

Tech팀  
문준호 Senior Analyst  
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate  
seungho1.jeong@samsung.com

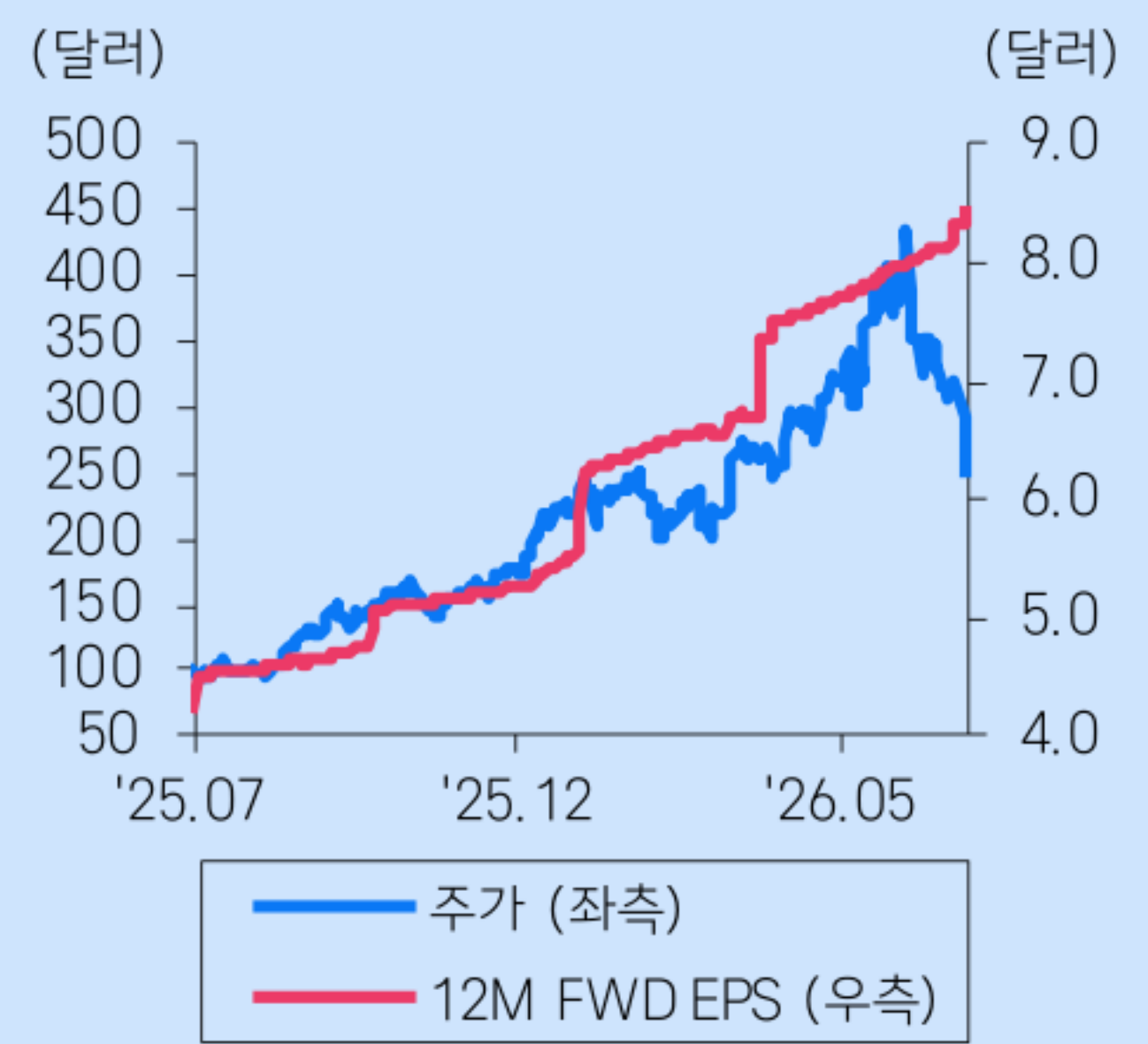
종목 정보

|                |                    |
|----------------|--------------------|
| 현재주가           | 252.35 USD         |
| 블룸버그 평균목표주가    | 389.70 USD         |
| 시가총액 (달러)      | 315.6 십억 달러        |
| 시가총액 (원)       | 454.3 조원           |
| Shares (float) | 1,246.9 백만주 (100%) |
| 52주 최저/최고      | 90.94 / 438.50 달러  |
| 90일-평균거래대금     | 3.8 십억 달러          |
| 국가             | US                 |
| 상장거래소          | NASDAQ GS          |
| 산업             | Semiconductors     |

수익률

|                  | 1개월    | 6개월   | 12개월  |
|------------------|--------|-------|-------|
| Lam Research (%) | (38.6) | 1.7   | 155.1 |
| Nasdaq 대비 (%pts) | (33.3) | (1.5) | 139.2 |

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트  
바로가기

램 리서치 (LRCX US)

FY 4Q26 review - 이례적으로 우호적인 환경

- 6월 분기 실적과 9월 분기 가이드언스 모두 컨센서스를 상회했고, 올해 반도체 장비 시장 전망도 재차 상향
- AI CAPEX, 매크로 환경, 중국의 반도체 장비 자립 등에 대한 공포가 확산되고 있지만, 강화되는 업황 기대감 대비로는 단기 조정폭이 과도하다고 생각

WHAT'S THE STORY?

**FY 4Q26 review:** 이번 분기 실적도 또다시 신기록을 경신했고, 컨센서스를 상회. 매출액은 전분기 대비 15% 증가. 동기간 NAND형 장비 매출액이 200단 이상 업그 레이드 수요로 118% 급증했고, 로직/IDM형 장비 매출액도 63% 증가. 서비스 매출 액도 17% 증가하며 성장률 가속화. DRAM과 파운드리형 장비 매출액은 각각 3%, 7% 감소. 고객사 셋업 일정과 장비 매출 인식 사이 시차를 고려할 필요. 지역별로는, 중국을 제외하고 모든 지역에서 매출 성장. 영업 레버리지로 수익성도 신기록.

**차기 분기 가이드언스:** 9월 분기 전망도 지난번처럼 가이드언스 하단이 FactSet 컨센서스 를 상회. 매출 가이드언스 77~85억 달러(+20% q-q)는 가이드언스 하단이 컨센서스 71 억 달러를 상회. DRAM과 파운드리 신규 증설, NAND 업그레이드가 지속되며 장비와 서비스 매출 모두 성장 전망. Non-GAAP 매출총이익률 가이드언스 51.0~53.0%과 영 업이익률 가이드언스 38.5~40.5%도 각각 컨센서스 50.6%, 37.2%를 상회. 매출 성장 을 이어가며 영업 레버리지 효과도 지속 가능.

**반도체 장비 시장 전망도 재차 상향:** 지난 실적 발표에서 CY 2026년 전공정 장비 시 장 전망(WFE)을 1,350억 달러(+23% y-y)에서 1,400억 달러(+27%)로 상향한 바 있는데, 이번에도 1,500억 달러 초반(+38%)으로 재차 상향. 지난 3개월 사이, DRAM 업체들은 LTA에 기반하여 증설 일정을 앞당겼고, TSMC에 이어 인텔마저 CAPEX 계획을 상향한 바 있음. 그리고 ASML처럼 고객사들의 전례 없는 중장기 수 요 가시성 (unprecedented long-term demand visibility)을 언급하며, 2027년에도 이 례적으로 우호적인 환경 (extraordinary setup for WFE growth)을 전망했음.

(다음 페이지에 계속)

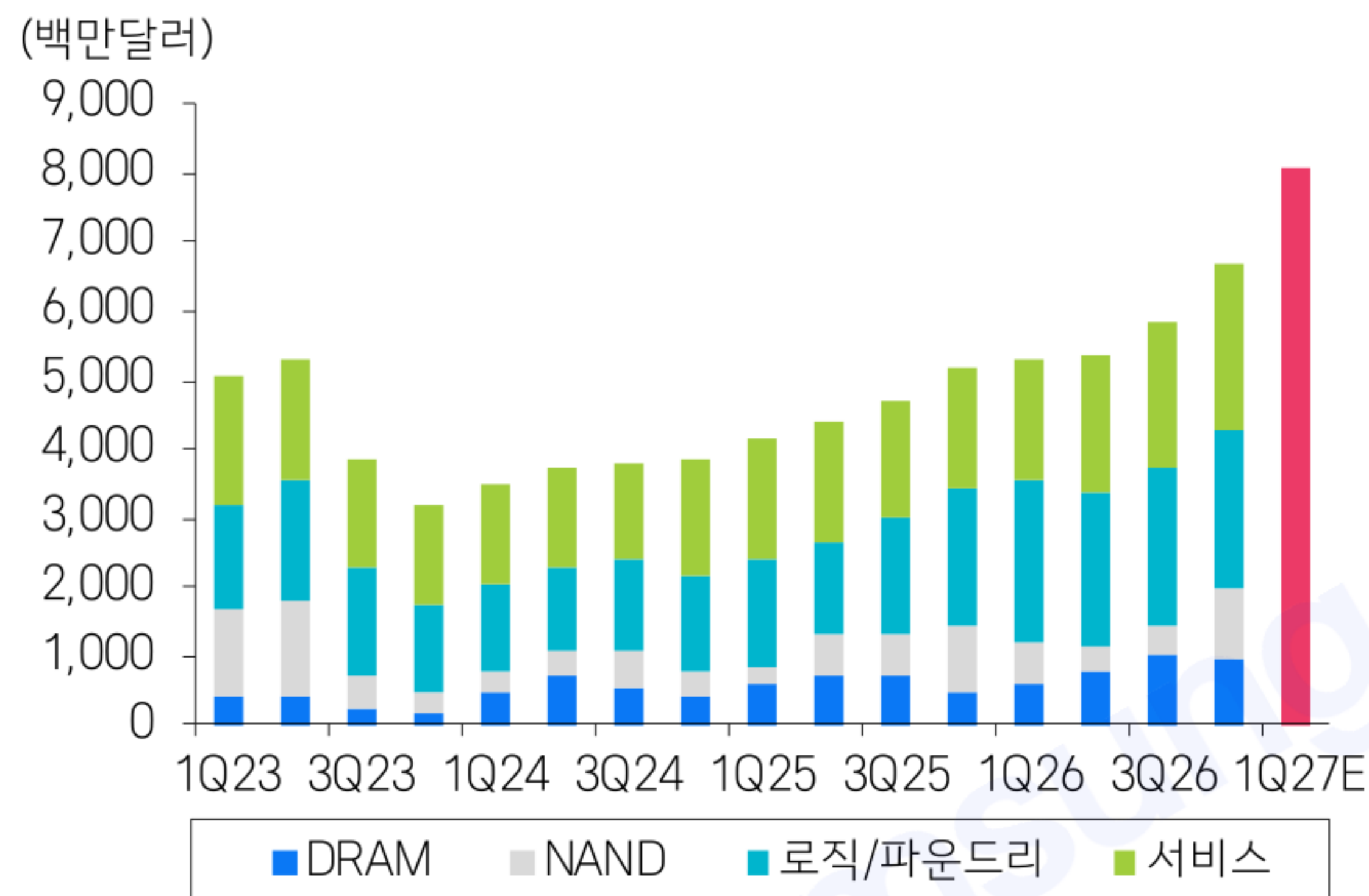
SUMMARY FINANCIAL DATA

| (6월 결산, 백만달러) | FY 4Q26 |           |        | 증감 (%)  |        |
|---------------|---------|-----------|--------|---------|--------|
|               | Actual  | Consensus | 차이 (%) | 전년동기 대비 | 전분기 대비 |
| 매출액           | 6,722   | 6,665     | 0.9    | 30.0    | 15.1   |
| 영업이익          | 2,581   | 2,444     | 5.6    | 45.1    | 26.1   |
| 순이익           | 2,280   | 2,094     | 8.9    | 34.3    | 23.1   |
| EPS (달러)      | 1.82    | 1.69      | 7.6    | 36.5    | 23.3   |
| 이익률 (%)       |         |           |        |         |        |
| 영업이익          | 38.4    | 36.7      |        |         |        |
| 순이익           | 33.9    | 31.4      |        |         |        |

자료: Lam Research, FactSet

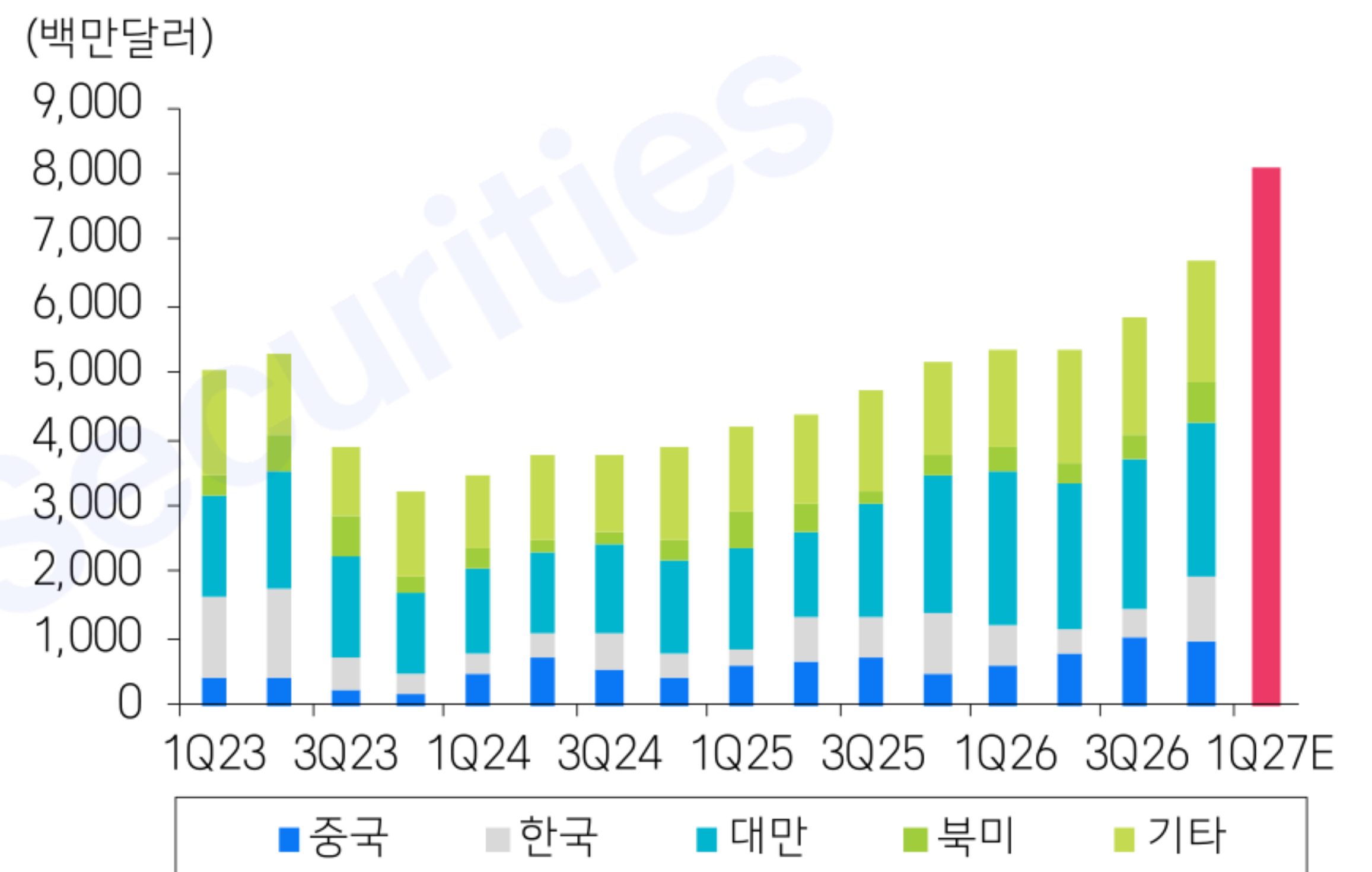
**시장 우려는 공감되나 그 이상으로 과도했던 단기 조정:** 지난 한달 사이 램 리서치의 12개월 forward P/E는 54배에서 30배까지 위축될 정도로 단기 조정폭이 과도했음. 이는 증설 움직임이 본격화되기 직전 2025년 말 혹은 이란전 발발 당시 수준까지 축소. 또다시 불거진 AI CAPEX의 지속 가능성에 대한 우려에 매크로 불확실성(금리, 지정학 등)이 더해졌고, 가장 최근에는 중국의 DUV 노광 장비 개발 소식이 전해지며 반도체와 반도체 장비 주식에 대한 투자 심리가 급격히 위축. 물론 모두 현실화 될 경우, 단연 악재. 그러나 이번에도 hyperscaler들은 CAPEX를 상향했고, 중국의 DUV 장비에 대해서는 현실성을 고려할 필요. 동사의 핵심 고객사들의 핵심 고객사는 '미국' hyperscaler. 즉, 중국의 반도체 자립이 앞당겨질지언정, 고객사들의 펀더멘털이 악화될 정도의 영향이 발생하기까지는 상당한 시일이 소요. 이는 글로벌 장비 수요가 직접적/간접적 영향을 받을 가능성도 당분간은 제한적일 것임을 의미. 동기간 2분기 어닝시즌을 거치며 반도체 장비 업황 전망은 더욱 강화되었음을 생각해 볼 필요.

### 부문별 매출액 추이 및 가이던스



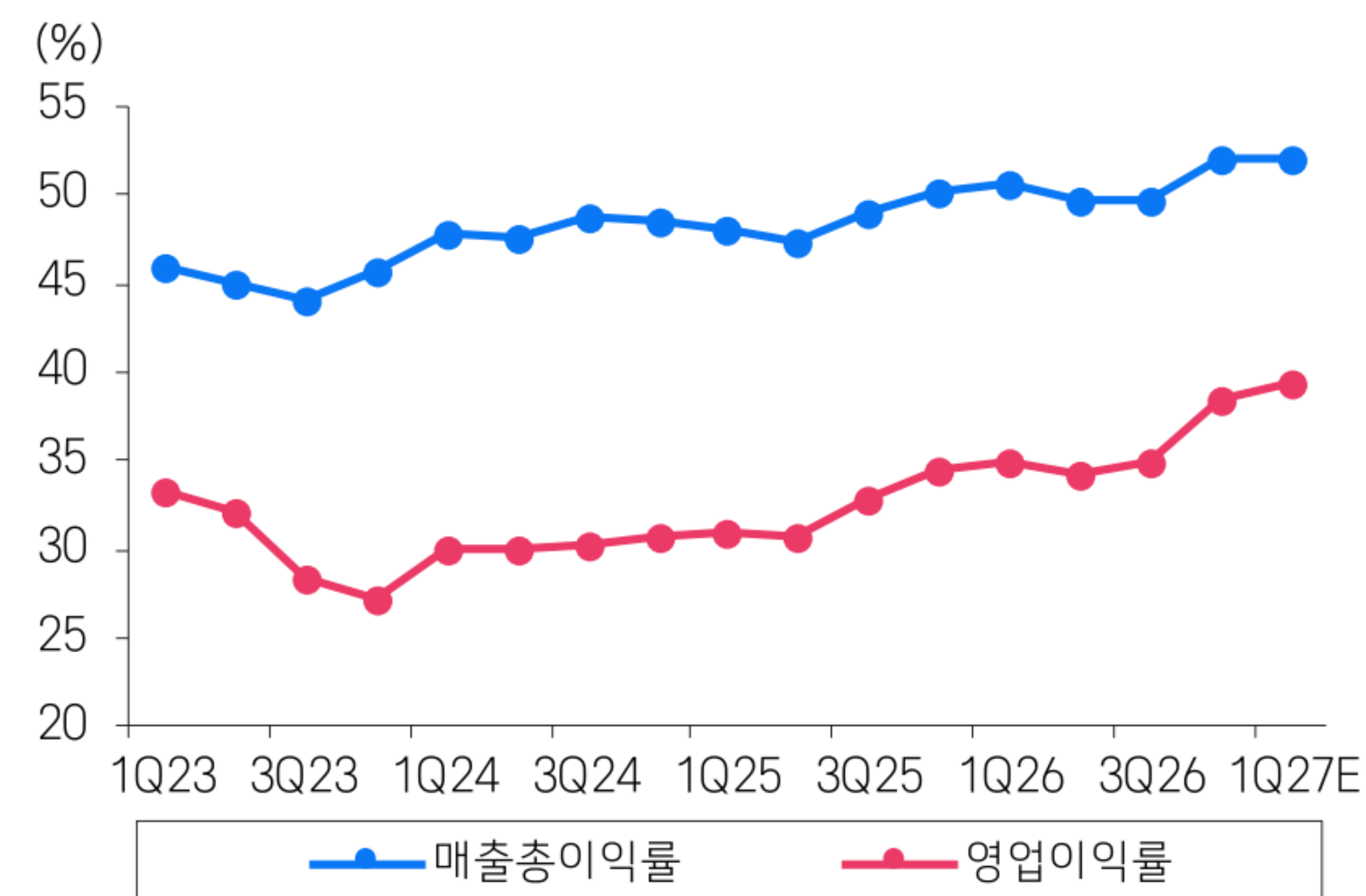
참고: 회계 연도 (6월 결산) 기준; 가이던스 중간값 기준  
자료: Lam Research

### 지역별 매출액 추이 및 가이던스



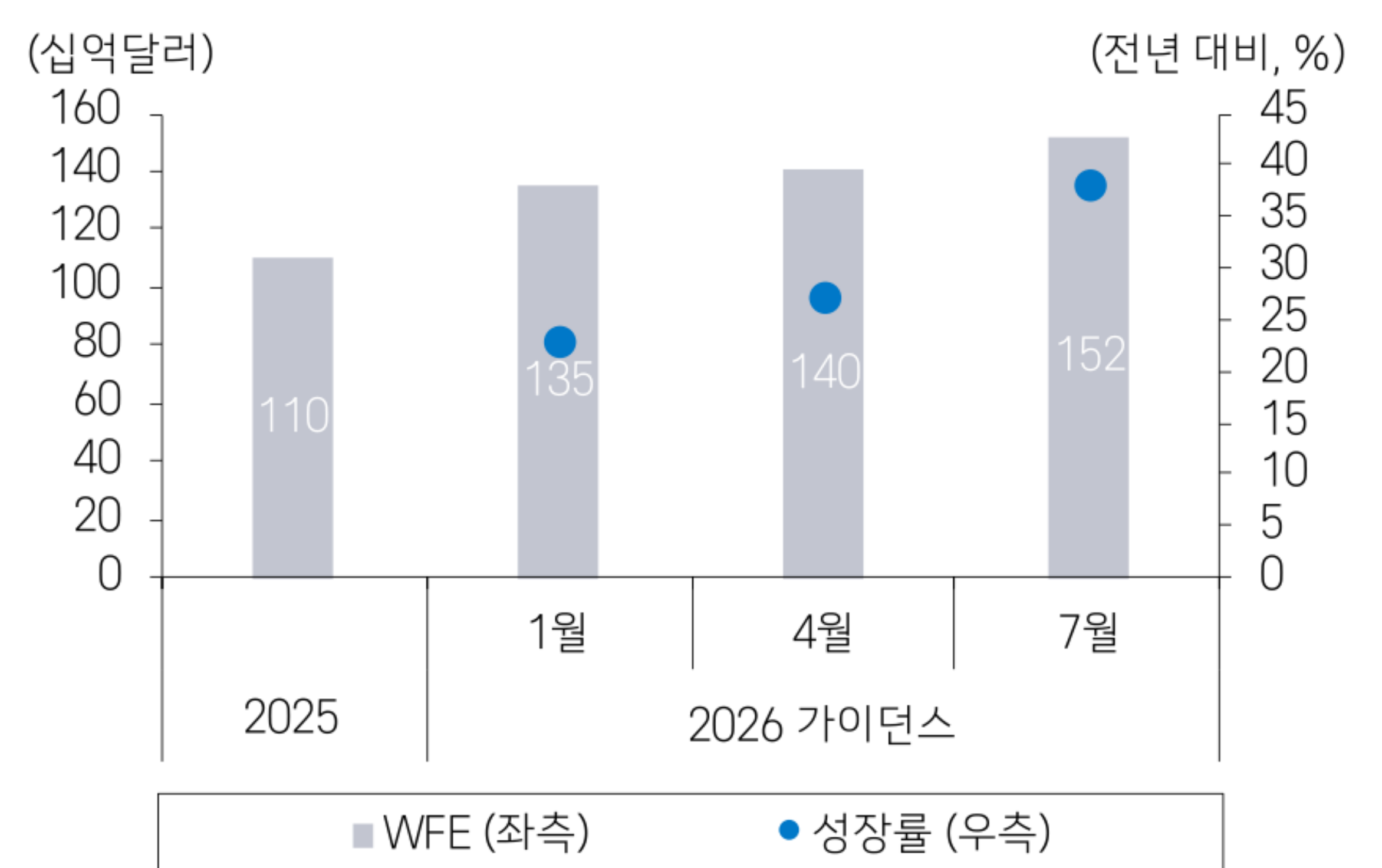
참고: 회계 연도 (6월 결산) 기준; 가이던스 중간값 기준  
자료: Lam Research

### 수익성 추이 및 가이던스 (Non-GAAP)



참고: 회계 연도 (6월 결산) 기준; 가이던스 중간값 기준  
자료: Lam Research

### WFE 가이던스



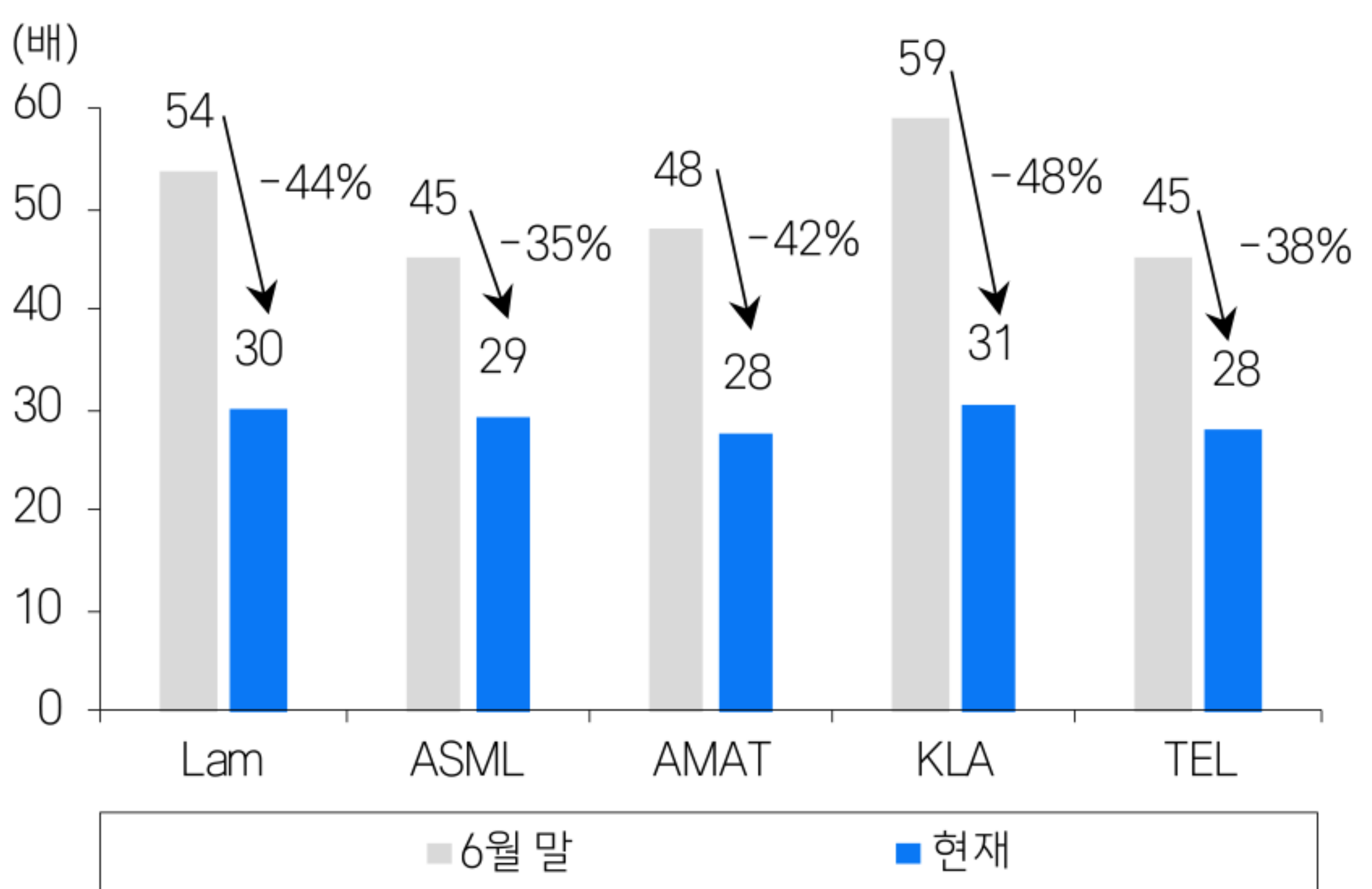
참고: Calendar year 기준  
자료: Lam Research

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet

글로벌 반도체 장비: 12개월 forward P/E 변화



자료: FactSet

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

| (백만달러)       | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26  | 4Q26  | 2024   | 2025   | 2026   |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 4,168 | 4,376 | 4,720 | 5,171 | 5,324 | 5,345 | 5,841 | 6,722 | 14,905 | 18,436 | 23,233 |
| 전년 동기 대비 (%) | 19.7  | 16.4  | 24.4  | 33.6  | 27.7  | 22.1  | 23.8  | 30.0  | (14.5) | 23.7   | 26.0   |
| 전분기 대비 (%)   | 7.7   | 5.0   | 7.9   | 9.6   | 3.0   | 0.4   | 9.3   | 15.1  |        |        |        |
| 매출원가         | 2,159 | 2,299 | 2,408 | 2,570 | 2,631 | 2,687 | 2,928 | 3,225 | 7,721  | 9,436  | 11,470 |
| 매출총이익        | 2,009 | 2,077 | 2,312 | 2,601 | 2,694 | 2,658 | 2,913 | 3,497 | 7,184  | 9,000  | 11,762 |
| 매출총이익률 (%)   | 48.2  | 47.5  | 49.0  | 50.3  | 50.6  | 49.7  | 49.9  | 52.0  | 48.2   | 48.8   | 50.6   |
| 판관비와 연구개발비   | 722   | 735   | 763   | 822   | 832   | 827   | 866   | 916   | 2,671  | 3,042  | 3,442  |
| 기타 영업비용      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 영업이익         | 1,287 | 1,343 | 1,549 | 1,779 | 1,862 | 1,831 | 2,047 | 2,581 | 4,513  | 5,957  | 8,320  |
| 영업이익률 (%)    | 30.9  | 30.7  | 32.8  | 34.4  | 35.0  | 34.3  | 35.0  | 38.4  | 30.3   | 32.3   | 35.8   |
| 순이익          | 1,122 | 1,175 | 1,336 | 1,698 | 1,605 | 1,598 | 1,851 | 2,280 | 3,998  | 5,330  | 7,334  |
| 순이익률 (%)     | 26.9  | 26.9  | 28.3  | 32.8  | 30.1  | 29.9  | 31.7  | 33.9  | 26.8   | 28.9   | 31.6   |
| EPS (달러)     | 0.86  | 0.91  | 1.04  | 1.33  | 1.26  | 1.27  | 1.47  | 1.82  | 3.03   | 4.13   | 5.82   |
| 전년 동기 대비 (%) | 25.5  | 21.0  | 33.2  | 63.4  | 47.0  | 39.2  | 42.0  | 36.5  | (11.3) | 36.4   | 40.8   |
| 전분기 대비 (%)   | 5.7   | 5.8   | 14.0  | 28.2  | (4.9) | 0.2   | 16.3  | 23.3  |        |        |        |

참고: 회계 연도 (6월 결산) 기준

자료: Lam Research, 삼성증권

부문별 breakdown

| (백만달러)       | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26   | 4Q26  | 2024   | 2025   | 2026   |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액          |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
| 장비           | 2,393  | 2,626  | 3,035  | 3,438  | 3,548  | 3,357  | 3,731  | 4,250 | 8,922  | 11,491 | 14,885 |
| Memory       | 837    | 1,313  | 1,305  | 1,409  | 1,206  | 1,142  | 1,455  | 1,955 | 3,721  | 4,865  | 5,758  |
| DRAM         | 574    | 683    | 698    | 481    | 568    | 772    | 1,007  | 977   | 2,149  | 2,436  | 3,325  |
| NAND         | 263    | 630    | 607    | 928    | 639    | 369    | 448    | 977   | 1,571  | 2,429  | 2,433  |
| Foundry      | 981    | 919    | 1,457  | 1,788  | 2,129  | 1,981  | 2,015  | 1,870 | 3,601  | 5,144  | 7,994  |
| Logic/IDM    | 574    | 394    | 273    | 241    | 213    | 235    | 261    | 425   | 1,600  | 1,482  | 1,134  |
| 서비스 (CSBG)   | 1,775  | 1,750  | 1,685  | 1,734  | 1,777  | 1,987  | 2,111  | 2,472 | 5,984  | 6,944  | 8,347  |
| 총계           | 4,168  | 4,376  | 4,720  | 5,171  | 5,324  | 5,345  | 5,841  | 6,722 | 14,905 | 18,436 | 23,233 |
| 전년 동기 대비 (%) |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
| 장비           | 16.3   | 14.2   | 26.7   | 58.4   | 48.3   | 27.9   | 22.9   | 23.6  | (16.6) | 28.8   | 29.5   |
| Memory       | 7.2    | 19.0   | 23.8   | 80.4   | 44.0   | (13.0) | 11.5   | 38.7  | (19.3) | 30.8   | 18.3   |
| DRAM         | 21.4   | (4.2)  | 26.7   | 16.7   | (1.2)  | 13.1   | 44.3   | 103.1 | 85.1   | 13.4   | 36.5   |
| NAND         | (14.7) | 61.2   | 20.7   | 151.6  | 142.6  | (41.4) | (26.3) | 5.3   | (54.5) | 54.6   | 0.2    |
| Foundry      | 32.5   | 5.2    | 38.2   | 91.6   | 117.0  | 115.6  | 38.3   | 4.6   | (10.5) | 42.8   | 55.4   |
| Logic/IDM    | 7.4    | 22.4   | (5.0)  | (47.2) | (62.9) | (40.3) | (4.4)  | 76.6  | (22.4) | (7.4)  | (23.5) |
| 서비스 (CSBG)   | 24.5   | 20.0   | 20.5   | 1.9    | 0.1    | 13.5   | 25.3   | 42.6  | (11.1) | 16.1   | 20.2   |
| 총계           | 19.7   | 16.4   | 24.4   | 33.6   | 27.7   | 22.1   | 23.8   | 30.0  | (14.5) | 23.7   | 26.0   |
| 전분기 대비 (%)   |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
| 장비           | 10.3   | 9.7    | 15.6   | 13.3   | 3.2    | (5.4)  | 11.1   | 13.9  |        |        |        |
| Memory       | 7.2    | 56.8   | (0.6)  | 8.0    | (14.4) | (5.4)  | 27.5   | 34.4  |        |        |        |
| DRAM         | 39.3   | 18.9   | 2.3    | (31.1) | 17.9   | 36.0   | 30.4   | (3.0) |        |        |        |
| NAND         | (28.6) | 139.4  | (3.7)  | 52.9   | (31.2) | (42.2) | 21.2   | 118.3 |        |        |        |
| Foundry      | 5.1    | (6.3)  | 58.5   | 22.7   | 19.1   | (6.9)  | 1.7    | (7.2) |        |        |        |
| Logic/IDM    | 26.0   | (31.4) | (30.6) | (11.9) | (11.5) | 10.4   | 11.1   | 62.7  |        |        |        |
| 서비스 (CSBG)   | 4.3    | (1.4)  | (3.7)  | 2.9    | 2.5    | 11.9   | 6.2    | 17.1  |        |        |        |
| 총계           | 7.7    | 5.0    | 7.9    | 9.6    | 3.0    | 0.4    | 9.3    | 15.1  |        |        |        |

참고: 회계 연도 (6월 결산) 기준  
자료: Lam Research, 삼성증권

포괄손익계산서

| 6월 30일 기준 (백만달러) | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액              | 14,626 | 17,227 | 17,429 | 14,905 | 18,436 |
| 매출원가             | 7,821  | 9,355  | 9,652  | 7,853  | 9,457  |
| 매출총이익            | 6,805  | 7,872  | 7,777  | 7,053  | 8,979  |
| (매출총이익률, %)      | 46.5   | 45.7   | 44.6   | 47.3   | 48.7   |
| 판매 및 일반관리비       | 2,323  | 2,490  | 2,602  | 2,789  | 3,078  |
| 영업이익             | 4,482  | 5,382  | 5,175  | 4,264  | 5,901  |
| (영업이익률, %)       | 30.6   | 31.2   | 29.7   | 28.6   | 32.0   |
| 영업외손익            | (111)  | (189)  | (66)   | 96     | 57     |
| 금융손익             | (189)  | (170)  | (47)   | 67     | 53     |
| 기타               | 78     | (19)   | (18)   | 30     | 4      |
| 세전이익             | 4,371  | 5,193  | 5,109  | 4,360  | 5,958  |
| 법인세              | 462    | 588    | 598    | 532    | 600    |
| (법인세율, %)        | 10.6   | 11.3   | 11.7   | 12.2   | 10.1   |
| 계속사업이익           | 3,908  | 4,605  | 4,511  | 3,828  | 5,358  |
| 중단사업이익           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 순이익              | 3,908  | 4,605  | 4,511  | 3,828  | 5,358  |
| (순이익률, %)        | 26.7   | 26.7   | 25.9   | 25.7   | 29.1   |
| 지배주주순이익          | 3,908  | 4,605  | 4,511  | 3,828  | 5,358  |
| 비지배주주순이익         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| EBITDA           | 4,841  | 5,785  | 5,593  | 4,624  | 6,287  |
| (EBITDA 이익률, %)  | 33.1   | 33.6   | 32.1   | 31.0   | 34.1   |
| EPS (지배주주)       | 2.69   | 3.28   | 3.32   | 2.90   | 4.15   |
| EPS (연결기준)       | 2.69   | 3.28   | 3.32   | 2.90   | 4.15   |
| 수정 EPS (유료)*     | 2.73   | 3.28   | 3.32   | 2.90   | 4.15   |

현금흐름표

| 6월 30일 기준 (백만달러) | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동에서의 현금흐름     | 3,588   | 3,100   | 5,179   | 4,652   | 6,173   |
| 당기순이익            | 3,908   | 4,605   | 4,511   | 3,828   | 5,358   |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 559     | 561     | 330     | (173)   | 1,135   |
| 유무형자산 감가상각비      | 307     | 334     | 342     | 360     | 386     |
| 기타               | 252     | 228     | (12)    | (533)   | 748     |
| 영업활동 자산부채 변동     | (1,187) | (2,401) | (5)     | 638     | (706)   |
| 투자활동에서의 현금흐름     | 73      | 612     | (535)   | (371)   | (708)   |
| 유형자산 증감          | 349     | 546     | 502     | 397     | 759     |
| 장단기금융자산의 증감      | 465     | 1,166   | 98      | 38      | 0       |
| 기타               | (740)   | (1,100) | (1,134) | (805)   | (1,467) |
| 재무활동에서의 현금흐름     | (4,167) | (4,579) | (2,831) | (3,996) | (4,937) |
| 차입금의 증가(감소)      | (862)   | (12)    | (23)    | (256)   | (507)   |
| 자본금의 증가(감소)      | (2,576) | (3,752) | (1,896) | (2,707) | (3,280) |
| 배당금              | (727)   | (815)   | (908)   | (1,019) | (1,150) |
| 기타               | (2)     | 0       | (4)     | (14)    | 0       |
| 현금증감             | (497)   | (896)   | 1,815   | 511     | 543     |
| 기초현금             | 4,915   | 4,418   | 3,522   | 5,337   | 5,848   |
| 기말현금             | 4,418   | 3,522   | 5,337   | 5,848   | 6,391   |
| Gross cash flow  | 4,468   | 5,167   | 4,841   | 3,655   | 6,493   |
| Free cash flow   | 3,239   | 2,554   | 4,677   | 4,256   | 5,414   |

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
\*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
\*\*\* P/E, P/B는 지배주주 기준  
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

| 6월 30일 기준 (백만달러) | 2021     | 2022     | 2023     | 2024     | 2025     |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산             | 11,652   | 12,285   | 13,228   | 12,883   | 14,517   |
| 현금 및 현금등가물       | 4,418    | 3,522    | 5,337    | 5,848    | 6,391    |
| 매출채권             | 3,026    | 4,314    | 2,823    | 2,519    | 3,378    |
| 재고자산             | 2,689    | 3,966    | 4,816    | 4,218    | 4,308    |
| 기타               | 1,518    | 483      | 252      | 298      | 440      |
| 비유동자산            | 4,240    | 4,910    | 5,553    | 5,862    | 6,828    |
| 투자자산             | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 유형자산             | 1,477    | 1,874    | 2,099    | 2,155    | 2,716    |
| 무형자산             | 1,622    | 1,617    | 1,791    | 1,765    | 1,809    |
| 기타               | 1,140    | 1,419    | 1,663    | 1,942    | 2,304    |
| 자산총계             | 15,892   | 17,196   | 18,782   | 18,745   | 21,345   |
| 유동부채             | 3,528    | 4,565    | 4,185    | 4,338    | 6,568    |
| 매입채무             | 830      | 1,011    | 471      | 614      | 854      |
| 단기차입금            | 57       | 61       | 73       | 505      | 833      |
| 기타 유동부채          | 2,641    | 3,492    | 3,641    | 3,220    | 4,881    |
| 비유동부채            | 6,337    | 6,353    | 6,387    | 5,867    | 4,915    |
| 사채 및 장기차입금       | 5,109    | 5,163    | 5,176    | 4,479    | 3,924    |
| 기타 비유동부채         | 1,228    | 1,189    | 1,210    | 1,388    | 992      |
| 부채총계             | 9,865    | 10,917   | 10,571   | 10,205   | 11,484   |
| 지배주주지분           | 6,027    | 6,278    | 8,210    | 8,539    | 9,862    |
| 자본금 및 자본잉여금      | 7,053    | 7,415    | 7,809    | 8,225    | 8,699    |
| 이익잉여금            | 14,685   | 18,455   | 22,032   | 24,811   | 28,989   |
| 기타               | (15,711) | (19,591) | (21,631) | (24,497) | (27,826) |
| 비지배주주지분          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 자본총계             | 6,027    | 6,278    | 8,210    | 8,539    | 9,862    |
| 순부채              | (564)    | 1,567    | (126)    | (865)    | (1,634)  |

재무비율 및 주당지표

| 6월 30일 기준      | 2021  | 2022 | 2023  | 2024   | 2025   |
|----------------|-------|------|-------|--------|--------|
| 증감률 (%)        |       |      |       |        |        |
| 매출액            | 45.6  | 17.8 | 1.2   | (14.5) | 23.7   |
| 영업이익           | 67.6  | 20.1 | (3.8) | (17.6) | 38.4   |
| 순이익            | 73.6  | 17.8 | (2.0) | (15.1) | 40.0   |
| 수정 EPS**       | 71.0  | 20.1 | 1.4   | (12.7) | 43.1   |
| 주당지표           |       |      |       |        |        |
| EPS (지배주주)     | 2.69  | 3.28 | 3.32  | 2.90   | 4.15   |
| EPS (연결기준)     | 2.69  | 3.28 | 3.32  | 2.90   | 4.15   |
| 수정 EPS**       | 2.73  | 3.28 | 3.32  | 2.90   | 4.15   |
| BPS            | 4.23  | 4.58 | 6.16  | 6.55   | 7.77   |
| DPS (보통주)      | 0.52  | 0.60 | 0.69  | 0.80   | 0.92   |
| Valuations (배) |       |      |       |        |        |
| P/E***         | 23.1  | 13.7 | 18.3  | 36.7   | 23.4   |
| P/B***         | 14.9  | 9.8  | 9.9   | 16.3   | 12.5   |
| EV/EBITDA      | 18.4  | 10.9 | 14.5  | 29.8   | 19.4   |
| 비율             |       |      |       |        |        |
| ROE (%)        | 69.8  | 74.8 | 62.3  | 45.7   | 58.2   |
| ROA (%)        | 25.7  | 27.8 | 25.1  | 20.4   | 26.7   |
| ROIC (%)       | 35.0  | 40.6 | 35.3  | 27.1   | 36.8   |
| 배당성향 (%)       | 19.1  | 18.2 | 20.7  | 27.5   | 22.1   |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.8   | 1.3  | 1.1   | 0.8    | 0.9    |
| 순부채비율 (%)      | (9.4) | 25.0 | (1.5) | (10.1) | (16.6) |
| 이자보상배율 (배)     | 21.5  | 29.1 | 27.8  | 23.0   | 33.1   |

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 29일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

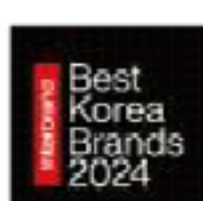
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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