

# 삼성전자 (005930)

신석환

박강호

seokhwan.shin@daishin.com

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

100,000

유지

현재주가

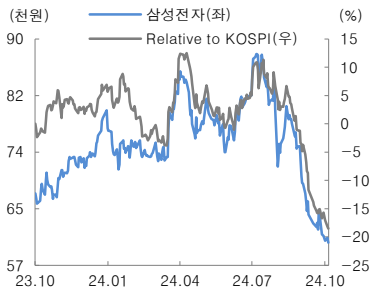
60,300

(24.10.08)

반도체업종

KOSPI	2594.36
시가총액	401,040십억원
시가총액비중	18.69%
지분금(보통주)	778십억원
52주 최고/최저	87,800원 / 60,300원
120일 평균거래대금	16,561억원
외국인지분율	53.46%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인 20.08% 국민연금공단 7.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.5	-31.0	-28.6	-8.6
상대수익률	-14.2	-24.0	-25.2	-15.2



## 3Q24: 일회성 비용과 파운드리 적자 확대

- 3Q24 영업이익 9.1조원으로 컨센서스(10.7조원)대비 대폭 하회
- DS 사업부 성과급 총당에 따른 일회성 반영, LSI/파운드리 적자폭 확대
- 향후 주요 고객사향 HBM3E 및 서버향 DRAM 공급 확대가 중요

### 3Q24 영업이익 9.1조원으로 컨센서스(10.7조원)대비 대폭 하회

3Q24 잠정 실적은 매출액 79.0조원(QoQ +7%), 영업이익 9.1조원(QoQ -13%)를 기록, 영업이익은 추정치(10.1조원)와 컨센서스(10.7조원)을 크게 하회함. 실적 부진 배경은 1) DS 성과급 총당금 반영, 2) 파운드리 사업부 가동률 하락 및 일회성 비용 발생, 3) 주요 고객사향 HBM3E 양산 일정 지연으로 판단

### 일회성 비용에 따른 실적부진, 메모리 피크아웃으로 단정짓기는 어려움

사업부별 영업이익은 1) DS 4.0조원(메모리 5.5조원, 파운드리 -1.5조원), 2) DX 3.2조원(MX 2.7조원, CE 0.5조원) 3) SDC 1.5조원, 4) 하만 0.3조원으로 추정함. [DS] DRAM과 NAND 영업이익은 각각 4.3조원, 1.2조원으로 추정, 성과급 총당금 및 일회성 비용을 제외하면 2Q24와 유사한 수준일 것으로 판단. 다만, 파운드리/LSI 사업부는 PC/스마트폰 수요 둔화에 따른 가동률 감소 및 일회성 비용이 반영되며 전분기 대비 적자폭이 크게 확대된 것으로 예상함

[MX] MX 사업부 영업이익 2.7조원으로 추정치(2.5조원)대비 증가 추정함, 폴더블 스마트폰 판매는 예상보다 부진하였으나 갤럭시S24 시리즈 판매량 증가하며 3Q24 스마트폰 판매량은 5,700만대로 추정함. [SDC] SDC 사업부 영업이익은 1.5조원으로 추정, 북미 고객사의 신제품 출시에 따라 매출액은 전분기 대비 증가하였으나, 중소형 OLED 시장의 경쟁심화에 따른 부담은 존재

### 투자의견 매수(BUY), 목표주가 100,000원 유지

3Q24 DRAM/NAND B/G(빛 그로스)는 역성장, ASP는 한자릿수 중반 증가한 것으로 예상함. 이는 IT(스마트폰, PC) 수요 둔화, 중국 CXMT의 공격적인 증설에 따른 DDR4/LPDDR4 공급 확대 ⇒ 레거시 반도체 가격 하락 압박, 주요 고객사향 HBM3E 공급 지연 등의 이슈가 반영된 것으로 판단함. 파운드리/LSI는 일회성 비용을 제외하더라도 가동률 감소 등의 이슈로 4Q24에도 적자를 기록할 것으로 전망

투자의견 매수(BUY), 목표주가 100,000원 유지. 삼성전자 현재 주가는 3분기 실적 부진, HBM3E 양산 일정 지연, 레거시 반도체 가격 하락과 같은 우려를 상당부분 반영한 수준으로 판단함(12MF P/B 1.1배). 향후 고부가 제품(DDR5/LPDDR5/HBM)의 공급 확대가 중요할 것임

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24					4Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	67,405	74,068	80,082	79,008	17.2	6.7	80,900	79,423	17.2	0.5
영업이익	2,434	10,444	10,120	9,100	273.9	-12.9	10,772	10,625	276.1	16.8

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	305,950	344,377	304,415	336,870	-0.5	-2.2
판매비와 관리비	82,416	80,939	82,395	81,144	0.0	0.3
영업이익	38,671	57,766	36,775	52,852	-4.9	-8.5
영업이익률	12.6	16.8	12.1	15.7	-0.6	-1.1
영업외손익	4,841	2,599	4,841	2,599	0.0	0.0
세전순이익	43,512	60,365	41,616	55,451	-4.4	-8.1
지배지분순이익	33,457	46,415	31,999	42,637	-4.4	-8.1
순이익률	11.2	13.8	10.8	13.0	-0.4	-0.8
EPS(지배지분순이익)	4,925	6,833	4,711	6,277	-4.4	-8.1

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	304,415	336,870	345,292
영업이익	43,377	6,567	36,775	52,852	54,985
세전순이익	46,440	11,006	41,616	55,451	57,559
총당기순이익	55,654	15,487	32,877	43,806	45,471
지배지분순이익	54,730	14,473	31,999	42,637	44,257
EPS	8,057	2,131	4,711	6,277	6,515
PER	6.9	36.8	14.3	10.8	10.4
BPS	50,817	52,002	55,206	59,998	65,044
PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
ROE	17.1	4.1	8.8	10.9	10.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표 1. 디램 낸드 빗그로스 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
DRAM 출하 (M Gb)	28,036	29,102	28,519	28,919	28,036	29,102	28,519	28,919	98,148	114,576	128,978
QoQ	-14%	4%	-2%	1%	-14%	4%	-2%	1%			
YoY	47%	31%	17%	-11%	47%	31%	17%	-11%	11%	17%	13%
DRAM ASP/Gb (USD)	0.28	0.33	0.35	0.37	0.28	0.33	0.35	0.37	0.21	0.33	0.37
QoQ	21%	18%	8%	4%	21%	18%	8%	4%			
YoY	35%	73%	76%	61%	35%	73%	76%	61%	-43%	59%	11%
NAND 출하 (M GB)	70,437	68,712	68,024	70,065	70,437	68,712	68,024	70,065	234,068	277,238	306,432
QoQ	-3%	-2%	-1%	3%	-3%	-2%	-1%	3%			
YoY	33%	25%	26%	-4%	33%	25%	26%	-4%	17%	18%	11%
NAND ASP/GB (USD)	0.08	0.09	0.10	0.10	0.08	0.09	0.10	0.10	0.06	0.09	0.09
QoQ	31%	21%	5%	-1%	31%	21%	5%	-1%			
YoY	35%	78%	81%	65%	35%	78%	81%	65%	-44%	64%	3%

자료: 대신증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 실적추정 Table(수정 후)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,008	79,423	258,935	304,415	336,870
DS	13,735	14,729	16,438	21,692	23,137	28,557	29,440	29,723	66,595	110,857	127,907
Memory	8,872	9,322	10,252	15,524	17,490	21,855	22,791	23,164	43,970	85,300	101,015
DRAM	5,044	5,548	6,457	9,901	10,346	13,097	13,761	14,192	26,950	51,397	62,881
NAND	3,828	3,774	3,795	5,623	7,144	8,758	9,031	8,972	17,019	33,904	38,134
System LSI + Foundry	4,863	5,407	6,187	6,168	5,647	6,702	6,649	6,559	22,625	25,556	26,892
DX	46,223	40,206	44,015	39,548	47,293	42,071	46,034	42,586	169,992	177,984	188,198
Consumer Electronics	14,403	14,656	14,014	14,507	13,481	14,687	14,679	16,347	57,580	59,476	64,971
IT & Mobile	31,820	25,551	30,002	25,041	33,530	27,384	31,355	26,239	112,413	118,508	123,227
SDC	6,614	6,483	8,219	9,660	5,386	7,646	8,543	9,613	30,975	31,188	36,667
Harman	3,166	3,496	3,803	3,924	3,200	3,619	3,800	4,180	14,389	14,799	15,152
영업이익	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,100	10,625	6,567	36,775	52,852
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,182	1,914	6,451	4,008	5,892	-14,879	18,265	32,726
Memory	-4,789	-3,115	-3,002	-1,331	2,763	7,072	5,498	6,652	-12,024	21,986	32,677
DRAM	-1,659	-381	-479	885	1,964	4,586	4,287	5,350	-1,634	16,188	26,243
NAND	-3,130	-2,734	-2,522	-2,216	799	2,486	1,211	1,302	-10,389	5,798	6,433
System LSI + Foundry	207	-1,247	-747	-851	-801	-301	-1,490	-760	-2,810	-3,440	49
DX	4,209	3,829	3,728	2,618	4,075	2,722	3,239	2,603	14,385	12,639	13,118
Consumer Electronics	269	789	427	-112	538	493	487	490	1,373	2,035	1,933
IT & Mobile	3,940	3,040	3,301	2,731	3,510	2,230	2,752	2,112	13,012	10,604	11,185
SDC	776	843	1,935	2,012	341	1,010	1,523	1,703	5,566	4,577	5,500
Harman	129	251	450	343	241	320	330	428	1,174	1,318	1,509
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	13%	3%	12%	16%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	23%	14%	20%	-22%	16%	26%
Memory	-54%	-33%	-29%	-9%	16%	32%	24%	29%	-27%	26%	32%
DRAM	-33%	-7%	-7%	9%	19%	35%	31%	38%	-6%	31%	42%
NAND	-82%	-72%	-66%	-39%	11%	28%	13%	15%	-61%	17%	17%
System LSI + Foundry	4%	-23%	-12%	-14%	-14%	-4%	-22%	-12%	-12%	-13%	0%
DX	9%	10%	8%	7%	9%	6%	7%	6%	8%	7%	7%
Consumer Electronics	2%	5%	3%	-1%	4%	3%	3%	3%	2%	3%	3%
IT & Mobile	12%	12%	11%	11%	10%	8%	9%	8%	12%	9%	9%
SDC	12%	13%	24%	21%	6%	13%	18%	18%	18%	15%	15%
Harman	4%	7%	12%	9%	8%	9%	9%	10%	8%	9%	10%

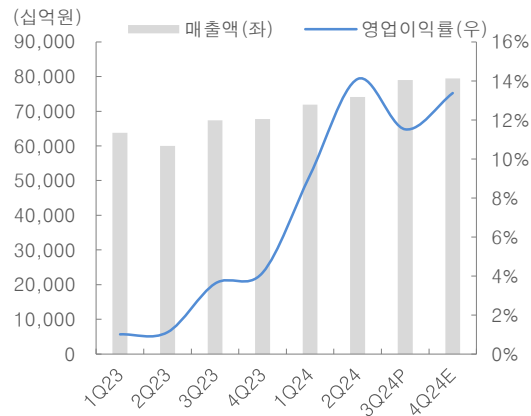
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 삼성전자 실적추정 Table(수정 전) (십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	80,082	79,884	258,935	305,950	344,377
DS	13,735	14,729	16,438	21,692	23,137	28,557	30,166	30,054	66,595	111,913	131,856
Memory	8,872	9,322	10,252	15,524	17,490	21,855	23,178	23,118	43,970	85,641	103,312
DRAM	5,044	5,548	6,457	9,901	10,346	13,097	13,831	13,961	26,950	51,235	64,241
NAND	3,828	3,774	3,795	5,623	7,144	8,758	9,347	9,157	17,019	34,406	39,071
System LSI + Foundry	4,863	5,407	6,187	6,168	5,647	6,702	6,988	6,935	22,625	26,272	28,544
DX	46,223	40,206	44,015	39,548	47,293	42,071	45,873	43,547	169,992	178,784	192,660
Consumer Electronics	14,403	14,656	14,014	14,507	13,481	14,687	14,679	16,313	57,580	59,442	64,971
IT & Mobile	31,820	25,551	30,002	25,041	33,530	27,384	31,194	27,234	112,413	119,341	127,689
SDC	6,614	6,483	8,219	9,660	5,386	7,646	8,464	9,402	30,975	30,899	35,796
Harman	3,166	3,496	3,803	3,924	3,200	3,619	3,800	4,134	14,389	14,754	15,111
영업이익	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	10,120	11,502	6,567	38,671	57,766
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,182	1,914	6,451	5,315	6,967	-14,879	20,647	37,645
Memory	-4,789	-3,115	-3,002	-1,331	2,763	7,072	5,688	6,768	-12,024	22,292	36,248
DRAM	-1,659	-381	-479	885	1,964	4,586	4,552	5,487	-1,634	16,589	28,566
NAND	-3,130	-2,734	-2,522	-2,216	799	2,486	1,136	1,281	-10,389	5,703	7,681
System LSI + Foundry	207	-1,247	-747	-851	-801	-301	-373	198	-2,810	-1,365	1,398
DX	4,209	3,829	3,728	2,618	4,075	2,722	3,012	2,539	14,385	12,348	13,002
Consumer Electronics	269	789	427	-112	538	493	526	489	1,373	2,072	1,933
IT & Mobile	3,940	3,040	3,301	2,731	3,510	2,230	2,486	2,050	13,012	10,276	11,069
SDC	776	843	1,935	2,012	341	1,010	1,437	1,672	5,566	4,460	5,365
Harman	129	251	450	343	241	320	356	324	1,174	1,241	1,753
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	13%	14%	3%	13%	17%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	23%	18%	23%	-22%	18%	29%
Memory	-54%	-33%	-29%	-9%	16%	32%	25%	29%	-27%	26%	35%
DRAM	-33%	-7%	-7%	9%	19%	35%	33%	39%	-6%	32%	44%
NAND	-82%	-72%	-66%	-39%	11%	28%	12%	14%	-61%	17%	20%
System LSI + Foundry	4%	-23%	-12%	-14%	-14%	-4%	-5%	3%	-12%	-5%	5%
DX	9%	10%	8%	7%	9%	6%	7%	6%	8%	7%	7%
Consumer Electronics	2%	5%	3%	-1%	4%	3%	4%	3%	2%	3%	3%
IT & Mobile	12%	12%	11%	11%	10%	8%	8%	8%	12%	9%	9%
SDC	12%	13%	24%	21%	6%	13%	17%	18%	18%	14%	15%
Harman	4%	7%	12%	9%	8%	9%	9%	8%	8%	8%	12%

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 삼성전자 전사 매출액, 영업이익률 전망



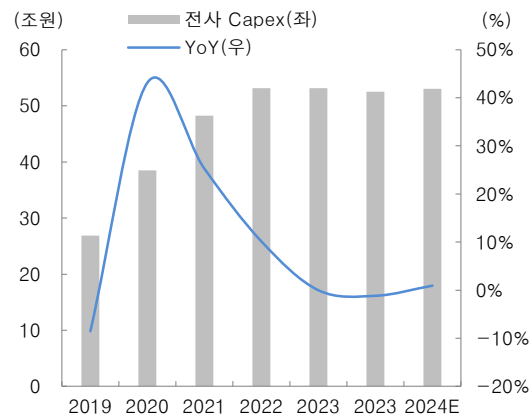
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 삼성전자 PBR 밴드 추이



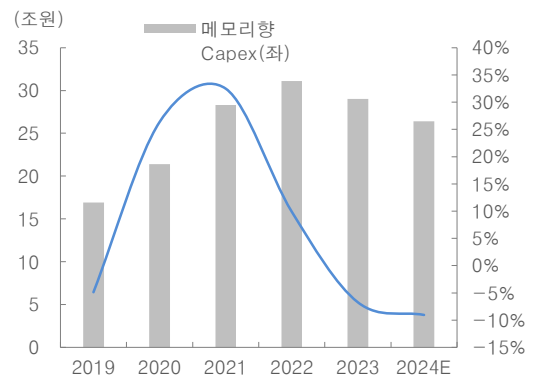
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 삼성전자 CAPEX 전망



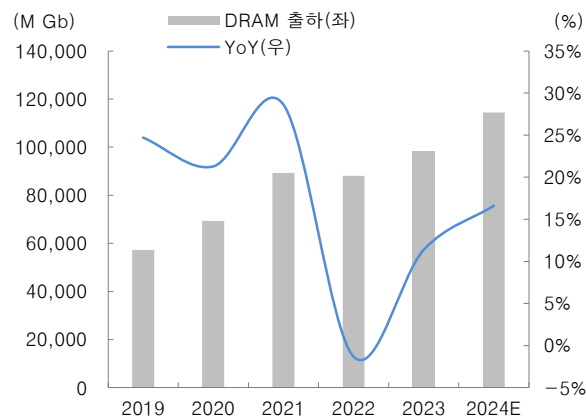
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 삼성전자 메모리향 CAPEX 전망



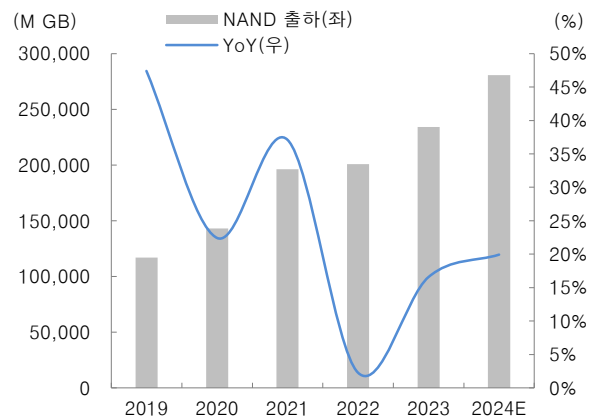
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성전자 DRAM 출하 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성전자 NAND 출하 전망



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	304,415	336,870	345,292
매출원가	190,042	180,389	185,245	202,874	207,945
매출총이익	112,190	78,547	119,170	133,996	137,346
판매비와관리비	68,813	71,980	82,395	81,144	82,361
영업이익	43,377	6,567	36,775	52,852	54,985
영업외수익	144	2.5	12.1	15.7	15.9
EBITDA	82,484	45,234	75,423	95,359	100,560
영업외손익	3,064	4,439	4,841	2,599	2,573
관계기업손익	1,091	888	888	888	888
금융수익	20,829	16,100	16,656	15,383	15,393
외환손익	0	0	0	0	0
금융비용	-19,028	-12,646	-12,800	-13,769	-13,804
외환관련손실	16,810	10,711	11,000	12,000	12,000
기타	172	97	97	97	97
법인세비용차감전순이익	46,440	11,006	41,616	55,451	57,559
법인세비용	9,214	4,481	-8,739	-11,645	-12,087
계속사업순이익	55,654	15,487	32,877	43,806	45,471
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	32,877	43,806	45,471
당기순이익	18.4	6.0	10.8	13.0	13.2
비재계분순이익	924	1,014	878	1,170	1,214
재계분순이익	54,730	14,473	31,999	42,637	44,257
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	401	335	168	84	42
포괄손익	59,660	18,837	34,552	44,644	45,880
비재계분포괄이익	915	992	922	1,192	1,225
재계분포괄이익	58,745	17,846	33,629	43,452	44,665

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	8,057	2,131	4,711	6,277	6,515
PER	6.9	36.8	14.3	10.8	10.4
BPS	50,817	52,002	55,206	59,998	65,044
PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	12,143	6,659	11,104	14,039	14,804
EV/EBITDA	3.4	10.0	4.6	3.6	3.3
SPS	44,494	38,120	44,815	49,593	50,833
PSR	1.2	2.1	1.3	1.2	1.2
CFPS	13,062	7,656	11,613	14,546	15,310
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	8.1	-14.3	17.6	10.7	2.5
영업이익 증감률	-16.0	-84.9	460.0	43.7	4.0
순이익 증감률	39.5	-72.2	112.3	33.2	3.8
수익성					
ROIC	21.1	3.4	9.8	12.9	12.7
ROA	9.9	1.5	7.8	10.5	10.1
ROE	17.1	4.1	8.8	10.9	10.4
안정성					
부채비율	26.4	25.4	25.4	24.7	23.8
순차입금비율	-29.6	-21.9	-17.3	-17.0	-19.1
이자보상배율	56.8	7.1	33.2	41.0	37.3

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	201,406	219,993	241,537
현금및현금성자산	49,681	69,081	73,306	85,418	105,279
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	50,240	55,396	57,196
재고자산	52,188	51,626	60,694	67,164	68,843
기타유동자산	74,731	31,949	17,167	12,015	10,219
비유동자산	229,954	259,969	282,804	303,264	321,607
유형자산	168,045	187,256	205,996	222,760	236,171
관계기업투자금	10,894	11,767	12,700	13,633	14,566
기타비유동자산	51,015	60,946	64,108	66,871	70,870
자산총계	448,425	455,906	484,210	523,257	563,144
유동부채	78,345	75,719	80,160	84,131	87,064
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	55,538	56,957	57,325
차입금	5,147	7,115	9,260	11,405	13,551
유동상채무	1,089	1,309	1,220	1,220	1,220
기타유동부채	13,362	13,746	14,142	14,549	14,968
비유동부채	15,330	16,509	17,968	19,526	21,193
차입금	570	538	892	1,247	1,602
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14,760	15,971	17,075	18,279	19,591
부채총계	93,675	92,228	98,127	103,657	108,257
자본부분	345,186	353,234	374,995	407,550	441,824
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
잉여잉여금	337,946	346,652	368,842	401,669	436,117
기타자본변동	1,938	1,280	852	580	406
비재계부분	9,563	10,444	11,088	12,050	13,063
자본총계	354,750	363,678	386,083	419,600	454,887
순차입금	-104,894	-79,721	-66,753	-71,213	-86,778

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	57,161	76,820	88,695
당기순이익	55,654	15,487	32,877	43,806	45,471
비현금항목의 가감	33,073	36,520	46,009	55,002	58,522
감가상각비	39,108	38,667	38,648	42,507	45,575
외환손익	0	0	391	1,391	1,391
자본법정이익	-1,091	-888	-888	-888	-888
기타	-4,944	-1,259	7,857	11,992	12,443
자산부채의 증감	-16,999	-5,459	-17,108	-13,237	-6,095
기타현금흐름	-9,547	-2,410	-4,617	-8,751	-9,203
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-45,405	-57,251	-57,684
투자자산	6,513	5,350	-933	-933	-933
유형자산	-49,213	-57,513	-55,061	-57,277	-57,277
기타	11,097	35,240	10,589	959	525
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-7,408	-7,318	-7,318
단기차입금	-8,339	2,145	2,145	2,145	2,145
사채	-1,508	-1,220	0	0	0
장기차입금	272	355	355	355	355
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타	0	-9	-98	-9	-9
현금의 증감	10,649	19,400	4,225	12,112	19,861
기초 현금	39,031	49,681	69,081	73,306	85,418
기말 현금	49,681	69,081	73,306	85,418	105,279
NOPLAT	51,982	9,241	29,052	41,753	43,438
FCF	37,987	-12,615	9,618	23,962	31,638

[Compliance Notice]

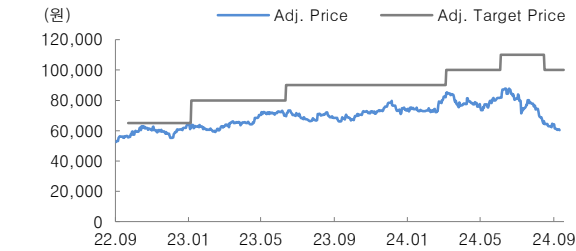
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전자(005930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.10.10	24.08.13	24.07.02	24.04.02	24.01.10	23.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	100,000	100,000	110,000	100,000	90,000	90,000
과다율(평균%)		(37.69)	(28.88)	(21.01)	(16.95)	(21.50)
과다율(최대/최소%)		(35.30)	(20.18)	(14.70)	(5.56)	(11.56)
제시일자	23.02.02	22.10.20				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	80,000	65,000				
과다율(평균%)	(17.95)	(7.61)				
과다율(최대/최소%)	(8.75)	(0.62)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20241006)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상