유진투자증권

Korea | 반도체 | 2025.09.29

Memory Watch

불확실한 정책과 기대가 우선하는 예측불가 국면

Key Point

DXI 지수 주간 9.2% 상승.

마이크론 기대 이상의 실적과 가이던스 제시.

코스트코, 카맥스 등 소비재 관련 기업들은 불안한 가이던스를 제시.

반도체 1:1 생산 규제로 다시 불안한 안개 속.

이승우_swlee6591@ / **박재환**_jaehwan124@

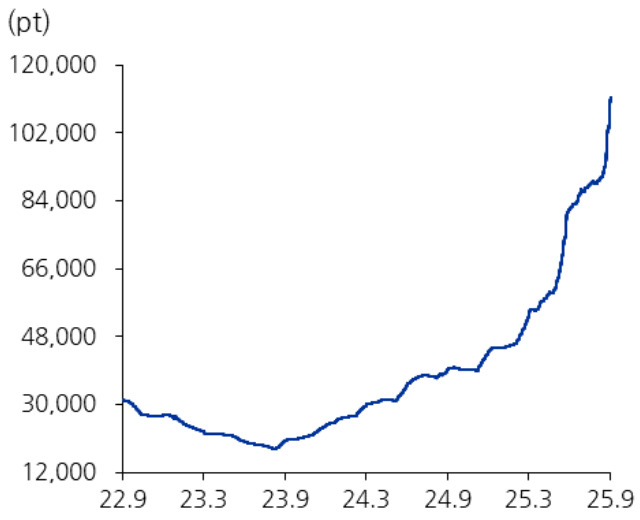
- **주간 주가:** S&P 500 -0.3%, 인텔 +20%, GFS +8.2%, 삼성전자 +4.5%, SK하이닉스 -4.7%, 마이크론 -3.4%
- **마이크론:** 매출 $11.32B (+46% yoy), GPM 45.7%로 예상 상회. 1분기 가이던스도 매출 $12.5B, GPM 51.5%로 컨센서스 상회. HBM3E는 2026년 물량 대부분의 가격 계약을 체결했으며, HBM4는 베이스다이 재설계로 11Gbps의 핀속도를 기록(참고로 JEDEC의 HBM4 기준 핀 속도는 8Gbps 이상) 했다고 언급. 26년에는 메모리의 타이트한 수급이 더욱 심화될 것이라는 전망과 캐팩스를 180억 달러로 확대할 계획을 발표. 이로 인해 주요 장비업체들의 실적 기대감이 높아짐.
- **Costco & KMX:** 코스트코는 Executive 멤버십 도입 효과로 8월 분기 실적은 예상을 상회. 그러나, 관세와 인플레 영향으로 비필수 소비재의 압력이 커지고 있다는 전망을 제시. 카맥스는 판매량과 매출액 모두 예상을 하회했고 금융자회사의 대출 손실 충당금 증가로 부진한 실적을 발표. 향후 전망에 대해서도 경기둔화, 금리 압박, 신용리스크 부담을 주로 언급. 부진한 실적과 전망으로 당일 주가는 20% 급락.
- **반도체 1:1 생산 규제:** 트럼프 행정부가 반도체 관세에 대한 두 가지 조치를 검토 중이라는 보도. 해당 조치는 1) 미국 내 생산 반도체와 수입 반도체 물량이 1:1을 초과할 시 초과분에 대해 고율 관세를 부과, 2) 수입 전자제품에 들어가는 반도체 칩 추정 가치의 일정 비율에 상응하는 관세 부과로 요약할 수 있음. 이에 따라 미국 내 파운드리 생산시설을 보유한 업체들의 수혜 기대로 GFS도 금요일 시장에서 8.4% 급등. 다만 아직까지 해당 조치들의 시행 여부는 미정.
- **So What:** 펀더멘털이 가장 좋은 퓨어 메모리 업체는 차익실현으로 주가가 하락한 반면, 정책 기대감이 큰 업체들의 주가는 급등하는 등 시장의 성격은 다시 예측하기 불안한 국면. 최근 한달 간 반도체 주가가 급등했다는 점과 다음주가 추석 연휴라는 점을 감안하면 공격적인 것보다는 방어적 포트폴리오 전략이 권고되는 국면으로 판단.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	9/26	주간변화	MoM
Index			
DXI	111.217	9.2%	25.8%
DRAM			
DDR4 16Gb	11.03	8.3%	20.2%
DDR4 16Gb eTT	3.83	8.1%	18.8%
DDR4 8Gb	6.51	6.5%	18.0%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	7.48	9.2%	24.9%
NAND			
SLC 16Gb	9.94	0.3%	1.7%
MLC 32Gb	3.54	0.4%	0.0%
MLC 64Gb	6.16	0.1%	-1.2%
MLC 128Gb	9.45	0.3%	-0.3%
MLC 256Gb	12.20	-0.8%	-4.7%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 9.2% 상승



자료: 유진투자증권

마이크론 어닝콜 요약

- HBM

▪ HBM, 고용량 DIMM, LP 서버 DRAM 의 총 매출은 100 억 달러 수준을 기록, 전년비 5 배 이상 증가

▪ HBM 점유율은 3 분기부터 다시 증가하여 전체 DRAM 점유율과 일치할 것으로 예상

▪ HBM 고객은 6개로 확장, 대부분의 고객들과 2026년 HBM3E 가격 계약을 체결함

▪ 최근 대역폭 2.8TB/s 초 이상, 속도 11GB/s 이상의 HBM4 고객 샘플을 출하

▪ HBM4E 의 경우 표준 제품뿐만 아니라 로직 베이스 다이의 맞춤형 옵션을 제공할 것, 맞춤형 로직 베이스 다이를 사용한 HBM4E 는 표준 HBM4E 보다 높은 GPM 을 제공할 것으로 기대

- DRAM

▪ 서버용 LPDDR5 는 분기 대비 50% 이상 성장하여 사상 최고 매출을 달성

▪ HBM 및 LP5 에서의 외에도, GDDR7 경쟁력 보유

- NAND

▪ NAND 에서는 데이터센터로의 높은 믹스와 산업 조건 개선이 수익성에 기여

▪ AI 서버 성장은 용량 스토리지용 고용량 SSD 에 대한 수요를 이끌고 있음

▪ 단기적으로는 HDD 공급 부족이 NAND 수요를 개선하고 더 건강한 공급-수요 환경을 이끌 것으로 예상, 데이터센터 스토리지 시장의 지속적인 성장을 전망

▪ TLC 및 QLC NAND 모두에 대해 G9 NAND 노드를 확대, 생산 확대 또한 시장 수요에 맞춰 진행 중

▪ 아이다호 신규 팹의 주요 건설 마일스톤 완료 후 CHIPS 보조금을 지급받았으며, 2027 년 하반기부터 양산 돌입 예정

- 메모리 전망

▪ 2025 년 DRAM 비트 수요 10%대 후반, NAND 비트 수요 10%대 초중반 성장 전망

▪ 2025 년 비트 공급 성장은 Non-HBM DRAM 과 NAND 에서 비트 수요 성장 대비 낮을것으로 전망

▪ 2026 년 공급 성장 속도는 제한적일 전망이며, 2026 년까지도 DRAM 공급은 타이트하고 NAND 시장은 강화될 것으로 전망

▪ 중기적으로 DRAM 과 NAND 모두에 대해 연평균 10%대 중반의 비트 수요 성장을 전망
▪ HBM 관련 투자 증가로 FY26 케팩스는 FY25 대비 높을 것(180 억달러 추정), DRAM 프론트엔드 장비와 팹 건설이 주를 케팩스의 주를 이룰 것

- IT 전망

▪ 2025 년 전체 서버 유닛 출하량 미드싱글 성장에서 10% 성장으로 상향 조정
▪ 2025 년 일반 서버 성장 전망은 플랫에서 미드싱글 성장으로 크게 상향 조정
▪ 2025 년 PC 유닛 출하량 기존의 로우싱글 성장에서 미드싱글 성장으로 상향 조정
▪ 2025 년 스마트폰 유닛 출하량 로우싱글 전망 유지

- Q&A

Q. 1Q 가이던스 매출 증가분의 DRAM 과 NAND 비중과 GPM 에 영향을 미칠 수 있는 주요 요인?

A. FY26 1Q 에는 DRAM 의 믹스가 더 클 것. 가이던스 상 580bp 의 GPM 상승은 개선된 믹스와 가격, 비용 절감으로 이루어질 것

Q. 오픈 AI 계약 이후 HBM TAM 1,000 달러에 대한 업데이트 사항이 있는지?

A. 2026 년에도 HBM 빗그로스는 전체 DRAM 빗그로스를 상회할 전망. 추후 몇 년간 AI 인프라에 수조달러의 지출이 전망되며, 1,000 억달러의 TAM 은 여전히 유효

Q. HBM3E 과 HBM4 의 크로스오버 시점은 언제이며, 가격 방향과 점유율은?

A. 첫 생산 및 출하는 26 년 2 분기 시점이 될 것. HBM3E 가격에 대해서는 언급하지 않겠으나 현재 거의 모든 고객과 가격 계약을 완료한 상황. HBM4 에 대해서도 고객들과 활발히 논의 중

Q. GPM 51.5% 가이던스가 매출이 성장함에 따라 더욱 개선될 여지가 있는지? 특히 데이터센터 사업부의 GPM 이 더 개선될 여지가 있는지?

A. 타이트한 DRAM 공급과 그에 따른 가격 상승, NAND 사업의 개선, 고부가가치로의 믹스 조정으로인해 상반기 GPM 이 순차적으로 개선될 것으로 예상. 또한 수요 측면에서 데이터센터 지출이 지속적으로 증가하고 있고, 전통 서버 지출과 엣지 및 자동차 콘텐츠 또한 증가하고 있으며 고객 재고 수준이 건강한 상황. 따라서 2026 년 HBM 과 Non HBM 모두에서 개선된 마진을 기대하고 있음

Q. 수요 급증의 범위와 지속 가능성?

A. AI 애플리케이션이 확장됨에 따라 데이터센터 뿐 아니라 스마트폰과 같은 엣지 디바이스에서도 AI에 대한 수요벡터가 넓어지는 중. AI 스마트폰은 이전 세대 대비 DRAM 콘텐츠량이 높으며, PC의 경우 Window10 지원 종료 및 AI PC가 DRAM 콘텐츠 증가에 긍정적. 결과적으로 데이터센터, 스마트폰, PC 전만에 걸쳐 AI 트렌드가 강력함

Q. 케팩스 상의 장비와 클린룸에 대한 분배 비율은 어떠하며, FY25 순 케팩스는 138억달러, FY26 순 케팩스는 180억달러로 예상해도 되는 것일지?

A. FY26 지출은 대부분 DRAM에 할당될 것. 이는 건설 및 시설 지출, 노드 전환을 위한 일부 장비, 그린필드 설치 등의 비용이 포함될 것. FY25의 순 케팩스는 138억달러, 총 케팩스는 158억달러이며 20억달러의 정부 지원금이 있었음. FY26에도 유사한 케팩스 구성이 될 것

Q. 1Q 말 총 재고와 DRAM, NAND의 재고 수준?

A. 재고 일수는 4Q 수준과 유사하거나 그 아래 수준일 것으로 전망. DRAM의 경우 재고가 연중 매우 타이트해 목표 수준 아래를 유지, NAND의 재고 일수 또한 감소할 것으로 전망

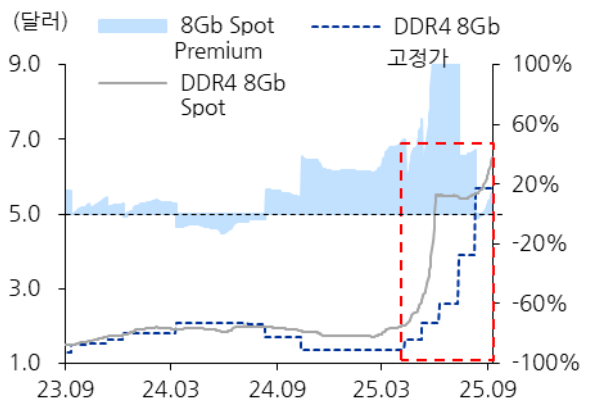
Q. 26년 HBM 공급 물량은 어느 수준이며, 수요가 예상보다 강할 경우 공급 물량을 추가적으로 늘릴 수 있는지?

A. 공급 물량을 세부적으로 나누지는 않지만, HBM3E의 경우 대부분의 가격계약이 완료되었으며, HBM4의 경우 앞으로 몇 달 안에 26년 전체 물량을 체결할 것으로 예상함. 공급의 경우 ROI를 염두에 두고 HBM과 Non HBM의 믹스 유연성을 확보하여 대응할 것

Q. HBM4E가 자체 로직다이와 TSMC의 맞춤형 로직다이 옵션을 제공한다고 했는데, 이에 대한 믹스가 어떻게 되며, 고객들이 어떤 옵션을 선호할 지?

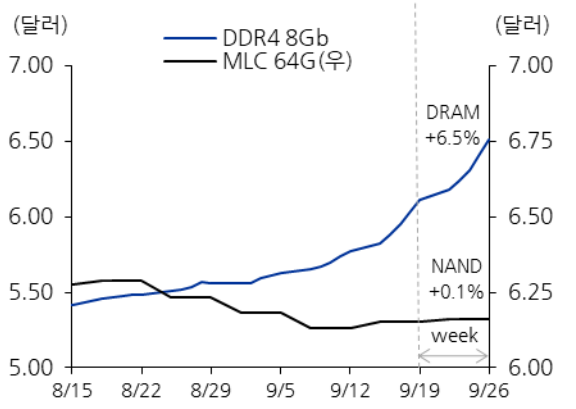
A. HBM4E는 2027년 제품이기에 자세한 내용은 추후 공유 예정. 자체 베이스다이의 경우 자체 CMOS의 독특한 이점이 있으며, TSMC의 맞춤형 다이는 높은 GPM의 이점이 있을 것

도표 1. DRAM 스팟 프리미엄



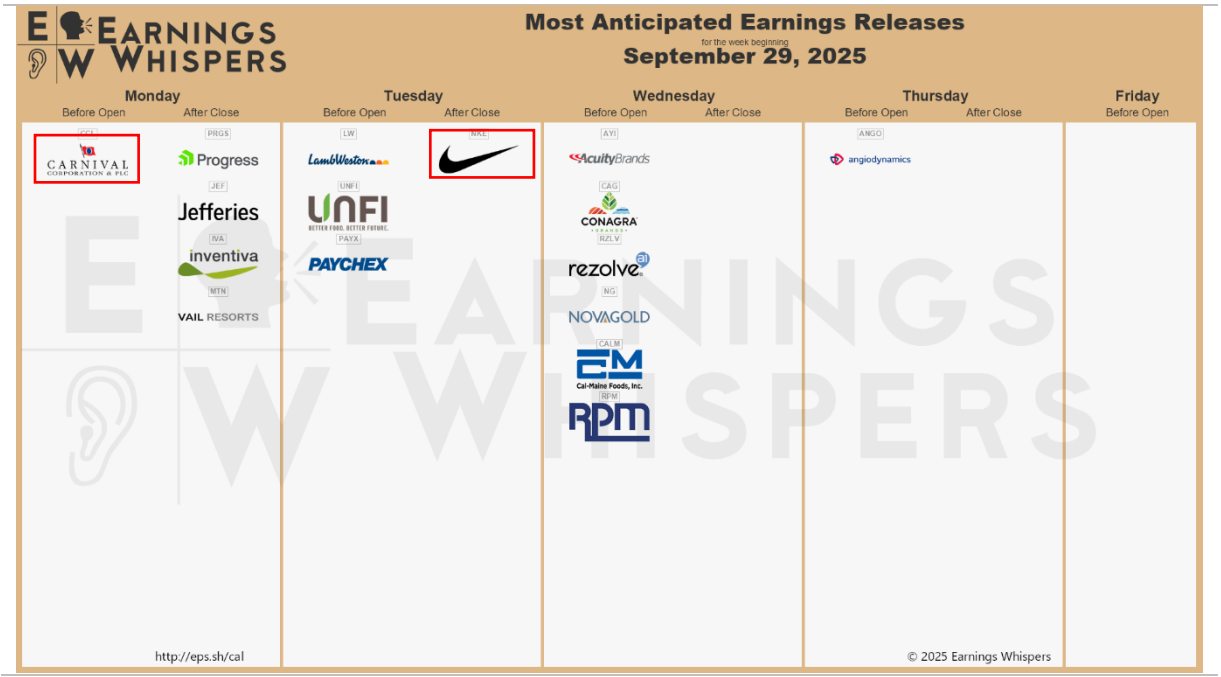
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 2. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 4. 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	83,300	493,106	4.5	19.7	38.4	29.8	10.7	17.9	1.5
SK하이닉스	336,500	244,973	-4.7	25.3	68.8	83.1	6.1	7.4	2.8
[DSP]									
에이디테크놀로지	24,650	331	-8.5	12.3	56.2	21.7	-	-	-
코아시아	6,270	165	-15.3	18.1	107.3	11.8	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	54,800	891	-2.8	1.3	-2.1	-16.7	7.1	5.9	0.5
어보브반도체	11,490	204	-9.7	4.9	9.1	-1.1	47.0	-	-
텔레칩스	12,990	197	-5.5	4.7	-8.1	-9.3	-	-	1.0
[파운드리]									
DB하이텍	56,300	2,500	-3.6	23.6	28.0	38.7	6.0	9.4	1.9
[OSAT]									
SFA반도체	3,930	646	-3.8	15.2	27.2	4.0	55.1	-	2.0
네패스	14,850	342	4.5	14.8	111.2	62.5	-	-	-
LB세미콘	4,400	256	-2.7	6.9	29.0	0.1	-	-	0.5
하나마이크론	21,850	1,448	10.7	58.0	77.4	82.1	-	73.6	1.0
두산테스나	40,000	773	0.4	11.6	52.7	32.2	13.1	114.3	2.5
[소재]									
솔브레인	286,500	2,229	1.4	38.1	48.8	26.8	10.8	17.2	2.4
한솔케미칼	205,000	2,324	-0.2	15.8	69.0	51.0	8.8	15.2	2.7
동진쎄미켐	40,400	2,077	3.7	35.8	34.7	36.0	6.9	-	-
에스앤에스텍	49,400	1,060	-8.3	-10.3	50.2	91.5	17.6	22.6	4.5
이엔에프테크놀로지	52,900	756	1.0	36.2	105.8	130.5	7.1	12.3	1.1
이녹스첨단소재	23,150	468	-6.3	-4.3	0.7	-15.4	5.5	6.3	1.1
원익머트리얼즈	32,100	405	9.7	34.3	61.1	20.2	6.8	10.5	1.3
[부품]									
리노공업	51,100	3,894	1.2	8.3	31.0	28.4	25.7	-	-
티씨케이	156,900	1,832	-1.5	42.1	87.2	67.8	11.5	-	-
영풍	42,250	807	0.4	10.0	-1.7	18.9	-	-	-
하나머티리얼즈	39,500	781	0.4	48.8	22.3	20.4	14.1	23.2	3.0
대덕전자	26,600	1,314	-2.0	11.3	58.6	36.8	33.6	45.2	1.3
심텍	40,600	1,341	21.2	56.2	102.5	106.9	-	-	1.0
원익Q&C	23,500	618	2.6	34.1	25.9	-9.1	9.2	21.4	0.7
비에이치	17,560	605	-1.5	-5.6	23.4	-4.5	8.1	15.0	0.3
코미코	94,900	993	-6.3	13.9	66.2	62.2	6.8	15.6	1.7
[장비]									
원익IPS	44,300	2,174	-2.9	8.7	79.7	43.8	52.5	29.3	2.4
고영	14,730	1,011	-5.6	1.2	5.2	34.8	25.4	63.2	4.6
한미반도체	89,800	8,559	-3.8	1.6	17.4	-20.5	51.9	26.7	10.9
에스에프에이	24,250	871	-5.5	5.9	14.9	-8.8	-	9.7	0.5
이오테크닉스	231,000	2,846	-5.1	10.5	63.8	46.8	36.0	46.9	7.2
유진테크	66,700	1,529	3.1	39.7	70.2	72.8	11.0	24.2	3.7
테스	42,000	830	-3.0	41.2	93.5	136.5	6.4	13.4	2.6
피에스케이	31,250	905	0.5	40.4	48.8	35.3	6.0	12.3	2.1
유니셈	10,170	312	7.3	31.6	59.7	34.3	11.2	16.4	1.1

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 5. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 1

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%) 1W	1M	6M	1년	밸류에이션 PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	488	90,601	-1.6	-19.1	9.3	-5.0	52.5	38.0	12.9
케이던스 시스템즈		USD	350	95,401	-6.2	0.9	33.4	27.7	64.1	50.6	18.2
베리실리콘		CHY	189	13,936	9.3	23.6	81.0	530.8	-	-	33.5
[메모리]											
삼성전자		KRW	83,300	349,797	4.5	19.7	38.4	29.8	10.7	17.9	1.5
SK하이닉스		KRW	336,500	173,778	-4.7	25.3	68.8	83.1	6.1	7.4	2.8
마이크론	메모리	USD	157	176,005	-3.4	33.6	72.5	46.3	16.0	10.1	3.4
난야		TWD	71	7,208	-10.4	52.2	76.2	47.5	-	-	4.1
WDC		USD	107	37,079	0.2	32.5	155.0	103.8	13.9	16.4	3.3
기가디바이스		CHY	190	17,766	2.7	15.7	62.6	136.6	64.3	79.6	13.4
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	169	182,567	1.4	5.9	7.1	-0.5	20.5	14.2	4.2
미디어텍		TWD	1,310	68,743	-9.0	-5.4	-10.6	4.0	21.1	19.5	3.6
인텔	CPU	USD	36	165,131	20.0	42.9	50.3	48.5	-	239.9	3.2
AMD		USD	159	258,779	1.3	-4.6	49.5	-3.0	105.9	40.4	7.8
NVIDIA	GPU	USD	178	4,330,017	0.9	-1.9	59.9	46.8	48.6	39.5	21.0
캠브리콘	AI	CHY	1,339	78,522	-0.8	-15.7	113.6	455.7	-	274.4	82.0
브로드컴		USD	335	1,579,773	-3.0	11.4	94.5	93.7	63.9	49.7	24.9
마벨	5G	USD	83	71,701	12.0	11.2	28.2	17.2	-	29.7	8.8
스카이웍스		USD	80	11,801	0.7	4.3	19.9	-19.6	18.6	14.3	2.9
코보		USD	93	8,619	1.3	1.2	26.2	-10.2	14.4	15.3	2.3
TI		USD	185	167,781	2.9	-10.2	2.1	-11.8	38.4	31.8	9.5
ADI		USD	248	121,788	0.9	-3.1	18.5	6.7	35.3	31.9	11.1
인피니언		EUR	33	49,880	-1.0	-10.1	4.9	-0.1	23.3	22.7	2.9
STM	아날로그	EUR	24	25,376	1.2	0.1	16.1	-13.3	14.5	46.0	2.2
NXP		USD	226	56,988	0.9	-4.9	13.0	-7.7	18.1	19.1	4.7
온세미		USD	50	20,514	-1.8	-2.1	14.6	-32.6	16.0	21.9	3.4
마이크로칩		USD	64	34,766	-1.1	-3.3	26.8	-20.1	263.1	44.2	7.5
르네사스		JPY	1,795	22,452	2.0	1.0	-19.8	-18.4	16.7	11.6	2.6
노바텍	DDI	TWD	435	8,663	-3.1	-0.1	-22.4	-14.8	15.0	15.9	2.6
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,300	1,104,533	2.8	12.1	36.6	30.0	23.8	21.8	9.2
UMC		TWD	45	18,451	3.7	10.5	0.7	-18.5	11.3	15.1	2.4
SMIC		CHY	132	93,337	9.0	10.9	46.3	164.6	81.7	211.3	9.9
[OSAT]											
ASE		TWD	11	24,698	-2.5	11.5	20.4	9.6	-	20.5	1.2
AMKOR		USD	29	7,173	2.5	18.1	58.4	-4.6	18.0	25.7	1.1
JCET		CHY	41	10,367	6.7	2.9	15.1	28.7	45.4	38.3	1.8
PTI		TWD	140	3,482	-7.0	18.1	8.5	-0.7	13.4	19.4	1.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	813	368,898	2.4	24.2	29.9	7.3	35.3	34.2	9.8
AMAT	증착	USD	204	162,451	7.3	24.0	38.1	-0.5	21.7	21.8	5.7
나우라 테크		CHY	453	45,959	12.6	14.1	47.0	83.4	37.0	43.2	8.5
LRCX	식각	USD	128	161,828	1.1	23.8	71.5	55.2	23.6	28.6	8.1
TEL		JPY	26,545	83,714	4.3	27.9	23.3	-3.4	17.0	25.3	5.2
AMAT		USD	204	162,451	7.3	24.0	38.1	-0.5	21.7	21.8	5.7
AMEC		CHY	290	25,453	14.2	28.6	57.3	111.8	72.5	81.0	14.9
KLAC	검사	USD	1,064	140,151	1.9	19.7	52.0	36.0	26.9	30.2	10.9
테라다인		USD	135	21,524	12.9	15.7	57.9	0.5	59.0	43.1	7.4
어드반테스트		JPY	14,470	74,129	-0.4	25.2	106.5	100.7	29.6	43.4	12.7
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	403	221,183	-0.4	-1.8	-5.3	-6.6	-	28.7	6.5
에어리퀴드		EUR	175	118,689	-0.1	-1.1	-0.5	-0.4	27.3	26.6	3.7
에어프로덕트		USD	267	59,373	-8.1	-9.2	-9.6	-10.9	24.9	22.2	4.9
엔테그리스	특수 가스	USD	93	14,112	-0.2	10.8	0.6	-19.0	49.9	33.1	4.4
진홍가스		CHY	20	1,320	4.3	2.6	5.6	12.9	40.5	38.2	3.1
신에츠	웨이퍼	JPY	4,802	63,738	4.6	4.5	9.0	-24.3	15.7	17.6	3.7
섬코		JPY	1,428	3,343	-6.0	13.6	29.4	-9.5	20.8	-	1.2
글로벌웨이퍼		TWD	458	7,174	-9.3	22.5	31.4	-0.7	18.1	25.6	3.4
실트로닉		EUR	45	1,562	5.3	20.7	4.9	-36.5	22.1	-	1.0
실리콘규소산업		CHY	25	9,712	19.8	19.1	38.5	59.4	-	-	16.9
Toppan	포토 마스크	JPY	3,906	7,697	0.7	3.2	-7.0	-12.9	13.7	14.7	0.6
포트로닉스		USD	23	1,370	-6.9	-3.1	9.1	-6.4	10.9	12.4	1.6
호야		JPY	20,400	46,805	-3.2	6.0	16.2	-2.1	28.9	31.3	7.7
DOW	PR	USD	23	16,204	-2.3	-7.2	-34.8	-58.3	24.5	-	0.4
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	467	5,180	-2.5	4.7	26.2	11.1	15.3	18.0	0.3
도쿄오카		JPY	4,879	4,169	-0.1	2.2	50.0	33.8	18.9	21.3	2.7
동진쎄미켐		KRW	40,400	1,473	3.7	35.8	34.7	36.0	6.9	-	-
쇼와덴코	불화 수소	JPY	5,060	6,256	-2.2	28.4	62.4	32.2	9.9	29.2	0.7
솔브레인		KRW	286,500	1,581	1.4	38.1	48.8	26.8	10.8	17.2	2.4
무라타	MLCC	JPY	2,807	36,838	5.8	15.0	16.1	-5.8	18.4	25.2	3.3
YAGEO		TWD	166	11,274	-4.3	21.2	30.2	4.6	14.2	18.3	2.6
유니마이크론	PCB	TWD	149	7,467	-5.4	-0.7	50.5	0.0	42.2	42.5	1.7
[기타]											
룸	화합물 반도체	JPY	2,237	6,040	1.9	1.4	49.7	34.4	-	62.5	1.9
CREE		USD	1	189	-45.7	-6.2	-77.5	-88.1	-	-	0.2
실리콘모션	SSD	USD	91	3,079	-1.9	15.3	75.5	49.5	17.9	26.6	3.7

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)