

삼성전자 (005930)

신석환

박강호

seokhwan.shin@daishin.com

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

85,000

하향

현재주가

59,200

(24.10.31)

반도체업종

충분한 조정 vs. 상승 모멘텀 약세

- 3Q24 매출액 79.1조원, 영업이익 9.18조원으로 시장 컨센서스 하회
- 메모리 영업이익 5.4조원, 파운드리/LSI -1.6조원 추정, 파운드리 적자폭 확대
- HBM3E 개선 제품 출하 증가 및 서버용 메모리 공급 확대가 중요

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 85,000원으로 하향(-15%)

목표주가 하향 배경은 24년, 25년 영업이익 추정치를 종전대비 각각 -2.3%, -15.5% 조정에 따름. 3Q24 매출액은 79.1조원(QoQ +6.8%), 영업이익 9.18조원(QoQ -12%, OPM 12%)을 기록, 시장 컨센서스(10.8조원)대비 하회. 사업부별 영업이익은 1) DS 3.86조원(메모리 5.4조원, 파운드리/LSI -1.6조원), 2) SDC 1.51조원, 3) DX 3.37조원(MX 2.82조원), 4) 하만 0.36조원을 기록함. 3분기 실적 둔화 배경은 1) 성과급 총당금 반영, 2) 파운드리에서 일회성 비용 및 가동률 저하에 따른 대규모 영업 적자에 기인함

고수익성 제품 중심의 포트폴리오 구축 과정

[DS] 3Q24 메모리는 HBM, DDR5, LPDDR5, eSSD와 같은 제품 중심 판매를 통해 수익성 방어, 3Q24 메모리 영업이익 5.4조원(DRAM 4.4조원, NAND 1.0조원)을 기록함. 이번 실적 컨퍼런스 콜에서 삼성전자는 HBM, DDR5, eSSD 위주의 수익성에 초점을 둔 제품 포트폴리오 구축 계획을 발표함. 또한 25년도 투자 계획에서도 HBM, 선단공정 전환(DRAM 1b nm, NAND V8/V9)투자에 집중하여 보수적인 CAPEX 집행 및 메모리 공급 예정. 4Q24 DRAM, NAND 영업이익은 각각 4.5조원, 1.2조원으로 소폭 증가 추정

[파운드리/LSI] 3Q24 파운드리 사업부는 일회성 비용 반영, 가동률 감소 등에 따라 대규모 영업적자(-1.6조원)를 기록한 것으로 추정함. 향후 고부가제품 중심의 수주를 받는 것이 실적 개선 향방에 중요한 영향을 미칠 것이나, 내년 하반기까지 적자폭을 축소하는 것이 관건. 4Q24 파운드리/LSI 영업이익은 -0.7조원으로 적자 지속 전망

HBM3E 개선 제품, 서버용 메모리 공급 확대가 중요

주요 고객사향 HBM3E 개선 제품을 추가로 준비하고 있다고 밝힘. HBM3E 개선 제품을 통한 공급 개시는 매우 긍정적인 요인이나 향후 수주 물량 및 공급 타임라인에 대한 부분이 중요할 것으로 판단함

삼성전자 주가는 24년 7월 고점대비 -33% 하락하였으며, 1) 3Q 실적 둔화, 2) HBM3E 쉘 테스트 일정 지연, 3) 커머디티 반도체 가격 하락에 의한 조정이 나타났음. 향후 HBM3E 개선 제품 공급 확대, 서버용 메모리 반도체 출하 증가 여부가 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24		4Q24					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	67,405	74,068	79,100	79,100	17.4	6.8	80,900	75,711	11.7	-4.3
영업이익	2,434	10,444	9,180	9,180	277.2	-12.1	10,772	9,686	242.9	5.5
순이익	5,501	9,643	9,782	9,782	77.8	1.4	9,477	7,302	21.2	-25.4

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2556.15
시가총액	392,869십억원
시가총액비중	18.31%
지분금(보통주)	778십억원
52주 최고/최저	87,800원 / 55,900원
120일 평균거래대금	16,303억원
외국인지분율	52.57%
주요주주	삼성생명보험 외 16 인 20.08% 국민연금공단 7.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.7	-29.4	-23.6	-11.5
상대수익률	-2.3	-23.5	-19.6	-21.1



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	304,415	336,870	300,795	320,658	-1.2	-4.8
판매비와 관리비	82,395	81,144	81,586	90,004	-1.0	10.9
영업이익	36,775	52,852	35,915	44,639	-2.3	-15.5
영업이익률	12.1	15.7	11.9	13.9	-0.1	-1.8
영업외손익	4,841	2,599	4,873	2,727	0.7	4.9
세전순이익	41,616	55,451	40,788	47,366	-2.0	-14.6
지배분순이익	31,999	42,637	33,347	38,264	4.2	-10.3
순이익률	10.8	13.0	11.4	12.3	0.6	-0.7
EPS(지배분순이익)	4,711	6,277	4,909	5,633	4.2	-10.3

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,795	320,658	328,674
영업이익	43,377	6,567	35,915	44,639	45,911
세전순이익	46,440	11,006	40,788	47,366	47,653
총당기순이익	55,654	15,487	34,262	39,314	39,552
지배분순이익	54,730	14,473	33,347	38,264	38,496
EPS	8,057	2,131	4,909	5,633	5,667
PER	6.9	36.8	13.7	12.0	11.9
BPS	50,817	52,002	55,404	59,553	63,751
PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
ROE	17.1	4.1	9.1	9.8	9.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표 1. 디램 낸드 빛그로스 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
DRAM 출하 (M Gb)	19,121	22,180	24,398	32,449	28,036	29,102	28,810	27,658	98,148	113,606	126,253
QoQ	-11%	16%	10%	33%	-14%	4%	-1%	-4%			
YoY	-16%	-8%	24%	51%	47%	31%	18%	-15%	11%	16%	11%
DRAM ASP/Gb (USD)	0,21	0,19	0,20	0,23	0,28	0,33	0,35	0,36	0,21	0,33	0,34
QoQ	-14%	-8%	6%	14%	21%	18%	8%	2%			
YoY	-53%	-56%	-42%	-4%	35%	73%	75%	56%	-43%	58%	4%
NAND 출하 (M GB)	52,776	54,887	53,789	72,616	70,437	68,712	63,902	61,985	234,068	265,035	287,397
QoQ	3%	4%	-2%	35%	-3%	-2%	-7%	-3%			
YoY	-2%	10%	18%	42%	33%	25%	19%	-15%	17%	13%	8%
NAND ASP/GB (USD)	0,06	0,05	0,05	0,06	0,08	0,09	0,10	0,10	0,06	0,09	0,10
QoQ	-17%	-8%	3%	9%	31%	21%	6%	3%			
YoY	-51%	-57%	-43%	-15%	35%	78%	84%	74%	-44%	66%	4%

자료: 대신증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 실적추정 Table(수정 후)

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	71,916	74,068	79,100	75,711	78,238	75,896	82,916	83,607	258,935	300,795	320,658
DS	23,137	28,557	29,272	28,367	26,459	27,575	30,959	34,054	66,595	109,333	119,048
Memory	17,490	21,855	22,268	21,568	20,332	21,439	24,542	27,317	43,970	83,181	93,630
DRAM	10,346	13,097	13,735	13,200	12,688	13,189	14,719	16,601	26,950	50,379	57,197
NAND	7,144	8,758	8,533	8,368	7,643	8,250	9,824	10,716	17,019	32,802	36,433
System LSI + Foundry	5,647	6,702	7,004	6,799	6,128	6,136	6,416	6,737	22,625	26,152	25,418
DX	47,293	42,071	44,630	40,707	48,644	43,330	46,988	44,634	169,992	174,701	183,597
Consumer Electronics	13,481	14,687	14,110	14,812	13,410	14,098	14,998	16,400	57,580	57,371	58,906
IT & Mobile	33,530	27,384	30,520	25,896	35,234	29,232	31,990	28,234	112,413	117,329	124,691
SDC	5,386	7,646	8,008	9,078	6,413	8,283	8,652	8,823	30,975	30,119	32,171
Harman	3,200	3,619	3,531	3,885	3,680	3,800	3,708	3,807	14,389	14,235	14,995
영업이익	6,606	10,444	9,180	9,686	9,794	10,182	12,156	12,507	6,567	35,915	44,639
DS	1,914	6,451	3,863	4,961	4,992	5,596	6,895	7,808	-14,879	17,189	25,292
Memory	2,763	7,072	5,457	5,707	5,479	5,936	7,030	7,876	-12,024	20,999	26,321
DRAM	1,964	4,586	4,430	4,523	4,337	4,694	5,513	6,296	-1,634	15,503	20,841
NAND	799	2,486	1,027	1,184	1,142	1,241	1,517	1,580	-10,389	5,496	5,480
System LSI + Foundry	-801	-301	-1,593	-747	-487	-340	-135	-68	-2,810	-3,530	-1,029
DX	4,075	2,722	3,370	2,695	3,929	3,043	3,307	2,796	14,385	12,862	13,075
Consumer Electronics	538	493	530	450	438	460	440	450	1,373	2,037	1,788
IT & Mobile	3,510	2,230	2,820	2,245	3,491	2,583	2,868	2,346	13,012	10,805	11,287
SDC	341	1,010	1,511	1,588	532	1,154	1,588	1,496	5,566	4,450	4,770
Harman	241	320	358	442	341	389	366	407	1,174	1,361	1,502
영업이익률	9%	14%	12%	13%	13%	13%	15%	15%	3%	12%	14%
DS	8%	23%	13%	17%	19%	20%	22%	23%	-22%	16%	21%
Memory	16%	32%	25%	26%	27%	28%	29%	29%	-27%	25%	28%
DRAM	19%	35%	32%	34%	34%	36%	37%	38%	-6%	31%	36%
NAND	11%	28%	12%	14%	15%	15%	15%	15%	-61%	17%	15%
System LSI + Foundry	-14%	-4%	-23%	-11%	-8%	-6%	-2%	-1%	-12%	-13%	-4%
DX	9%	6%	8%	7%	8%	7%	7%	6%	8%	7%	7%
Consumer Electronics	4%	3%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	4%	3%
IT & Mobile	10%	8%	9%	9%	10%	9%	9%	8%	12%	9%	9%
SDC	6%	13%	19%	17%	8%	14%	18%	17%	18%	15%	15%
Harman	8%	9%	10%	11%	9%	10%	10%	11%	8%	10%	10%

자료: 대신증권 Research Center

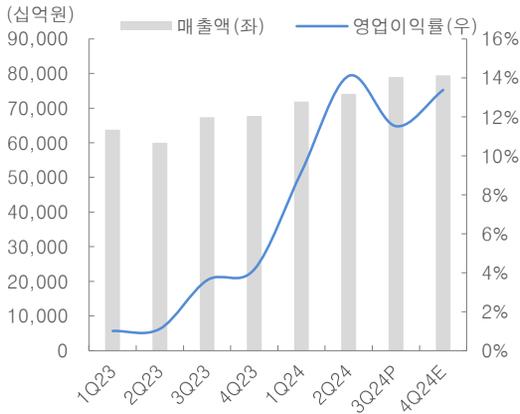
표 3. 삼성전자 실적추정 Table(수정 전)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,008	79,423	258,935	304,415	336,870
DS	13,735	14,729	16,438	21,692	23,137	28,557	29,440	29,723	66,595	110,857	127,907
Memory	8,872	9,322	10,252	15,524	17,490	21,855	22,791	23,164	43,970	85,300	101,015
DRAM	5,044	5,548	6,457	9,901	10,346	13,097	13,761	14,192	26,950	51,397	62,881
NAND	3,828	3,774	3,795	5,623	7,144	8,758	9,031	8,972	17,019	33,904	38,134
System LSI + Foundry	4,863	5,407	6,187	6,168	5,647	6,702	6,649	6,559	22,625	25,556	26,892
DX	46,223	40,206	44,015	39,548	47,293	42,071	46,034	42,586	169,992	177,984	188,198
Consumer Electronics	14,403	14,656	14,014	14,507	13,481	14,687	14,679	16,347	57,580	59,476	64,971
IT & Mobile	31,820	25,551	30,002	25,041	33,530	27,384	31,355	26,239	112,413	118,508	123,227
SDC	6,614	6,483	8,219	9,660	5,386	7,646	8,543	9,613	30,975	31,188	36,667
Harman	3,166	3,496	3,803	3,924	3,200	3,619	3,800	4,180	14,389	14,799	15,152
영업이익	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,100	10,625	6,567	36,775	52,852
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,182	1,914	6,451	4,008	5,892	-14,879	18,265	32,726
Memory	-4,789	-3,115	-3,002	-1,331	2,763	7,072	5,498	6,652	-12,024	21,986	32,677
DRAM	-1,659	-381	-479	885	1,964	4,586	4,287	5,350	-1,634	16,188	26,243
NAND	-3,130	-2,734	-2,522	-2,216	799	2,486	1,211	1,302	-10,389	5,798	6,433
System LSI + Foundry	207	-1,247	-747	-851	-801	-301	-1,490	-760	-2,810	-3,440	49
DX	4,209	3,829	3,728	2,618	4,075	2,722	3,239	2,603	14,385	12,639	13,118
Consumer Electronics	269	789	427	-112	538	493	487	490	1,373	2,035	1,933
IT & Mobile	3,940	3,040	3,301	2,731	3,510	2,230	2,752	2,112	13,012	10,604	11,185
SDC	776	843	1,935	2,012	341	1,010	1,523	1,703	5,566	4,577	5,500
Harman	129	251	450	343	241	320	330	428	1,174	1,318	1,509
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	13%	3%	12%	16%
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	23%	14%	20%	-22%	16%	26%
Memory	-54%	-33%	-29%	-9%	16%	32%	24%	29%	-27%	26%	32%
DRAM	-33%	-7%	-7%	9%	19%	35%	31%	38%	-6%	31%	42%
NAND	-82%	-72%	-66%	-39%	11%	28%	13%	15%	-61%	17%	17%
System LSI + Foundry	4%	-23%	-12%	-14%	-14%	-4%	-22%	-12%	-12%	-13%	0%
DX	9%	10%	8%	7%	9%	6%	7%	6%	8%	7%	7%
Consumer Electronics	2%	5%	3%	-1%	4%	3%	3%	3%	2%	3%	3%
IT & Mobile	12%	12%	11%	11%	10%	8%	9%	8%	12%	9%	9%
SDC	12%	13%	24%	21%	6%	13%	18%	18%	18%	15%	15%
Harman	4%	7%	12%	9%	8%	9%	9%	10%	8%	9%	10%

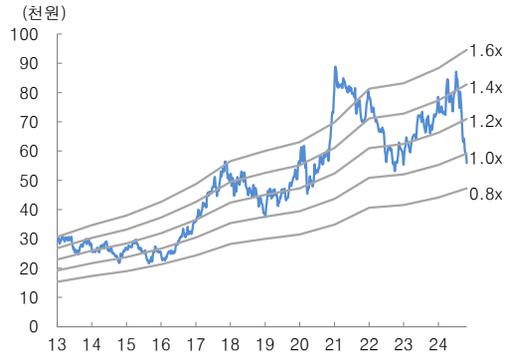
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 삼성전자 전사 매출액, 영업이익률 전망



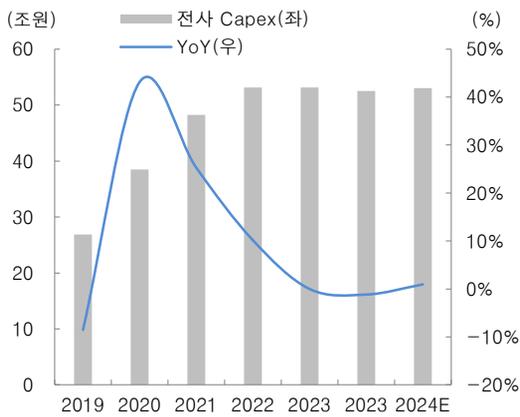
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 삼성전자 PBR 밴드 추이



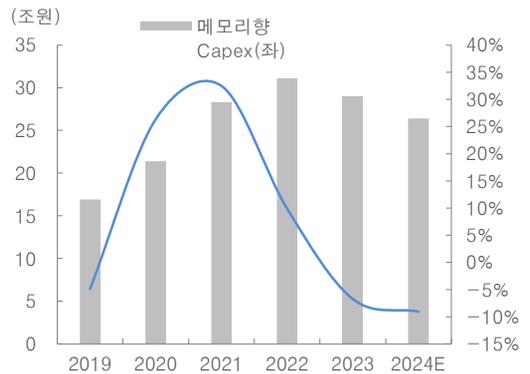
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 삼성전자 CAPEX 전망



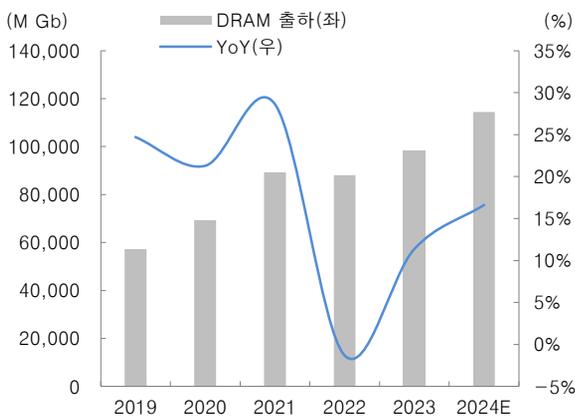
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 삼성전자 메모리향 CAPEX 전망



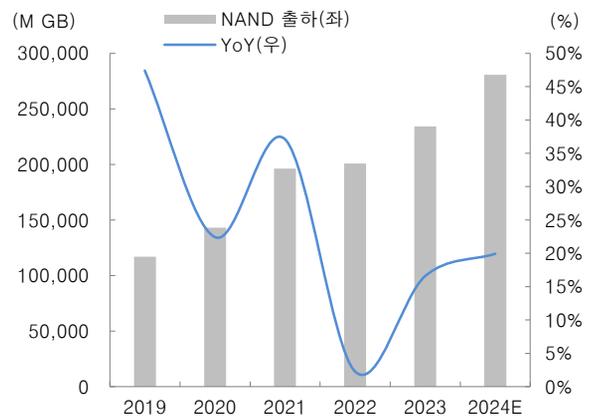
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 삼성전자 DRAM 출하 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성전자 NAND 출하 전망



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	300,795	320,658	328,674
매출원가	190,042	180,389	183,294	186,014	191,409
매출총이익	112,190	78,547	117,501	134,643	137,265
판매비용포함비	68,813	71,980	81,586	90,004	91,354
영업이익	43,377	6,567	35,915	44,639	45,911
영업이익률	14.4	2.5	11.9	13.9	14.0
EBITDA	82,484	45,234	75,728	88,078	92,231
영업외손익	3,064	4,439	4,873	2,727	1,741
관계기업손익	1,091	888	888	888	888
금융수익	20,829	16,100	16,656	15,383	15,393
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-19,028	-12,646	-12,800	-13,769	-14,804
외환평가손실	16,810	10,711	11,000	12,000	13,000
기타	172	97	129	225	265
법인세비용차감전순이익	46,440	11,006	40,788	47,366	47,653
법인세비용	9,214	4,481	-6,526	-8,052	-8,101
계속사업순이익	55,654	15,487	34,262	39,314	39,552
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	34,262	39,314	39,552
당기순이익률	18.4	6.0	11.4	12.3	12.0
비재계분순이익	924	1,014	915	1,050	1,056
재계분순이익	54,730	14,473	33,347	38,264	38,496
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	401	335	168	84	42
포괄순이익	59,660	18,837	35,937	40,151	39,971
비재계분포괄이익	915	992	959	1,072	1,067
재계분포괄이익	58,745	17,846	34,977	39,080	38,903

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	8,057	2,131	4,909	5,633	5,667
PER	6.9	36.8	13.7	12.0	11.9
BPS	50,817	52,002	55,404	59,553	63,751
PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	12,143	6,659	11,148	12,967	13,578
EV/EBITDA	3.4	10.0	4.5	3.8	3.5
SPS	44,494	38,120	44,282	47,206	48,387
PSR	1.2	2.1	1.3	1.3	1.2
CFPS	13,062	7,656	11,663	13,493	14,108
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	8.1	-14.3	16.2	6.6	2.5
영업이익 증감률	-16.0	-84.9	446.9	24.3	2.8
순이익 증감률	39.5	-72.2	121.2	14.7	0.6
수익성					
ROIC	21.1	3.4	10.1	11.4	11.2
ROA	9.9	1.5	7.6	8.9	8.6
ROE	17.1	4.1	9.1	9.8	9.2
안정성					
부채비율	26.4	25.4	25.3	24.7	24.1
순차입금비율	-29.6	-21.9	-16.7	-16.6	-17.9
이자보상비율	56.8	7.1	32.4	34.6	31.2

자료: 삼성전자 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	197,977	212,444	228,783
현금및현금성자산	49,681	69,081	71,111	83,395	98,190
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	49,727	53,102	54,844
재고자산	52,188	51,626	59,972	63,932	65,530
기타유동자산	74,731	31,949	17,167	12,015	10,219
비유동자산	229,954	259,969	287,463	306,991	324,589
유형자산	168,045	187,256	210,655	226,487	239,153
관계기업투자금	10,894	11,767	12,700	13,633	14,566
기타비유동자산	51,015	60,946	64,108	66,871	70,870
자산총계	448,425	455,906	485,440	519,435	553,372
유동부채	78,345	75,719	80,001	83,422	86,337
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	55,380	56,248	56,598
차입금	5,147	7,115	9,260	11,405	13,551
유동상차부	1,089	1,309	1,220	1,220	1,220
기타유동부채	13,362	13,746	14,142	14,549	14,968
비유동부채	15,330	16,509	17,968	19,526	21,193
차입금	570	538	892	1,247	1,602
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14,760	15,971	17,075	18,279	19,591
부채총계	93,675	92,228	97,969	102,948	107,530
자본부분	345,186	353,234	376,344	404,526	433,038
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	337,946	346,652	370,190	398,645	427,331
기타자본변동	1,938	1,280	852	580	406
비재계분	9,563	10,444	11,127	11,961	12,804
자본총계	354,750	363,678	387,471	416,486	445,842
순차입금	-104,894	-79,721	-64,558	-69,190	-79,689

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	60,787	77,001	84,642
당기순이익	55,654	15,487	34,262	39,314	39,552
비환급할부의 감소	33,073	36,520	44,960	52,341	56,281
감가상각비	39,108	38,667	39,813	43,438	46,320
외환손익	0	0	391	1,391	2,391
자본법정손익	-1,091	-888	-888	-888	-888
기타	-4,944	-1,259	5,644	8,399	8,457
자산부채의 증감	-16,999	-5,459	-16,032	-9,495	-5,974
기타현금흐름	-9,547	-2,410	-2,403	-5,159	-5,217
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-51,229	-57,251	-57,684
투자자산	6,513	5,350	-933	-933	-933
유형자산	-49,213	-57,513	-60,885	-57,277	-57,277
기타	11,097	35,240	10,589	959	525
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-7,408	-7,318	-7,318
단기차입금	-8,339	2,145	2,145	2,145	2,145
사채	-1,508	-1,220	0	0	0
장기차입금	272	355	355	355	355
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타	0	-9	-98	-9	-9
현금의 증감	10,649	19,400	2,030	12,284	14,795
기초 현금	39,031	49,681	69,081	71,111	83,395
기말 현금	49,681	69,081	71,111	83,395	98,190
NOPLAT	51,982	9,241	30,169	37,051	38,106
FCF	37,987	-12,615	6,075	20,191	27,052

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전자(005930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.11.02	24.09.13	24.07.02	24.04.02	24.01.10	23.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	85,000	100,000	110,000	100,000	90,000	90,000
과다율(평균%)		(39.63)	(28.88)	(21.01)	(16.95)	(21.50)
과다율(최대/최소%)		(35.30)	(20.18)	(14.70)	(5.56)	(11.56)

제시일자	23.02.02	22.11.05
투자의견	Buy	Buy
목표주가	80,000	65,000
과다율(평균%)	(17.85)	(7.20)
과다율(최대/최소%)	(8.75)	(0.62)

제시일자	23.02.02
투자의견	Buy
목표주가	80,000
과다율(평균%)	(17.85)
과다율(최대/최소%)	(8.75)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241030)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상