

## Memory Watch

## Key Point

DXI 지수 주간 0.5% 하락.  
IT 기기를 포함한 주요 전략 품목에 대한 관세 예외 조치를 발표.  
그러나, 트럼프가 4/14 일 품목별 관세를 다시 발표한다는 소식이 있어 긴장을 늦출 수 없는 상황.

## 양자역학적 상태의 트럼프 관세

이승우\_swlee6591@ / 박재환\_jaehwan124@

- **주간 추가:** 4/2일 트럼프는 국가별 상호관세를 4/9일부터 발효한다고 발표했으나, 발효 시작 13시간 후 갑자기 90일 간 상호관세를 유예하기로 발표하면서 증시는 회복. 주간 기준 S&P500 +5.7%, 나스닥 +7.3%, STOXX +10.9%, 애플 +5.2%, 엔비디아 +17.6%, 브로드컴 +24.4%, 월마트 +11.6%, AMAT +14.2%
- **관세 업데이트:** 미 세관국경보호국은 4/11일 스마트폰, PC, 메모리, 로직, 장비 등 주요 전략 품목에 대한 상호관세 및 기본관세 예외를 발표. 그러나 4/12일 레빗 백악관 대변인은 자동차, 철강, 반도체, 의약품 등은 특정한 관세에 포함될 것이라고 발표했고, 같은 날 밤 트럼프는 4/14일 월요일에 품목별 관세에 대한 구체적 답을 주겠다고 밝힘. 그리고, 4/13일 상무장관 러트닉은 전자제품과 반도체는 한 달 후, 의약품은 두 달 후 별도의 관세가 적용될 것임을 확인.
- **삼성전자의 1분기 잠정실적(4/9)**은 MX 호조로 영업이익 6.6조원을 기록하며 컨센서스를 상회. 하지만 2분기는 MX의 실적 둔화로 증익을 확신하기 어려울 전망. 또한 전자제품에 대한 품목별 관세 및 국가별 상호관세가 적용된다면 글로벌 IT 수요 위축과 재고조정 리스크는 다시 부각될 것. **난야의 1분기 실적(4/10)**은 예상을 상회하는 매출을 기록했지만 적자로 인해 EPS는 예상을 하회. 빗그로스는 1분기 한자리 후반대로 증가, 연간으로는 30% 이상을 제시(vs. 유진 DRAM 모델 예측은 29%). DRAM 수요에 대해서는 긍정적인 전망을 제시했으나, 관세를 리스크 요인으로 지적.
- **So What:** IT 품목 관세 면제 소식으로 테크 섹터에 대한 투자 심리가 긍정적으로 바뀔 듯 했으나, 러트닉의 확인사살로 인해 여전히 트럼프의 발언이 관측되기 전까지는 전자제품과 반도체의 관세 문제는 양자역학적 중첩 상태 지속.

## 메모리 현물가 요약

현물가격 (\$)	4/11	주간변화	MoM
<b>Index</b>			
DXI	55,012	-0.5%	12.0%
<b>DRAM</b>			
DDR4 16Gb	3.99	0.6%	7.3%
DDR4 16Gb eTT	2.03	0.0%	6.7%
DDR4 8Gb	1.95	0.2%	12.6%
DDR4 4Gb	1.28	0.0%	9.5%
DDR5 16Gb	5.31	-0.6%	5.4%
<b>NAND</b>			
SLC 16Gb	8.43	1.2%	5.0%
MLC 32Gb	2.60	1.1%	5.7%
MLC 64Gb	4.70	1.1%	4.7%
MLC 128Gb	7.00	0.7%	4.5%
MLC 256Gb	10.19	0.3%	3.0%

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

## 미국의 상호관세 유예 품목 현황 (4/11 발표 내용)

Category	Value of US Imports from China (USD, Million)	Share of Total US imports from China	Value of US imports from World (USD, Million)	China's Share of US Imports from World
Smartphones	\$41,733	9.0%	\$51,505	81%
Computers and similar devices	\$36,736	7.9%	\$141,406	26%
Machines for data transmission such as routers	\$7,736	1.7%	\$56,438	14%
Computer parts	\$6,584	1.4%	\$54,297	12%
Computer monitors	\$5,057	1.1%	\$6,454	78%
Integrated circuits and semiconductors	\$1,473	0.3%	\$40,386	4%
Machines to manufacture semiconductors	\$924	0.2%	\$13,701	7%
Flat panel displays and touch screens	\$611	0.1%	\$1,797	34%
Flash drives and solid-state data storage devices	\$426	0.1%	\$18,177	2%
Semiconductor devices (including diodes, transistors, LEDs)	\$405	0.1%	\$5,146	8%
Total	\$101,686	22.0%	\$389,309	26%

자료: Gerard DiPippo, Rand China Research Center; US International Trade Center; CBP

도표 1. 관세 관련 발표 내용 정리

날짜	관세 관련 트럼프 또는 미 정부측 발언
4/2 (수)	<ul style="list-style-type: none"> <li>과랄한 산식으로 작성된 이상한 국가별 상호관세(한국 25%, 베트남 46%, 중국 34% 등)를 4/9일부터 발효한다고 발표.</li> <li>보편관세 10%는 4/5일부터 발표되며, 반도체, 목재 등 특정 품목에는 별도의 개별 관세 부과할 계획.</li> </ul>
4/9 (수)	<ul style="list-style-type: none"> <li>국가별 상호관세 발표 13 시간 후 90 일간 국가별 상호관세 유예 발표. 중국에 대해서는 관세율을 125%로 상향.</li> </ul>
4/10 (목)	<ul style="list-style-type: none"> <li>90 일 이후 상호관세 추가 연장은 없으며, 중국에 대해서는 펜타닐 관세까지 포함해 145% 부과.</li> </ul>
4/11 (금)	<ul style="list-style-type: none"> <li>관세국경보호구(CBP) → 스마트폰, PC, 반도체 칩 등에 상호관세 및 보편관세 면제 발표.</li> </ul>
4/12 (토)	<ul style="list-style-type: none"> <li>캐롤라인 레빗 백악관 대변인 → “자동차, 철강, 반도체, 의약품 등은 특정한 (다른) 관세에 포함될 것이고, 반도체에 대한 무역확장법 232 조 조사결과를 발표할 것”</li> <li>트럼프 → “4/14에 품목별 관세에 대해 구체적인 답을 주겠다” (UFC 관람을 위한 마이애미행 에어포스원 기자 미팅)</li> </ul>
4/13(일)	<ul style="list-style-type: none"> <li>하워드 러트닉 상무장관 → “스마트폰, 컴퓨터 및 반도체 관세는 일시적으로 면제되지만 한 달 정도 후에 다른 형태로 다시 부과될 예정이며 의약품은 두 달 내에 발표될 것”</li> <li>트럼프 → “4/11 발표는 관세 예외(exception)가 아니고, 단지 다른 관세 범주(bucket)로 옮기는 것”</li> </ul>

주: 미국 현지 시간 기준

자료: 언론보도, 유진투자증권

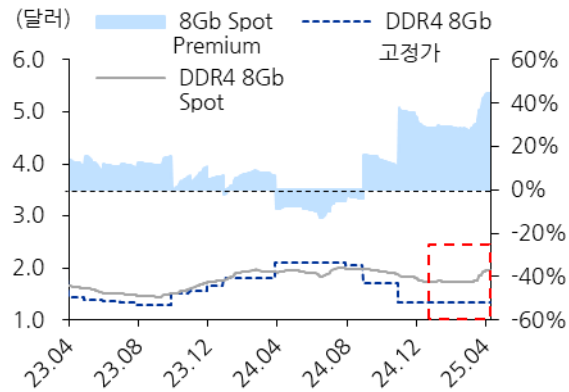
도표 2. 주요 IT 업체들의 실적, 가이드نس, 주가

날짜	기업명	실적 및 가이드نس	주가 반응	시총 (십억불)	비고
4/7	리바이스	매출 하회 EPS 상회 가이드نس 부합	+7.4%	6	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출 \$15.3억 &lt; 컨센 \$15.4억, EPS \$0.38 &gt; 컨센 \$0.28</li> <li>4분기 연속으로 EPS가 컨센을 상회한 점은 긍정적이며 OP 마진 12.55%로 크게 개선</li> <li>거시경제 압박 속에서도 매출 1~2% 감소, EPS \$1.2~1.25의 연간 가이드نس 유지</li> <li>매출의 60%가 미국 외부에서 발생, 28개국으로부터 제품을 조달, 관세 영향 최소화 가능</li> </ul>
4/9	델타	실적 상회	+24%	26.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출 \$140.4억 &gt; 컨센 \$134.6억, EPS \$0.46 &gt; 컨센 \$0.39로 어닝 서프라이즈 기록</li> <li>미국내 여행 부문 약세, 미국인들은 이미 경기 침체에 들어간 듯이 소비한다고 언급</li> <li>1월 발표한 25년 연간 가이드نس 철회, 거시경제 불확실성 급증이 원인</li> <li>2분기 세전이익 전망 \$15억~20억, 관세 유예와 맞물려 실적발표 후 주가 급등</li> </ul>
4/10	캐맥스	매출 인라인 EPS 하회	-17%	10.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>순매출은 \$60억 인라인, EPS는 \$0.58 &lt; 컨센 \$0.65로 예상치를 하회</li> <li>2025년 연간 목표치였던 판매량 200만대, 연간 수익 \$330억을 거시적 불확실성으로 철회</li> <li>자동차 관세로 인해 신차 가격 상승이 예상되며, 장기적으로 중고차 가격 또한 상승할 전망</li> </ul>
	난야	매출 상회 EPS 하회	-0.6%	3.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출 71.9억 TWD (vs. 컨센 65.8억), EPS -0.63 vs 컨센 -0.60</li> <li>1분기 빗그로스 하이싱글, ASP는 로우싱글 하락, 25년 연간 빗그로스는 30% 이상으로 상향</li> <li>1분기 캐맥스는 65억 TWD, 연간 캐맥스는 196억 (24년 캐맥스는 161억 TWD)</li> <li>DRAM 수요에 대해서는 대체로 긍정적 시각 유지, 다만 관세가 변수가 될 것으로 우려</li> </ul>
4/11	JP 모건	실적 상회	+4%	657.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출 \$460.1억 &gt; 컨센 \$443.9억, EPS \$5.07 &gt; 컨센 \$4.63으로 예상치 상회</li> <li>자산운용과 IB 부문 수수료 증가와 시장 강세로 호실적 기록,</li> <li>다만 IB는 거시적 불확실성으로 위축 우려 존재, 신용비용과 대손상각이 증가는 부정적</li> </ul>
	모건 스탠리	실적 상회	+1.4%	173.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출 \$177.4억 &gt; 컨센 \$165.8억, EPS \$2.60 &gt; 컨센 \$2.20으로 예상치 상회</li> <li>주식 트레이딩 부분은 아시아 시장의 강세로 인해 45% 증가하며 컨센서스를 크게 상회</li> <li>IB 부문은 컨센에 부합했으나, peer들과 마찬가지로 IB 부문 위축에 대한 우려 존재</li> </ul>
	블랙록	매출 하회 EPS 상회	+2.3%	136.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출 \$52.8억 &lt; 컨센 \$53.1억으로 예상치 하회, EPS \$11.30 &gt; 컨센 \$10.21로 예상치 상회</li> <li>예상보다 낮은 \$840억의 장기 순유입을 기록, 운용 자산도 예상보다 낮은 \$11.58조 기록</li> <li>시장의 약세가 일부 신규 유입을 상쇄했다고 언급</li> </ul>

주: 컨센서스는 4/14 일자 기준 블룸버그 데이터를 기준으로 취합

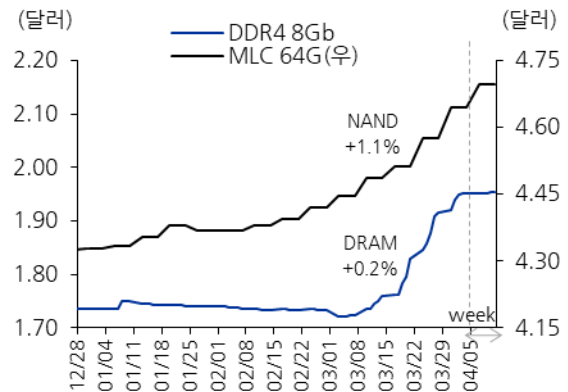
자료: 유진투자증권

도표 3. DRAM 스팟 프리미엄



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 4. 주간 DRAM, NAND 가격



자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

도표 5. 금주 주요 기업 실적 발표 일정



자료: Earnings Whispers, 유진투자증권

도표 6. 국내 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션

	주가	시가총액 (십억)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
			1주	1개월	6개월	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
<b>[반도체]</b>									
삼성전자	55,200	326,764	-1.6	0.9	-6.9	-34.1	10.7	11.4	1.0
SK하이닉스	180,800	131,623	-0.8	-9.5	-2.8	-3.5	6.1	4.8	1.5
<b>[DSP]</b>									
에이디테크놀로지	14,200	191	-1.4	-17.2	-18.8	-67.1	-	-	-
코아시아	2,880	76	-3.4	-12.2	-42.0	-57.4	-	-	-
<b>[팹리스]</b>									
실리콘웍스	49,800	810	-3.9	-12.6	-21.3	-35.1	7.1	5.8	0.4
어보브반도체	9,630	171	-1.3	-18.5	-11.1	-41.5	47.0	-	-
텔레칩스	12,370	187	-4.5	-14.9	-10.5	-53.1	-	17.9	0.9
<b>[파운드리]</b>									
DB하이텍	41,600	1,847	0.2	-5.1	2.7	-1.0	6.0	7.0	1.4
<b>[OSAT]</b>									
SFA반도체	2,800	460	-1.9	-8.8	-24.0	-52.6	55.1	45.9	1.1
네파스	6,740	155	-2.7	-3.0	-18.2	-60.1	-	-	-
LB세미콘	3,055	177	-2.6	-16.1	-24.8	-59.3	-	-	-
하나마이크론	11,000	729	-2.7	0.6	-8.5	-58.2	-	12.0	0.5
두산텍스나	23,900	462	-1.6	-13.6	-22.1	-49.9	13.1	-	-
<b>[소재]</b>									
솔브레인	176,400	1,372	1.2	-11.8	-18.3	-40.9	10.8	9.2	1.5
한솔케미칼	108,800	1,233	-2.9	-16.9	-15.9	-43.2	8.8	9.5	1.4
동진세미켐	28,050	1,442	1.8	-1.6	-2.6	-40.3	6.9	-	-
에스앤에스텍	29,650	636	-2.3	-5.7	19.3	-34.4	17.6	-	-
이엔에프테크놀로지	26,850	384	6.1	9.6	30.3	-0.7	7.1	-	-
이녹스첨단소재	21,100	427	-2.8	-14.9	-17.3	-26.1	5.5	5.6	1.0
원익머트리얼즈	19,020	240	0.7	-3.3	-18.7	-47.5	6.8	6.0	0.7
<b>[부품]</b>									
리노공업	172,300	2,626	-7.8	-17.0	-13.0	-37.2	25.7	23.4	-
티씨케이	82,200	960	-2.1	-5.3	-9.6	-38.2	11.5	-	-
영풍	367,500	699	-2.9	-24.1	-2.0	-13.8	-	-	-
하나머트리얼즈	27,700	548	-4.2	-15.9	-10.5	-52.6	14.1	11.5	2.0
대덕전자	14,460	715	-1.6	-16.8	-19.8	-41.7	33.6	13.6	0.7
심텍	17,810	567	-1.6	-15.0	-1.1	-41.4	-	43.2	0.4
원익Q&C	16,650	438	-5.9	-11.7	-32.9	-49.8	9.2	7.9	0.5
비에이치	11,920	411	-7.2	-19.6	-29.5	-30.1	8.1	4.7	0.2
코미코	52,900	553	-7.0	7.4	-6.7	-33.2	6.8	6.5	0.9
<b>[장비]</b>									
원익IPS	21,750	1,068	-5.6	-14.0	-34.6	-44.2	52.5	15.3	1.2
고영	13,450	923	-0.4	-18.2	29.6	-26.0	25.4	29.7	4.0
한미반도체	68,700	6,637	4.9	-24.5	-37.3	-52.8	51.9	18.0	7.5
에스에프에이	19,880	714	-3.0	3.3	-11.3	-22.5	-	7.5	0.4
이오테크닉스	121,700	1,499	-2.7	-9.5	-31.7	-55.4	36.0	20.6	3.5
유진테크	34,150	783	-0.9	-16.3	-9.5	-29.3	11.0	11.9	1.8
테스	18,900	374	-2.6	-17.8	9.5	-22.9	6.4	7.6	1.3
피에스케이	17,690	512	-1.5	-3.5	-22.1	-43.3	6.0	6.6	1.2
유니셀	5,860	180	-2.3	-11.6	-19.9	-37.5	11.2	7.2	0.7

자료: 각 사, 유진투자증권 추정

도표 7. 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)
[EDA/IP]											
시놉시스		USD	421	65,128	8.5	-1.7	-22.0	-24.4	52.5	28.3	9.6
케이던스 시스템즈		USD	259	71,176	11.4	7.4	-8.1	-15.2	64.1	38.6	13.7
베리실리콘		CHY	97	6,643	-1.3	14.1	146.5	213.1	-	-	20.4
[메모리]											
삼성전자	메모리	KRW	55,200	230,062	-1.6	0.9	-6.9	-34.1	10.7	11.4	1.0
SK하이닉스		KRW	180,800	92,671	-0.8	-9.5	-2.8	-3.5	6.1	4.8	1.5
마이크론		USD	70	77,727	7.5	-26.7	-35.0	-43.2	134.3	10.1	2.2
난야		TWD	33	3,148	-19.7	-20.7	-22.4	-54.0	-	-	2.7
WDC		USD	34	11,965	12.6	-18.2	-29.8	-36.8	-	7.3	1.3
기가디바이스		CHY	112	10,228	-3.0	-9.6	33.7	52.1	385.0	66.8	10.0
[비메모리]									0.0		
퀄컴	AP	USD	139	154,011	9.2	-8.4	-18.1	-18.7	20.5	12.0	3.5
미디어텍		TWD	1,385	68,289	-3.5	-0.4	6.5	17.4	21.1	19.1	3.6
인텔	CPU	USD	20	86,078	-0.6	-16.7	-16.2	-44.7	-	41.0	1.6
AMD		USD	93	151,741	8.9	-4.8	-44.4	-42.8	105.9	20.3	4.8
NVIDIA	GPU	USD	111	2,706,692	17.6	-4.0	-17.7	25.8	48.6	24.3	13.2
캠브리콘	AI	CHY	615	35,204	-3.6	-17.1	84.7	283.9	-	-	183.5
브로드컴	5G	USD	182	855,473	24.4	-4.9	0.3	35.4	63.9	27.5	13.7
마벨		USD	53	46,241	8.0	-22.4	-27.9	-23.9	-	18.8	5.6
스카이웍스		USD	57	8,683	7.1	-15.9	-41.9	-44.3	18.6	11.8	2.3
코보		USD	56	5,255	-0.1	-18.6	-44.7	-49.5	34.6	10.5	1.4
TI	아날로그	USD	148	134,304	-2.5	-15.0	-28.0	-11.3	38.4	26.7	7.8
ADI		USD	179	88,859	8.8	-12.1	-23.1	-6.8	35.3	24.7	8.6
인피니언		EUR	26	38,027	-1.6	-24.5	-15.3	-19.7	23.3	16.4	2.3
STM		EUR	18	18,117	3.3	-20.5	-31.2	-54.9	14.5	24.1	1.6
NXP		USD	169	42,809	5.0	-16.0	-29.1	-27.7	18.1	14.3	3.6
온세미		USD	35	14,803	4.1	-16.8	-50.1	-47.4	16.0	14.1	2.5
마이크로칩		USD	39	20,819	6.9	-25.4	-50.4	-54.8	25.7	29.8	4.7
르네사스		JPY	1,691	22,000	2.1	-25.2	-19.5	-36.8	16.7	9.0	2.3
노바텍	DDI	TWD	510	9,554	-4.0	-6.3	-0.2	-19.0	15.0	14.0	2.7
[파운드리]											
TSMC		TWD	889	709,709	-5.6	-7.9	-14.9	8.7	23.8	14.9	6.3
UMC		TWD	44	17,052	-2.5	0.9	-14.9	-16.3	11.3	13.0	2.2
SMIC		CHY	93	61,443	5.5	-0.1	33.7	130.3	81.7	131.4	6.4
[OSAT]											
ASE		TWD	8	18,322	8.2	-12.9	-16.7	-23.5	-	11.3	0.8
AMKOR		USD	17	4,086	11.2	-12.9	-45.7	-48.1	18.0	11.7	0.7
JCET		CHY	33	8,183	-3.0	-9.2	-8.8	30.6	36.4	33.9	1.7
PTI		TWD	110	2,559	-14.1	-11.0	-18.0	-41.0	13.4	11.5	1.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 주요 Global 반도체 업체 주가 동향 및 밸류에이션 2

	세분화	주가 (각국 통화)		시가총액 (US\$M)	주가 Performance(%)				밸류에이션		
					1W	1M	6M	1년	PER('24P)	PER('25F)	PSR('25F)
[장비]											
ASML	노광	EUR	577	257,051	2.3	-10.1	-25.1	-36.4	32.0	24.1	6.9
AMAT	증착	USD	145	117,755	14.2	-3.3	-29.3	-30.3	21.7	15.5	4.1
나우라 테크		CHY	458	33,315	4.0	5.7	25.1	57.8	33.4	42.6	8.1
LRCX		USD	67	86,622	14.2	-10.3	-18.6	-29.5	35.4	18.0	4.9
TEL	식각	JPY	19,640	64,424	3.6	-7.9	-23.3	-50.3	50.5	17.0	3.8
AMAT		USD	145	117,755	14.2	-3.3	-29.3	-30.3	21.7	15.5	4.1
AMEC		CHY	189	16,120	1.2	-5.4	12.1	36.2	53.1	70.8	13.6
KLAC	검사	USD	670	89,063	16.3	-1.7	-16.6	-1.6	34.6	21.0	7.5
테라다인		USD	74	11,897	7.2	-13.7	-44.2	-30.4	59.0	21.8	4.0
어드반테스트		JPY	5,632	30,010	-0.4	-28.1	-27.8	-6.4	80.7	25.0	5.9
[소재,부품]											
린데	산업용 가스	EUR	383	204,994	-7.0	-7.8	-11.4	-8.9	-	26.3	6.2
에어리퀴드		EUR	168	110,086	-2.8	-6.1	-1.4	-1.2	27.3	24.7	3.4
에어프로덕트		USD	269	59,848	2.1	-8.1	-15.0	16.2	24.9	21.4	5.0
엔테그리스	특수	USD	70	10,550	6.6	-26.2	-36.0	-47.5	49.5	21.0	3.1
진흥가스	가스	CHY	18	1,167	-3.6	-6.2	-4.4	-3.7	40.5	28.0	2.8
신에츠	웨이퍼	JPY	3,871	53,442	-0.6	-12.9	-36.8	-40.7	25.4	13.7	3.0
섬코		JPY	865	2,105	-2.6	-24.6	-44.6	-67.0	20.8	60.9	0.7
글로벌웨이퍼		TWD	299	4,401	-9.4	-24.3	-32.8	-45.1	18.1	10.5	2.1
실트로닉		EUR	33	1,108	-11.2	-28.2	-47.8	-61.2	22.1	-	0.7
실리콘규소산업		CHY	19	7,105	1.8	-1.0	-12.2	47.7	254.7	-	15.5
Toppa	포토 마스크	JPY	3,828	8,485	0.3	-11.0	-12.0	2.1	16.8	13.2	0.7
포트로닉스		USD	18	1,147	3.1	-13.1	-25.4	-34.7	10.9	9.0	1.3
호야		JPY	14,900	35,842	-4.7	-13.4	-30.0	-12.3	36.4	25.3	5.9
DOW	PR	USD	28	20,065	0.8	-21.5	-47.1	-50.7	24.5	19.4	0.5
JSR		JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스미토모		JPY	306	3,532	-5.0	-15.7	-27.2	-12.7	-	17.0	0.2
도쿄오카		JPY	2,861	2,543	0.9	-14.6	-20.2	-33.0	18.9	13.8	1.6
동진세미켄	불화	KRW	28,050	1,015	1.8	-1.6	-2.6	-40.3	6.9	-	-
쇼와덴코		JPY	2,588	3,328	-0.7	-26.3	-31.8	-31.8	9.9	11.0	0.3
솔브레인	수소	KRW	176,400	966	1.2	-11.8	-18.3	-40.9	10.8	9.2	1.5
무라타	MLCC	JPY	1,996	27,244	-5.1	-20.3	-30.1	-29.5	29.5	15.1	2.3
YAGEO		TWD	438	6,995	-16.3	-15.9	-27.5	-15.3	14.2	9.5	1.7
유니마이크론	PCB	TWD	78	3,687	-18.8	-27.2	-44.5	-59.6	42.2	12.1	0.9
[기타]											
룸	화합물	JPY	1,305	3,663	6.6	-14.0	-24.2	-42.0	17.5	-	1.2
CREE	반도체	USD	2	338	-17.8	-57.5	-81.1	-91.7	-	-	0.4
실리콘모션	SSD	USD	40	1,337	-1.6	-21.4	-32.5	-46.3	17.7	10.7	1.6

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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)