

SK하이닉스 000660

솔드 아웃

3Q25 Review: 품질주 프리미엄

3Q25 매출액 24.5조원(+10% QoQ), 영업이익 11.4조원(+24% QoQ, OPM 47%)을 기록하며 분기 최대 실적 경신, 창사 이래 분기 이익 10조원을 최초로 돌파했다. 2분기 DRAM은 B/G +7%, ASP +4% 기록한 것으로 추정하며 NAND는 B/G -6%, ASP +12%로 추정한다. AI 컴퓨팅이 추론으로 확장되면서 일반 서버 수요도 증가하고 있다. 또한 공급 측면에서는 HBM 생산 확대로 인해 공급 제약이 지속되고 있어, 일반 서버 수요로 전 응용처에 걸쳐 연쇄적 공급 부족이 나타난다는 판단이다. 2026년 HBM 공급계약은 최종 확정이 완료되었다. 시장에서 우려하던 가격 역시 현재 수익성을 유지 가능한 수준에서 책정되었다. 또한 2027년의 HBM 수급 상황 역시 타이트할 것으로 전망했다. 뿐만 아니라 2026년 일반 DRAM과 NAND Capa까지도 모두 Sold-Out 된 상황이다.

DRAM 초호황기 진입

3분기 DRAM 영업이익률은 60%를 기록한 것으로 추정한다. 4분기는 67%까지 이익률이 상승할 전망이다. 내년 서버는 출하량이 10% 후반 증가하고 Contents per box 역시 10%대 후반 성장할 것으로 예상된다. NAND 역시 eSSD 중심의 수요가 이어지고 있다. 말 그대로 슈퍼 사이클이다. 9월부터 CSP 고객들의 공격적인 물량 요구가 이어졌으며 이러한 일반 DRAM 수급 상황이 HBM 협상 과정에도 영향을 주었을 것으로 판단한다. 내년에는 여기에 SOCAMM-2와 GDDR7도 가세한다. 내년 Blackwell/Rubin 출하량이 기존 시장 기대치를 상회할 것으로 보여 공급부족은 심화될 수 있다. 공급업체들의 Capex 증가에도 내년에 반영되는 신규 CAPA 증설분은 수요에 못미쳐 초호황이 지속될 전망이다.

업종 내 Top-pick 유지, 목표주가 65만원으로 상향

3Q26까지 계약 가격 상승이 지속될 것으로 전망한다. 가격 가정을 상향함에 따라 2026년 영업이익 추정치를 66.3조원(+56% YoY, OPM 54%)으로 상향 조정한다. Target P/B 역시 초호황기임을 감안하여 기존 역사적 상단 P/B 2.3배에 30% 할증한 3배를 적용하였다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	66,193	91,333	123,798
영업이익	6,809	-7,730	23,467	42,388	66,311
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.5	46.4	53.6
세전이익	4,003	-11,658	22,586	41,169	65,608
지배주주지분순이익	2,230	-9,112	19,789	33,503	53,431
EPS(원)	3,063	-12,517	27,182	46,020	73,394
증감률(%)	-76.8	적전	흑전	69.3	59.5
ROE(%)	3.6	-15.6	31.1	37.5	40.7
PER(배)	24.5	-11.3	6.4	12.1	7.6
PBR(배)	0.9	1.9	1.7	3.9	2.6
EV/EBITDA(배)	3.5	21.7	3.9	7.1	4.3

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

2025.10.29

매수(유지)

목표주가(상향)	650,000원
현재주가(10/29)	558,000원
상승여력	16.5%

Stock Data

KOSPI	4,081.2pt
시가총액(보통주)	406,225십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
자본금	3,658십억원
60일 평균거래량	3,489천주
60일 평균거래대금	1,222,524백만원
외국인 지분율	54.6%
52주 최고가	559,000원
52주 최저가	157,600원
주요주주	
에스케이스퀘어(외 8인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	59.9	40.9
3M	112.6	86.2
6M	208.6	149.5

주가차트

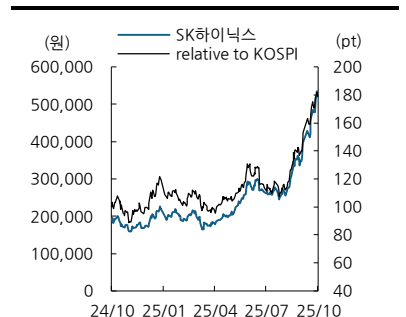


표1 SK하이닉스 3Q25 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %p)	3Q25P			2025E			2026E		
	발표 실적	기존 추정	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	24,449	23,837	2.6	91,333	89,064	2.5	123,798	105,982	16.8
DRAM	19,070	18,413	3.6	71,218	69,273	2.8	99,406	84,286	17.9
NAND	4,890	4,881	0.2	18,256	17,878	2.1	22,289	19,580	13.8
Others	489	543	-9.9	1,859	1,914	-2.9	2,103	2,117	-0.7
영업이익 (십억원)	11,383	10,865	4.8	42,388	39,910	6.2	66,311	51,602	28.5
DRAM	11,516	10,787	6.8	42,537	39,740	7.0	64,900	49,947	29.9
NAND	-54	100	적전	265	429	-38.2	1,831	2,063	-11.3
Others	-79	-23	적지	-414	-259	적지	-419	-407	3.0
영업이익률 (%)	46.6	45.6	1.0	46.4	44.8	1.6	53.6	48.7	4.9
DRAM	60.4	58.6	1.8	59.7	57.4	2.3	65.3	59.3	6.0
NAND	-1.1	2.1	-3.2	1.5	2.4	-0.9	8.2	10.5	-2.3
Others	-16.1	-4.2	-11.9	-22.2	-13.5	-8.7	-19.9	-19.2	-0.7

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터

*사업부별 실적은 당사 추정에 근거

표2 SK하이닉스 주요 가정

Key Assumptions	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM B/G(%)	-8	25	7	2	3	5	2	1	18	23	19
DRAM ASP(%)	0	3	4	6	8	4	0	-1	79	25	19
NAND B/G(%)	-19	71	-6	5	-14	10	8	3	0	9	9
NAND ASP(%)	-21	-9	12	6	2	3	2	-1	93	-15	13
환율(원/달러)	1,460	1,380	1,380	1,400	1,400	1,380	1,380	1,380	1,363	1,399	1,384

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 SK하이닉스 사업부별 실적 테이블

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	17,639	22,232	24,449	27,013	28,541	30,981	32,060	32,217	66,193	91,333	123,798
QoQ/YoY %	-11	26	10	10	6	9	3	0	102	38	36
DRAM	14,111	17,119	19,070	20,917	23,268	25,046	25,547	25,544	45,172	71,218	99,406
NAND	3,175	4,669	4,890	5,522	4,844	5,409	5,959	6,076	19,103	18,256	22,289
Others	353	444	489	574	429	525	553	596	1,918	1,859	2,103
영업이익 (십억원)	7,441	9,213	11,383	14,352	15,293	16,097	17,524	17,397	23,467	42,388	66,311
QoQ/YoY %	-8	24	24	26	7	5	9	-1	흑전	81	56
DRAM	7,546	9,409	11,516	14,065	14,961	15,803	16,748	17,387	21,145	42,537	64,900
NAND	59	-78	-54	338	439	400	859	132	2,613	265	1,831
Others	-164	-119	-79	-52	-107	-106	-83	-123	-292	-414	-419
영업이익률 (%)	42	41	47	53	54	52	55	54	35	46	54
DRAM	53	55	60	67	64	63	66	68	47	60	65
NAND	2	-2	-1	6	9	7	14	2	14	1	8
Others	-47	-27	-16	-9	-25	-20	-15	-21	-15	-22	-20
매출비중 (%)											
DRAM	80	77	78	77	82	81	80	79	68	78	80
NAND	18	21	20	20	17	17	19	19	29	20	18
Others	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 SK하이닉스 목표주가 산정 Table

구분	2026F	비고
BPS (원)	216,418	
Target Multiple (배)	3.0	초호황기 반영하여 역사적 멀티플 상단에서 30% 할증
주당기업가치 (원)	649,255	
목표주가 (원)	650,000	
현재주가 (원)	558,000	2025.10.29 종가
상승여력	16.5%	

자료: DS투자증권 리서치센터

SK하이닉스 3Q25 Conference Call Q&A

1) 2026년 HBM 공급계약 완료 관련

주요 고객사들과 공급계약 협의를 마쳤고 최종 확정 완료. 가격 역시 현재 수익성 유지 가능한 수준에서 확정. HBM 공급이 수요를 따라잡기 어렵다고 보고 있음. 일반 DRAM보다 HBM의 높은 성장률을 예상. 2027년에도 당사 HBM은 수요 대비 공급 타이트할 것으로 예상

2) JEDEC 기준 대비 높은 스펙 상향 요구를 응하기 어려움은 없는지? HBM4E의 경우에도 향상된 스펙 요구가 있는지?

HBM4는 I/O 개수가 2,048개로 정해져 있어서 대역폭을 높이기 위해서는 속도를 높여야 함. 그에 따른 고객사들의 속도 향상 요구가 있었음. 고객이 요구하는 최상의 스펙을 이미 대응하고 있음. 업계에서 가장 빠르게 샘플링 대응했고, 대량 공급을 위한 준비 역시 시작

3) 현재 메모리 반도체 사이클이 과거 호황기 때와 어떤 점에서 다른가? 일반 메모리 업황 왜 좋아지고 있고 재고도 과거 클라우드 붐 때와 어떻게 다른지

올해 메모리 시장은 당초 예상과는 다르게 전 응용처에서 수요 급증하면서 초호황기에 진입. 얼마 전부터 시작된 호황이지만 지난 17~18년 슈퍼사이클과는 다른 양상이라고 봄. 가장 큰 차이점은 AI로 인해 더 넓은 제품 응용군에서 수요가 발생하고 있다는 것. AI 컴퓨팅이 추론으로 확장되면서 일반 서버의 수요도 증가하고 있음. 내년 서버 출하량 10% 후반 증가할 것으로 예상. 공급 측면에서는 HBM 생산 확대로 인해 클린룸과 CAPA 확대에도 공급 제약이 생길 수 밖에 없음. 공급 증가를 구조적으로 제한하면서 메모리 장기 사이클을 뒷받침할 것

4) NAND 수요 증가의 배경

서버 고객들의 AI 투자 확대에 따라 AI서버와 일반 서버의 빌드 수요가 증가하면서 TLC 제품의 수요가 증가하고 있음. 이미지나 비디오 등 AI 생성 데이터 규모가 급증하면서 저장 수요가 빠르게 늘어나는 상황에서 HDD 공급 부족이 발생. HDD 의존도가 높은 하이퍼스케일러 중심으로 고용량 QLC 기반의 eSSD 전환이 지속. 현재의 수요 변화가 단기적 수급 이슈를 넘어서 eSSD의 구조적 수요 성장으로 이어질 것을 감지. AI 추론 고도화되면서 LLM 방식을 넘어서 RAG의 중요성이 커지고 있음. RAG는 학습된 데이터에 국한해서 답변을 생성하는 기존 LLM 방식을 넘어 외부 데이터베이스에서 질문과 문서를 검색한 후 이를 바탕으로 답변 생성. 최신 데이터 및 사용자 특화 데이터를 반영하여 정확도 높은 답변 제공. 이를 위해서는 eSSD 적용이 필수적. RAG의 성능 제고와 벡터 데이터 확장을 위해서 고성능 TLC, 고용량 QLC 기반 스토리지 수요가 증가할 것. 추론이 증가하면서 GPU에서 처리하던 KVC를 일반 메모리로 오프로드 하려는 수요 증가. 추론 과정에서 전력 소모 급증하기 때문에 효율적 처리 필요. 데이터 활용 빈도에 따라 SSD까지 오프로드. DRAM에 이어 NAND에서도 AI로 인한 구조적 수요 증가 시작

5) 메모리 시장이 선주문 후판매 형태의 스페셜티 시장으로 바뀌는 것 같은데 실제 현장에서 고객들과 논의할 때 달라진 점이 있는지?

일부 사업형태가 고객의 선주문 후 생산하는 방식으로 전환. 과거와 달리 시장예측 가능성이 확대되고 사업 안정 가능성이 높아지고 있음. HBM4E부터 확대될 커스텀 HBM은 로직 설계 초기 단계부터 고객과의 긴밀한 협력을 통해 개발. 소수 고객과의 장기 공급계약으로 이어져 수익성 개선과 사업 안정성에 더욱 기여할 것

HBM으로 인해 일반 메모리 생산 제약 발생, 수요가 늘어나고 있는 일반 메모리의 공급 부족을 초래. 일반 메모리에 대해서도 장기공급계약 체결 원하는 고객들 증가하고 있고 일부 고객은 2026년 물량에 대한 선구매 P/O까지 체결

내년도 DRAM과 NAND Capa 모두 Sold-Out 되었다고 해도 과언이 아님

6) 2026년 Capex 올해 대비 어느 정도 늘어날지? 중장기적으로 용인 등 투자 규모가 작년 예상 대비 어느 정도 늘어나고 있는지?

Capex 증가 불가피. 올해 대비 상당한 부분 증가할 것으로 전망. M15X는 장비 반입이 본격적으로 시작되면서 HBM 공급확대를 위해 사용될 것. 용인 팹, 인디애나 팹 고려 시 인프라 투자 규모 내년에도 증가할 것

7) 1c와 321단 공정 램프업 일정과 내년 말 예상하는 비중?

내년 신규 CAPA는 HBM 중심으로 활용할 예정. 일반 DRAM과 NAND는 기존 CAPA의 선단 테크 전환으로 대응. 국내 일반 DRAM Capa의 절반 이상을 내년에 1c CAPA로 활용할 것. NAND는 CAPA 확장보다는 테크 마이그레이션을 기반으로 생산성 증가. 올해도 176단에서 238단, 321단으로 점진적인 마이그레이션 추진했으며 내년에는 TLC 뿐 아니라 QLC 제품으로 321단 램프업. 내년 말 생산 bit 절반 이상을 321단으로 전환할 것

8) 지금 시점 재고 수준과 고객사 재고 상황?

메모리 공급망 내 과잉재고 축적 구매 수요 둔화에 대한 우려있었으나 세트 빌드 가속화로 고객사 재고 전반적 감소. 서버 고객들의 메모리 재고가 특히 눈에 띄게 줄어드는 추세. 특히 DRAM은 재고가 극히 낮은 수준, 생산된 제품 고객에게 즉시 출하되고 있음

9) M15X 설비 반입이 더 빨리 이루어질 가능성이 있는지? 용인팹 1기 클린룸 2027년 5월 예정으로 알고 있는데 조기 완료 가능성 있는지?

M15X 조기 오픈하고 최근 첫 장비 반입 시작. 내년부터 HBM 생산에 기여할 것. 메모리 수요가 기존보다 가파르게 상승하고 있어 M15X 램프업도 최대한 빠르게 진행 중

10) 최근 고객군 확장에 따른 시장 전망?

주요 빅테크 기업들의 Capex 상향과 AI 기업들 투자로 HBM 시장은 향후 5년 평균 30% 이상 성장 지속할 것. 최근 당사의 오픈 AI와의 LOI 체결 역시 AI 시장 수요 및 AI 기술 전개에 있어 DRAM 확보가 중요함을 입증하는 사례. GPU 뿐만 아니라 여러 ASIC 고객사들 역시 지속 협력 중

11) DRAM 수익성과 HBM 수익성 비교, CAPA 믹스 변화가 있을지?

HBM과 일반 DRAM간의 수익성 격차 좁혀지고 있지만 당사는 HBM 이익률이 여전히 높게 유지되고 있음. 내년에도 수급 타이트하게 유지된다면 이익률 비슷해질 가능성이 있지만 일시적인 수익성 변화만으로 CAPA 믹스를 즉시 조정하지는 않을 것. HBM은 선제적으로 고객과 장기공급물량 협의, 고객관계, 장기적 성장성, 수익성을 종합적으로 고려

12) 이번 분기 순현금 전환할거 같은데, 연초 주주환원 정책에 변화 있을지?

순현금 달성 완료. Capex 규모가 증가하고 있어 적정현금 수준도 조정이 필요할 것. 추가 주주환원 검토하지 않고 있음.

[SK하이닉스 000660]

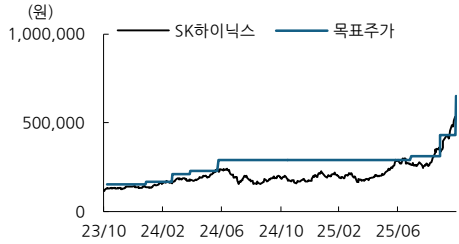
재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	42,279	56,157	98,290	매출액	44,622	32,766	66,193	91,333	123,798
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	28,548	66,147	매출원가	28,994	33,299	34,365	37,876	46,093
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	13,299	9,971	14,072	매출총이익	15,628	-533	31,828	53,457	77,705
재고자산	15,665	13,481	13,314	12,995	13,240	판매비 및 관리비	8,818	7,197	8,361	11,069	11,394
기타	2,647	2,458	4,461	4,642	4,831	영업이익	6,809	-7,730	23,467	42,388	66,311
비유동자산	75,138	69,862	77,230	90,648	102,735	(EBITDA)	20,961	5,943	36,049	56,731	83,602
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	73,764	85,895	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	146,805	201,025	기타영업외손익	-2,497	-2,704	93	-134	398
유동부채	19,844	21,008	24,965	20,838	22,417	세전계속사업이익	4,003	-11,658	22,586	41,169	65,608
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	13,386	9,975	13,385	계속사업법인세비용	1,761	-2,520	2,790	7,641	12,138
단기금융부채	7,705	11,968	7,582	6,703	4,703	계속사업이익	2,242	-9,138	19,797	33,528	53,471
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	33,528	53,471
장기금융부채	17,092	22,013	19,617	19,617	19,617	지배주주	2,230	-9,112	19,789	33,503	53,431
기타비유동부채	3,645	3,806	1,357	1,390	1,425	총포괄이익	2,465	-9,138	19,797	33,528	53,471
부채총계	40,581	46,826	45,940	41,846	43,459	매출총이익률 (%)	35.0	-1.6	48.1	58.5	62.8
지배주주지분	63,266	53,504	73,903	104,948	157,553	영업이익률 (%)	15.3	-23.6	35.5	46.4	53.6
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	EBITDA마진률 (%)	47.0	18.1	54.5	62.1	67.5
자본잉여금	4,336	4,373	4,487	4,487	4,487	당기순이익률 (%)	5.0	-27.9	29.9	36.7	43.2
이익잉여금	56,685	46,729	65,418	98,096	150,701	ROA (%)	2.2	-8.9	18.0	25.2	30.7
비지배주주지분(연결)	24	-1	12	12	12	ROE (%)	3.6	-15.6	31.1	37.5	40.7
자본총계	63,291	53,504	73,916	104,960	157,565	ROIC (%)	5.3	-7.5	26.6	39.4	53.9

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	43,920	48,685	69,969	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	2,242	-9,138	19,797	33,528	53,471	P/E	24.5	-11.3	6.4	12.1	7.6
비현금수익비용가감	19,532	15,033	24,123	14,842	17,350	P/B	0.9	1.9	1.7	3.9	2.6
유형자산감가상각비	13,372	13,121	11,985	13,500	16,608	P/S	1.2	3.1	1.9	4.4	3.3
무형자산상각비	780	553	596	843	683	EV/EBITDA	3.5	21.7	3.9	7.1	4.3
기타현금수익비용	5,380	-288	11,302	212	-228	P/CF	2.5	17.5	2.9	8.4	5.7
영업활동 자산부채변동	-2,690	794	0	316	-852	배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.7	0.2	0.2
매출채권 감소(증가)	3,342	-1,406	-5,098	3,328	-4,101	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-6,572	2,288	167	319	-244	매출액	3.8	-26.6	102.0	38.0	35.5
매입채무 증가(감소)	141	83	-1,103	-3,411	3,410	영업이익	-45.1	적전	흑전	80.6	56.4
기타자산 부채변동	399	-171	6,035	80	84	세전이익	-70.2	적전	흑전	82.3	59.4
투자활동 현금	-17,884	-7,335	-30,243	-29,638	-29,545	당기순이익	-76.7	적전	흑전	69.4	59.5
유형자산처분(취득)	-18,687	-6,785	-16,127	-27,107	-28,739	EPS	-76.8	적전	흑전	69.3	59.5
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	39.9	27.6
기타투자활동	-880	-221	-12,000	-2,000	-299	유동비율	144.8	145.0	169.3	269.5	438.5
재무활동 현금	2,822	5,697	-10,059	-1,704	-2,825	순차입금/자기자본(x)	30.6	48.3	18.3	-4.5	-28.2
차입금의 증가(감소)	4,491	6,507	-9,477	-879	-2,000	영업이익/금융비용(x)	12.8	-5.3	17.4	34.5	53.0
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	-4,768	-44,470
기타재무활동	0	-10	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-81	2,610	3,618	17,343	37,599	EPS	3,063	-12,517	27,182	46,020	73,394
기초현금	5,058	4,977	7,587	11,205	28,548	BPS	86,904	73,495	101,515	144,158	216,418
기말현금	4,977	7,587	11,205	28,548	66,147	SPS	61,293	45,008	90,924	125,457	170,051
NOPLAT	3,813	-5,604	20,569	34,521	54,044	CFPS	29,909	8,098	60,329	66,442	97,282
FCF	1,200	-646	13,677	19,048	40,424	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)	괴리율(%)		(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	-30.4	3.5		
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	-8.2	16.5		
2025-08-19	매수	310,000	-4.8	16.5		
2025-09-26	매수	430,000	1.7	24.4		
2025-10-29	매수	650,000				



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 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	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 당사에 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.