SECTOR
UPDATE

2025. 10. 13

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

삼성전자 (005930 KS, 94,400)		
목표주가	110,000원	16.5%
BUY		
SK하이닉스 (000660 KS, 428,000)		
목표주가	500,000원	16.8%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

Tech (OVERWEIGHT)

메모리 3Q Preview: 상향 변곡점

- 9월 이후 미국 빅테크 고객의 장기 투자 발표과 범용 디램의 가격 상승 변곡점을 지나며 이익 개선 속도가 빠르게 상승 중.
- 삼성전자 26년 OP 56조원, SK하이닉스 26년 OP 57조원으로 추정, 목표주가 상향

WHAT'S THE STORY?

반도체 사이클, 이번엔 다르다: 반도체 사이클은 일반적으로 이익이 증가하며 밸류에이션은 낮아지게 마련인데, 현재는 이익 상향과 리레이팅이 동반하고 있다. 일반적으로는 고객사들의 ROI를 보며 메모리 수요를 판단하지만, 이번 사이클은 돈벌이와 상관없이 실리콘밸리 초거대 기업들의 선점 경쟁과 자금 조달 능력이 수요의 핵심이다.

9월에 일어난 두 개의 상승 변곡점: 최근 빅테크들이 수백조원 규모의 대규모 데이터센터 클러스터와 이에 따른 다년간의 반도체 투자 계약을 언급하기 시작하면서 AI의 장기 성장에 대한 투자자들의 확신이 높아지고 있다. 또한 9월 이후 서버디램 가격의 상승이 연쇄적으로 다른 응용처의 가격 상승까지 확산되고 있다. 3Q와 4Q 범용 디램 ASP 상승폭을 11%, 15%로 상향 조정한다.

다음 시나리오는 증설 확대: 수요에 대한 의심이 사라지면서 삼성전자의 P4 추가 증설과 P5 건설 재개 가능성이 높아지고 있다. 제한적 공급과 견고한 수요 속에서 당분간 주식 시장에서는 증설 결정을 긍정적으로 받아드릴 가능성이 높다고 판단한다. 증설 확대가 나타나기 전까지는 주식시장에서 리스크-리턴이 가장 좋은 구간이 계속된다.

삼성전자와 SK하이닉스의 이익 추정치와 목표주가 상향: 삼성전자의 25년과 26년 영업이익을 각각 6%, 24% 상향한 34조원과 56조원으로 추정한다. 목표주가는 26년 P/B 1.6배를 적용하여 11만원으로 상향한다. 한편 SK하이닉스의 25년과 26년 영업이익을 각각 12%, 27% 상향한 41조원과 57조으로 추정한다. 목표주가는 26년 P/B 2.3배를 적용하여 50만원으로 상향한다. 목표 P/B는 모두 이번 사이클 상단을 넘어가지만 삼성전자는 정상화로의 회귀 차원에서, SK하이닉스는 높은 ROE의 지속성 차원에서 리레이팅 가능성이 상존한다.

(다음 페이지에 계속)

반도체 사이클, 이번엔 다르다: 이번 메모리 사이클은 세 가지 측면에서 다른 사이클과 차별화된다. 첫째, 이익 성장 엔진이 두 가지이다. AI용 HBM과 범용 디램은 수요와 공급이 연결되어 있지만, 정확하게 일치하는 것은 아니다. 최근 랠리의 배경엔 AI와 범용 수요의 엇박자가 존재한다. 둘째, 주된 수요처인 AI 인프라 투자가 다른 사이클의 수요에 비해 크고 길다. 성장률이 3년째 꺾이지 않는 트렌드는 지난 30년 전 인터넷 인프라 사이클 이후 처음이다. 셋째, 메모리 수요가 소비시장 경기와 동행하지 않는다. 스마트폰과 PC의 장기 부진은 이번 사이클에서 반복적으로 메모리 가격 상승을 과소평가하게 만든다.

거칠 것이 없는 수요 전망: 메모리 기업들의 주가는 지금까지 이익 상승과 함께 밸류에이션이 하락하는 전형적인 방향으로 흘렀다. 이익의 급격한 상승은 일반적으로 사이클 피크아웃의 가능성을 높인다. 그러나 이익 상향과 밸류에이션 리레이팅이 동반하는 이례적인 최근의 랠리는 마치 사이클 초반을 연상시키고 있다. 자금만 확보할 수 있으면 갑자기 없던 곳에서 1,000억달러의 수요도 생겨나는 현상 때문이라고 생각한다. 일반적으로는 고객사들의 ROI를 보며 메모리 수요를 판단하지만, 이번 사이클은 돈벌이와 상관없이 실리콘밸리 초거대 기업들의 선점 경쟁과 자금 조달 능력이 수요의 핵심이다.

B2B 수요와 금리: 이런 수요를 처음 보는 것은 아니다. B2B 인프라 사이클이 항상 비슷한 순간을 거쳤다. 99년 인터넷 인프라와 17년 아마존 데이터센터는 수요의 끝이 보이지 않았다. 그래도 이들 사이클의 전에는 경기 확장과 금리 인상의 전조 현상이 있었다. 하지만 이번 사이클은 상승 3년차에 금리가 하락하기 시작했다. 이익상향과 금리 인하 기간 속에서 메모리 기업들의 Overweight을 유지해야 한다는 결론이다.

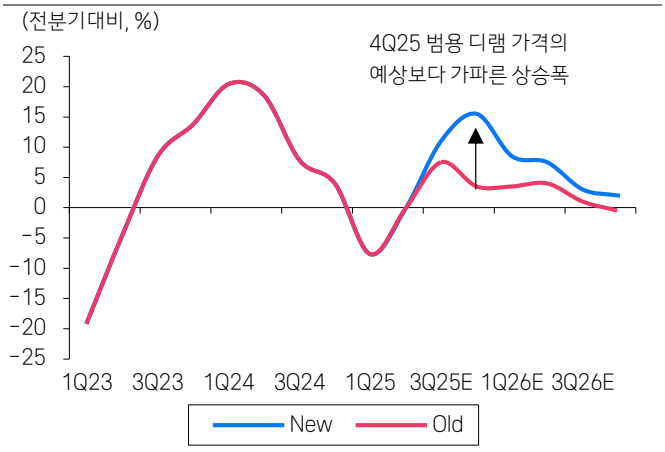
AI 장기 성장을 확신시킨 9월 변곡점: 9월 AI 테마의 특징은 장기 성장성의 부각이다. 지금까지 투자자들은 클라우드 사업자들의 올해와 내년 투자를 AI 매출 성장률과 비교하여 고민했고, 반복적으로 거품을 우려했다. 그러나 이제 빅테크들은 수백조원 규모의 대규모 데이터센터 클러스터와 이에 따른 다년간의 반도체 투자 계약을 언급하기 시작했다. 5년 내외의 반도체 장기 성장에 대한 투자자들의 확신이 증가하고 있다.

범용 디램 가격의 상승 변곡점을 확인: 8월에는 신규 데이터센터 비중 확대와 추론 수요의 증가로 인해 서버디램의 수요가 디램 가격 상승의 전환점이 되었다면, 9월에는 쇼티지가 모든 디램으로 확산되고, 가격 상승 폭이 상승의 변곡점을 지났다는 구체적인 정황들이 드러나고 있다. 2Q이후 가격 상승폭이 둔화되던 3Q 상황이 무색하게도, 이젠 거의 대부분의 메모리 제품의 4Q 가격이 10% 이상 상승하며 3Q의 상승 속도를 상회하고 있다. 쇼티지가 심하지 않다고 느꼈던 모바일향 메모리 제품조차 인상폭이 다시 확대되고 있으며 3Q에 2x q-q 내외 상승한 D4 제품조차 4Q 가격 인상폭 30% 내외로 예상보다 높아졌다. 우리는 1H26까지 상승이 지속되리라는 기존 전망을 유지하지만 3Q와 4Q 범용 디램 ASP 상승폭을 9%, 3%에서 11%, 15%로 상향 조정한다.

다음 시나리오는 증설 확대: 메모리 산업 내 추가 증설의 가능성이 높아지고 있다. HBM과 범용디램 모두에서 수요에 대한 의심이 사라지고 있다. 26년 엔비디아와 브로드컴의 CoWos 주문량이 상향 조정되는 트렌드 속에서 7월 전후 불거졌던 HBM 캐파 내 공급 과잉 가능성은 낮아지고 있다. 8% 내외로 추정되는 범용디램 생산bit 증가율은 매우 낮은 편이다. 우리는 삼성전자 P4 추가 증설의 가능성이 제일 높다고 생각한다. 경쟁사들에 비해 추가적인 fab 공간의 여유가 있어 전략의 옵션이 많기 때문이다. P4 증설의 Pull-in은 P5의 공장 건설 재개를 의미한다. 삼성전자의 증설에도 불구하고 SK하이닉스와 마이크론은 각각 용인과 아이다호주에서 fab이 가동되기 시작하는 27년 말까지는 신중한 투자 기조를 유지할 것으로 전망한다. 또한 제한적 공급과 견고한 수요 속에서 당분간 주식 시장에서는 증설 결정을 긍정적으로 받아드릴 가능성이 높다고 판단한다. 증설 확대가 나타나기 전까지는 주식시장에서 리스크-리턴이 가장 좋은 구간이 계속된다.

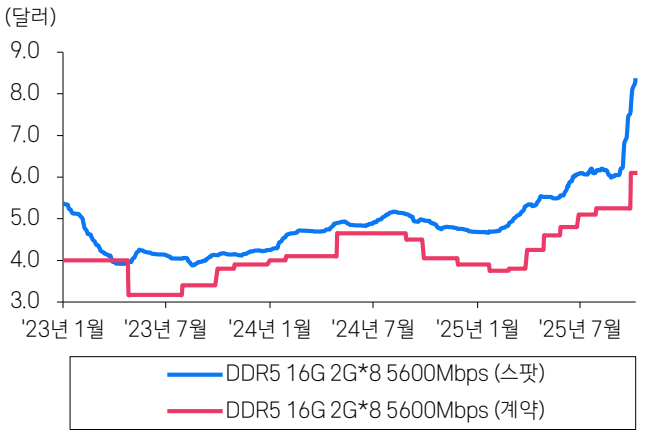
26년 영업이익 삼성전자 56조원, SK하이닉스 57조원으로 추가 상향: 3Q25부터 2Q26까지의 범용 디램 가격 전망을 상향한다. 22년 이후 범용 디램에 대한 신규 투자는 사실상 전무했으나 그동안은 수요의 장기 부진으로 인해 가격 상승폭이 크지 않았다. 그러나 HBM과 범용 디램 수요의 동반 상승으로 디램 가격의 상승이 상향 변곡점을 지났다는 구체적인 정황이 확인되고 있다. 1H26까지의 디램 가격 상승은 불가피하며, 2H26에도 해소될 움직임은 아직 보이지 않는다. 특정 응용처의 쇼티지가 다른 응용처에까지 확산되는 연쇄 반응이 이어질 전망이다.

분기별 디램 가격 변화율 가정 변경



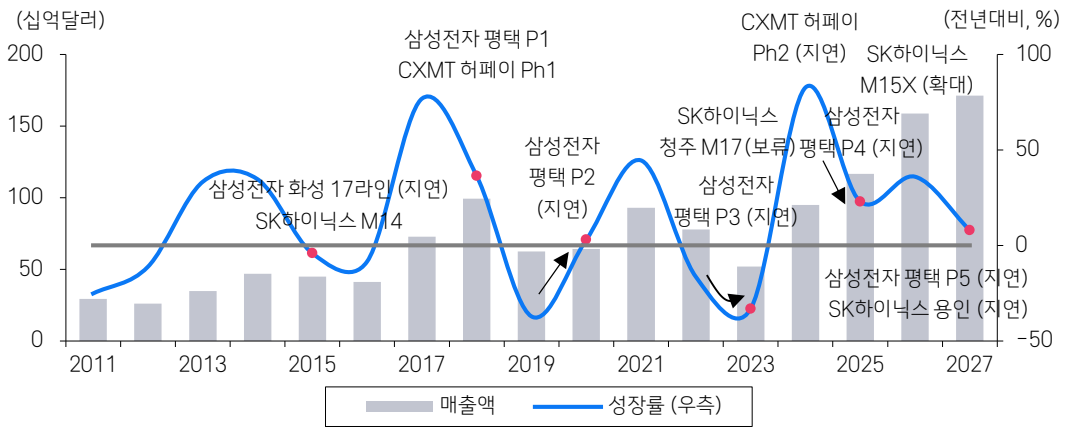
자료: 삼성증권 추정

DRAM 스팟가 추이



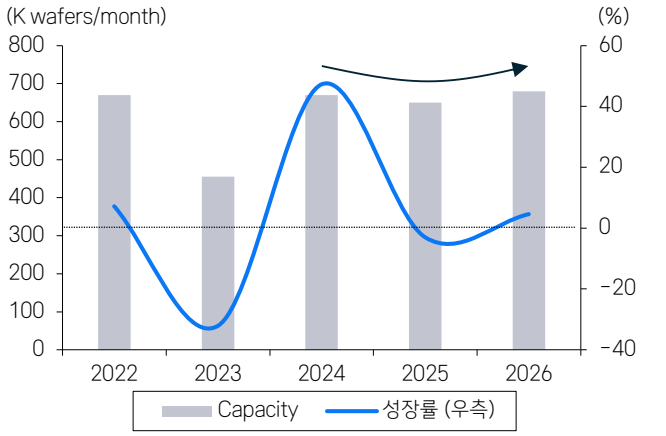
자료: 삼성증권 추정

메모리 반도체 Cycle과 주요 팹 램프업 시점



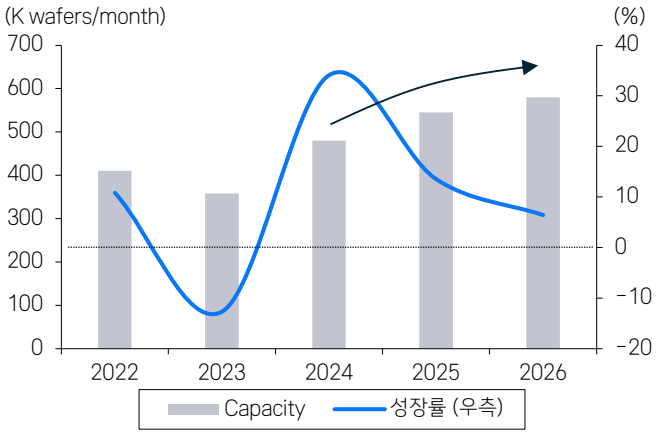
자료: TechInsights, WSTS, 삼성증권 추정

삼성전자: DRAM Capa



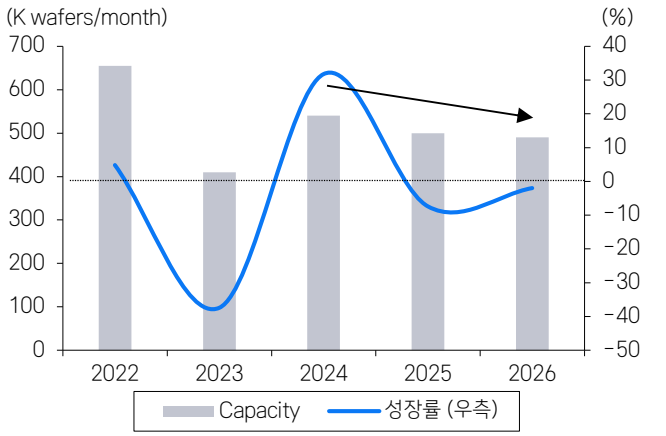
자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: DRAM Capa



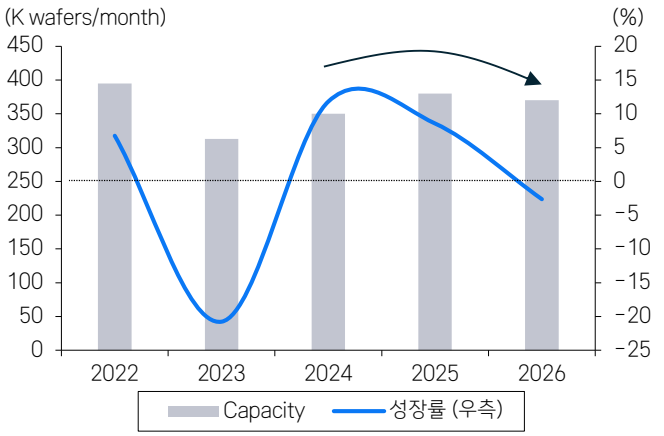
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: 범용 DRAM Capa



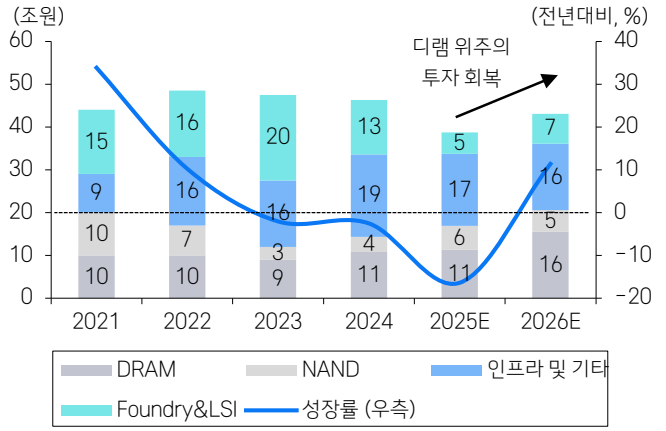
자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: 범용 DRAM Capa



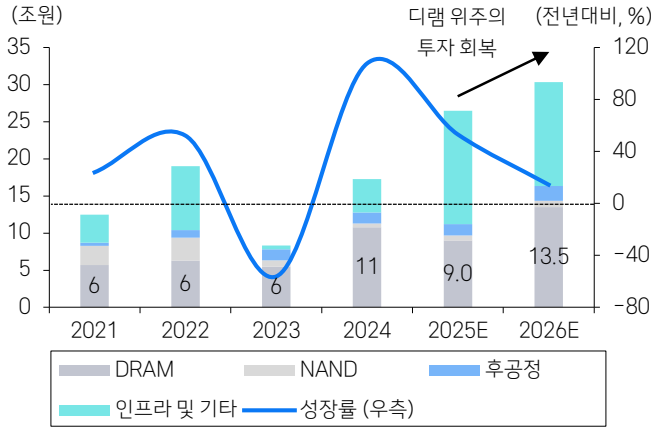
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: Capex



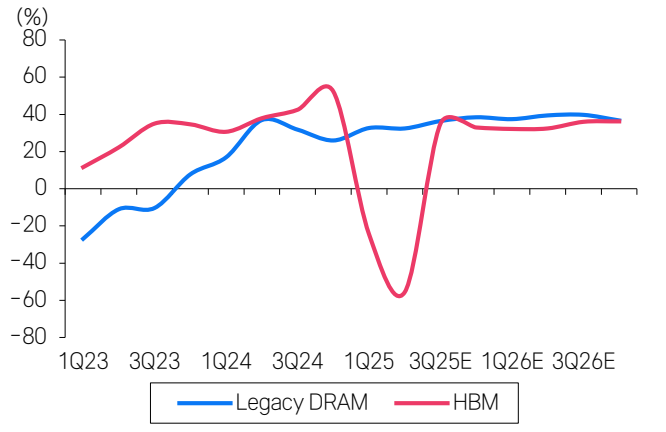
자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: Capex



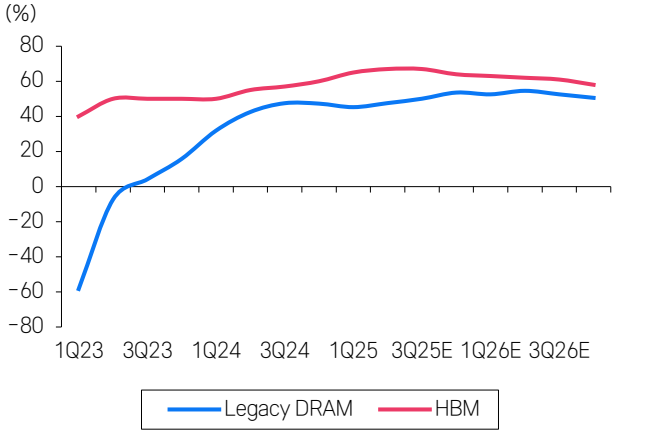
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: Legacy DRAM vs HBM OPM



자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: Legacy DRAM vs HBM OPM



자료: 삼성증권 추정

삼성전자 3Q Preview – 정상화의 길만 남았다

삼성전자의 3Q25 영업이익을 11.2조원으로 추정한다. 2Q 일회성 비용에 따른 기저효과 위에 디램, 파운드리(LSI), 스마트폰의 호실적을 예상한다. 범용 디램의 가격과 출하량이 모두 기대를 상회했을 것이라 추정하고, 디램 가격 상승률은 3Q보다 4Q 이익을 더 견인할 전망이다. HBM은 여전히 낮은 수율로 고전하고 있으나 HBM3E 제품군의 주문 증가폭이 커서 25년보다는 26년의 이익 개선을 기대한다. 파운드리 부문은 2Q 말부터 가동률이 회복하기 시작했으며, 3Q부터 영업손실의 개선세가 명확해지고 있다.

삼성전자의 25년과 26년 영업이익을 각각 6%, 24% 상향한 34조원과 56조원으로 추정한다. 26년 디램 영업이익은 전년대비 78% 증가한 39조원으로 추정하며 전사 이익 증가의 78%를 설명한다. 2nm의 가동과 26년 엑시노스 제품의 갤럭시S시리즈 탑재를 통해 26년 손익 전망을 전년대비 3.9조원 줄인 3.3조원 영업손실로 추정한다. 다만 스마트폰은 AP와 디램 비용 증가로 인해 26년 이익률이 감소할 것으로 예상한다.

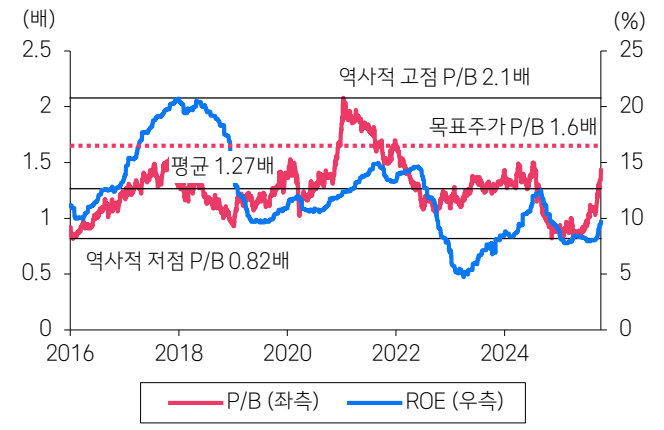
삼성전자의 목표주가는 26년 P/B 1.6배를 적용하여 11만원으로 상향한다. 1.6배는 20년 이후 +1 표준편차에 해당하며, 이번 사이클을 제외한 지난 두 번의 사이클의 평균이다. 23년 이후 처음으로 10% 이상의 ROE로 정상화됨을 감안하면, 23년 이전의 밸류에이션 회귀가 전혀 이상하지 않다.

삼성전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
BPS (원)	68,312	2026년 BPS 100% 적용
목표 P/B (배)	1.6	2015-2024년 평균 12m Fwd P/B
적정 주가	109,299	
목표주가	**110,000**	
현재 주가	94,400	
업사이드 (%)	16.5	

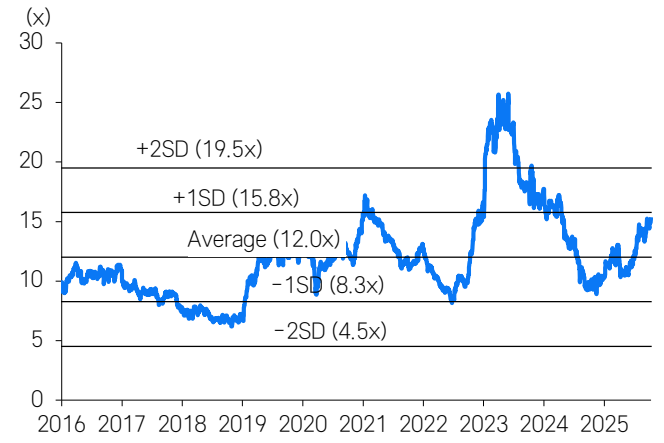
자료: 삼성증권 추정

삼성전자: P/B와 ROE 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

삼성전자: 12m Fwd P/E



참고: 40배 이상 outlier는 제거
자료: Quantiwise, 삼성증권

삼성전자: 사업부별 이익 추정 변경

(십억원)	2025			2026		
	변경 전	변경 후	Diff (%)	변경 전	변경 후	Diff (%)
매출액	**322,174**	**325,632**	**1.1**	**344,496**	**371,013**	**7.7**
반도체	122,433	125,923	2.9	141,813	166,768	17.6
DRAM	64,886	68,344	5.3	79,682	103,770	30.2
NAND	30,020	30,020	0.0	33,692	32,293	-4.2
LSI	27,305	27,305	0.0	28,397	30,582	7.7
디스플레이	29,715	29,715	0.0	31,201	31,201	0.0
Telecom	123,507	123,507	0.0	120,830	122,474	1.4
Handset	114,839	114,839	0.0	112,184	113,755	1.4
CE and Harman	72,378	72,378	0.0	74,694	74,694	0.0
영업이익	**32,431**	**34,463**	**6.3**	**45,719**	**56,317**	**23.2**
반도체	12,922	14,954	15.7	25,943	36,919	42.3
DRAM	20,703	22,015	6.3	28,514	39,124	37.2
NAND	140	140	0.0	1,229	1,090	-11.3
LSI	-7,921	-7,201	-9.1	-3,799	-3,295	-13.3
디스플레이	3,378	3,378	0.0	3,589	3,589	0.0
Telecom	13,375	13,375	0.0	13,378	13,025	-2.6
Handset	13,110	13,110	0.0	13,164	12,808	-2.7
CE and Harman	2,671	2,671	0.0	2,809	2,784	-0.9

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

삼성전자: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**79,048**	**74,598**	**86,290**	**84,621**	**92,874**	**92,854**	**94,069**	**91,217**	**300,866**	**324,557**	**371,013**
YoY (%)	9.9	0.7	9.1	11.7	17.5	24.5	9.0	7.8	12.4	13.4	14.4
반도체	25,125	27,888	33,971	37,610	38,228	41,215	43,644	43,556	111,591	124,838	166,768
DRAM	13,168	14,215	18,848	22,113	23,128	25,703	27,467	27,472	54,227	68,344	103,770
NAND	5,936	6,990	8,057	7,962	8,357	8,402	8,422	7,112	30,958	28,946	32,293
Foundry&LSI	6,021	6,682	7,066	7,536	6,744	7,110	7,755	8,972	26,510	27,305	30,582
Display	5,900	6,400	8,568	8,847	6,815	7,392	8,996	7,998	29,133	29,715	31,201
Telecom&Handset	36,938	29,228	31,720	25,621	35,183	31,963	28,892	26,436	117,233	123,507	122,474
CE and Hardman	17,923	17,882	18,031	18,542	18,648	18,284	18,536	19,226	70,678	72,378	74,694
영업이익	**6,685**	**4,726**	**11,188**	**11,295**	**13,494**	**13,779**	**15,263**	**13,616**	**32,726**	**33,894**	**56,151**
반도체	1,122	411	5,843	7,009	8,069	9,332	10,548	8,805	15,117	14,385	36,753
DRAM	3,675	3,242	6,814	8,284	8,462	9,858	10,740	10,063	16,720	22,015	39,124
NAND	-265	-249	19	66	348	515	350	-290	3,837	-429	924
Foundry&LSI	-2,288	-2,582	-989	-1,341	-742	-1,041	-543	-969	-5,440	-7,201	-3,295
Display	483	506	1,274	1,116	806	436	978	1,368	3,761	3,378	3,589
Telecom&Handset	4,324	3,106	3,378	2,568	3,949	3,293	3,030	2,753	10,695	13,375	13,025
CE and Hardman	671	703	693	603	671	717	706	689	3,058	2,671	2,784
OPM (%)	**8.5**	**6.3**	**13.0**	**13.3**	**14.5**	**14.8**	**16.2**	**14.9**	**10.9**	**10.4**	**15.1**
반도체	4.5	1.5	17.2	18.6	21.1	22.6	24.2	20.2	13.5	11.5	22.0
DRAM	27.9	22.8	36.2	37.5	36.6	38.4	39.1	36.6	30.8	32.2	37.7
NAND	-4.9	-3.9	0.0	0.6	4.0	6.0	4.0	-4.4	12.3	-1.5	2.9
Foundry&LSI	-38.0	-38.6	-14.0	-17.8	-11.0	-14.6	-7.0	-10.8	-20.5	-26.4	-10.8
Display	8.2	7.9	14.9	12.6	11.8	5.9	10.9	17.1	12.9	11.4	11.5
Telecom&Handset	11.7	10.6	10.6	10.0	11.2	10.3	10.5	10.4	9.1	10.8	10.6
CE and Hardman	3.7	3.9	3.8	3.3	3.6	3.9	3.8	3.6	4.3	3.7	3.7
DRAM bit growth	1.5	11.5	10.9	2.9	-2.6	6.3	3.9	-0.5	12.8	6.8	14.4
DRAM ASP change	-19.5	1.9	18.7	14.0	6.4	7.0	3.7	2.0	65.3	15.3	35.9
NAND bit growth	-12.4	27.7	13.0	-5.0	2.0	2.0	2.0	-5.0	15.1	2.7	11.2
NAND ASP change	-13.7	-2.5	1.5	4.0	2.0	1.0	-1.0	-10.0	43.6	-11.4	2.8

자료: 삼성전자, 삼성증권 추정

SK하이닉스 - 새로운 이익 레벨

SK하이닉스의 3Q25 영업이익을 11.2조원으로 추정한다. 예상했던 HBM의 호실적 이외에도 범용디램과 낸드까지 이익 개선이 나타나며 사상 최대의 분기 영업이익을 기대한다. 4Q에도 범용 메모리 가격의 추가 상승을 기반으로 13.6조원의 영업이익을 전망한다.

SK하이닉스의 25년과 26년 영업이익을 각각 12%, 27% 상향한 41조원과 57조으로 추정한다. 2026년 엔비디아 블랙웰 출하량 상향과 SOCAMM의 추가적인 수요는 SK하이닉스의 주요 성장 동력이다. M15X의 HBM용 디램 증설 이외에 디램의 1c 제품과 낸드의 321단 제품으로의 전환투자가 내년 생산 전략의 중심으로, 범용 메모리 신규 증설이 제한적이다. 27년 말 용인 팹 증설 전까지 투자 계획은 보수적일 것으로 전망한다.

SK하이닉스의 목표주가는 26년 P/B 2.3배를 적용하여 50만원으로 상향한다. 2020년 이후 35%의 ROE에서 거래되었던 평균 P/B를 기반으로 하였다. 1년 forward P/B 기준으로의 peak은 2.1배 수준이지만, 30% 이상의 ROE가 26년까지 3년 연속으로 연장될 가능성이 높고, AI의 투자가 장기화되는 과정 속에서 이익 지속성을 밸류에이션에 반영할 것이라고 믿는다.

SK하이닉스: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
BPS (원)	215,442	2026년 BPS 적용
목표 P/B (배)	2.3	2020년 이후 ROE 35%에 해당하는 P/B 목표
적정 주가	497,011	
목표주가	**500,000**	BPS 상향으로 20,000원, 목표 P/B 상향으로 50,000원 상향
현재 주가	428,000	
업사이드 (%)	16.8	

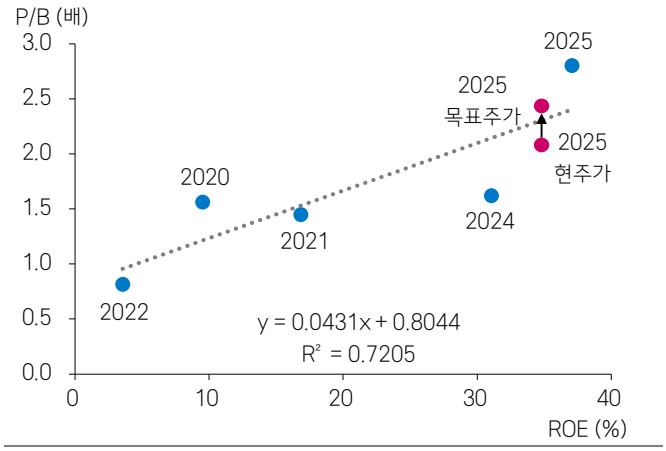
자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: 실적 추정 변경

(십억원)	Old		New		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	91,038	111,541	93,082	121,692	2.2	9.1
영업이익	40,173	50,497	41,010	56,934	2.1	12.7
세전이익	41,262	50,335	42,104	56,836	2.0	12.9
순이익	32,597	39,261	33,262	44,332	2.0	12.9

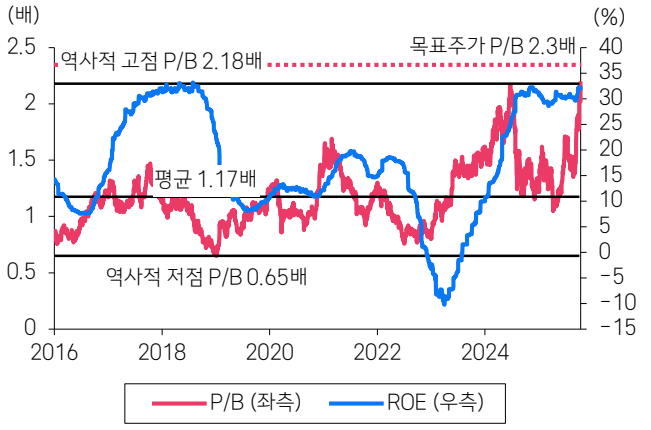
자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: ROE vs P/B (2023년 적자 제외)



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

SK하이닉스: P/B와 ROE 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

SK하이닉스: 실적 추이 및 전망 가정

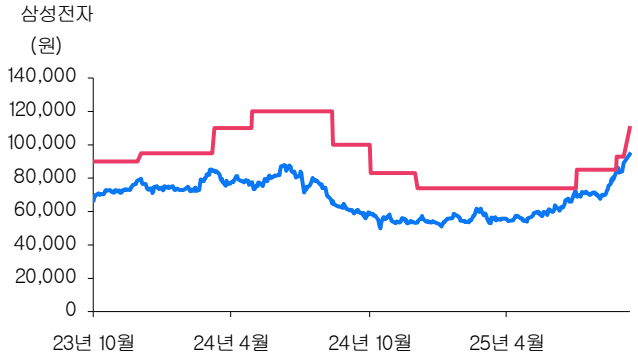
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	17,639	22,232	24,995	28,216	27,837	29,282	31,929	32,642	66,193	93,082	121,692
YoY (%)	*42*	*35*	*42*	*43*	*58*	*32*	*28*	*16*	*102*	*41*	*31*
DRAM	13,980	16,903	19,507	22,427	23,027	24,490	26,472	26,735	44,641	72,817	100,724
NAND 및 기타	3,659	5,329	5,488	5,789	4,811	4,792	5,458	5,907	21,552	20,265	20,968
영업이익	7,441	9,213	11,239	13,620	13,219	14,179	14,965	15,333	23,467	41,010	56,934
DRAM	7,412	9,317	10,946	12,918	12,997	13,990	14,723	14,256	20,856	40,594	55,966
NAND 및 기타	29	-105	292	702	221	189	242	1,078	2,612	416	968
OPM (%)	42.2	41.4	45.0	48.3	47.5	48.4	46.9	47.0	35.5	44.1	46.8
DRAM	53.0	55.1	56.1	57.6	56.4	57.1	55.6	53.3	46.7	55.7	55.6
NAND 및 기타	0.8	-2.0	5.3	12.1	4.6	3.9	4.4	18.2	12.1	2.1	4.6
DRAM bit growth	-7.5	26.0	7.9	-1.0	-2.6	5.7	4.6	0.9	16.9	23.9	13.0
DRAM ASP change	0.5	1.0	6.2	16.1	4.4	3.0	4.1	1.6	77.5	29.0	25.3
NAND bit growth	-19.0	75.0	2.0	-2.0	-17.0	2.0	10.0	5.0	-1.5	11.0	-0.2
NAND ASP change	-22.0	-9.0	4.0	5.0	1.0	0.0	5.0	5.0	89.9	-20.3	9.1

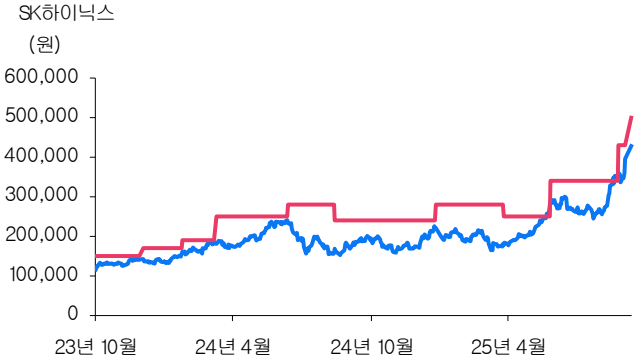
자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 10일 현재 삼성전자와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이





최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

삼성전자											
일 자	2023/7/27	2024/1/2	4/8	5/28	9/12	11/1	2025/1/2	8/1	9/23	10/13	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
TP (원)	90000	95000	110000	120000	100000	83000	74000	85000	93,000	110,000	
괴리율 (평균)	-22.05	-20.74	-28.36	-34.45	-39.49	-33.92	-21.93	-15.05	-6.95		
괴리율 (최대or최소)	-12.78	-10.21	-23.55	-26.83	-35.30	-29.28	-1.89	-1.76	1.51		
SK하이닉스											
일 자	2023/6/19	2024/1/2	2/23	4/8	7/12	9/12	2025/1/24	4/24	6/25	9/23	10/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	150000	170000	190000	250000	280000	240000	280000	250000	340000	430,000	500,000
괴리율 (평균)	-18.20	-17.87	-10.86	-18.91	-34.15	-23.78	-30.26	-14.53	-17.52	-14.81	
괴리율 (최대or최소)	-5.67	-7.94	-1.05	-3.60	-16.79	-6.04	-21.96	11.40	3.82	-0.47	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA