

Memory Watch

이승우_swee6591@
박재환_jaehwan124@

끝이 보이지 않는 AI 수요, 문제는 병목

“주간 추가: S&P500 +1.8%, SOX +7.2%, DRAM +16.3%, SK하이닉스 +23.5%, 삼성전자 +8.0%, 마이크론 +27.4%, 델 +66.5%

“델: 매출 438억 달러(+88% yoy), 영업이익 42.4억 달러(+154% yoy), EPS \$4.86 (+214% yoy)로 컨센서스를 큰 폭으로 상회. AI 수주잔고는 513억 달러로 늘어났고, AI 고객 수도 5,000곳을 돌파하는 등 수요 기반이 빠르게 확대 중. 이에 따라 '27년 연간 EPS 가이드언스를 3개월 전 \$10.85에서 \$17.90으로 상향. 실적 발표 후 주가는 +30% 이상 급등.

“엔트로픽 시리즈H 650억 달러 유치: 엔트로픽이 시리즈H에서 650억 달러를 유치하며 기업가치 9,650억 달러로 평가받음. 경쟁사 OpenAI의 기업가치 8,520억 달러를 넘어 세계 최고가 AI 기업으로 부상. 주목할 점은 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론이 전략적 인프라 파트너로 라운드에 참여했다는 것. 이제는 현금이 남아도는 메모리 업체들이 글로벌 투자의 큰 손으로 등극할 가능성이 가시화된 것. 특히 첨단 로직 파운드리 역량을 보유한 삼성전자의 잠재적 수혜 가능성 또한 관전 포인트로 부각.

“마이크론, 美 DDR4 증산: 마이크론이 20억 달러 이상을 투입해 버지니아 매너서스 공장에서 1α(10나노급) 공정 기반 DDR4-LP4 제품 생산 확대를 추진. 연내 DDR4 웨이퍼 공급량을 기존 대비 4배 늘린다는 계획. 축소 국면에 있던 레거시 메모리 공급을 다시 늘리는 것은 자동차·산업용 수요 지속, 美 공급망 안정화, HBM 전환에 따른 범용 메모리의 가격 급등으로 마진에서 오히려 더 유리한 국면에 들어섰기 때문.

“So What: AI가 GPU, HBM을 넘어 레거시 반도체 수요 확산으로 이어졌고, 서버 단계까지 확장되고 있다는 점도 확인되면서 Dell의 EPS는 214% 증가했고, 주가도 올해 들어 234% 급등했다. 하지만 Dell의 가이드언스를 냉정하게 들여다보면, 고개가 가우뚱해지는 부분이 있다. 2분기 EPS \$4.80, 연간 EPS \$17.90이라는 가이드언스를 그대로 받아들인다면, 이는 Dell의 EPS는 1분기를 피크로 감소한다는 얘기가 되기 때문이다. 회사측은 메모리와 HDD 병목을 반영해 보수적 가이드언스를 제시했다고 설명한다.

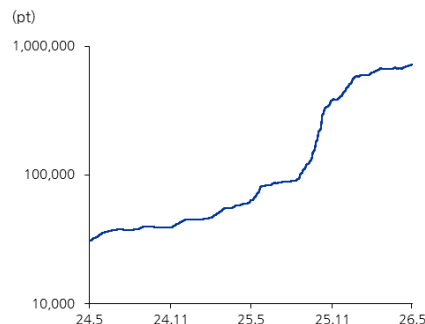
AI 수요 확산은 그 끝이 잘 보이지 않는다. 굳이 문제가 있다면 그것은 바로 병목일 것이다. Dell은 일단 메모리와 HDD를 언급했다. 그러나, AI 데이터센터는 실리콘만 소비하는 것이 아니다. AI 데이터센터는 변압기와 스위치기어, 차단기, UPS 시스템, 가스터빈과 엔진, 구리와 전기강판, 가스관과 압축기, 계량설비와 인허가, CDU와 냉각수, 열교환기, 수 처리 설비, 그리고 막대한 양의 철강과 콘크리트, 시멘트, 전기공, 배관공, 크레인 등 거의 모든 산업재 수요를 빨아들인다. 병목 초기엔 가격 상승이 발생한다. 그러나, 병목이 확산되면 그 때는 투자 계획에 차질이 생기게 된다. 결국 AI 수요 확산만 쳐다볼 문제가 아니다. 산업재 전체가 과연 그 확산 속도를 맞출 수 있을 것인가가 이제부터 고민해야 할 문제가 된다.

메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	5/29	주간변화	MoM
DXI	718,033	1.4%	6.7%
DRAM			
DDR4 8Gb	27.13	1.9%	3.3%
DDR4 16Gb	63.25	2.0%	-0.4%
DDR4 16Gb eT	12.28	-0.6%	-6.1%
DDR5 16Gb	41.90	1.0%	7.8%
DDR5 16Gb eT	22.50	0.0%	2.3%
NAND			
MLC 64Gb	22.18	2.3%	15.2%
MLC 128Gb	32.50	1.6%	9.2%
MLC 256Gb	45.00	1.1%	8.4%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

DXI 지수: 주간 +1.4%



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

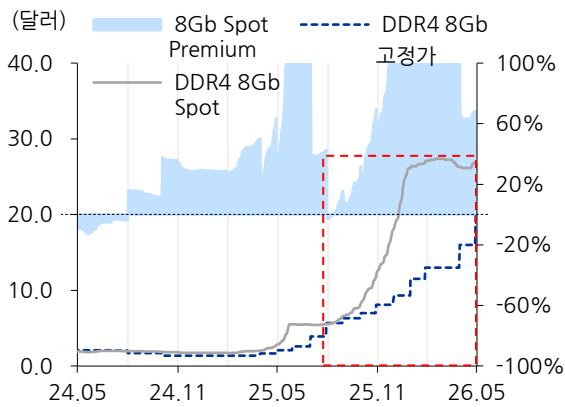
도표 1. 주요 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	비고
5/27	Marvell	실적 상회 가이드نس 상회	+3.1%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$2.418B(+28% yoy), 조정 영업이익 \$846.3M, 조정 OPM 35% 컨센 상회 · FY2Q27 분기 가이드نس 매출 \$2.7B(+35% yoy), 조정 EPS \$0.88~\$0.98 컨센 상회 · 연간 가이드نس 매출 FY27 \$11.5B(+40% yoy), FY28 \$16.5B(+45% yoy) 컨센 상회 · NVIDIA와의 파트너십을 실리콘 포토닉스, NVLink Fusion 통합, AI-RAN 으로 전력 확대 · 주력 XPU 프로그램 호조로 FY28 커스텀 실리콘 매출이 2배 이상 급증
	Salesforce	실적 상회 가이드نس 상회	+8.2%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$11.13B(+13% yoy), 조정 OPM 34.8% 컨센 상회 · FY2Q27 가이드نس 매출 \$11.27B~\$11.35B, FY27 매출 \$45.9B~\$46.2B 컨센 상회 · 자사 에이전트 AI 플랫폼 '에이전트포스'의 연간반복매출이 \$1B 을 돌파 · 1분기 기준 \$1M 이상의 대형 신규 계약 98 건 체결하며 전년 대비 80% 급증 · 주주환원을 위해 자사 역사상 최대 규모인 \$25B 가속자사주매입(ASR)을 전격 단행
	Snowflake	실적 상회 가이드نس 상회	+36.0%	<ul style="list-style-type: none"> · 제품 매출 \$1.334B(+34% yoy), 조정 영업이익 \$160M, 조정 OPM 12% 컨센 상회 · FY27 연간 가이드نس 제품 매출 \$5.84B(+31% yoy) 조정 OPM 13.5% 컨센 상회 · 업무용 앱 연동 강화 위해 AI 에이전트 실행 및 거버넌스 제어 기술을 보유한 나토마 인수 발표 · AWS와 글로벌 AI 채택 가속화 위한 \$6B 규모 대형 멀티어 파트너십 확장 계약 체결
	Synopsys	실적 상회 가이드نس 상회	-8.6%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$2.276B, 조정 OPM 39.5%, 조정 EPS \$3.35 컨센 상회 · FY26 연간 가이드نس 매출 \$9.625B~\$9.705B, 조정 OPM 41%, 조정 EPS \$14.72~\$14.80 컨센 상회 · 디자인 IP 부문 PCIe 7.0 IP가 18 건의 신규 라이선스 확보하며 순차적 회복세 본격화 · 하이퍼스케일러형 ASIC 개발 수요 급증으로 고부가 비즈니스 모델 전환 추진 · 반도체 외에도 오토모티브, 방산, 산업용 디지털 트윈 분야의 물성 시뮬레이션 수요 증가세
	PDD Holdings	실적 하회 가이드نس 하회	-10.0%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$2.276B, 조정 OPM 39.5%, 조정 EPS \$3.35 컨센 상회 · FY26 연간 가이드نس 매출 \$9.625B~\$9.705B, 조정 OPM 41%, 조정 EPS \$14.72~\$14.80 컨센 상회 · 거래 서비스 매출 \$8.2B(+20% yoy)로 성장 견인했으나 온라인 마케팅 매출 부진으로 성장세 둔화 · 물류 비용, 결제 처리 수수료 부담 가중 등으로 매출원가 +15% yoy 급증하며 전체 마진 압박
5/28	Dell	실적 혼재 가이드نس 상회	+32.8%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$43.8B(+88% yoy), 조정 영업이익 \$4.2B(+154% yoy), 조정 EPS \$4.86(+214% yoy) 컨센 상회 · FY2Q27 분기 가이드نس 매출 \$44.0B~\$45.0B(+50% yoy), AI 서버 매출 \$15.5B, EPS \$4.80 · FY27 연간 매출 \$165.0B~\$169.0B, 연간 AI 서버 매출 \$60B 컨센 상회, EPS는 \$17.90 제시 · 1분기 기준 AI 서버 신규 주문 \$24.4B 수주, 누적 AI 수주잔고 \$51.3B 로 역대 최고치 경신 · 상업용 PC 매출 \$13.0B(+18% yoy) 및 일반 서버 매출 \$8.5B(+92% yoy) 기록, 윈도우 11 및 노후 장비(14G 이하) 교체 수요 집중 · DRAM 및 NAND 공급 부족과 원가 상승 제약에 대응해 선제적 부품 확보 및 가격 방어 조치 완료
	Costco	실적 상회 가이드نس 상회	-3.8%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$69.15B(+11.6% yoy), EPS \$4.93(+15.2% yoy) 컨센 상회 · 디지털/이커머스 매출성장률 가속화, 약국 부문은 비만 치료제 처방 수요 폭발로 부대 사업 견인 · 멤버십 수입 \$1.37B(+10.7% yoy) 달성, 북미 회원 갱신을 상승하며 회원 4,120만 명으로 확대 · 유가 급등으로 코스트코 주유소에 소비자가 물리며 3회 연속 역대 최고 가스 판매량 경신
	NetApp	실적 상회 가이드نس 상회	+22.4%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$1.95B(+12% yoy), 조정 영업이익 \$624M(+26% yoy), OPM 32.0% 컨센 상회 · FY27 연간 가이드نس 매출 \$7.325B~\$7.575B, 조정 EPS \$8.70~\$9.00 컨센 상회 · 연간 윌플래시 매출 \$4.2B(+11% yoy) 달성 및 구동형 스토리지 매출 전년 대비 65% 폭증 · Q4 단일 분기에만 500 건의 AI 및 데이터 준비 관련 신규 수주 확보(연간 누적 1,100 건) · 구글 분산 클라우드(GDC) 대규모 인프라 공급 다년 계약 체결 · NAND/DRAM 부품 원가 상승 압박 대응해 제품 단가 인상 조치 완료해 하반기 점진적 회복 전망
	BestBuy	실적 상회 가이드نس 유지	+15.8%	<ul style="list-style-type: none"> · 매출 \$8.94B(+2.0% yoy), 조정 EPS \$1.28(+11% yoy) 턴어라운드 및 컨센 상회 · FY27 연간 가이드نس 매출 \$41.2B~\$42.1B, 조정 EPS \$6.30~\$6.60로 기존 가이드نس 유지 · 국내 부문 매출 \$8.25B 로 반등, AI 도입 및 교체 주기로 컴퓨팅/모바일폰 카테고리 성장 주도

주: 컨센서스는 6/1 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

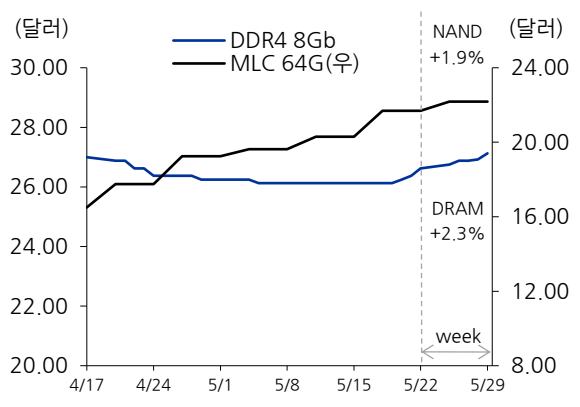
자료: 유진투자증권

도표 2. DRAM 스팟 프리미엄



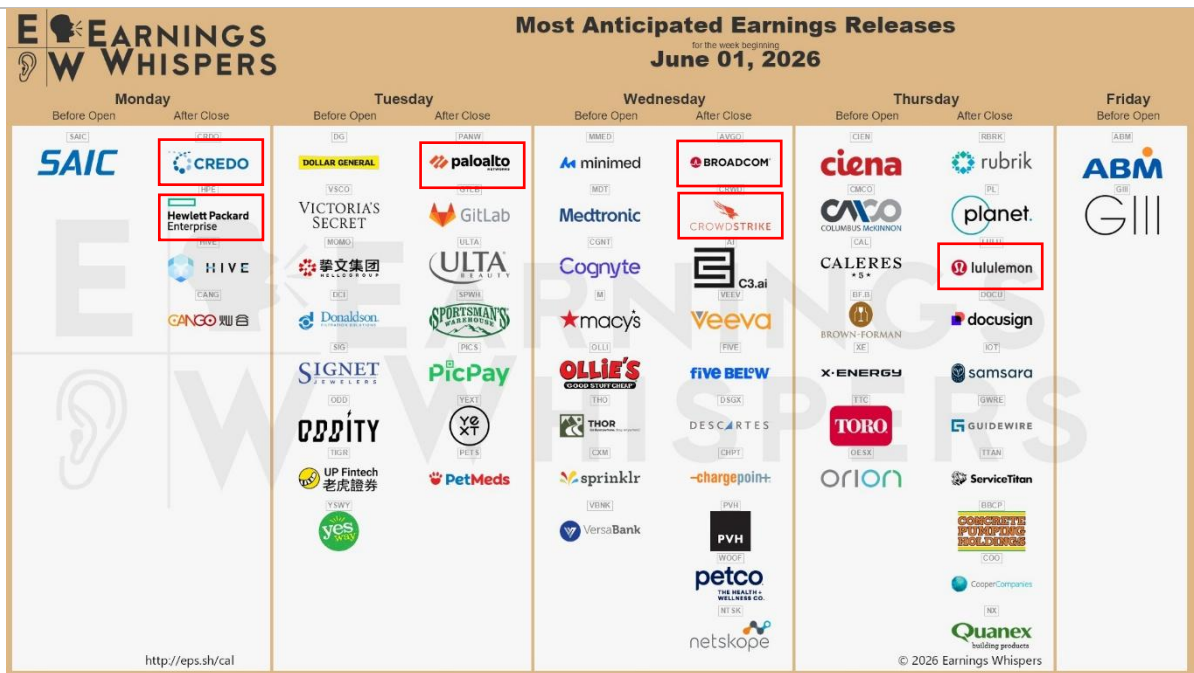
자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 3. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 5. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('25P)	PER('26F)	PSR('26F)
[반도체]									
삼성전자	318,500	1,862,040	8.0	43.1	213.8	466.7	18.2	7.4	2.8
SK하이닉스	2,350,000	1,674,851	23.5	81.6	337.6	1,049.1	10.5	8.1	5.1
[DSP]									
에이디테크놀로지	39,700	534	-10.0	-24.8	42.8	168.1	121.8	33.5	2.0
코아시아	4,300	113	-5.1	-23.2	-19.2	41.9	-	-	-
[팹리스]									
실리콘웍스	52,600	856	-4.9	-13.2	1.3	-12.6	9.7	10.9	0.5
어보브반도체	11,390	203	-12.4	-18.2	3.5	10.5	19.7	-	-
텔레칩스	14,710	223	-11.0	2.8	24.0	11.9	-	19.0	0.9
[파운드리]									
DB하이텍	184,100	8,009	4.4	15.4	189.5	372.1	10.8	22.7	5.0
[OSAT]									
SFA반도체	8,320	1,368	-7.0	0.2	97.9	177.3	-	43.0	2.6
네패스	37,150	857	5.7	16.1	115.2	372.6	10.3	-	1.5
LB세미콘	5,470	318	-5.4	-2.3	22.0	65.3	-	-	-
하나마이크론	40,450	2,688	-25.8	1.9	57.8	279.4	40.4	18.8	1.3
두산테스나	156,800	3,031	-7.3	18.9	248.8	478.6	683.3	62.8	8.6
[소재]									
솔브레인	389,500	3,030	-8.8	-15.2	48.4	144.0	25.5	19.5	2.8
한솔케미칼	270,500	3,076	-5.3	-5.4	13.4	103.4	16.9	16.8	3.1
동진세미캠	55,300	2,819	-10.4	-3.0	51.7	95.4	30.1	-	-
에스앤에스텍	65,700	1,402	-16.1	-35.0	33.3	103.4	17.3	-	-
이엔에프테크놀로지	44,350	634	-7.7	-23.9	-1.7	55.6	12.9	10.0	0.9
이녹스첨단소재	30,300	604	-5.0	-12.4	26.8	34.1	7.4	10.7	1.2
원익머트리얼즈	42,650	538	-7.9	-18.5	39.2	109.1	8.0	9.7	1.5
[부품]									
리노공업	97,700	7,446	-5.5	-17.8	41.6	146.7	30.2	39.4	15.8
티씨케이	264,000	2,951	-11.9	-11.4	82.4	201.4	23.2	-	-
영풍	51,800	954	-4.4	-22.0	-21.7	33.6	-	-	-
하나머트리얼즈	64,900	1,284	-10.9	-14.8	43.3	155.5	21.9	23.0	4.1
대덕전자	190,900	9,434	30.4	69.2	288.0	1,174.4	51.0	51.4	6.3
심텍	116,200	4,353	-5.1	32.5	112.8	549.5	-	37.8	2.4
원익Q&C	32,950	866	-10.3	-13.1	62.3	99.7	25.2	15.3	0.8
비에이치	30,950	1,043	-7.6	-10.3	72.4	154.1	16.2	13.0	0.5
코미코	90,300	1,855	14.1	27.2	106.9	213.0	17.9	19.5	2.7
[장비]									
원익PS	106,300	5,218	-13.7	-12.0	72.8	366.2	39.4	30.7	4.0
고영	34,300	2,355	-8.5	-14.8	44.7	127.8	102.2	52.2	7.9
한미반도체	288,500	27,498	-10.8	-22.0	133.4	258.8	56.5	81.9	33.9
에스에프에이	27,050	971	-10.6	-14.3	22.1	29.1	12.2	12.8	0.6
이오테크닉스	460,000	5,667	-15.9	-10.9	77.9	219.7	57.8	47.9	11.4
유진테크	123,900	2,839	1.4	-5.2	54.3	281.8	39.8	29.2	5.5
테스	118,500	2,294	-0.3	36.8	197.4	429.0	13.8	24.8	5.2
피에스케이	98,400	2,850	-9.5	5.5	228.5	437.7	13.6	21.7	4.6
유니셈	10,950	336	-1.0	-5.4	11.6	86.2	31.7	12.7	1.0

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 6. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 (1)

	세분화	주가 (각국 통화)	시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션				
				1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)		
[EDAMP]												
시놉시스		USD	476	91,071	-5.6	-1.4	13.8	2.5	64.4	32.2	9.4	
케이던스		USD	375	103,412	4.6	13.8	20.2	30.6	69.7	47.1	16.7	
베리실리콘		CHY	247	19,186	-10.5	-12.1	58.1	182.7	-	572.7	23.2	
[메모리]												
삼성전자		KRW	318,500	1,237,828	8.0	43.1	213.8	466.7	18.2	7.4	2.8	
SK하이닉스		KRW	2,350,000	1,113,390	23.5	81.6	337.6	1,049.1	10.5	8.1	5.1	
마이크론	메모리	USD	971	1,095,030	27.4	87.8	310.6	927.9	15.8	16.3	9.9	
남야		TWD	347	38,174	11.8	61.0	137.7	661.8	90.6	7.6	4.5	
WDC		USD	531	183,099	9.2	22.3	225.2	930.5	13.9	53.5	14.2	
기가다바이스		CHY	467	49,236	-0.4	49.2	130.1	315.9	86.4	79.8	20.9	
[비메모리]												
퀄컴	AP	USD	251	264,575	17.6	39.8	49.3	72.9	16.7	23.4	6.2	
미디어텍		TWD	4,310	220,419	11.7	65.1	209.0	242.1	21.6	65.5	10.7	
인텔	CPU	USD	115	576,382	-3.2	21.4	182.7	486.6	1,571.7	103.6	9.8	
AMD		USD	516	841,553	14.8	45.6	137.3	366.1	85.7	71.1	16.9	
NVIDIA	GPU	USD	211	5,109,588	-3.8	5.8	19.3	56.2	43.0	23.8	13.2	
캠브리콘	AI	CHY	1,310	121,645	1.9	14.8	46.6	223.3	275.0	151.1	52.4	
브로드컴	5G	USD	447	2,115,308	7.8	7.0	10.9	84.6	69.8	40.2	20.4	
마벨		USD	205	179,334	7.5	24.1	129.3	240.6	52.1	51.4	15.7	
스카이웍스		USD	78	11,709	5.9	10.9	18.0	12.8	19.4	15.7	3.0	
코보		USD	104	9,115	6.0	9.9	20.6	36.2	16.7	15.1	2.6	
TI	아날로그	USD	306	278,197	2.4	8.8	81.7	67.2	32.0	39.5	13.3	
ADI		USD	414	201,581	7.7	2.9	56.0	93.4	32.4	33.4	13.7	
인피니언		EUR	81	123,634	10.5	42.0	123.3	136.6	43.6	46.9	6.6	
STM		EUR	59	62,702	1.8	28.1	198.1	166.7	138.6	55.8	4.4	
NXP		USD	321	81,132	7.3	9.5	64.8	68.1	21.4	21.9	5.8	
온세미		USD	121	47,271	10.0	19.7	140.1	187.1	16.8	39.0	7.3	
마이크로칩		USD	95	51,308	3.9	1.9	76.7	63.1	197.6	30.1	8.3	
르네사스		JPY	4,500	52,875	11.3	40.1	143.0	152.4	-	20.0	5.5	
노바텍		DDI	TWD	477	9,255	-1.8	16.6	22.5	-7.6	13.9	16.5	2.7
[파운드리]												
TSMC		TWD	2,355	1,947,284	4.4	10.3	63.5	143.5	23.4	24.0	11.8	
UMC		TWD	145	57,948	26.8	86.9	215.5	209.1	14.7	31.5	6.7	
SMIC		CHY	140	103,961	6.5	17.8	23.2	70.4	104.3	168.8	8.9	
[OSAT]												
ASE		TWD	38	85,536	17.5	22.1	156.5	308.8	-	36.5	3.3	
AMKOR		USD	70	17,242	5.6	-0.3	91.2	286.0	26.3	33.1	2.3	
JCET		CHY	82	21,700	12.6	80.1	128.5	155.1	42.3	68.4	3.3	
PTI		TWD	379	9,174	33.9	86.7	141.4	223.9	23.1	30.4	3.1	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 (2)

	세분화	주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
		(각국 통화)			1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	1,385	627,378	-1.7	13.3	53.3	111.8	37.3	44.1	13.7
AMAT	증착	USD	450	357,329	5.3	14.1	78.4	187.1	24.4	36.4	10.7
나우라 테크		CHY	630	67,476	-5.8	17.3	47.2	103.2	60.1	55.0	9.1
LRCX	식각	USD	318	397,907	5.3	23.4	104.0	293.8	23.6	56.1	17.2
TEL		JPY	52,420	154,110	5.2	18.1	64.8	127.9	29.7	33.7	7.7
AMAT		USD	450	357,329	5.3	14.1	78.4	187.1	24.4	36.4	10.7
AMEC		CHY	298	41,223	-5.5	17.9	65.4	153.4	80.2	86.2	16.9
KLAC	검사	USD	1,922	251,028	4.3	9.8	63.5	153.9	26.9	51.8	18.6
테라다인		USD	374	58,595	5.9	9.0	105.8	376.2	49.7	51.9	13.1
어드반테스트		JPY	26,170	120,329	-2.5	-7.4	27.2	255.2	39.5	37.2	13.0
[소재, 부품]											
린데	산업용 가스	EUR	426	229,801	-4.5	-1.3	20.3	4.3	-	27.8	6.4
에어리퀴드		EUR	178	120,427	-1.3	-2.7	7.8	-2.4	26.3	25.4	3.7
에어프로덕트		USD	279	62,043	-4.0	-7.1	6.7	-0.1	22.5	21.1	4.9
엔테그리스	특수 가스	USD	139	21,165	5.6	-1.8	79.9	101.9	47.3	38.4	6.1
진흥가스	웨이퍼	CHY	25	1,991	-13.0	-27.9	34.4	37.0	70.0	51.1	4.0
신에츠		JPY	7,758	96,731	10.3	7.1	65.0	67.2	24.8	25.5	5.5
섬코		JPY	3,994	8,785	25.7	61.3	223.9	306.4	-	-	3.2
글로벌웨이퍼		TWD	1,015	15,474	41.6	75.0	171.3	223.8	26.6	51.1	7.4
실트로닉	포토 마스크	EUR	105	3,666	12.2	31.4	113.2	189.2	-	-	2.4
실리콘규소산업		CHY	28	13,531	-0.4	34.4	30.7	49.6	-	-	17.9
Toppan		JPY	4,562	8,445	3.4	-1.9	-9.4	18.5	18.1	19.6	0.7
포트로닉스	PR	USD	32	1,908	-36.6	-34.6	41.2	93.6	10.5	17.5	2.2
호야		JPY	27,080	56,956	3.3	-6.9	15.5	58.2	35.7	34.2	8.9
DOW		USD	34	24,325	-6.0	-16.6	41.5	21.7	-	10.8	0.5
스미토모		JPY	610	6,355	4.2	19.7	27.9	76.0	13.4	13.1	0.4
도쿄오카	불화 수소	JPY	11,010	8,838	-0.9	21.2	83.7	194.1	20.8	33.8	5.1
동진세미캠		KRW	55,300	1,874	-10.4	-3.0	51.7	95.4	30.1	-	-
쇼와덴코		JPY	18,720	21,742	3.9	31.7	186.9	488.5	40.7	36.4	2.5
솔브레인	MLCC	KRW	389,500	2,014	-8.8	-15.2	48.4	144.0	25.5	19.5	2.8
무리타		JPY	9,625	118,680	35.0	86.7	199.6	351.5	26.7	56.5	9.6
YAGEO		TWD	738	48,745	17.3	132.8	214.0	502.4	20.1	42.5	9.1
유니마이크론	PCB	TWD	1,055	53,000	8.8	19.5	465.7	903.0	50.2	70.5	9.2
[기타]											
롬	화합물	JPY	5,458	13,842	18.8	60.6	160.5	248.3	-	60.7	4.3
CREE	반도체	USD	59	2,866	-14.7	100.7	192.3	-	-	-	4.3
실리콘모션	SSD	USD	277	9,388	5.1	26.6	211.2	352.4	30.7	31.8	5.8

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)