

HBM 투자 발표 vs NAND 감산

반도체 소재/부품/장비 Weekly | 2025.1.13

Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

주간 리뷰: 코스피, 20주만에 외국인 순매수 전환

- 코스피는 기관과 개인의 순매도에도 불구하고 외국인이 20주만에 순매수세로 전환하며 3.0% 상승했으며 코스닥은 기관 및 외국인의 순매도에도 불구하고 1.7% 상승했다. 삼성전자의 4분기 잠정실적 발표가 마무리되었고 및 미국 국방부가 중국 군사 기업 명단에 CXMT를 포함하며 25주간 이어졌던 외국인의 삼성전자 매도세가 순매수로 전환된 영향이라고 판단된다. 지난 주 CES에서 글라스 기판에 대한 기대감이 부각되며 관련 종목들의 주가 흐름이 호조를 보였으며 하나증권 중소형 커버리지 중에서는 피에스케이홀딩스의 주가 상승폭이 컸는데 4분기 실적에 대한 기대감이 반영된 것으로 추정된다.
- 24년 말부터 반도체 섹터의 강한 주가 흐름이 지속되는 가운데 여전히 AI를 제외한 IT 수요의 유의미한 회복은 요원한 상황이며 1월 20일 트럼프 취임을 전후로 대중국 수출규제 및 관세 부과 관련 노이즈가 지속될 것으로 예상된다. 다만, 24년 하반기 반도체 섹터 내 다수 종목이 과도한 주가 하락을 겪었기 때문에 당분간 과대낙폭 종목 중 견조한 실적이 예상되는 기업들의 양호한 주가 흐름이 지속될 것으로 예상된다.

이슈 업데이트: HBM 투자 발표 & NAND 감산

- **CES 2025:** 현지시간 기준 1월 7일부터 10일까지 CES 2025가 개최되었다. Nvidia는 CES를 통해 Blackwell 아키텍처 기반의 GeForce RTX50 시리즈 그래픽 카드, 로봇/자율주행용 AI 플랫폼 Cosmos 및 개인용 AI 슈퍼컴퓨터 Project Digits 등을 발표했다. 특히 휴머노이드 로봇, 자율주행 등 물리적 AI 시스템 학습 플랫폼 Cosmos에 대한 관심이 높았다. Nvidia는 상반기 중 휴머노이드 로봇용 컴퓨터 Jetson Thor를 출시할 예정으로 생성형 AI 신규 어플리케이션으로서 로봇 산업에 대한 관심도가 지속될 것으로 예상된다.
- **Micron의 싱가포르 투자 발표:** 마이크론은 싱가포르 내 새로운 HBM용 Advanced package 신규 생산시설에 약 70억 달러를 투자하겠다고 발표했다. 지난 8일 착공에 들어간 해당 시설은 26년 가동 예정이며 27년부터 본격적으로 HBM capa에 기여할 것으로 예상된다. 해당 시설에 대한 장비 반입은 26년에 이루어질 것으로 추정된다. AI 수요가 중장기적으로 성장할 것으로 판단해 HBM Capa 확대를 결정한 것으로 파악되며 최근 Micron 외 SK하이닉스도 25년 HBM Capa를 소폭 상향한 바 있다.
- **삼성전자 NAND 감산 가능성 대두:** 삼성전자가 NAND 수익성 악화로 중국 시안 FAB을 중심으로 감산을 재개한다는 언론 보도가 있었다. 24년 중국 내 데이터센터 수요 호조로 시안 FAB의 양호한 가동률이 유지되었으나 최근 고객사 내 높은 재고 수준 및 NAND 가격 하락으로 감산을 결정한 것으로 추정된다. 삼성전자 외에도 주요 메모리 제조사들은 NAND 업계 내 경쟁심화 및 수익성 악화로 eSSD 등 고부가 제품 중심으로 생산할 계획이며 25년에도 NAND 가동률 회복은 제한적일 것으로 예상된다.

다음 주 일정: TSMC 24년 4분기 실적발표

- 차주에는 TSMC의 24년 4분기 실적발표가 예정되어 있다. 월별 매출 합산 시 TSMC의 4분기 매출은 NT\$ 8,684억로 Bloomberg 기준 컨센서스를 2% 상회한 바 있다. 선단공정 및 패키징 수요가 견조하게 유지되고 있는 가운데 영업이익이 컨센서스인 NT\$ 4,122억을 상회할 수 있을지가 관전 포인트일 것으로 판단한다.

도표 1. 반도체 커버리지 종목

	시가총액 (십억원)	종가/지수(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
코스피	2,001,036.8	2,516	+3.0%	+4.1%	+4.8%	-1,116	-770	1,492	8.8	7.6	0.8	0.8
코스닥	360,295.0	718	+1.7%	+8.5%	+5.9%	750	-318	-429	18.2	14.0	2.1	1.8
KRX 반도체	527,067.8	3,389	+7.5%	+20.6%	+13.8%	-1,027	-186	943	8.6	7.3	1.0	0.9
삼성전자	330,129.0	55,300	+1.7%	+2.4%	+3.9%	-279	-212	252	11.8	9.6	0.9	0.9
SK하이닉스	148,148.5	203,500	+11.9%	+19.4%	+17.0%	-745	-98	843	5.8	5.3	1.5	1.2
주성엔지니어링	1,545.7	32,700	+4.5%	+17.6%	+11.0%	-10	6	5	12.0	10.4	2.0	1.7
원익IPS	1,141.2	23,250	+0.2%	+6.7%	+4.0%	3	0	-3	15.0	10.5	1.2	1.1
파크시스템스	1,677.0	240,000	+5.7%	+20.8%	+13.5%	-3	-3	5	32.4	25.4	7.3	5.7
피에스케이홀딩스	1,078	50,000	+15.2%	+76.4%	+31.4%	-3	11	-7	11.0	10.5	2.2	1.9
원익QnC	517	19,660	+7.4%	+11.7%	+10.3%	6	0	-6	8.9	6.8	1.0	0.9
리노공업	3,032	198,900	-4.8%	+27.7%	+3.8%	7	-13	7	27.3	23.9	4.5	4.0
솔브레인	1,355.8	174,300	+2.2%	+3.8%	+5.4%	2	0	-2	8.4	7.4	1.2	1.0
하나머티리얼즈	520.2	26,300	+8.7%	+15.9%	+14.6%	2	2	-4	14.3	12.1	1.3	1.2

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 필라델피아 지수 구성종목 시가총액 및 밸류에이션 추이

업종 / 업체	시가총액 (십억 USD)	종가 (USD)	주가수익률(%)			P/E		P/B		매출액(십억 USD)		영업이익(십억 USD)	
			1W	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
NVIDIA	3,328.4	135.91	-5.9%	+0.6%	+1.2%	30.8	24.7	18.8	11.1	196.6	240.0	128.0	156.2
TSMC ADR	1,080.7	208.37	-0.1%	+8.6%	+5.5%	23.0	19.6	7.1	5.0	111.8	128.4	52.1	60.0
Broadcom	1,051.4	224.31	-3.5%	+30.6%	-3.2%	35.7	30.0	12.0	13.5	61.3	70.8	38.1	44.4
ASML ADR	290.7	739.01	+3.5%	+4.8%	+6.6%	29.4	23.6	15.5	12.6	33.9	38.9	11.4	14.1
AMD	188.3	116.04	-7.4%	-9.2%	-3.9%	23.2	16.7	3.0	2.8	32.3	39.9	9.4	12.9
Texas Instrument	173.5	190.15	-0.2%	-0.0%	+1.4%	32.5	25.4	9.7	9.8	17.2	19.6	6.3	8.0
QUALCOMM	174.4	156.98	-0.5%	+0.3%	+2.2%	14.0	12.9	5.9	5.3	42.4	45.1	14.4	15.5
Arm	139.7	171.65	+0.9%	+2.1%	+5.5%	18.3	16.4	6.6	6.4	29.3	31.7	8.7	9.6
Applied Material	110.7	99.34	+10.5%	+1.3%	+18.0%	14.3	9.2	2.1	1.8	35.0	43.9	9.2	14.9
Micron	105.4	212.37	-1.4%	-1.5%	-0.0%	29.9	23.9	3.0	3.1	10.2	11.6	4.3	5.2
Analog Devices	82.6	19.15	-6.9%	-5.0%	-4.5%	19.6	11.0	0.7	0.7	55.7	59.9	4.9	8.6
Intel Corporation	96.1	74.65	-0.6%	-0.6%	+3.4%	21.0	17.8	10.1	8.3	17.3	19.3	5.3	6.1
Lam Research	91.4	683.06	+4.0%	+6.4%	+8.4%	22.5	21.0	20.9	18.5	11.6	12.3	4.8	5.1
KLA	98.9	114.32	-3.3%	+7.2%	+3.5%	41.4	31.5	7.0	6.7	8.2	9.8	2.8	3.6
Marvell	52.6	206.75	-1.0%	-5.1%	-0.5%	16.1	13.4	5.0	4.5	12.6	13.9	4.2	4.8
NXP	29.6	55.19	-4.3%	-10.9%	-3.8%	23.0	14.4	4.8	5.0	5.3	6.6	1.8	2.6
Microchip	23.0	53.94	-15.6%	-18.7%	-14.4%	12.9	10.2	2.3	2.0	7.3	8.2	2.1	2.6
ON Semi	28.8	591.23	-4.6%	-0.7%	-0.1%	35.8	28.6	10.0	8.6	2.6	3.1	0.9	1.1
Monolithic Power	22.6	40.96	-5.1%	-7.3%	-4.5%	23.7	17.4	1.8	1.6	7.3	8.1	1.1	1.5
Globalfoundries	21.9	134.17	+2.7%	+14.6%	+6.6%	31.4	21.9	6.9	6.3	3.4	4.1	0.8	1.1
Teradyne	14.9	98.92	-1.7%	-6.8%	-0.1%	26.7	21.3	3.8	3.4	3.5	3.9	0.9	1.0
Entegris	13.9	89.87	-15.4%	-10.3%	-5.1%	29.7	20.4	2.0	1.8	5.6	6.2	1.0	1.2
Coherent	14.4	90.20	+1.5%	+2.9%	+1.7%	16.7	14.4	2.4	2.4	4.0	4.3	0.9	1.1
Skyworks	7.6	55.35	-1.7%	-6.9%	-2.3%	51.5	34.9	9.8	8.7	0.5	0.7	0.2	0.2
MACOM Tech	6.8	71.69	+1.5%	+4.5%	+2.5%	12.2	9.6	1.9	1.7	3.9	4.2	0.7	0.8
Lattice Semi.	6.3	25.58	-3.6%	-1.8%	-0.4%	14.0	10.7	1.4	1.2	6.8	7.3	0.6	0.8
Onto Innovation	5.4	101.14	+0.3%	-4.3%	+1.6%	14.9	13.4	4.1		1.9	2.0	0.5	0.5
Qorvo	9.8	132.88	-2.7%	-1.6%	+2.3%	38.8	33.4	7.3	6.0	0.9	1.0	0.2	0.3
Amkor	147.7	140.49	-0.4%	+2.3%	+13.9%	67.5	51.5	16.8	14.0	5.0	6.0	2.4	3.1
Cirrus Logic	9.4	189.61	+5.3%	+16.1%	+13.8%	28.4	22.3			1.2	1.4	0.4	0.5

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 반도체 중소형주 (장비)

	시가총액 (십억원)	종가(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
원익IPS	1,141.2	23,250	+0.2%	+6.7%	+4.0%	3	0	-3	15.0	10.5	1.2	1.1
주성엔지니어링	1,545.7	32,700	+4.5%	+17.6%	+11.0%	-10	6	5	12.0	10.4	2.0	1.7
유진테크	853.6	37,250	+14.8%	+10.2%	+19.0%	-9	9	0	11.3	9.6	1.8	1.6
테스	337.4	17,070	+4.1%	+23.5%	+10.1%	-2	0	2	10.9	8.4		
피에스케이	547.5	18,900	+8.6%	+13.5%	+14.5%	2	3	-5	6.9	6.3	1.1	1.0
브이엠	172.4	7,160	-0.3%	+15.1%	+4.2%	0	0	0	20.0	5.8	1.3	1.0
HPSP	2,363.3	28,400	+1.2%	+11.2%	+9.0%	6	-1	-6	23.2	16.7	5.2	4.0
이오테크닉스	1,995.8	162,000	+0.2%	+24.0%	+16.4%	-3	16	-15	26.2	21.1	3.0	2.7
디아이티	253.6	13,420	+0.2%	+24.4%	+7.0%	0	0	0				
AP시스템	262.2	17,160	+5.9%	+13.7%	+8.9%	-1	1	0	3.8	3.0	0.6	0.5
예스티	250.7	11,980	+14.6%	+43.5%	+22.0%	-1	0	1				
디아이	521.3	18,420	+19.8%	+76.1%	+27.2%	-5	8	-3	8.1	6.2	2.2	1.6
와이씨	978.0	11,920	+8.8%	+37.3%	+16.7%	5	3	-9	15.8	14.0	2.4	2.1
테크윙	1,878.9	50,300	+19.2%	+48.2%	+30.8%	-14	1	12	11.9	8.7	4.4	2.9
엑시콘	170.3	13,050	+12.3%	+43.9%	+23.1%	1	0	-1				
네오셈	446.2	10,170	+2.3%	+16.5%	+16.4%	3	-1	-3				
제너셈	68.7	7,830	+10.1%	+22.3%	+15.5%	0	0	0				
유니테스트	273.3	12,930	+38.7%	+64.9%	+47.1%	-7	3	3				
한미반도체	10,907.8	112,900	+21.0%	+59.0%	+36.8%	-27	54	-29	30.1	16.2	10.1	6.6
한화인더스트리얼솔루션즈	1,688.8	33,450	+1.2%	-2.8%	+5.9%	24	-16	-9				
프로텍	274.5	24,950	+6.4%	+16.9%	+14.2%	-1	1	0	8.3	6.4	0.7	0.6
에스티아이	318.2	20,100	+8.4%	+38.9%	+15.2%	4	1	-6	4.9	4.5	1.0	0.8
피에스케이홀딩스	1,078.1	50,000	+15.2%	+76.4%	+31.4%	-3	11	-7	11.0	10.5	2.2	1.9
GST	339.2	18,220	+6.8%	+18.9%	+8.8%	2	-2	0				
유니셈	198.1	6,460	+5.4%	+17.2%	+9.7%	1	0	0	7.7	5.7	0.8	0.7
에프에스티	369.7	16,990	+3.4%	+16.6%	+8.0%	5	-1	-4				
파크시스템스	1,677.0	240,000	+5.7%	+20.8%	+13.5%	-3	-3	5	32.4	25.4	7.3	5.7
인텍플러스	162.7	12,650	+15.8%	+42.1%	+26.1%	0	0	-1	16.3	6.3	2.8	2.0
오로스테크놀로지	201.4	21,500	+22.5%	+36.2%	+33.6%	-2	3	-1	18.3	11.9	2.6	2.1
기가비스	384.1	30,300	+12.4%	+37.7%	+23.4%	3	-1	-3				
고영	611.0	8,900	+1.5%	+10.0%	+9.7%	6	0	-5	26.2	20.2	1.9	1.8
넥스틴	626.4	59,900	+12.4%	+17.2%	+17.2%	1	0	-1	13.6	10.8	3.2	2.5

자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 반도체 중소형주 (부품/소재)

	시가총액 (십억원)	종가(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
하나머티리얼즈	520.2	26,300	+8.7%	+15.9%	+14.6%	2	2	-4	14.3	12.1	1.3	1.2
티씨케이	852.3	73,000	+0.0%	+8.0%	+3.0%	2	0	-2	9.4	7.9	1.5	1.3
케이엔제이	111.1	13,880	+2.6%	+8.2%	+2.4%	1	-1	0				
월덱스	283.0	17,140	+0.4%	+9.0%	+1.2%	1	-1	0				
원익QnC	516.8	19,660	+7.4%	+11.7%	+10.3%	6	0	-6	8.9	6.8	1.0	0.9
비씨엔씨	115.9	9,060	+5.5%	+16.0%	+12.4%	0	0	0	10.9	5.2		
리노공업	3,031.7	198,900	-4.8%	+27.7%	+3.8%	7	-13	7	27.3	23.9	4.5	4.0
ISC	1,524.1	71,900	+1.3%	+32.2%	-0.3%	1	3	-3	25.0	21.0	2.6	2.3
SKC	5,937.8	156,800	+34.0%	+59.8%	+49.2%	-16	20	-4	-55.0	-361.3	4.5	4.5
티에프이	232.7	20,450	+18.1%	+50.7%	+26.5%	0	0	0				
티에스이	469.6	42,450	-2.4%	+17.3%	+2.9%	0	-1	1	10.7	9.1	1.3	1.1
마이크로투나노	41.1	6,950	+9.8%	+32.1%	+10.5%	0	0	0				
피엠티	33.1	3,060	+2.9%	+12.1%	+7.7%	0	0	0				
삼씨엔에스	286.1	4,900	+14.0%	+31.7%	+25.0%	3	0	-3	32.5	27.5	2.4	2.2
지오엘리먼트	96.0	7,610	+1.5%	+2.8%	+5.3%	0	0	0				
에스앤에스텍	632.8	29,500	+5.2%	+20.9%	+15.2%	1	3	-3				
에프에스티	369.7	16,990	+3.4%	+16.6%	+8.0%	5	-1	-4				
솔브레인	1,355.8	174,300	+2.2%	+3.8%	+5.4%	2	0	-2	8.4	7.4	1.2	1.0
이엔에프테크놀로지	290.8	20,350	+18.3%	+24.8%	+21.0%	0	3	-4				
엘티씨	92.6	9,440	+4.2%	+15.8%	+7.4%	0	0	0				
원익머트리얼즈	230.2	18,260	+3.0%	+6.7%	+5.9%	0	0	0	5.2	5.6	0.4	0.4
티이엠씨	179.5	8,420	+4.6%	+16.0%	+7.5%	0	0	0				
동진씨미캠	1,177.4	22,900	+3.2%	+6.8%	+9.6%	4	1	-5				
와이씨캠	202.7	20,050	+43.1%	+71.1%	+53.5%	2	0	-2				
한솔케미칼	1,163.0	102,600	+0.1%	+5.3%	+5.8%	0	5	-5	8.9	7.5	1.1	1.0
원익머트리얼즈	230.2	18,260	+3.0%	+6.7%	+5.9%	0	0	0	5.2	5.6	0.4	0.4
후성	544.9	5,080	-0.2%	+2.9%	+2.1%	0	0	0				
티이엠씨	179.5	8,420	+4.6%	+16.0%	+7.5%	0	0	0				
레이크머트리얼즈	786.8	11,970	+2.4%	+13.9%	+9.2%	1	-1	0				
디엔에프	117.1	10,120	+7.8%	+29.4%	+14.7%	0	0	0				
덕산테크피아	715.7	34,950	+11.8%	+16.9%	+17.9%	0	0	1				
케이씨텍	745.8	35,750	+23.1%	+35.2%	+37.2%	-2	5	-3	18.2	12.9	1.4	1.2
퓨릿	101.8	6,070	+5.9%	+22.0%	+14.7%	0	0	0				
미코	323.1	9,670	+9.6%	+30.7%	+20.6%	-1	1	0				
메카로	88.2	8,650	+5.1%	+12.5%	+3.7%	0	0	0				

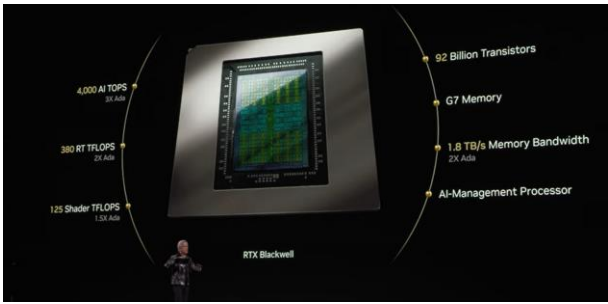
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. 반도체 중소형주 (OSAT/디자인하우스/IP기업/세정 및 가공)

	시가총액 (십억원)	종가(원)	주가수익률 (%)			주간 수급 (십억원)			P/E		P/B	
			1W	1M	YTD	개인	기관	외국인	25F	26F	25F	26F
LB세미콘	172.3	3,935	+5.2%	+20.9%	+10.5%	0	0	0				
두산테스나	518.9	26,850	+3.9%	+8.9%	+7.4%	1	-1	0	11.6	8.7	1.1	1.0
하나마이크론	721.7	10,890	+11.1%	+24.2%	+17.9%	8	2	-11	16.5	7.3	1.9	1.4
네패스	170.0	7,370	+7.3%	+20.2%	+12.5%	0	0	0				
네패스아크	144.4	11,850	+8.2%	+22.3%	+13.6%	1	0	-1				
한양디지텍	138.6	9,090	+1.8%	+14.5%	+6.6%	0	0	0				
가온칩스	513.8	44,300	+3.0%	+52.0%	+13.3%	2	0	-2	32.1		5.9	
에이직랜드	419.6	38,950	-3.7%	+69.7%	+13.2%	9	-6	-2				
에이디테크놀로지	254.0	18,900	-0.3%	+46.6%	+18.5%	1	0	-1				
코아시아	117.2	4,455	+0.7%	+35.0%	+12.6%	0	0	0				
오픈엠티테크놀로지	316.3	14,460	-1.6%	+45.9%	+3.8%	1	-2	0	897.4	49.9	5.3	4.8
퀄리타스반도체	138.0	9,910	-3.7%	+57.6%	+5.7%	0	0	0				
사피엔반도체	117.8	14,550	-4.5%	+42.9%	+2.7%	0	0	0				
코미코	446.7	42,700	+11.5%	+24.7%	+16.7%	6	7	-13	5.9	4.8	1.3	1.0
한솔아이원스	191.3	6,570	-0.5%	+10.8%	+2.5%	0	0	0				

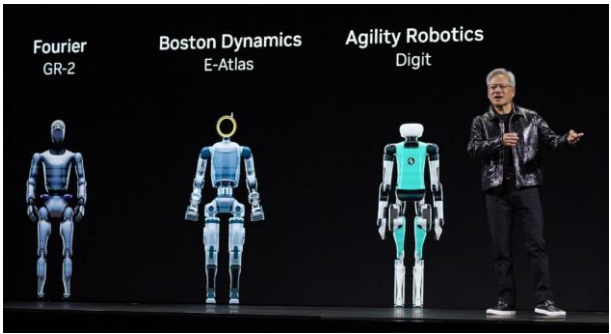
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. Nvidia의 RTX 50 시리즈



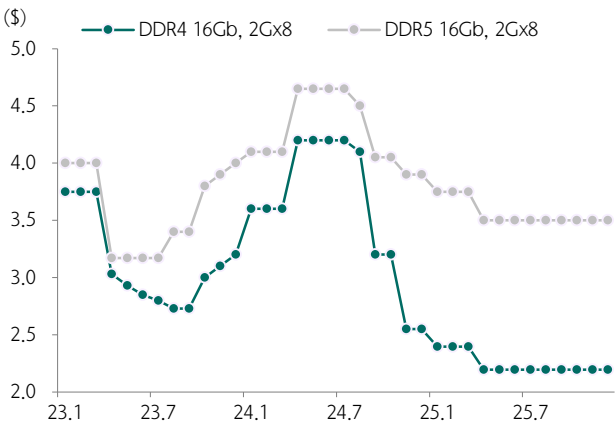
자료: 언론보도, 하나증권

도표 7. Nvidia의 Cosmos 발표 장면



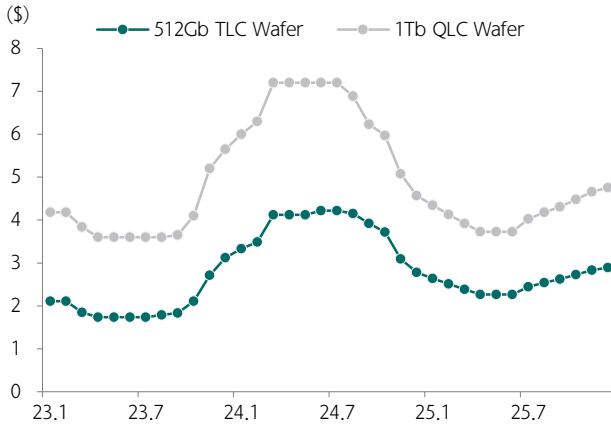
자료: 언론보도, 하나증권

도표 8. DRAM 고정가 가격 추이 및 전망



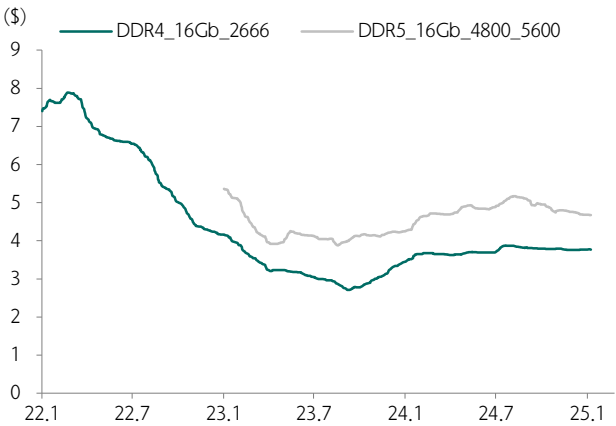
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 9. NAND 고정가 가격 추이 및 전망



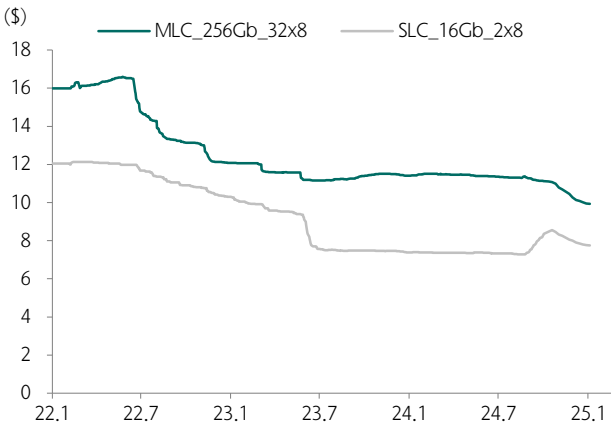
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 10. DRAM 현물가 가격 추이



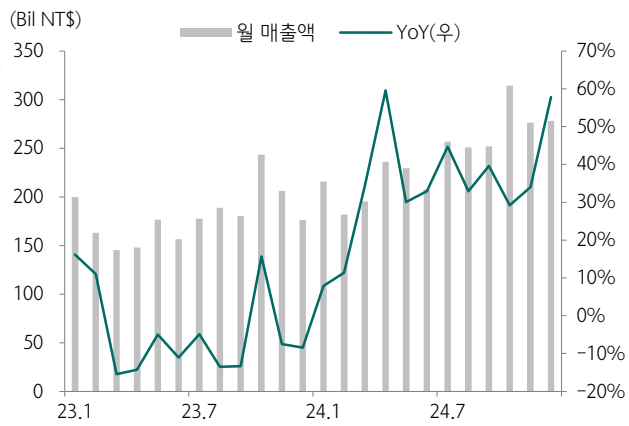
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 11. NAND 현물가 가격 추이



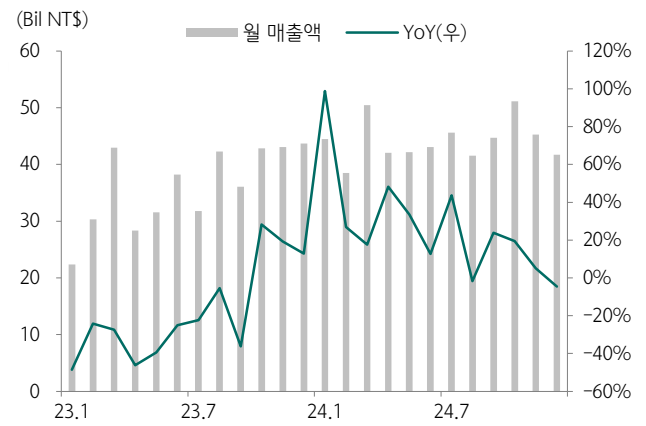
자료: DRAmExchange, 하나증권

도표 12. TSMC 월별 매출액 추이



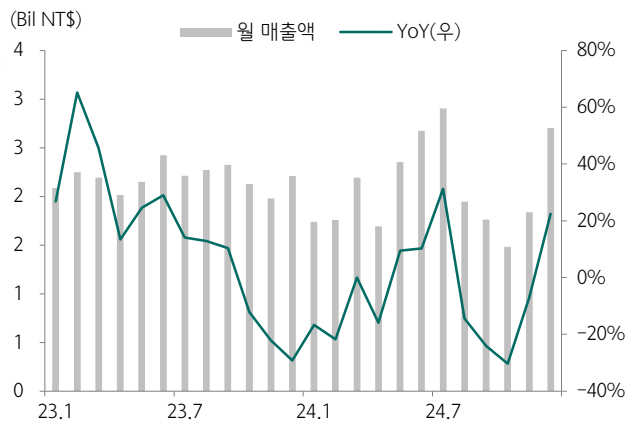
자료: MOPS, 하나증권

도표 13. Mediatek 월별 매출액 추이



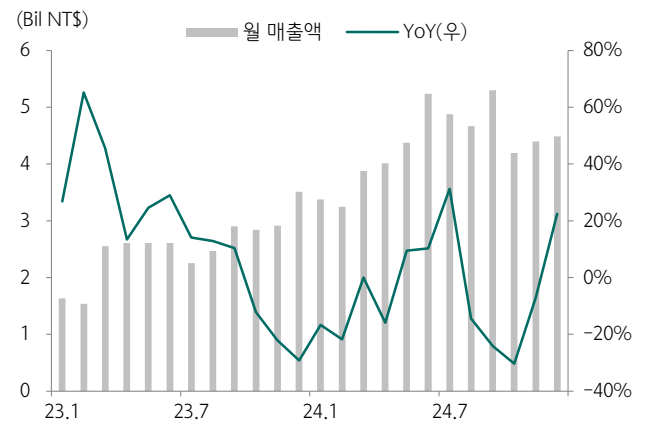
자료: MOPS, 하나증권

도표 14. Global Unichip 월별 매출액 추이



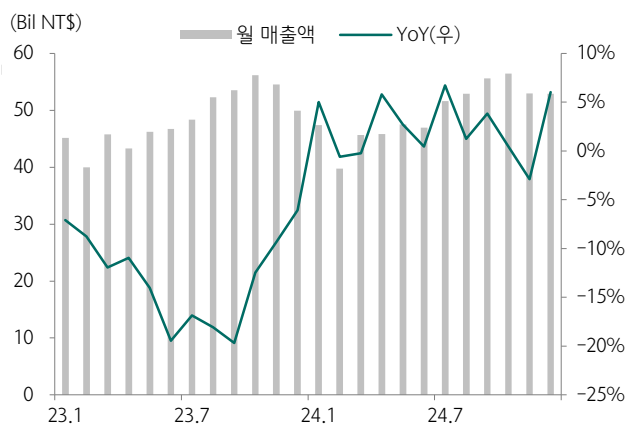
자료: MOPS, 하나증권

도표 15. Alchip 월별 매출액 추이



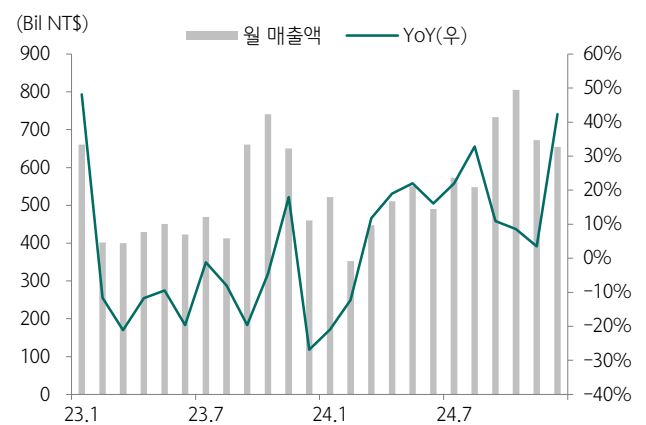
자료: MOPS, 하나증권

도표 16. ASE 월별 매출액 추이



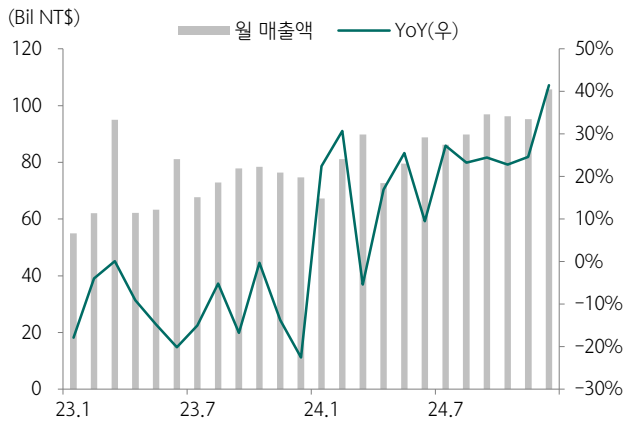
자료: MOPS, 하나증권

도표 17. Hon hai 월별 매출액 추이



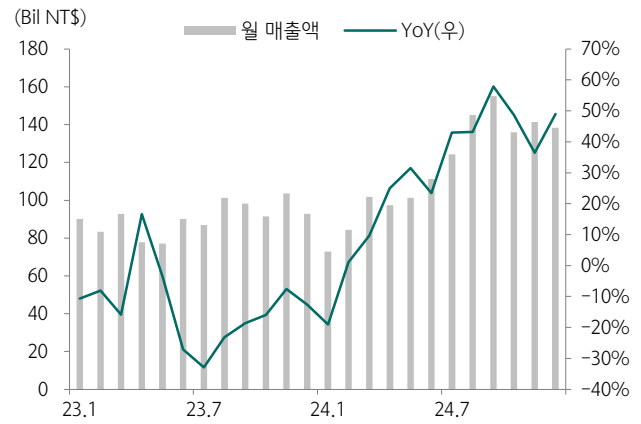
자료: MOPS, 하나증권

도표 18. Wistron 월별 매출액 추이



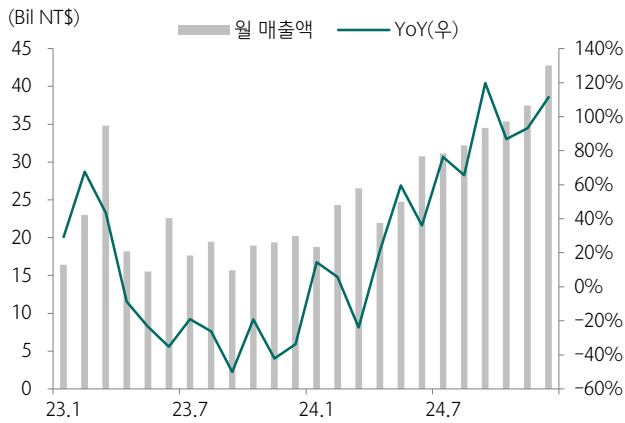
자료: MOPS, 하나증권

도표 19. Quanta Computer 월별 매출액 추이



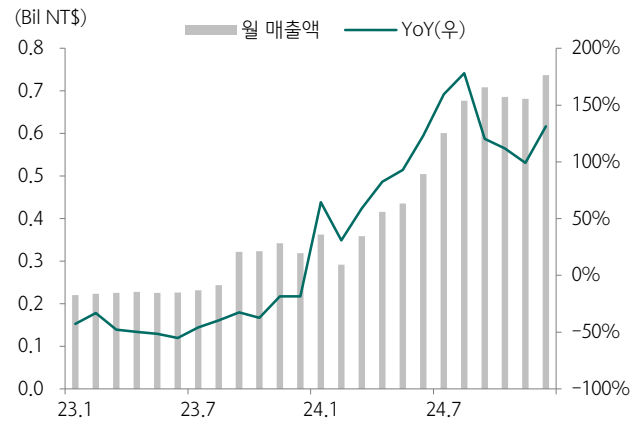
자료: MOPS, 하나증권

도표 20. Wiwynn 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

도표 21. Aspeed 월별 매출액 추이



자료: MOPS, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

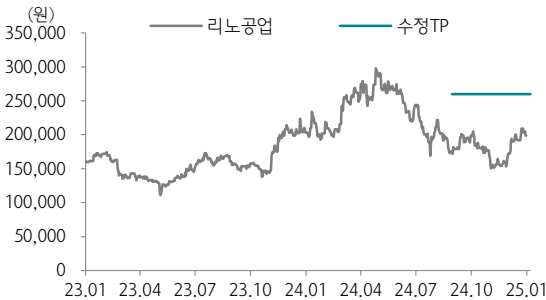
피에스케이홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.8	BUY	67,000		
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%
24.9.10	담당자 변경	-	-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-
22.5.6	담당자 변경	-	-	-
22.1.9	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

리노공업



날짜	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.9.10	BUY	260,000		
22.5.6	담당자 변경	-	-	-
22.3.17	BUY	230,000	-21.65%	-18.09%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 1월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 09일