

On Device AI 모멘텀에 주목

Analyst 노근창

02-3787-2301 greg@hmsec.com

RA 윤동욱

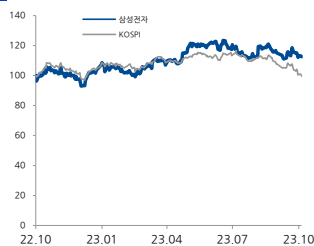
02-3787-2370 donguk.youn@hmsec.com

현재주가 (10/31)	66,900원		
상승여력	30.0%		
시가총액	399,378십억원		
발행주식수	5,969,783천주		
자본금/액면가	898십억원/100원		
52주 최고가/최저가	73,400원/55,300원		
일평균 거래대금 (60일)	953십억원		
외국인지분율	53.08%		
주요주주	삼성생명보험 외 15인 20.71%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.2	-4.2	2.1
상대주가(%p)	5.8	10.8	12.2

※ KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	1,369	5,579	87,000
After	1,850	5,803	87,000
Consensus	1,238	4,061	92,211
Cons. 차이	49.4%	42.9%	-5.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 삼성전자에 대해 6개월 목표주가 87,000원 (2023년 예상 BPS에 P/B 1.7배 적용)에 투자의견 BUY를 유지함. 동사의 3분기 확정 매출액과 영업이익은 각각 67.4조원과 2.43조원을 기록하였고 사업부별 영업이익은 DS -3.75조원, Display 1.94조원, MX/네트워크 3.3조원, VD/가전 0.38조원, Harman 0.45조원으로 추정치에 거의 부합하였음. 동사의 3분기 DRAM ASP는 DDR5와 HBM 출하량 증가에 힘입어 QoQ로 Middle Single 상승하였고 경쟁사 대비 Solution비중이 큰 NAND ASP도 QoQ로 상승한 것은 긍정적임. 하지만, Foundry/LSI는 수요 부진으로 인해 부진한 실적을 기록한 것으로 추정됨. 4분기는 DDR5/HBM 비중 상승과 함께 대부분의 메모리 제품 가격이 QoQ로 상승하면서 메모리 반도체 적자 폭은 크게 감소할 것으로 보이며, 내년 1분기에 메모리 반도체 사업은 흑자 전환할 것으로 예상함. 한편, HBM3는 이미 양산하고 있으며 HBM3E 제품도 Sample을 공급하고 있으며 4분기부터 HBM3의 거래선도 더욱 다변화될 것으로 예상. 동사의 4분기 매출액과 영업이익은 반도체 실적 개선에 힘입어 QoQ로 각각 5.9%, 66.6% 증가한 71.3조원과 4.0조원을 기록할 것으로 전망. 동사가 Capa를 확대하고 있는 HBM 시장은 내년부터 기존 NVIDIA 이외에 AMD와 NPU/FPGA 회사들이 HBM3를 대거 탑재하면서 크게 Level-Up될 것으로 예상. 올해 HBM 시장은 전년 대비 2배 이상 성장한 USD 44억이 예상되며, 2024년 HBM시장도 HBM3E/HBM3 성장에 힘입어 YoY로 150.7% 성장할 것으로 보임

주요 이슈 및 실적전망

- Logic Chip에 Packaging된 Near Memory는 생성형 AI 서비스로 인해 그 수요가 본격화되고 있지만 우리는 Near Memory의 종착역이 AI Server에 국한될 것으로 보고 있지 않음. 개인의 보안 이슈와 맞춤 Tuning 수요를 감안할 때 생성형 AI 서비스는 다양한 Edge Device로 저변이 확대될 것으로 확신함. 특히, Vision, 음성, 문장 등 다양한 On Device AI Service는 사용자들의 UX를 충분히 높을 것으로 보임. 구조적으로 스마트폰 시장이 침체기에 접어들면서 Apple도 H/W혁신만으로는 수요 침체를 극복하기 어려울 것으로 보이며, On Device AI를 통한 구독 서비스를 통해 스마트폰 매출 감소를 타개할 것으로 보임. 결국 Logic Chip의 고도화가 반드시 수반되어야 하며 Mobile 기기에서도 Near Memory의 중요성은 시간이 갈수록 더욱 커질 것으로 예상

주가전망 및 Valuation

- 메모리 고정가격 상승과 Near Memory 수요 증가에 초점을 맞춘 Buy & Hold 전략 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	279,605	51,634	39,244	85,881	6,375	61.1	12.3	1.8	5.0	13.9	1.8
2022	302,231	43,377	54,730	82,484	8,969	40.7	6.2	1.1	3.3	17.1	2.6
2023F	262,495	7,787	12,231	46,664	1,850	-79.4	36.4	1.3	7.8	3.5	2.1
2024F	303,729	39,642	35,834	80,693	5,803	213.8	11.6	1.2	4.3	9.8	2.1
2025F	346,966	50,960	45,875	93,949	7,485	29.0	9.0	1.1	3.5	11.5	2.1

* KIFRS 연결 기준

〈표1〉 실적 추정 변경사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	2024F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	2024F
매출액	DS	13,730	14,730	16,440	18,653	63,553	87,553	13,730	14,730	16,047	19,278	63,785	86,011
	SDC	6,610	6,480	8,220	10,023	31,333	36,733	6,610	6,480	8,107	11,480	32,677	37,616
	MX/NW	31,820	25,550	30,000	28,242	115,612	124,313	31,820	25,550	30,941	29,588	117,900	124,845
	VD/가전	14,080	14,390	13,711	15,729	57,909	60,529	14,080	14,390	14,795	16,591	59,856	62,553
	합계	63,745	60,006	67,400	71,344	262,495	303,729	63,745	60,006	67,021	74,621	265,393	302,617
영업 이익	DS	-4,580	-4,360	-3,750	-1,028	-13,718	15,076	-4,580	-4,360	-3,556	-1,272	-13,768	14,594
	SDC	780	840	1,943	1,973	5,536	6,761	780	840	1,723	2,260	5,603	6,929
	MX/NW	3,940	3,040	3,301	2,190	12,471	13,188	3,940	3,040	3,597	2,311	12,888	13,225
	VD/가전	190	740	381	573	1,884	2,718	190	740	441	637	2,008	2,807
	합계	640	669	2,430	4,049	7,787	39,642	640	668.5	2,420	4,278	8,006	39,103
세전이익		1,826	1,713	3,940	5,010	12,490	43,342	1,826	1,713	3,336	5,165	12,040	42,479
지배주주 순이익		1,401	1,547	5,502	3,780	12,231	35,834	1,401	1,547	2,517	3,897	9,363	34,492

자료: 삼성전자, 현대차증권

〈표2〉 기본가정

			2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
산업 수요	Note PC 출하량 증가율 (YoY)		-23.7%	-39.0%	-17.8%	-12.3%	8.7%	-17.3%	4.2%	-4.2%	3.0%	5.0%	2.1%
	스마트폰 출하량 증가율 (YoY)		-11.9%	-14.1%	-10.0%	-5.6%	0.8%	-7.4%	2.0%	2.5%	2.0%	2.0%	2.1%
	Server 출하량 증가율 (YoY)		5.1%	-3.5%	-8.8%	-3.5%	4.5%	-2.9%	4.0%	5.0%	4.0%	3.0%	4.0%
삼성 전자	DS	DRAM Bit Growth	-1.7%	-10.2%	15.1%	10.3%	10.8%	7.2%	-1.6%	4.0%	3.7%	-2.7%	19.6%
		DRAM ASP 변화 (USD,QoQ)	-15.1%	-16.1%	-8.6%	6.2%	7.9%	-46.0%	8.3%	8.6%	14.3%	15.7%	37.4%
		NAND Bit Growth	3.3%	2.5%	5.5%	-1.8%	3.0%	8.4%	-2.0%	3.0%	5.0%	-3.0%	4.6%
		NAND ASP 변화 (USD,QoQ)	-16.3%	-18.5%	-8.3%	3.2%	5.0%	-46.5%	-2.0%	5.0%	10.0%	5.0%	11.8%
	SDC	OLED 매출액	34,180	6,544	6,415	8,154	9,983	31,096	7,984	7,057	10,050	11,593	36,683
	MX	스마트폰 출하량 (천대)	258,100	60,000	53,000	59,000	57,000	229,000	60,900	53,795	59,885	57,855	232,435
		Tablet PC 출하량 (천대)	30,000	7,000	6,000	6,000	6,200	25,200	7,070	6,060	6,060	6,262	25,452
	VD	LCD TV 출하량 (천대)	38,520	9,037	7,953	8,828	10,417	36,235	9,218	8,351	9,269	10,938	37,776
원/달러 환율			1,292.2	1,276.0	1,315.2	1,311.7	1,350.0	1,313.2	1,360.0	1,360.0	1,350.0	1,330.0	1,350.0

자료: 삼성전자, 현대차증권

〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

		2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2023F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
매출액	DS	98,460	13,730	14,730	16,440	18,653	63,553	17,872	20,456	23,421	25,804	87,553
	Memory	68,540	8,920	8,970	10,530	12,352	40,772	12,655	14,025	16,313	17,375	60,368
	LSI, Foundry, 기타	29,920	4,810	5,760	5,910	6,301	22,781	5,217	6,431	7,108	8,430	27,185
	SDC	34,380	6,610	6,480	8,220	10,023	31,333	8,014	7,077	10,050	11,593	36,733
	MX/NW	120,820	31,820	25,550	30,000	28,242	115,612	33,790	26,586	33,514	30,423	124,313
	MX(휴대폰, Tab)	115,430	30,740	24,610	29,250	27,442	112,042	32,818	25,599	32,564	29,443	120,424
	VD/가전	60,630	14,080	14,390	13,711	15,729	57,909	14,838	15,140	14,408	16,144	60,529
	VD	33,281	7,430	7,250	7,320	9,127	31,127	7,995	7,791	7,831	9,351	32,967
	Harman	13,220	3,170	3,500	3,800	4,086	14,556	3,548	3,800	4,107	4,227	15,681
	내부조정	-25,279	-5,665	-4,644	-4,771	-5,389	-20,468	-5,835	-4,784	-4,914	-5,550	-21,082
	합계	302,231	63,745	60,006	67,400	71,344	262,495	72,226	68,275	80,585	82,641	303,729
영업이익	DS	23,820	-4,580	-4,360	-3,750	-1,028	-13,718	1,050	2,933	4,505	6,587	15,076
	Memory	20,547	-4,658	-4,046	-3,456	-1,076	-13,236	801	2,876	4,101	6,250	14,029
	LSI, Foundry, 기타	3,273	78	-314	-294	48	-482	249	57	404	337	1,047
	SDC	6,842	780	840	1,943	1,973	5,536	1,183	1,048	2,211	2,319	6,761
	MX/NW	11,361	3,940	3,040	3,301	2,190	12,471	3,896	2,587	3,917	2,788	13,188
	MX(휴대폰, Tab)	10,826	3,824	2,938	3,264	2,126	12,152	3,799	2,499	3,803	2,699	12,800
	VD/가전	1,353	190	740	381	573	1,884	631	797	672	619	2,718
	VD	1,139	159	366	204	363	1,092	318	386	429	371	1,505
	Harman	880	130	250	450	388	1,218	260	320	501	418	1,499
	합계	43,377	640	669	2,430	4,049	7,787	7,201	7,847	11,912	12,682	39,642
	합계	43,377	640	669	2,430	4,049	7,787	7,201	7,847	11,912	12,682	39,642
영업이익률	DS	24.2%	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-5.5%	-21.6%	5.9%	14.3%	19.2%	25.5%	17.2%
	Memory	30.0%	-52.2%	-45.1%	-32.8%	-8.7%	-32.5%	6.3%	20.5%	25.1%	36.0%	23.2%
	LSI, Foundry, 기타	10.9%	1.6%	-5.4%	-5.0%	0.8%	-2.1%	4.8%	0.9%	5.7%	4.0%	3.9%
	SDC	19.9%	11.8%	13.0%	23.6%	19.7%	17.7%	14.8%	14.8%	22.0%	20.0%	18.4%
	MX/NW	9.4%	12.4%	11.9%	11.0%	7.8%	10.8%	11.5%	9.7%	11.7%	9.2%	10.6%
	MX(휴대폰, Tab)	9.4%	12.4%	11.9%	11.2%	7.7%	10.8%	11.6%	9.8%	11.7%	9.2%	10.6%
	VD/가전	2.2%	1.3%	5.1%	2.8%	3.6%	3.3%	4.2%	5.3%	4.7%	3.8%	4.5%
	VD	3.4%	2.1%	5.0%	2.8%	4.0%	3.5%	4.0%	5.0%	5.5%	4.0%	4.6%
	합계	14.4%	1.0%	1.1%	3.6%	5.7%	3.0%	10.0%	11.5%	14.8%	15.3%	13.1%
	합계	14.4%	1.0%	1.1%	3.6%	5.7%	3.0%	10.0%	11.5%	14.8%	15.3%	13.1%
	합계	14.4%	1.0%	1.1%	3.6%	5.7%	3.0%	10.0%	11.5%	14.8%	15.3%	13.1%
세전이익		46,440	1,826	1,713	3,940	5,010	12,490	8,046	8,664	12,879	13,753	43,342
법인세		-9,214	252	-11	-1,900	1,152	-507	1,207	1,300	1,932	2,338	6,776
지배주주 순이익		54,730	1,401	1,547	5,502	3,780	12,231	6,702	7,217	10,728	11,187	35,834

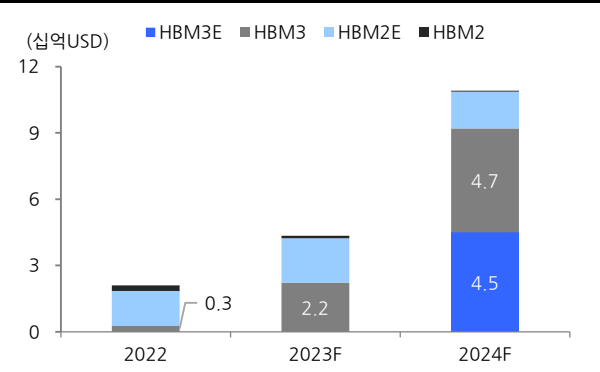
자료: 삼성전자, 현대차증권

〈그림1〉 DRAM Bit 기준 주요 수요 비중 추이

구분	2021	2022	2023F	2024F
스마트폰 생산량 (백만대)	1,333.0	1,186.0	1,140.0	1,168.6
DRAM Content (GB)	5.17	5.39	5.98	6.38
Mobile DRAM의 공급 비중 (%)	39.6	38.5	36.8	35.3
Server 생산량 (백만대)	13.6	14.2	13.4	13.7
DRAM Content (GB)	465.00	544.00	611.24	716.95
Server DRAM의 공급 비중 (%)	33.8	34.9	37.3	39.0

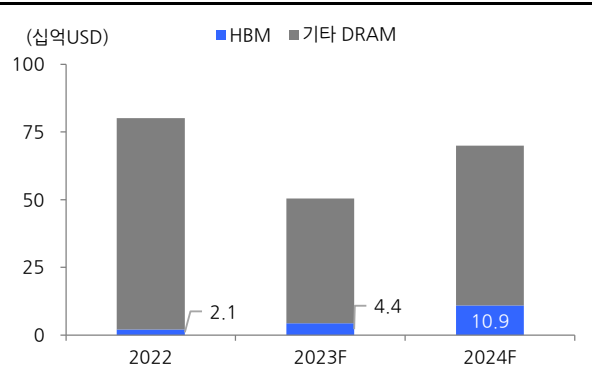
자료: Trend Force

〈그림2〉 HBM 제품별 금액 기준 시장 전망



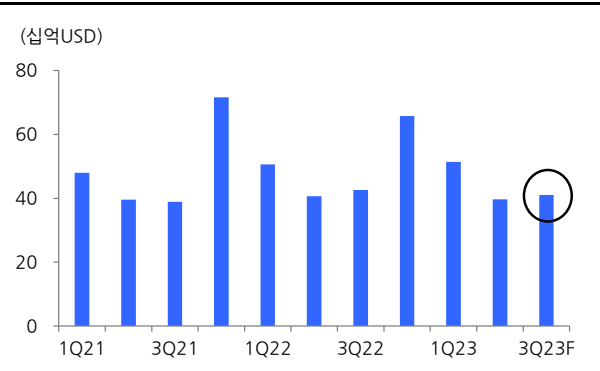
자료: Trend Force, 현대차증권

〈그림3〉 DRAM 시장 금액기준 전망



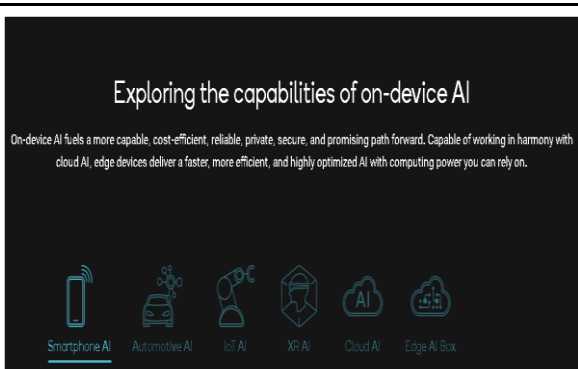
자료: 현대차증권, Trend Force

〈그림4〉 iPhone 매출액 추이



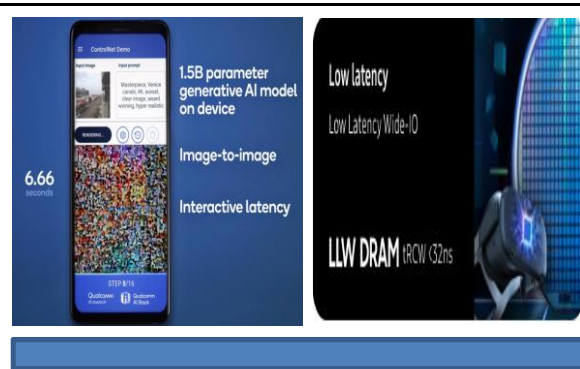
자료: 현대차증권, Apple

〈그림5〉 On Device AI 서비스 영역



자료: Qualcomm

〈그림6〉 On Device AI용 Near Memory



자료: 현대차증권, Qualcomm

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	279,605	302,231	262,495	303,729	346,966
증가율 (%)	18.1	8.1	-13.1	15.7	14.2
매출원가	166,411	190,042	183,020	180,745	201,541
매출원가율 (%)	59.5	62.9	69.7	59.5	58.1
매출총이익	113,193	112,190	79,475	122,984	145,425
매출이익률 (%)	40.5	37.1	30.3	40.5	41.9
증가율 (%)	22.6	-0.9	-29.2	54.7	18.2
판매관리비	61,560	68,813	71,687	83,342	94,466
판매비율 (%)	22.0	22.8	27.3	27.4	27.2
EBITDA	85,881	82,484	46,664	80,693	93,949
EBITDA 이익률 (%)	30.7	27.3	17.8	26.6	27.1
증가율 (%)	29.5	-4.0	-43.4	72.9	16.4
영업이익	51,634	43,377	7,787	39,642	50,960
영업이익률 (%)	18.5	14.4	3.0	13.1	14.7
증가율 (%)	43.5	-16.0	-82.0	409.0	28.6
영업외손익	988	1,973	4,027	3,700	4,592
금융수익	8,543	20,829	11,123	4,765	5,657
금융비용	7,705	19,028	7,733	1,065	1,065
기타영업외손익	150	172	637	0	0
종속관계기업관련손익	730	1,091	675	0	0
세전계속사업이익	53,352	46,440	12,490	43,342	55,552
세전계속사업이익률	19.1	15.4	4.8	14.3	16.0
증가율 (%)	46.8	-13.0	-73.1	247.0	28.2
법인세비용	13,444	-9,214	-507	6,776	8,740
계속사업이익	39,907	55,654	12,996	36,565	46,812
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	39,907	55,654	12,996	36,565	46,812
당기순이익률 (%)	14.3	18.4	5.0	12.0	13.5
증가율 (%)	51.1	39.5	-76.6	181.3	28.0
지배주주지분 순이익	39,244	54,730	12,231	35,834	45,875
비지배주주지분 순이익	664	924	766	731	936
기타포괄이익	10,002	4,006	5,896	0	0
총포괄이익	49,910	59,660	18,892	36,565	46,812

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	65,105	62,181	50,287	74,991	87,067
당기순이익	39,907	55,654	12,996	36,565	46,812
유형자산 상각비	31,285	35,952	35,757	38,263	40,556
무형자산 상각비	2,962	3,156	3,119	2,788	2,433
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-16,287	-16,999	-1,618	-2,625	-2,734
기타	7,238	-15,581	32	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-33,048	-31,603	-55,648	-62,024	-65,020
투자자산의 감소(증가)	1,354	-202	3,038	-1,746	-1,819
유형자산의 감소	358	218	68	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-47,122	-49,430	-57,874	-49,840	-52,332
기타	12,362	17,812	-880	-10,437	-10,869
재무활동으로인한현금흐름	-23,991	-19,390	-11,665	-9,809	-9,809
차입금의 증가(감소)	-2,864	-8,508	-1,590	0	0
사채의증가(감소)	-440	28	19	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-20,510	-9,814	-9,810	-9,809	-9,809
기타	-177	-1,095	-283	0	0
기타현금흐름	1,582	-539	1,516	0	0
현금의증가(감소)	9,649	10,649	-15,511	3,158	12,237
기초현금	29,383	39,031	49,681	34,170	37,328
기말현금	39,031	49,681	34,170	37,328	49,565

* K-IFRS 연결기준

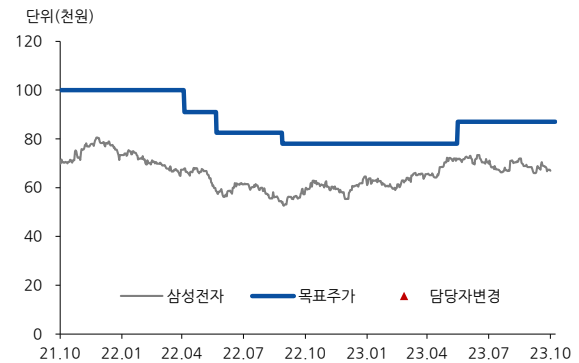
(단위: 십억원)					
재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	218,163	218,471	204,643	234,790	275,134
현금성자산	39,031	49,681	34,170	37,328	49,565
단기투자자산	81,709	65,103	65,916	76,353	87,222
매출채권	40,713	35,722	36,168	41,894	47,858
재고자산	41,384	52,188	52,839	61,206	69,919
기타유동자산	11,915	15,334	15,525	17,984	20,544
비유동자산	208,458	229,954	252,489	263,025	274,186
유형자산	149,929	168,045	188,182	199,758	211,534
무형자산	20,236	20,218	21,887	19,100	16,667
투자자산	24,423	23,696	22,911	24,658	26,477
기타비유동자산	13,870	17,994	19,509	19,509	19,509
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	426,621	448,425	457,132	497,815	549,320
유동부채	88,117	78,345	77,830	89,390	101,429
단기차입금	13,688	5,147	3,557	3,557	3,557
매입채무	13,453	10,645	10,778	12,484	14,261
유동성장기부채	1,330	1,089	1,264	1,264	1,264
기타유동부채	59,646	61,464	62,231	72,085	82,347
비유동부채	33,604	15,330	15,533	17,899	20,363
사채	508	536	555	555	555
장기차입금	2	34	34	34	34
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	33,094	14,760	14,944	17,311	19,775
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	121,721	93,675	93,363	107,289	121,793
지배주주지분	296,238	345,186	353,420	379,445	415,511
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	87	87	99	99	99
기타포괄이익누계액	-2,215	1,852	5,331	5,331	5,331
이익잉여금	293,065	337,946	342,689	368,713	404,779
비지배주주지분	8,662	9,563	10,349	11,080	12,017
자본총계	304,900	354,750	363,770	390,525	427,528

(단위: 원,배,%)					
주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	6,486	9,123	1,978	5,926	7,642
EPS(지배순이익 기준)	6,375	8,969	1,850	5,803	7,485
BPS(지배순이익 기준)	44,887	52,225	53,553	57,492	62,940
BPS(지배지분 기준)	43,611	50,817	52,030	55,861	61,170
DPS	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
P/E(당기순이익 기준)	12.1	6.1	34.0	11.4	8.8
P/E(지배순이익 기준)	12.3	6.2	36.4	11.6	9.0
P/B(자본총계 기준)	1.7	1.1	1.3	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	1.8	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(Reported)	5.0	3.3	7.8	4.3	3.5
배당수익률	1.8	2.6	2.1	2.1	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	61.7	40.7	-78.3	199.6	29.0
EPS(지배순이익 기준)	61.1	40.7	-79.4	213.8	29.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.7	16.9	3.6	9.7	11.4
ROE(지배순이익 기준)	13.9	17.1	3.5	9.8	11.5
ROA	9.9	12.7	2.9	7.7	8.9
안정성 (%)					
부채비율	39.9	26.4	25.7	27.5	28.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	119.7	56.8	7.0	37.2	47.9

▶ 투자이전 및 목표주가 추이

일자	투자이전	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.06.28	BUY	100,000	-24.45	-17.10
2021.12.28	AFTER 6M	100,000	-28.06	-21.10
2022.05.04	BUY	91,000	-28.26	-25.16
2022.06.21	BUY	82,500	-28.70	-24.97
2022.09.27	BUY	78,000	-23.20	-17.18
2023.03.27	AFTER 6M	78,000	-14.57	-7.31
2023.06.15	BUY	87,000	-20.03	-15.63
2023.11.01	BUY	87,000		

▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이전 분류

- ▶ 업종 투자이전 분류 현대차증권의 업종투자이전은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자이전은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	89.1%
보유	18건	10.9%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.