

SK하이닉스 000660

Capex 상향이 의미하는 것

2Q25 Review: 분명한 호실적

2Q25 매출액 22.2조원(+26% QoQ), 영업이익 9.2조원(+24% QoQ, OPM 41%)을 기록하며 분기 최대 실적을 경신했다. 2분기 DRAM은 B/G +25%, ASP +3% 기록한 것으로 추정하며 NAND는 B/G +71%, ASP -9% 감소로 추정한다. NAND는 B/G가 예상치(+20%)를 크게 상회하였다. 단품 가격 상승에 따른 출하 증가가 주요 원인이었으며 하이퍼스케일러들의 eSSD 수요 증가, 중화권 모바일 Set 판매 증가 역시 기여하였다. Blended ASP의 약세는 아쉽게도 출하량 증가로 2분기 정상재고 수준에 도달한 것으로 파악한다.

2026년 HBM 물량에 대한 가시성과 수익성 확보되었다는 판단

이번 NDR을 진행하면서 시장에서 가장 큰 관심을 보였던 부분은 1) 2026년 주요 고객사향 HBM 공급 계약 진행 현황과, 2) HBM의 경쟁 심화 우려 두 가지였다. 작년보다 계약 확정이 늦어지는 것에 대한 시장의 불안함을 이해하나 우리는 HBM에 대한 모든 우려가 가정에 기반하고 있다는 사실을 잊지 말아야 한다. 금번 실적 발표에서 언급된 2025년 Capex 상향(20조원 중반 수준)은 2026년 HBM 물량에 대한 가시성과 수익성이 확보되었다는 메시지를 주고 있다는 판단이다. 신제품 출시 이후 구제품의 가격 하락 역시 통상적인 수준에서 이뤄질 수 있으나 이는 동사에게만 해당되는 이슈가 아니며 오히려 원가 경쟁력을 감안할 때 현재 6~70% 수준의 HBM 마진을 내고 있는 동사와 경쟁사들간의 마진 격차가 더욱 벌어지는 현상으로 이어질 수 있다.

업종 내 Top-pick 유지, 목표주가 31만원으로 상향

최근 DDR4 장기공급계약 요청까지 등장하는 상황 속에 메모리 업체들의 보수적인 공급기조는 지속될 전망이다. 이는 2026년 DDR5로의 채택 가속화와 타이트한 공급상황을 예상하게 한다. 시장은 DRAM 가격 상승이 일시적인 Pull-in 수요 영향으로 하반기 지속성이 낮을 것이라고 보고 있으나 공급업체들의 하반기 DRAM 재고는 타이트한 상황이며 부품 재고 역시 B/G 증가에도 불구하고 건전한 수준이다. 업사이클 지속과 동사의 2026년 최대 실적 경신을 전망한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	66,193	86,698	99,691
영업이익	6,809	-7,730	23,467	38,321	45,500
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.5	44.2	45.6
세전이익	4,003	-11,658	22,586	37,102	44,264
지배주주지분순이익	2,230	-9,112	19,789	28,918	34,500
EPS(원)	3,063	-12,517	27,182	39,722	47,390
증감률(%)	-76.8	적전	흑전	46.1	19.3
ROE(%)	3.6	-15.6	31.1	33.2	29.4
PER(배)	24.5	-11.3	6.4	6.7	5.6
PBR(배)	0.9	1.9	1.7	1.9	1.4
EV/EBITDA(배)	3.5	21.7	3.9	3.7	2.7

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.07.28

매수(유지)

목표주가(상향)	310,000원
현재주가(07/25)	266,000원
상승여력	16.5%

Stock Data

KOSPI	3,196.1pt
시가총액(보통주)	193,649십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
자본금	3,658십억원
60일 평균거래량	3,581천주
60일 평균거래대금	882,604백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	306,500원
52주 최저가	144,700원
주요주주	
에스케이스퀘어(외 8인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-7.0	-9.8
3M	44.3	18.7
6M	20.4	-5.6

주가차트

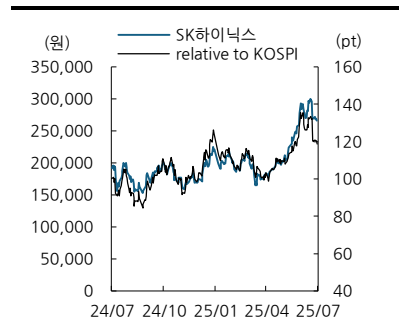


표1 SK하이닉스 2Q25 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %p)	2Q25P			2025E		
	발표 실적	기존 추정	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	22,233	20,160	10.3	86,698	84,160	3.0
DRAM	17,119	15,912	7.6	68,277	66,810	2.2
NAND	4,669	3,814	22.4	16,507	15,447	6.9
Others	445	433	2.8	1,914	1,903	0.6
영업이익 (십억원)	9,214	8,894	3.6	38,321	37,393	2.5
DRAM	9,391	8,794	6.8	38,682	37,310	3.7
NAND	-154	122	적전	-323	238	적전
Others	-23	-22	적지	-38	-154	적지
영업이익률 (%)	41	44	-3	44	44	0
DRAM	55	55	0	57	56	1
NAND	-3	3	-6	-2	2	-4
Others	-5	-5	0	-2	-8	6

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

*사업부별 실적은 당사 추정에 근거

표2 SK하이닉스 주요 가정

Key Assumptions	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM B/G(%)	-8	25	4	2	-8	12	6	4	18	21	14
DRAM ASP(%)	0	3	4	1	1	4	-3	2	79	23	6
NAND B/G(%)	-19	71	-6	4.4	-14	10	8	3	0	9	9
NAND ASP(%)	-21	-9	-1	-2	-1	0	-3	2	93	-22	-6
환율(원/달러)	1,460	1,380	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,363	1,384	1,360

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 SK하이닉스 HBM 분기별 매출 추정

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM Total Bit (1Gb equivalent, mn)	18,991	23,665	24,611	25,104	23,095	25,867	27,419	28,516	76,346	92,371	104,897
HBM Bit 비중 (%)	15	14	14	14	13	13	14	14	9	14	14
HBM Bit	2,811	3,313	3,446	3,515	3,002	3,363	3,839	3,992	6,742	13,084	14,196
HBM ASP(\$/1Gb)	1.62	1.69	1.69	1.77	1.79	1.79	1.86	1.90	1.50	1.70	1.84
환율	1,460	1,380	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,367	1,385	1,360
HBM 매출액 (십억원)	6,657	7,714	7,906	8,467	7,306	8,183	9,714	10,305	13,786	30,744	35,508
QoQ %	5	16	2	7	-14	12	19	6			
YoY %	433	240	101	34	10	6	23	22	445	123	15
HBM 매출비중 (전사 대비)	38	35	34	36	34	33	38	38	21	35	36
HBM 매출비중 (DRAM 대비)	47	45	43	45	42	40	46	46	31	45	44

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 SK하이닉스 사업부별 실적 테이블

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	17,639	22,233	23,073	23,754	21,627	24,975	25,786	27,304	66,193	86,698	99,691
QoQ/YoY %	-11	26	4	3	-9	15	3	6	102	31	15
DRAM	14,111	17,119	18,248	18,799	17,468	20,347	20,920	22,192	45,172	68,277	80,927
NAND	3,175	4,669	4,282	4,381	3,730	4,103	4,298	4,516	19,103	16,507	16,646
Others	353	445	543	574	429	525	567	596	1,918	1,914	2,117
영업이익 (십억원)	7,441	9,214	10,689	10,978	8,857	11,549	12,065	13,029	23,467	38,321	45,500
QoQ/YoY %	-8	24	16	3	-19	30	4	8	흑전	63	19
DRAM	7,546	9,391	10,714	11,031	9,198	11,900	12,231	13,160	21,145	38,682	46,489
NAND	59	-154	-101	-127	-199	-251	-91	-62	2,613	-323	-603
Others	-164	-23	76	73	-142	-100	-75	-70	-292	-38	-387
영업이익률 (%)	42	41	46	46	41	46	47	48	35	44	46
DRAM	53	55	59	59	53	58	58	59	47	57	57
NAND	2	-3	-2	-3	-5	-6	-2	-1	14	-2	-4
Others	-47	-5	14	13	-33	-19	-13	-12	-15	-2	-18
매출비중 (%)											
DRAM	80	77	79	79	81	81	81	81	68	79	81
NAND	18	21	19	18	17	16	17	17	29	19	17
Others	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표5 SK하이닉스 목표주가 산정 Table

구분	2025~2026F	비고
BPS (원)	170,240	2025년 추정 BPS * 30% + 2026년 추정 BPS * 70%
Target Multiple (배)	1.8	
주당기업가치 (원)	306,431	
목표주가 (원)	310,000	
현재주가 (원)	266,000	2025.07.25 종가
상승여력	16.5%	

자료: DS투자증권 리서치센터

SK하이닉스 1Q25 Conference Call Q&A

1) 2025년 이후 중장기 HBM 수요 전망과 수요 상회 모멘텀이 있을지?

빅테크 기업들의 지속적인 CAPEX 확대와, 급증하는 토큰 사용량, AI 스타트업들의 성장을 통해 AI 시장 성장 확인할 수 있음. 훈련에서 추론으로 확대되고 추론에서도 Reasoning, Agent로 세분화되며 AI 워크로드가 증가하고 대역폭에 대한 병목도 더 심해지고 있음. HBM의 역할을 고려할 때 수요 성장을 의심할 여지가 없음. AI 시장이 AI Agent와 피지컬 AI로 영역을 넓혀가면서 HBM 수요 성장은 지속될 것

2) 2026년 주요 고객사와의 HBM 공급 협상 진행 상황?

계획대로 진행되고 있음. 고객 프로젝트의 다양성 증가하면서 제품 믹스와 가격 등을 긴밀하게 협의하고 있음

3) 2분기 Pull-in 수요 영향 정도와 하반기 수요에 어느 정도 영향을 미칠지?

당초 예상 대비 높았던 구매 수요로 당초 예상 대비 출하량 높았음. 고객들이 올해 상반기에는 재고 수준 보수적으로 가져가려고 했으나 관세 불확실성으로 인해 적정 재고 수준 가져가려는 전략으로 변화. 그 동안 낮은 재고 보유하고 있던 고객들로부터 구매 수요 크게 증가. 여기에 일부 레거시 제품 EOL 계획이 알려지며 수급이 더욱 타이트해짐. 상반기 기존 계획 대비 많은 출하가 이뤄졌음에도 하반기 시장 수급 상황의 급격한 변화 가능성은 낮다는 판단. 2분기에는 시스템 빌드도 증가해서 고객들의 재고 수준이 우려될 만큼 높아지지 않았으며 메모리 공급사들의 재고도 상당히 줄어들었음. 앞으로는 생산 증가에 기인한 공급증가만이 가능할 것

4) 대중 반도체 수출 규제 강화되면서 중국 공장 활용에 대한 우려 제기되는 중. 중국 공장 활용 방안이 어떻게 될지?

중국 팹은 기존의 계획대로 운영을 이어갈 것. 사실 최근 상황을 보면 중국 팹 운영에 유리하게 작용하는 측면도 존재. 예를 들어 업계 전반적으로 HBM 양산 확대가 일반 DRAM CAPA에 제약으로 작용. 리딩엣지 제품으로 전환하는 과정에서 레거시 제품의 공급 부족 나타남. 지난 분기에는 보유재고로 대응을 했지만 IT 쪽 생태계를 스캐닝 해본 결과 레거시 제품에 대한 수요가 상당 부분 지속될 것으로 보여 중국 팹을 적극 활용해야 할 것

5) 2분기 NAND 출하량 성장 요인이 어떤 고객, 어떤 Application향일지?

제시했던 2분기 가이던스는 20% 수준. 당시는 현물 가격이 상승하고 고객 재고는 감소하는 신호가 있었으나 일부 제품은 수요 가시성이 높지 않았음. 하지만 2분기에 하이퍼스케일러 고객들이 AI 투자 확대하면서 eSSD 수요가 증가했고, 단품 중심의 Pull-in 수요 더해지고, 중화권에서 모바일 Set 판매가 늘어났음. 2분기 판매량 증가와 함께 당사 재고 규모 정상수준으로 낮아짐

6) HBM4 원가 상승으로 인한 수익성 하락 우려에 대한 회사 생각은?

HBM4는 원가 상승을 고려한 가격 정책을 최대한 반영할 수 있도록 하고 있음. 수익성 유지하는 수준에서 고객과 최적의 협상을 할 것

7) 향후 DDR4 수요에 대한 전망과 현재 매출비중, EOL 시점과 운영계획?

일부 공급사들이 DDR4 종산을 결정하면서 공급부족 우려가 부각된 것이 최근 가격 상승의 주요 원인. D4 수요 자체의 의미 있는 변화라기보다는 일시적인 수요 풀림 현상으로 판단. 매출비중은 작년 두 자릿수에서 올해는 한 자릿수 비중을 차지하고 있음. 향후 매스마켓을 위한 D4는 종산 예정이지만 향후 주요 고객향으로는 일정 물량을 지속 대응할 예정

8) 올해 투자가 기존 대비 증가한다면, 장비 중심인지 인프라 중심인지?

기존 계획 대비 증가하며 대부분 HBM 생산을 위한 장비 투자분이 늘어날 것. 최종적인 투자 규모는 주요 고객과의 협의가 완료되는 시점 정해질 것

9) 내년 연말 정도까지 CAPA 램프업 어느 정도까지 계획? 1c 비중이 15~20%까지 올라가는 시점은 언제일지?

일반 DRAM 대비 CAPA 소요가 큰 HBM 특성상 과거 대비 동일 물량 양산에 필요한 클린룸 규모 역시 크게 늘어남. M15X는 내년 본격적으로 양산에 기여할 것. 고객 수요에 대응하기 위해서 차세대 HBM 제품 생산에 집중할 것. 팹 스페이스 제약으로 인해서 제품 공급을 못하는 일은 없을 것. 1c 나노 전환은 올해 하반기부터 시작돼서 본격적인 전환은 내년에 일어날 것

10) NAND 시장 전망

현재 NAND 시장 성장 둔화 요인은 컨슈머 세트 수요 정체와 고객들의 투자가 저장장치 구매로까지는 이어지지 않기 때문. 머지않아 저장장치에 대한 투자 필요성도 점차 부각될 것으로 보고 있음. AI 활용 증가와 그에 따른 토큰 생산량이 상상 이상으로 급증할 것이기 때문. AI 추론 데이터를 캐싱하는 역할을 eSSD로 오프로딩하려는 움직임이 발생하고 있으며 그 초기수요가 2~3년 뒤면 가시화 될 것. eSSD는 연산용 캐시의 일부가 되며 AI 메모리에서 차지하는 비중이 커질 것

11) 4F 스쿼어와 3D DRAM 도입 시점과, 이들이 HBM 생산에도 기여를 할지?

10나노 이하 급에서 버티컬 게이트 플랫폼과 3D 기술 적용을 우선 검토 중. 안정성과 양산성을 확보하는 데는 시간이 오래 걸리기 때문에 1d 나노와 같이 기존 기술과 함께 개발해 나갈 것

12) 최근 감지되고 있는 흐름 중 주요 고객이 중국으로 공급을 재개한다는 얘기가 있는데 우리 손해가 있을지?

해당 제품향 손해에 대해 구체적인 정보를 확인 중인 상황. 다만 수출 제재 전까지 해당 제품에 적용되는 HBM을 주요 벤더로서 공급했던 이력이 있어서 상대적으로 신속한 대응 가능할 것

13) HBM 경쟁 심화 우려 지속 제기되고 AI 생태계 불확실성도 있는데 이에 대한 회사의 전략은?

우려는 당연. 메모리 사업을 영위하는 한 경쟁은 회사가 받아들여야 하는 숙명. 메모리 시장은 과거의 Pure commodity 시장에서 이제는 리딩엣지 제품 한 리딩 플레이어가 협상력을 가질 수 있는 시장으로 변했다고 생각함

[SK 하이닉스 000660]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	42,279	51,369	73,211	매출액	44,622	32,766	66,193	86,698	99,691
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	23,449	45,041	매출원가	28,994	33,299	34,365	38,159	44,245
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	13,299	9,971	10,072	매출총이익	15,628	-533	31,828	48,540	55,446
재고자산	15,665	13,481	13,314	13,307	13,266	판매비 및 관리비	8,818	7,197	8,361	10,218	9,946
기타	2,647	2,458	4,461	4,642	4,831	영업이익	6,809	-7,730	23,467	38,321	45,500
비유동자산	75,138	69,862	77,230	90,851	100,181	(EBITDA)	20,961	5,943	36,049	52,927	62,547
관계기업투자등	7,086	5,473	5,982	6,225	6,478	금융손익	-441	-1,238	-971	-1,021	-1,036
유형자산	60,229	52,705	60,157	73,968	83,341	이자비용	533	1,468	1,345	1,228	1,251
무형자산	3,512	3,835	4,019	3,301	2,705	관계기업등 투자손익	131	15	-2	-65	-65
자산총계	103,872	100,330	119,508	142,220	173,392	기타영업외손익	-2,497	-2,704	93	-134	-135
유동부채	19,844	21,008	24,965	20,838	18,300	세전계속사업이익	4,003	-11,658	22,586	37,102	44,264
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	13,386	9,975	9,268	계속사업법인세비용	1,761	-2,520	2,790	8,162	9,738
단기금융부채	7,705	11,968	7,582	6,703	4,703	계속사업이익	2,242	-9,138	19,797	28,939	34,526
기타유동부채	1,332	2,015	3,997	4,160	4,329	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	20,737	25,819	20,974	21,008	21,043	당기순이익	2,242	-9,138	19,797	28,939	34,526
장기금융부채	17,092	22,013	19,617	19,617	19,617	지배주주	2,230	-9,112	19,789	28,918	34,500
기타비유동부채	3,645	3,806	1,357	1,390	1,425	총포괄이익	2,465	-9,138	19,797	28,939	34,526
부채총계	40,581	46,826	45,940	41,846	39,342	매출총이익률 (%)	35.0	-1.6	48.1	56.0	55.6
지배주주지분	63,266	53,504	73,903	100,362	134,037	영업이익률 (%)	15.3	-23.6	35.5	44.2	45.6
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	EBITDA마진률 (%)	47.0	18.1	54.5	61.0	62.7
자본잉여금	4,336	4,373	4,487	4,487	4,487	당기순이익률 (%)	5.0	-27.9	29.9	33.4	34.6
이익잉여금	56,685	46,729	65,418	93,510	127,185	ROA (%)	2.2	-8.9	18.0	22.1	21.9
비지배주주지분(연결)	24	-1	12	12	12	ROE (%)	3.6	-15.6	31.1	33.2	29.4
자본총계	63,291	53,504	73,916	100,375	134,050	ROIC (%)	5.3	-7.5	26.6	34.0	35.7

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	43,920	44,052	50,963	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	2,242	-9,138	19,797	28,939	34,526	P/E	24.5	-11.3	6.4	6.7	5.6
비현금수익비용가감	19,532	15,033	24,123	15,109	17,121	P/B	0.9	1.9	1.7	1.9	1.4
유형자산감가상각비	13,372	13,121	11,985	13,764	16,365	P/S	1.2	3.1	1.9	2.2	1.9
무형자산상각비	780	553	596	843	683	EV/EBITDA	3.5	21.7	3.9	3.7	2.7
기타현금수익비용	5,380	-288	11,302	216	-213	P/CF	2.5	17.5	2.9	4.4	3.7
영업활동 자산부채변동	-2,690	794	0	4	-684	배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.7	0.5	0.5
매출채권 감소(증가)	3,342	-1,406	-5,098	3,328	-101	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-6,572	2,288	167	7	41	매출액	3.8	-26.6	102.0	31.0	15.0
매입채무 증가(감소)	141	83	-1,103	-3,411	-707	영업이익	-45.1	적전	흑전	63.3	18.7
기타자산 부채변동	399	-171	6,035	80	84	세전이익	-70.2	적전	흑전	64.3	19.3
투자활동 현금	-17,884	-7,335	-30,243	-30,105	-26,545	당기순이익	-76.7	적전	흑전	46.2	19.3
유형자산처분(취득)	-18,687	-6,785	-16,127	-27,574	-25,739	EPS	-76.8	적전	흑전	46.1	19.3
무형자산 감소(증가)	-738	-454	-697	-124	-88	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	2,420	126	-1,418	-406	-420	부채비율	64.1	87.5	62.2	41.7	29.3
기타투자활동	-880	-221	-12,000	-2,000	-299	유동비율	144.8	145.0	169.3	246.5	400.1
재무활동 현금	2,822	5,697	-10,059	-1,704	-2,825	순차입금/자기자본(x)	30.6	48.3	18.3	0.3	-17.4
차입금의 증가(감소)	4,491	6,507	-9,477	-879	-2,000	영업이익/금융비용(x)	12.8	-5.3	17.4	31.2	36.4
자본의 증가(감소)	-1,669	-801	-582	-825	-825	총차입금 (십억원)	24,797	33,981	27,200	26,321	24,321
배당금의 지급	1,681	825	825	825	825	순차입금 (십억원)	19,390	25,821	13,554	332	-23,364
기타재무활동	0	-10	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-81	2,610	3,618	12,243	21,593	EPS	3,063	-12,517	27,182	39,722	47,390
기초현금	5,058	4,977	7,587	11,205	23,449	BPS	86,904	73,495	101,515	137,860	184,117
기말현금	4,977	7,587	11,205	23,449	45,041	SPS	61,293	45,008	90,924	119,091	136,937
NOPLAT	3,813	-5,604	20,569	29,891	35,490	CFPS	29,909	8,098	60,329	60,505	70,944
FCF	1,200	-646	13,677	13,948	24,418	DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

SK하이닉스 (000660) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-11-06	담당자변경					
2023-11-06	매수	153,000	-12.3	-6.8		
2023-11-13	매수	153,000	-12.1	-6.8		
2024-01-23	매수	153,000	-8.6	-7.5		
2024-01-26	매수	168,000	-9.4	2.3		
2024-03-20	매수	210,000	-15.0	-10.3		
2024-04-26	매수	230,000	-13.8	3.3		
2024-06-24	매수	290,000	-33.0	-4.0		
2024-07-26	매수	290,000	-31.2	3.5		
2024-08-09	매수	290,000	-30.9	3.5		
2024-09-24	매수	290,000	-29.7	3.5		
2024-10-25	매수	290,000	-28.9	3.5		
2025-01-10	매수	290,000	-25.2	3.5		
2025-01-23	매수	290,000	-25.0	3.5		
2025-02-11	매수	290,000	-24.6	3.5		
2025-03-20	매수	290,000	-22.8	3.5		
2025-04-15	매수	290,000	-20.0	3.5		
2025-04-25	매수	290,000	-17.5	3.5		
2025-06-09	매수	290,000	-7.1	3.5		
2025-07-28	매수	310,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.