

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 1,800,000원

현재가 (4/23) 1,225,000원

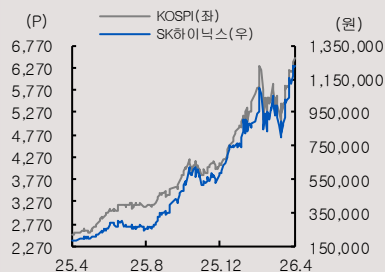
KOSPI (4/23)	6,475.81pt
시가총액	873,060십억원
발행주식수	712,702천주
액면가	5,000원
52주 최고가	1,225,000원
최저가	177,500원
60일 일평균거래대금	4,412십억원
외국인 지분율	53.1%
배당수익률 (2026F)	0.3%

주주구성	
에스케이스퀘어 외 6 인	20.50%
국민연금공단	7.50%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	52%	164%
절대기준	31%	156%	577%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	1,800,000	1,800,000	-
EPS(26)	319,933	282,847	▲
EPS(27)	451,495	386,044	▲

SK하이닉스 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

SK하이닉스 (000660)

세계 기업 역사에서 최고 영업이익률!

26년 1분기, 경이로운 영업이익률 71.5%

SK하이닉스의 26년 1분기 매출액은 25년 4분기 대비 60.2% 증가한 52조 5,760억 원이다. DRAM 매출액은 25년 4분기 대비 62.1% 증가하였다. B/G는 -1%, ASP는 +63.0%로 추정한다. NAND 매출액은 25년 4분기 대비 55.6% 증가했다. B/G는 -12.0%, ASP는 71.5%로 추정한다. 26년 1분기 영업이익은 25년 4분기 대비 2배 증가한 37.6조원이다. 영업이익률은 71.5%인데 전 세계 모든 기업을 통틀어도 찾아 보기 힘든 수준이다. 현재 영업이익률 최고 수준인 NVIDIA의 최근 실적 영업이익률은 65%, TSMC는 58.1%이다.

26년 2분기, 더 경이로운 영업이익률 77.1%

SK하이닉스의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기 대비 40.8% 증가한 74조원으로 예상된다. 여전히 가격이 주도하는 성장 구간일 것으로 예상된다. 2분기 영업이익은 제품별 이익률 개선으로 26년 1분기 대비 51.7% 증가한 57조원으로 예상된다. DRAM 46.6조원, NAND 10.4조원이다. 2분기 영업이익률은 77.1%로 추정한다.

싸이클 논란을 불식시킬 장기 호황 국면

2026년에도 AI 서버 중심으로 메모리 시장은 성장할 것으로 기대하고, Memory가 Full Stack 구조로 전환함에 따라 HBM에서 DRAM으로 수요가 확대된 이후 NAND 수요의 폭발적 성장 시점이 도래할 것을 고려하면 아직 메모리 시장 성장 여력은 충분한 것으로 판단한다. 이전 보고서 “Memory를 System으로 봐야 그림이 보인다”(26년 4월 15일)에서 언급한 대로 메모리 산업의 구조적 변화를 빠르게 인식해야 한다. 그리고 나면 현 시점에서 싸이클 논란이 무의미함을 알 수 있다. 투자의견 매수, 목표주가 180만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	324,169	492,531	644,093
영업이익	23,467	47,206	247,874	366,144	482,225
세전이익	23,885	50,466	293,065	410,395	528,563
지배주주순이익	19,789	42,919	228,540	321,781	414,260
EPS(원)	27,182	58,955	319,933	451,495	581,252
증가율(%)	-317.2	116.9	442.7	41.1	28.7
영업이익률(%)	35.5	48.6	76.5	74.3	74.9
순이익률(%)	29.9	44.2	70.5	65.4	64.4
ROE(%)	31.1	44.2	98.0	63.6	47.6
PER	6.4	11.0	3.8	2.7	2.1
PBR	1.7	3.9	2.5	1.3	0.8
EV/EBITDA	3.8	7.7	2.7	1.2	0.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 1분기, 예고된 사상 최대 규모 실적

매출액 증가는
가격 상승이 원인

SK하이닉스의 26년 1분기 매출액은 25년 4분기 대비 60.2% 증가한 52조 5,760억원이다. 이전 전망 대비 증가한 규모이다. NAND는 유사하고, DRAM 상향 조정 규모가 좀 더 컸다.

DRAM 매출액은 25년 4분기 대비 62.1% 증가하였다. B/G는 -1%, ASP는 +63.0%로 추정한다. 컨벤셔널 제품이 가격 상승을 주도했다. 경쟁사 대비 ASP 상승폭이 낮은 것은 HBM 비중이 주요 원인이다. 26년 1분기 HBM을 포함한 Graphic DRAM 비중은 22% 수준이다.

NAND 매출액은 25년 4분기 대비 55.6% 증가했다. B/G는 -12.0%, ASP는 71.5%로 추정한다. SSD 비중은 68%로 지난 분기 64% 대비 상승하였다. AI 수요 확대로 ASP가 크게 상승하였다.

글로벌 최고 수준의
영업이익률

26년 1분기 영업이익은 25년 4분기 대비 2배 증가한 37,6조원이다. 이전 전망과 유사한 수준이다. DRAM 영업이익은 지난 분기 대비 85% 증가한 31,18조원으로 추정한다. 영업이익률은 전 분기 대비 9.5%p 상승한 77.0%로 추정한다. NAND 영업이익은 전 분기 대비 3배 가까이 증가한 6,46조원으로 추정한다. 영업이익률은 전 분기 대비 24%p 높아진 55%로 추정한다.

표 1. SK하이닉스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	2025				2026				2025	2026E	2027E	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE				
매출액	DRAM	14,124	17,123	19,098	24,975	40,495	56,157	71,216	88,097	75,320	255,965	406,137
	NAND	3,176	4,670	5,053	7,546	11,745	17,431	18,601	19,028	20,445	66,805	84,967
	기타	339	438	298	306	336	447	304	312	1,381	1,399	1,427
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	74,035	90,120	107,437	97,147	324,169	492,531
영업이익	DRAM	7,380	9,589	11,459	16,850	31,181	46,610	57,685	72,240	45,278	207,716	327,038
	NAND	81	-210	-51	2,339	6,460	10,459	11,533	11,797	2,160	40,248	39,187
	기타	-20	-166	-26	-20	-30	-20	-20	-20	-232	-90	-80
	합계	7,441	9,213	11,383	19,170	37,611	57,049	69,197	84,017	47,206	247,874	366,144
영업이익률	DRAM	52.3%	56.0%	60.0%	67.5%	77.0%	83.0%	81.0%	82.0%	60.1%	81.2%	80.5%
	NAND	2.6%	-4.5%	-1.0%	31.0%	55.0%	60.0%	62.0%	62.0%	10.6%	60.2%	46.1%
	합계	42.2%	41.4%	46.6%	58.4%	71.5%	77.1%	76.8%	78.2%	48.6%	76.5%	74.3%
EBITDA	10,786	12,667	14,943	22,728	41,336	60,950	73,156	87,932	61,136	263,374	388,256	
세전이익	9,299	8,723	14,790	17,646	51,617	67,171	80,198	94,079	50,466	293,065	410,395	
순이익	8,108	6,996	12,598	15,240	40,347	52,393	62,554	73,382	42,948	228,676	321,947	

자료: SK하이닉스, IBK투자증권

표 2. SK하이닉스 실적 추정 변경 내용

(단위:십억원)	2026년 1분기 실적			2026년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DRAM	40,495	38,103	6.3%	255,965	234,069	9.4%
NAND	11,745	11,428	2.8%	66,805	60,418	10.6%
매출액	52,576	49,877	5.4%	324,169	295,896	9.6%
DRAM	31,181	31,626	-1.4%	207,716	192,680	7.8%
NAND	6,460	6,857	-5.8%	40,248	40,998	-1.8%
영업이익	37,611	38,462	-2.2%	247,874	233,598	6.1%
DRAM	77.0%	83.0%	-6.0%p	81.2%	82.3%	-1.1%p
NAND	55.0%	60.0%	-5.0%p	60.2%	67.9%	-7.7%p
영업이익률	71.5%	77.1%	-5.6%p	76.5%	78.9%	-2.4%p

자료: IBK투자증권

표 3. SK하이닉스 실적 추정 주요 가정

(단위: 원)	2025				2026				2025	2026E	2027E	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE				
원/달러	평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,467	1,495	1,480	1,460	1,425	1,476	1,450
	기말	1474	1,355	1,405	1,470	1,516	1,505	1,460	1,450	1,470	1,450	1,450
DRAM	B/G	-7.4%	24.0%	7.5%	1.0%	-1.0%	8.0%	5.0%	10.0%	22.3%	20.9%	22.9%
	ASP	0.0%	1.4%	4.8%	23.0%	63.0%	26.0%	22.0%	14.0%	35.4%	181.1%	29.1%
NAND	B/G	-17.3%	72.0%	-6.0%	9.8%	-12.0%	15.0%	0.0%	3.0%	9.6%	14.6%	15.2%
	ASP	-20.0%	-7.0%	11.0%	30.0%	71.5%	30.0%	10.0%	0.0%	-3.6%	185.1%	10.4%

자료: IBK투자증권

표 4. SK하이닉스 주요 가정 변화

(단위: 원)	2026년 1분기			2026년 연간			
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭	
원/달러	평균	1,467	1,467	-	1,476	1,476	-
	기말	1,516	1,516	-	1,450	1,450	-
DRAM	B/G	-1.0%	0.0%	-1.0%p	20.9%	19.5%	1.4%p
	ASP	63.0%	65.0%	-2.0%p	181.1%	160.1%	21.0%p
NAND	B/G	-12.0%	-3.0%	-9.0%p	14.6%	15.2%	-0.6%p
	ASP	71.5%	70.0%	1.5%p	185.1%	156.4%	28.7%p

자료: IBK투자증권

26년 2분기, 아직도 개선의 여지가 남아 있다

가격 상승 주도 구간

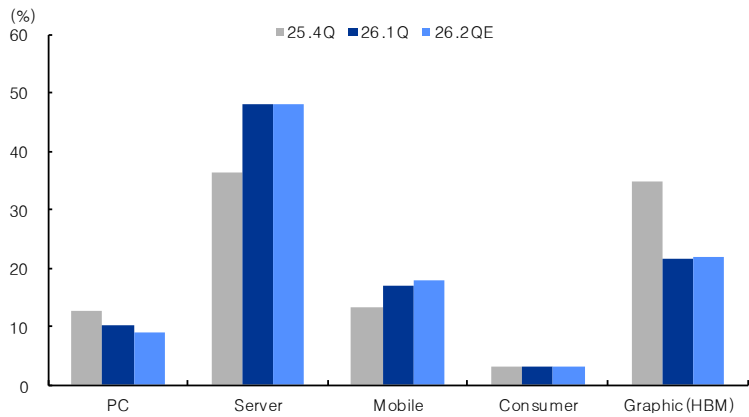
SK하이닉스의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기 대비 40.8% 증가한 74조원으로 예상된다. 가격은 26년 1분기 대비 상승폭이 낮아질 것으로 예상하고, 물량은 1분기 대비 증가할 것으로 전망한다. 2분기 영업이익은 제품별 이익률 개선으로 26년 1분기 대비 51.7% 증가한 57조원으로 예상된다. DRAM 46.6조원, NAND 10.4조원이다.

DRAM 매출액은 26년 1분기 대비 38.7% 증가한 56.15조원으로 예상된다. ASP는 +26%, Bit Growth는 +8.0%로 가정하였다. HBM 출하는 지난 분기 대비 소폭 증가할 것으로 예상하고, HBM4 비중이 소폭 증가할 것으로 예상된다. 2분기 영업이익은 1분기 대비 49.5% 증가한 46.6조원으로 전망한다.

NAND는 SSD 비중 확대

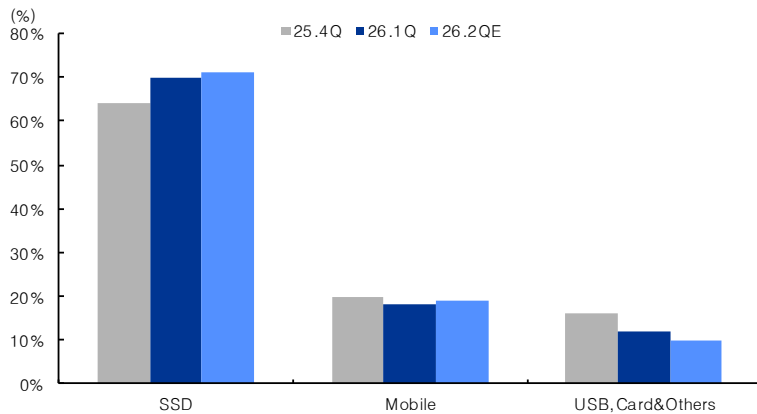
26년 2분기 NAND 매출액은 26년 1분기 대비 48.4% 증가할 것으로 예상된다. Bit Growth는 +15%로 전망하고, ASP는 +30%로 예상한다. SSD 비중은 소폭 개선될 전망이다. SSD 내에서 eSSD 비중은 90% 수준이다.

그림 1. DRAM 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 2. NAND 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

빠르게 진행 되는 공정 전환: 1cb nm, 321L 성장

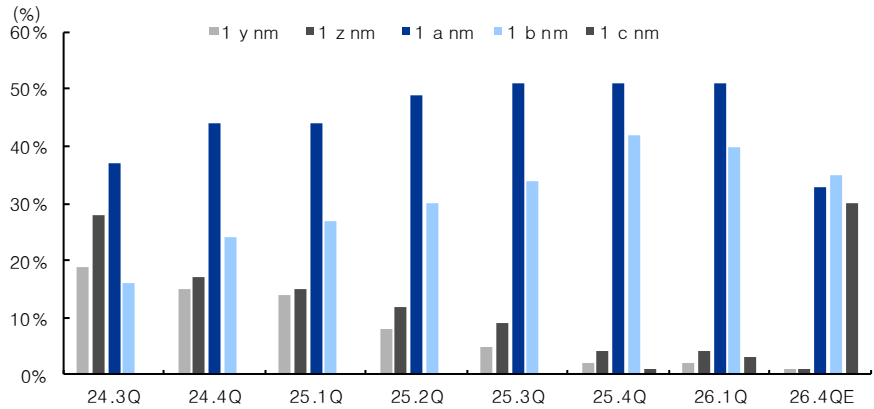
DRAM 1c nm
26년 4분기까지
30%로 확대

SK하이닉스는 1c nm 비중을 빠르게 확대하고 있다. Wafer 투입이 제한된 상황에서 공급 확대를 위한 최선의 방법이기 때문이다. HBM 수요는 1b nm를 중심으로 대응할 예정이다. 이와 관련된 물량도 꾸준히 증가하지만, 출하 Bit 기준으로 1c nm 비중이 26년 1분기 3% 수준에서 26년 4분기에는 30%에 이를 것으로 전망한다.

NAND 321L
26년 4분기까지
61%로 확대

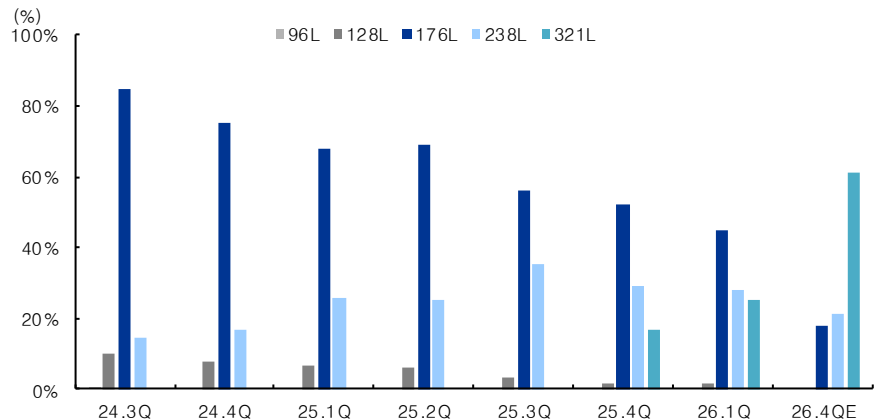
NAND 생산라인의 공정 전환은 High-End로 꾸준히 변화 중이다. 321L는 26년 3분기에는 176L와 Cross over 될 것으로 예상하고, 26년말까지 321L를 61%까지 확대할 계획이다.

그림 3. DRAM 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 4. NAND 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

투자의견 매수 유지, 목표주가 1,800,000원 유지

여유 있는 주가 수준

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 2026년에도 AI 서버 중심으로 메모리 시장은 성장할 것으로 기대하고, SK하이닉스는 DRAM, NAND에서 차별화된 실적이 가능할 것으로 예상하고, 이러한 추세는 2026년 동안 지속될 것으로 기대하고, 주가는 저평가 국면에 있고, 상승 여력이 충분하다고 판단하기 때문이다.

목표주가는 1,800,000원을 유지한다. 2026년 예상 BPS 485,627원에 PBR 3.7배를 적용한 수준이다. AI 서버 수요 확산에 대한 기대감은 여전히 유효하고, 메모리 전반에 대한 수요 확장 국면에 진입한 것에 비해서 공급 부족 상황은 상당 기간 지속될 것으로 예상된다.

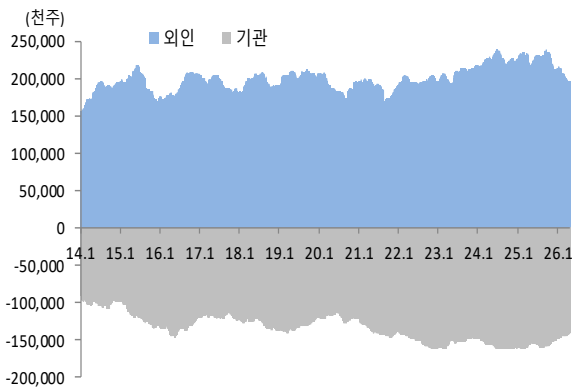
NAND는 아직 시작도 안했다

Memory가 Full Stack 구조로 전환함에 따라 HBM에서 DRAM으로 수요가 확대된 이후 NAND 수요의 폭발적 성장 시점이 도래할 것을 고려하면 아직 메모리 시장 성장 여력은 충분한 것으로 판단한다.

메모리는 AI 서버의 시스템

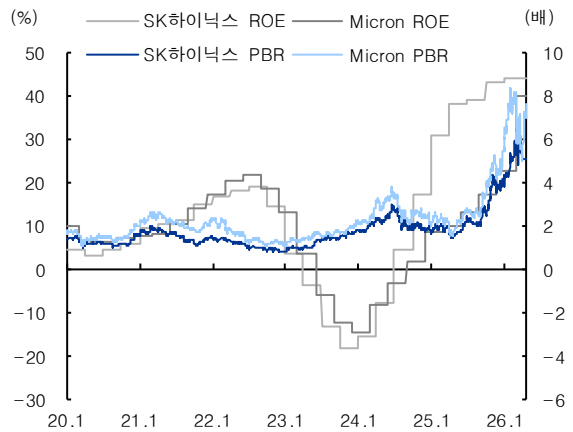
메모리를 단순한 부품 보다는 AI 시스템 구성의 핵심 요소로 이해하는 것이 현재 메모리 수요의 구조를 이해하는 핵심이라 판단한다. SRAM, HBM, DRAM, NAND로 이어지는 Full Stack Memory가 AI 메모리의 완전체로 이해하고 향후 HBM 대비 부족한 DRAM, NAND 수요가 가파르게 증가할 것으로 이해해야 한다.

그림 5. SK하이닉스 투자자별 순매수 추이(2010년부터 누계)



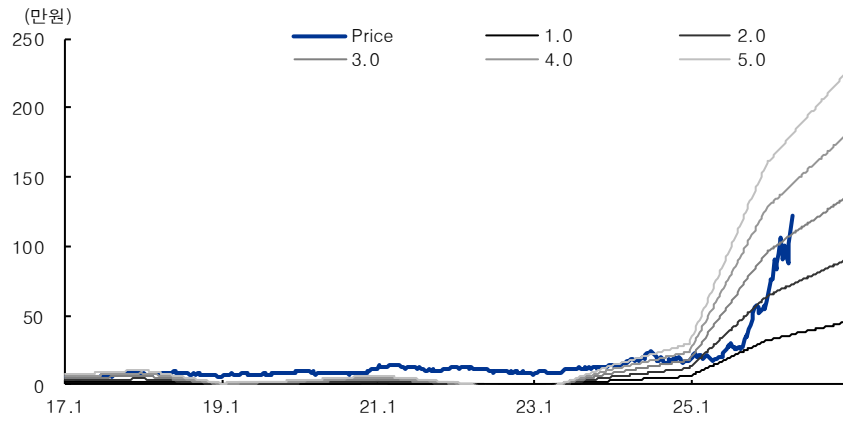
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 6. SK하이닉스 마이크론 밸류에이션 비교



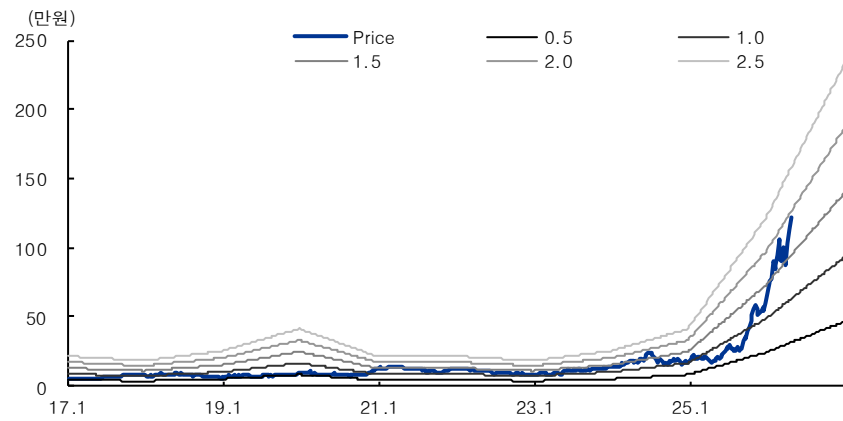
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 7. SK하이닉스 PER 밴드



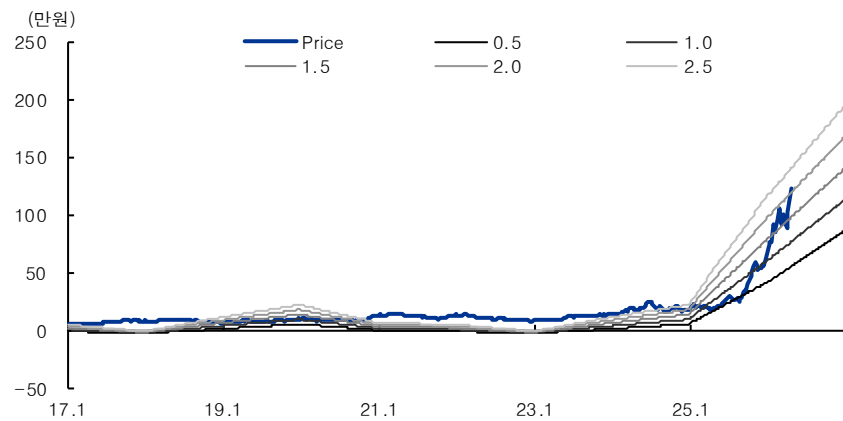
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 8. SK하이닉스 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 9. SK하이닉스 EV/EBITDA 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

SK하이닉스 (000660)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	324,169	492,531	644,093
증가율(%)	102.0	46.8	233.7	51.9	30.8
매출원가	34,365	38,456	54,467	107,560	141,681
매출총이익	31,828	58,691	269,702	384,971	502,412
매출총이익률 (%)	48.1	60.4	83.2	78.2	78.0
판매비	8,361	11,484	21,828	18,826	20,187
판매비율(%)	12.6	11.8	6.7	3.8	3.1
영업이익	23,467	47,206	247,874	366,144	482,225
증가율(%)	-403.6	101.2	425.1	47.7	31.7
영업이익률(%)	35.5	48.6	76.5	74.3	74.9
순금융손익	-853	3,868	1,283	6,341	14,421
이자손익	-1,000	-429	1,136	6,456	14,511
기타	147	4297	147	-115	-90
기타영업외손익	1,309	-45	43,861	37,890	31,898
중속/관계기업손익	-38	-565	47	19	19
세전이익	23,885	50,466	293,065	410,395	528,563
법인세	4,088	7,518	64,389	88,447	114,077
법인세율	17.1	14.9	22.0	21.6	21.6
계속사업이익	19,797	42,948	228,676	321,947	414,486
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,797	42,948	228,676	321,947	414,486
증가율(%)	-316.7	116.9	432.4	40.8	28.7
당기순이익률 (%)	29.9	44.2	70.5	65.4	64.4
지배주주당기순이익	19,789	42,919	228,540	321,781	414,260
기타포괄이익	1,248	69	0	0	0
총포괄이익	21,044	43,017	228,676	321,947	414,486
EBITDA	36,049	61,136	263,374	388,256	511,819
증가율(%)	506.5	69.6	330.8	47.4	31.8
EBITDA마진율(%)	54.5	62.9	81.2	78.8	79.5

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	27,182	58,955	319,933	451,495	581,252
BPS	101,515	165,544	485,627	933,148	1,510,374
DPS	2,204	3,000	3,000	3,125	3,125
밸류에이션(배)					
PER	6.4	11.0	3.8	2.7	2.1
PBR	1.7	3.9	2.5	1.3	0.8
EV/EBITDA	3.8	7.7	2.7	1.2	0.2
성장성지표(%)					
매출증가율	102.0	46.8	233.7	51.9	30.8
EPS증가율	-317.2	116.9	442.7	41.1	28.7
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.5	0.3	0.4	0.4
ROE	31.1	44.2	98.0	63.6	47.6
ROA	18.0	29.0	78.3	56.6	44.2
ROIC	28.4	54.0	183.8	167.2	159.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	62.2	45.9	17.7	9.6	6.3
순차입금 비율(%)	15.3	-4.5	-45.5	-62.4	-69.9
이자보상배율(배)	17.4	51.1	300.6	473.8	682.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	6.2	8.3	7.1	6.9
재고자산회전율	4.9	7.0	18.1	20.1	19.6
총자산회전율	0.6	0.7	1.1	0.9	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	42,279	69,458	268,596	550,528	926,774
현금및현금성자산	11,205	14,924	164,691	420,402	755,341
유가증권	2,382	14,680	15,276	15,896	16,541
매출채권	13,019	18,199	59,563	78,874	108,855
재고자산	13,314	14,289	21,487	27,606	38,099
비유동자산	77,576	106,650	139,206	178,873	218,469
유형자산	60,157	77,503	108,160	144,719	180,954
무형자산	4,019	4,049	5,149	6,278	7,249
투자자산	6,522	17,172	17,238	17,351	17,473
자산총계	119,855	176,108	407,802	729,401	1,145,243
유동부채	24,965	37,379	41,348	42,905	44,784
매입채무및기타채무	2,277	2,848	5,887	7,563	10,438
단기차입금	1,283	2,396	2,210	1,954	1,676
유동성장기부채	3,969	5,766	5,266	4,266	2,366
비유동부채	20,974	18,062	20,060	20,987	23,334
사채	12,409	11,206	11,206	11,206	11,206
장기차입금	5,022	2,880	1,880	1,380	1,280
부채총계	45,940	55,441	61,408	63,892	68,118
지배주주지분	73,903	120,516	346,108	665,057	1,076,447
자본금	3,658	3,658	3,581	3,581	3,581
자본잉여금	4,487	8,954	8,954	8,954	8,954
자본조정등	-2,192	-1,349	-1,349	-1,349	-1,349
기타포괄이익누계액	2,532	2,677	2,677	2,677	2,677
이익잉여금	65,418	106,577	332,244	651,193	1,062,584
비지배주주지분	12	151	286	452	678
자본총계	73,916	120,667	346,394	665,509	1,077,125
비이자부채	21076	31230	38883	43123	49628
총차입금	24,864	24,211	22,525	20,769	18,490
순차입금	11,277	-5,393	-157,442	-415,529	-753,392

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29,796	53,373	157,704	283,787	376,838
당기순이익	19,797	42,948	228,676	321,947	414,486
비현금성 비용 및 수익	17,054	18,838	-29,691	-22,138	-16,744
유형자산감가상각비	11,985	13,099	15,000	21,441	28,765
무형자산상각비	596	831	500	671	829
운전자본변동	-5,600	-2,881	-42,417	-22,479	-35,415
매출채권등의 감소	-5,098	-5,584	-41,364	-19,310	-29,981
재고자산의 감소	167	-1,059	-7,198	-6,118	-10,494
매입채무등의 증가	275	864	3,039	1,676	2,875
기타 영업현금흐름	-1,455	-5,532	1,136	6,457	1,451
투자활동 현금흐름	-18,005	-48,054	-48,855	-62,561	-70,011
유형자산의 증가(CAPEX)	-15,946	-27,519	-45,657	-58,000	-65,000
유형자산의 감소	47	145	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-697	-1,058	-1,600	-1,800	-1,800
투자자산의 감소(증가)	-113	-983	-66	-113	-122
기타	-1,296	-1,8639	-1,532	-2,648	-3,089
재무활동 현금흐름	-8,704	-1,445	40,918	34,485	28,112
차입금의 증가(감소)	-7,376	768	-1,000	-500	-100
자본의 증가	0	0	-77	0	0
기타	-1,328	-2,213	4,195	3,485	2,812
기타 및 조정	531	-155	0	0	0
현금의 증가	3,618	3,719	149,767	255,711	334,939
기초현금	7,587	11,205	14,924	164,691	420,402
기말현금	11,205	14,924	164,691	420,402	755,341

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

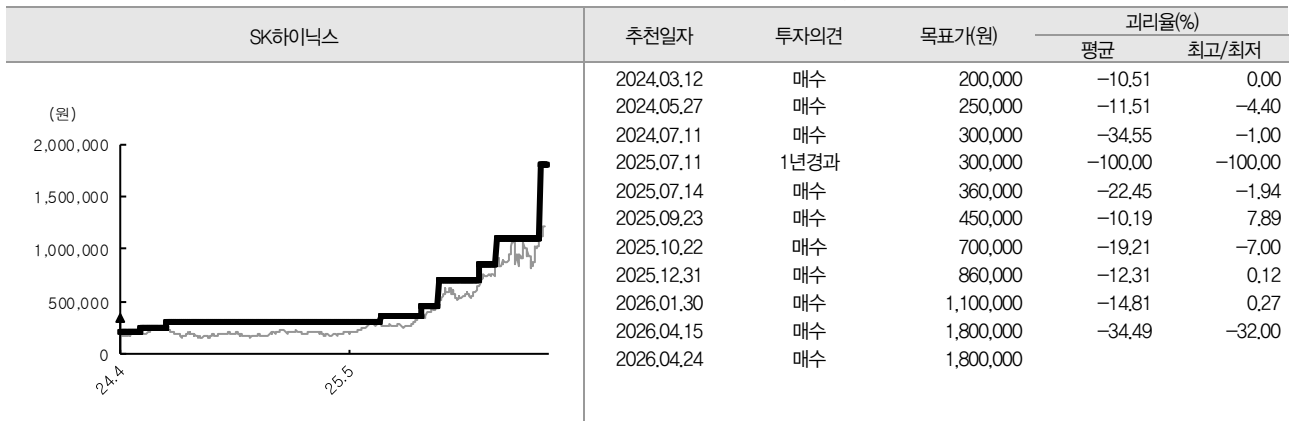
종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

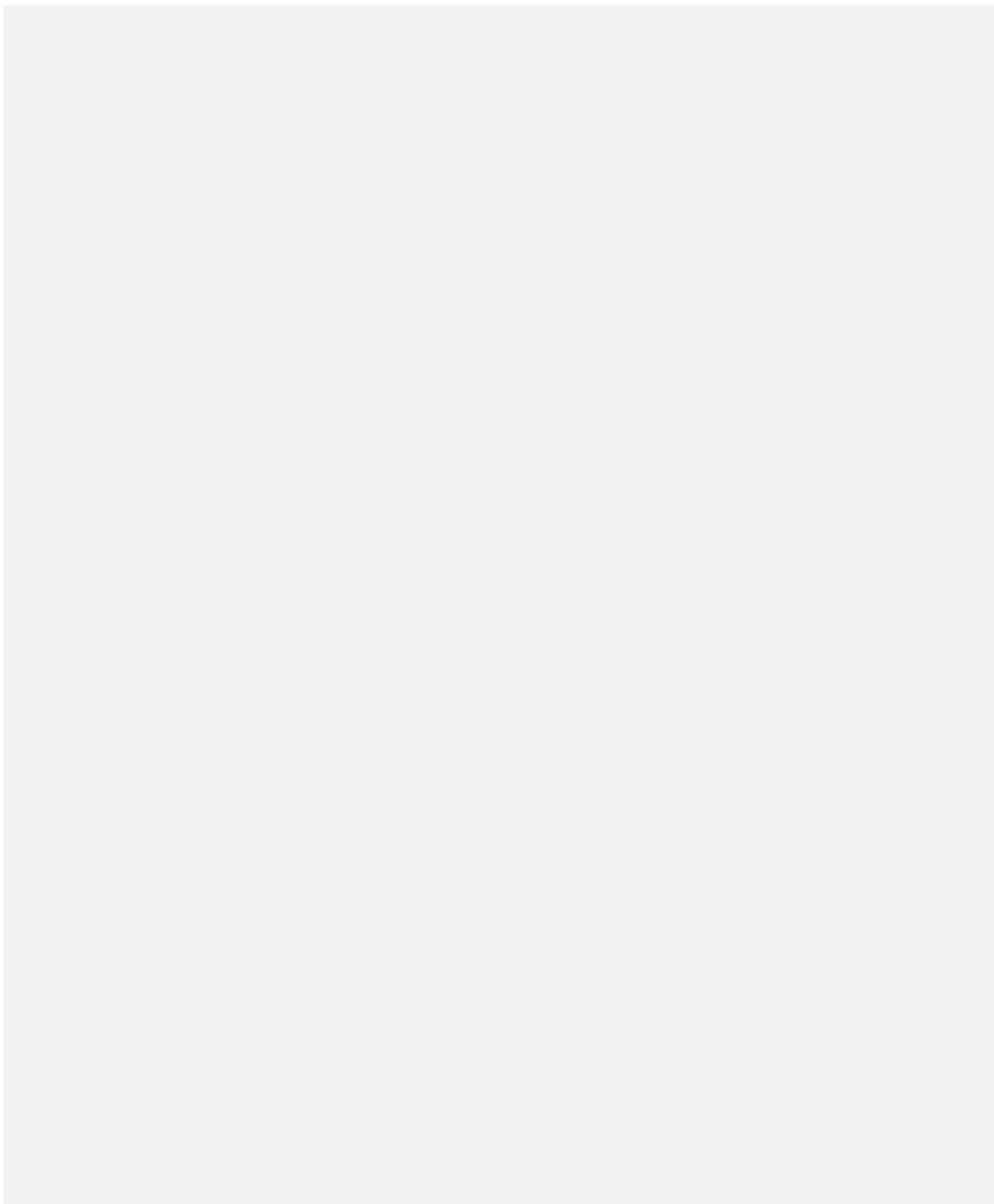
투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경



Note





IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com

기간산업분석부

이동욱	연구위원	에너지/소재	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
김유혁	연구위원	미디어/엔터/레저	6915-5673	yuhyuk.kim@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
오지훈	연구원	조선/기계	6915-5662	jihoonoh@ibks.com

혁신기업분석부

김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6915-5464	ckjins@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com

코스닥리서치센터

이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이/미드·스몰캡	6915-5473	kmg@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



IBK기업은행 금융그룹

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

IBKS Family Office	02) 536-4070	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030		