

삼성전자 (005930/KS)

HBM 시장 침투 당위성 점증

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 100,000 원(유지)

현재주가: 82,400 원

상승여력: 21.4%

1Q24 예상 영업이익 5.6 조원으로 상향

삼성전자의 1Q24 예상 영업이익을 5.6 조원 (+99% QoQ)으로 기존 전망치 대비 33% 상향 조정한다. 수익성 중심의 메모리 전략의 유지와 4Q23 전략적 출하에 따른 NAND의 낮은 가격 기저로 인한 1Q24 가격 반등 폭이 예상을 상회하며, 재고평가손실 충당금의 환입 효과가 두드러질 것으로 전망하기 때문이다. 출하는 DRAM -13%, NAND -8%, 가격은 DRAM +16%, NAND +28% QoQ를 예상한다. 주요 사업부별 영업이익은 DS 1.0조원 (메모리 1.7조원), DX 4.0조원 (MX/NW 3.7조원), SDC 0.3조원 등이다. MX의 경우 갤럭시 S24 울트라 모델의 호조, SDC는 북미 주요 전략 거래선의 셋트 출하 부진에 따른 재고조정 영향이 불가피해 보인다.

HBM3, 3e 시장 침투 기대감, 당위성 점증 구간

SK증권은 삼성전자의 HBM3, 3e 시장에서의 진입에 대한 기대감과 당위성 점증에 주목할 것을 권고한다. HBM3e 8, 12Hi 등 선단 제품의 공정 난이도 급증이 업계 공급에 대한 눈높이를 낮추는 가운데, 전방 수요 강세, 마이크론의 낮은 생산 능력을 감안하면 HBM을 바라보는 관점은 '경쟁 강도 증가'가 아닌 '공급 불확실성'으로 전환될 것으로 전망하기 때문이다. 또한 HBM 증설의 기회비용이 Commodity capa loss라는 점에서, 거시 경제 회복기에 HBM에 대한 기회비용은 가격 프리미엄을 요구하게 될 것이다. 즉, HBM은 메모리 업계의 이익 극대화를 위한 옵션이다.

여전히 편안한 주가

SK증권은 삼성전자에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 100,000원을 유지한다. 2024년 상반기는 수익성 중심의 메모리 전략에 따른 재고평가손실 충당금의 환입 효과 점증, 후발 주자들과의 실적 격차가 축소되는 구간이며, HBM3, 3e 시장 진입에 대한 당위성이 점증하는 구간이므로 value 회복 논리는 당연하다. 12m Fwd. P/B 1.48X 수준의 역사적 Band 중단 영역의 현 주가는 여전히 편안하다는 판단이다.

Analyst

한동희

donghee.han@sk.com
3773-8826

Company Data

발행주식수	596,978 만주
시가총액	491,910 십억원
주요주주	
삼성생명보험(외16)	20.19%
국민연금공단	7.68%

Stock Data

주가(24/03/29)	82,400 원
KOSPI	2,746.63 pt
52주 최고가	82,400 원
52주 최저가	62,300 원
60일 평균 거래대금	1,408 십억원

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	279,605	302,231	258,935	301,559	340,761	374,837
영업이익	십억원	51,634	43,377	6,567	34,687	47,707	56,226
순이익(지배주주)	십억원	39,244	54,730	14,473	28,228	38,158	42,275
EPS	원	5,777	8,057	2,131	4,156	5,618	6,224
PER	배	13.6	6.9	36.8	19.8	14.7	13.2
PBR	배	1.8	1.1	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	배	5.0	3.4	10.0	6.7	5.8	5.2
ROE	%	13.9	17.1	4.1	7.8	9.9	10.2

부문별 실적 추이 및 전망													(단위: 조원)		
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	77.8	77.2	76.8	70.5	63.8	60.1	67.6	67.8	71.7	70.8	79.4	79.7	302.2	259.2	301.6
YoY %	19%	21%	4%	-8%	-18%	-22%	-12%	-4%	12%	18%	17%	18%	8%	-14%	16%
QoQ %	2%	-1%	-1%	-8%	-10%	-6%	13%	0%	6%	-1%	12%	0%			
DX	47.8	44.2	47.0	42.5	45.9	39.9	43.7	39.3	45.9	40.5	44.0	40.8	181.5	168.8	171.1
VD/CE	15.5	14.8	14.8	15.6	14.1	14.4	13.7	14.3	13.2	13.7	14.0	14.7	60.6	56.4	55.6
MX/NW	32.4	29.3	32.2	26.9	31.8	25.5	30.0	25.0	32.7	26.8	30.0	26.0	120.8	112.4	115.5
DS	26.9	28.5	23.0	20.1	13.7	14.7	16.4	21.7	22.1	26.0	29.5	32.1	98.5	66.6	109.8
Memory	20.1	21.1	15.2	12.1	8.9	9.0	10.5	15.7	16.6	19.6	22.7	24.4	68.5	44.1	83.3
DRAM	12.0	13.2	9.2	7.1	5.0	5.3	6.3	9.6	9.5	11.3	13.1	13.6	41.5	26.2	47.5
NAND	8.0	7.8	5.9	4.8	3.7	3.6	3.6	5.4	6.3	7.4	8.6	9.7	26.4	16.3	32.0
Foundry/LSI	6.8	7.4	7.8	7.9	4.8	5.8	5.9	6.0	5.6	6.4	6.8	7.7	29.9	22.5	26.5
SDC	8.0	7.7	9.4	9.3	6.6	6.5	8.4	9.7	6.4	6.6	8.7	9.5	34.4	31.2	31.3
Harman	2.7	3.0	3.6	3.9	3.2	3.5	3.8	3.9	3.3	3.6	3.9	4.0	13.2	14.4	14.9
영업이익	14.1	14.1	10.9	4.3	0.6	0.7	2.6	2.8	5.6	7.1	11.0	11.0	43.4	6.8	34.7
YoY %	51%	12%	-31%	-69%	-95%	-95%	-76%	-35%	774%	959%	319%	291%	-16%	-84%	414%
QoQ %	2%	0%	-23%	-60%	-85%	4%	294%	7%	99%	26%	56%	0%			
DX	4.6	3.0	3.5	1.6	4.1	3.8	3.7	2.7	4.0	2.7	3.4	2.2	12.7	14.3	12.3
VD/CE	0.8	0.4	0.3	(0.1)	0.2	0.7	0.4	(0.0)	0.3	0.4	0.7	(0.0)	1.4	1.3	1.4
MX/NW	3.8	2.6	3.2	1.7	3.9	3.0	3.3	2.7	3.7	2.3	2.7	2.2	11.4	13.0	11.0
DS	8.5	10.0	5.1	0.3	(4.6)	(4.4)	(3.8)	(2.2)	1.0	3.5	5.3	6.5	23.8	(14.9)	16.3
Memory	7.8	9.1	4.2	(0.4)	(4.3)	(3.7)	(3.0)	(1.1)	1.7	3.8	5.0	5.7	20.7	(12.0)	16.2
DRAM	6.0	6.8	3.6	0.9	(1.2)	(0.4)	(0.4)	1.0	2.0	3.1	4.1	5.1	17.2	(1.1)	14.3
NAND	1.9	2.3	0.6	(1.3)	(2.9)	(3.2)	(2.6)	(2.2)	(0.5)	0.5	1.0	1.6	3.5	(10.9)	2.7
Foundry/LSI	0.6	0.9	0.9	0.7	(0.3)	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(0.7)	(0.4)	0.3	0.8	3.1	(2.9)	0.0
SDC	1.1	1.1	2.0	1.8	0.8	0.8	2.1	2.0	0.3	0.6	1.9	2.0	6.0	5.8	4.9
Harman	0.1	0.1	0.3	0.4	0.1	0.3	0.5	0.3	0.1	0.3	0.4	0.3	0.9	1.2	1.2
영업이익률	18%	18%	14%	6%	1%	1%	4%	4%	8%	10%	14%	14%	14%	3%	12%
DX	10%	7%	7%	4%	9%	9%	8%	7%	9%	7%	8%	5%	7%	8%	7%
VD/CE	5%	2%	2%	0%	1%	5%	3%	0%	2%	3%	5%	0%	2%	2%	2%
MX/NW	12%	9%	10%	6%	12%	12%	11%	11%	11%	9%	9%	9%	9%	12%	9%
DS	31%	35%	22%	1%	-33%	-30%	-23%	-10%	5%	13%	18%	20%	24%	-22%	15%
Memory	39%	43%	28%	-3%	-48%	-41%	-29%	-7%	10%	20%	22%	23%	30%	-27%	20%
DRAM	49%	51%	39%	13%	-25%	-8%	-6%	10%	21%	28%	32%	37%	41%	-4%	30%
NAND	24%	29%	11%	-27%	-79%	-88%	-71%	-41%	-7%	7%	12%	16%	13%	-67%	8%
Foundry/LSI	9%	13%	12%	9%	-7%	-12%	-13%	-18%	-12%	-6%	4%	10%	10%	-13%	0%
SDC	14%	14%	21%	20%	12%	13%	25%	21%	5%	9%	22%	21%	17%	19%	16%
Harman	4%	3%	9%	9%	4%	7%	12%	9%	5%	7%	12%	8%	7%	8%	8%
지배순이익	11.1	11.0	9.1	23.5	1.4	1.5	5.5	6.0	4.6	5.8	8.9	8.9	54.7	14.5	28.2

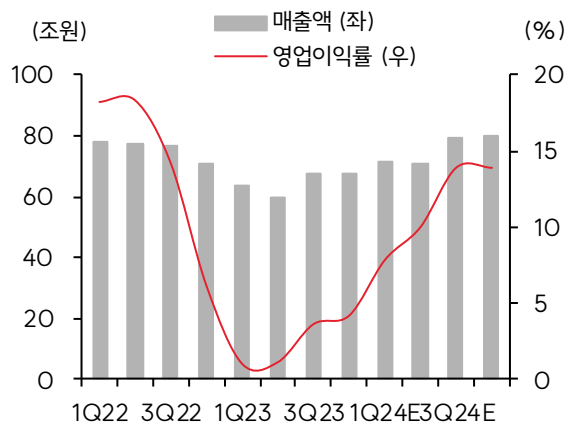
자료: 삼성전자, SK 증권 추정

실적 전망의 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
DRAM											
Bit shipments (mn, 1Gb Eq.)	18,225	20,522	22,881	30,661	26,675	28,009	30,530	31,140	83,051	92,289	116,354
Bit growth (QoQ %)	-10%	13%	11%	34%	-13%	5%	9%	2%	-2%	11%	26%
ASP (USD)	0.22	0.20	0.21	0.24	0.27	0.31	0.34	0.35	0.39	0.22	0.32
ASP Change (QoQ %)	-16%	-8%	6%	13%	16%	14%	8%	4%	-16%	-44%	47%
NAND											
Bit shipments (mn, 8Gb Eq.)	65,131	66,825	66,491	89,763	82,582	88,362	98,082	110,833	256,952	288,210	379,859
Bit growth (QoQ %)	1%	3%	-1%	35%	-8%	7%	11%	13%	2%	12%	32%
ASP (USD)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.06	0.07	0.07	0.07	0.08	0.04	0.07
ASP Change (QoQ %)	-19%	-8%	2%	9%	28%	12%	6%	2%	-17%	-46%	53%
Display											
Shipments (mn Unit)	81	83	98	119	89	94	113	129	422	381	425
Change (QoQ %)	64	59	65	62	55	55	61	59	62	63	58
Smartphone											
Shipments (mn Unit)	61	54	59	53	60	55	59	57	260	226	231
Change (QoQ %)	4%	-12%	10%	-10%	14%	-9%	7%	-3%	-5%	-13%	2%
ASP (USD)	325	269	295	258	330	282	305	272	270	287	298
Change (QoQ %)	36%	-17%	10%	-13%	28%	-15%	8%	-11%	3%	6%	4%

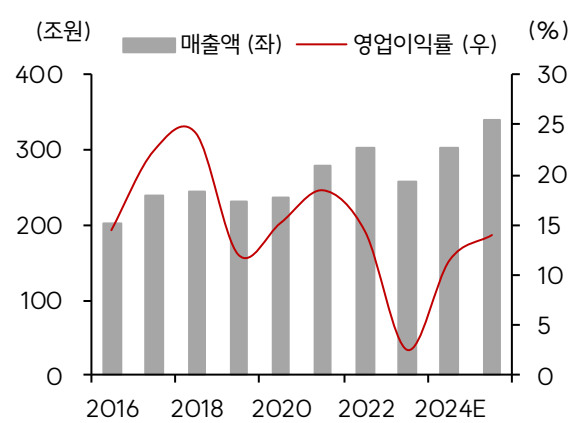
자료: SK 증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, SK 증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



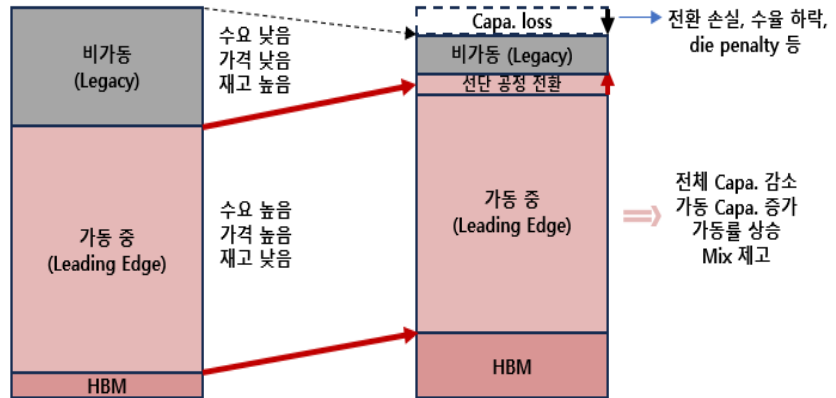
자료: 전자공시, SK 증권 추정

실적 전망치 변경

	변경 후				변경 전				차이			
	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	71.7	70.8	79.4	79.7	71.3	70.4	78.7	78.9	1%	1%	1%	1%
DX	45.9	40.5	44.0	40.8	45.9	40.5	44.0	40.8	0%	0%	0%	0%
VD/CE	13.2	13.7	14.0	14.7	13.2	13.7	14.0	14.7	0%	0%	0%	0%
MX/NW	32.7	26.8	30.0	26.0	32.7	26.8	30.0	26.0	0%	0%	0%	0%
DS	22.1	26.0	29.5	32.1	21.8	25.5	28.8	31.3	2%	2%	3%	3%
Memory	16.6	19.6	22.7	24.4	16.2	19.1	21.9	23.5	2%	2%	4%	4%
DRAM	9.5	11.3	13.1	13.6	9.5	11.3	13.1	13.6	0%	0%	0%	0%
NAND	6.3	7.4	8.6	9.7	5.9	7.0	7.8	8.9	6%	6%	9%	9%
Foundry/LSI	5.6	6.4	6.8	7.7	5.6	6.4	6.8	7.7	0%	0%	0%	0%
SDC	6.4	6.6	8.7	9.5	6.4	6.6	8.7	9.5	0%	0%	0%	0%
Harman	3.3	3.6	3.9	4.0	3.3	3.6	3.9	4.0	0%	0%	0%	0%
영업이익	5.6	7.1	11.0	11.0	4.2	6.4	10.9	11.3	35%	11%	1%	-2%
DX	4.0	2.7	3.4	2.2	4.0	2.7	3.4	2.2	0%	0%	0%	0%
VD/CE	0.3	0.4	0.7	(0.0)	0.3	0.4	0.7	(0.0)	0%	0%	0%	적지
MX/NW	3.7	2.3	2.7	2.2	3.7	2.3	2.7	2.2	0%	0%	0%	0%
DS	1.0	3.5	5.3	6.5	(0.5)	2.8	5.1	6.8	흑전	25%	3%	-4%
Memory	1.7	3.8	5.0	5.7	0.4	3.1	4.9	5.9	290%	22%	1%	-3%
DRAM	2.0	3.1	4.1	5.1	1.7	3.3	4.7	5.4	16%	-6%	-11%	-6%
NAND	(0.5)	0.5	1.0	1.6	(1.0)	(0.3)	0.3	0.3	적지	흑전	266%	376%
Foundry/LSI	(0.7)	(0.4)	0.3	0.8	(1.0)	(0.4)	0.2	0.9	적지	적지	42%	-10%
SDC	0.3	0.6	1.9	2.0	0.5	0.6	1.9	2.0	-29%	0%	0%	0%
Harman	0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.4	0.3	0%	0%	0%	0%
영업이익률	8%	10%	14%	14%	6%	9%	14%	14%	2%p	1%p	0%p	0%p
DX	9%	7%	8%	5%	9%	7%	8%	5%	0%p	0%p	0%p	0%p
VD/CE	2%	3%	5%	0%	2%	3%	5%	0%	0%p	0%p	0%p	0%p
MX/NW	11%	9%	9%	9%	11%	9%	9%	9%	0%p	0%p	0%p	0%p
DS	5%	13%	18%	20%	-2%	11%	18%	22%	7%p	3%p	0%p	-1%p
Memory	10%	20%	22%	23%	3%	16%	22%	25%	8%p	3%p	0%p	-2%p
DRAM	21%	28%	32%	37%	18%	29%	36%	40%	3%p	-2%p	-4%p	-2%p
NAND	-7%	7%	12%	16%	-17%	-4%	4%	4%	10%p	11%p	8%p	13%p
Foundry/LSI	-12%	-6%	4%	10%	-17%	-6%	3%	11%	5%p	0%p	1%p	-1%p
SDC	5%	9%	22%	21%	7%	9%	22%	21%	-2%p	0%p	0%p	0%p
Harman	5%	7%	12%	8%	5%	7%	12%	8%	0%p	0%p	0%p	0%p
지배순이익	4.6	5.8	8.9	8.9	3.5	5.3	8.8	9.1	31%	10%	1%	-2%
지배순이익률	6%	8%	11%	11%	5%	8%	11%	11%	1%p	1%p	0%p	0%p

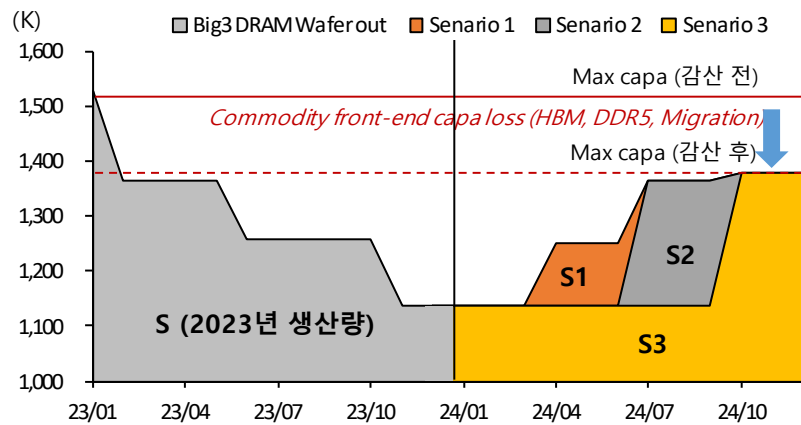
자료: SK 증권 추정

DRAM Capa loss와 가동률과의 상관관계 (분모 하락, 분자 증가)



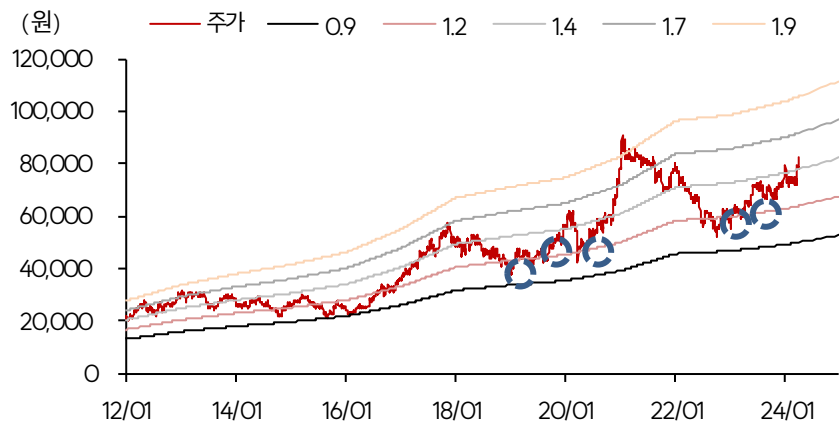
자료: SK 증권

2024년 상반기 DRAM 가동률 반등에도 업황 훼손 가능성 제한적



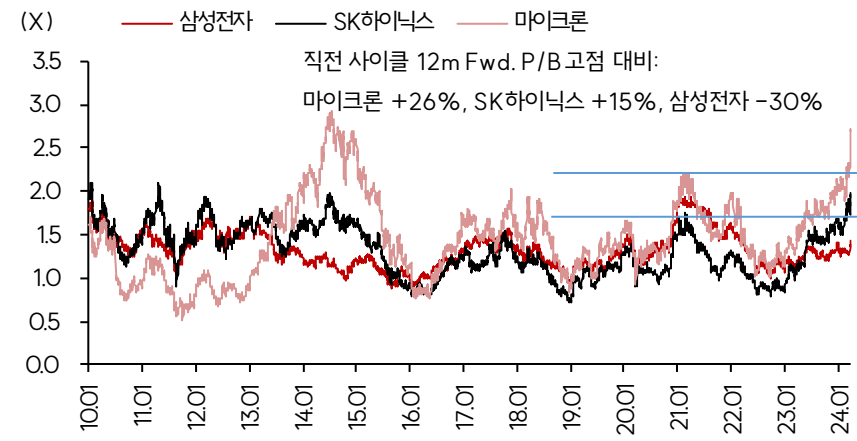
자료: SK 증권

삼성전자 12m Fwd. P/B 추이



자료: FnGuide, SK 증권 추정

DRAM3사 12m Fwd. P/B 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	218,471	195,937	199,263	211,602	229,288
현금및현금성자산	49,681	69,081	75,056	62,792	65,748
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	44,577	49,639	54,603
재고자산	52,188	51,626	46,874	55,653	61,218
비유동자산	229,954	259,969	291,248	293,703	317,747
장기금융자산	18,654	13,818	16,319	17,069	17,720
유형자산	168,045	187,256	208,234	210,602	234,525
무형자산	20,218	22,742	23,276	20,815	18,721
자산총계	448,425	455,906	490,510	505,305	547,035
유동부채	78,345	75,719	87,640	78,557	86,060
단기금융부채	6,236	8,423	9,903	11,191	12,310
매입채무 및 기타채무	28,237	26,644	62,076	50,127	55,140
단기충당부채	5,845	6,525	7,671	8,668	9,535
비유동부채	15,330	16,509	19,597	14,349	15,246
장기금융부채	4,097	4,262	5,371	5,371	5,371
장기매입채무 및 기타채무	2,753	5,488	6,281	6,281	6,281
장기충당부채	1,929	2,878	3,384	3,824	4,206
부채총계	93,675	92,228	107,238	92,905	101,307
지배주주지분	345,186	353,234	371,653	400,001	432,467
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본구성요소	87	99	99	99	99
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	337,946	346,652	365,071	393,420	425,885
비지배주주지분	9,563	10,444	11,620	12,399	13,262
자본총계	354,750	363,678	383,273	412,400	445,728
부채와자본총계	448,425	455,906	490,510	505,305	547,035

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	60,230	39,927	79,527	47,181	75,557
당기순이익(손실)	55,654	15,487	29,404	38,937	43,138
비현금성항목등	33,073	36,520	38,785	42,998	48,458
유형자산감가상각비	35,952	35,532	33,274	32,632	34,078
무형자산상각비	3,156	3,134	2,892	2,461	2,094
기타	-6,034	-2,147	2,619	7,905	12,287
운전자본감소(증가)	-16,999	-5,459	14,983	-23,774	-3,764
매출채권및기타채권의감소(증가)	6,332	236	-1,296	-5,063	-4,964
재고자산의감소(증가)	-13,311	-3,207	4,751	-8,778	-5,565
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6,742	1,104	8,527	-11,949	5,013
기타	-3,278	-3,592	3,001	2,017	1,753
법인세납부	-11,499	-6,621	-8,294	-11,630	-12,885
투자활동현금흐름	-28,937	-11,868	-72,170	-37,942	-63,240
금융자산의감소(증가)	22,622	44,817	-5,625	-3,468	-3,014
유형자산의감소(증가)	-49,213	-57,513	-54,252	-35,000	-58,000
무형자산의감소(증가)	-3,673	-2,911	-3,426	0	0
기타	1,327	3,740	-8,867	526	-2,226
재무활동현금흐름	-20,105	-9,438	-7,221	-8,522	-8,690
단기금융부채의증가(감소)	-8,339	2,145	1,480	1,287	1,119
장기금융부채의증가(감소)	-1,236	-865	1,108	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타	-715	-854	-0	0	0
현금의 증가(감소)	10,649	19,400	5,975	-12,264	2,956
기초현금	39,031	49,681	69,081	75,056	62,792
기말현금	49,681	69,081	75,056	62,792	65,748
FCF	11,017	-17,586	25,275	12,181	17,557

자료 : 삼성전자, SK증권 추정

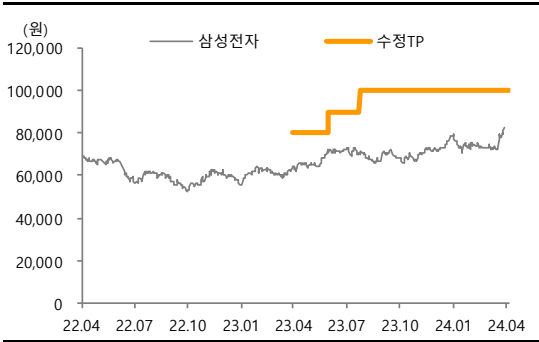
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	302,231	258,935	301,559	340,761	374,837
매출원가	190,042	180,389	193,834	204,457	221,154
매출총이익	112,190	78,547	107,724	136,304	153,683
매출총이익률(%)	37.1	30.3	35.7	40.0	41.0
판매비와 관리비	68,813	71,980	73,037	88,598	97,458
영업이익	43,377	6,567	34,687	47,707	56,226
영업이익률(%)	14.4	2.5	11.5	14.0	15.0
비영업손익	3,064	4,439	3,011	2,861	-203
순금융손익	1,957	3,428	4,647	651	609
외환관련손익	-272	-102	-2,600	2,149	-1,011
관계기업등 투자손익	1,091	888	903	925	1,000
세전계속사업이익	46,440	11,006	37,698	50,567	56,023
세전계속사업이익률(%)	15.4	4.3	12.5	14.8	14.9
계속사업법인세	-9,214	-4,481	8,294	11,630	12,885
계속사업이익	55,654	15,487	29,404	38,937	43,138
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	29,404	38,937	43,138
순이익률(%)	18.4	6.0	9.8	11.4	11.5
지배주주	54,730	14,473	28,228	38,158	42,275
지배주주귀속 순이익률(%)	18.1	5.6	9.4	11.2	11.3
비지배주주	924	1,014	1,176	779	863
총포괄이익	59,660	18,837	29,404	38,937	43,138
지배주주	58,745	17,846	26,339	34,877	38,640
비지배주주	915	992	3,066	4,059	4,497
EBITDA	82,484	45,234	70,853	82,799	92,397

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	8.1	-14.3	16.5	13.0	10.0
영업이익	-16.0	-84.9	428.2	37.5	17.9
세전계속사업이익	-13.0	-76.3	242.5	34.1	10.8
EBITDA	-4.0	-45.2	56.6	16.9	11.6
EPS	39.5	-73.6	95.0	35.2	10.8
수익성 (%)					
ROA	12.7	3.4	6.2	7.8	8.2
ROE	17.1	4.1	7.8	9.9	10.2
EBITDA마진	27.3	17.5	23.5	24.3	24.6
안정성 (%)					
유동비율	278.9	258.8	227.4	269.4	266.4
부채비율	26.4	25.4	28.0	22.5	22.7
순차입금/자기자본	-29.6	-21.9	-22.7	-18.7	-18.4
EBITDA/이자비용(배)	108.1	48.6	241.6	232.7	241.4
배당성향	17.9	67.8	34.8	25.7	23.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	8,057	2,131	4,156	5,618	6,224
BPS	50,817	52,002	54,714	58,887	63,667
CFPS	13,815	7,823	9,480	10,784	11,549
주당 현금배당금	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
Valuation지표 (배)					
PER	6.9	36.8	19.8	14.7	13.2
PBR	1.1	1.5	1.5	1.4	1.3
PCR	4.0	10.0	8.7	7.6	7.1
EV/EBITDA	3.4	10.0	6.7	5.8	5.2
배당수익률	2.6	1.8	1.8	1.8	1.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.07.25	매수	100,000원	6개월		
2023.05.31	매수	90,000원	6개월	-20.37%	-18.44%
2023.03.30	매수	80,000원	6개월	-17.88%	-9.63%
2022.06.20	매수	75,000원	6개월	-20.62%	-13.87%
2022.02.08	매수	98,000원	6개월	-30.09%	-23.06%



Compliance Notice

작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 01일 기준)

매수	96.53%	중립	3.47%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------