반도체/장비

백길현 반도체/전기전자/USCPA
gilhyun.baik@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
SK 하이닉스	BUY (M)	160,000 (M)
삼성전자	BUY (M)	90,000 (M)

Micron FY4Q23 실적 코멘트

FY4Q23 실적 리뷰

- 전사 매출액은 40억달러(QoQ +7%)를 기록하며 시장 컨센 및 가이던스에 부합.

- DRAM 28억달러(QoQ +3%): Bit Shipment 10% 중반대 상승, ASP 한자리 후반대 하락.

- NAND 12억달러(QoQ +19%): Bit Shipment 40% 이상 상승, ASP 10% 중반대 하락.

FY4Q23 전방시장별

- Compute/Networking 12억달러(QoQ -14%): CAC 및 고객 재고조정 영향이 이어졌으나, QoQ 개선될 것. CY2023 글로벌 서버 출하량은 2016년 이후 처음으로 감소하겠지만 내년에는 성장 가능할 것. CY2024 AI를 포함한 Traditional Server 메모리 수요 모두 증가하고, FY1Q24부터 회복세는 시작될 것으로 기대.

- Mobile 12억달러(QoQ +48%, YoY -20%). 계절적 성수기 영향으로 출하량이 증가한 바 있음. CY2023 글로벌 스마트폰 출하량은 전년대비 5% 수준 감소하겠지만 CY2024에는 다시 5% 증가할 것으로 전망. 이 가운데 8GB DRAM/256GB NAND 제품 비중이 크게 증가하며 고용량화 트렌드가 모바일 메모리 수요 증가를 견인할 것.

- Embedded 9억달러(QoQ -6%, YoY -34%). Consumer 중심으로는 계절적 성수기 효과가 있었지만, 전장/산업용 고객 중심으로는 하락세가 이어짐. Storage 7억달러(QoQ +18%, YoY -17%). 대부분의 응용처가 견조한 개선세를 보임

차기분기 가이던스 및 CY2023 수급 가이던스

- 차기분기(9~11월) 매출액은 42 ~ 46억달러로 시장 컨센서스(42억달러)에 상회하는 수준으로 제시. GPM은 -6 ~ -2%, EPS는 -$1.14 ~ -$1.

- CY2023 DRAM 수요는 전년대비 한자리 중반대 성장으로 기존 전망(+Low-single%) 대비 소폭 상향 조정. NAND 수요는 전년대비 10% 후반대 성장으로 기존 전망(+High-single%) 대비 대폭 상향 조정

FY2024(2023년 9월~2024년 8월) Capex는 전년대비 소폭 증가할 것

- 1)장비 Capex는 전년대비 감소하지만, 미국 내 인프라 투자를 이어나갈 예정이며, 2)HBM3E 생산을 위해 후공정 투자는 전년비 두배 증가하며 예상대비 강한 고객 수요에 대응할 것

- Legacy Node에 대한 감산 스케줄은 2024년까지도 지속될 것. DRAM/NAND 모두 30% 가까운 감산을 진행하는 가운데, 유휴 장비는 선단공정 중심으로 Tech Migration 진행해 나갈 것

반도체 업종 Comments

- 2H23 메모리반도체 업계는 감산 비용 영향을 피해갈 수 없겠지만, 감산효과가 본격화되며 가격 상승이 가능할 것으로 기대. 특히 2024년, 공급이 제한적으로 증가하는 가운데 메모리반도체 가격 상승 탄력도는 높아질 것으로 전망되는 점에 주목 해야할 것.

- 전년도 기저효과 및 감산비용에 대한 환입 스케줄까지 감안하면 1H24부터 메모리 공급업체들의 수익성 회복 탄력도는 재차 높아질 것. 메모리반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지하며, 반도체 전공정 Valuechain에 대한 비중 확대 의견을 유지하는 바.

[표 01] Micron(MU US) 분기 실적 추이 및 전망 (단위: mn USD)

	FY 기준	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P	1Q24F
	CY 기준	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23F
Sales	Total	6,236	7,422	8,274	7,687	7,786	8,642	6,643	4,085	3,693	3,752	4,010	4,393
	DRAM	4,444	5,448	6,091	5,587	5,719	6,271	4,809	2,819	2,722	2,672	2,755	3,129
	NAND	1,650	1,812	1,971	1,878	1,957	2,288	1,688	1,103	885	1,013	1,205	1,161
	CNBW	2,636	3,304	3,794	3,406	3,461	3,895	2,931	1,746	1,375	1,389	1,200	1,581
	MBU	1,811	1,999	1,892	1,907	1,875	1,967	1,511	655	945	819	1,211	1,089
	EBU	935	1,105	1,360	1,220	1,277	1,435	1,303	1,000	865	912	860	866
	SBU	850	1,009	1,203	1,150	1,171	1,341	891	680	507	627	739	789
Sales	Total	30%	36%	37%	33%	25%	16%	-20%	-47%	-53%	-57%	-40%	8%
YoY%	DRAM	44%	52%	39%	38%	29%	15%	-21%	-50%	-52%	-57%	-43%	11%
	NAND	9%	9%	29%	19%	19%	26%	-14%	-41%	-55%	-56%	-29%	5%
	CNBW	34%	49%	26%	34%	31%	18%	-23%	-49%	-60%	-64%	-59%	-9%
	MBU	44%	31%	29%	27%	4%	-2%	-20%	-66%	-50%	-58%	-20%	66%
	EBU	34%	64%	108%	51%	37%	30%	-4%	-18%	-32%	-36%	-34%	-13%
	SBU	-2%	0%	32%	26%	38%	33%	-26%	-41%	-57%	-53%	-17%	16%
Sales	DRAM	71%	73%	74%	73%	73%	73%	72%	69%	74%	71%	69%	71%
Mix%	NAND	26%	24%	24%	24%	25%	26%	25%	27%	24%	27%	30%	26%
	CNBW	42%	45%	46%	44%	44%	45%	44%	43%	37%	37%	30%	36%
	MBU	29%	27%	23%	25%	24%	23%	23%	16%	26%	22%	30%	25%
	EBU	15%	15%	16%	16%	16%	17%	20%	24%	23%	24%	21%	20%
	SBU	14%	14%	15%	15%	15%	16%	13%	17%	14%	17%	18%	18%
OP	Total	663	1,799	2,955	2,631	2,546	3,004	1,521	(209)	(2,303)	(1,761)	(1,472)	(1,052)
	DRAM	1,147	2,043	2,573	2,281	2,294	2,634	1,491	169	-	-	-	-
	NAND	111	319	485	441	460	542	169	(243)	-	-	-	-
OPM%	Total	11%	24%	36%	34%	33%	35%	23%	-5%	-62%	-47%	-37%	-24%
	DRAM	26%	38%	42%	41%	40%	42%	31%	6%	-	-	-	-
	NAND	7%	18%	25%	24%	24%	24%	10%	-22%	-	-	-	-
OP	Total	51%	103%	155%	204%	284%	67%	-49%	적전	적전	적전	적전	적지
YoY%	DRAM	134%	176%	135%	170%	100%	29%	-42%	-93%	-	-	-	-
	NAND	128%	30%	133%	246%	316%	70%	-65%	적전	-	-	-	-
OP	DRAM	173%	114%	87%	87%	90%	88%	98%	-81%	-	-	-	-
Contri.	NAND	17%	18%	16%	17%	18%	18%	11%	116%	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: FY4Q23~FY1Q24F 는 블룸버그 컨센서스 반영

[표 02] Micron (MU US) 연간 실적 추이 및 전망 (단위: mn USD)

		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	**Total**	**31,501**	**20,637**	**22,064**	**29,619**	**27,156**	**15,848**	**23,541**
	DRAM	22,563	14,060	15,097	21,570	19,618	11,278	17,152
	NAND	7,659	5,474	6,283	7,311	7,036	4,264	6,365
	CNBW	15,644	8,343	9,751	13,140	12,033	5,545	9,322
	MBU	7,426	5,648	5,746	7,609	6,008	4,064	5,746
	EBU	3,582	2,938	2,834	4,620	5,015	3,503	4,250
	SBU	4,782	3,651	3,708	4,212	4,083	2,662	4,336
Sales	Total	36%	-34%	7%	34%	-8%	-42%	49%
YoY%	DRAM	49%	-38%	7%	43%	-9%	-43%	52%
	NAND	4%	-29%	15%	16%	-4%	-39%	49%
	CNBW	51%	-47%	17%	35%	-8%	-54%	68%
	MBU	56%	-24%	2%	32%	-21%	-32%	41%
	EBU	22%	-18%	-4%	63%	9%	-30%	21%
	SBU	-5%	-24%	2%	14%	-3%	-35%	63%
Sales Mix%	DRAM	72%	68%	68%	73%	72%	71%	73%
	NAND	24%	27%	28%	25%	26%	27%	27%
	CNBW	50%	40%	44%	44%	44%	35%	40%
	MBU	24%	27%	26%	26%	22%	26%	24%
	EBU	11%	14%	13%	16%	18%	22%	18%
	SBU	15%	18%	17%	14%	15%	17%	18%
OP	**Total**	**15,656**	**4,631**	**3,351**	**8,048**	**6,862**	**(6,588)**	**1,224**
	DRAM	13,415	4,388	3,167	8,044	6,588	-	-
	NAND	2,224	25	629	1,356	928	-	-
OPM%	Total	50%	22%	15%	27%	25%	-42%	5%
	DRAM	59%	31%	21%	37%	34%	-	-
	NAND	29%	0%	10%	19%	13%	-	-
OP YoY%	Total	82%	-70%	-28%	140%	-15%	-196%	-119%
	DRAM	92%	-67%	-28%	154%	-18%	-	-
	NAND	22%	-99%	2451%	116%	-32%	-	-
OP Contribution	DRAM	86%	95%	95%	100%	96%	-	-
	NAND	14%	1%	19%	17%	14%	-	-

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: CY2018~CY2024F 는 블룸버그 컨센서스 반영

[표 03] 삼성전자 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
Sales	Total	77,782	77,204	76,000	70,460	63,750	60,010	66,066	66,801
	DRAM	12,030	13,084	9,800	7,228	5,079	5,663	6,042	6,323
	NAND	7,930	7,890	5,100	4,912	3,827	3,749	3,734	3,721
	LSI/Foundry	6,780	6,892	6,892	7,930	4,823	4,437	4,659	4,939
	SD	7,970	6,862	9,079	9,310	6,610	6,480	8,930	9,776
	IM	32,370	29,300	31,700	25,280	31,820	25,550	30,116	27,808
	CE	15,470	14,968	14,593	15,580	14,080	14,390	14,308	15,736
	Harman	2,670	2,762	2,791	3,940	3,170	3,500	4,138	4,334
Sales YoY%	Total	19%	21%	3%	-8%	-18%	-22%	-14%	-5%
	DRAM	39%	15%	-24%	-39%	-58%	-57%	-38%	-13%
	NAND	39%	21%	-35%	-34%	-52%	-52%	-31%	-24%
	LSI/Foundry	48%	42%	24%	21%	-29%	-36%	-40%	-38%
	SD	15%	0%	2%	3%	-17%	-6%	-5%	5%
	IM	11%	29%	12%	-13%	-2%	-13%	-6%	10%
	CE	19%	12%	3%	1%	-9%	-3%	-3%	1%
	Harman	13%	14%	16%	38%	19%	17%	14%	10%
OP	Total	14,121	14,097	10,800	4,310	640	670	1,664	2,571
	DRAM	5,952	6,804	3,748	940	(1,443)	(1,019)	(725)	(569)
	NAND	1,872	2,367	645	(1,228)	(2,488)	(2,624)	(2,427)	(1,860)
	LSI/Foundry	624	608	755	555	(299)	(710)	(699)	(346)
	SD	1,090	947	1,998	1,825	780	840	1,518	1,906
	IM	3,820	1,949	3,217	1,700	3,940	3,040	3,313	2,614
	CE	800	724	313	(60)	190	740	429	472
	Harman	100	157	183	370	130	250	248	347
OPM%	Total	18%	18%	14%	6%	1%	1%	3%	4%
	DRAM	49%	52%	38%	13%	-28%	-18%	-12%	-9%
	NAND	24%	30%	13%	-25%	-65%	-70%	-65%	-50%
	LSI/Foundry	9%	9%	11%	7%	-6%	-16%	-15%	-7%
	SD	14%	14%	22%	20%	12%	13%	17%	20%
	IM	12%	7%	10%	7%	12%	12%	11%	9%
	CE	5%	5%	2%	-0.4%	1.3%	5%	3%	3%
	Harman	4%	6%	7%	9%	4%	7%	6%	8%
OP YoY%	Total	51%	12%	-31%	-66%	-94%	-94%	-82%	-37%
	DRAM	102%	30%	-45%	-84%	적전	적전	적전	적전
	NAND	218%	64%	-75%	적전	적전	적전	적전	적지
	LSI/Foundry	흑전	121%	12%	-2%	적전	적전	적전	적전
	SD	203%	-26%	34%	38%	-28%	-21%	-24%	5%
	IM	-13%	-19%	-4%	-36%	3%	16%	2%	54%
	CE	-29%	-66%	-67%	적전	-76%	106%	72%	흑전
	Harman	-9%	40%	22%	68%	30%	150%	36%	-6%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 04] 삼성전자 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	**Total**	**243,771**	**230,401**	**236,807**	**279,605**	**302,231**	**256,627**	**290,820**
	DRAM	48,110	31,420	32,900	44,760	42,143	23,108	34,760
	NAND	23,970	17,630	22,140	27,536	26,162	15,032	19,759
	LSI/Foundry	13,910	14,730	17,310	21,580	29,392	18,859	23,199
	SD	32,470	31,050	30,590	31,710	33,542	31,796	35,905
	IM	100,680	107,260	99,580	109,250	119,200	115,294	121,780
	CE	42,110	44,750	48,170	55,840	60,630	58,513	61,439
	Harman	8,840	10,070	9,180	10,040	13,220	15,142	17,067
Sales YoY%	Total	2%	-5%	3%	18%	8%	-15%	13%
	DRAM	31%	-35%	5%	36%	-6%	-45%	50%
	NAND	4%	-26%	26%	24%	-5%	-43%	31%
	LSI/Foundry	0%	6%	18%	25%	36%	-36%	23%
	SD	-6%	-4%	-1%	4%	6%	-5%	13%
	IM	-6%	7%	-7%	10%	9%	-3%	6%
	CE	-7%	6%	8%	16%	9%	-3%	5%
	Harman	3%	14%	-9%	9%	32%	15%	13%
OP	**Total**	**58,887**	**27,769**	**35,994**	**51,634**	**43,375**	**5,545**	**32,130**
	DRAM	32,976	12,394	12,470	20,929	17,443	(3,756)	8,944
	NAND	9,947	448	4,978	6,916	3,656	(9,400)	401
	LSI/Foundry	1,651	1,267	1,314	1,330	2,542	(2,054)	1,737
	SD	2,620	1,580	2,230	4,450	5,851	5,044	5,012
	IM	10,170	9,270	11,470	13,650	11,380	12,907	12,124
	CE	2,030	2,610	3,560	3,640	1,350	1,831	2,762
	Harman	162	324	54	592	809	975	1,181
OPM%	Total	24%	12%	15%	18%	14%	2%	11%
	DRAM	69%	39%	38%	47%	41%	-16%	26%
	NAND	41%	3%	22%	25%	14%	-63%	2%
	LSI/Foundry	12%	9%	8%	6%	9%	-11%	7%
	SD	8%	5%	7%	14%	17%	16%	14%
	IM	10%	9%	12%	12%	10%	11%	10%
	CE	5%	6%	7%	7%	2%	3%	4%
	Harman	2%	3%	1%	6%	6%	6%	7%
OP YoY%	Total	10%	-53%	30%	43%	-16%	-87%	479%
	DRAM	46%	-62%	1%	68%	-17%	적전	흑전
	NAND	-11%	-95%	1010%	39%	-47%	적전	흑전
	LSI/Foundry	16%	-23%	4%	1%	91%	적전	흑전
	SD	-51%	-40%	41%	100%	31%	-15%	-1%
	IM	-14%	-9%	24%	19%	-17%	13%	-6%
	CE	23%	29%	36%	2%	-63%	36%	51%
	Harman	67%	100%	-83%	996%	37%	30%	21%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 05] SK 하이닉스 분기 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
Sales	**Total**	**12,156**	**13,811**	**10,775**	**7,880**	**5,088**	**7,306**	**7,881**	**8,305**
	DRAM	7,926	8,908	7,014	4,602	2,973	4,596	5,137	5,468
	NAND	3,841	4,601	3,369	2,493	1,777	2,398	2,386	2,467
	Others	389	302	391	604	338	312	358	370
Sales	Total	43%	34%	-9%	-36%	-58%	-47%	-27%	5%
YoY%	DRAM	28%	18%	-16%	-47%	-62%	-48%	-27%	19%
	NAND	86%	96%	10%	-21%	-54%	-48%	-29%	-1%
	Others	52%	-23%	0%	25%	-13%	3%	-8%	-39%
% of Sales	DRAM	65%	65%	65%	58%	58%	63%	65%	66%
	NAND	32%	33%	31%	32%	35%	33%	30%	30%
	Others	3%	2%	4%	8%	7%	4%	5%	4%
OP	**Total**	**2,860**	**4,193**	**1,656**	**(1,899)**	**(3,402)**	**(2,882)**	**(1,551)**	**(1,066)**
	DRAM	2,555	3,015	1,730	203	(1,156)	(138)	72	328
	NAND	21	446	(505)	(1,745)	(3,020)	(2,398)	(1,408)	(1,357)
	Others	11	9	59	(181)	(169)	(346)	(215)	(37)
OPM%	Total	24%	30%	15%	-24%	-67%	-39%	-20%	-13%
	DRAM	32%	34%	25%	4%	-39%	-3%	1%	6%
	NAND	1%	10%	-15%	-70%	-170%	-100%	-59%	-55%
	Others	3%	3%	15%	-30%	-50%	-111%	-60%	-10%
OP YoY%	Total	116%	56%	-60%	적전	적전	적전	적전	적지
	DRAM	58%	18%	-49%	-94%	적전	적전	-96%	61%
	NAND	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지
	Others	-3%	흑전	157%	적지	적전	적전	적전	적지
% of OP	DRAM	89%	72%	104%	-11%	34%	5%	-5%	-31%
	NAND	1%	11%	-31%	92%	89%	83%	91%	127%
	Others	0%	0%	4%	10%	5%	12%	14%	3%

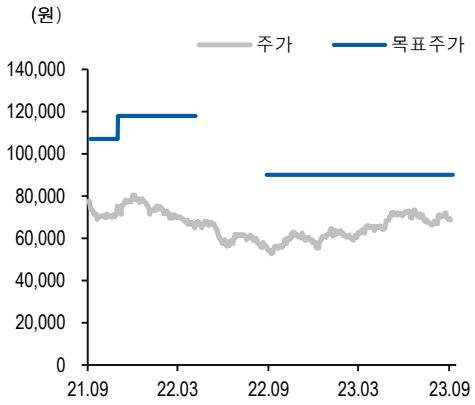
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 06] SK 하이닉스 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	**Total**	**40,445**	**26,991**	**31,900**	**42,998**	**44,622**	**28,580**	**39,048**
	DRAM	32,442	20,829	23,136	30,836	28,450	18,174	26,517
	NAND	7,409	5,201	7,580	10,638	14,305	9,028	10,961
	Others	594	961	1,184	1,524	1,867	1,378	1,570
Sales YoY%	Total	34%	-33%	18%	35%	4%	-36%	37%
	DRAM	42%	-36%	11%	33%	-8%	-36%	46%
	NAND	11%	-30%	46%	40%	34%	-37%	21%
	Others	11%	62%	23%	29%	11%	-18%	14%
Sales Mix%	DRAM	80%	77%	73%	72%	64%	64%	68%
	NAND	18%	19%	24%	25%	32%	32%	28%
	Others	1%	4%	4%	4%	4%	5%	4%
OP	**Total**	**20,844**	**2,713**	**5,013**	**12,410**	**6,809**	**(8,901)**	**8,236**
	DRAM	19,745	5,864	6,343	10,904	7,502	(894)	9,251
	NAND	993	(3,164)	(1,395)	163	(1,783)	(8,183)	(1,061)
	Others	105	12	65	(77)	(102)	(767)	47
OPM%	Total	52%	10%	16%	29%	15%	-31%	21%
	DRAM	61%	28%	27%	35%	26%	-5%	35%
	NAND	13%	-61%	-18%	2%	-12%	-91%	-10%
	Others	18%	1%	6%	-5%	-5%	-56%	3%
OP YoY%	Total	52%	-87%	85%	148%	-45%	적전	흑전
	DRAM	65%	-70%	8%	72%	-31%	-112%	-1135%
	NAND	-39%	적전	적지	흑전	적지	적지	적지
	Others	4%	-88%	440%	적전	흑전	650%	-106%
% of Total OP	DRAM	95%	216%	127%	88%	110%	10%	112%
	NAND	5%	-117%	-28%	1%	-26%	92%	-13%
	Others	1%	0%	1%	-1%	-2%	9%	1%

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 (005930 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



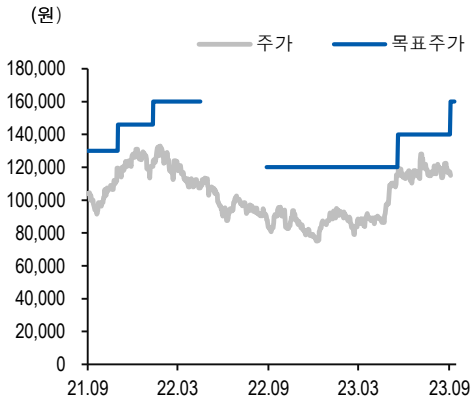
일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-10-04	BUY	90,000	1년		
2023-09-20	1년 경과 이후		1년		
2022-09-20	BUY	90,000	1년		-2146826273
	담당자변경				
2021-11-24	BUY	118,000	1년	-44.26	-31.78
2021-01-11	BUY	107,000	1년	-25.92	-15.33

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK 하이닉스 (000660 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-10-04	BUY	160,000	1년		
2023-09-26	BUY	160,000	1년		
2023-06-12	BUY	140,000	1년	-16.17	-8.57
2022-09-20	BUY	120,000	1년	-26.37	-3.83
	담당자변경				
2022-02-03	BUY	160,000	1년	-33.27	-16.88
2021-11-24	BUY	146,000	1년	-15.74	-10.27
2021-08-12	BUY	130,000	1년	-20.03	-8.08

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.0
Hold(중립)	10.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-10-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:백길현)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.