%	-1%	35%	-2%	3%	7%	3%	3%	14%	30%
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
	%QoQ / % YoY	-5.2%	1%	-21%	-28%	-19.0%	-8%	2%	9%	32%	12%	5%	0%	-17%	-47%	55%
System LSI	매출 (백만불)	7,983	7,497	5,388	4,340	3,542	3,388	3,422	5,058	6,504	7,524	8,424	8,693	25,208	15,410	31,145
	%QoQ / % YoY	3%	-6%	-28%	-19%	-18%	-4%	1%	48%	29%	16%	12%	3%	-14%	-39%	102%
	매출 (십억원)	9,628	9,470	7,231	5,902	4,534	4,357	4,498	6,684	8,658	10,157	11,288	11,562	32,232	20,073	41,666
	%QoQ / % YoY	5%	-2%	-24%	-18%	-23%	-4%	3%	49%	30%	17%	11%	2%	-4%	-38%	108%
	영업이익 (십억원)	2,372	2,823	823	-1,211	-3,566	-3,001	-2,728	-2,001	376	1,283	2,033	2,192	4,807	-11,296	5,884
	영업이익률	25%	30%	11%	-21%	-79%	-69%	-61%	-30%	4%	13%	18%	19%	15%	-56%	14%
	매출 (십억원)	6,780	7,420	7,790	7,934	4,810	5,760	5,910	5,980	5,422	6,048	6,484	6,757	29,924	22,460	24,711
디스플레이	%QoQ / % YoY	3%	9%	5%	2%	-39%	20%	3%	1%	-9%	12%	7%	4%	39%	-25%	10%
	영업이익 (십억원)	701	886	940	421	-275	-593	-724	-979	-516	-473	-160	159	2,948	-2,571	-990
	영업이익률	10%	12%	12%	5%	-6%	-10%	-12%	-16%	-10%	-8%	-2%	2%	10%	-11%	-4%
	출하량 (백만개)	228.0	207.7	197.2	207.0	155.1	157.4	182.6	220.9	165.7	168.2	193.4	212.8	840.0	716.0	740.1
	%QoQ / % YoY	-19%	-9%	-5%	5%	-25%	2%	16%	21%	-25%	2%	15%	10%	-20%	-15%	3%
	ASP (\$)	29	29	35	33	33	32	34	33	34	33	36	35	32	33	35
	%QoQ / % YoY	7%	1%	21%	-7%	1%	-4%	7%	-3%	4%	-3%	7%	-3%	20%	5%	4%
후대폰 / Tablet	매출 (백만불)	6,609	6,103	6,997	6,846	5,164	5,039	6,253	7,310	5,715	5,633	6,929	7,378	26,555	23,766	25,654
	%QoQ / % YoY	-14%	-8%	15%	-2%	-25%	-2%	24%	17%	-22%	-1%	23%	6%	-4%	-11%	8%
	매출 (십억원)	7,970	7,710	9,390	9,310	6,610	6,480	8,220	9,660	7,607	7,605	9,285	9,812	34,380	30,969	34,309
	%QoQ / % YoY	-12%	-3%	22%	-1%	-29%	-2%	27%	18%	-21%	0%	22%	6%	1%	-10%	11%
	중대형 영업이익 (십억원)	-326	-292	-289	-176	-71	-25	-10	-11	-11	-20	-19	-19	-1,153	-116	-68
	영업이익률	-26%	-245%	-41%	-92%	-49%	-92%	-41%	-65%	-103%	-33%	-10%	-11%	-92%	-49%	-92%
	소형 영업이익 (십억원)	1,486	1,352	2,269	1,999	850	865	1,949	2,021	405	337	1,694	1,823	7,105	5,686	4,260
TV	영업이익률	20%	19%	25%	23%	13%	14%	24%	21%	5%	5%	19%	19%	22%	19%	13%
	전체 영업이익 (십억원)	1,090	1,060	1,980	1,822	780	840	1,940	2,010	395	318	1,675	1,805	5,952	5,569	4,192
	영업이익률	14%	14%	21%	20%	12%	13%	24%	21%	5%	4%	18%	18%	17%	18%	12%
	출하량 (백만개)	84.2	72.4	74.7	68.8	69.5	61.4	67.6	62.4	65.6	59.0	65.7	60.5	300.1	260.9	250.8
	%QoQ / % YoY	7%	-14%	3%	-8%	1%	-12%	10%	-8%	5%	-10%	11%	-8%	-5%	-13%	-4%
	ASP (\$)	296	293	296	259	335	300	318	284	337	308	319	298	287	310	316
	%QoQ / % YoY	5%	-1%	1%	-13%	30%	-10%	6%	-11%	19%	-9%	4%	-7%	4%	8%	2%
기타	매출 (백만불)	24,960	21,210	22,097	17,798	23,301	18,411	21,485	17,694	22,135	18,171	20,963	18,028	86,065	80,891	79,297
	%QoQ / % YoY	12%	-15%	4%	-19%	31%	-21%	17%	-18%	25%	-18%	15%	-14%	-1%	-6%	-2%
	매출 (십억원)	30,103	26,794	29,654	24,203	29,825	23,676	28,242	23,383	29,467	24,531	28,091	23,977	110,754	105,126	106,065
	%QoQ / % YoY	14%	-11%	11%	-18%	23%	-21%	19%	-17%	26%	-17%	15%	-15%	11%	-5%	1%
	영업이익 (십억원)	3,621	2,388	3,028	1,541	3,905	2,988	3,285	2,720	3,865	2,819	3,231	2,638	10,577	12,899	12,553
	영업이익률	12.0%	8.9%	10.2%	6.4%	13.1%	12.6%	11.6%	11.6%	13.1%	11.5%	11.5%	11.0%	9.5%	12.3%	11.8%
	출하량 (백만개)	10.8	8.2	9.1	10.9	9.2	8.2	9.1	10.1	8.8	7.9	8.8	9.9	39.0	36.7	35.4
Total	%QoQ / % YoY	-5%	-24%	11%	19%	-15%	-11%	11%	11%	-13%	-10%	11%	12%	-8%	-6%	-4%
	ASP (\$)	603	643	568	556	556	603	538	558	558	603	555	555	590	563	566
	%QoQ / % YoY	-3%	7%	-12%	-2%	0%	8%	-11%	4%	0%	8%	-8%	0%	3%	-5%	1%
	매출 (백만불)	6,527	5,283	5,179	6,034	5,129	4,952	4,904	5,648	4,913	4,776	4,877	5,462	23,023	20,632	20,028
	%QoQ / % YoY	-8%	-19%	-2%	17%	-15%	-3%	-1%	15%	-13%	-3%	2%	12%	-5%	-10%	-3%
	매출 (십억원)	7,871	6,674	6,951	8,206	6,565	6,368	6,446	7,463	6,541	6,447	6,535	7,265	29,702	26,842	26,788
	%QoQ / % YoY	-6%	-15%	4%	18%	-20%	-3%	1%	16%	-12%	-1%	1%	11%	6%	-10%	0%
기타	영업이익 (십억원)	572	278	250	328	566	598	380	350	372	367	372	486	1,428	1,895	1,597
	영업이익률	7%	4%	4%	4%	9%	9%	6%	5%	6%	6%	6%	7%	5%	7%	6%
	매출 (십억원)	5,034	7,595	7,845	8,810	7,123	8,817	8,677	6,305	5,308	6,278	6,292	6,529	29,284	30,922	24,408
	영업이익 (십억원)	386	392	477	346	-36	594	574	-76	210	652	737	452	1,601	1,056	2,051
	매출 (십억원)	77,781	77,204	76,782	70,465	63,745	60,006	67,405	67,780	71,372	70,965	79,163	77,782	302,231	258,935	299,282
	%QoQ / % YoY	2%	-0.7%	-1%	-8%	-10%	-5.9%	12%	1%	5%	-1%	12%	-2%	8%	-14%	16%
	영업이익 (십억원)	14,121	14,097	10,852	4,306	640	669	2,434	2,825	6,624	8,112	12,048	12,323	43,377	6,567	39,108
	영업이익률	18.2%	18%	14%	6%	1%	1%	4%	4%	9%	11%	15%	16%	14%	3%	13%

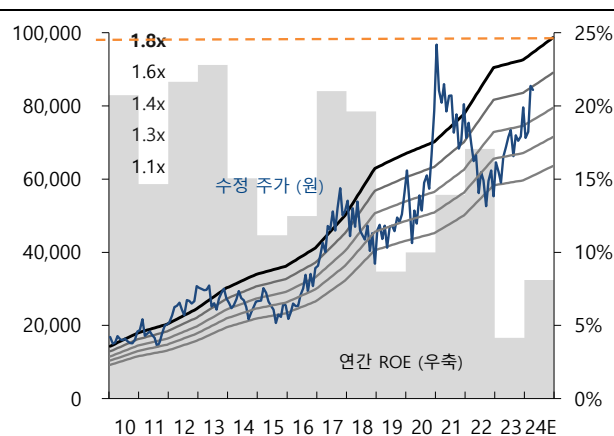
자료: 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

표 2. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY22	FY23	FY24E
전사	매출	63,745	60,006	67,405	67,780	71,372	70,965	79,163	77,782	302,231	258,935	299,282
	매출총이익	17,738	18,358	20,786	21,660	24,351	25,609	30,949	30,900	112,190	78,543	111,809
	매출총이익률	27.8%	30.6%	30.8%	32.0%	34.1%	36.1%	39.1%	39.7%	37.1%	30.3%	37.4%
	영업이익	640	669	2,434	2,825	6,624	8,112	12,048	12,323	43,377	6,567	39,108
DS	영업이익률	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	9.3%	11.4%	15.2%	15.8%	14.4%	2.5%	13.1%
	매출	13,730	14,734	16,441	21,690	23,173	26,837	29,686	30,880	98,460	66,595	110,577
	매출총이익	-960	-592	262	2,274	5,959	8,322	10,502	11,511	38,097	984	36,293
	매출총이익률	-7.0%	-4.0%	1.6%	10.5%	25.7%	31.0%	35.4%	37.3%	38.7%	1.5%	32.8%
SDC	영업이익	-4,580	-4,360	-3,752	-2,180	1,801	4,091	6,164	7,050	23,823	-14,873	19,105
	영업이익률	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-10.1%	7.8%	15.2%	20.8%	22.8%	24.2%	-22.3%	17.3%
	매출	6,610	6,480	8,220	9,660	7,607	7,605	9,285	9,812	34,380	30,969	34,309
	매출총이익	5,330	5,469	6,647	6,874	5,102	5,104	6,539	6,904	24,076	24,321	23,650
MX/네트워크	매출총이익률	80.6%	84.4%	80.9%	71.2%	67.1%	67.1%	70.4%	70.4%	70.0%	78.5%	68.9%
	영업이익	780	840	1,940	2,010	395	318	1,675	1,805	5,952	5,569	4,192
	영업이익률	11.8%	13.0%	23.6%	20.8%	5.2%	4.2%	18.0%	18.4%	17.3%	18.0%	12.2%
	매출	31,819	25,550	30,000	25,040	30,905	26,113	29,681	25,695	120,820	112,409	112,394
VD/가전 (하만 포함)	매출총이익	10,436	8,395	10,108	8,522	10,202	8,656	10,087	8,772	38,624	37,462	37,717
	매출총이익률	32.8%	32.9%	33.7%	34.0%	33.0%	33.1%	34.0%	34.1%	32.0%	33.3%	33.6%
	영업이익	3,940	3,040	3,300	2,730	3,891	2,868	3,260	2,669	11,383	13,011	12,689
	영업이익률	12.4%	11.9%	11.0%	10.9%	12.6%	11.0%	11.0%	10.4%	9.4%	11.6%	11.3%
VD/가전 (하만 포함)	매출	17,250	17,890	17,510	18,180	17,036	17,760	17,862	18,745	73,850	70,830	71,402
	매출총이익	10,436	8,395	10,108	8,522	10,202	8,656	10,087	8,772	38,624	37,462	37,717
	매출총이익률	60.5%	46.9%	57.7%	46.9%	59.9%	48.7%	56.5%	46.8%	52.3%	52.9%	52.8%
	영업이익	321	990	831	290	510	808	921	772	2,230	2,432	3,010
VD/가전 (하만 포함)	영업이익률	1.9%	5.5%	4.7%	1.6%	3.0%	4.6%	5.2%	4.1%	3.0%	3.4%	4.2%

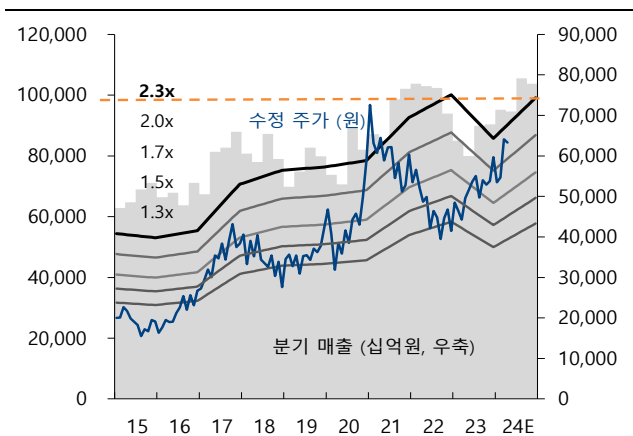
자료: 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

그림1. P/B Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



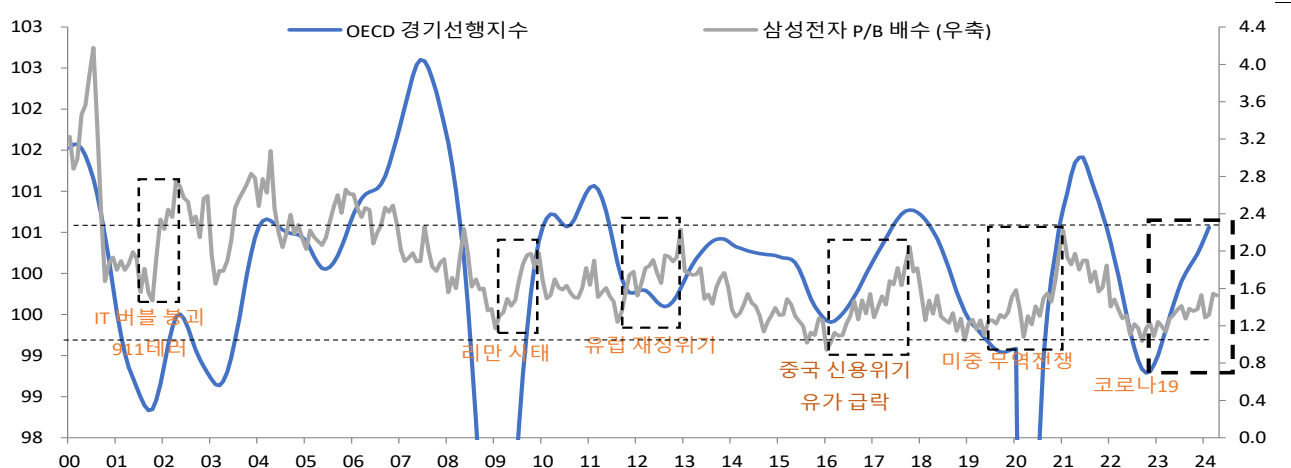
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림2. P/S Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



자료: 하이투자증권 리서치본부

그림 3. OECD 경기선행지수와 삼성전자 P/B 밴드



자료: 삼성전자, Datastream, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	(십억원, %)	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	218,471	195,937	209,594	218,595	매출액	302,231	258,935	299,282	314,246
현금 및 현금성자산	49,681	69,081	73,111	76,187	증가율(%)	8.1	-14.3	15.6	5.0
단기금융자산	65,547	23,326	24,493	25,717	매출원가	190,042	180,389	187,473	204,260
매출채권	41,871	43,281	50,024	52,526	매출총이익	112,190	78,547	111,809	109,986
재고자산	52,188	51,626	53,871	56,564	판매비와관리비	68,813	71,980	72,701	76,178
비유동자산	229,954	259,969	268,067	275,889	연구개발비	24,919	28,340	26,038	27,339
유형자산	168,045	187,256	198,015	207,704	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	20,218	22,742	19,149	16,348	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	448,425	455,906	477,661	494,483	영업이익	43,377	6,567	39,108	33,808
유동부채	78,345	75,719	72,328	68,456	증가율(%)	-16.0	-84.9	495.5	-13.6
매입채무	10,645	11,320	13,084	13,738	영업이익률(%)	14.4	2.5	13.1	10.8
단기차입금	5,147	7,115	7,115	7,115	이자수익	20,829	16,100	14,670	13,780
유동성장기부채	1,089	1,309	1,309	1,309	이자비용	19,028	12,646	12,603	12,350
비유동부채	15,330	16,509	16,509	16,509	지분법이익(손실)	1,091	888	888	888
사채	536	538	538	538	기타영업외손익	172	97	78	78
장기차입금	3,561	3,725	3,725	3,725	세전계속사업이익	46,440	11,006	42,141	36,204
부채총계	93,675	92,228	88,837	84,965	법인세비용	-9,214	-4,481	10,535	9,051
지배주주지분	345,186	353,234	376,312	395,229	세전계속이익률(%)	15.4	4.3	14.1	11.5
자본금	898	898	898	898	당기순이익	55,654	15,487	31,606	27,153
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	18.4	6.0	10.6	8.6
이익잉여금	337,946	346,652	366,380	381,946	지배주주귀속 순이익	54,730	14,473	29,537	25,376
기타자본항목	1,938	1,280	4,630	7,981	기타포괄이익	4,006	3,350	3,350	3,350
비지배주주지분	9,563	10,444	12,513	14,290	총포괄이익	59,660	18,837	34,956	30,504
자본총계	354,750	363,678	388,825	409,519	지배주주귀속총포괄이익	58,669	17,604	32,668	28,507

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E		2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	58,710	59,815	주당지표(원)				
당기순이익	55,654	15,487	31,606	27,153	EPS	8,057	2,131	4,348	3,736
유형자산감가상각비	35,952	35,532	37,242	40,311	BPS	50,817	52,002	55,400	58,185
무형자산감가상각비	3,156	3,134	3,593	2,800	CFPS	13,815	7,823	10,360	10,083
지분법관련손실(이익)	1,091	888	888	888	DPS	1,444	1,444	1,444	1,444
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-51,834	-53,893	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-49,213	-57,513	-48,000	-50,000	PER	6.9	40.0	19.6	22.8
무형자산의 처분(취득)	-3,673	-2,911	-	-	PBR	1.1	1.6	1.5	1.5
금융상품의 증감	19,572	42,220	-1,166	-1,225	PCR	4.0	10.9	8.2	8.5
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-9,819	-9,819	EV/EBITDA	3.2	10.8	6.0	6.2
단기금융부채의증감	-8,339	2,145	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1,236	-865	-	-	ROE	17.1	4.1	8.1	6.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	27.3	17.5	26.7	24.5
배당금지급	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	부채비율	26.4	25.4	22.8	20.7
현금및현금성자산의증감	10,649	19,400	4,030	3,077	순부채비율	-29.6	-21.9	-21.8	-21.8
기초현금및현금성자산	39,031	49,681	69,081	73,111	매출채권회전율(x)	6.9	6.1	6.4	6.1
기말현금및현금성자산	49,681	69,081	73,111	76,187	재고자산회전율(x)	6.5	5.0	5.7	5.7

자료 : 삼성전자, 하이투자증권 리서치본부

삼성전자 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-04-07	Buy	89,000	-24.6%	-22.8%
2022-04-28	Buy	82,000	-22.6%	-17.0%
2022-07-07	Buy	75,000	-21.5%	-17.5%
2022-09-29	Buy	72,000	-19.0%	-12.6%
2022-11-18	Buy	80,000	-24.9%	-21.8%
2022-12-26	Buy	75,000	-18.4%	-13.9%
2023-04-07	Buy	83,400	-21.7%	-20.7%
2023-04-27	Buy	84,000	-21.5%	-18.5%
2023-05-25	Buy	95,000	-26.5%	-22.7%
2023-10-31	Buy	77,000	-7.5%	-5.5%
2023-11-27	Buy	83,000	-10.4%	-4.1%
2024-01-09	Buy	87,000	-15.3%	-13.6%
2024-02-23	Buy	84,000	-10.0%	-1.9%
2024-04-02	Buy	99,000		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
· 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
· 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
· 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
· 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-