

12단에서 NCF의 경쟁력이 확인되면..

Analyst 노근창

02-3787-2301 greg@hmsec.com

RA 윤동욱

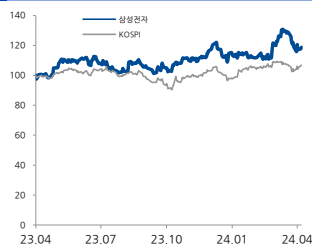
02-3787-2370 donguk.youn@hmsec.com

현재주가 (4/30)	77,500원		
상승여력	29.0%		
시가총액	462,658십억원		
발행주식수	5,969,783천주		
자본금/액면가	898십억원/100원		
52주 최고가/최저가	85,300원/64,100원		
일평균 거래대금 (60일)	1,590십억원		
외국인지분율	55.85%		
주요주주	삼성생명보험 외 16인 20.10%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.9	4.3	15.2
상대주가(%p)	-4.0	-3.2	-1.2

※ KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	5,517	6,839	100,000
After	6,257	7,500	100,000
Consensus	4,559	6,138	102,560
Cons. 차이	37.2%	22.2%	-2.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 삼성전자에 대해 6개월 목표주가 100,000원 (2024년 예상 BPS에 P/B 1.8배 적용)에 투자의견 BUY를 유지함. 동사의 1분기 확정 매출액과 영업이익은 각각 71.9조원과 6.61조원을 기록하였으며, 사업부별 영업이익은 DS 1.9조원, SDC 0.34조원, MX/네트워크 3.51조원, VD/가전 0.53조원, Harman 0.24조원을 기록하였음. 메모리 반도체 가격 급등에 힘입어 DS 영업이익은 추정치를 상회한 반면, 반도체 가격이 급등하면서 매출원가가 상승한 MX 수익성은 추정치를 하회하였음. 2분기에는 동사의 계절적인 Flagship 스마트폰 출하량 감소에도 불구하고 메모리 반도체 사업부의 호실적에 힘입어 전사 매출액과 영업이익은 QoQ로 각각 5.3%, 14.0% 증가한 75.8조원과 7.5조원을 기록할 것으로 예상. 다만 지진 여파와 AI 반도체 수요 증가에 힘입어 DS 사업부 영업이익은 3.7조원 수준으로 개선될 것으로 보임. 다만, 성숙공정에서 중국 업체들의 공격적인 Pricing과 선단공정에서 규모의 경제 미실현으로 인해 동사 Foundry 사업은 2분기에도 적자 기조가 이어질 것으로 추정됨. 동사의 올해 영업이익 전망치를 DS사업부 실적 전망치 상향을 반영하여 기존 대비 1.9% 올린 38.3조원으로 변경

주요 이슈 및 실적전망

- 동사는 2분기부터 HBM3E 8단 제품을 양산하기 시작하였고, 2분기말부터 매출액에 반영될 것으로 보이며, 12단 제품은 하반기부터 공급을 추진할 것으로 예상. 올해 HBM3E 시장은 NVIDIA와 AMD를 중심으로 수요가 발생할 것으로 예상되며, 동사는 연말 HBM 매출액에서 HBM3E 제품 비중이 2/3를 차지할 것으로 전망하였음. 연말에 HBM3E 제품이 주력이 되기 위해서는 NVIDIA에 본격적으로 납품해야 가능한 목표임. 특히, 동사는 12단에서 TC-NCF의 기술 경쟁력이 우수할 것으로 예상하였음. 다만, 시장은 TC-NCF가 12단에서 기술 경쟁력이 높을 것이라는 점에 대해서는 확신을 못하고 있음. 만약에 동사가 하반기에 12단의 기술 우위를 증명할 경우 동사 주가는 재평가 될 것으로 예상되지만 아직은 동 부분에 대한 검증은 필요해 보임. 한편 TSMC는 16A (Nanosheet with Super Power Rail. 1.6nm) 기술이 적용된 HPC 제품을 26년 하반기부터 양산하면서 HPC 제품 Foundry 분야에서 지위를 더욱 공고히 할 것으로 예상. 동사 Foundry가 시장에서 재평가되기 위해서는 HPC 분야에서 경쟁력 상승이 반드시 필요해 보임

주가전망 및 Valuation

- 메모리 반도체 실적 개선에 초점을 맞춘 Buy & Hold 전략 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	302,231	43,377	54,730	82,484	8,969	40.7	6.2	1.1	3.3	17.1	2.6
2023	258,935	6,567	14,473	45,234	2,225	-75.2	35.3	1.5	9.9	4.1	1.8
2024F	325,507	38,344	38,542	78,694	6,257	181.2	12.4	1.4	5.5	10.5	1.9
2025F	375,506	45,264	45,960	89,418	7,500	19.9	10.3	1.3	4.7	11.5	1.9
2026F	396,305	45,572	47,399	93,525	7,741	3.2	10.0	1.2	4.3	10.8	1.9

* KIFRS 연결 기준

〈표1〉 실적 추정 변경사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F	2025F	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F	2025F
매출액	DS	23,140	29,757	33,306	37,573	123,776	161,253	21,335	26,310	30,131	33,658	111,434	149,028
	SDC	5,390	6,164	8,922	10,313	30,789	30,584	6,009	6,256	8,815	10,064	31,144	31,571
	MX/NW	33,530	26,492	33,310	28,909	122,242	114,960	33,272	25,984	32,799	28,199	120,253	114,774
	VD/가전	13,480	14,358	14,349	14,826	57,013	56,547	13,933	14,914	14,205	14,884	57,936	57,236
	합계	71,920	75,760	89,055	88,772	325,507	375,506	71,202	72,369	85,042	83,831	312,444	365,415
영업 이익	DS	1,910	3,685	4,880	7,641	18,116	25,274	1,505	3,465	3,805	6,839	15,614	22,971
	SDC	340	580	1,699	1,991	4,610	4,970	403	712	1,678	1,941	4,734	5,130
	MX/NW	3,510	2,171	3,428	2,389	11,500	11,302	3,966	2,520	3,824	2,534	12,844	12,235
	VD/가전	530	637	608	291	2,066	2,125	378	786	721	568	2,453	2,983
	합계	6,610	7,532	11,538	12,664	38,344	45,264	6,607	7,935	10,940	12,155	37,638	44,862
세전이익		7,711	8,156	12,616	13,528	42,011	49,583	7,673	8,537	11,985	12,959	41,154	48,661
지배주주 순이익		6,620	6,874	10,510	14,538	38,542	45,960	6,193	6,889	9,672	13,381	36,135	43,288

자료: 삼성전자, 현대차증권.

〈표2〉 기본가정

			2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
산업 수요	Note PC 출하량 증가율 (YoY)		-23.7%	-35.9%	-8.0%	-5.5%	7.2%	-12.5%	2.0%	-2.4%	8.5%	8.2%	4.2%
	스마트폰 출하량 증가율 (YoY)		-11.9%	-14.1%	-8.8%	-0.7%	3.2%	-5.3%	4.7%	0.7%	3.5%	2.3%	2.9%
	Server 출하량 증가율 (YoY)		5.1%	-3.5%	-9.9%	-8.3%	-1.9%	-6.0%	3.5%	2.1%	2.9%	0.0%	2.0%
삼성 전자	DS	DRAM Bit Growth	-1.7%	-10.2%	15.1%	10.3%	35.2%	14.0%	-15.0%	7.0%	3.3%	-2.4%	20.7%
		DRAM ASP 변화 (USD,QoQ)	-15.1%	-16.1%	-8.6%	6.2%	11.8%	-45.1%	20.4%	15.2%	12.1%	14.2%	60.9%
		NAND Bit Growth	3.3%	2.5%	5.5%	-1.8%	35.0%	17.1%	-3.0%	10.0%	10.0%	15.0%	42.1%
		NAND ASP 변화 (USD,QoQ)	-16.3%	-18.5%	-8.3%	3.2%	9.0%	-45.7%	30.5%	25.0%	7.0%	2.0%	72.5%
	SDC	OLED 매출액	34,180	6,544	6,415	7,796	9,428	30,183	5,310	6,004	8,752	10,133	30,199
	MX	스마트폰 출하량 (천대)	258,100	60,000	53,000	59,000	53,000	225,000	59,800	53,500	59,885	53,795	228,375
		Tablet PC 출하량 (천대)	30,000	7,000	6,000	6,000	7,000	26,000	7,000	7,000	6,060	7,070	26,260
	VD	LCD TV 출하량 (천대)	38,520	9,037	7,953	8,828	9,711	35,529	8,545	8,033	9,269	10,196	36,043
원/달러 환율			1,292.2	1,276.0	1,315.2	1,311.7	1,320.7	1,305.9	1,329.0	1,350.0	1,340.0	1,330.0	1,337.3

자료: 삼성전자, 현대차증권

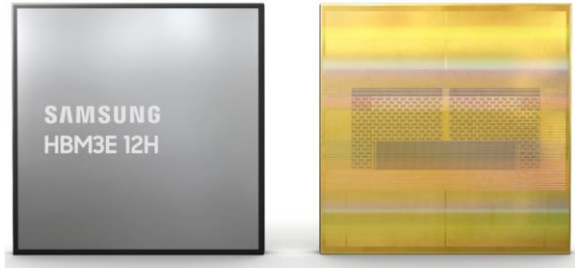
〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

		2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
매출액	DS	98,460	13,730	14,730	16,440	21,690	66,590	23,140	29,757	33,306	37,573	123,776
	Memory	68,540	8,920	8,970	10,530	15,710	44,130	17,490	23,145	26,840	30,567	98,042
	LSI, Foundry, 기타	29,920	4,810	5,760	5,910	5,980	22,460	5,650	6,612	6,465	7,006	25,734
	SDC	34,380	6,610	6,480	8,220	9,660	30,970	5,390	6,164	8,922	10,313	30,789
	MX/NW	120,820	31,820	25,550	30,000	25,040	112,410	33,530	26,492	33,310	28,909	122,242
	MX(휴대폰, Tab)	115,430	30,740	24,610	29,250	24,030	108,630	32,790	25,693	32,360	27,929	118,773
	VD/가전	60,630	14,080	14,390	13,710	14,260	56,440	13,480	14,358	14,349	14,826	57,013
	VD	33,281	7,430	7,250	7,320	8,380	30,380	7,230	7,429	7,773	8,773	31,204
	Harman	13,220	3,170	3,500	3,800	3,920	14,390	3,200	3,772	4,076	4,145	15,193
	내부조정	-25,279	-5,665	-4,644	-4,765	-6,790	-21,865	-6,820	-4,784	-4,908	-6,994	-23,506
	합계	302,231	63,745	60,006	67,405	67,780	258,935	71,920	75,760	89,055	88,772	325,507
영업이익	DS	23,820	-4,580	-4,360	-3,750	-2,180	-14,870	1,910	3,685	4,880	7,641	18,116
	Memory	20,547	-4,658	-4,046	-3,456	-1,479	-13,639	2,524	4,291	5,086	7,786	19,688
	LSI, Foundry, 기타	3,273	78	-314	-294	-701	-1,231	-614	-606	-206	-146	-1,572
	SDC	6,842	780	840	1,632	2,010	5,263	340	580	1,699	1,991	4,610
	MX/NW	11,361	3,940	3,040	3,300	2,730	13,010	3,510	2,171	3,428	2,389	11,500
	MX(휴대폰, Tab)	10,826	3,824	2,938	3,264	2,655	12,681	3,451	2,100	3,314	2,301	11,166
	VD/가전	1,353	190	740	381	-53	1,258	530	637	608	291	2,066
	VD	1,139	369	366	204	-20	919	324	295	426	175	1,221
	Harman	880	130	250	450	340	1,170	240	299	498	375	1,412
	합계	43,377	640	669	2,434	2,825	6,567	6,610	7,532	11,538	12,664	38,344
	합계	43,377	640	669	2,434	2,825	6,567	6,610	7,532	11,538	12,664	38,344
영업이익률	DS	24.2%	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-10.1%	-22.3%	8.3%	12.4%	14.7%	20.3%	14.6%
	Memory	30.0%	-52.2%	-45.1%	-32.8%	-9.4%	-30.9%	14.4%	18.5%	18.9%	25.5%	20.1%
	LSI, Foundry, 기타	10.9%	1.6%	-5.4%	-5.0%	-11.7%	-5.5%	-10.9%	-9.2%	-3.2%	-2.1%	-6.1%
	SDC	19.9%	11.8%	13.0%	19.9%	20.8%	17.0%	6.3%	9.4%	19.0%	19.3%	15.0%
	MX/NW	9.4%	12.4%	11.9%	11.0%	10.9%	11.6%	10.5%	8.2%	10.3%	8.3%	9.4%
	MX(휴대폰, Tab)	9.4%	12.4%	11.9%	11.2%	11.0%	11.7%	10.5%	8.2%	10.2%	8.2%	9.4%
	VD/가전	2.2%	1.3%	5.1%	2.8%	-0.4%	2.2%	3.9%	4.4%	4.2%	2.0%	3.6%
	VD	3.4%	5.0%	5.0%	2.8%	-0.2%	3.0%	4.5%	4.0%	5.5%	2.0%	3.9%
	합계	14.4%	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	2.5%	9.2%	9.9%	13.0%	14.3%	11.8%
	합계	14.4%	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	2.5%	9.2%	9.9%	13.0%	14.3%	11.8%
	합계	14.4%	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	2.5%	9.2%	9.9%	13.0%	14.3%	11.8%
세전이익		46,440	1,826	1,713	3,943	3,524	11,006	7,711	8,156	12,616	13,528	42,011
법인세		-9,214	252	-11	-1,902	-2,820	-4,481	955	1,142	1,892	-1,307	2,683
지배주주 순이익		54,730	1,401	1,547	5,501	6,024	14,473	6,620	6,874	10,510	14,538	38,542

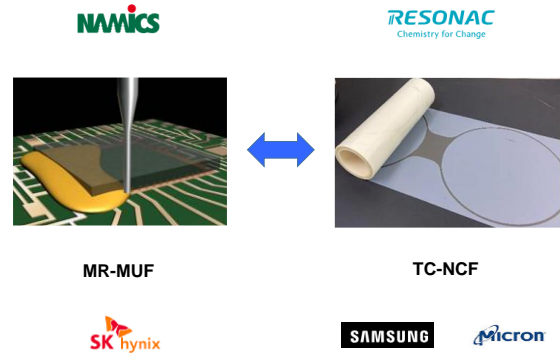
자료: 삼성전자, 현대차증권

〈그림1〉 삼성전자 12단 HBM3E 제품



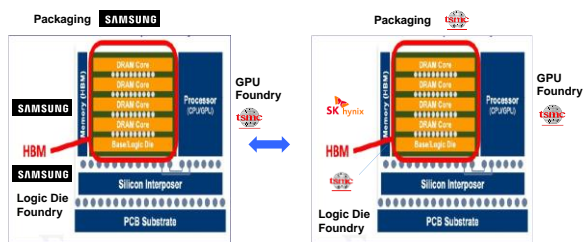
자료 : 삼성전자

〈그림2〉 HBM Packaging 공법 및 소재 공급사



자료 : 현대차증권

〈그림3〉 HBM Turnkey vs 연합 전선



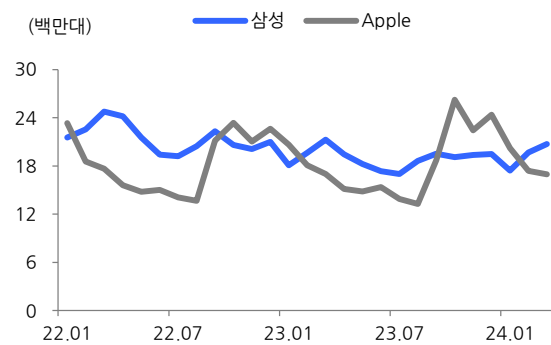
자료 : 현대차증권

〈그림4〉 TSMC의 선단공정 Road Map

Production	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
High-end (Premium Mobile, Data Center Server, AI Accelerator, Game, ADAS)	N7+	N5	N5P N7A	N4	N3 N4P/N4X	N3E N5A	N2 N3P/N3X	N2P/N2X N3A	A16
Mainstream (Mid-to-low-end Mobile, Consumer, Base Station, Networking)	12FFC	12FFC+ 16FFC+	N6		N4P	N4C	N3P		

자료 : TSMC

〈그림5〉 월별 스마트폰 Sell-Out 출하량 추이



자료 : Counter Point

〈그림6〉 QD-OLED를 탑재한 Sony TV



자료 : 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	325,507	375,506	396,305
증가율 (%)	8.1	-14.3	25.7	15.4	5.5
매출원가	190,042	180,389	196,130	227,833	232,142
매출원가율 (%)	62.9	69.7	60.3	60.7	58.6
매출총이익	112,190	78,547	129,377	147,673	164,162
매출이익률 (%)	37.1	30.3	39.7	39.3	41.4
증가율 (%)	-0.9	-30.0	64.7	14.1	11.2
판매관리비	68,813	71,980	91,032	102,409	118,590
판매비율 (%)	22.8	27.8	28.0	27.3	29.9
EBITDA	82,484	45,234	78,694	89,418	93,525
EBITDA 이익률 (%)	27.3	17.5	24.2	23.8	23.6
증가율 (%)	-4.0	-45.2	74.0	13.6	4.6
영업이익	43,377	6,567	38,344	45,264	45,572
영업이익률 (%)	14.4	2.5	11.8	12.1	11.5
증가율 (%)	-16.0	-84.9	483.9	18.0	0.7
영업외손익	1,973	3,552	3,666	4,319	5,252
금융수익	20,829	16,100	5,009	5,706	6,660
금융비용	19,028	12,646	1,366	1,387	1,408
기타영업외손익	172	97	24	0	0
총속관계기업관련손익	1,091	888	0	0	0
세전계속사업이익	46,440	11,006	42,011	49,583	50,825
세전계속사업이익률	15.4	4.3	12.9	13.2	12.8
증가율 (%)	-13.0	-76.3	281.7	18.0	2.5
법인세비용	-9,214	-4,481	2,683	2,686	2,458
계속사업이익	55,654	15,487	39,328	46,898	48,367
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	39,328	46,898	48,367
당기순이익률 (%)	18.4	6.0	12.1	12.5	12.2
증가율 (%)	39.5	-72.2	153.9	19.2	3.1
지배주주지분 순이익	54,730	14,473	38,542	45,960	47,399
비지배주주지분 순이익	924	1,014	787	938	967
기타포괄이익	4,006	3,350	0	0	0
총포괄이익	59,660	18,837	39,328	46,898	48,367

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	62,181	44,137	73,402	86,975	94,624
당기순이익	55,654	15,487	39,328	46,898	48,367
유형자산 상각비	35,952	35,532	38,285	42,351	46,379
무형자산 상각비	3,156	3,134	2,065	1,803	1,574
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-16,999	-5,459	-6,275	-4,076	-1,696
기타	-15,581	-4,557	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-31,603	-16,923	-62,860	-64,600	-63,435
투자자산의 감소(증가)	-202	5,460	-3,644	-2,367	-985
유형자산의 감소	218	98	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-49,430	-57,611	-52,188	-57,668	-60,551
기타	17,812	35,130	-7,028	-4,565	-1,899
재무활동으로인한현금흐름	-19,390	-8,593	-9,809	-9,809	-9,809
차입금의 증가(감소)	-8,508	1,933	0	0	0
사채의증가(감소)	28	2	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타	-1,095	-664	0	0	0
기타현금흐름	-539	779	0	0	0
현금의증가(감소)	10,649	19,400	733	12,566	21,380
기초현금	39,031	49,681	69,081	69,813	82,379
기말현금	49,681	69,081	69,813	82,379	103,759

* K-IFRS 연결기준

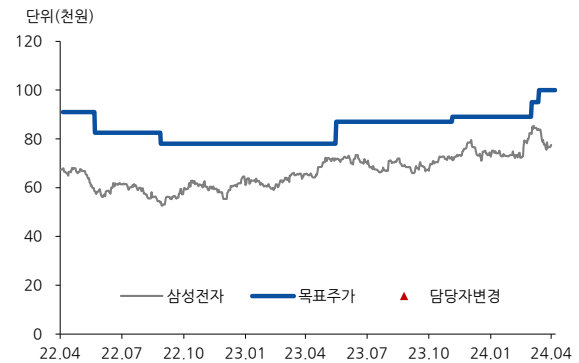
(단위: 십억원)					
재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	235,761	273,719	305,662
현금성자산	49,681	69,081	69,813	82,379	103,759
단기투자자산	65,103	22,691	29,718	34,283	36,182
매출채권	35,722	36,647	47,997	55,370	58,437
재고자산	52,188	51,626	67,615	78,001	82,321
기타유동자산	15,334	15,256	19,981	23,050	24,327
비유동자산	229,954	259,969	275,453	291,334	304,917
유형자산	168,045	187,256	201,160	216,476	230,649
무형자산	20,218	22,742	20,677	18,874	17,300
투자자산	23,696	20,680	24,325	26,692	27,677
기타비유동자산	17,994	29,291	29,291	29,291	29,291
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	448,425	455,906	511,213	565,053	610,578
유동부채	78,345	75,719	96,562	110,100	115,732
단기차입금	5,147	7,115	7,115	7,115	7,115
매입채무	10,645	11,320	14,826	17,103	18,050
유동성장기부채	1,089	1,309	1,309	1,309	1,309
기타유동부채	61,464	55,976	73,312	84,574	89,258
비유동부채	15,330	16,509	21,455	24,668	26,005
사채	536	538	538	538	538
장기차입금	34	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14,760	15,971	20,917	24,130	25,467
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	93,675	92,228	118,017	134,768	141,736
지배주주지분	345,186	353,234	381,966	418,116	455,706
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	87	99	99	99	99
기타포괄이익누계액	1,852	1,181	1,181	1,181	1,181
이익잉여금	337,946	346,652	375,384	411,535	449,125
비지배주주지분	9,563	10,444	11,231	12,169	13,136
자본총계	354,750	363,678	393,197	430,285	468,842

(단위: 원,배,%)					
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	9,123	2,395	6,389	7,657	7,903
EPS(지배순이익 기준)	8,969	2,225	6,257	7,500	7,741
BPS(지배순이익 기준)	52,225	53,540	57,885	63,345	69,022
BPS(지배지분 기준)	50,817	52,002	56,232	61,554	67,088
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
P/E(당기순이익 기준)	6.1	32.8	12.1	10.1	9.8
P/E(지배순이익 기준)	6.2	35.3	12.4	10.3	10.0
P/B(자본총계 기준)	1.1	1.5	1.3	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	1.1	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(Reported)	3.3	9.9	5.5	4.7	4.3
배당수익률	2.6	1.8	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	40.7	-73.7	166.7	19.8	3.2
EPS(지배순이익 기준)	40.7	-75.2	181.2	19.9	3.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	16.9	4.3	10.4	11.4	10.8
ROE(지배순이익 기준)	17.1	4.1	10.5	11.5	10.8
ROA	12.7	3.4	8.1	8.7	8.2
안정성 (%)					
부채비율	26.4	25.4	30.0	31.3	30.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	56.8	7.1	112.2	132.4	133.3

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.11.16	BUY	100,000	-26.98	-19.50
2022.05.04	BUY	91,000	-28.26	-25.16
2022.06.21	BUY	82,500	-28.70	-24.97
2022.09.27	BUY	78,000	-23.20	-17.18
2023.03.27	AFTER 6M	78,000	-14.57	-7.31
2023.06.15	BUY	87,000	-19.57	-15.63
2023.12.05	BUY	89,000	-15.23	-4.16
2024.04.12	BUY	100,000	-22.03	-17.80
2024.05.02	BUY	100,000		

▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.