WEEKLY STRATEGY

2026. 1. 23.

리서치센터 투자정보팀

김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

박기량 수석연구위원, CFA
keeryang.park@samsung.com

조아인 선임연구원
ahin.jo@samsung.com

이형승 연구원
hyungseung54.lee@samsung.com

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

1월 | 4주

주간 투자 전략

KOSPI 5,000 시대에 대한 소고: 기시감(旣視感)

EXECUTIVE
SUMMARY

KOSPI 5,000 시대에 대한 소고: 기시감(旣視感)

매주 놀라움의 연속입니다. 장중 KOSPI는 꿈의 지수인 5,000pt를 목도했고, KOSDAQ은 1,000pt 탈환을 눈앞에 두고 있습니다. 지난해 10월, 사상 최초로 4,000pt를 돌파한 지 불과 3개월 만에 이뤄낸 대기록입니다. 현재 이 질주를 막을 악재는 보이지 않습니다. 매크로 환경은 이상적인 '골디락스'를 구가하고 있고, 기업 이익 모멘텀은 전방위로 확산 중입니다. 우려했던 지정학적 리스크마저, 트럼프 대통령이 결국 한발 물러서는 이른바 'TACO' 패턴이 재현되며 지수 레벨업을 정당화하고 있습니다.

증시가 가파르게 상승하다 보니 추격 매수가 부담스러운 구간에 진입했습니다. 주도주 쏠림 현상이 심화되며 시장 내 포모(FOMO) 심리 또한 확산되기 쉬운 시점입니다. 역설적이게도, 현재 가장 큰 리스크는 '눈에 보이는 리스크가 없다는 점'입니다. 수면 아래에는 여전히 불씨가 남아 있습니다. 언제든 재부상할 수 있는 지정학적 긴장, 미·일 국채 금리 상승에 따른 유동성 축소 우려, 그리고 연준(Fed)의 독립성 훼손 이슈 등은 트리거만 당겨지면 언제든 시장을 흔들 수 있는 잠재 변수입니다. 쉼 없이 달려온 만큼, 기술적 과열 해소를 위한 '속도 조절' 가능성을 열어 두어야 할 시점입니다.

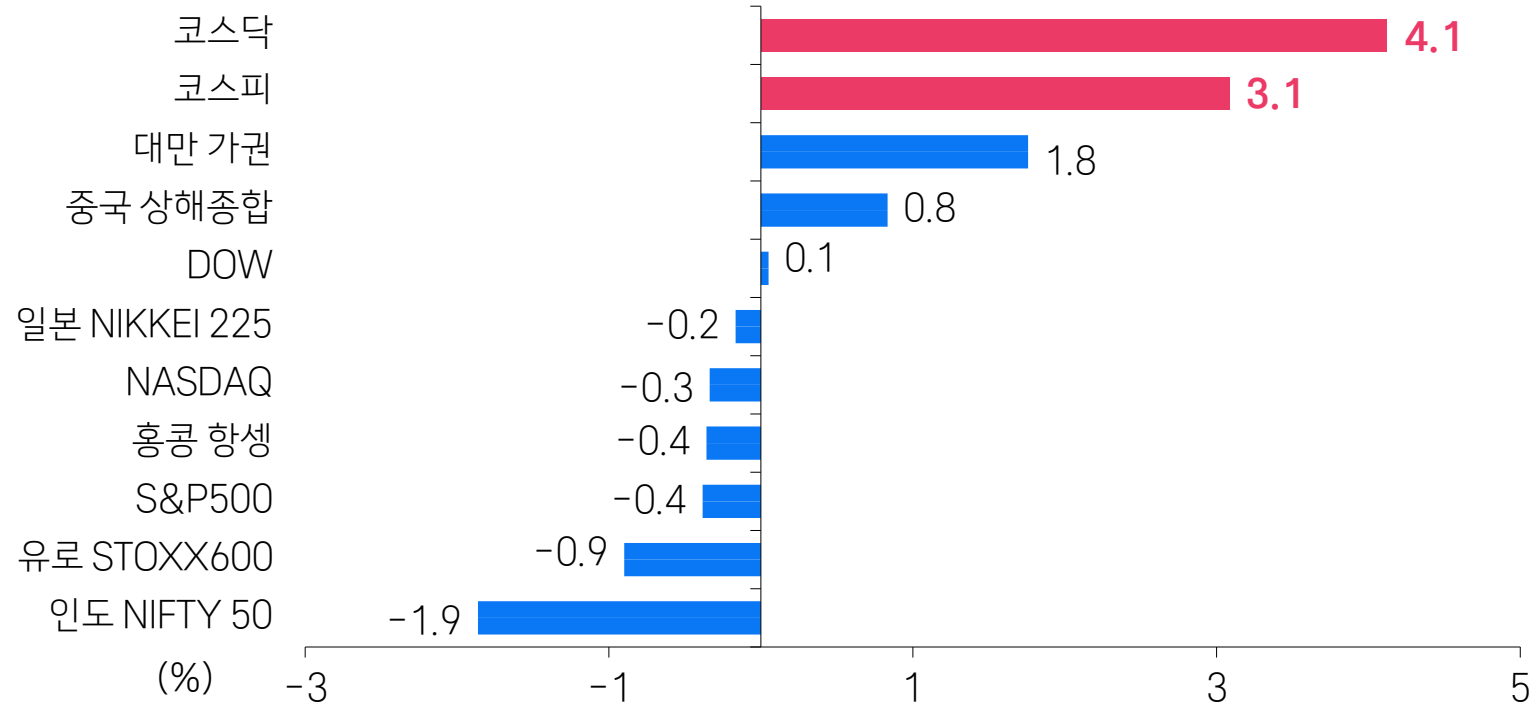
이번 상승장에서 묘한 기시감이 듭니다. 지난 2025년, KOSPI가 3,000pt와 4,000pt라는 마디 지수를 돌파한 직후 겪었던 '기간 조정'의 기억입니다(25년 6월, 3,000pt 돌파 후 약 3개월간 횡보 / 25년 10월, 4,000pt 돌파 후 약 2개월간 횡보). 당시를 복기해보면, 증시 급등을 견인했던 주도 업종(상반기: 조선·방산·원전, 하반기: 반도체)이 휴식을 취하는 동안, 그 빈자리를 소외주들이 메우는 순환매 장세가 펼쳐졌습니다. 이번 5,000pt 돌파 이후에도 유사한 흐름이 전개될 것으로 전망합니다. 즉, 반도체·자동차(피지컬AI) 등 주도주가 숨을 고르는 사이, 소외주들이 키 맞추기에 나설 수 있는 환경입니다.

주간 투자 전략의 핵심인 범AI·비AI '바벨 전략'의 큰 틀은 유지합니다. 단, 지수 횡보 및 순환매 구간에서 초과 수익을 낼 수 있도록 전술적인 종목 교체를 단행합니다. 삼성에피스홀딩스(비 AI)와 로보티즈(범 AI)를 편출하고 두산(범 AI)과 카카오페이(비 AI)를 신규 편입합니다. 포트폴리오의 중심축은 여전히 주도주에 두되, 단기 과열에 따른 기술적 조정 구간에서는 소외주를 활용한 트레이딩 전략을 병행할 것을 권고합니다.

리서치센터 투자정보팀
김종민 수석연구위원
jm56.kim@samsung.com

글로벌 증시 | 2026년에도 강한 한국 증시

글로벌 주요 증시 주간 수익률

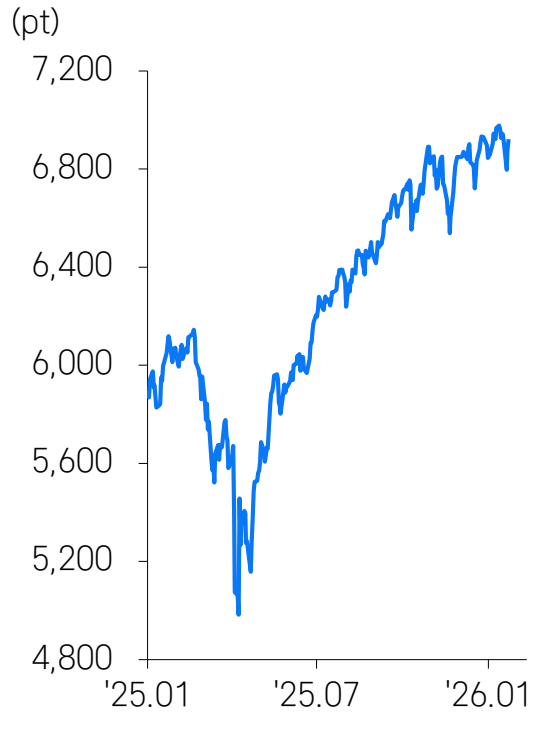


참고: '26.01.23. 15:30 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 자산 동향 | 금/은 랠리 속 증시 상승

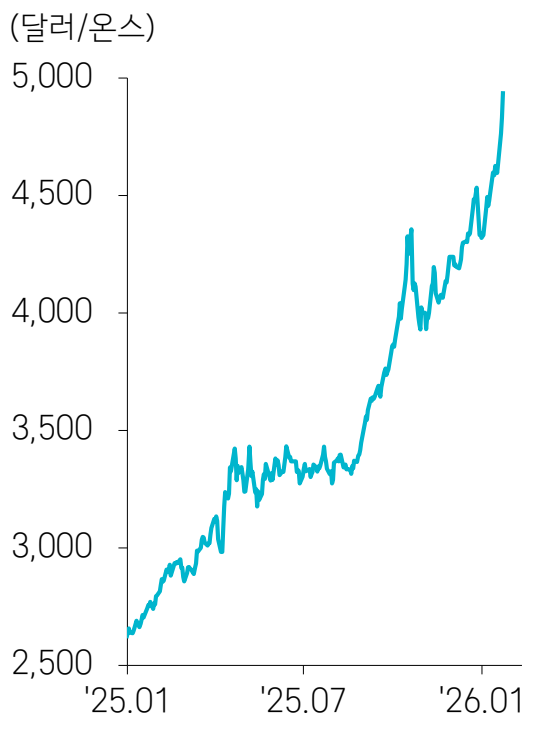
증시

S&P 500



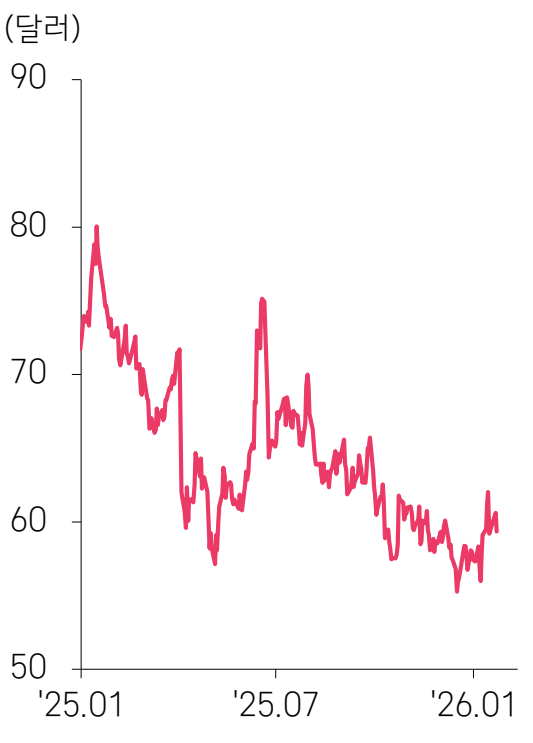
안전자산

금



원자재

원유(WTI)

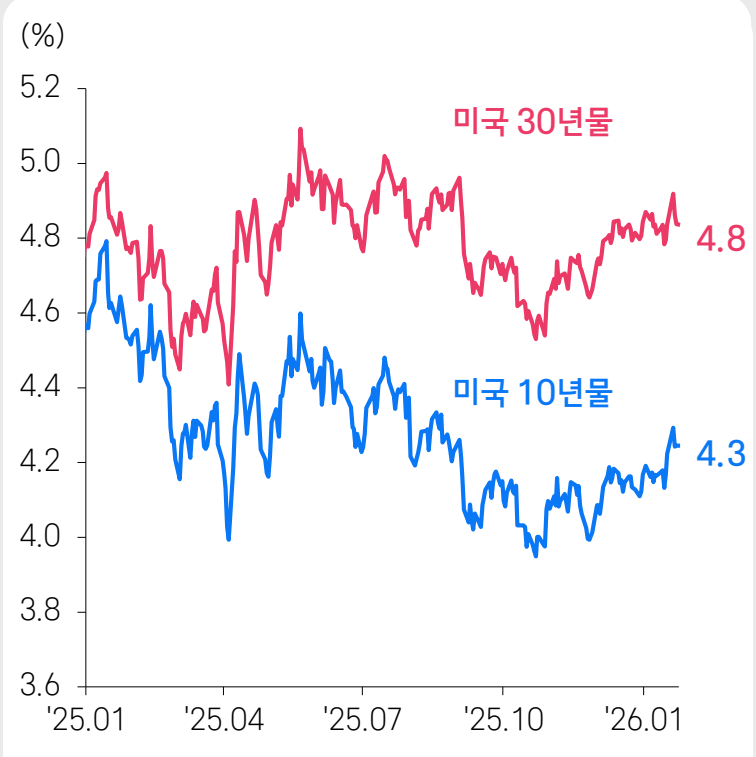


자료: Bloomberg, 삼성증권

매크로 | 미·일 국채금리 상승

일본 국채 금리

미국 국채 금리



참고: '26.01.22. 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

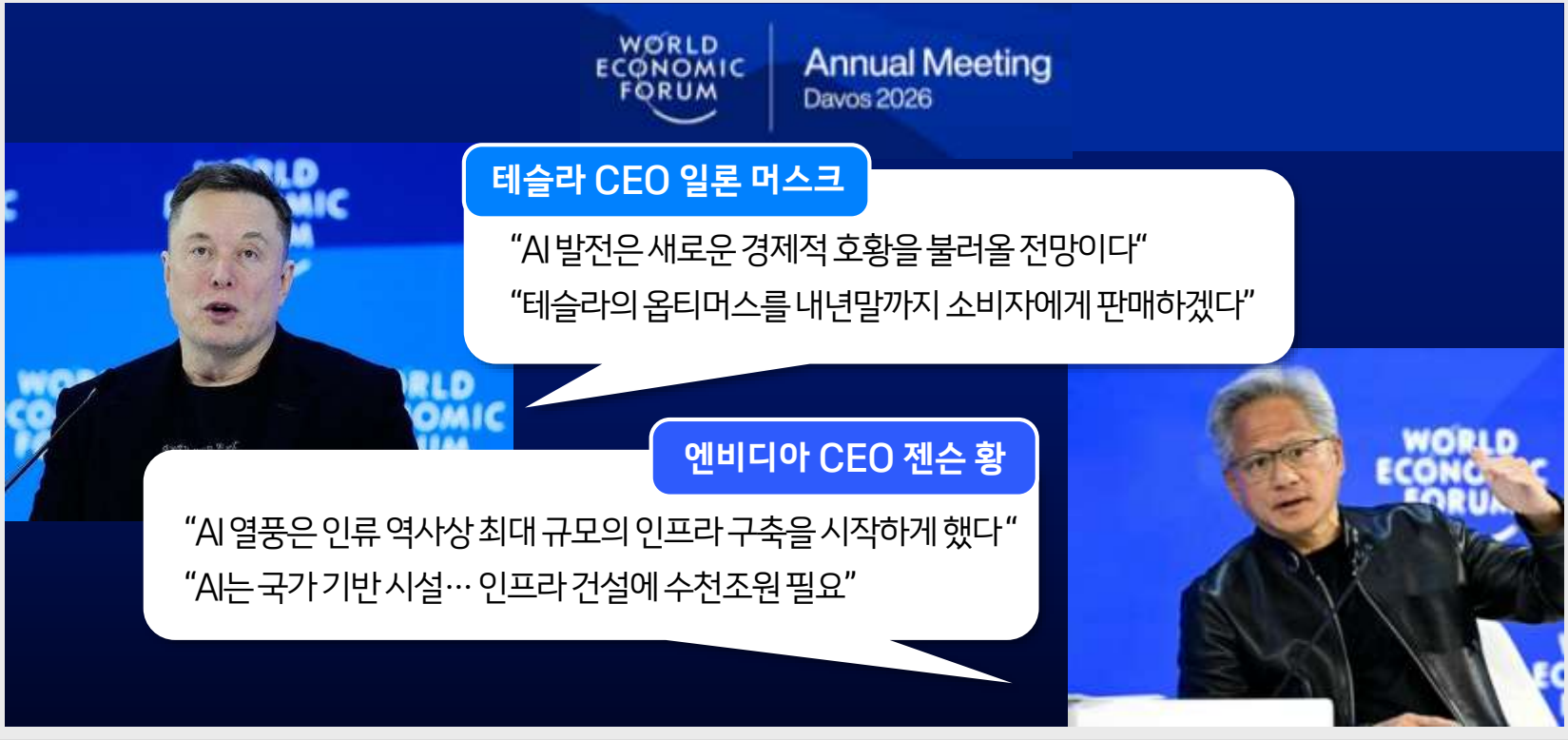
다보스 포럼 2026 | 대화의 정신(A Sprit of Dialogue)

2025년 vs. 2026년

	2025년	2026년
대주제	**지능형 시대를 위한 협력**	**대화의 정신**
1	신뢰 구축	더욱 갈등하는 세계속에서의 협력
2	성장의 재발견	새로운 성장 동력의 발굴
3	지능형 시대의 산업	혁신의 책임있는 대규모 활용
4	지구 보호	행성 경계 내에서의 번영 구축
5	사람에 대한 투자	사람에 대한 투자

자료: 다보스포럼, 삼성증권

일론 머스크 및 젠슨 황 주요 발언



자료: 언론 보도, 삼성증권

실적 | 어닝 슈퍼 위크

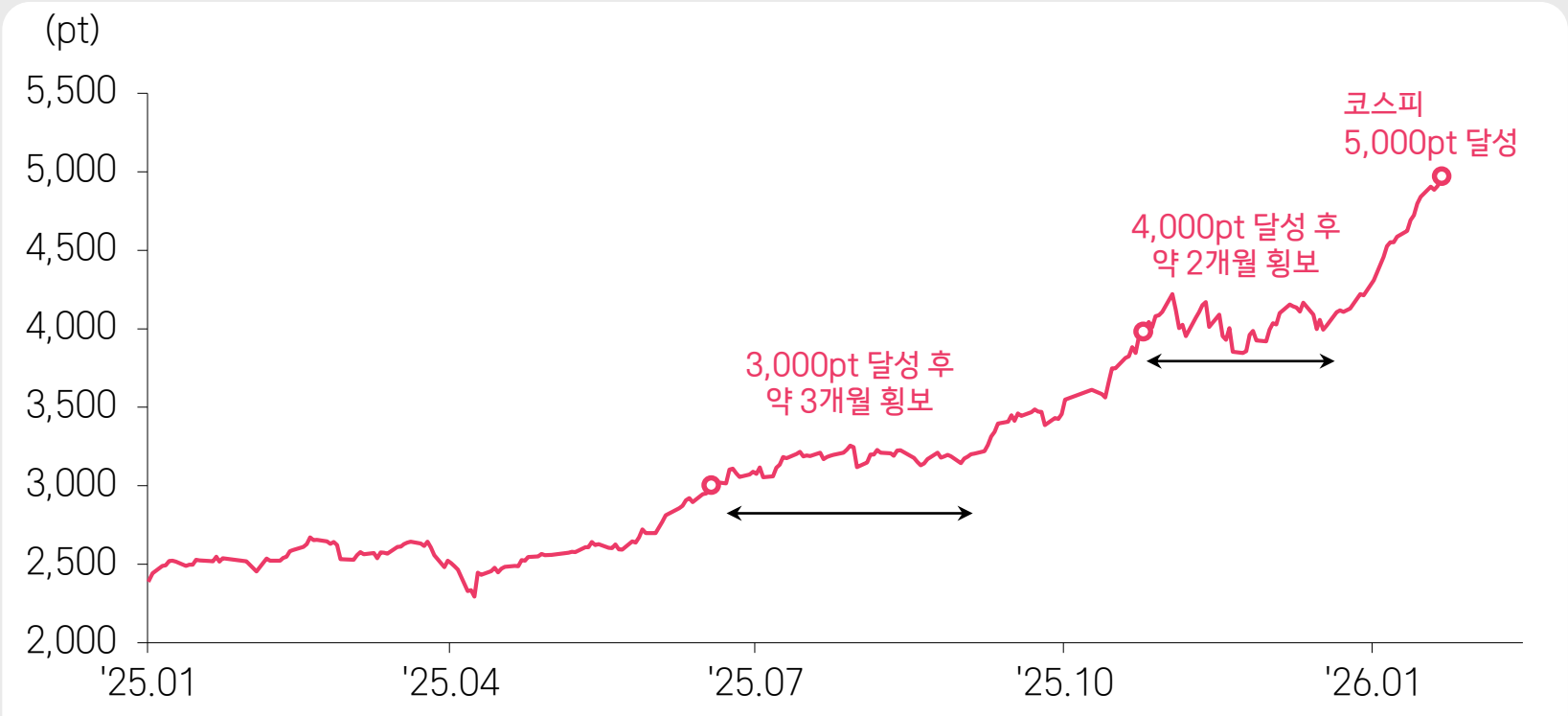
주요 기업 실적 발표 일정

26일(월)	27일(화)	★28일(수)	★29일(목)	30일(금)
LG이노텍	BOEING	Microsoft	Apple	ExxonMobil
SAMSUNG EPIS HOLDINGS	gm	Tesla	SanDisk	Chevron
S-OIL	Texas Instruments	Meta	SAMSUNG	HYUNDAI AutoEver
	RTX	ASML	SK hynix	하나금융지주
	LG CNS	KIA	HYUNDAI	SAMSUNG 삼성중공업
		HYUNDAI MOBIS		
		SAMSUNG 삼성물산		

참고: 해외 기업은 현지시간 기준
자료: 각사, DART, 삼성증권 정리

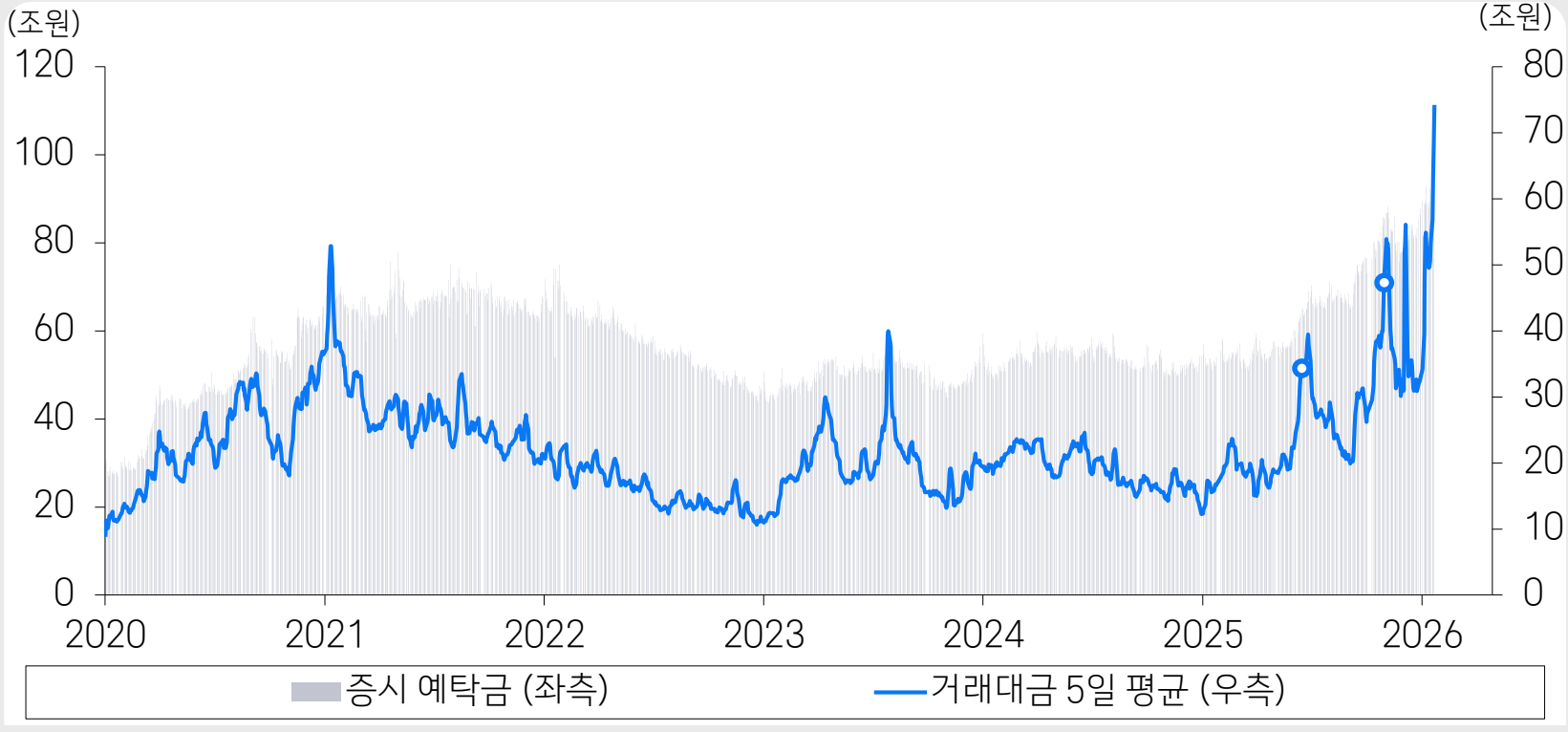
한국 증시 | 코스피 5,000pt 시대: 기시감

KOPSI 추이 및 주요 이벤트



자료: Dataguide, 언론 보도, 삼성증권

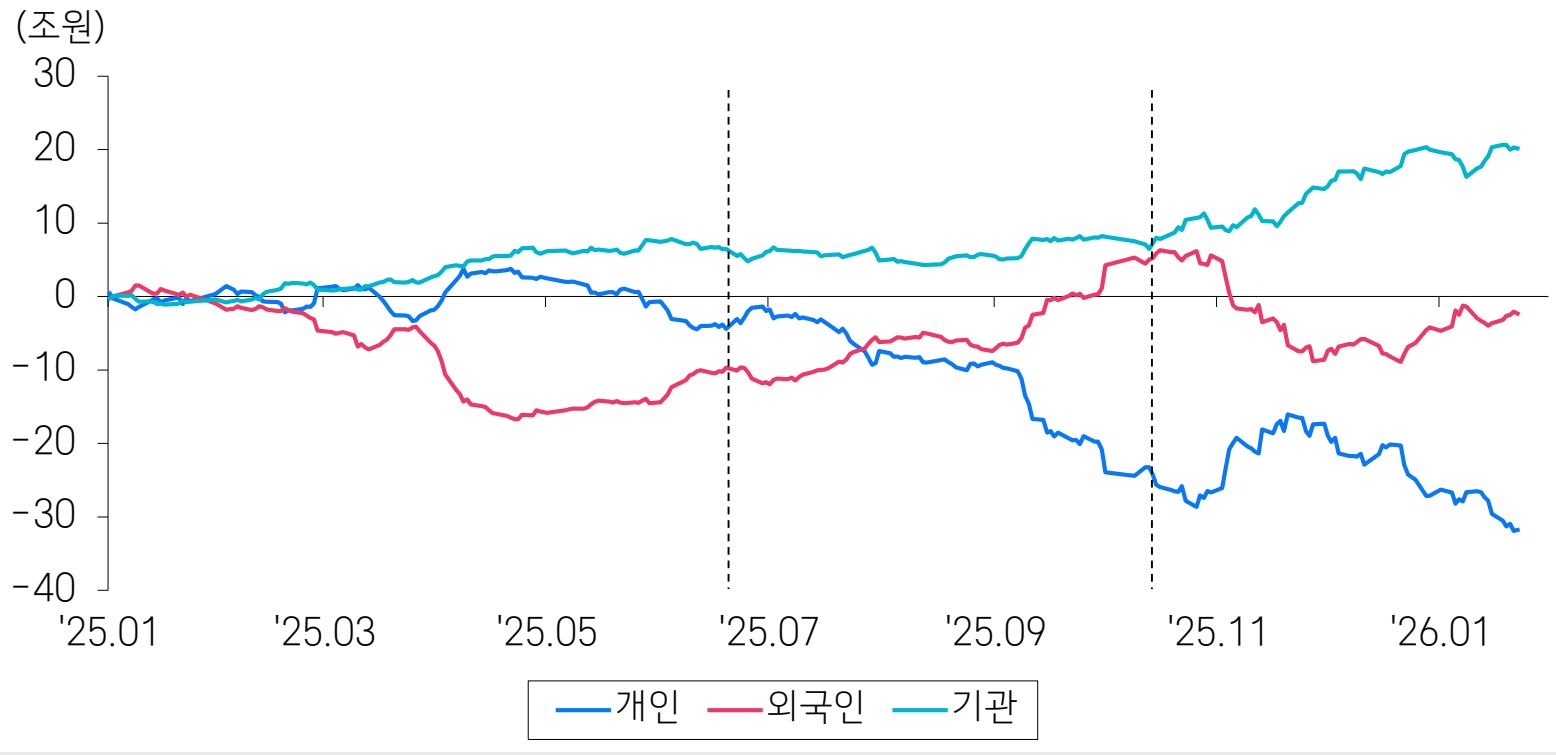
증시 예탁금과 거래대금 추이



자료: Dataguide, 언론 보도, 삼성증권

한국 증시 | 코스피 5,000pt 시대: 기시감

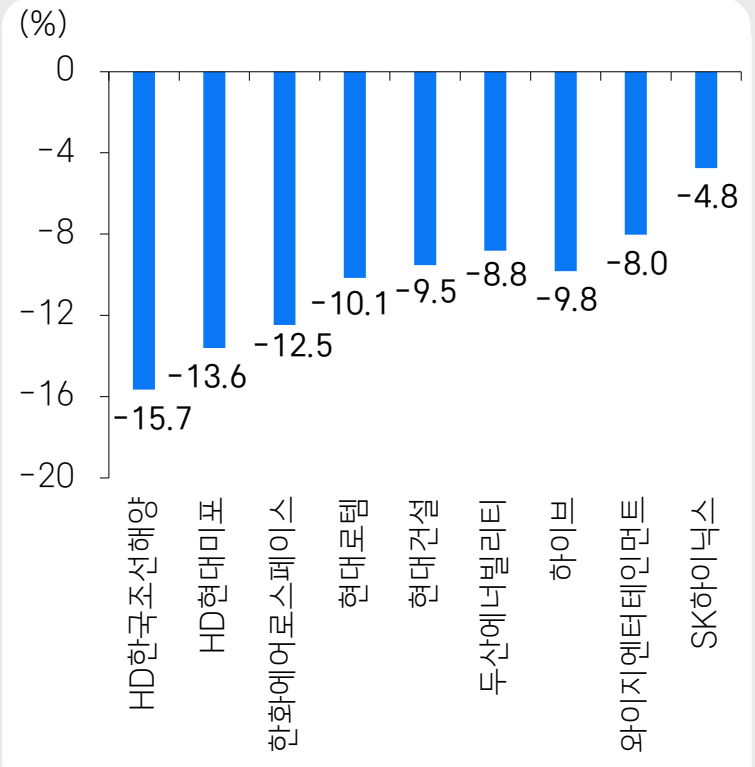
'25년 연초 이후 투자자별 코스피 순매수 추이



참고: '26.01.23.기준
자료: Dataguide, 삼성증권

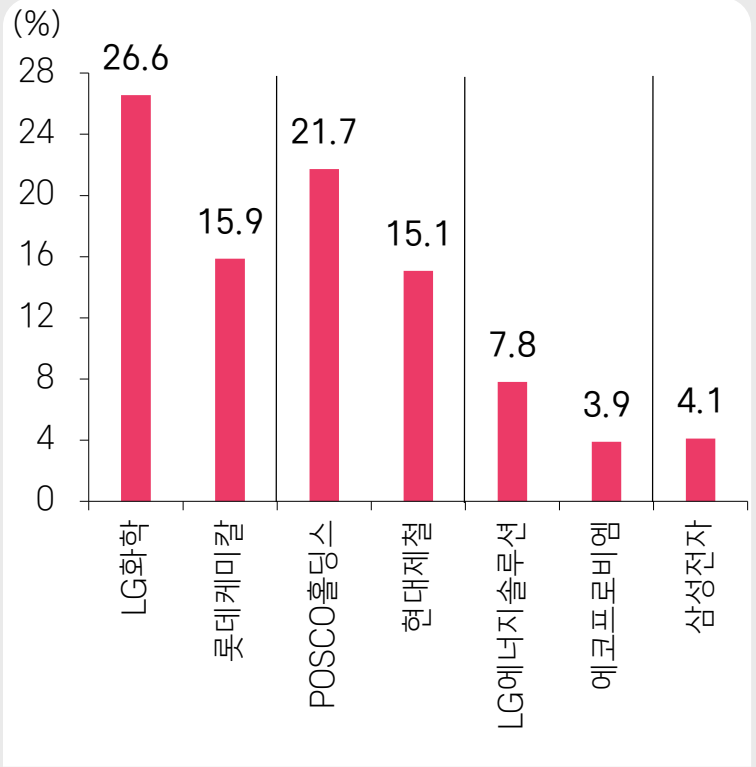
한국 증시 | 25년 7월 회고

하락:조선/방산/원전/엔터/SK하이닉스



참고: 기간은 '25.06.30.~'25.07.04.
자료: 삼성증권

상승: 화학/철강/2차전지/삼성전자



참고: 기간은 '25.06.30.~'25.07.04.
자료: 삼성증권

한국 증시 | 투자자별 순매수

외국인

순위	종목명	금액(십억원)
1	한화오션	927
2	☆두산에너빌리티	816
3	삼성중공업	559
4	☆HD현대중공업	537
5	셀트리온	517
6	NAVER	516
7	★한화에어로스페이스	415
8	☆삼성물산	335
9	★두산	315
10	한미반도체	315

개인

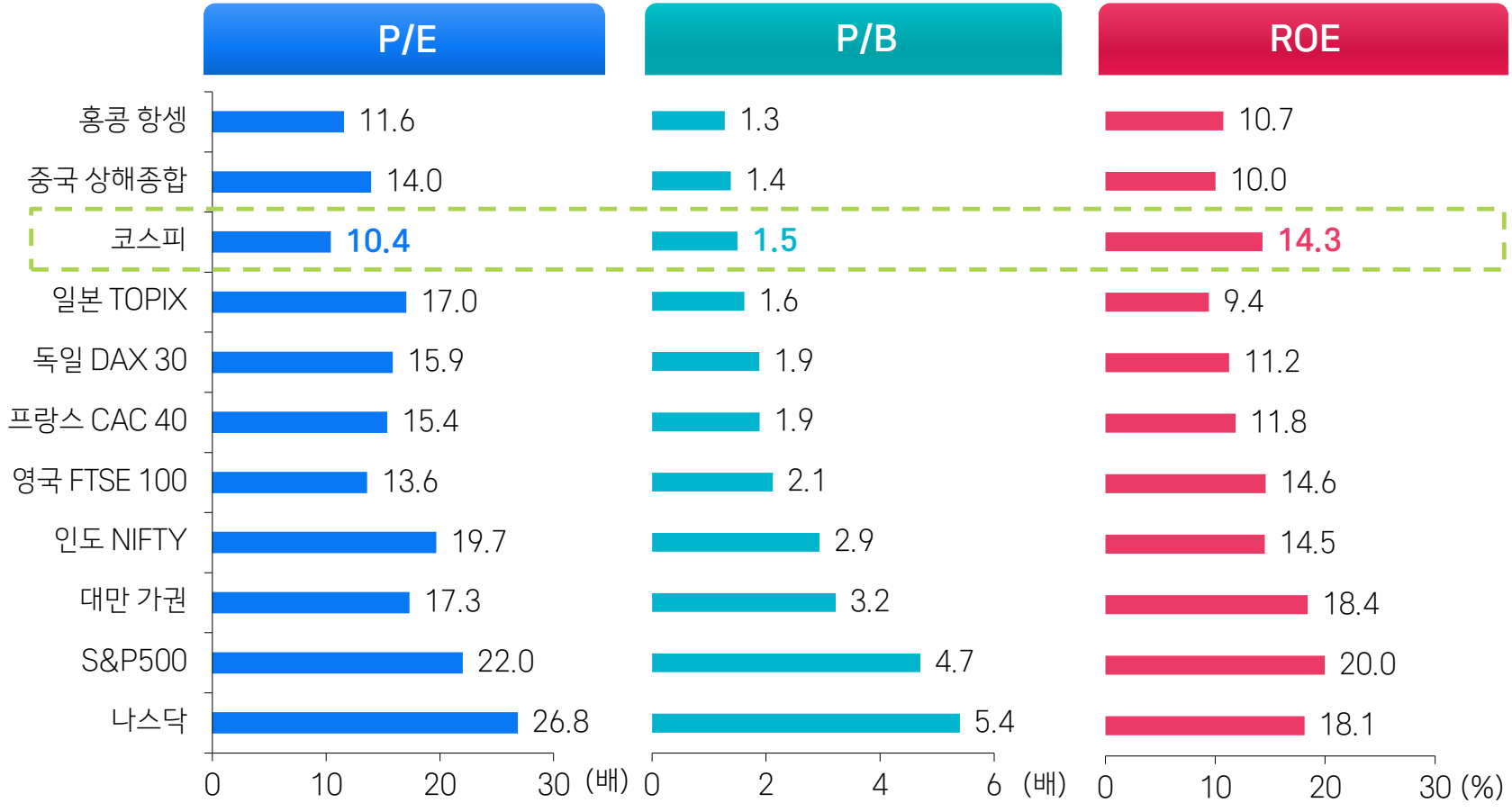
순위	종목명	금액(십억원)
1	★현대차	3,957
2	★삼성전자	1,742
3	알테오젠	838
4	현대글로비스	592
5	★SK하이닉스	583
6	현대모비스	390
7	현대차2우B	214
8	★에이비엘바이오	186
9	HL만도	175
10	삼성에피스홀딩스	162

기관

순위	종목명	금액(십억원)
1	★SK하이닉스	1,069
2	삼성전자우	403
3	삼성SDI	367
4	현대모비스	263
5	★한화에어로스페이스	242
6	한국항공우주	215
7	파마리서치	193
8	레인보우로보틱스	171
9	셀트리온	170
10	고려아연	168

참고: ★은 삼성증권 투자정보팀 주간 추천, ☆은 Watching list 종목, 1월 2일~23일 집계
자료: 삼성증권

한국 증시 | 밸류에이션 Re-Rating



참고: '26.1.23 기준, PER·PBR·ROE는 12개월 선행 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

'26년 1월 주요 일정

1월 4주

1월 26일 (월)
삼성에피스홀딩스 실적(예상)

1월 27일 (화)
미국 5년 만기 국채 입찰

1월 28일 (수)
BOJ 금융정책결정회의 의사록

1월 29일 (목)
★ 테슬라, 마이크로소프트, 메타 실적(예상)
★ FOMC 회의 결과(한국 시간 04:00)
★ 삼성전자(잠정), SK하이닉스 실적(예상)
미국 11월 무역수지

1월 30일 (금)
★ 애플, 샌디스크 실적(예상)
대만 4분기 GDP 잠정치
★ 미국 12월 PPI(한국 시간 22:30)

2월 1주~

2월 1일 (일)
한국 1월 수출입

2월 2일 (월)
미국 1월 ISM 제조업지수(한국 시간 24:00)

2월 3일 (화)
미국 12월 구인·이직 보고서(한국 시간 24:00)

2월 4일 (수)
미국 1월 ISM 서비스업지수(한국 시간 24:00)

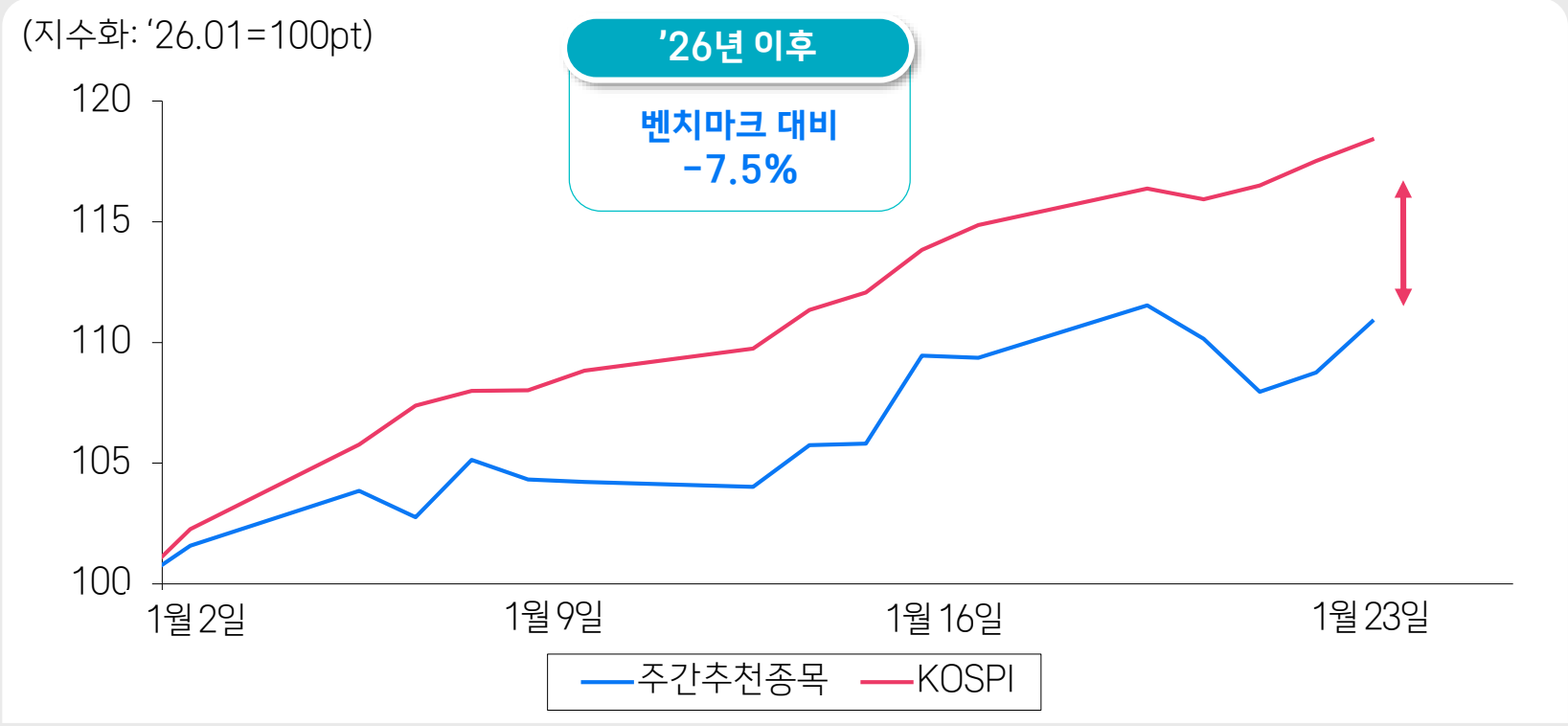
2월 5일 (목)
★ 알파벳, ARM 실적(예상)
BOE 기준금리 결정(한국 시간 20:00)
ECB 기준금리 결정(한국 시간 22:15)

2월 6일 (금)
★ 미국 1월 고용보고서(한국 시간 22:30)
밀라노-코르티나 동계올림픽
드림콘서트 2026 개최(홍콩)

참고: 해외기업은 한국 시간 기준
자료: 삼성증권 정리

주간 추천 종목 | 누적 성과 추이('26.01~)

'26년 연간 수익률



자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | 1월 4주

종목명	주가(원)	시가총액(십억원)	추천일	수익률(%)	투자 포인트
삼성전자	152,100	900,377	1/2	26.9	범용 반도체 가격 상승, 파운드리 실적 회복
SK하이닉스	767,000	558,378	1/2	17.8	AI 슈퍼 사이클에 따른 실적 성장 지속
현대차	510,000	104,426	1/2	72.0	데이터센터, 로봇, 자율주행 등 AI 기업으로 변화 시작
한화에어로스페이스	1,255,000	64,712	1/12	3.4	지정학적 리스크 재부각에 따른 무기 수출 기대
효성중공업	2,347,000	21,885	1/2	31.8	글로벌 전력망 투자 확대 수혜
NEW 두산	946,000	15,319	1/19	0.0	북미 고객사향 CCL 판매 호조 및 지분가치 재평가 기대
에이비엘바이오	198,000	10,915	1/2	-1.0	빅파마와 추가적인 기술 이전 계약 체결 예상
NEW 카카오페이	67,800	9,163	1/19	0.0	증권 호실적 및 스테이블코인의 신성장 동력 구축
이수페타시스	119,900	8,802	1/2	0.6	TPU 성장 및 AI 네트워크 시장 확대의 수혜
올릭스	127,400	2,572	1/2	-9.3	빅파마(일라이 릴리)의 선택을 받은 바이오텍

참고: *해당 종목은 당사 비커버리지 종목, '26.01.23. 종가 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

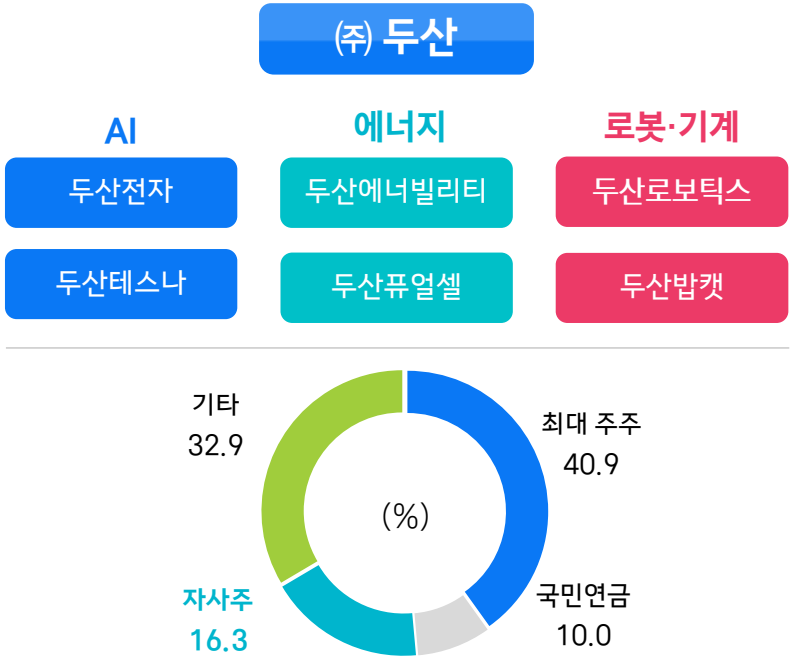
'26년 주간 추천 종목 누적 성과	10.9%	벤치마크(코스피)	18.4%	초과 성과	-7.5%

포트폴리오 편출 **삼성에피스홀딩스(-14.1%), 로보티즈(-4.8%):** 손실 관리

두산(신규) | 지주·AI·로봇·원전, 종합 선물 세트

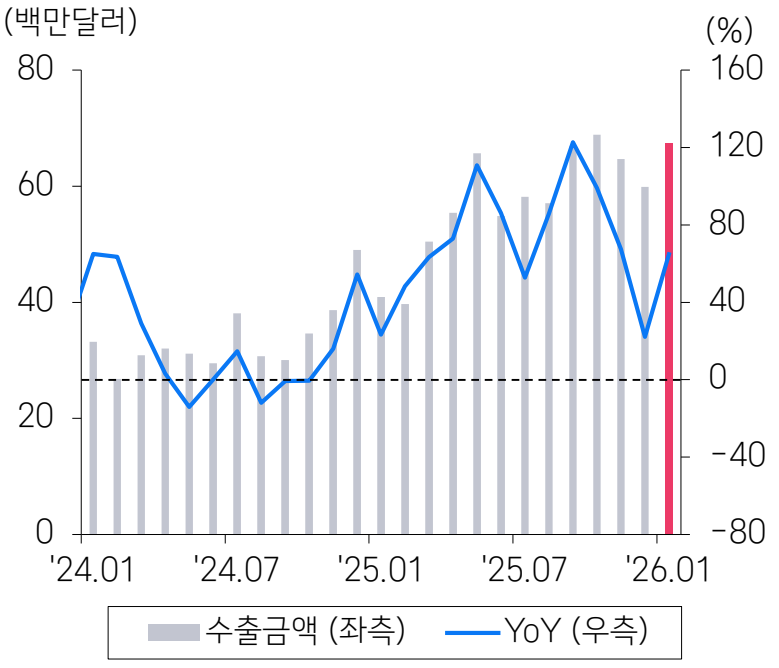
- 전자 부문 기업 가치 상승 및 로봇·원전 등 자회사 재평가 기대, 높은 자사주 비중 부각
- 북미 고객사向 CCL 출하량 증가 본격화

㈜두산 계열 현황 및 지분 구조



자료: WISEfn ,두산, 삼성증권

CCL 수출금액 추이

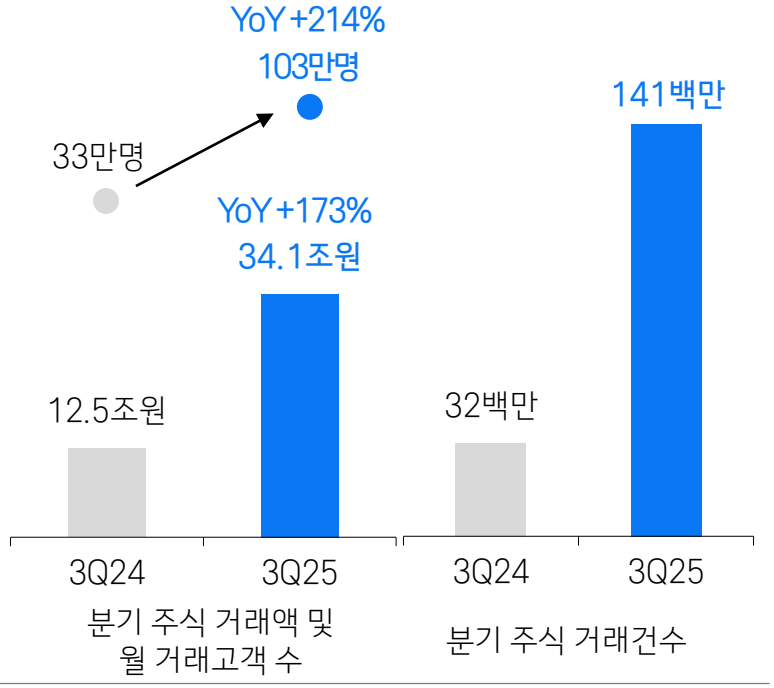


참고: '26.1월은 1~20일 잠정치를 31일로 환산
자료: TRASS, 삼성증권

카카오페이(신규) | 소외주 트레이딩 전략

- KOSPI 5,000 시대 도래 및 주식 거래대금 상승에 따른 증권부문 호실적 전망
- 카카오그룹의 원화 스테이블코인 관련 모멘텀 부각

카카오페이 증권 주요 성과(3Q25)



자료: 카카오페이, 삼성증권

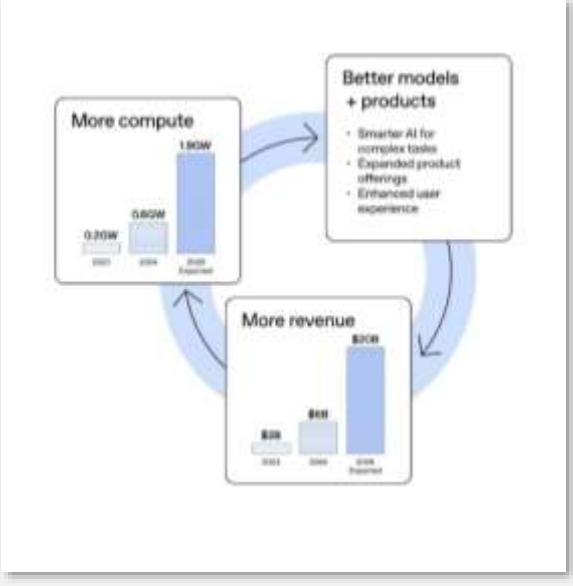
카카오그룹, '원화 스테이블코인 TF'

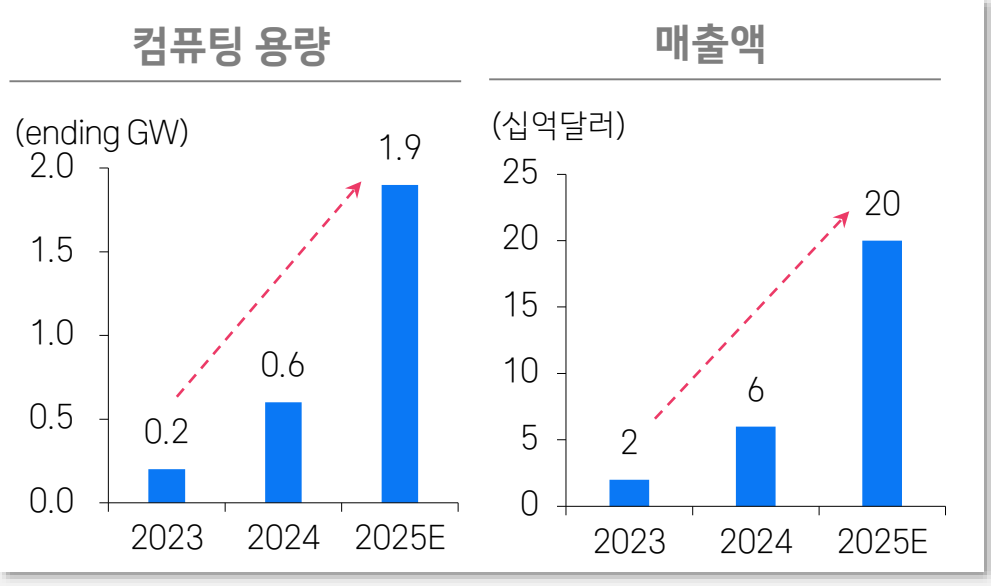
카카오	• 스테이블코인 전략 총괄 • 카카오톡과의 연계로 사용자 확보 용이
카카오 페이	• 국내외 결제 인프라 구축·운영 • 법정화폐, 스테이블코인 등 다양한 결제 수단을 담을 수 있는 '슈퍼 월렛' 구현
카카오 뱅크	• 스테이블코인 발행, 예탁금 보관 및 검증 • 한국은행 CBDC 모의실험 1,2 단계 참여

자료: 언론 보도, 삼성증권 정리

AI | 선순환 구조(성능 → 상품 → 매출)

오픈AI의 Compute Flywheel(선순환 구조)

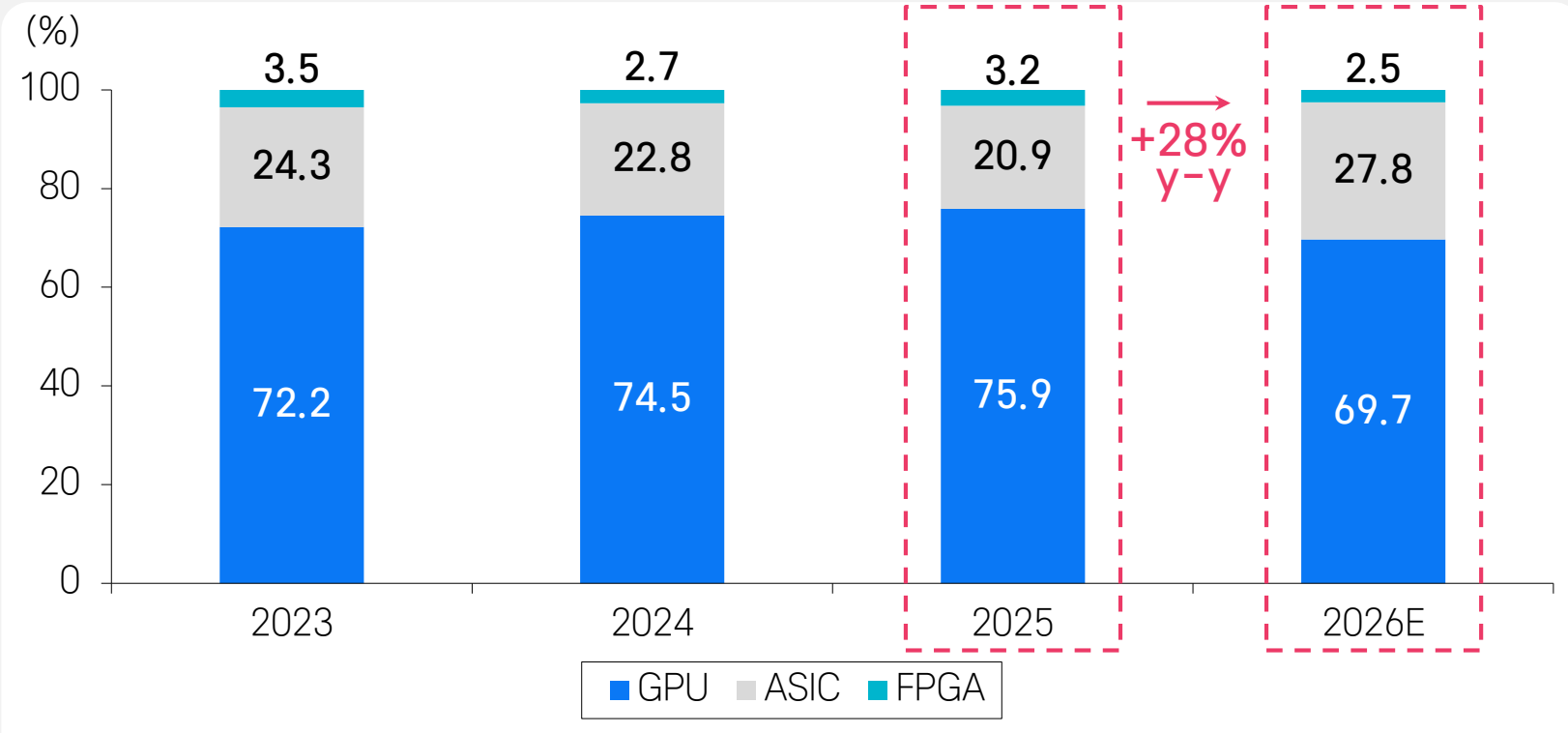




공격적 인프라 투자 = 컴퓨팅 용량 = 수익 창출

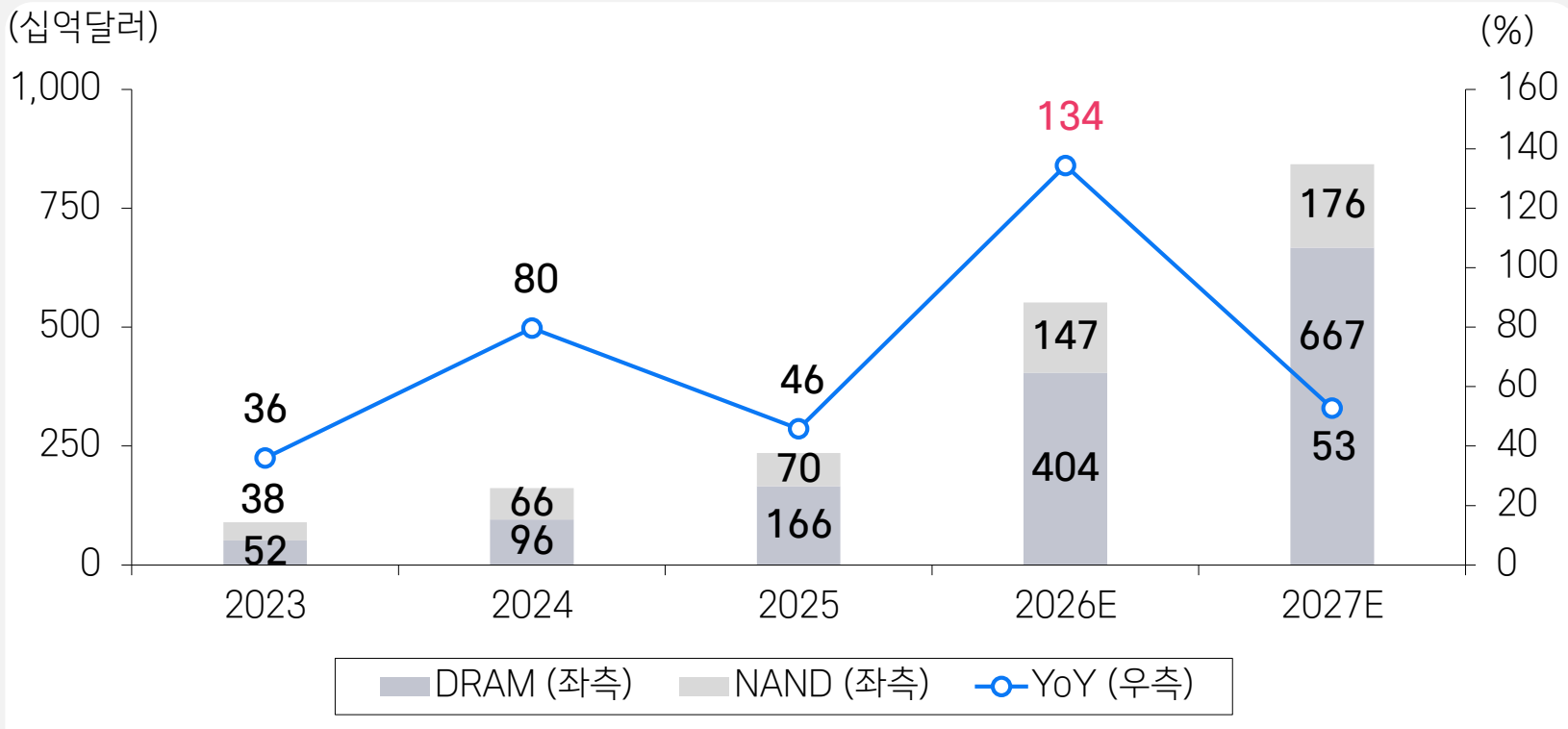
참고: 매출액은 연간 반복 매출(ARR) 기준
자료: X(OpenAI), OpenAI, 삼성증권

글로벌 AI 서버 출하량 추이



자료: Trendforce, 삼성증권

글로벌 메모리 매출 규모 및 성장률



자료: Trendforce, 삼성증권

삼성전자 | 2026년 메모리, 걱정을 미뤄두세요

- HBM4, 파운드리에서 수율 개선 본격화 및 반도체 가격 급등에 따른 실적 성장 기대
- 당사 2026년 영업이익 129조원, '27E Target P/B 2.0배 적용하여 목표주가 18만원으로 상향

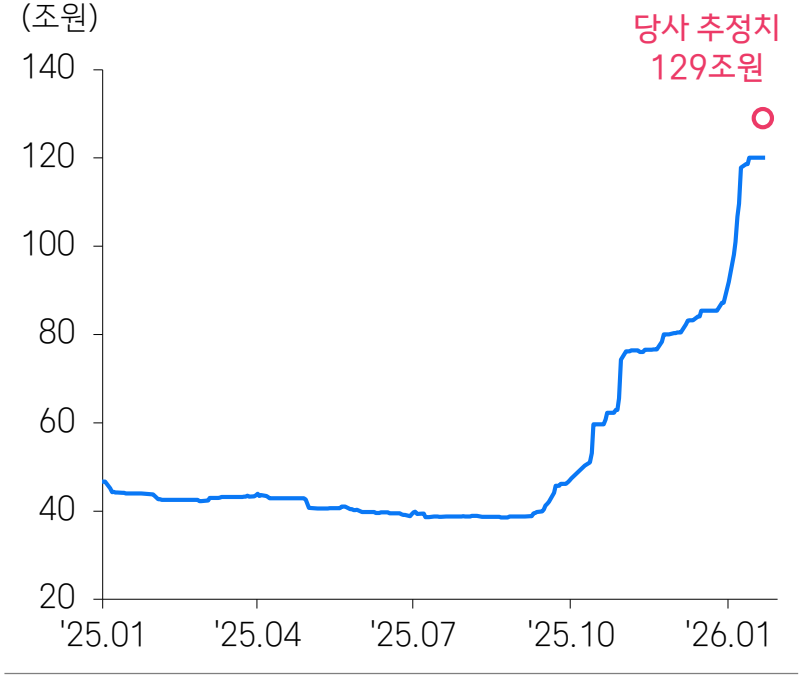
삼성전자, 반도체 수율 개선 본격화

외신 보도에 따르면 최근 1세대 2나노 공정에서
수율 50%를 달성한 것으로 파악

HBM4에 적용되는 10나노급 6세대(1c)
D램 수율이 60% 수준까지 개선된 것으로 확인

자료: 언론 보도, 삼성증권

삼성전자, 2026년 영업이익 추정치 추이

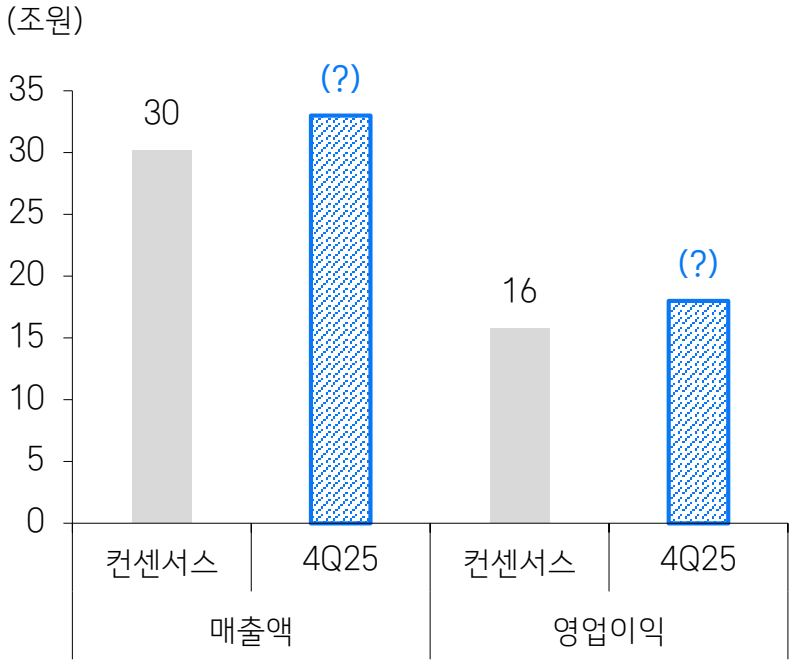


참고: '26.01.22. Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

SK하이닉스 | 2026년 메모리, 걱정을 미뤄두세요

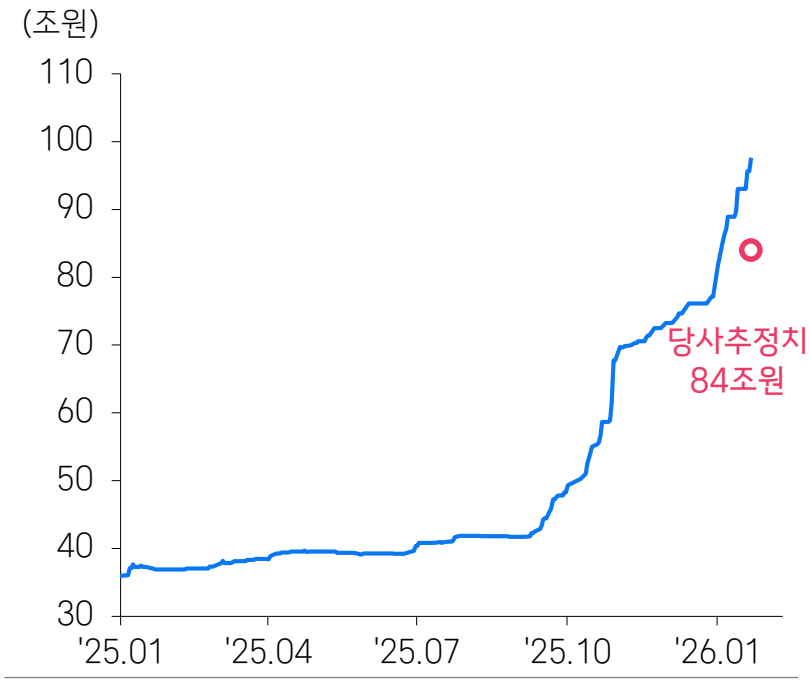
- 4Q25 실적 발표 예정(1/29일 예상). 영업이익 컨센서스 16조원
- 당사 2026년 영업이익 84조원 전망, '26E Target P/B 3.0배 적용

SK하이닉스, 4Q25 실적 발표 예정(1/29)



자료: Dataguide, 삼성증권

SK하이닉스, 2026년 영업이익 추정치 추이

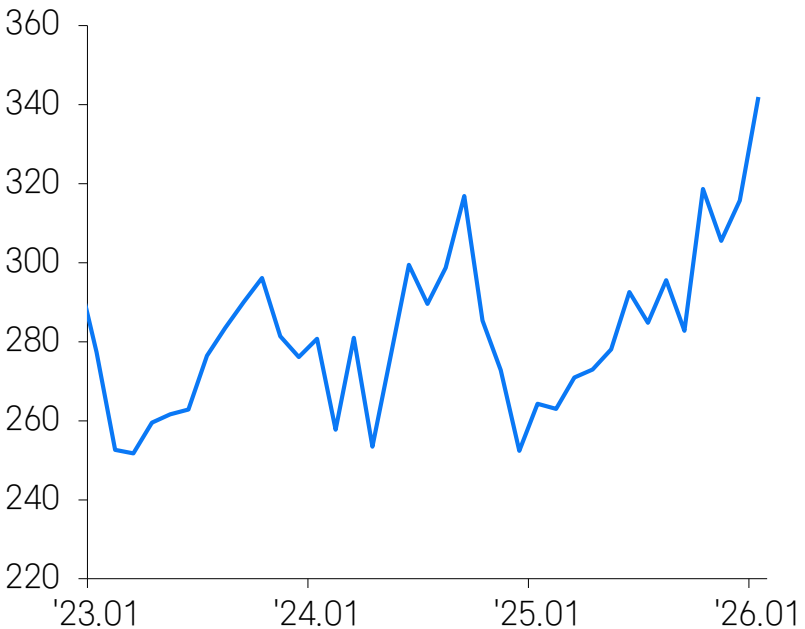


참고: '26.01.15. Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

이수페타시스 | 2보 전진을 위한 1보 후퇴

- PCB 수출 단가 증가에 따른 추가적인 주가 상승 기대
- 하이퍼스케일러, 과잉 투자보다 투자 부족을 더 큰 위험으로 인식하며 AI 데이터센터 투자 가속화

PCB 수출 단가 추이(수출 금액/수출 중량)



참고: '26년 1월은 1~10일 기준, HS코드 8534
자료: Trass, 삼성증권

PCB 기판의 성장은 지속될 전망

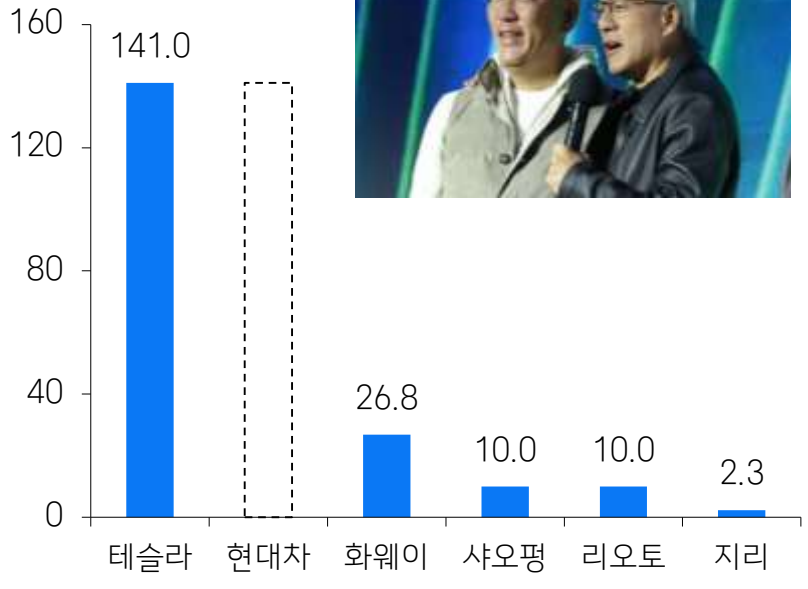
TTM Technologies CEO, AI 분야의 뛰어난 성장에
힘입어 연간 15~20% 성장 전망

참고: TTM Technologies(북미 PCB 제조업체)
자료: PCB Directory, 언론 보도, 삼성증권

현대차 | AI 로보틱스, 실험실을 넘어 삶으로

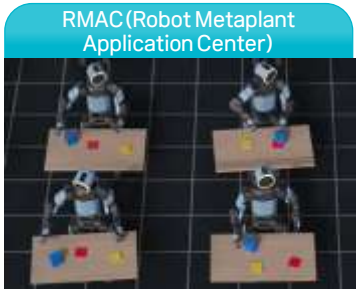
- 현재 전기차, 자율주행, 로봇까지 영역을 확대하는 기업은 5~6개에 불과하며 현대차의 성장에 주목
- 가상 훈련(RMAC) → 실전 데이터(SDF) → 다시 학습으로 이어지는 순환 구조, 모델이 고도화되는 데이터 휠 구축

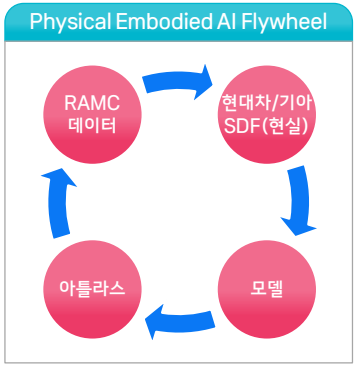
테슬라/현대차그룹/중국 전기차: Computing power



자료: CITIC, 삼성증권

현대차 : Physical Embodied AI Flywheel





데이터 → 모델 학습 → 로봇 본체 적용 → 실제 환경에서 활동 → 새로운 데이터 생성
이 과정이 반복될수록 고품질의 데이터셋을 지속적으로 축적해 모델 성능 향상 가능.

자료: 삼성증권

주간 추천 종목 | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
삼성전자	900,377	26.9	120,037	185.6	10.1	2.0
SK하이닉스	558,378	17.8	97,351	119.3	7.1	2.9
현대차	104,426	72.0	13,442	8.0	11.6	1.1
한화에어로스페이스	64,712	33.4	4,438	28.3	27.0	5.7
효성중공업	21,885	31.8	975	41.5	31.0	7.4
두산	15,319	21.1	1,858	47.5	41.6	8.1
에이비엘바이오	10,915	-1.0	-25	적자지속	N/A	50.1
카카오페이	9,163	38.1	79	80.0	109.2	4.6
이수페타시스	8,802	0.6	308	47.1	34.7	9.6
올릭스	2,572	-9.3	-29	적자지속	N/A	36.4

참고: '26.01.23. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
HD현대중공업	65,811	23.2	3,631	57.1	23.6	5.6
두산에너빌리티	59,764	23.9	1,292	41.4	149.3	7.3
SK스퀘어	58,845	21.1	10,570	36.6	5.9	1.7
삼성물산	51,928	27.6	3,742	13.0	21.5	1.4
한국전력	39,288	29.7	18,084	21.5	3.5	0.7
삼성생명	37,020	17.4	2,807	7.7	15.0	0.8
HD현대일렉트릭	31,866	14.2	1,233	28.6	33.4	11.7
미래에셋증권	19,735	49.0	1,905	27.7	15.8	1.7
LG전자	17,201	14.9	3,340	29.7	11.1	0.8
한화시스템	17,078	66.2	314	105.1	58.6	4.9

참고: '26.01.23. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

Watching list | Valuation Table

종목명	시가총액 (십억원)	2026년 YTD 등락률(%)	영업이익		밸류에이션(2026E)	
			2026E (십억원)	YoY (%)	PER (배)	PBR (배)
하이브	16,230	15.2	497	667.7	42.2	4.4
삼성에피스홀딩스	15,875	-14.1	N/A	N/A	N/A	N/A
현대오토에버	12,272	34.8	307	18.7	52.1	6.0
현대건설	12,160	55.8	825	28.5	23.7	1.4
S-Oil	11,202	19.9	1,411	475.9	13.7	1.2
에이피알	10,350	19.7	492	41.7	26.1	11.8
리가켐바이오	6,074	-4.5	-21	적자지속	1,337.8	10.2
CJ	5,640	12.4	2,807	10.2	13.3	1.1
디앤디파마텍	3,735	-6.5	-41	적자지속	N/A	26.5
로보티즈	3,621	-4.8	6	254.3	425.7	33.4

참고: '26.01.23. 종가 기준, '26년 추정치는 Fnguide 컨센서스 기준
자료: Dataguide, 삼성증권

주요 기업 실적 발표 일정

회사명	잠정 실적 발표 예정일	Fnguide Consensus (4Q25) (단위: 십억원)			전년 동기 실적 (4Q24) (단위: 십억원)		
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
LG이노텍	1월 26일	7,625	371	268	6,627	248	107
S-Oil	1월 26일	8,610	381	161	8,917	222	-132
LG씨엔에스	1월 27일	2,132	215	144	2,024	200	132
LS ELECTRIC	1월 27일	1,411	113	72	1,360	120	63
LG디스플레이	1월 28일	7,209	396	229	7,833	83	-839
기아	1월 28일	28,506	1,891	1,419	27,148	2,716	1,741
LG생활건강	1월 28일	1,517	4	-46	1,610	43	-90
현대모비스	1월 28일	15,586	931	1,111	14,711	986	1,279
삼성물산	1월 28일	10,496	839	805	9,993	635	656
SK이노베이션	1월 29일	20,044	297	-17	19,406	79	-1,047
삼성전자(확정)	1월 29일	93,000	20,000	-	75,788	6,493	7,754
LG에너지솔루션(확정)	1월 29일	6,141	-122	-433	6,451	-603	-411
SK하이닉스	1월 29일	30,832	16,360	14,916	19,767	8,083	8,006
LG화학	1월 29일	11,248	-198	-357	12,444	-607	-899
금호석유화학	1월 29일	1,645	49	65	1,807	10	61

참고: 컨센서스는 K-IFRS 연결 기준, 상기 실적 발표일은 변경될 수 있음에 유의하십시오.
자료: Dataguide, 삼성증권

주요 기업 실적 발표 일정

회사명	잠정 실적 발표 예정일	Fnguide Consensus (4Q25) (단위: 십억원)			전년 동기 실적 (4Q24) (단위: 십억원)		
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
삼성중공업	1월 30일	2,919	308	261	2,700	174	-99
현대오토에버	1월 30일	1,246	80	65	1,160	73	52
하나금융지주	1월 30일	N/A	915	658	5,967	602	521
삼성SDI	2월 2일	3,504	-308	-101	3,754	-282	-243
한화오션	2월 4일	3,433	381	283	3,253	169	579
롯데케미칼	2월 4일	5,009	-235	-271	5,174	-220	-1,144
한화솔루션	2월 5일	3,526	-143	-196	4,643	107	-204
신한지주	2월 5일	N/A	1,034	607	7,371	668	434
스튜디오드래곤	2월 5일	160	17	13	131	5	11
NAVER	2월 6일	3,262	604	488	2,886	542	514
한화시스템	2월 6일	1,253	37	50	933	29	360
한화에어로스페이스	2월 9일	8,584	1,175	985	4,825	900	2,059
크래프톤	2월 9일	895	152	145	618	215	491
엔씨소프트	2월 10일	431	11	26	409	-129	-8
카카오	2월 12일	2,109	183	55	1,957	75	-395

참고: 컨센서스는 K-IFRS 연결 기준, 상기 실적 발표일은 변경될 수 있음에 유의하십시오.
자료: Dataguide, 삼성증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 22일 현재 삼성전자, 삼성에피스홀딩스, 삼성물산, 삼성생명와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 1월 22일 현재 지난 6개월간 삼성에피스홀딩스의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 22일 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.

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

Members of
Dow Jones
Sustainability Indices