



BUY (유지)

목표주가(12M) 290,000원
현재주가(4.09) 165,000원

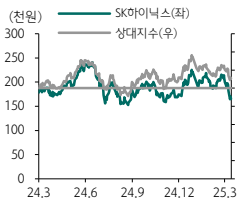
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,293.70
52주 최고/최저(원)	241,000/152,800
시가총액(십억원)	120,120.4
시가총액비중(%)	6.39
발행주식수(천주)	728,002.4
60일 평균 거래량(천주)	4,054.3
60일 평균 거래대금(십억원)	807.9
외국인지분율(%)	54.17
주요주주 지분율(%)	
에스케이스퀘어 외 7 인	20.07
국민연금공단	7.35

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	84,525.2	96,525.9
영업이익(십억원)	34,147.3	39,289.6
순이익(십억원)	26,761.1	30,167.5
EPS(원)	36,725	42,000
BPS(원)	143,291	186,169

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,765.7	66,193.0	89,930.5	97,124.9
영업이익	(7,730.3)	23,467.3	36,207.8	39,641.7
세전이익	(11,657.8)	23,885.4	36,210.7	39,852.9
순이익	(9,112.4)	19,788.7	28,956.6	31,470.7
EPS	(12,517)	27,182	39,775	43,229
증감율	적전	흑전	46.33	8.68
PER	(11.30)	6.40	4.15	3.82
PBR	1.85	1.66	1.16	0.90
EV/EBITDA	21.53	3.87	2.37	1.78
ROE	(15.61)	31.06	33.05	27.06
BPS	76,616	104,567	142,252	183,391
DPS	1,200	2,204	2,204	2,204



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 10일 | 기업분석_Earnings Preview

SK하이닉스 (000660)

단기 과락으로 비중확대 기회 도래

1Q25 Preview: 비수기에도 이익 차별화

SK하이닉스의 25년 1분기 매출액은 18조원(YoY +45%, QoQ -9%), 영업이익은 6.7조원(YoY +132%, QoQ -17%)으로 전망한다. 현재 컨센서스를 소폭 상회할 것으로 예상한다. 1분기 메모리 업황은 당초 예상했던 것보다 수요 상황이 견조했다. 중국의 이구환신으로 스마트폰 채널 재고 소진이 확인되었고, 관세 부과 이전에 일정 부분 물동량이 증가한 것으로 추정된다. 메모리 3사의 DRAM 공급 제한과 NAND 감산으로 인해 공급이 제한되어 있는 가운데, 예상보다 증가한 물동량으로 인해 업계 재고 수준의 정상화 시기가 앞당겨질 것으로 전망된다. SK하이닉스는 HBM 수요로 인해 DRAM의 Blended ASP가 여타 업체들과 차별화되었고, 그에 따라 비수기에도 불구하고 견조한 이익을 시현한 것으로 판단된다. NAND는 당초 예상보다 출하는 증가했으나, 가격 하락폭이 커져서 기존 전망치와 유사한 수준의 실적이 전망된다.

2025년 연간 영업이익 상향 조정

금번 보고서를 통해 25년 2분기 이후 DRAM 및 NAND 가격 가정을 조정하면서, 2025년 영업이익을 기존 33.7조원에서 36.2조원으로 7% 상향한다. DRAM의 경우, HBM의 높은 수익성과 일반 DRAM의 가격 상승 구간을 감안하면 보다 높은 영업이익률 시현도 가능할 수 있다. 다만, 연간 Capex를 기존 21조원에서 27조원으로 상향하면서 감가상각비 증가를 반영했다. 1a 및 1b 나노 전환 투자 및 HBM 투자로 인해 DRAM 중심의 투자가 집행될 것이기 때문에 감가상각비 증가가 불가피하다. NAND는 감산 효과가 예상보다 이른 시기에 나타나고 있는 것을 반영해 25년 2분기부터 가격이 상승할 것으로 가정치를 상향한다.

차별화 포인트: 제한된 공급, 고정 이익

SK하이닉스에 대한 투자 의견 'BUY', 목표주가 290,000원을 유지한다. 관세 및 미국 경기에 대한 우려가 부각되며 지난 2주 동안 주가는 23% 하락했다. 매크로 불확실성으로 인해 전형적인 멀티플 하락이 진행되고 있는 구간으로 보여진다. 수요에 대한 우려 및 신뢰도가 낮아졌기 때문에 일정 부분의 주가 하락은 불가피하다. 관세 및 수요 불안에 의한 부정적인 영향은 관련 업종 모두 무차별하게 받을 수밖에 없다. 다만, 메모리 반도체는 공급이 제한되어 있다는 측면에서 여타 업종보다 가시성이 높은 업종일 가능성이 높다. 실적에 대한 신뢰도가 낮아져 있는 구간이라고 해도 HBM으로 인해 일정 부분 고정된 실적을 시현할 수 있는 부분도 차별화 포인트라 판단된다. 단기 과락을 비중확대 기회로 활용할 수 있다는 판단이다.

도표 1. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 후)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
원/달러 평균		1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,443	1,415	1,405	1,306	1,364	1,429
Bit Growth	DRAM	-15%	21%	-2%	6%	-9%	10%	8%	4%	16%	18%	12%
	NAND	0%	-3%	-15%	-4%	-17%	12%	15%	7%	21%	-2%	-12%
ASP Growth	DRAM	21%	14%	15%	10%	1%	6%	9%	9%	-38%	76%	33%
	NAND	32%	17%	16%	-4%	-14%	5%	5%	5%	-45%	95%	2%
매출액 (십억원)	DRAM	7,582	10,839	12,125	14,627	14,026	16,197	18,733	21,104	20,904	45,173	70,061
	NAND	4,351	5,091	4,991	4,744	3,518	4,128	4,892	5,475	9,581	19,176	18,013
	Others	497	493	457	396	435	468	476	479	2,281	1,844	1,857
	합계	12,430	16,423	17,573	19,767	17,979	20,792	24,101	27,058	32,766	66,192	89,930
매출비중	DRAM	61%	66%	69%	74%	78%	78%	78%	78%	64%	68%	78%
	NAND	35%	31%	28%	24%	20%	20%	20%	20%	29%	29%	20%
	Others	4%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	7%	3%	2%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	3%	43%	12%	21%	-4%	15%	16%	13%	-26%	116%	55%
	NAND	33%	17%	-2%	-5%	-26%	17%	19%	12%	-32%	100%	-6%
	Others	-27%	-1%	-7%	-13%	10%	8%	2%	1%	2%	-19%	1%
	합계	10%	32%	7%	12%	-9%	16%	16%	12%	-27%	102%	36%
영업이익 (십억원)	DRAM	2,243	4,438	5,762	7,103	6,576	8,290	9,871	9,946	755	19,546	34,682
	NAND	605	987	1,233	1,022	92	352	518	563	-8,570	3,848	1,525
	Others	38	44	34	-42	31	51	47	-129	85	73	1
	합계	2,886	5,468	7,029	8,083	6,698	8,694	10,436	10,380	-7,730	23,466	36,208
영업이익률	DRAM	30%	41%	48%	49%	47%	51%	53%	47%	4%	43%	50%
	NAND	14%	19%	25%	22%	3%	9%	11%	10%	-89%	20%	8%
	Others	8%	9%	7%	-11%	7%	11%	10%	-27%	4%	4%	0%
	합계	23%	33%	40%	41%	37%	42%	43%	38%	-24%	35%	40%

자료: SK하이닉스, 하나증권

주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

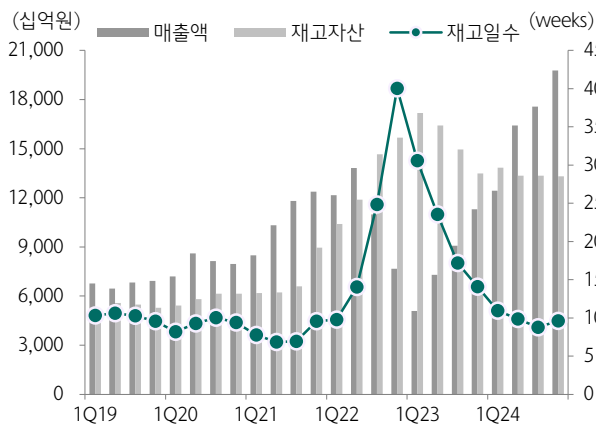
도표 2. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 전)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
원/달러 평균		1,328	1,371	1,359	1,397	1,445	1,420	1,410	1,400	1,306	1,364	1,419
Bit Growth	DRAM	-15%	21%	-2%	6%	-11%	15%	8%	2%	16%	18%	12%
	NAND	0%	-3%	-15%	-4%	-17%	12%	20%	3%	21%	-2%	-11%
ASP Growth	DRAM	21%	14%	15%	10%	1%	5%	7%	7%	-38%	76%	30%
	NAND	32%	17%	16%	-4%	-10%	-6%	-3%	0%	-45%	95%	-8%
매출액 (십억원)	DRAM	7,582	10,839	12,125	14,627	13,595	16,161	18,569	20,073	20,904	45,173	68,398
	NAND	4,351	5,091	4,991	4,744	3,662	3,805	4,395	4,497	9,581	19,176	16,359
	Others	497	493	457	396	487	511	474	477	2,281	1,844	1,949
	합계	12,430	16,423	17,573	19,767	17,743	20,477	23,438	25,047	32,766	66,192	86,706
매출비중	DRAM	61%	66%	69%	74%	77%	79%	79%	80%	64%	68%	79%
	NAND	35%	31%	28%	24%	21%	19%	19%	18%	29%	29%	19%
	Others	4%	3%	3%	2%	3%	2%	2%	2%	7%	3%	2%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	3%	43%	12%	21%	-7%	19%	15%	8%	-26%	116%	51%
	NAND	33%	17%	-2%	-5%	-23%	4%	16%	2%	-32%	100%	-15%
	Others	-27%	-1%	-7%	-13%	23%	5%	-7%	1%	2%	-19%	6%
	합계	10%	32%	7%	12%	-10%	15%	14%	7%	-27%	102%	31%
영업이익 (십억원)	DRAM	2,243	4,438	5,762	7,103	6,117	7,974	9,424	10,049	755	19,546	33,564
	NAND	605	987	1,233	1,022	241	-20	-153	-113	-8,570	3,848	-46
	Others	38	44	34	-42	77	98	49	-32	85	73	193
	합계	2,886	5,468	7,029	8,083	6,436	8,052	9,319	9,905	-7,730	23,466	33,711
영업이익률	DRAM	30%	41%	48%	49%	45%	49%	51%	50%	4%	43%	49%
	NAND	14%	19%	25%	22%	7%	-1%	-3%	-3%	-89%	20%	0%
	Others	8%	9%	7%	-11%	16%	19%	10%	-7%	4%	4%	10%
	합계	23%	33%	40%	41%	36%	39%	40%	40%	-24%	35%	39%

자료: SK하이닉스, 하나증권

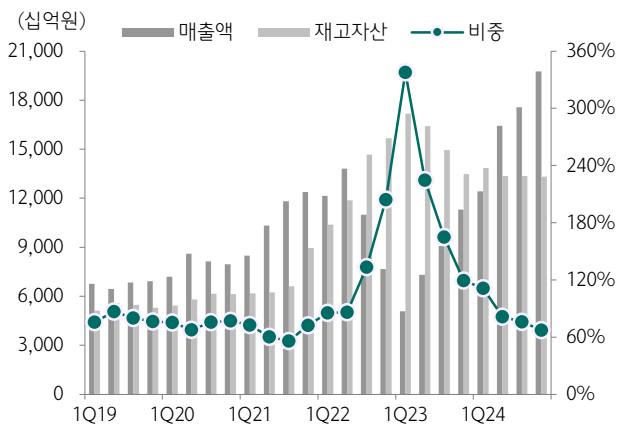
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

도표 3. 재고일수 추이



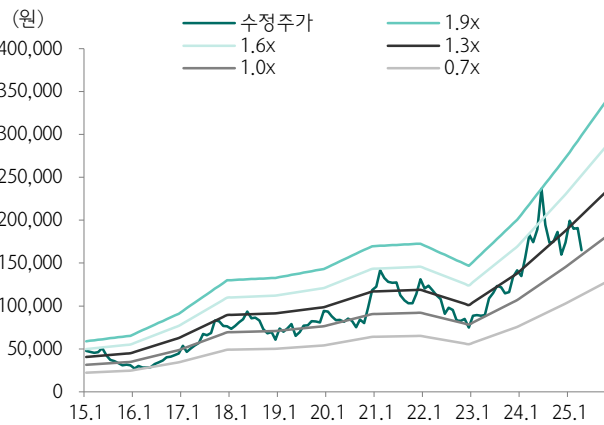
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 4. 매출액대비 재고자산 비중 추이



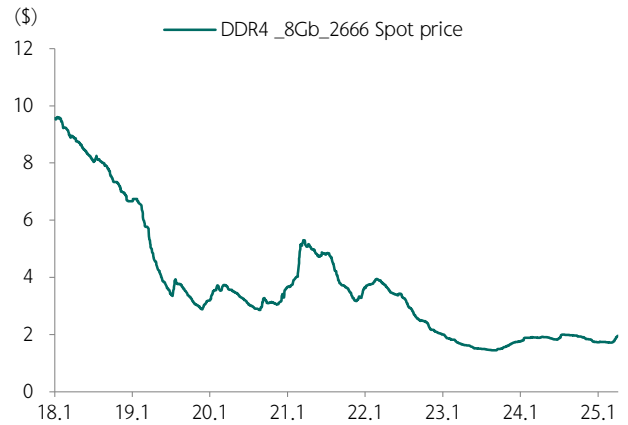
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 5. 12M Forward PBR 밴드



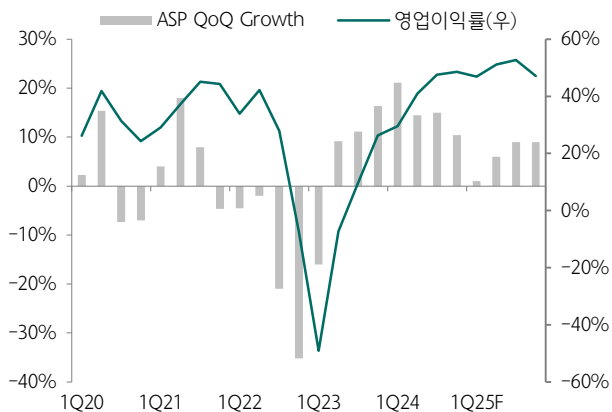
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 6. DRAM 현물가격 추이



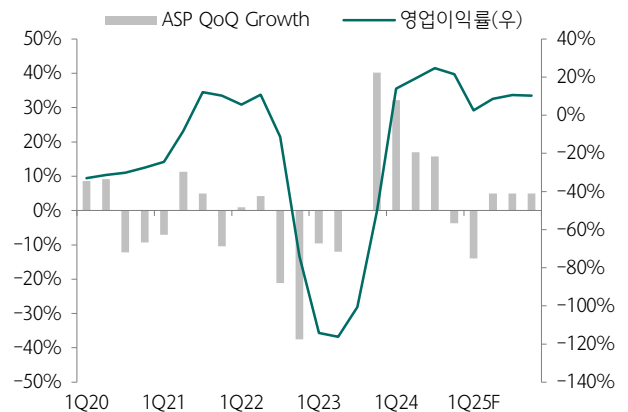
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 7. DRAM의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



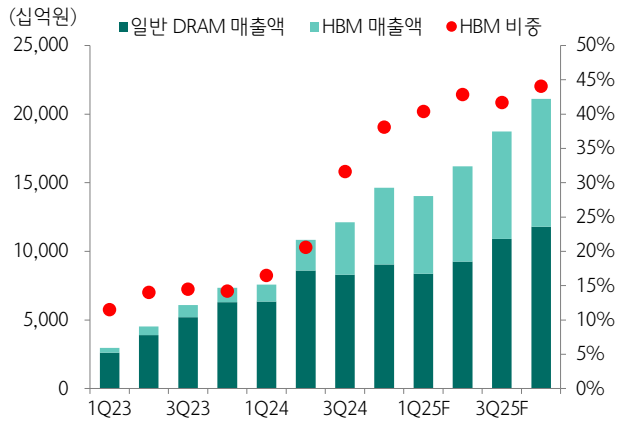
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 8. NAND의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



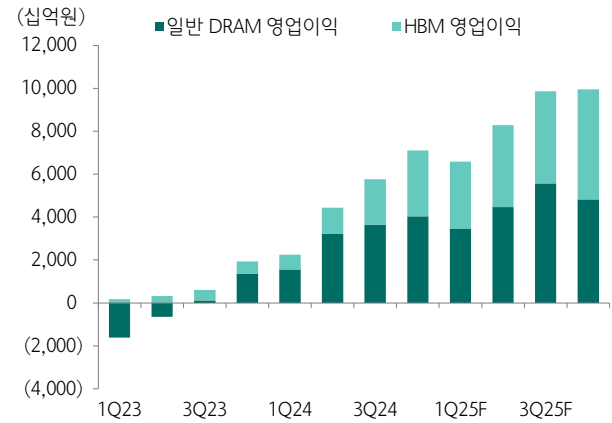
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 9. 일반 DRAM 및 HBM 매출액 추이



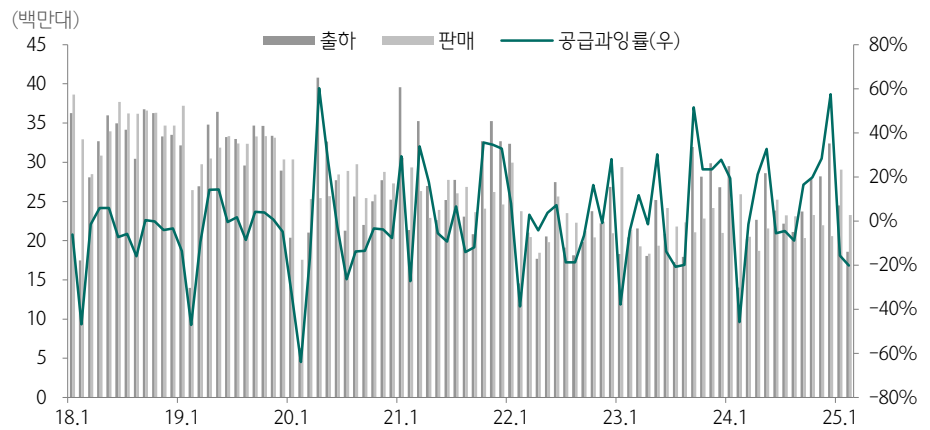
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 10. 일반 DRAM 및 HBM 영업이익 추이



자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 11. 중국 스마트폰 일별 출하량-판매량 비교



자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 12. 2024년 4분기~2025년 1분기 중국의 소비 부양책

	일자	지역	품목	세부 내용
이구 환신	2024-09-06	국가급	가전 8종	•냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, 컴퓨터, 온수기, 조리기구, 주방용 후드
	2024-09-06	상하이	가전, 인테리어, 고령자 제품 등 52종	•가전제품, 인테리어 자재, 가구, 고령자 맞춤 제품
	2024-10-22	상하이	가전, 침구 등 7종	•가전제품, 가정용 섬유 제품
	2024-11-05	항저우시 쑤안현	스마트폰, 태블릿, HMD	•11월 중순에 2024년 소비 전자제품 이구환신 행사 조직. 핸드셋, 태블릿, HMD 등 세 가지 주요 제품군에 초점 •정부와 기업이 5:5 비율로 보조금 자금 지원
	2024-11-08	상하이	가전 32종	•가전제품, 가정용 조명, 재활 보조기구
	2024-11-20	충칭	가전	•친환경 스마트 가전을 이구환신 보조 품목 확대 •정수기, 공기청정기 등 5종 가전제품의 1·2등급 에너지 효율 제품을 새로 보조금 지원 품목에 포함
	2024-11-21	선전	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•5억 위안의 특별 예산 배정해 핸드셋 등 3C 제품의 이구환신 지원
	2024-11-26	장수	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•일정 규모의 성(省)급 재정을 배정해 3C 디지털 제품 보조금 특별 행사 진행할 예정 •핸드셋, 태블릿 PC, 디지털 카메라, 스마트워치, 학습용 기기, 번역기, 무선 블루투스 이어폰 등 포함
	2024-11-27	구이저우	국산핸드셋, 태블릿 PC 등	•국산핸드셋, 태블릿PC 등 고품질 소비재를 이구환신 지원 범위 포함 •가정 내 고령자 편의시설 개조 등을 이구환신 지원 범위에 포함
	2024-11-28	상하이	가전	•학습용 기기
	2025-01-20	국가급	스마트폰, 태블릿, 워치	•판매가 6천 위안 이하인 기기 구매 시 판매가의 15%를 보조금으로 지원 •1인당 품목별로 1대만 지원하고 제품당 최대 보조금은 500위안
소비 쿠폰	일자	지역	자금	세부 내용
	2024-09-28	상하이	5억위안	•재정자금 5억위안 투입, 외식/숙박/영화/체육 등 서비스 소비쿠폰 발행
	24/09/28~ 11월 30일	쓰촨	4억위안	•제3회 중국 국제 판다 소비제 기간 쓰촨성은 4억위안의 재정을 통합해 가구, 인테리어, 쓰촨 특산품 등 소비 쿠폰 발급 예정
	2024-11-06	후베이	2억위안	•‘후이유 후베이(惠游湖北)’ 프로그램에 1억 위안 배정, 550만장의 문화·관광 소비 쿠폰 발행, 1013만명의 관광객 참여 촉진 •후일 관광 활성화 위해 1억위안 투입, 대학 신입생 가정 패키지 소비 쿠폰 제공, 하절기 관광 소비 시즌 및 대규모 청년 문화·오락 소비 행사 지원
	2024-11-21	선전	5억위안	•재정 자금 5억위안 투입, 스마트폰 등 3C 제품의 이구환신 지원

자료: 하나증권 종합

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	44,621.6	32,765.7	66,193.0	89,930.5	97,124.9
매출원가	28,993.7	33,299.2	34,364.8	41,149.7	44,030.2
매출총이익	15,627.9	(533.5)	31,828.2	48,780.8	53,094.7
판매비	8,818.4	7,196.9	8,360.8	12,573.0	13,453.1
영업이익	6,809.4	(7,730.3)	23,467.3	36,207.8	39,641.7
금융손익	(1,377.3)	(3,831.4)	(852.9)	(496.6)	104.2
중속/관계기업손익	131.2	15.1	(38.2)	1,561.0	107.0
기타영업외손익	(1,560.5)	(111.2)	1,309.2	(1,061.5)	0.0
세전이익	4,002.8	(11,657.8)	23,885.4	36,210.7	39,852.9
법인세	1,761.1	(2,520.3)	4,088.4	7,242.1	8,369.1
계속사업이익	2,241.7	(9,137.5)	19,796.9	28,968.6	31,483.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	19,796.9	28,968.6	31,483.8
비배주주지분 순이익	12.1	(25.1)	8.2	12.0	13.1
지배주주순이익	2,229.6	(9,112.4)	19,788.7	28,956.6	31,470.7
지배주주지분포괄이익	2,802.4	(9,015.0)	21,033.1	28,953.0	31,466.9
NOPAT	3,813.5	(6,059.1)	19,450.4	28,966.3	31,316.9
EBITDA	20,960.9	5,943.4	36,048.9	50,880.5	54,514.3
성장성(%)					
매출액증가율	3.78	(26.57)	102.02	35.86	8.00
NOPAT증가율	(57.13)	적전	흑전	48.92	8.11
EBITDA증가율	(9.13)	(71.65)	506.54	41.14	7.14
영업이익증가율	(45.13)	적전	흑전	54.29	9.48
(지배주주)순이익증가율	(76.78)	적전	흑전	46.33	8.68
EPS증가율	(76.78)	적전	흑전	46.33	8.68
수익성(%)					
매출총이익률	35.02	(1.63)	48.08	54.24	54.67
EBITDA이익률	46.97	18.14	54.46	56.58	56.13
영업이익률	15.26	(23.59)	35.45	40.26	40.82
계속사업이익률	5.02	(27.89)	29.91	32.21	32.42

투자지표	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,063	(12,517)	27,182	39,775	43,229
BPS	90,064	76,616	104,567	142,252	183,391
CFPS	29,909	8,098	50,619	70,607	74,980
EBITDAPS	28,792	8,164	49,517	69,891	74,882
SPS	61,293	45,008	90,924	123,530	133,413
DPS	1,200	1,200	2,204	2,204	2,204
주가지표(배)					
PER	24.49	(11.30)	6.40	4.15	3.82
PBR	0.83	1.85	1.66	1.16	0.90
PCFR	2.51	17.47	3.44	2.34	2.20
EV/EBITDA	3.48	21.53	3.87	2.37	1.78
PSR	1.22	3.14	1.91	1.34	1.24
재무비율(%)					
ROE	3.56	(15.61)	31.06	33.05	27.06
ROA	2.23	(8.92)	17.97	21.48	18.99
ROIC	5.52	(8.41)	27.70	38.54	38.44
부채비율	64.12	87.52	62.15	47.77	38.36
순부채비율	29.03	46.65	17.57	(2.88)	(20.10)
이자보상배율(배)	12.77	(5.26)	17.44	32.12	37.26

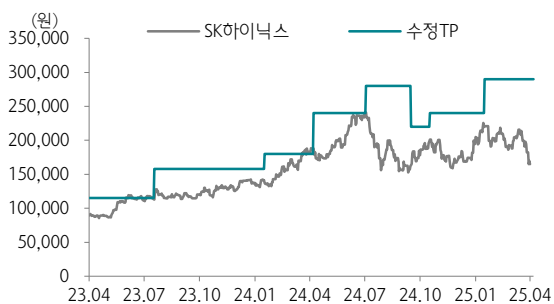
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	28,733.3	30,468.1	42,278.9	58,990.1	85,510.2
금융자산	6,423.3	9,020.8	14,215.1	26,988.9	50,713.9
현금성자산	4,977.0	7,587.3	11,205.1	23,103.6	46,563.3
매출채권	5,186.1	6,600.3	13,019.0	17,687.8	19,102.8
재고자산	15,664.7	13,480.7	13,313.9	11,982.5	13,180.8
기타유동자산	1,459.2	1,366.3	1,730.9	2,330.9	2,512.7
비유동자산	75,138.2	69,862.1	77,576.3	90,793.4	96,190.4
투자자산	7,482.7	5,808.5	6,522.2	7,411.9	7,681.5
금융자산	6,129.9	4,441.2	4,581.5	4,775.2	4,834.0
유형자산	60,228.5	52,704.9	60,157.5	73,180.1	79,012.3
무형자산	3,512.1	3,834.6	4,018.8	3,323.6	2,618.8
기타비유동자산	3,914.9	7,514.1	6,877.8	6,877.8	6,877.8
자산총계	103,871.5	100,330.2	119,855.2	149,783.5	181,700.6
유동부채	19,843.7	21,007.8	24,965.4	26,960.1	28,767.5
금융부채	7,704.7	11,967.7	7,582.2	4,449.0	4,702.2
매입채무	2,186.2	1,845.5	2,277.3	3,094.0	3,341.6
기타유동부채	9,952.8	7,194.6	15,105.9	19,417.1	20,723.7
비유동부채	20,737.3	25,818.6	20,974.1	21,460.6	21,608.0
금융부채	17,091.9	22,013.1	19,617.4	19,617.4	19,617.4
기타비유동부채	3,645.4	3,805.5	1,356.7	1,843.2	1,990.6
부채총계	40,581.0	46,826.4	45,939.5	48,420.7	50,375.6
지배주주지분	63,266.3	53,504.3	73,903.4	101,338.5	131,287.6
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,336.2	4,372.6	4,487.1	4,487.1	4,487.1
자본조정	(2,311.4)	(2,269.3)	(2,191.5)	(2,191.5)	(2,191.5)
기타포괄이익누계액	898.7	1,014.1	2,532.1	2,532.1	2,532.1
이익잉여금	56,685.3	46,729.3	65,418.1	92,853.1	122,802.3
비배주주지분	24.2	(0.5)	12.3	24.3	37.4
자본총계	63,290.5	53,503.8	73,915.7	101,362.8	131,325.0
순금융부채	18,373.3	24,959.9	12,984.5	(2,922.5)	(26,394.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,780.5	4,278.2	29,795.9	49,223.5	46,430.4
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	19,796.9	28,968.6	31,483.8
조정	15,228.5	12,621.9	15,598.8	14,725.9	14,872.6
감가상각비	14,151.5	13,673.7	12,581.5	14,672.6	14,872.6
외환거래손익	1,056.6	332.2	352.1	151.7	0.0
지분법손익	(131.2)	(15.1)	0.0	0.0	0.0
기타	151.6	(1,368.9)	2,665.2	(98.4)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,689.7)	793.8	(5,599.8)	5,529.0	74.0
투자활동 현금흐름	(17,883.7)	(7,334.7)	(18,004.6)	(28,916.7)	(20,534.9)
투자자산감소(증가)	976.6	1,704.0	(566.7)	(889.7)	(269.6)
자본증가(감소)	(18,686.5)	(8,325.1)	(15,945.5)	(27,000.0)	(20,000.0)
기타	(173.8)	(713.6)	(1,492.4)	(1,027.0)	(265.3)
재무활동 현금흐름	2,821.8	8,437.1	(7,415.1)	(4,654.7)	(1,268.3)
금융부채증가(감소)	5,641.8	9,184.2	(6,781.1)	(3,133.2)	253.2
자본증가(감소)	1.5	36.4	114.6	0.0	0.0
기타재무활동	(1,140.6)	42.1	77.7	0.0	0.0
배당지급	(1,680.9)	(825.6)	(826.3)	(1,521.5)	(1,521.5)
현금의 증감	(81.0)	5,380.6	4,376.1	8,369.9	23,459.7
Unlevered CFO	21,773.6	5,895.1	36,850.7	51,401.7	54,585.6
Free Cash Flow	(4,229.7)	(4,046.9)	13,850.4	22,223.5	26,430.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.24	BUY	290,000		
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%
23.7.26	BUY	158,000	-19.98%	-9.75%
23.1.13	BUY	115,000	-15.61%	3.91%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 4월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 06일