

삼성전자 (005930)

메모리반도체 Rush order와 강달러 영향

1Q25 전사 영업이익 6.6조원, 시장 컨센서스 상회

동사 연결기준 전사 매출액과 영업이익은 각각 79조원(YoY +10%, QoQ +4%), 6.6조원(OPM 8%, YoY -0.2%, QoQ +2%)으로 각각 시장 컨센서스를 +4%, +7% 상회. 이는 ①DX 부문 중심의 호실적과, ②메모리반도체 Rush order 영향 때문일 것으로 추정.

금번 분기 반도체 부문 영업이익은 1.0조원(Memory 3.5조원, Non-Memory -2.5조원). Non-Memory 사업의 제한적인 가동률 회복기조가 이어지는 가운데, Memory 제품은 중국 중심의 Rush order 등으로 P&Q 모두 예상을 상회. 당사 리서치센터는 DRAM/NAND ASP QoQ 증감율은 각각 -11%/-7%, DRAM/NAND Bit Shipment QoQ 증감율은 각각 -9%, -10%로 추정. 한편 DX 부문 영업이익은 4.9조원으로 시장 컨센서스를 크게 상회. 스마트폰 판매량과 평균 판매 가격이 제한적인 상승에도 불구하고 달러 환율 효과 때문으로 추정.

투자의견 BUY, 목표주가 7만원 유지

동사 2Q25 예상 매출액과 영업이익은 각각 89조원(YoY +20%, QoQ +13%), 6.2조원(OPM 7%, YoY -41%, QoQ -7%). ①우호적인 환율 환경이 이어지는 가운데 DX 부문 중심의 견조한 실적이 이어지고, ②DS 부문의 전분기대비 양호한 실적 개선을 기대하기 때문. Non-Memory 사업의 사업 효율화 비용이 소폭 감소할 것으로 예상하고, 메모리반도체 제품의 판가는 우호적인 환경에 노출될 것으로 기대하기 때문.

최근 미 정부 주도의 관세 정책 변화 영향 등 매크로 불확실성은 지속 높아지고 있으며, 특히 반도체 칩에 대한 관세 부과 여부가 결정되지 않았다는 점이 업종에 대한 부담으로 작용하고 있을 것으로 추정. 또한 현지 시간기준 4월 9일부터 기발표된 국가별 상호 관세 정책이 발효됨에 따라 가전 등 Set 완제품의 판매 가격 인상 압박과 수요 둔화에 대한 우려도 투심에 부정적으로 작용하고 있을 것.

(2페이지 이어서)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	79,000	9.9	4.2	77,079	2.5
영업이익	6,600	-0.1	1.7	4,976	32.6
세전계속사업이익	8,062	4.6	2.3	6,576	22.6
지배순이익	6,089	-8.0	-18.1	5,363	13.5
영업이익률 (%)	8.4	-0.8 %pt	-0.2 %pt	6.5	+1.9 %pt
지배순이익률 (%)	7.7	-1.5 %pt	-2.1 %pt	7.0	+0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	302,231	258,935	300,871	353,125
영업이익	43,377	6,567	32,726	26,974
지배순이익	54,730	14,473	33,485	24,469
PER	7.1	30.3	10.0	13.7
PBR	1.3	1.3	1.0	1.0
EV/EBITDA	4.1	8.4	3.8	4.2
ROE	17.1	4.1	9.2	6.5

자료: 유안타증권



백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant
hyunjoo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 70,000원 (M)

직전 목표주가 70,000원

현재주가 (4/8) 53,500원

상승여력 31%

시가총액	3,167,006억원
총발행주식수	6,735,612,586주
60일 평균 거래대금	11,580억원
60일 평균 거래량	20,665,786주
52주 고/저	87,800원 / 49,900원
외인지분율	50.24%
배당수익률	1.84%
주요주주	삼성생명보험 외 15 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.4)	(6.6)	(36.7)
상대	9.4	0.8	(26.3)
절대 (달러환산)	(2.2)	(7.8)	(41.8)

다만 1)관세를 포함한 매크로 우려가 국내 및 글로벌 반도체 업종의 주가에 선제적으로 반영되어 왔다는 점, 2)메모리반도체 중심의 재고 회전을 상승 및 수익성 위주의 Capex 전략을 고려하면 Conventional Memory 판매 가격이 우호적인 환경에 노출될 가능성이 높다는 점에 주목해야 한다는 판단임. 이에 동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 7만원(2025F BPS 기준 1.27배 적용)을 유지.

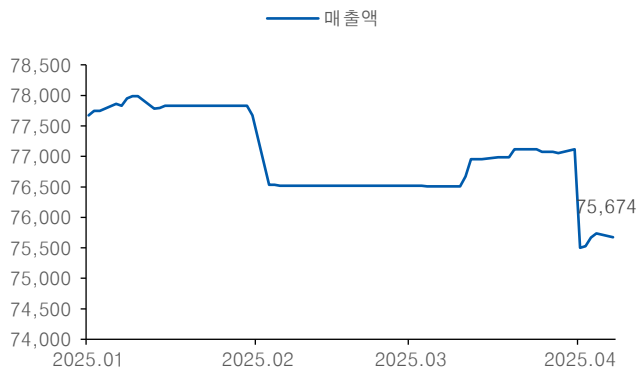
[표 01] 삼성전자 실적 추정 변경 내역

(단위: BillKRW)

	변경 전		변경 후		변경 전 대비	
	1Q25F	2025F	1Q25F	2025F	1Q25F	2025F
매출액	81,570	332,052	79,000	353,125	-3%	6%
영업이익	4,295	24,170	6,600	26,974	54%	12%
OPM%	5%	7%	8%	8%	3%	0%
지배순이익	4,594	23,668	6,089	33,485	33%	41%

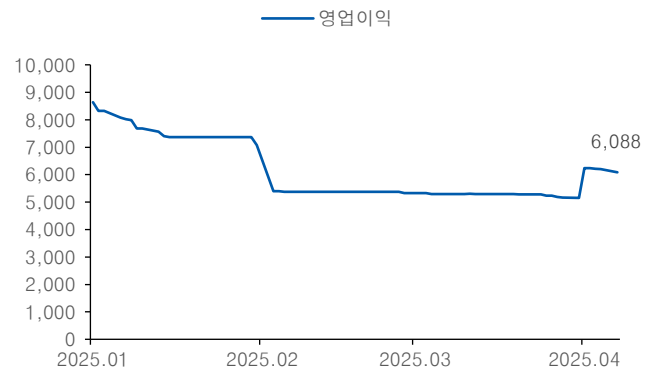
자료: 유안타증권

[차트 01] 삼성전자 1Q25 매출액 컨센서스 추이



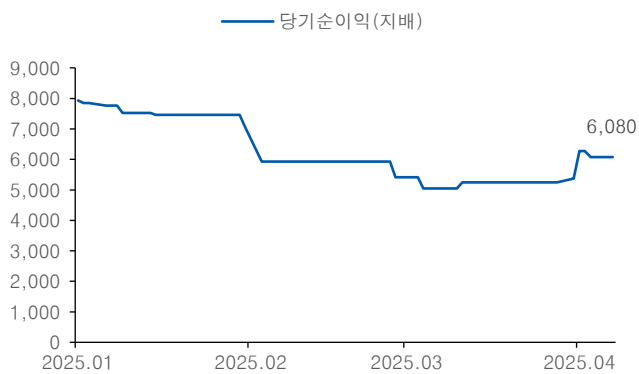
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 02] 삼성전자 1Q25 영업이익 컨센서스 추이



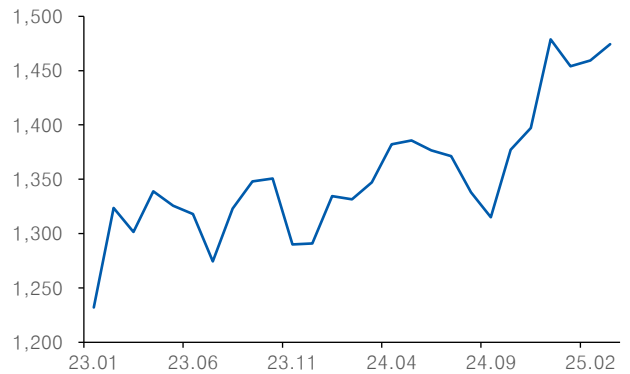
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 03] 삼성전자 1Q25 지배순이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[차트 04] 원달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 02] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Sales	Total	71,916	74,068	79,099	75,788	79,000	89,031	93,865	91,229
	Semi	23,378	28,559	29,604	30,517	18,851	20,188	21,889	22,656
	Non-semi	55,600	53,070	56,190	52,183	59,863	55,443	58,048	54,090
Sales YoY%	Total	13%	23%	17%	12%	10%	20%	19%	20%
	Semi	70%	92%	84%	44%	8%	4%	3%	4%
	Non-semi	0%	6%	1%	-1%	-19%	-29%	-26%	-26%
Cost of Goods Sold		45,886	44,312	49,095	47,269	48,980	54,754	57,727	55,650
Gross Profit		26,029	29,756	30,004	28,519	30,020	34,277	36,138	35,579
GP Margin%		36%	40%	38%	38%	38%	39%	39%	39%
SG&A		19,423	19,312	20,820	22,027	23,420	28,123	28,425	29,073
Operating Profit	Total	6,610	10,440	9,183	6,493	6,600	6,154	7,713	6,507
	Semi	1,940	6,284	3,832	2,899	981	2,079	3,116	3,093
	Non-semi	4,670	4,156	5,351	3,601	5,619	4,076	4,597	3,414
OP Margin%		9%	14%	12%	9%	8%	7%	8%	7%
OP YoY%		933%	1462%	277%	130%	0%	-41%	-16%	0%
Net Profit		6,755	9,841	10,101	7,754	6,222	5,797	6,995	6,225
NP Margin%		9%	13%	13%	10%	8%	7%	7%	7%
NP YoY%		329%	471%	73%	22%	-8%	-41%	-31%	-20%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 03] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		2021	2022	2023	2024	2025F
Sales	Total	279,605	302,231	258,935	300,871	353,125
	Semi	93,876	97,696	65,924	112,057	83,585
	Non-semi	206,840	226,592	214,085	217,043	227,444
Sales YoY%	Total	18%	8%	-14%	16%	17%
	Semi	30%	4%	-33%	70%	-25%
	Non-semi	10%	10%	-6%	1%	5%
CoGS		166,411	190,042	180,389	186,562	217,111
Gross Profit		113,193	112,190	78,547	114,309	136,014
GP Margin%		40%	37%	30%	38%	39%
SG&A		61,560	68,813	71,980	81,583	109,040
Operating Profit	Total	51,634	43,377	6,567	32,726	26,974
	Semi	29,175	23,641	(14,596)	14,955	9,268
	Non-semi	22,459	19,734	21,064	17,507	17,788
OP Margin%		18%	14%	3%	11%	8%
OP YoY%		43%	-16%	-85%	398%	-18%
Net Profit		39,907	55,654	15,487	34,451	25,238
NP Margin%		14%	18%	6%	11%	7%
NP YoY%		51%	39%	-72%	122%	-27%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 04] 삼성전자 부문별 분기 매출액 추이 및 전망

(단위: BilKRW)

			1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Sales	Total		71,916	74,068	79,099	75,800	79,000	89,031	93,865	91,229
	Semi	Memory	17,728	21,739	22,604	23,417	13,088	13,300	14,749	15,485
		DRAM	10,402	13,192	14,228	15,470	13,088	13,300	14,749	15,485
		ASP	23%	19%	8%	20%	-11%	-4%	7%	3%
		B/G	-15%	5%	0%	-12%	-9%	6%	4%	3%
		NAND	7,326	8,548	8,375	7,947	6,948	7,060	7,391	7,683
		ASP	33%	21%	7%	-5%	-7%	-4%	1%	1%
		B/G	-3%	-5%	-8%	-3%	-10%	6%	4%	4%
		LSI/Foundry	5,650	6,820	7,000	7,100	5,763	6,888	7,140	7,171
	Non-Semi	SDC	5,390	7,650	8,000	8,100	5,767	7,803	8,400	8,748
		MX	33,530	27,380	30,520	25,800	36,883	29,023	31,130	26,316
		CE/VD	13,480	14,420	14,140	14,400	13,884	14,853	14,635	14,832
		Harman	3,200	3,620	3,530	3,883	3,328	3,765	3,883	4,194
Operating	Total		6,610	10,440	9,183	6,500	6,600	6,154	7,713	6,507
Profit	Semi	Memory	2,840	6,584	5,332	4,999	3,517	3,181	4,115	4,025
		DRAM	1,924	4,353	3,657	4,641	3,586	3,604	4,041	3,871
		NAND	916	2,231	1,675	358	-69	-424	74	154
		LSI/Foundry	-900	-300	-1,500	-2,100	-2,536	-1,102	-1,000	-932
	Non-Semi	SDC	340	1,010	1,512	940	404	663	1,218	1,006
		MX	3,510	2,230	2,820	2,100	4,389	2,583	2,490	1,842
		CE/VD	530	490	530	200	541	535	541	208
		Harman	240	320	360	375	233	339	392	403
OP Margin	Total		9%	14%	12%	9%	8%	7%	8%	7%
	Semi	Memory	16%	30%	24%	21%	27%	24%	28%	26%
		DRAM	19%	33%	26%	30%	27%	27%	27%	25%
		NAND	13%	26%	20%	5%	-1%	-6%	1%	2%
		LSI/Foundry	-16%	-4%	-21%	-30%	-44%	-16%	-14%	-13%
	Non-Semi	SDC	6%	13%	19%	12%	7%	9%	15%	12%
		MX	10%	8%	9%	8%	12%	9%	8%	7%
		CE/VD	4%	3%	4%	1%	4%	4%	4%	1%
		Harman	8%	9%	10%	10%	7%	9%	10%	10%
OP Contribution	Semi	Memory	43%	63%	58%	77%	53%	52%	53%	62%
		DRAM	29%	42%	40%	71%	54%	59%	52%	59%
		NAND	14%	21%	18%	6%	-1%	-7%	1%	2%
		LSI/Foundry	-14%	-3%	-16%	-32%	-38%	-18%	-13%	-14%
	Non-Semi	SDC	5%	10%	16%	14%	6%	11%	16%	15%
		MX	53%	21%	31%	32%	67%	42%	32%	28%
		CE/VD	8%	5%	6%	3%	8%	9%	7%	3%
		Harman	4%	3%	4%	6%	4%	6%	5%	6%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 05] 삼성전자 부문별 연간 매출액 추이 및 전망

(단위: BilKRW)

			2021	2022	2023	2024	2025F
Sales	Total		279,605	302,231	258,936	300,889	353,125
	Semi	Memory	72,296	68,304	43,462	85,487	56,623
		DRAM	44,760	42,143	26,644	53,292	56,623
		NAND	27,536	26,162	16,818	32,196	29,082
		LSI/Foundry	21,580	29,392	22,462	26,570	26,962
	Non-Semi	SDC	31,710	33,542	30,845	29,140	30,718
		MX	109,250	119,200	112,410	117,230	123,352
		CE/VD	55,840	60,630	56,440	56,440	58,204
		Harman	10,040	13,220	14,390	14,233	15,169
Operating Profit	Total		51,634	43,377	6,562	32,733	26,974
	Semi	Memory	27,845	21,099	-11,793	19,755	14,838
		DRAM	20,929	17,443	-2,264	14,575	15,103
		NAND	6,916	3,656	-9,529	5,179	-266
		LSI/Foundry	1,330	2,542	-2,803	-4,800	-5,570
	Non-Semi	SDC	4,450	5,963	5,570	3,802	3,291
		MX	13,650	11,380	13,010	10,660	11,305
		CE/VD	3,640	1,350	1,310	1,750	1,825
		Harman	592	753	1,174	1,295	1,367
OP Margin	Total		18%	14%	3%	11%	8%
	Semi	Memory	39%	31%	-27%	23%	26%
		DRAM	47%	41%	-8%	27%	27%
		NAND	25%	14%	-57%	16%	-1%
		LSI/Foundry	6%	9%	-12%	-18%	-21%
	Non-Semi	SDC	14%	18%	18%	13%	11%
		MX	12%	10%	12%	9%	9%
		CE/VD	7%	2%	2%	3%	3%
		Harman	6%	6%	8%	9%	9%
OP Contribution	Semi	Memory	54%	49%	-180%	60%	55%
		DRAM	41%	40%	-35%	45%	56%
		NAND	13%	8%	-145%	16%	-1%
		LSI/Foundry	3%	6%	-43%	-15%	-21%
	Non-Semi	SDC	9%	14%	85%	12%	12%
		MX	26%	26%	198%	33%	42%
		CE/VD	7%	3%	20%	5%	7%
		Harman	1%	2%	18%	4%	5%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 (005930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	279,605	302,231	258,935	300,871	353,125
매출원가	166,411	190,042	180,389	186,562	217,111
매출총이익	113,193	112,190	78,547	114,309	136,014
판매비	61,560	68,813	71,980	81,583	109,040
영업이익	51,634	43,377	6,567	32,726	26,974
EBITDA	85,881	82,484	45,234	75,056	72,413
영업외손익	1,718	3,064	4,439	4,776	5,421
외환관련손익	40	-272	-102	-532	-563
이자손익	847	1,957	3,428	3,887	3,313
관계기업관련손익	730	1,091	888	634	734
기타	102	288	226	787	1,938
법인세비용차감전순이익	53,352	46,440	11,006	37,502	32,395
법인세비용	13,444	-9,214	-4,481	3,123	7,127
계속사업순이익	39,907	55,654	15,487	34,379	25,268
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	39,907	55,654	15,487	34,379	25,268
지배지분순이익	39,244	54,730	14,473	33,485	24,469
포괄순이익	49,910	59,660	18,837	33,973	5,888
지배지분포괄이익	49,038	58,745	17,846	32,940	5,528

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	65,105	62,181	44,137	80,673	70,660
당기순이익	39,907	55,654	15,487	34,379	25,268
감가상각비	31,285	35,952	35,532	39,390	42,758
외환손익	0	0	0	128	563
중속, 관계기업관련손익	-730	-1,091	-888	-634	-734
자산부채의 증감	-16,287	-16,999	-5,459	7,303	66
기타현금흐름	10,929	-11,335	-536	107	2,738
투자활동 현금흐름	-33,048	-31,603	-16,923	-61,154	-73,475
투자자산	1,606	2,634	6,092	-922	-2,681
유형자산 증가 (CAPEX)	-47,122	-49,430	-57,611	-53,621	-48,000
유형자산 감소	358	218	98	80	0
기타현금흐름	12,110	14,976	34,498	-6,691	-22,794
재무활동 현금흐름	-23,991	-19,390	-8,593	-7,471	-9,810
단기차입금	-2,866	-8,540	1,967	3,921	0
사채 및 장기차입금	1,040	482	385	322	-12
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-20,510	-9,814	-9,864	-10,880	-9,798
기타현금흐름	-1,655	-1,517	-1,081	-834	0
연결범위변동 등 기타	1,582	-539	779	-4,731	-12,167
현금의 증감	9,649	10,649	19,400	7,317	-24,792
기초 현금	29,383	39,031	49,681	69,081	76,398
기말 현금	39,031	49,681	69,081	76,398	51,606
NOPLAT	51,634	51,982	9,241	32,726	26,974
FCF	17,983	12,751	-13,474	27,052	22,660

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

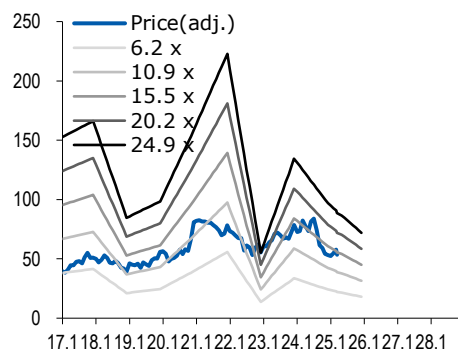
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	218,163	218,471	195,937	204,122	196,875
현금및현금성자산	39,031	49,681	69,081	76,398	51,606
매출채권 및 기타채권	45,211	41,871	43,281	44,752	49,248
재고자산	41,384	52,188	51,626	49,561	59,658
비유동자산	208,458	229,954	259,969	279,094	284,335
유형자산	149,929	168,045	187,256	201,854	207,096
관계기업 등 지분관련 자산	8,932	10,894	11,767	13,158	15,839
기타투자자산	15,491	12,802	8,913	10,826	10,826
자산총계	426,621	448,425	455,906	483,216	481,210
유동부채	88,117	78,345	75,719	78,685	80,289
매입채무 및 기타채무	58,260	58,747	53,550	51,352	52,248
단기차입금	13,688	5,147	7,115	11,035	11,035
유동성장기부채	1,330	1,089	1,309	2,112	2,112
비유동부채	33,604	15,330	16,509	16,300	16,599
장기차입금	2	34	0	6	2
사채	508	536	538	18	10
부채총계	121,721	93,675	92,228	94,984	96,888
지배지분	296,238	345,186	353,234	377,860	373,151
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	293,065	337,946	346,652	370,347	385,018
비지배지분	8,662	9,563	10,444	10,372	11,171
자본총계	304,900	354,750	363,678	388,232	384,322
순차입금	-105,758	-104,894	-79,721	-84,457	-62,174
총차입금	18,392	10,333	12,686	16,929	16,917

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	6,375	8,969	2,225	5,410	3,900
BPS	43,611	50,817	52,002	55,693	54,999
EBITDAPS	12,643	12,143	6,659	11,050	10,661
SPS	41,163	44,494	38,120	44,293	51,986
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
PER	12.4	7.1	30.3	10.0	13.7
PBR	1.8	1.3	1.3	1.0	1.0
EV/EBITDA	5.1	4.1	8.4	3.8	4.2
PSR	1.9	1.4	1.8	1.2	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	18.1	8.1	-14.3	16.2	17.4
영업이익 증가율 (%)	43.5	-16.0	-84.9	398.3	-17.6
지배순이익 증가율 (%)	50.4	39.5	-73.6	131.4	-26.9
매출총이익률 (%)	40.5	37.1	30.3	38.0	38.5
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.5	10.9	7.6
지배순이익률 (%)	14.0	18.1	5.6	11.1	6.9
EBITDA 마진 (%)	30.7	27.3	17.5	24.9	20.5
ROIC	21.8	25.3	4.0	10.7	7.8
ROA	9.8	12.5	3.2	7.1	5.1
ROE	13.9	17.1	4.1	9.2	6.5
부채비율 (%)	39.9	26.4	25.4	24.5	25.2
순차입금/자기자본 (%)	-35.7	-30.4	-22.6	-22.4	-16.7
영업이익/금융비용 (배)	119.7	56.8	7.1	35.2	27.2

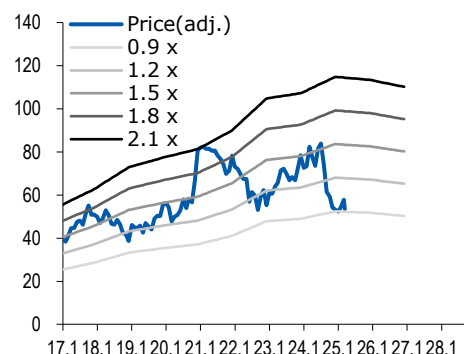
P/E band chart

(천원)



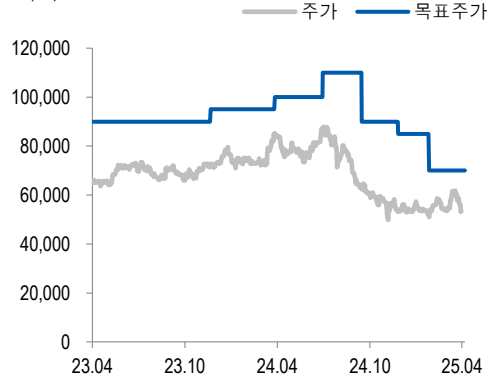
P/B band chart

(천원)



삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-09	BUY	70,000	1년		
2025-02-03	BUY	70,000	1년		
2024-12-04	BUY	85,000	1년	-36.17	-32.59
2024-09-23	BUY	90,000	1년	-35.64	-28.11
2024-07-08	BUY	110,000	1년	-29.95	-20.18
2024-04-04	BUY	100,000	1년	-20.88	-12.90
2023-11-29	BUY	95,000	1년	-21.31	-10.53
2023-09-20	1년 경과 이후		1년	-22.73	-19.11
2022-09-20	BUY	90,000	1년	-28.86	-18.44

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.