



# TSMC (TSM.US)

AI 수요 강세 지속, 해외 Fab 확장에 따른 수익성 하락 우려 여전

- 1Q25CY 실적, 가이드نس 상단 기록, HPC 성장 지속
- 2Q25CY 가이드نس 시장 기대치 상회, 2025년 실적 및 CapEx 가이드نس 유지
- 수익성 악화 우려 여전, 다만 현 주가 수준에서는 단기 매수 접근 유효하다고 판단

## 1Q25CY 실적, 가이드نس 상단 기록

TSMC의 1Q25CY 실적이 매출액 \$25.5B(-3%QoQ, +42%YoY)와 영업이익 \$12.4B(-4%QoQ, +64%YoY)로 분기 초 가이드نس에 부합했다. 영업이익의 경우 시장 컨센서스는 소폭 상회했는데, 대만 지진에 따른 부정적인 영향을 원가 절감 노력으로 일정 부분 상쇄했기 때문이다. 계절적 비수기에도 불구하고 HPC 부문의 매출액은 +7%QoQ의 성장세를 이어갔고, N2 공정의 양산 준비도 2025년 하반기를 목표로 정상 진행 중인 것으로 보여, 최근의 관세 불확실성에도 파운드리 고객들의 제품 출하 계획 변경이 아직까지 없다고 판단된다.

## 2Q25CY 실적 가이드نس, 시장 컨센서스 상회

2Q25CY 실적 가이드نس는 매출액 \$28.4~29.2B(+10~13%QoQ, +37~41%YoY)와 영업이익 \$13.3~14.3B(+7~14%QoQ, +51~62%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 US\$27.2B, 영업이익 \$13.0B)를 상회했다. TSMC 측은 미국 신규 공장의 가동으로 인한 수익성 하락이 예상되지만, 3nm와 5nm의 강한 수요가 전사 실적 성장을 이끌 것이라는 전망을 공유했다.

## AI 수요 강세 지속, but 수익성 하락 우려 여전

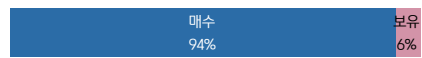
이번 컨퍼런스 콜에서 TSMC는 2025년 CapEx 전망치(US\$38~42B)와 AI 관련 매출액(GPU, ASIC, HBM 컨트롤러)에 대한 기존 가이드نس를 유지했다. 관세 이슈와 관련해서도 산업 내 불확실성을 인지하고 신중한 사업 전략을 펼칠 것이지만, 아직까지 고객들의 전략적 변화가 감지되지 않기 때문에 2025년 사업 계획에 대한 변경 또한 없다라는 시각을 공유했다. Nvidia의 H20 수출 제한 영향도 이미 연간 계획에 고려되어 있었기 때문에, 이에 따른 가이드نس 변화는 없을 것이라고 언급돼 긍정적이다. 다만 미국 공장 가동에 따른 수익성 하락 우려가 여전하고, AI 1차 사이클의 후반을 지나가고 있는 만큼 보수적인 시각을 유지하지만, 현 주가 수준에서는 단기적인 매수 접근이 유효하다고 판단한다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.04.17): \$151.74

목표주가 컨센서스: \$217.99

### ▶ 투자 의견 컨센서스



### Stock Data

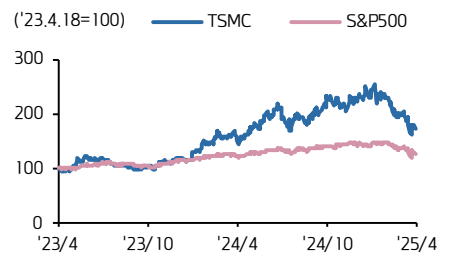
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (4/17)	5,282.70
현재주가/목표주가	151.74 / 217.99
52주 최고/최저 (\$)	226.4 / 125.78
시가총액 (백만\$)	678,708
유통주식 수 (백만)	5,186
일평균거래량 (3M)	18,692,749

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	69,299	89,684	112,561	132,527
영업이익	29,557	40,934	54,198	62,671
OPM(%)	42.7	45.6	48.1	47.3
순이익	26,888	36,333	47,342	54,216
EPS	5.2	7.0	9.1	10.6
증가율(%)	-21.3	35.6	29.0	16.6
PER(배)	20.2	27.8	16.6	14.1
PBR(배)	4.4	6.5	4.7	3.8
ROE(%)	26.4	30.0	30.5	29.0
배당수익률(%)	2.0	1.5	1.8	2.0

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-23.2	-13.9	-26.3	9.1
S&P Index	-10.3	-6.4	-9.7	4.4



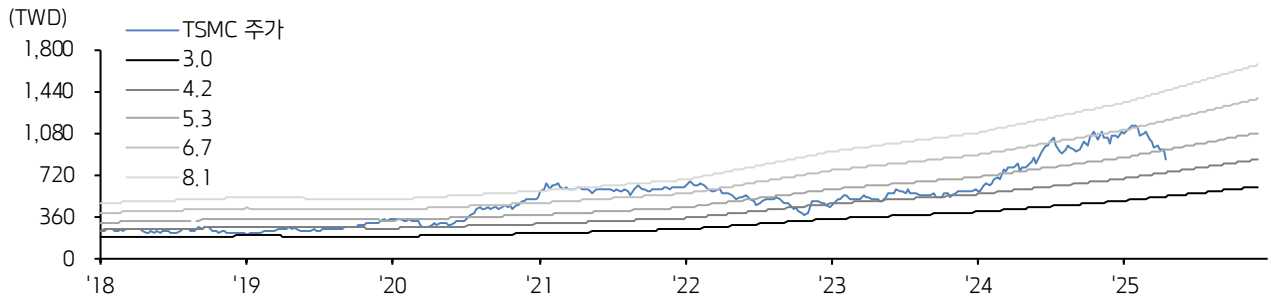
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

TSMC 분기 실적 및 가이드언스 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억달러)

	1Q25			2Q25E		
	발표치	컨센서스	차이	가이드언스	컨센서스	차이
매출액	25,525	25,374	1%	28,800	27,832	3%
매출총이익	15,060	14,753	2%	16,704	16,323	2%
매출총이익률	59%	58%		58%	58%	
영업이익	12,381	12,123	2%	13,824	13,444	3%
영업이익률	49%	48%		48%	48%	
당기순이익	10,996	10,574	4%	-	11,405	N/A
당기순이익률	43%	42%		-	41%	
EPS	2.12	2.08	2%	-	2.21	N/A

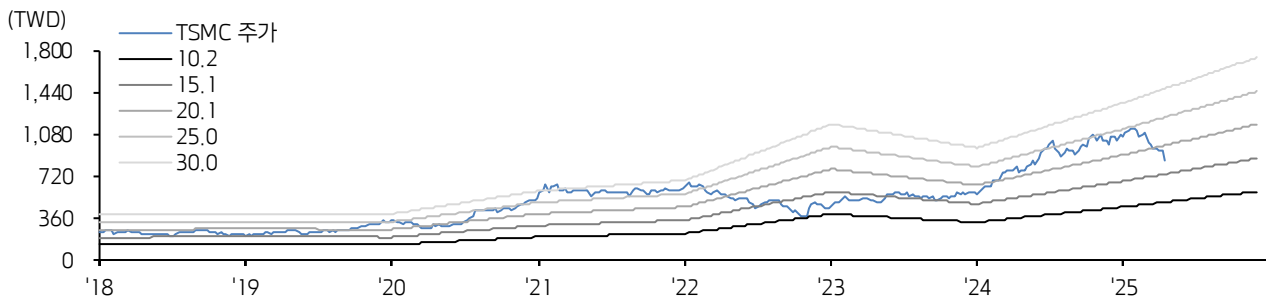
주: 컨센서스는 2025-4-17 Bloomberg 기준. 가이드언스는 중간값 기준  
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

TSMC 12개월 Trailing P/E Chart



주: 4/16 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

TSMC 12개월 Trailing P/B Chart



주: 4/16 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

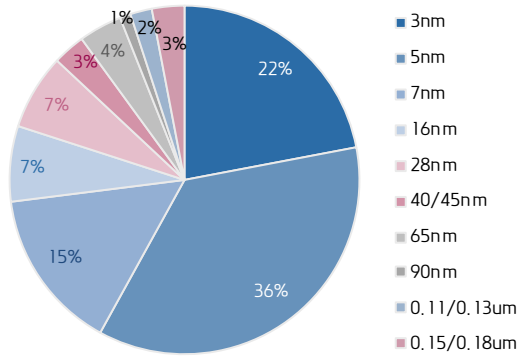
TSMC 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
<b>매출액</b>	<b>18,874</b>	<b>20,819</b>	<b>23,505</b>	<b>26,486</b>	<b>25,525</b>	<b>27,832</b>	<b>29,430</b>	<b>29,775</b>	<b>69,299</b>	<b>89,684</b>	<b>112,561</b>
%QoQ/%YoY	-4%	10%	13%	13%	-3%	9%	6%	1%	-5%	29%	26%
<b>HPC</b>	<b>8,751</b>	<b>10,862</b>	<b>12,045</b>	<b>14,072</b>	<b>15,060</b>	<b>17,405</b>	<b>18,086</b>	<b>17,845</b>	<b>29,980</b>	<b>45,730</b>	<b>68,395</b>
%QoQ/%YoY	4%	24%	11%	17%	7%	16%	4%	-1%	0%	53%	50%
<b>Smartphone</b>	<b>7,167</b>	<b>6,879</b>	<b>7,967</b>	<b>9,151</b>	<b>7,147</b>	<b>7,358</b>	<b>8,873</b>	<b>9,888</b>	<b>26,072</b>	<b>31,164</b>	<b>33,266</b>
%QoQ/%YoY	-15%	-4%	16%	15%	-22%	3%	21%	11%	-8%	20%	7%
<b>Internet of Things</b>	<b>1,125</b>	<b>1,154</b>	<b>1,555</b>	<b>1,299</b>	<b>1,276</b>	<b>1,328</b>	<b>1,511</b>	<b>1,433</b>	<b>5,202</b>	<b>5,133</b>	<b>5,549</b>
%QoQ/%YoY	7%	3%	35%	-16%	-2%	4%	14%	-5%	-17%	-1%	8%
<b>Automotive</b>	<b>1,023</b>	<b>1,043</b>	<b>1,104</b>	<b>1,152</b>	<b>1,276</b>	<b>1,216</b>	<b>1,198</b>	<b>1,214</b>	<b>4,300</b>	<b>4,322</b>	<b>4,904</b>
%QoQ/%YoY	2%	2%	6%	4%	11%	-5%	-2%	1%	15%	1%	13%
<b>DCE</b>	<b>374</b>	<b>436</b>	<b>353</b>	<b>326</b>	<b>255</b>	<b>371</b>	<b>338</b>	<b>317</b>	<b>1,511</b>	<b>1,489</b>	<b>1,281</b>
%QoQ/%YoY	35%	17%	-19%	-8%	-22%	45%	-9%	-6%	-16%	-1%	-14%
<b>매출액 비중(Technology)</b>											
3nm	9%	15%	20%	24%	22%	28%	31%	32%	6%	18%	29%
5nm	37%	35%	32%	30%	36%	31%	30%	29%	33%	34%	30%
7nm	19%	17%	17%	16%	15%	14%	13%	13%	19%	17%	13%
16nm	9%	9%	8%	8%	7%	8%	8%	7%	10%	8%	7%
28nm	8%	8%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	10%	7%	7%
Others	18%	16%	16%	15%	13%	12%	11%	12%	22%	16%	13%
<b>매출원가</b>	<b>8,858</b>	<b>9,749</b>	<b>9,912</b>	<b>10,860</b>	<b>10,519</b>	<b>11,694</b>	<b>12,377</b>	<b>12,684</b>	<b>31,615</b>	<b>39,378</b>	<b>47,273</b>
매출원가율	47%	47%	42%	41%	41%	42%	42%	43%	46%	44%	42%
<b>매출총이익</b>	<b>10,016</b>	<b>11,070</b>	<b>13,594</b>	<b>15,626</b>	<b>15,006</b>	<b>16,323</b>	<b>17,430</b>	<b>17,537</b>	<b>37,684</b>	<b>50,306</b>	<b>66,295</b>
판매비와 관리비	613	687	814	888	871	871	940	954	2,291	3,002	3,636
<b>영업이익</b>	<b>7,931</b>	<b>8,858</b>	<b>11,162</b>	<b>12,983</b>	<b>12,381</b>	<b>13,444</b>	<b>14,205</b>	<b>14,169</b>	<b>29,557</b>	<b>40,934</b>	<b>54,198</b>
%QoQ/%YoY	-3%	12%	26%	16%	-4%	9%	6%	0%	-18%	38%	32%
영업이익률	42%	43%	47%	49%	49%	48%	48%	48%	43%	46%	48%
법인세차감전순이익	8,489	9,469	11,887	13,687	13,105	14,023	14,768	14,798	31,405	43,531	56,695
법인세비용	1,308	1,807	1,823	2,260	2,109	2,619	2,348	2,278	4,517	7,199	9,353
<b>당기순이익</b>	<b>7,181</b>	<b>7,661</b>	<b>10,064</b>	<b>11,427</b>	<b>10,996</b>	<b>11,405</b>	<b>12,420</b>	<b>12,521</b>	<b>26,888</b>	<b>36,333</b>	<b>47,342</b>
당기순이익률	38%	37%	43%	43%	43%	41%	42%	42%	39%	41%	42%
<b>CapEx</b>	<b>5,774</b>	<b>6,358</b>	<b>6,407</b>	<b>11,038</b>	<b>10,062</b>	<b>9,949</b>	<b>9,218</b>	<b>11,434</b>	<b>30,613</b>	<b>29,577</b>	<b>40,662</b>
%QoQ/%YoY	8%	10%	1%	72%	-9%	-1%	-7%	24%	-12%	-3%	37%
<b>감가상각비</b>	<b>5,064</b>	<b>5,106</b>	<b>5,205</b>	<b>5,196</b>	<b>5,327</b>	<b>5,534</b>	<b>5,752</b>	<b>5,910</b>	<b>17,048</b>	<b>20,571</b>	<b>22,523</b>
%QoQ/%YoY	7%	1%	2%	0%	3%	4%	4%	3%	22%	21%	9%
USD/TWD	31.40	32.35	32.32	32.79	32.88				30.71	32.79	

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/4/18)

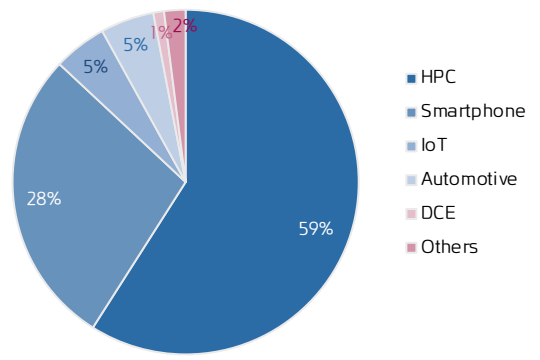
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

TSMC 1Q25 Revenue by Technology



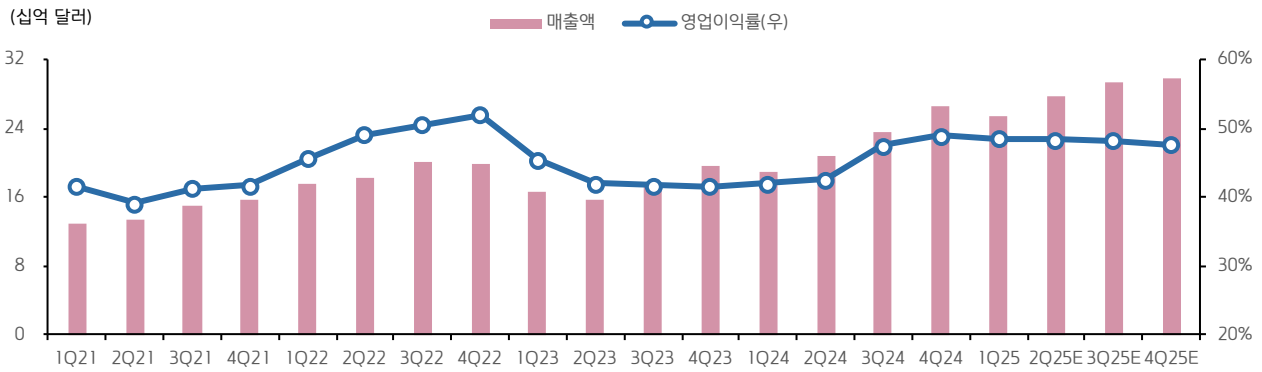
자료: TSMC, 키움증권 리서치센터

TSMC 1Q25 Revenue by Platform



자료: TSMC, 키움증권 리서치센터

TSMC 매출액 및 영업이익률 추이



주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/4/18)

자료: TSMC, 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG				P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
		ID	5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Memory	Micron	77.5	-2.4	-11.0	-31.2	-32.4	-36.5	8.8	5.9	1.4	1.1	4.2	3.2	38.4	47.1	10.4	16.0	19.1	23.5	16.8	18.0
	Sandisk	4.6	-3.6	-12.4	-41.6	N/A	N/A	14.8	3.5	N/A	N/A	8.3	N/A	7.5	8.9	0.5	1.5	0.5	1.2	5.5	N/A
	Kioxia	6.8	-7.4	7.1	-42.4	0.7	N/A	5.0	5.1	1.2	1.0	3.0	2.6	10.8	10.4	2.3	2.2	3.9	4.1	26.1	20.9
	Seagate	15.4	1.1	-2.0	-17.2	-23.4	-34.8	8.8	7.0	-	21.4	7.6	6.2	9.4	10.4	2.2	2.6	2.5	2.8	2,351.4	2,559.8
	Western Digital	12.4	-0.9	-1.9	-20.0	-26.6	-30.5	7.7	7.2	2.8	2.1	5.3	4.2	10.1	11.9	2.2	2.3	2.7	3.0	38.9	50.2
	Nanya	3.1	-5.2	8.4	-22.9	10.8	-26.1	N/A	25.9	0.6	0.6	8.0	3.7	1.2	1.6	-0.2	0.1	0.3	0.5	-2.3	2.9
Logic	Intel	83.9	-3.1	-10.7	-20.0	-2.2	-13.8	40.0	17.4	0.8	0.7	8.7	5.9	53.6	57.1	2.7	6.5	12.8	17.6	2.0	3.5
	Nvidia	2,549.6	-6.9	-8.6	-14.1	-21.8	-23.0	24.3	18.6	15.6	9.3	18.8	13.7	195.3	244.6	126.3	164.7	130.5	171.9	86.5	66.4
	AMD	143.4	-7.3	-8.8	-12.6	-25.5	-43.5	19.2	14.3	2.4	2.2	16.5	13.1	31.7	38.1	8.2	11.1	8.3	10.2	9.3	12.1
	Broadcom	821.0	-2.4	-5.7	-10.7	-23.9	-1.2	24.8	20.7	10.0	8.5	20.1	16.8	64.0	75.0	40.5	49.0	42.7	50.3	39.5	40.6
	Marvell	45.0	-2.6	-14.8	-24.5	-55.8	-36.4	18.7	14.6	3.2	3.0	15.5	11.7	8.1	9.7	2.7	3.7	3.0	3.9	2.2	2.5
	Qualcomm	150.1	-2.1	-5.5	-13.3	-15.9	-20.8	11.7	11.2	5.0	4.5	8.8	8.3	43.4	45.2	15.1	15.7	16.5	17.0	42.6	36.6
	Arm	106.2	-2.7	-5.2	-14.4	-31.5	-33.8	52.5	41.1	13.6	10.3	42.4	32.4	4.8	5.7	2.3	2.9	2.4	3.1	23.9	24.9
	Skyworks	8.6	-2.7	-7.3	-19.5	-38.9	-43.1	13.1	12.6	1.5	1.7	6.8	6.8	3.7	3.7	0.7	0.8	1.1	1.1	9.3	8.2
	TI	133.3	-3.1	-13.5	-16.9	-21.8	-27.0	27.2	21.8	7.8	7.6	18.2	15.2	17.0	18.8	5.9	7.4	7.8	9.3	28.8	32.3
	ADI	87.3	-2.0	-10.5	-15.7	-18.2	-22.7	23.7	19.0	2.5	2.5	16.7	13.9	10.5	11.9	4.2	5.4	5.5	6.6	10.3	11.0
	NXP	42.8	-1.8	-9.3	-18.2	-20.0	-27.6	14.2	11.9	4.4	3.9	10.5	9.1	12.1	13.3	4.0	4.6	4.7	5.5	30.8	34.0
	STMicro	18.3	-2.0	-6.9	-19.1	-18.5	-26.2	23.6	11.8	1.0	1.0	6.2	4.1	11.5	13.1	0.7	1.7	2.5	3.6	4.0	8.0
	Microchip	20.4	-2.0	-15.5	-29.1	-32.5	-50.0	40.3	16.2	3.4	3.3	24.5	12.3	4.2	5.5	0.9	1.8	1.1	2.1	12.3	20.8
	On Semi	14.5	-4.5	-12.6	-20.7	-36.0	-50.4	13.8	9.5	1.5	1.4	7.9	7.0	5.9	6.8	1.2	1.8	1.8	2.2	10.8	13.9
	Silicon Motion	1.3	-3.7	-5.9	-24.9	-22.1	-29.3	10.5	8.4	1.6	1.4	7.5	5.5	0.8	0.9	0.1	0.2	0.1	0.2	14.9	17.9
Mediatek	67.3	-1.4	15.2	-4.2	-4.5	7.1	18.8	15.8	5.1	4.6	14.9	12.4	18.8	22.1	3.6	4.4	4.2	4.9	27.8	30.2	
Renesas	21.1	-4.2	10.1	-30.5	-19.9	-24.2	8.5	6.9	1.1	1.0	8.2	6.4	9.6	10.7	2.7	3.4	3.3	3.9	8.5	10.5	
Novatek	9.2	-1.8	7.1	-9.1	-3.0	-6.1	13.5	12.3	3.9	3.6	9.3	8.3	3.5	3.8	0.8	0.9	0.8	0.9	32.4	32.9	
Foundry	TSMC	682.1	-3.6	-4.5	-12.9	-29.4	-19.1	16.6	14.1	4.7	3.8	9.6	8.0	112.6	133.3	54.2	63.7	76.5	89.7	30.5	29.0
	SMIC	60.1	0.1	5.0	-8.4	15.1	74.6	53.7	43.7	2.1	2.0	16.9	14.9	9.6	11.0	0.8	1.0	4.6	5.3	4.0	4.5
	UMC	17.2	-0.9	1.2	0.9	10.3	-14.2	12.9	12.6	1.5	1.4	N/A	N/A	7.3	7.3	1.2	1.5	3.0	3.1	10.8	11.6
	GFS	17.5	-5.3	-12.6	-16.2	-22.7	-21.5	19.5	13.8	1.5	1.4	6.1	4.7	7.0	7.7	1.0	1.9	2.4	2.8	7.9	11.0
	VIS	5.3	-1.3	22.9	-5.0	-2.0	-10.9	19.1	18.7	2.7	2.7	9.9	9.9	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	14.0	13.4
Packaging	ASE	18.1	-2.6	-1.7	-15.0	-21.9	-20.8	11.2	9.4	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	24.7	1.9	2.5	4.1	4.8	N/A	N/A
	Amkor	4.0	-5.4	-10.2	-17.6	-36.6	-46.2	11.4	8.2	0.9	0.8	3.4	3.0	6.3	6.8	0.4	0.6	1.1	1.3	8.3	11.1
	Agilent	29.3	-0.4	-4.1	-15.3	-29.0	-26.2	18.2	16.5	4.2	3.8	15.0	13.7	6.8	7.2	1.8	2.0	2.0	2.2	24.2	23.6
	Chipbond	1.3	-1.4	7.8	-11.7	-7.5	-9.2	12.9	11.6	0.9	N/A	N/A	N/A	0.7	0.7	0.1	0.1	0.3	0.3	N/A	N/A
Equipment	ASML	255.0	-7.1	-7.6	-11.1	-15.4	-7.1	26.7	22.4	13.4	11.3	17.9	15.1	32.4	36.1	10.8	12.9	13.5	15.7	49.4	53.5
	AMAT	112.3	-5.0	-7.7	-11.2	-25.9	-25.1	14.8	13.5	5.7	4.9	12.0	10.6	28.9	30.9	8.6	9.4	9.2	10.1	37.6	35.4
	LAM Research	83.6	-4.8	-8.4	-17.2	-17.8	-12.1	16.9	15.1	7.7	6.4	13.8	12.6	18.1	19.3	5.6	6.2	5.9	6.5	49.7	47.4
	TEL	65.5	-1.5	13.0	-10.3	-26.1	-16.3	16.5	14.4	4.3	3.7	10.8	9.3	17.5	19.8	5.0	6.0	5.7	6.5	27.3	27.5
	KLA	85.3	-5.0	-8.7	-9.9	-14.1	-5.9	20.3	18.4	19.2	14.0	16.1	14.8	12.0	13.0	5.0	5.5	5.4	5.8	108.2	91.4
	AMEC	16.4	2.5	3.1	-3.5	2.2	17.9	47.3	35.5	5.5	4.8	38.7	28.1	1.6	2.1	0.4	0.5	0.4	0.5	11.8	14.0
	Naura	34.0	3.5	1.7	7.4	20.4	28.2	32.3	25.6	6.7	5.4	25.3	19.8	5.3	6.6	1.2	1.5	1.3	1.6	21.9	22.5
Materials	Linde	210.8	-2.3	-3.7	-6.7	-6.8	-12.4	27.1	24.7	5.3	5.2	17.2	16.2	33.8	35.5	10.1	10.8	13.3	14.2	19.8	22.8
	Air Liquid	115.2	0.2	8.7	-3.1	10.4	1.6	25.8	23.2	3.5	3.3	13.1	12.0	32.2	33.7	6.6	7.3	9.6	10.4	14.2	14.6
	Air Products	58.1	-1.5	-3.3	-10.5	-16.3	-20.0	20.3	18.4	3.0	2.8	13.9	13.0	12.3	13.0	3.1	3.5	5.3	5.7	15.4	15.5
	Merck KGaA	58.8	-0.3	7.0	-11.8	-17.2	-23.1	12.9	11.9	1.6	1.5	9.0	8.1	24.7	25.7	4.7	5.1	7.2	7.6	11.9	11.8
	ADEKA	1.7	-1.9	7.0	-16.3	-16.4	-15.8	8.8	7.9	0.8	0.7	4.2	3.8	3.0	3.1	0.3	0.3	0.4	0.4	8.8	9.2
	Resonac	3.2	-3.1	3.8	-30.2	-36.9	-34.3	10.5	6.1	0.7	0.6	6.1	4.9	10.0	10.4	0.6	0.8	1.3	1.6	6.3	11.3
	Siltronic	1.1	-4.7	-7.1	-30.0	-24.0	-45.1	N/A	N/A	0.5	0.5	6.5	5.0	1.6	1.7	-0.1	0.0	0.4	0.5	-3.5	-1.2
Sumco	2.1	-6.0	10.0	-28.7	-24.3	-43.5	60.4	14.8	0.5	0.5	4.4	3.1	2.9	3.3	0.1	0.3	0.9	1.2	1.0	3.5	
Server	Dell	58.2	-2.5	-1.0	-12.9	-24.3	-34.2	9.2	8.2	98.8	18.3	6.7	6.2	101.8	110.0	9.2	10.1	11.4	11.9	927.5	-82.5
	HPE	19.5	-0.9	2.6	-4.7	-36.4	-28.8	8.2	7.1	0.8	0.7	4.2	3.6	32.8	34.6	2.9	3.5	5.4	6.0	9.4	9.8
	Lenovo	12.6	-4.7	5.2	-32.6	-14.5	-27.6	8.5	6.4	1.7	1.5	3.2	2.7	74.0	79.3	2.7	3.1	3.9	4.5	22.9	22.9
	Quanta	27.0	-0.4	27.2	-11.0	-12.9	-24.5	12.5	10.4	3.8	3.3	9.1	7.6	69.4	88.6	2.6	3.2	3.0	3.6	31.1	32.3
	Inspur	9.5	-2.4	3.3	-20.5	-5.6	13.4	24.4	19.7	3.1	2.7	19.9	16.1	18.6	21.5	0.4	0.5	0.5	0.6	13.0	13.8
	Wiwynn	10.5	-1.1	14.6	-3.7	-23.8	-5.6	11.9	10.0	3.4	2.9	7.8	6.5	16.6	20.4	1.1	1.3	1.2	1.4	30.2	29.9
	Inventec	4.5	-2.3	19.2	-13.4	-18.2	-11.2	14.9	13.4	2.1	1.9	10.5	9.3	21.1	22.9	0.4	0.4	0.5	0.6	13.5	14.7
	Mitac	1.9	-2.5	19.2	-17.3	-22.4	8.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-	N/A	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CSPs	Amazon	1,850.1	-2.9	-8.8	-11.9	-21.0	-6.7	25.1	20.8	5.0	4.0	11.9	10.4	696.2	765.9	79.5	96.7	161.6	189.5	20.9	19.7
	Microsoft	2,762.5	-3.7	-4.8	-4.4	-12.5	-10.7	26.8	23.3	7.3	5.7	16.8	14.6	293.0	331.2	130.2	149.6	160.8	180.7		

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.