유진투자증권

Korea | 반도체 | 2025.08.25

Memory Watch

大馬不死 or Zombie

Key Point

DXI 지수 주간 0.4% 하락.

PANW, ADI, 월마트 실적발표.

다음주 엔비디아, 마벨, 델 등 주요 AI 밸류체인 실적발표.

예상보다 비둘기적인 파월의 발언으로 금리 인하 기대감 재부각.

이승우_swlee6591@ / **박재환**_jaehwan124@

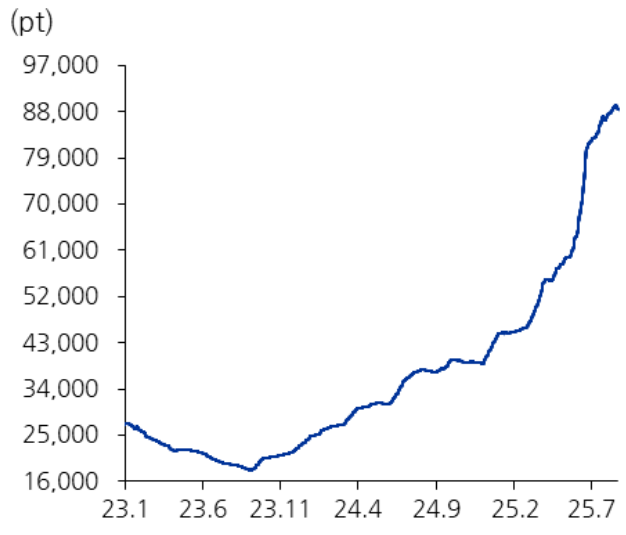
- **주간 주가:** SOX +0.0%, 애플 -1.7%, 월마트 -3.2%, 홈디포 +3.4%, PANW +5.0%, ADI +8.9%, 인튜이트 -7.5%, 인텔 +1%
- **팔로알토 네트웍스:** 매출은 $2.54B(+16% yoy), EPS는 $0.95로 컨센서스 상회. 신규 계약 성장률은 2년 반 만에 최고치를 기록했고, 1분기 및 연간 가이던스 모두 예상을 상회. 긍정적인 실적 발표 후 주가는 5% 이상 상승하는 흐름을 보임.
- **아날로그 디바이시스:** 매출 $2.88B(+25% yoy), EPS $2.05로 컨센서스 상회. 경영진은 업황이 바닥을 통과했고 재고 수준이 정상화되고 있다는 점을 강조. 4분기 가이던스도 매출 $3.0B, EPS $2.22로 컨센서스 상회. 특히 휴머노이드 성장으로 센서와 엑츄에이터 수요 성장을 강조
- **월마트:** 매출은 $177.4B(+4.8% yoy)로 시장 기대에 부합했으나, 법률 비용으로 EPS($0.68)는 컨센서스($0.74)를 하회. 연간 가이던스도 매출은 +4.25%로 전망을 높였지만, EPS는 $2.57로 시장 예상($2.61) 하회. 소비자 부담 완화를 위해 관세 일부를 흡수하면서 매주 비용이 증가하고 있으며, 이 같은 상황이 하반기까지 이어질 것이라고 밝혀 하반기 인플레이션 우려를 불러일으킴.
- **인텔:** 트럼프는 미국 정부가 인텔 지분 10%를 완전히 소유·통제하며, 앞으로 이런 거래를 더 할 것이라고 언급. 러트닉 장관도 이번 역사적 합의는 반도체 리더십을 강화하고 경제를 성장시켜 미국의 기술적 우위를 확보하는 데 도움이 될 것이라고 평가.
- **잭슨홀 연설:** 파월의장은 미국 경제가 복합적 리스크에 노출되어 있으며, 인플레이션은 연준의 2% 목표치를 4년 넘게 초과한 점을 강조. 그러나 동시에 최근의 경기 둔화와 고용시장 불확실성을 근거로 정책 기조 변경을 검토 할 수 있다고 언급.
- **So What:** 잭슨홀 연설 직전 9월 금리 인하 기대감은 낮아지는 분위기였으나, 파월의 잭슨홀 연설에 대해 시장은 우려했던 것보다는 비둘기적인 것으로 평가. 일단 금리는 하락하고, 주식 시장은 상승(S&P500 +1.5%, SOX +2.7%) 전환. 그러나 금리인하의 조건은 다름 아닌 경기둔화라는 점에서 부담과 논란은 여전. 엔비디아의 실적 발표가 AI 버블 논란에 어떤 영향을 줄 것 인지도 이번 주 중요한 관심사가 될 전망.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	8/22	주간변화	MoM
Index			
DXI	88,596	-0.4%	2.0%
DRAM			
DDR4 16Gb	9.11	1.2%	3.3%
DDR4 16Gb eTT	3.20	0.7%	1.0%
DDR4 8Gb	5.49	1.3%	-0.1%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	-0.5%
DDR5 16Gb	6.05	-1.9%	-2.5%
NAND			
SLC 16Gb	9.79	-1.1%	0.4%
MLC 32Gb	3.53	0.4%	1.8%
MLC 64Gb	6.29	0.2%	1.2%
MLC 128Gb	9.50	-0.3%	0.3%
MLC 256Gb	12.90	-1.9%	-2.3%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 0.4% 하락



자료: 유진투자증권

대마불사 or 좀비

What Happened

- 미국 정부는 인텔의 약 9.9% 지분 (약 433.3 백만 주)을 89 억 달러에 인수.
- 주당 가격은 $20.47 로, 금요일 종가 대비 17.5% 할인된 수준.
- 자금 출처는 CHIPS and Science Act 보조금 57 억 달러와 국가 안보(Secure Enclave) 프로그램 32 억 달러이며, 향후 파운드리 사업 지분 5% 추가 확보 옵션도 포함됨.
- 정부 지분은 수동적(passive) 소유로 이사회 진출권이나 경영 통제권은 없으며 이사회 권고에 따라 투표하게 될 예정.
- 참고로 인텔의 주요 주주는 블랙록 8.9%, 뱅가드 그룹 8.8%, 스테이트 스트릿 글로벌 어드바이저 4.7% 등.

So What

인텔은 이제 대마불사(大馬不死)가 된 것으로 볼 수 있음. 인텔을 국가 전략 자산으로 인식하고, 반도체 공급망 강화, 국내 제조 기반 회복, 국가 안보 확보 등을 동시에 달성하고자 하는 미 정부의 정책적 의지일 것임. 그러나, 정부는 이사회 참여 없이 지분만 보유한다고 했지만, 향후 정치적 압력이나 국가 전략 우선이라는 의사결정이 기업에 영향을 미칠 수 있는 잠재적 리스크는 부담.

국가 주도의 R&D 전략이나 산업 정책이 성공한 케이스는 있었지만, 국가의 직간접적 기업 경영 개입이 반도체와 같은 스피드가 요구되는 산업에서 성공을 거둔 사례는 찾아보기 어려움. 미국 정부의 개입이 단발성으로 끝나지 않을 경우, 반도체 산업 전반과 인텔에 대한 정치적 프레임이 강화되어 규제 기준, 무역/투자 정책, 글로벌 협력 방식에도 변화가 생길 수 있는 등 기존의 잣대로는 예측하기 힘들어 불확실성이 높아질 전망.

과거 구 소련의 니키타 흐루쇼프 서기장이 추진했던 젤레노그라드 프로젝트의 실패 사례를 볼 필요가 있을 것임. 첨단 산업에서 국가의 개입으로 인해 발생하는 비효율과 복잡한 문제가 결국 어떤 결과로 이어졌는지 어렵지 않게 알 수 있음.

현실적인 데이터를 보자면 지난 2 분기 **AMD 의 클라이언트 부문 매출은 전년비 +67%를 기록한 반면, 인텔은 전년비 -3%를 기록했다는 사실이 인텔의 현 주소를 보여주고 있음. 이런 상황에서 높아진 정치적 변수로 인해 인텔 칩을 장착한 PC, 노트북, 서버 제품의 점유율이 하락할 리스크가 더욱 높아질 가능성을 배제할 수 없음.**

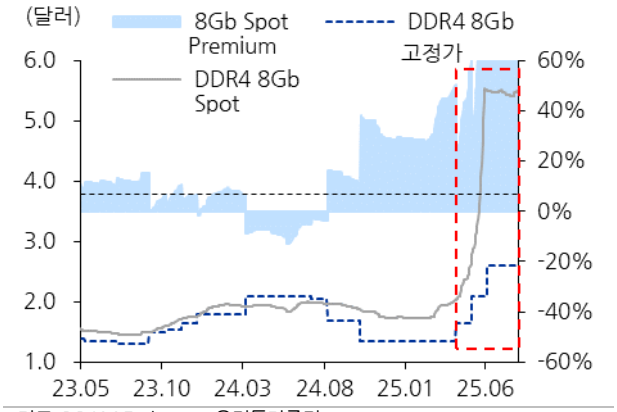
반도체 기업에게 필요한 것은 비정상적인 정부의 지분이나 개입보다는 경쟁력의 핵심인 수율 향상과 우수 고객 확보, 우수 R&D 인재 확보, 시장 변화에 대응하는 유연하고 발 빠른 경영전략일 것임. 뒤틀어진 관점에서 보자면 **이번 결정으로 미국 국민들은 어쩌면 세금으로 좀비 기업의 지분 9.9%를 갖게 된 것일 지도 모름.**

도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이던스, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이던스	주가 반응	비고
8/18	팔로알토 네트웍스	실적 상회 가이던스 상회	+5%	· 매출 $2.54B(+16% yoy) 컨센 상회, 수주잔고 $15.8B(+24% yoy) 컨센 상회, EPS $0.95 컨센 상회 · FY1Q26 가이던스 매출 $2.45B-$2.47B 컨센 상회, EPS $0.88-$0.90 컨센 상회 · FY26 가이던스 매출 $10.48B-$10.53B 컨센 상회, EPS $3.75-$3.85 컨센 상회 **· 4 분기 예약 증가율은 2 년 반만에 역대 최고치를 기록, GenAI 트레픽은 2024 년 890% 증가함**
8/19	홈디포	실적 하회 가이던스 하회	+3.2%	· 매출 $45.28B(+4.9% yoy) 컨센 하회, 동일 매장 매출 성장 +1% 컨센 하회. EPS $4.68 컨센 상회 · FY26 동일 매장 매출 성장 +1% 컨센 하회, 매출 2.8% 성장 전망, EPS 3% 감소 전망 **· 고객들이 소규모 주택 개량 프로젝트에는 적극적으로 참여하고 있다고 평가**
8/20	아날로그 디바이스	실적 상회 가이던스 상회	+6.3%	· 매출 $2.88B(+24.6% yoy) 컨센 상회, OPM 42.2% 컨센 상회, EPS $2.05 컨센 상회 · FY4Q26 가이던스 매출 $2.9B-$3.1B 컨센 상회, EPS $2.12-$2.32 컨센 상회 **· 산업 부문은 바닥을 통과하고 계측/자동화/항공우주를 포함한 전 산업에서 성장이 이루어지고 있음** **· 휴머노이드 로봇 시장의 개화로 인해 센서와 액추에이터 수요가 폭발적 증가 전망**
	타겟	실적 상회 가이던스 혼재	-6.3%	· 매출 $25.21B(-1.2% yoy) 컨센 상회, · 평균 결제 금액 -0.6% 컨센 상회, EPS $2.05 컨센 상회 · FY26 가이던스 매출 로우싱글 하락으로 컨센 하회, EPS $7.0-$9.0 컨센 상회 **· 브라이언 코넬 CEO 사임, 마이클 피델케 CEO 임명**
	에스티로더	실적 혼재 가이던스 하회	-3.7%	· 매출 $3.41B(-12% yoy) 컨센 인라인, EPS $0.09 컨센 상회 · FY26 가이던스 유기적 매출 성장 0%-3% 컨센 하회, EPS $1.9-$2.1 컨센 하회 **· 글로벌 여행 소매 부진 및 중국 수요 약세 전망**
8/21	월마트	실적 혼재 가이던스 하회	-4.5%	· 매출 $177.4B(+4.8% yoy) 컨센 상회, GPM 22.8% 컨센 하회, EPS $0.68 컨센 하회 · FY26 가이던스 매출 3.75%-4.75% 성장 전망, EPS $2.52-$2.62 컨센 하회 · 근로자 및 쇼핑객 부상 청구에 대한 합의금으로 4.5 억 달러의 비용 발생 **· 관세 반영된 재고 보충으로 매주 비용이 증가, 하반기에도 지속될 전망**
	인튜이트	실적 상회 가이던스 혼재	-5.5%	· 매출 $3.83B(+20% yoy) 컨센 상회, EPS $2.75 컨센 상회 · FY1Q26 가이던스 **매출 14%-15% 성장 전망 컨센 하회**, EPS $3.05-$3.12 컨센 상회 · FY26 가이던스 매출 $21.00B-$21.19B 컨센 상회, EPS $22.98-$23.18 컨센 상회 **· 4 분기 신규 고객 수는 3 분기 대비 거의 두 배 증가**

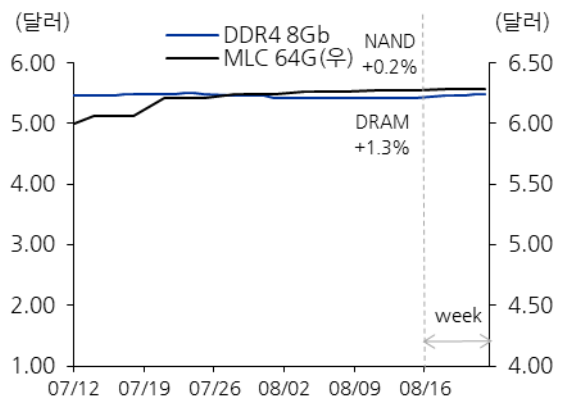
주: 컨센서스는 8/25 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합
자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 5. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(십억)	1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[반도체]									
삼성전자	71,400	422,662	-0.3	7.5	22.7	-8.1	10.7	15.8	1.3
SK하이닉스	251,000	182,729	-9.2	-6.7	19.8	35.3	6.1	5.7	2.1
[DSP]									
에이디테크놀로지	20,900	281	-11.8	-5.2	3.2	-1.4	-	-	-
코아시아	5,600	147	8.1	42.7	37.9	-16.9	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	52,800	859	-6.7	-16.6	-19.4	-25.6	7.1	5.7	0.5
어보브반도체	10,240	182	-9.1	-7.7	-21.7	-23.3	47.0	-	-
텔레칩스	11,820	179	-5.4	-10.1	-29.6	-20.7	-	-	0.9
[파운드리]									
DB하이텍	43,150	1,916	-7.4	-6.0	-7.1	5.0	6.0	7.2	1.5
[OSAT]									
SFA반도체	3,220	530	-2.7	3.7	-10.1	-21.0	55.1	-	1.6
네패스	10,900	251	-8.0	1.4	27.3	0.6	-	-	-
LB세미콘	3,850	224	-5.6	1.7	-8.3	-23.3	-	-	0.5
하나마이크론	11,660	773	-5.7	8.0	-1.1	-14.1	-	36.1	0.5
두산테스나	35,300	682	-3.0	29.3	6.0	4.4	13.1	71.7	2.2
[소재]									
솔브레인	221,500	1,723	-8.8	6.2	11.7	-9.4	10.8	12.9	1.8
한솔케미칼	167,100	1,894	-2.6	-1.9	41.4	13.2	8.8	12.7	2.2
동진쎄미켐	29,750	1,530	-8.3	-3.1	4.9	-8.3	6.9	-	-
에스앤에스텍	53,600	1,150	-1.8	14.0	67.0	95.6	17.6	24.5	4.9
이엔에프테크놀로지	37,500	536	-8.5	-1.7	50.9	38.9	7.1	8.4	0.8
이녹스첨단소재	23,050	466	-11.5	-17.7	-19.0	-17.1	5.5	6.2	1.1
원익머트리얼즈	23,100	291	-7.2	2.2	2.0	-19.7	6.8	8.5	0.9
[부품]									
리노공업	44,950	3,426	-4.1	-3.9	-1.2	11.3	25.7	-	-
티씨케이	108,300	1,264	-4.2	15.6	26.2	0.6	11.5	-	-
영풍	38,650	739	-8.0	-11.9	-6.6	24.1	-	-	-
하나머티리얼즈	23,600	467	-9.6	-4.6	-30.6	-37.8	14.1	-	1.8
대덕전자	22,450	1,109	-3.9	10.0	14.8	9.5	33.6	38.2	1.1
심텍	23,600	757	-5.6	1.1	23.4	5.1	-	-	0.6
원익Q&C	17,190	452	-6.5	-5.4	-19.9	-39.2	9.2	15.6	0.5
비에이치	16,360	564	-5.5	1.3	3.2	-21.3	8.1	13.7	0.3
코미코	74,000	774	-4.8	22.3	56.0	6.5	6.8	12.3	1.3
[장비]									
원익IPS	40,950	2,010	-3.8	46.0	53.1	18.9	52.5	27.3	2.2
고영	13,870	952	-10.3	-6.0	-26.6	26.6	25.4	59.5	4.3
한미반도체	86,800	8,273	-6.7	0.8	-18.0	-26.3	51.9	25.6	10.5
에스에프에이	22,100	794	-7.9	-11.1	8.3	-13.0	-	8.9	0.4
이오테크닉스	209,000	2,575	-11.1	-1.2	36.4	17.4	36.0	38.8	6.5
유진테크	48,000	1,100	-5.5	10.7	7.7	-2.4	11.0	17.2	2.6
테스	29,450	582	6.9	16.6	30.3	57.2	6.4	9.6	1.9
피에스케이	19,780	573	-7.4	-1.8	-6.3	-27.8	6.0	7.9	1.3
유니셈	7,400	227	-12.0	7.6	2.9	-3.6	11.2	9.9	0.9

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	607	112,233	-1.8	-1.3	27.7	12.4	52.5	40.1	16.6
케이던스 시스템즈		USD	350	95,271	-0.1	7.1	35.3	27.6	64.1	50.5	18.2
베리실리콘		CHY	150	10,986	41.8	71.4	151.2	455.9	-	-	26.1
[메모리]											
삼성전자		KRW	71,400	305,471	-0.3	7.5	22.7	-8.1	10.7	15.8	1.3
SK하이닉스		KRW	251,000	132,064	-9.2	-6.7	19.8	35.3	6.1	5.7	2.1
마이크론	메모리	USD	118	131,699	-2.6	7.1	19.1	14.4	134.3	14.7	3.6
난야		TWD	45	4,596	-5.5	5.3	9.4	-16.2	-	-	2.8
WDC		USD	77	26,703	2.5	11.0	48.3	58.3	13.9	12.0	2.4
기가디바이스		CHY	151	13,975	22.8	29.0	9.3	108.5	64.3	64.2	10.7
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	158	170,493	0.1	-1.2	-4.5	-8.9	20.5	13.3	3.9
미디어텍		TWD	1,365	71,512	-0.4	-4.5	-9.6	11.4	21.1	20.4	3.8
인텔	CPU	USD	25	108,550	1.0	5.6	-0.3	20.7	-	181.0	2.1
AMD		USD	168	272,248	-5.5	5.7	51.4	8.2	105.9	42.4	8.2
NVIDIA	GPU	USD	178	4,342,956	-1.4	4.2	32.4	37.6	48.6	40.3	21.4
캠브리콘	AI	CHY	1,243	72,543	34.6	108.7	67.5	391.3	-	394.2	90.1
브로드컴		USD	294	1,382,820	-4.0	3.6	34.5	76.7	63.9	44.2	22.0
마벨	5G	USD	73	62,941	-4.2	-0.4	-29.7	1.6	-	26.0	7.6
스카이웍스		USD	77	11,472	3.7	5.7	15.0	-29.2	18.6	13.9	2.9
코보		USD	93	8,612	4.0	5.0	22.2	-19.5	14.4	15.3	2.3
TI		USD	206	187,337	5.9	10.6	2.0	-1.8	38.4	35.4	10.6
ADI		USD	252	124,071	8.9	10.6	5.6	10.4	35.3	32.5	11.3
인피니언		EUR	37	56,410	0.5	2.8	-4.3	14.4	23.3	25.9	3.3
STM	아날로그	EUR	23	25,033	6.4	-13.1	-12.4	-16.6	14.5	45.7	2.1
NXP		USD	235	59,204	2.6	4.5	-0.7	-7.0	18.1	19.9	4.9
온세미		USD	52	21,205	1.5	-13.0	-4.1	-32.1	16.0	22.6	3.6
마이크로칩		USD	69	37,313	5.2	-1.6	13.2	-15.5	263.1	47.4	8.0
르네사스		JPY	1,752	22,339	-3.7	-7.3	-36.1	-28.8	16.7	10.6	2.5
노바텍	DDI	TWD	423	8,419	-1.6	-14.9	-22.4	-22.7	15.0	15.4	2.5
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,135	962,765	-3.8	-0.9	3.7	19.6	23.8	19.2	8.0
UMC		TWD	41	16,675	-1.5	-7.5	-6.9	-27.0	11.3	13.7	2.2
SMIC		CHY	104	72,486	13.2	16.3	0.0	120.6	81.7	164.8	7.8
[OSAT]											
ASE		TWD	10	21,801	0.3	-6.8	-9.9	-0.5	-	18.3	1.0
AMKOR		USD	24	5,954	1.4	11.9	8.3	-26.7	18.0	21.3	0.9
JCET		CHY	39	9,694	8.3	14.2	-4.5	27.1	45.4	33.4	1.7
PTI		TWD	117	2,905	-4.1	-15.8	-12.0	-17.9	13.4	16.2	1.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	646	298,317	1.5	6.5	-9.0	-21.1	35.3	27.1	7.9
AMAT	증착	USD	162	129,446	0.5	-13.1	-5.5	-19.8	21.7	17.4	4.6
나우라 테크		CHY	383	38,589	12.1	15.7	11.3	71.6	37.0	33.9	7.1
LRCX	식각	USD	100	126,663	0.6	3.1	16.3	18.1	23.6	22.5	6.4
TEL		JPY	20,095	64,600	-6.6	-28.3	-21.1	-25.9	17.0	18.5	3.9
AMAT		USD	162	129,446	0.5	-13.1	-5.5	-19.8	21.7	17.4	4.6
AMEC		CHY	216	18,847	11.1	8.7	2.1	64.7	72.5	57.6	11.1
KLAC	검사	USD	870	114,843	-0.5	-3.0	15.4	6.4	26.9	24.8	8.9
테라다인		USD	115	18,341	5.4	23.9	-0.5	-15.2	59.0	36.7	6.3
어드반테스트		JPY	10,765	56,216	-4.7	-5.7	11.8	68.7	29.6	33.1	9.4
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	412	226,238	0.1	2.7	-6.8	-1.2	-	29.3	6.7
에어리퀴드		EUR	183	124,173	1.6	6.3	2.6	10.4	27.3	27.7	3.8
에어프로덕트		USD	299	66,610	3.0	0.5	-3.4	8.5	24.9	24.9	5.5
엔테그리스	특수 가스	USD	88	13,304	13.8	-4.2	-15.7	-24.6	49.9	31.1	4.2
진홍가스		CHY	19	1,307	2.0	9.3	6.5	19.0	40.5	34.0	3.0
신에츠	웨이퍼	JPY	4,509	61,007	-2.6	-8.2	-3.8	-29.5	15.7	16.2	3.5
섬코		JPY	1,241	2,961	3.3	-1.8	4.3	-31.4	20.8	-	1.1
글로벌웨이퍼		TWD	365	5,700	0.1	7.2	-2.8	-23.9	18.1	20.5	2.7
실트로닉		EUR	38	1,341	6.4	-9.5	-20.6	-48.7	22.1	-	0.9
실리콘규소산업		CHY	21	7,989	9.7	9.4	1.4	38.8	-	417.0	13.7
Toppan	포토 마스크	JPY	3,762	7,557	-0.7	-6.4	-17.8	-11.0	13.7	13.1	0.6
포트로닉스		USD	22	1,328	6.6	13.1	1.5	-10.0	10.9	12.8	1.6
호야		JPY	19,105	44,682	-1.4	2.8	7.9	-7.3	28.9	29.2	7.2
DOW	PR	USD	25	17,722	7.5	-17.3	-36.4	-53.1	24.5	-	0.4
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	416	4,706	3.7	11.4	19.9	-1.7	15.3	18.5	0.3
도쿄오카		JPY	4,605	4,011	0.2	16.0	25.1	22.1	18.9	20.4	2.6
동진쎄미켐		KRW	29,750	1,105	-8.3	-3.1	4.9	-8.3	6.9	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	3,817	4,811	6.4	4.9	8.2	7.1	9.9	21.6	0.5
솔브레인		KRW	221,500	1,245	-8.8	6.2	11.7	-9.4	10.8	12.9	1.8
무라타	MLCC	JPY	2,390	31,979	-0.4	7.1	-12.1	-18.1	18.4	21.8	2.8
YAGEO		TWD	546	9,256	300.0	2.8	-8.7	-15.7	14.2	13.5	2.2
유니마이크론	PCB	TWD	135	6,755	-0.4	2.7	2.7	-16.9	42.2	38.8	1.6
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	2,106	5,796	2.6	9.1	28.7	15.5	-	75.7	1.9
CREE		USD	1	213	1.5	-19.9	-80.0	-90.1	-	-	0.3
실리콘모션	SSD	USD	76	2,597	3.7	4.4	30.0	19.3	17.9	22.5	3.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)