

반도체/장비

Micron FY1Q25 실적 코멘트

FY1Q25 (9~11월) 실적 리뷰

전사 매출액은 87억불로 시장 컨센서스에 부합. EPS는 1.79불로 시장 컨센서스 1.77불을 상회. [DRAM] 매출액은 64억불로 전분기대비 20% 상승. 출하량은 전분기대비 낮은 두자리대 % 증가하고, 가격은 전분기대비 높은 한자리대 % 증가. [NAND] 매출액은 22억불로 전분기대비 5% 감소. 출하량은 낮은 한자리대 % 감소하고, 가격은 낮은 한자리대 % 감소.

전방 시장별 동향 및 전망

[Compute/Networking]부문 매출액은 44억불로 전분기대비 46% 증가하며 사상 최대 매출액 기록. Cloud server 수요와 HBM 매출액 증가 때문. HBM 매출액은 전분기대비 두배 이상 증가. [Mobile]부문 매출액은 15억불로 전분기대비 19% 감소. 고객들은 연말에 재고 조정을 진행 중. [Embedded]부문 매출액은 11억불로 전분기대비 10% 감소. Auto, Industrial 고객들은 연말에 한차례 더 재고 조정을 진행하는 중. [Storage]부문 매출액은 17억불로 전분기대비 3% 증가하며 사상 최대 매출액 기록. 특히 데이터센터용 SSD 부문의 매출액 증가 때문.

차기분기 FY2Q25 가이드런스

매출액 가이드런스는 79억불로 시장 컨센서스 90억불을 12% 하회. EPS 가이드런스는 1.43불로 시장 컨센서스 1.92불을 26% 하회. 동사의 차기분기 가이드런스가 시장 컨센서스를 크게 하회하면서 동사 주가는 시간 외 14% 이상 하락.

메모리반도체 수요 가이드런스

[DRAM] 시장 수요 예상 연간 성장률은 CY2024 10% 후반대, CY2025 10% 중반대 수준. 공급은 대부분 수요와 비슷한 수준일 것으로 전망하는 가운데, 선단 공정 위주로는 타이트할 것. [NAND] 시장 수요 예상 연간 성장률은 CY2024, CY2025 모두 10% 초반대 수준으로 기존 예상대비 하향 조정. 1)Consumer 중심의 재고 조정 움직임과, 2)단기적으로 eSSD 중심의 구매 둔화세가 감지되고 있기 때문. 다만 중장기적 관점에서 eSSD 시장은 HDD를 대체하며 성장하는 전략은 유효할 것.

(Page 2에 이어서)



백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
삼성전자	매수 (M)	85,000
SK하이닉스	매수 (M)	260,000

Capex 및 공급 계획 점검

FY2025 연간 Capex는 135~145억불 수준으로, [DRAM]은 1b, 1gamma 및 인프라 위주의 투자에 집중하여 HBM과 중장기 DRAM 수요 대응을 준비할 것. [NAND]는 추가적으로 Capex를 축소하는 가운데 테크 전환 속도도 조정할 계획. 현재 Wafer 투입량은 기존대비해서 약 10% 중반 수준 **축소**.

한편 CY2024 기준 중국 로컬업체의 글로벌 시장 내 공급력은 Bit 기준으로 DRAM 한자리 중반대, NAND 한자리 후반대 수준. 이는 대부분 중국 내수향으로 대응 중. 중국, 홍콩 등 중화향 직간접 매출액이 동사의 전사 매출액에서 차지하는 비중은 FY2025기준 대략 15% 수준. 동사는 향후 기술 리더십을 기반으로 고부가 제품 위주로 대응해 나갈 것.

HBM 사업 현황 업데이트

2028년 기준 HBM TAM은 올해대비 4배 수준으로 성장하여 대략 160억불 수준에 도달하고, 2030년까지의 TAM은 1,000억불 수준으로 전망치를 **상향** 조정. 동사 HBM3e 8단은 Nvidia의 B200과 GB200 플랫폼을 대응하기 위해 설계된 바. HBM 사업은 계획대비 순조롭게 진행 중. 12월에 동사는 HBM 2번째 대형 고객 향으로 납품을 시작하였고, 차기분기에는 세번째 대형 고객으로 공급을 확대할 것. 향후 DRAM 1 beta 램프업으로, HBM3e 공급을 확대해 나갈 것. FY2025 기준 HBM 매출액은 수십억달러에 달할 것으로 전망.

한편 싱가포르에 HBM 생산을 위한 신규 패키징 라인 투자를 시작하고, 2027년부터는 해당 패키 공급에 기여하게 될 것. HBM4 램프업은 2026년에 진행될 것. 다수의 고객과 개발 준비 중에 있으며, TSMC와의 협업으로 적기 대응하기 위해 노력할 것.

유안타증권 Comments

1H24 메모리반도체 가격 상승에 따라 회전율이 개선된 바. 1Q23 DRAM 3사 시가총액은 바닥을 형성하였으며, 2Q24 지나면서 단기 고점을 기록. 한편 3사 기준 합산 매출액 대비 재고자산 회전율은 1Q23 0.3배 수준에서, 1Q24 0.7배 → 2Q24 0.8배 → 3Q24 0.9배까지 상승. 재고자산 및 출하량 변화는 제한적이었던 반면, 2Q23부터는 메모리반도체 가격 상승에 기인한 매출액 증가가 두드러졌음.

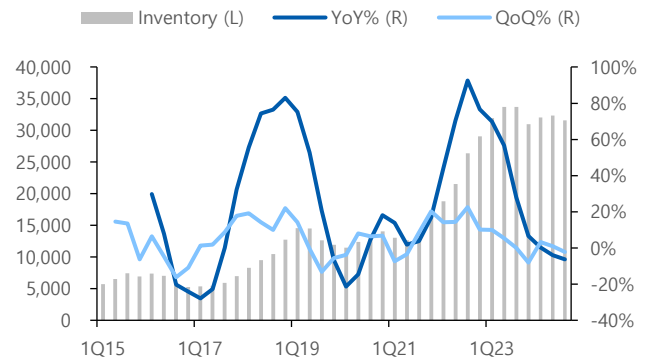
DRAM 3사의 재고자산을 고려하면, 단기적으로 4Q24~1Q25 재고자산 회전율의 유의미한 개선은 제한적일 것. 삼성전자/Micron의 재고자산이 감소 전 규모와 크게 다르지 않다는 점과 IT 계절적 비수기 영향을 고려하기 때문. 다만 3Q25 재고자산 회전율이 추세적으로 상승할 것으로 전망된다는 점을 주목. 2Q25 재고자산이 감소하기 시작하고, 3Q25~4Q25 추세적인 매출액 증가세가 재개될 것으로 기대하기 때문. 메모리반도체 업종에 대한 비중확대 의견 유지.

[차트 01] DRAM 3사 재고자산 회전율 추이



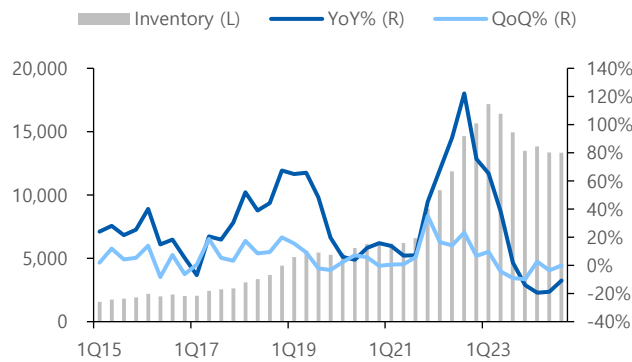
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터, 주: 회전율 = 매출액 / 재고자산으로 반영.

[차트 02] 삼성전자 반도체 재고자산 추이



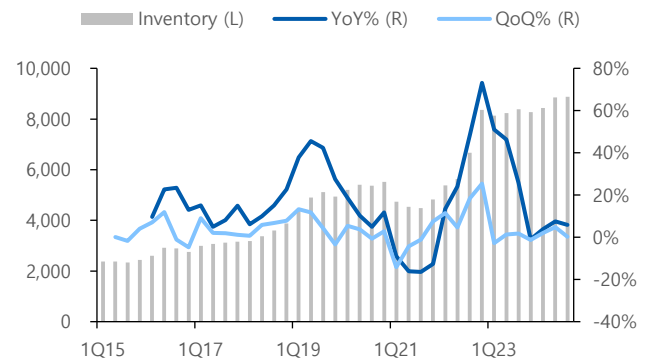
자료: Dart, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BilkRW 기준

[차트 03] SK 하이닉스 반도체 재고자산 추이



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BilkRW 기준

[차트 04] Micron 반도체 재고자산 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mnUSD 기준

국내 메모리반도체 Update

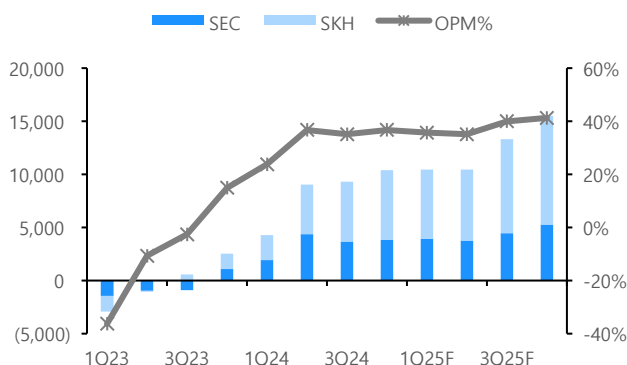
국내 메모리반도체 4Q24 합산기준 예상 매출액과 영업이익은 각각 42.0조원(YoY +62%, QoQ +6%), 13.2조원(OPM 31%, YoY 흑전, QoQ +8%)으로 최근 낮아지고 있는 시장 컨센서스를 하회할 것.

이 중 DRAM/NAND 각각 영업이익은 10.4조원(OPM 37%, QoQ +12%), 2.8조원(OPM 20%, QoQ -3%)으로 추정. 4Q24~1Q25 메모리반도체 공급업체들의 가격 협상력이 낮아질 가능성을 배제할 수 없기 때문. 1)중국 Local 공급업체의 입지 확대, 2)계절적 비수기 진입, 3)중화권 Mobile 중심의 재고 조정이 필요할 것으로 추정하기 때문.

삼성전자(005930 KS) 4Q24 전사 예상 매출액과 영업이익은 각각 87.8조원(YoY +30%, QoQ +11%), 8.3조원(OPM 9%, YoY +193%, QoQ -10%). 반도체부문 영업이익은 4.0조원(OPM 14%, YoY 흑전)으로 전분기대비 소폭 감소하고, 비 반도체부문 영업이익은 4.2조원(OPM 7%, YoY -18%)으로 전분기대비 22% 감소할 것으로 추정하기 때문. 1)메모리반도체 출하량은 기존 가이던스를 하회하는 가운데 공정 개선 비용 등이 발생할 가능성을 배제할 수 없으며, 2)LSI/Foundry 부문의 가동률 개선이 제한적인 가운데 적자 규모 축소 가능성이 낮고, 3)동사 Galaxy 판매량은 전분기대비 10% 감소하며, 4)Display 패널 시장 내 경쟁이 지속될 것으로 예상하기 때문.

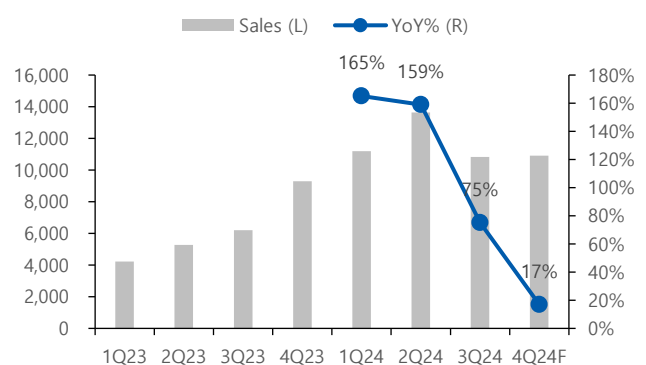
SK하이닉스(000660 KS) 4Q24 전사 예상 매출액과 영업이익은 각각 20.1조원(YoY +78%, QoQ +14%), 7.8조원(OPM 39%, YoY +2163%, QoQ +11%). 1)HBM을 포함한 AI Server향 고부가 메모리반도체 중심의 견조한 수요가 동사에 지속 집중되며 전사 영업이익 개선을 견인하겠지만, 2)Conventional 메모리반도체 중심의 가격 모멘텀이 예상대비 약했을 것으로 예상하기 때문. 당사 리서치센터는 동사 4Q24 DRAM, NAND ASP의 QoQ 증감율을 각각 +6%, +3%로 추정.

[차트 05] 국내 메모리반도체 DRAM 수익성 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BIKRW 기준

[차트 06] 국내 메모리반도체 중화권향 매출액과 YoY 증감율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BIKRW 기준

[표 01] Micron 분기 실적 추이 및 전망

(단위: mnUSD)

(*)CY		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
FY		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F
Sales	Total	5,824	6,811	7,750	8,709	8,987	9,683	10,672	11,506
	DRAM	4,158	4,692	5,326	6,400	6,403	6,985	7,761	8,367
	NAND	1,567	2,065	2,365	2,200	2,550	2,664	2,855	3,018
Sales YoY%	Total	58%	82%	93%	84%	54%	42%	38%	32%
	DRAM	53%	76%	93%	87%	54%	49%	46%	31%
	NAND	77%	104%	96%	79%	63%	29%	21%	37%
CoGS		4,745	4,979	5,013	5,361	5,274	5,424	5,645	5,881
Gross Profit		1,079	1,832	2,737	3,348	3,713	4,259	5,028	5,625
GP Margin%		19%	27%	35%	38%	41%	44%	47%	49%
SG&A		888	1,113	1,215	1,174	1,121	1,162	1,194	1,289
Operating Profit		191	719	1,522	2,174	2,592	3,097	3,834	4,336
OP Margin%		3%	11%	20%	25%	29%	32%	36%	38%
OP YoY%		흑전	흑전	흑전	흑전	1257%	331%	152%	99%
Income before Tax		170	715	1,510	2,152	2,567	3,077	3,821	4,305
Tax Expense		-622	377	623	283	537	651	775	775
Tax Rate%		-366%	53%	41%	13%	21%	21%	20%	18%
Net Profit		793	332	887	1,870	2,031	2,427	3,046	3,530
NP Margin%		14%	5%	11%	21%	23%	25%	29%	31%
NP YoY%		흑전	흑전	흑전	흑전	156%	631%	243%	89%

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 02] Micron 연간 실적 추이 및 전망

(단위: mnUSD)

FY		2022	2023	2024	2025F	2026F
Sales	Total	30,758	15,540	25,111	38,051	46,308
	DRAM	22,386	10,968	17,603	27,549	33,559
	NAND	7,811	4,206	7,227	10,270	12,035
Sales YoY%	Total	11%	-49%	62%	52%	22%
	DRAM	12%	-51%	60%	56%	22%
	NAND	11%	-46%	72%	42%	17%
CoGS		16,860	16,956	19,498	21,643	24,011
Gross Profit		13,898	-1,416	5,613	16,408	22,297
GP Margin%		45%	-9%	22%	43%	48%
SG&A		4,196	4,329	4,309	4,710	5,258
Operating Profit		9,702	-5,745	1,304	11,698	17,039
OP Margin%		32%	-37%	5%	31%	37%
OP YoY%		54%	-159%	-123%	797%	46%
Income before Tax		9,571	-5,658	1,240	11,553	17,414
Tax Expense		888	177	451	2,312	3,765
Tax Rate%		9%	-3%	36%	20%	22%
Net Profit		8,687	-5,833	778	9,241	13,649
NP Margin%		28%	-38%	3%	24%	29%
NP YoY%		48%	-167%	-113%	1088%	48%

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 03] SK 하이닉스 분기 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Sales	Total	12,430	16,423	17,573	20,072	20,602	21,405	23,721	26,751
	DRAM	7,574	11,410	12,255	13,884	14,512	15,206	17,313	20,118
	ASP	22%	20%	15%	6%	2%	5%	7%	8%
	B/G	-15%	20%	-3%	5%	1%	2%	8%	8%
	NAND	4,363	5,097	4,909	5,661	5,573	5,672	5,871	6,085
	ASP	32%	16%	16%	3%	-1%	1%	2%	1%
	B/G	0%	-3%	-15%	10%	-2%	3%	3%	3%
Sales YoY%	Total	144%	125%	94%	78%	66%	30%	35%	33%
	DRAM	155%	151%	101%	89%	92%	33%	41%	45%
	NAND	158%	124%	103%	72%	28%	11%	20%	7%
Cost of Goods Sold		7,635	8,927	8,402	9,835	10,301	9,632	10,437	11,770
Gross Profit		4,795	7,496	9,171	10,237	10,301	11,773	13,284	14,981
GP Margin%		39%	46%	52%	51%	50%	55%	56%	56%
SG&A		1,909	2,028	2,141	2,405	2,626	3,974	3,248	3,531
Operating Profit	Total	2,886	5,469	7,030	7,831	7,675	7,799	10,036	11,450
	DRAM	2,348	4,678	5,637	6,525	6,531	6,691	8,830	10,260
	NAND	676	1,121	1,227	1,359	1,170	1,134	1,233	1,217
OP Margin%		23%	33%	40%	39%	37%	36%	42%	43%
OP YoY%		흑전	흑전	흑전	2163%	166%	43%	43%	46%
Net Profit		1,917	4,120	5,753	5,956	5,807	5,921	7,781	8,893
NP Margin%		15%	25%	33%	30%	28%	28%	33%	33%
NP YoY%		흑전	흑전	흑전	흑전	203%	44%	35%	49%

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

[표 04] SK 하이닉스 연간 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		2021	2022	2023	2024F	2025F
Sales	Total	42,998	44,622	32,766	66,498	92,480
	DRAM	30,836	28,450	20,949	45,122	67,149
	NAND	10,638	14,305	9,678	20,030	23,201
Sales YoY%	Total	35%	4%	-27%	103%	39%
	DRAM	33%	-8%	-26%	115%	49%
	NAND	40%	34%	-32%	107%	16%
CoGS		24,046	28,994	33,299	34,799	42,141
Gross Profit		18,952	15,628	-533	31,699	50,338
GP Margin%		44%	35%	-2%	48%	54%
SG&A		6,542	8,818	7,197	8,483	13,379
Operating Profit	Total	12,410	6,809	-7,730	23,216	36,959
	DRAM	10,904	7,502	463	19,188	32,311
	NAND	163	(1,783)	(7,971)	4,383	4,755
OP Margin%		29%	15%	-24%	35%	40%
OP YoY%		148%	-45%	적자전환	흑자전환	59%
Net Profit		9,616	2,242	-9,138	17,747	28,402
NP Margin%		22%	5%	-28%	27%	31%
NP YoY%		102%	-77%	적자전환	흑자전환	60%

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

[표 05] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Sales	Total	71,916	74,068	79,099	87,815	91,960	90,433	97,153	94,859
	Semi	23,378	28,559	29,604	28,723	28,334	29,484	31,562	32,758
	Non-semi	48,542	45,511	49,495	59,092	63,625	60,949	65,591	62,101
Sales YoY%	Total	13%	23%	17%	30%	28%	22%	23%	8%
	Semi	70%	92%	84%	35%	21%	3%	7%	14%
	Non-semi	-3%	1%	-4%	27%	31%	34%	33%	5%
Cost of Goods Sold		45,886	44,312	49,095	54,445	57,015	55,616	59,749	57,864
Gross Profit		26,029	29,756	30,004	33,370	34,945	34,817	37,404	36,995
GP Margin%		36%	40%	38%	38%	38%	39%	39%	39%
SG&A		19,423	19,312	20,820	25,108	26,129	26,664	26,882	26,475
Operating Profit	Total	6,606	10,444	9,183	8,262	8,815	8,153	10,521	10,520
	Semi	1,925	6,284	3,792	4,041	4,660	4,585	5,406	6,348
	Non-semi	4,685	4,156	5,392	4,221	4,155	3,568	5,115	4,172
OP Margin%		9%	14%	12%	9%	10%	9%	11%	11%
OP YoY%		932%	1462%	277%	192%	33%	-22%	15%	27%
Net Profit	Total	6,755	9,841	10,101	7,831	8,250	7,748	9,675	9,739
	NP Margin%	9%	13%	13%	9%	9%	9%	10%	10%
NP YoY%		329%	471%	73%	23%	22%	-21%	-4%	24%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 06] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

		2021	2022	2023	2024F	2025F
Sales	Total	279,605	302,231	258,935	312,898	374,404
	Semi	93,876	97,696	65,924	110,264	122,138
	Non-semi	185,729	204,535	193,012	202,640	227,510
Sales YoY%	Total	18%	8%	-14%	21%	12%
	Semi	30%	4%	-33%	67%	11%
	Non-semi	13%	10%	-6%	5%	12%
CoGS		166,411	190,042	180,389	193,739	230,244
Gross Profit		113,193	112,190	78,547	119,159	144,160
GP Margin%		40%	37%	30%	38%	39%
SG&A		61,560	68,813	71,980	84,664	106,151
Operating Profit	Total	51,634	43,377	6,567	34,495	38,009
	Semi	29,175	23,641	(14,596)	16,042	20,999
	Non-semi	22,459	19,734	21,158	18,454	17,476
OP Margin%		18%	14%	3%	11%	10%
OP YoY%		43%	-16%	-85%	425%	10%
Net Profit	Total	39,907	55,654	15,487	34,528	35,413
	NP Margin%	14%	18%	6%	11%	9%
NP YoY%		51%	39%	-72%	123%	3%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 07] 삼성전자 부문별 분기 매출액 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

			1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Sales	Total		71,916	74,068	79,099	87,815	91,960	90,433	97,153	94,859
	Semi	Memory	17,728	21,739	22,604	22,423	22,571	22,527	24,212	26,080
		DRAM	10,402	13,192	14,228	14,373	14,727	14,543	15,948	17,515
		ASP	23%	19%	8%	3%	-1%	-2%	5%	4%
		B/G	-15%	5%	0%	-3%	2%	3%	6%	6%
		NAND	7,326	8,548	8,375	8,050	7,845	7,984	8,264	8,565
		ASP	33%	21%	7%	-3%	-2%	1%	2%	1%
		B/G	-3%	-5%	-8%	-2%	-2%	3%	3%	3%
		LSI/Foundry	5,650	6,820	7,000	6,300	5,763	6,956	7,350	6,678
	Non-Semi	SDC	5,390	7,650	8,000	9,058	5,121	7,650	8,720	9,964
		MX	33,530	27,380	30,520	25,541	35,207	28,475	32,199	26,052
		CE/VD	13,480	14,420	14,140	14,847	13,952	14,997	14,635	15,441
		Harman	3,200	3,620	3,530	3,883	3,328	3,765	3,812	4,194
Operating	Total		6,610	10,440	9,183	8,262	8,815	8,153	10,521	10,520
Profit	Semi	Memory	2,840	6,584	5,332	5,301	5,236	5,141	5,994	6,882
		DRAM	1,924	4,353	3,657	3,852	3,903	3,752	4,465	5,255
		NAND	916	2,231	1,675	1,449	1,334	1,389	1,529	1,627
		LSI/Foundry	(915)	(300)	(1,540)	(1,260)	(576)	(557)	(588)	(534)
	Non-Semi	SDC	340	1,010	1,512	1,404	282	689	1,439	1,395
		MX	3,510	2,230	2,820	2,043	3,169	2,136	2,833	2,084
		CE/VD	530	490	530	520	558	525	585	386
		Harman	240	320	360	349	256	339	381	419
OP Margin	Total		9%	14%	12%	9%	10%	9%	11%	11%
	Semi	Memory	16%	30%	24%	24%	23%	23%	25%	26%
		DRAM	19%	33%	26%	27%	27%	26%	28%	30%
		NAND	13%	26%	20%	18%	17%	17%	19%	19%
		LSI/Foundry	-16%	-4%	-22%	-20%	-10%	-8%	-8%	-8%
	Non-Semi	SDC	6%	13%	19%	16%	6%	9%	17%	14%
		MX	10%	8%	9%	8%	9%	8%	9%	8%
		CE/VD	4%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
		Harman	8%	9%	10%	9%	8%	9%	10%	10%
OP Contribution	Semi	Memory	43%	63%	58%	64%	59%	63%	57%	65%
		DRAM	29%	42%	40%	47%	44%	46%	42%	50%
		NAND	14%	21%	18%	18%	15%	17%	15%	15%
		LSI/Foundry	-14%	-3%	-17%	-15%	-7%	-7%	-6%	-5%
	Non-Semi	SDC	5%	10%	16%	17%	3%	8%	14%	13%
		MX	53%	21%	31%	25%	36%	26%	27%	20%
		CE/VD	8%	5%	6%	6%	6%	6%	6%	4%
		Harman	4%	3%	4%	4%	3%	4%	4%	4%

자료: 유안타증권 리서치센터

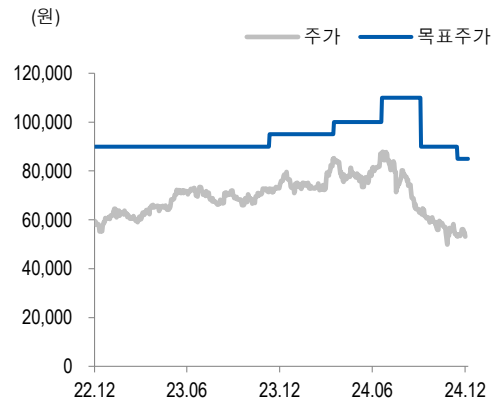
[표 08] 삼성전자 부문별 연간 매출액 추이 및 전망

(단위: BillKRW)

			2021	2022	2023	2024F	2025F
Sales	Total		279,605	302,231	258,935	312,898	374,404
	Semi	Memory	72,296	68,304	43,462	84,494	95,391
		DRAM	44,760	42,143	26,644	52,195	62,733
		NAND	27,536	26,162	16,818	32,299	32,658
		LSI/Foundry	21,580	29,392	22,462	25,770	26,747
	Non-Semi	SDC	31,710	33,542	30,845	30,098	31,455
		MX	109,250	119,200	112,410	116,971	121,932
		CE/VD	55,840	60,630	56,440	56,887	59,024
		Harman	10,040	13,220	14,390	14,233	15,099
Operating Profit	Total		51,634	43,377	6,567	34,495	38,009
	Semi	Memory	27,845	21,099	(11,793)	20,057	23,254
		DRAM	20,929	17,443	(2,264)	13,786	17,375
		NAND	6,916	3,656	(9,529)	6,271	5,879
		LSI/Foundry	1,330	2,542	(2,803)	(4,015)	(2,255)
	Non-Semi	SDC	4,450	5,963	5,570	4,266	3,804
		MX	13,650	11,380	13,010	10,603	10,222
		CE/VD	3,640	1,350	1,310	2,070	2,054
		Harman	592	753	1,170	1,269	1,396
OP Margin	Total		18%	14%	3%	11%	10%
	Semi	Memory	39%	31%	-27%	24%	24%
		DRAM	47%	41%	-8%	26%	28%
		NAND	25%	14%	-57%	19%	18%
		LSI/Foundry	6%	9%	-12%	-16%	-8%
	Non-Semi	SDC	14%	18%	18%	14%	12%
		MX	12%	10%	12%	9%	8%
		CE/VD	7%	2%	2%	4%	3%
		Harman	6%	6%	8%	9%	9%
OP Contribution	Semi	Memory	54%	49%	-180%	58%	60%
		DRAM	41%	40%	-35%	40%	45%
		NAND	13%	8%	-145%	18%	15%
		LSI/Foundry	3%	6%	-43%	-12%	-6%
	Non-Semi	SDC	9%	14%	85%	12%	10%
		MX	26%	26%	198%	31%	27%
		CE/VD	7%	3%	20%	6%	5%
		Harman	1%	2%	18%	4%	4%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-12-20	BUY	85,000	1년		
2024-12-04	BUY	85,000	1년		
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		90,000	1년	-28.86	-18.44

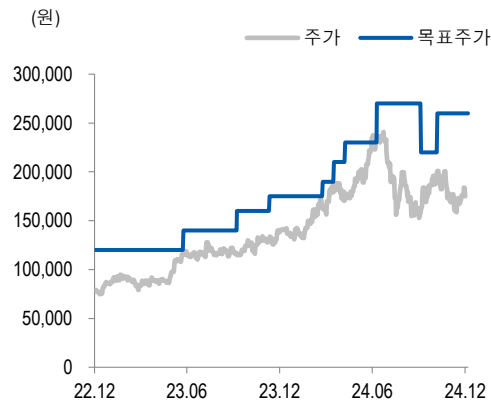
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK 하이닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-12-20	BUY	260,000	1년		
2024-10-25	BUY	260,000	1년		
2024-09-23	BUY	220,000	1년	-16.54	-9.91
2024-06-28	BUY	270,000	1년	-28.97	-10.74
2024-04-26	BUY	230,000	1년	-12.14	3.26
2024-04-04	BUY	210,000	1년	-14.38	-10.29
2024-03-13	BUY	190,000	1년	-9.36	-1.95
2023-11-29	BUY	175,000	1년	-18.68	-1.77
2023-09-26	BUY	160,000	1년	-21.23	-16.19

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)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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 투자결정은 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.