유진투자증권

Korea | 반도체 | 2026.01.19

Memory Watch

아직도 배고픈 AI와 반도체 갈증

Key Point

DXI 지수 주간 9.4% 상승.

TSMC, 실적/가이던스 예상 상회.

TSMC 2026 년 케팩스 가이던스 역대 최고치인 $54B 제시.

대만, 미국과 15% 세율로 상호관세 최종 합의.

이승우_swlee6591@ / **박재환**_jaehwan124@

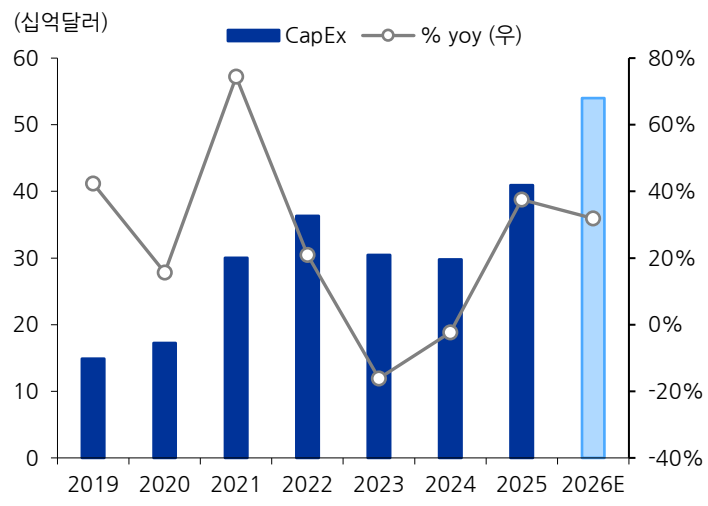
- **주간 주가:** S&P 500 -0.4%, SOX +3.8%, 엔비디아 +0.7%, TSMC +7.2%, ASML +7.9%, AMAT +8.6%, KLA +12%
- **ChatGPT Go:** OpenAI는 저가형 모델인 ChatGPT Go를 출시. ChatGPT Go는 요금 월 $8의 경량 모델이지만, 무료 버전 대비 10배 더 높은 메시지, 파일 업로드, 이미지 생성 한도를 제공. OpenAI는 무료 모델과 ChatGPT Go에 광고를 시작할 계획. 현재 8억명 이상의 주간 사용자 중 유료 사용자는 2,000만명 수준이라는 점에서 ChatGPT Go와 광고를 통해 OpenAI의 적자 폭이 줄어들 수 있을 것으로 기대됨.
- **TSMC 4Q25:** 매출 337.3 억 달러(+25.5%, 약 49.7조원), GPM 62.4%, OPM 54% (vs. 3분기 59.5%, 50.6%)로 가이던스 및 시장 예상을 상회. 1분기 가이던스는 중간값 기준 매출 352억 달러, GPM 64%, OPM 55%. 2026년 연간 매출은 USD 기준 +30% 성장. 2024~2029년 매출은 CAGR +25% 성장할 것으로 전망. AI 매출 성장은 기존 +40%대에서 +50%대 후반으로 상향. 강력한 AI 수요에 대응하기 위해 2026년 케팩스는 540억 달러(vs. 25년은 409억 달러)로 상향 조정. TSMC의 투자 확대 기대감으로 주요 반도체 장비주들도 일제히 강세로 전환.
- **대만-미국 관세:** 대만은 미국에 2,500억달러 규모의 반도체 투자와 대만 기업들에 대한 2,500억달러의 신용 보증을 제공해 대미 투자를 확대하는 조건으로 상호관세를 15%(한국, 일본과 동일)로 최종 합의. 미국은 공장이 건설되는 동안, 생산능력의 2.5배 수입액까지 관세를 면제하고, 공장이 완공된 후에도 신규 생산능력의 1.5배까지 관세 면제를 결정.
- **So What:** TSMC의 실적과 향후 전망은 AI 버블 우려와 반도체 피크 논란을 불식시킴. 메모리 가격의 단기 급등이 부담스럽기는 하나, 여전히 빅테크들은 AI에 대한 투자를 멈추거나 늦출 생각이 없고, 그만큼 반도체를 목말라 하고 있는 상황으로 해석해야 할 것. K-반도체 Top2와 핵심 소부장에 대한 긍정적 시각 유지하길 권고.

메모리 현물가 요약

현물가격 ($)	1/16	주간변화	MoM
Index			
DXI	558.301	9.4%	40.4%
DRAM			
DDR4 16Gb	66.50	11.3%	65.1%
DDR4 16Gb eTT	12.58	0.6%	23.6%
DDR4 8Gb	23.88	13.0%	63.2%
DDR4 4Gb	2.46	0.0%	0.0%
DDR5 16Gb	35.00	10.1%	32.9%
NAND			
SLC 16Gb	12.13	0.5%	5.5%
MLC 32Gb	4.41	1.0%	5.4%
MLC 64Gb	7.16	0.7%	3.8%
MLC 128Gb	11.05	0.9%	4.0%
MLC 256Gb	14.65	0.7%	2.1%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

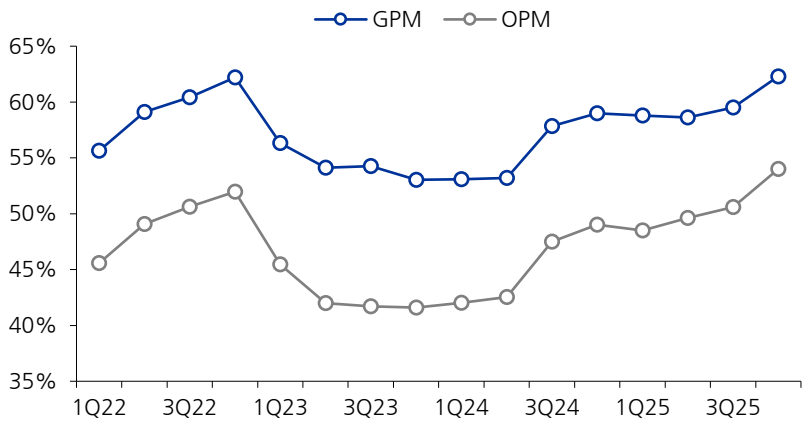
TSMC 2026 년 케팩스 가이던스: $52B~$56B



자료: 유진투자증권

GP 마진과 OP 마진 큰 폭으로 개선

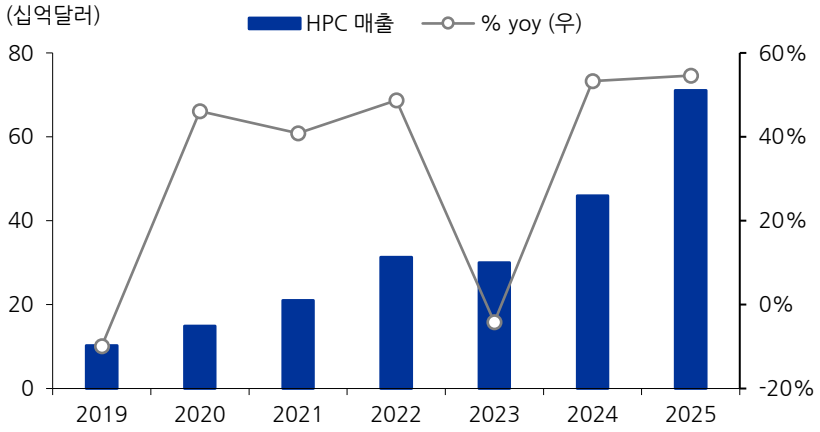
도표 1. TSMC GP 마진 및 OP 마진 추이



자료: 유진투자증권

HPC 매출액 전년비 55% 증가

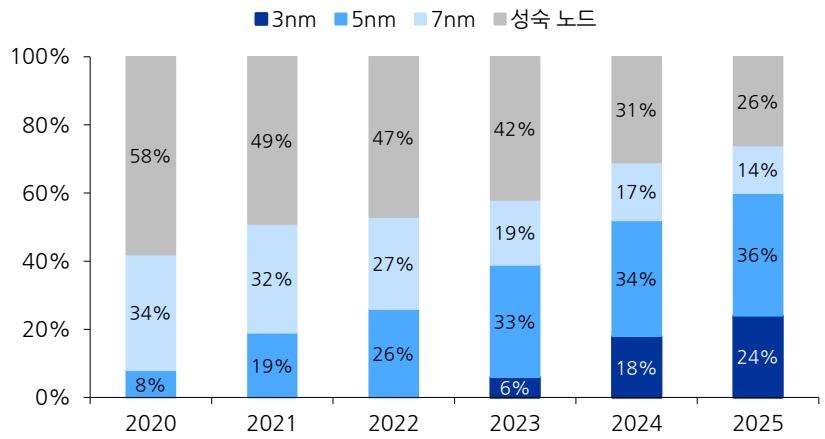
도표 2. TSMC 연간 HPC 매출액 추이



자료: 유진투자증권

3 나노 매출액 비중 24%, 5 나노 매출액 비중 36%로 증가

도표 3. TSMC 노드별 매출액 비중 추이



자료: 유진투자증권

TSMC 4Q25 주요 Q&A

Q. AI 수요가 버블이라는 얘기가 있는데, $52B~$56B 의 케팩스의 근거?
A. AI 수요는 메가트렌드로 지난 3~4 개월간 이를 주요 CSP 들로부터 직접 확인함. AI 를 통해 소셜 미디어 사용자 증가 등의 비즈니스 성장을 증명. TSMC 도 AI 를 통해 팹 생산성을 1~2% 수준 개선. **향후 5 년간 전사 매출 CAGR 25% 달성을 자신할 수 있음**

Q. 미국 애리조나 팹 확장 가속화 및 향후 계획은?
A. 미국 고객들의 요청으로 일정을 앞당기고 있음. **현재 애리조나 팹의 수율과 결함 밀도(Defect Density)는 대만과 거의 대등한 수준.** 수요 대응을 위해 2 공장 양산을 2027 년 하반기로 당겼으며, 최근 두 번째 대규모 부지를 추가 매입

Q. 데이터센터 인프라(전력, 냉각 등) 부족이 AI 칩 수요의 병목이 될 가능성은?
A. 고객사들은 이미 5~6 년 전부터 전력 공급 계획을 세워 놓았음. **그들에게 가장 큰 병목은 TSMC 의 실리콘 칩.** 원자력, 터빈 등 에너지원부터 냉각 시스템 공급망까지 모니터링. 현재로서는 칩 공급 부족 해소가 최우선 과제

Q. 첨단 패키징의 매출 기여도와 향후 투자 방향은?
A. 25 년 전체 매출에서 첨단 패키징 비중은 약 8%였으며, 2026 년에는 10%를 소폭 상회할 전망. 첨단 패키징은 5 년간 전사 평균보다 더 빠르게 성장할 것으로 판단. 이에 따라 **전체 케팩스의 10~20%를 첨단 패키징, 테스트, 마스크 제작 등에 할당**하여 고객이 필요한 3D IC, SoIC 등의 용량을 확장할 계획

Q. 스마트폰 및 PC 등 Non-AI 시장의 전망과 메모리 가격 상승의 영향은?
A. 메모리 등 부품 가격 상승으로 인해 Non-AI 기기 출하량 성장은 미미할 것으로 예상. 그러나 하이엔드 스마트폰 시장은 메모리 가격 민감도가 낮으며, 고객들의 웨이퍼 주문 행태에도 변화가 없음. 네트워킹 스위치 등 AI 인프라와 연결된 세그먼트는 여전히 매우 강력한 성장세

Q. 인텔과의 파운드리 경쟁 및 점유율 하락 우려에 대한 입장은?
A. 우려하지 않음. 오늘날의 선단 공정 기술은 매우 복잡하여, 설계를 최적화하는 데만 2~3 년, 양산 램프업에 추가로 1~2 년이 소요됨. 이는 보조금만으로 해결 불가능

Q. 성숙 공정 팹의 가동 중단 및 패키징 팹 전환 보도가 사실인지?
A. 보도는 사실이며 6 인치 및 8 인치 웨이퍼 용량을 점진적으로 축소 중

Q. 메모리 가격 상승 및 인플레이션이 2027 년 소비자 가전 수요에 미칠 영향은?
A. 당사에게는 영향이 없음. 주요 고객들은 메모리 등 부품 가격 변동에 상대적으로 덜 민감한 하이엔드 스마트폰 및 PC 에 집중하고 있기 때문

Q. 520 억~560 억 달러의 대규모 투자가 2027 년 수급 불균형(Overcapacity)을 초래할 우려가 없는가?

A. 신규 팹 건설에는 2~3 년이 소요되며, 2026 년에 집행되는 역대급 CapEx 의 실제 매출 기여는 2027 년에 일부 시작되어 2028~2029 년에 본격화될 것. 따라서 **2026 년과 2027 년 단기 수급은 여전히 타이트할 것.** 이 기간에는 신규 증설보다 생산성 향상을 통해 공급 부족을 메우는 데 집중할 것

Q. 2025 년 웨이퍼 ASP 가 약 20% 상승했는데, 2026 년 가이던스에도 추가 가격 인상이 반영되어 있는지?

A. ASP 상승은 단순 가격 인상뿐 아니라 선단 공정 비중 확대(믹스 개선)의 결과. 현재의 높은 수익성은 가격 인상보다는 압도적인 가동률과 N5 설비를 N3 로 전환하는 등의 노드 간 최적화를 통한 생산성 향상 덕분

Q. 과거와 달리 신규 노드 도입 후 4~5 년이 지나도 매출이 유지되는 이유는?

A. 현재 시장은 '저전력'과 '고성능'을 동시에 요구하며, 당사는 이를 모두 충족. 이에 따라 첫 번째 웨이브(얼리어답터) 이후 두 번째, 세 번째 후속 고객 그룹이 지속적으로 유입되면서 노드 수명이 과거보다 훨씬 길어지고 있기 때문

Q. 2026 년 2nm(N2)의 매출 기여도 전망은?

A. 2nm 는 시작 단계부터 3nm 보다 더 빠르게 램프업 될 것이나, % 기준으로는 전사 매출액이 과거 대비 비약적으로 커졌기 때문에 기여도가 낮아 보일 것

Q. 트랜지스터당 비용 증가에도, 2nm 로의 전환을 가속화하는 이유는?

A. 2nm 가 순 비용(Cost)보다 성능 대비 가치(PPA: Power, Performance, Area)가 압도적이기 때문. **현재 당사의 가장 큰 고민은 비용이 아니라 '수요와 공급의 간극을 어떻게 좁히느냐'일 정도로 수요가 강력함**

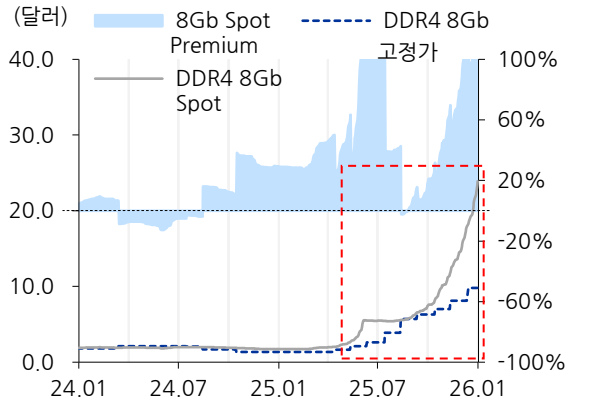
Q. AI 매출 가이던스(CAGR 50% 중후반)의 기반이 되는 데이터센터 전력(GW)이나 연산 토큰 소비량 가정치는?

A. **연산 성능은 Hopper 에서 Blackwell, Rubin 으로 가면서 2~3 배씩 비약적으로 증가하고 있으며, 이에 따른 토큰 성장세는 엄청난 수준이라 추적이 어려울 정도.** 현 시점 병목은 전력이 아니라 TSMC 의 웨이퍼 공급 능력. 미국에서는 아직 가용한 전력 공급이 충분하며, 우리는 공급 격차를 줄이는 데 전력을 다하고 있음

Q. 2021 년 당시 '3 년 1,000 억 달러' CapEx 계획을 발표했는데, 현재 수요가 그때보다 강력한데, 향후 3 년(2026~2028) 2,000 억 달러 수준의 투자가 가능한지?

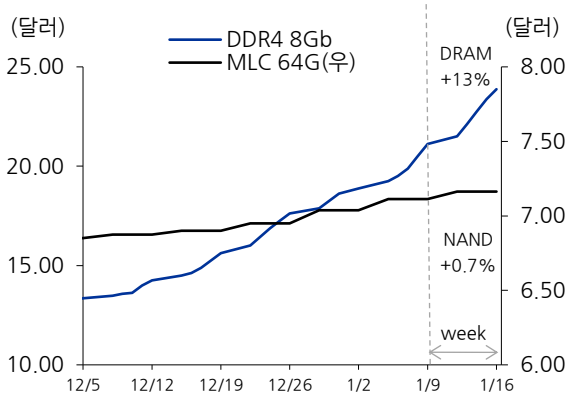
A. **향후 3 년 투자는 과거(1,010 억 달러) 대비 실질적으로 훨씬 높은 수준이 될 것.** 2026 년과 2027 년은 기존 설비의 생산성 향상에 집중하고, 현재 집행하는 대규모 자본 지출의 결과물인 신규 팹 물량은 2028 년과 2029 년에 본격적으로 쏟아져 나올 것

도표 4. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 6. 금주 주요 기업 실적 발표 일정

자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 1. 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	149,500	884,986	7.0	38.3	122.8	178.4	10.7	23.8	2.7
SK하이닉스	758,000	551,826	1.6	37.3	181.8	253.4	6.1	13.4	5.8
[DSP]									
에이디테크놀로지	32,500	437	2.8	22.6	46.1	65.6	-	225.7	2.8
코아시아	5,290	139	-4.7	6.4	36.3	22.9	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	51,200	833	0.6	2.0	-21.8	-18.1	7.1	10.1	0.5
어보브반도체	11,920	212	-2.7	16.3	3.9	39.7	47.0	-	-
텔레칩스	14,900	226	-0.6	12.5	9.6	-7.0	-	-	1.2
[파운드리]									
DB하이텍	85,700	3,728	18.9	33.9	81.2	154.7	6.0	15.5	2.8
[OSAT]									
SFA반도체	5,540	911	0.2	39.0	71.8	65.6	55.1	-	2.5
네패스	16,160	373	-1.3	1.0	39.0	121.4	-	-	0.7
LB세미콘	3,980	231	-1.6	0.8	2.8	-1.5	-	-	-
하나마이크론	28,150	1,869	3.9	15.6	152.7	127.6	-	57.6	1.3
두산테스나	51,400	993	2.4	17.9	78.5	56.5	13.1	-	3.2
[소재]									
솔브레인	292,000	2,271	3.4	15.2	38.7	61.1	10.8	20.7	2.4
한솔케미칼	245,500	2,783	7.4	11.8	35.9	147.0	8.8	17.5	3.1
동진쎄미켐	40,100	2,062	-0.1	8.2	28.5	74.7	6.9	19.3	1.7
에스앤에스텍	59,500	1,269	16.4	28.0	24.2	101.4	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	47,350	677	0.1	6.8	25.9	128.7	7.1	11.3	1.0
이녹스첨단소재	24,100	480	6.6	5.2	-3.2	-12.4	5.5	7.1	1.1
원익머트리얼즈	32,800	414	-2.2	11.2	43.9	78.6	6.8	9.8	1.3
[부품]									
리노공업	65,100	4,961	3.2	7.2	30.2	55.7	25.7	34.0	13.2
티씨케이	168,000	1,878	11.9	19.6	69.4	134.0	11.5	-	-
영풍	53,800	1,001	18.5	-0.3	23.7	39.2	-	-	-
하나머티리얼즈	55,100	1,090	20.4	33.1	119.1	101.5	14.1	30.4	4.1
대덕전자	51,900	2,565	23.1	8.6	155.7	227.7	33.6	53.7	2.4
심텍	52,300	1,953	21.3	-0.6	109.2	339.1	-	-	1.4
원익Q&C	24,650	648	9.1	23.7	33.6	24.4	9.2	26.5	0.7
비에이치	16,400	553	-0.5	-7.3	20.7	6.5	8.1	24.2	0.3
코미코	99,900	1,045	5.4	19.5	53.2	144.9	6.8	18.5	1.8
[장비]									
원익IPS	76,900	3,775	2.5	32.4	165.2	220.4	52.5	48.9	4.1
고영	28,350	1,946	11.2	18.6	86.5	201.6	25.4	163.6	8.7
한미반도체	178,700	17,032	2.6	53.5	103.5	58.8	51.9	66.8	25.3
에스에프에이	23,700	851	0.4	1.5	-3.9	23.8	-	13.0	0.5
이오테크닉스	298,500	3,677	-4.0	17.3	31.2	88.7	36.0	58.1	9.5
유진테크	82,900	1,900	0.7	13.3	80.4	118.7	11.0	37.2	5.0
테스	51,700	1,022	-1.7	33.2	95.5	180.8	6.4	16.0	3.1
피에스케이	41,800	1,211	-1.9	29.2	106.9	120.0	6.0	16.0	2.7
유니셈	10,010	307	-1.4	11.0	44.0	54.2	11.2	26.4	1.1

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 2. 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	516	98,780	-1.7	12.7	-11.7	-2.0	64.4	35.9	10.3
케이던스 시스템즈		USD	317	86,410	-3.0	0.7	0.6	3.9	64.1	45.0	16.4
베리실리콘		CHY	178	13,428	4.7	39.0	103.3	252.9	-	-	26.5
[메모리]											
삼성전자		KRW	149,500	600,442	7.0	38.3	122.8	178.4	10.7	23.8	2.7
SK하이닉스		KRW	758,000	374,401	1.6	37.3	181.8	253.4	6.1	13.4	5.8
마이크론	메모리	USD	363	408,278	5.1	45.9	217.1	243.0	15.8	11.0	5.5
난야		TWD	250	24,548	14.9	47.1	491.7	746.0	-	278.1	12.4
WDC		USD	222	75,734	10.5	26.6	225.8	350.7	13.9	28.2	6.4
기가디바이스		CHY	280	27,879	12.2	30.8	139.4	108.1	64.3	116.0	20.4
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	159	170,739	-10.3	-8.5	3.0	-3.1	16.7	13.2	3.7
미디어텍		TWD	1,505	76,493	6.0	6.0	6.7	5.2	21.1	22.7	4.1
인텔	CPU	USD	47	234,085	3.1	29.4	103.3	118.5	-	135.7	4.5
AMD		USD	232	377,429	14.1	15.3	47.7	90.9	105.9	58.4	11.1
NVIDIA	GPU	USD	186	4,525,389	0.7	6.9	8.0	35.2	48.6	39.7	21.2
캠브리콘	AI	CHY	1,424	86,145	-4.5	10.6	144.4	140.5	-	265.1	86.7
브로드컴		USD	352	1,667,553	2.0	6.6	24.1	48.1	69.8	35.2	17.1
마벨	5G	USD	80	68,238	-3.3	-4.7	7.8	-35.5	-	28.3	8.3
스카이웍스		USD	58	8,589	-4.0	-10.4	-20.6	-38.3	19.4	13.1	2.4
코보		USD	80	7,422	-2.0	-5.9	-9.6	-4.9	14.4	12.6	2.0
TI		USD	192	174,074	0.7	8.7	-11.6	-0.4	38.4	33.9	9.8
ADI		USD	300	147,019	-0.2	9.2	24.1	37.0	32.4	30.0	11.2
인피니언		EUR	42	63,497	0.9	18.1	10.0	23.3	43.6	25.9	3.5
STM	아날로그	EUR	24	25,684	-1.6	10.9	-13.1	-1.5	14.5	45.3	2.2
NXP		USD	237	59,675	-1.7	6.8	5.0	10.1	17.5	20.1	4.9
온세미		USD	60	24,275	-2.9	11.0	-0.6	10.4	16.0	25.9	4.0
마이크로칩		USD	75	40,371	-0.7	16.6	-0.1	28.9	263.1	48.5	8.7
르네사스		JPY	2,328	27,538	2.1	15.5	22.1	16.5	16.7	12.8	3.3
노바텍	DDI	TWD	378	7,289	-0.5	0.1	-23.8	-25.3	15.0	14.5	2.3
[파운드리]											
TSMC		TWD	1,740	1,429,876	3.6	21.7	50.6	55.4	23.4	20.5	9.1
UMC		TWD	59	23,336	6.2	16.3	34.6	42.0	11.3	17.3	3.1
SMIC		CHY	127	97,393	-1.5	12.6	43.5	23.7	81.7	206.2	10.3
[OSAT]											
ASE		TWD	19	43,053	10.0	30.5	84.5	84.5	-	40.5	2.1
AMKOR		USD	48	11,865	-8.2	22.1	123.2	85.3	18.0	38.2	1.8
JCET		CHY	48	12,422	17.5	35.7	42.6	19.8	45.4	55.7	2.2
PTI		TWD	263	6,327	31.5	62.8	89.9	126.7	13.4	36.5	2.7

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 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	1,167	525,352	7.9	30.7	84.2	57.9	35.3	47.0	13.9
AMAT	증착	USD	327	259,300	8.6	29.0	71.7	70.3	24.4	33.7	9.0
나우라 테크		CHY	524	54,418	5.3	18.2	61.1	82.0	37.0	53.0	9.7
LRCX	식각	USD	223	280,044	2.1	35.4	121.5	177.7	23.6	45.7	13.1
TEL		JPY	42,150	125,707	15.0	39.1	51.3	58.1	17.0	39.0	8.2
AMAT		USD	327	259,300	8.6	29.0	71.7	70.3	24.4	33.7	9.0
AMEC		CHY	377	33,876	12.0	38.3	106.9	100.0	72.5	109.8	19.3
KLAC	검사	USD	1,568	206,000	12.0	28.3	68.4	107.0	26.9	43.6	15.7
테라다인		USD	228	35,729	5.0	19.8	142.9	64.8	59.0	64.9	11.6
어드반테스트		JPY	22,800	110,459	13.4	21.2	103.8	149.0	29.6	58.3	18.1
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	377	204,027	-0.7	4.5	-5.1	-11.4	-	26.6	6.0
에어리퀴드		EUR	159	106,973	0.3	-0.3	-7.4	-1.4	27.3	24.7	3.4
에어프로덕트		USD	268	59,550	1.4	9.8	-9.4	-15.8	22.5	20.6	4.8
엔테그리스	특수 가스	USD	117	17,790	13.9	38.8	29.3	10.3	49.9	43.2	5.6
진홍가스		CHY	23	1,610	-3.3	21.3	31.0	38.6	40.5	52.6	3.9
신에츠	웨이퍼	JPY	5,690	71,422	13.0	18.8	21.6	11.9	15.7	21.6	4.4
섬코		JPY	1,609	3,563	6.2	26.8	34.4	42.2	20.8	-	1.4
글로벌웨이퍼		TWD	479	7,257	11.5	29.0	38.9	38.7	18.1	30.2	3.7
실트로닉		EUR	55	1,922	7.2	19.6	22.9	23.4	22.1	-	1.2
실리콘규소산업		CHY	23	10,966	-2.1	12.6	21.8	19.2	-	-	20.3
Toppan	포토 마스크	JPY	4,598	8,569	-1.2	-2.3	17.6	5.4	13.7	20.0	0.8
포트로닉스		USD	35	2,040	3.6	5.1	79.7	40.5	10.5	16.2	2.3
호야		JPY	25,325	54,195	1.1	7.2	38.2	23.4	28.9	38.5	9.3
DOW	PR	USD	28	19,458	4.7	19.7	-2.7	-32.8	24.5	-	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	500	5,246	9.5	14.8	36.2	51.9	15.3	17.9	0.4
도쿄오카		JPY	6,488	5,243	7.9	17.2	61.9	81.0	18.9	26.1	3.5
동진쎄미켐		KRW	40,100	1,399	-0.1	8.2	28.5	74.7	6.9	19.3	1.7
쇼와덴코	불화 수소	JPY	7,772	9,087	13.9	34.3	116.4	99.4	9.9	48.5	1.1
솔브레인		KRW	292,000	1,541	3.4	15.2	38.7	61.1	10.8	20.7	2.4
무라타	MLCC	JPY	3,414	42,378	7.1	8.1	57.7	45.1	18.4	26.3	3.8
YAGEO		TWD	283	18,590	17.2	29.8	121.1	117.3	14.2	25.1	4.5
유니마이크론	PCB	TWD	274	13,680	21.5	32.4	107.6	94.5	42.2	80.9	3.3
[기타]											
롬	화합물 반도체	JPY	2,504	6,392	8.6	19.1	32.6	76.6	-	65.7	2.1
CREE		USD	20	527	9.4	13.8	#N/A N/A	-	-	-	0.6
실리콘모션	SSD	USD	113	3,836	-0.2	30.4	53.9	117.2	17.9	31.9	4.4

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%

(2025.12.31 기준)