

## Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 110,000원

현재가 (10/14) 91,600원

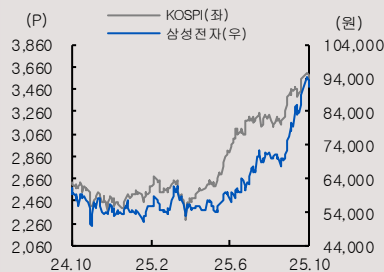
KOSPI (10/14)	3,561.81pt
시가총액	601,234십억원
발행주식수	6,735,613천주
액면가	100원
52주 최고가	94,400원
최저가	49,900원
60일 일평균거래대금	1,463십억원
외국인 지분율	51.9%
배당수익률 (2025F)	3.9%

주주구성	
삼성생명보험 외 15 인	20.14%
국민연금공단	7.75%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	16%	12%	11%
절대기준	21%	63%	51%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	110,000	110,000	-
EPS(25)	5,650	5,072	▲
EPS(26)	9,623	6,975	▲

### 삼성전자 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 삼성전자 (005930)

## 25년 3분기, DS가 다했다

### 25년 3분기, 기대 이상

삼성전자의 2025년 3분기 잠정 매출액은 2025년 2분기 대비 15.3% 증가한 86조원이다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. 디스플레이, VD/가전 사업부를 하향 조정하였다. 2025년 3분기 영업이익은 2분기 대비 2.6배 증가한 12.1조원으로 이전 전망치 대비 증가한 규모이다. DS사업부가 예상 대비 개선된 것으로 추정한다. DRAM이 제품믹스 개선으로 ASP가 업계 평균 수준을 상회했을 것으로 예상된다. 최근 NAND 가격 움직임도 실적 개선에 영향을 미쳤을 것으로 추정하고, 비메모리 영업적자 규모도 2분기 대비 큰 폭으로 줄어 들었을 것으로 예상된다.

### 25년 3분기, DS가 다했다

삼성전자의 2025년 3분기 영업이익은 2분기 대비 7.5조원 증가했다. 이 중에서 DS 증가 규모는 6.5조원이다. DS 영업이익 개선은 DRAM, SSD 수요 증가에 따른 가격 상승 효과, HBM 물량 증가 영향이 컸던 것으로 추정한다. 특히 DRAM은 2분기에 일회성 비용 집행으로 인해 비용 개선이 컸을 것으로 분석된다. 비메모리도 2분기 대비 1.5조원 이상의 영업이익 개선이 있었을 것으로 추정한다. CMOS, Exynos 물량 증가와 비용 개선 효과에 따른 것으로 분석된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 110,000원 유지

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. AI 투자 확대에 따른 메모리 수요가 본격화되고 있고, DRAM/NAND 모두 가격 상승세가 지속될 것으로 예상하고 있어서 당분간 주가는 강세를 보일 것으로 전망하기 때문이다. HBM 관련 우려도 2026년에는 크게 완화될 것으로 예상된다. HBM4 시장에는 의미 있는 점유율을 확보할 수 있을 전망이다. 목표주가는 11만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	326,231	365,579	365,829
영업이익	6,567	32,726	37,710	68,348	82,028
세전이익	11,006	37,530	43,302	73,642	87,452
지배주주순이익	14,473	33,621	38,103	64,816	76,914
EPS(원)	2,131	4,950	5,650	9,623	11,419
증가율(%)	-73.6	132.3	14.2	70.3	18.7
영업이익률(%)	2.5	10.9	11.6	18.7	22.4
순이익률(%)	6.0	11.5	12.0	18.3	21.6
ROE(%)	4.1	9.0	9.5	15.1	16.1
PER	36.8	10.7	16.5	9.7	8.2
PBR	1.5	0.9	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	10.0	3.6	6.7	4.7	3.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 삼성전자 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024				2025				증감률		
	1Q	2Q	3Q	4QE	1Q	2Q	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)	
매출액	DS	23,140	28,560	29,272	30,124	25,126	27,935	33,613	38,287	20.3	14.8
	Display	5,390	7,650	8,350	8,112	5,931	6,419	7,840	7,639	22.1	-1.8
	MX/네트워크	33,530	27,380	30,521	25,773	37,058	29,208	34,319	28,958	17.5	12.4
	VD/가전	13,478	14,420	14,141	14,405	14,509	14,102	13,521	14,506	-4.1	-4.4
	HAR	3,214	3,620	3,530	3,918	3,409	3,818	4,009	4,209	5.0	13.6
	합계	71,924	74,073	79,102	75,757	79,141	74,566	86,040	86,484	15.4	8.8
영업이익	DS	1,910	6,446	3,860	2,911	1,128	405	7,004	10,015	1,627.7	81.5
	Display	343	1,008	1,508	902	395	506	1,154	928	128.2	-23.4
	MX/네트워크	3,511	2,234	2,821	2,126	4,368	3,093	3,336	2,615	7.9	18.3
	VD/가전	527	490	533	229	412	212	204	317	-3.6	-61.7
	HAR	240	320	360	400	300	500	400	320	-20.0	11.1
	합계	6,611	10,438	9,181	6,517	6,685	4,676	12,126	14,223	159.3	32.0
영업이익률	DS	8.3%	22.6%	13.2%	9.7%	4.6%	1.5%	20.8%	26.2%		
	Display	6.4%	13.2%	18.1%	11.1%	5.6%	7.9%	14.7%	12.1%		
	MX/네트워크	10.5%	8.2%	9.2%	8.2%	12.2%	10.6%	9.7%	9.0%		
	VD/가전	3.9%	3.4%	3.8%	1.6%	3.1%	1.5%	1.5%	2.2%		
	HAR	7.5%	8.8%	10.2%	10.2%	7.3%	13.1%	10.0%	7.6%		
	합계	9.2%	14.1%	11.6%	8.6%	8.4%	6.3%	14.1%	16.4%		

자료: 삼성전자, IBK투자증권  
 주: 매출액, 영업이익 합계는 내부거래 제외된 숫자

표 2. 삼성전자 실적 변경 내용

(단위: 십억원)	2025년 3분기 실적			2025 연간 실적		
	잠정 실적치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DS	33,613	33,815	-0.6%	124,961	123,042	1.6%
Display	7,840	8,057	-2.7%	27,828	27,892	-0.2%
MX/네트워크	34,319	34,222	0.3%	129,542	128,846	0.5%
VD/가전	13,521	14,449	-6.4%	56,638	57,566	-1.6%
HAR	4,009	4,009	-	15,445	15,445	-
매출액	86,040	87,774	-2.0%	326,231	325,567	0.2%
DS	7,004	5,153	35.9%	18,553	14,022	32.3%
Display	1,154	1,182	-2.4%	3,113	3,119	-0.2%
MX/네트워크	3,336	3,527	-5.4%	13,383	13,519	-1.0%
VD/가전	204	155	31.6%	1,067	1,018	4.8%
HAR	400	400	-	1,560	1,560	-
영업이익	12,126	10,444	16.1%	37,710	33,273	13.3%

자료: IBK투자증권  
 주: 내부거래 제외자료

표 3. 삼성전자 실적 추정 주요 가정

	2024				2025				2024	2025E	2026E	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE				
원/달러	평균	1329	1370	1345	1401	1453	1401	1387	1405	1361	1411	1350
	기말	1347	1385	1330	1467	1474	1355	1405	1395	1467	1395	1350
DRAM	B/G	-15.3%	5.0%	-0.5%	-14.0%	2.0%	11.0%	14.0%	10.0%	14.4%	11.4%	20.8%
	ASP	17.0%	18.7%	7.8%	21.0%	-19.5%	1.0%	14.0%	5.0%	59.0%	10.3%	18.8%
NAND	B/G	-2%	-5%	-6%	-3%	-10%	27%	8%	10%	13.5%	7.8%	21.3%
	ASP	31%	22%	7%	-8%	-15%	-5%	4%	7%	62%	-12%	10%
스마트폰	출하	61.0	54.0	56.8	51.4	61.0	58.0	62.0	53.0	223.8	234.0	229.0
	QoQ/YoY	15%	-11%	5%	-9%	17%	-5%	7%	-15%	-1.1%	4.6%	-2.1%
OLED	출하	77.0	114.7	124.6	127.0	85.5	93.3	115.0	116.0	429.4	409.8	545.0
	QoQ/YoY	-42%	49%	9%	0%	-27%	9%	23%	1%	1%	6%	31%
TV	출하	8.6	8.8	8.8	9.5	9.4	8.3	8.0	10.5	36.7	36.1	37.5
	QoQ/YoY	-15%	2%	0%	8%	-11%	-11%	-3%	31%	-1%	-2%	4%

자료: IBK투자증권

표 4. 삼성전자 주요 가정 변화

	2025년 3분기			2025 연간			
	잠정 실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭	
원/달러	평균	1387	1383	0.3%	1411	1403	0.6%
	기말	1405	1380	1.8%	1395	1370	1.8%
DRAM	B/G	14.0%	11.0%	3.0%p	11.4%	7.7%	3.7%p
	ASP	14.0%	16.0%	-2.0%p	10.3%	11.1%	-0.8%p
NAND	B/G	8%	7%	1.0%p	7.8%	5.8%	2.0%p
	ASP	4%	2%	2.0%p	-12%	-13%	1.0%p
스마트폰	출하	62.0	62.0	-	234.0	234.0	-
	QoQ/YoY	7%	7%	-	4.6%	4.6%	-
OLED	출하	115.0	120.0	-4.2%	409.8	414.8	-1.2%
	QoQ/YoY	23%	29%	-6.0%p	6%	7%	-1.0%p
TV	출하	8.0	9.0	-11.1%	36.1	37.1	-2.7%
	QoQ/YoY	-3%	9%	-12.0%p	-2%	1%	-3.0%p

자료: IBK투자증권

표 5. 삼성전자 사업부별 세부 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	71,924	74,073	78,738	75,757	79,141	74,566	86,040	86,484	300,871	326,231	365,579
반도체	23,140	28,560	29,272	30,124	25,126	27,935	33,613	38,287	111,471	124,961	159,758
메모리	17,485	21,740	22,269	23,060	19,126	21,249	25,922	30,530	84,554	96,828	127,311
DRAM	9,512	12,218	12,866	14,270	12,152	13,136	16,901	19,774	48,866	61,963	83,613
NAND	7,973	9,522	9,403	8,790	6,974	8,113	9,021	10,756	35,688	34,864	43,699
비메모리	5,655	6,820	7,003	7,064	6,000	6,686	7,690	7,757	26,916	28,133	32,446
Display	5,390	7,650	7,985	8,112	5,931	6,419	7,840	7,639	29,137	27,828	33,503
대형	260	300	350	400	300	500	600	500	1,310	1,900	2,000
중소형	5,130	7,350	7,635	7,712	5,631	5,919	7,240	7,139	27,827	25,928	31,503
IM	33,530	27,380	30,521	25,773	37,058	29,208	34,319	28,958	117,205	129,542	121,656
무선	32,794	26,644	29,980	25,016	36,225	28,499	33,504	28,062	114,434	126,289	118,553
NW/기타	736	736	541	758	833	708	815	896	2,771	3,253	3,103
CE	13,478	14,420	14,141	14,405	14,509	14,102	13,521	14,506	56,444	56,638	58,680
VD	7,230	7,537	7,582	8,614	7,824	7,067	6,896	8,599	30,961	30,385	31,514
가전/기타	6,248	6,884	6,559	5,792	6,686	7,035	6,625	5,907	25,482	26,253	27,166
HAR	3,214	3,620	3,530	3,918	3,409	3,818	4,009	4,209	14,282	15,445	19,050
기타	-6,827	-7,558	-6,711	-6,577	-6,891	-6,915	-7,261	-7,116	-27,668	-28,183	-27,067
영업이익	6,611	10,438	9,181	6,517	6,685	4,676	12,126	14,223	32,726	37,710	68,348
반도체	1,910	6,446	3,860	2,911	1,128	405	7,004	10,015	15,084	18,553	49,220
메모리	2,645	6,940	5,334	5,160	3,576	3,029	7,822	11,030	20,079	25,458	52,811
DRAM	1,712	4,618	5,866	5,570	3,902	3,336	7,101	9,574	17,766	23,913	44,613
NAND	933	2,322	1,368	590	-326	-307	721	1,456	5,213	1,544	8,199
SLSI	-735	-495	-1,474	-2,249	-2,448	-2,624	-818	-1,015	-4,996	-6,904	-3,592
Display	343	1,008	1,507	902	525	506	1,154	928	3,760	3,113	4,045
대형	-180	-150	-150	-120	-100	-120	-50	-50	-600	-320	60
중소형	523	1,158	1,657	1,022	625	626	1,204	978	4,360	3,433	3,985
IM	3,511	2,234	2,821	2,126	4,339	3,093	3,336	2,615	10,691	13,383	12,149
무선	3,496	2,345	2,929	2,201	4,422	3,163	3,417	2,526	10,971	13,529	11,951
NW/기타	15	-110	-108	-76	-83	-71	-81	90	-280	-146	199
가전	527	490	533	229	334	212	204	317	1,780	1,067	1,291
VD	434	415	500	345	368	141	138	258	1,693	905	1,032
가전/기타	94	76	33	-116	-33	70	66	59	86	162	259
HAR	240	320	360	400	340	500	400	320	1,320	1,560	1,530
기타	80	-60	100	-50	18	-39	27	28	92	34	112
영업이익률	9.2%	14.1%	11.7%	8.6%	8.4%	6.3%	14.1%	16.4%	10.9%	11.6%	18.7%
반도체	8.3%	22.6%	13.2%	9.7%	4.5%	1.5%	20.8%	26.2%	13.5%	14.8%	30.8%
메모리	15.1%	31.9%	24.0%	22.4%	18.7%	14.3%	30.2%	36.1%	23.7%	26.3%	41.5%
DRAM	18.0%	37.8%	45.6%	39.0%	32.1%	25.4%	42.0%	48.4%	36.4%	38.6%	53.4%
NAND	11.7%	24.4%	14.5%	6.7%	-4.7%	-3.8%	8.0%	13.5%	14.6%	4.4%	18.8%
SLSI	-13.0%	-7.3%	-21.0%	-31.8%	-40.8%	-39.2%	-10.6%	-13.1%	-18.6%	-24.5%	-11.1%
Display	6.4%	13.2%	18.9%	11.1%	8.8%	7.9%	14.7%	12.1%	12.9%	11.2%	12.1%
대형	-69.2%	-50.0%	-42.9%	-30.0%	-33.3%	-24.0%	-8.3%	-10.0%	-45.8%	-16.8%	3.0%
중소형	10.2%	15.8%	21.7%	13.2%	11.1%	10.6%	16.6%	13.7%	15.7%	13.2%	12.7%
IM	10.5%	8.2%	9.2%	8.2%	11.7%	10.6%	9.7%	9.0%	9.1%	10.3%	10.0%
무선	10.7%	8.8%	9.8%	8.8%	12.2%	11.1%	10.2%	9.0%	9.6%	10.7%	10.1%
NW/기타	2.0%	-15.0%	-20.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	10.0%	-10.1%	-4.5%	6.4%
가전	3.9%	3.4%	3.8%	1.6%	2.3%	1.5%	1.5%	2.2%	3.2%	1.9%	2.2%
VD	6.0%	5.5%	6.6%	4.0%	4.7%	2.0%	2.0%	3.0%	5.5%	3.0%	3.3%
가전/기타	1.5%	1.1%	0.5%	-2.0%	-0.5%	1.0%	1.0%	1.0%	0.3%	0.6%	1.0%
HAR	7.5%	8.8%	10.2%	10.2%	10.0%	13.1%	10.0%	7.6%	9.2%	10.1%	8.0%

자료: IBK투자증권

삼성전자 (005930)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	326,231	365,579	365,829
증가율(%)	-14.3	16.2	8.4	12.1	0.1
매출원가	180,389	186,562	207,476	217,401	201,963
매출총이익	78,547	114,309	118,754	148,178	163,866
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	36.4	40.5	44.8
판매비	71,980	81,583	81,044	79,830	81,837
판매비율(%)	27.8	27.1	24.8	21.8	22.4
영업이익	6,567	32,726	37,710	68,348	82,028
증가율(%)	-84.9	398.3	15.2	81.2	20.0
영업이익률(%)	2.5	10.9	11.6	18.7	22.4
순금융손익	3,455	3,718	4,691	4,295	4,524
이자손익	3,428	3,915	3,733	3,460	4,389
기타	27	-197	958	835	135
기타영업외손익	97	335	32	130	530
종속/관계기업손익	888	751	868	870	370
세전이익	11,006	37,530	43,302	73,642	87,452
법인세	-4,481	3,078	4,116	6,895	8,289
법인세율	-40.7	8.2	9.5	9.4	9.5
계속사업이익	15,487	34,451	39,186	66,747	79,163
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	39,186	66,747	79,163
증가율(%)	-72.2	122.5	13.7	70.3	18.6
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	12.0	18.3	21.6
지배주주당기순이익	14,473	33,621	38,103	64,816	76,914
기타포괄이익	3,350	16,845	-7,358	0	0
총포괄이익	18,837	51,296	31,828	66,747	79,163
EBITDA	45,234	75,357	80,110	109,773	125,551
증가율(%)	-45.2	66.6	6.3	37.0	14.4
EBITDA마진율(%)	17.5	25.0	24.6	30.0	34.3

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	5,650	9,623	11,419
BPS	52,002	57,663	60,727	66,331	75,327
DPS	1,444	1,446	3,018	1,400	1,400
밸류에이션(배)					
PER	36.8	10.7	16.5	9.7	8.2
PBR	1.5	0.9	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	10.0	3.6	6.7	4.7	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-14.3	16.2	8.4	12.1	0.1
EPS증가율	-73.6	132.3	14.2	70.3	18.7
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	2.7	3.9	1.8	1.8
ROE	4.1	9.0	9.5	15.1	16.1
ROA	3.4	7.1	7.4	11.8	12.7
ROIC	6.7	13.5	14.2	22.4	23.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	25.4	27.9	28.0	28.0	25.8
순차입금 비율(%)	-21.7	-23.2	-20.7	-23.3	-28.4
이자보상배율(배)	7.1	36.2	63.3	125.4	154.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.2	7.5	7.0	7.2	6.4
재고자산회전율	5.0	5.8	5.9	6.1	5.9
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	227,975	256,432	312,630
현금및현금성자산	69,081	53,706	46,568	74,828	119,097
유가증권	22,691	58,909	54,658	46,299	42,705
매출채권	36,647	43,623	49,775	52,414	61,150
재고자산	51,626	51,755	59,084	61,150	63,258
비유동자산	259,969	287,470	310,517	332,633	345,580
유형자산	187,256	205,945	216,340	235,103	247,759
무형자산	22,742	23,739	26,049	25,960	25,882
투자자산	20,680	24,349	25,698	26,568	26,938
자산총계	455,906	514,532	538,492	589,065	658,210
유동부채	75,719	93,326	92,829	92,782	81,052
매입채무및기타채무	11,320	12,370	15,041	15,952	16,677
단기차입금	7,115	13,173	7,407	6,832	6,302
유동성장기부채	1,309	2,207	1,194	1,204	1,204
비유동부채	16,509	19,014	25,058	35,998	54,027
사채	538	15	63	53	63
장기차입금	0	7	2,006	2,106	2,206
부채총계	92,228	112,340	117,887	128,780	135,080
지배주주지분	353,234	391,688	409,032	446,780	507,377
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정등	99	-1,725	-2,532	-2,532	-2,532
기타포괄이익누계액	1,181	17,598	10,319	10,319	10,319
이익잉여금	346,652	370,513	395,943	433,691	494,288
비지배주주지분	10,444	10,504	11,573	13,505	15,754
자본총계	363,678	402,192	420,605	460,285	523,130
비이자부채	79542	93010	103600	114968	121689
총차입금	12,686	19,330	14,287	13,812	13,391
순차입금	-79,086	-93,285	-86,938	-107,315	-148,410

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	67,676	102,784	111,532
당기순이익	15,487	34,451	39,186	66,747	79,163
비현금성 비용 및 수익	36,520	42,947	42,508	36,131	38,099
유형자산감가상각비	35,532	39,650	39,063	38,237	40,345
무형자산상각비	3,134	2,981	3,337	3,188	3,178
운전자본변동	-5,459	-1,568	-14,640	-3,553	-10,119
매출채권등의 감소	-90	-2,496	-7,447	-2,639	-8,736
재고자산의 감소	-3,207	2,541	-11,092	-2,066	-2,109
매입채무등의 증가	318	-2,574	3,668	911	725
기타 영업현금흐름	-2411	-2847	622	3459	4389
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-63,006	-58,162	-57,185
유형자산의 증가(CAPEX)	-57,611	-51,406	-54,253	-57,000	-53,000
유형자산의 감소	98	156	102	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2,911	-2,319	-3,828	-3,100	-3,100
투자자산의 감소(증가)	-788	134	-244	0	0
기타	44289	-31947	-4783	1938	-1085
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-10,203	-16,361	-10,078
차입금의 증가(감소)	355	405	448	100	100
자본의 증가	0	0	0	-1	7
기타	-8948	-8202	-10651	-16460	-10185
기타 및 조정	779	4821	-1605	0	0
현금의 증가	19,400	-15,375	-7,138	28,261	44,269
기초현금	49,681	69,081	53,706	46,568	74,828
기말현금	69,081	53,706	46,568	74,828	119,097

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

