

반도체업

류형근 hyungkeun.ryu@daishin.com

투자의견

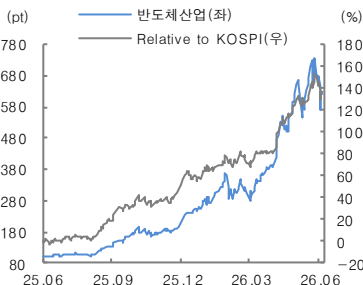
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성전자	Buy	560,000원
SK하이닉스	Buy	3,900,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.8	98.9	161.3	517.3
상대수익률	5.2	34.6	46.8	134.2



끝없이 펼쳐질 실크로드

- 보다 강력해지는 Fundament에도 불구하고, 최근 주가의 변동성이 확대.
- LTA의 가치 상승, HBM 가격 인상, 역대 최대 주주환원 등을 기대.
- 매수의견 유지. 변동성의 구간을 비중 확대의 기회로 삼을 필요.

Memory-Centric, 견고해지는 성벽

한국 반도체 주식에 대한 적극적 매수 의견을 재확인. 삼성전자의 목표주가 (56만원)는 유지하나, SK하이닉스의 목표주가는 390만원으로 상향.

1. 잔파도는 큰 흐름을 바꾸지 못한다

많은 투자자들이 메모리반도체 초호황에 동의하고 있을 것. 눈덩이처럼 불어나는 수요와 제한적 생산 증가 속, 2027년에는 2026년 대비 공급 부족의 강도가 심화될 것으로 예상되는 환경. 차년도 고객 수요가 구체화되는 3Q26 구간에 투자자들은 극심한 수급의 격차를 재확인할 수 있을 것이라는 판단.

이와 달리, 주가는 극심한 변동성을 경험 중. 시장의 우려가 있다면, 주가의 절대 위치와 Tech 주식 쏠림 현상. 이에, Issue에 대한 민감도가 확대.

당사는 현재 시장에서 회자되는 수많은 우려들 (AI Capex Rally의 지속 가능성에 대한 의문, 중국 반도체 대체 활용, 메모리반도체 가격 담합 의혹 등)이 머지않아 풀려갈 것으로 전망. Upcycle에서 나타나는 줄다리기의 일부이며, 주가는 머지않아 제자리 (상승)를 찾아갈 것이라는 판단.

2. 높아지는 LTA (다년 계약)의 가치

고객별로 계약의 세부 조건은 상이하나, 기본 구조는 “다년 계약 (3년 이상)”, “Prepayment (전체 계약의 10-30% 규모)”, “가격의 Band 설정 (상한선과 하한선 동시 설정, 계약 기간 내 가격 고정, 가격의 하한선만 설정)”일 것.

당사는 일부 계약에 포함되어 있을 것으로 추정되는 “계약 연장 옵션”에 주목. 기존 계약의 종료 시점에 임박하여 계약의 연장 여부가 결정된다면, 해당 옵션은 큰 의미를 가지지 못할 수 있으나, 그보다 이른 시점에 계약의 연장 여부가 결정될 수 있도록 구조가 세팅되어 있을 것이라는 판단.

그렇다면, 공급업체는 고객과의 협의 과정에서 수요의 진실성을 보다 구체적으로 확인 가능할 것. 실수요에 보다 근접한 탄력적 공급 운영을 기반으로 “사이클의 변동성 축소”라는 오랜 숙제를 해결해갈 수 있을 것이라는 판단.

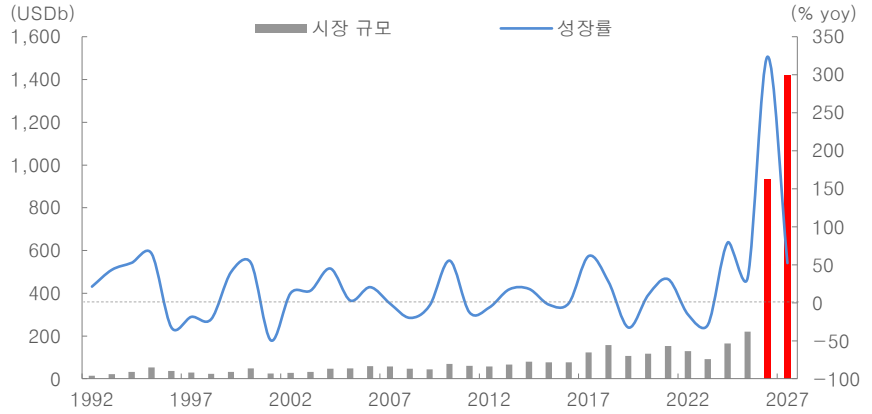
3. HBM 주도 ASP 상승 사이클이 재개된다

2027년 HBM ASP는 전년대비 100% 이상 상승할 것. Base Case는 전년대비 100% 상승이나, 협의 성과에 따라 상승 폭이 추가 확대될 수 있다는 판단. 범용 DRAM의 수익성 역전 현상, 전 제품군에 걸친 공급 부족 심화 등의 환경을 활용하여 가격 인상을 추진 중. 고객과의 파트너십 강화, 이익 극대화 등을 감안한 실리주의적 가격 정책이 최선의 성과를 이룰 것이라는 판단.

4. 역대 최대 규모의 주주환원 정책

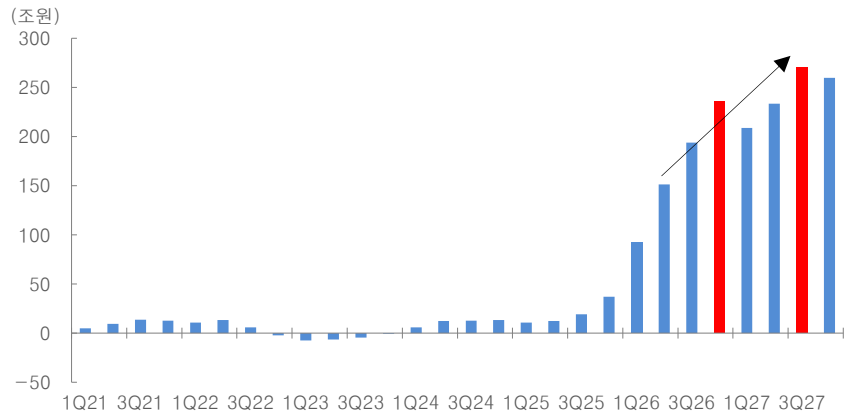
역대 최대 규모의 주주환원 정책이 시행될 것. 당해연도 현금흐름이 구체화될 3Q26 실적 발표 이후, 정책 방향성은 보다 구체화될 것으로 전망. 양사 모두 100조원 내외의 주주환원을 시행 가능한 환경인 것으로 추정.

그림 1. 글로벌 메모리반도체 시장규모 추이 및 전망



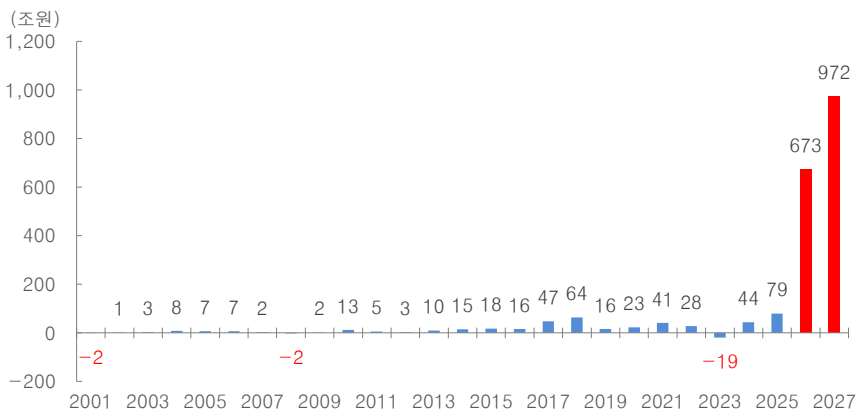
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국 메모리반도체*: 분기별 영업이익 추이 및 전망



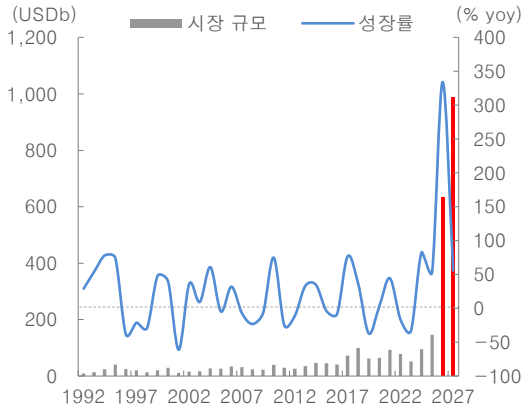
참고: * 삼성전자 메모리반도체와 SK하이닉스의 합산 기준
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 한국 메모리반도체*: 연간 영업이익 추이 및 전망



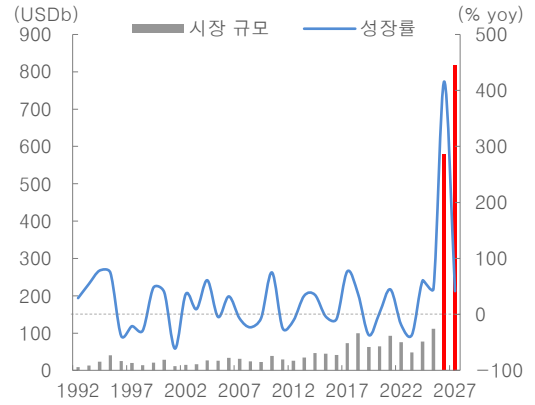
참고: * 삼성전자 메모리반도체와 SK하이닉스의 합산 기준
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. DRAM 시장규모 추이 및 전망



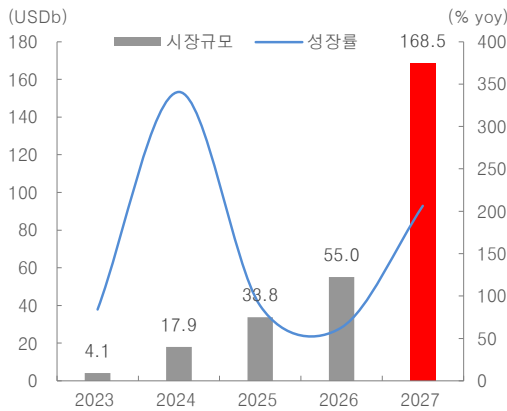
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 범용 DRAM 시장규모 추이 및 전망



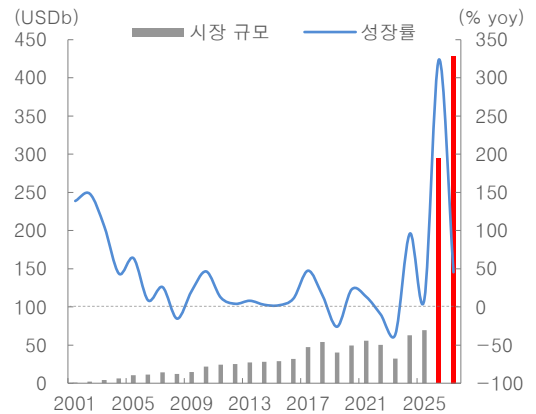
자료: 대신증권 Research Center

그림 6. HBM 시장규모 추이 및 전망



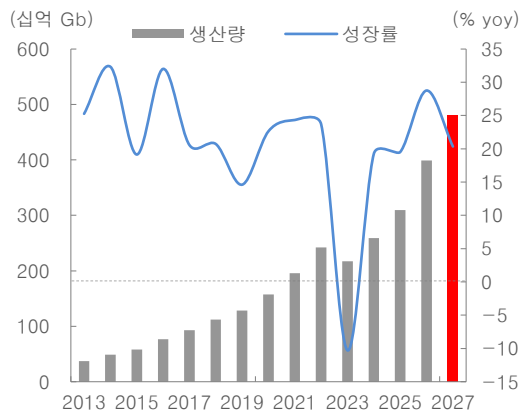
자료: 대신증권 Research Center

그림 7. NAND 시장규모 추이 및 전망



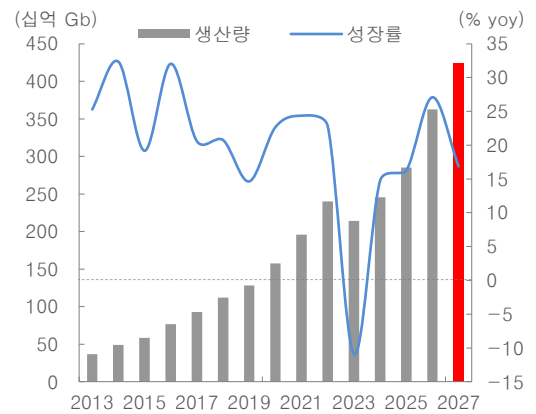
자료: 대신증권 Research Center

그림 8. DRAM 출하량 추이 및 전망



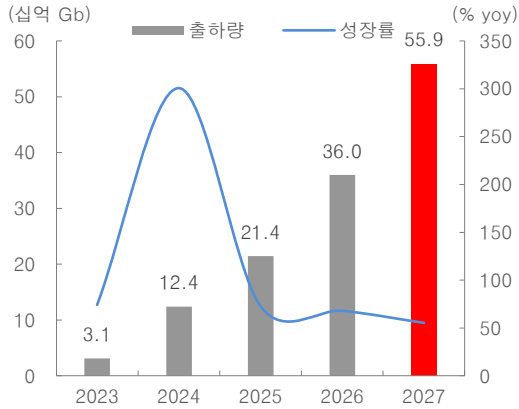
자료: 대신증권 Research Center

그림 9. 범용 DRAM 출하량 추이 및 전망



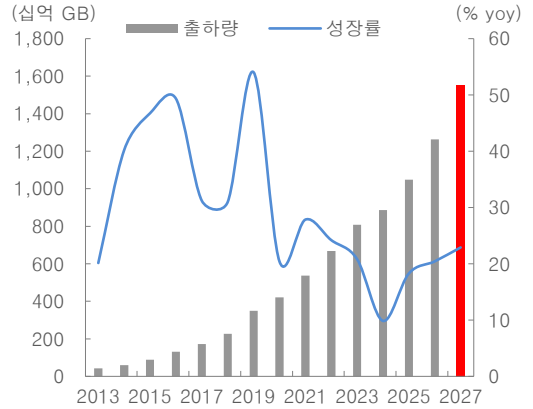
자료: 대신증권 Research Center

그림 10.HBM 출하량 추이 및 전망



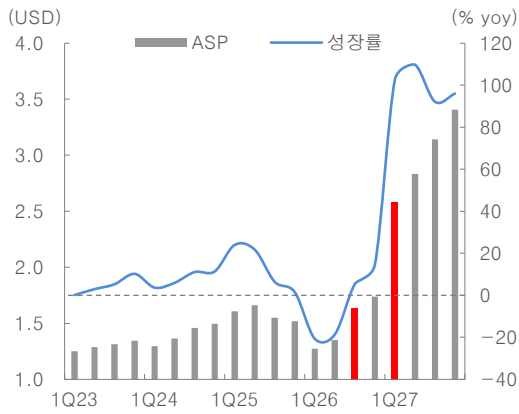
자료: 대신증권 Research Center

그림 11. NAND 출하량 추이 및 전망



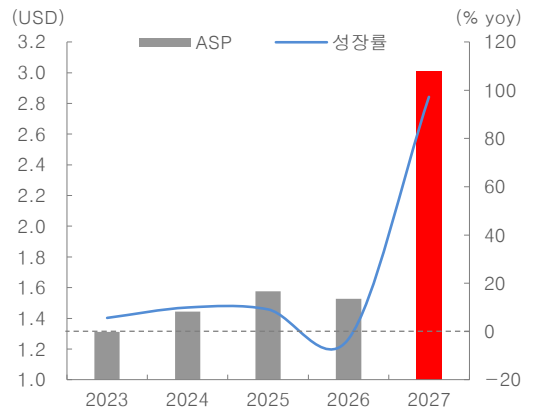
자료: 대신증권 Research Center

그림 12.HBM: 분기별 ASP 추이 및 전망



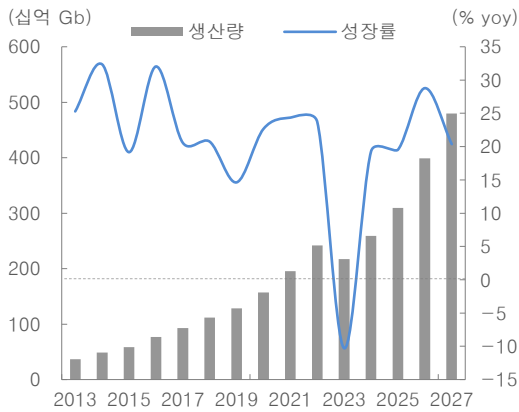
자료: 대신증권 Research Center

그림 13. HBM: 연간 ASP 추이 및 전망



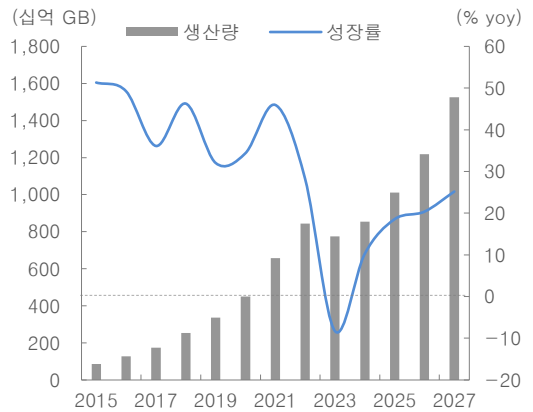
자료: 대신증권 Research Center

그림 14.DRAM: 연간 생산량 추이 및 전망



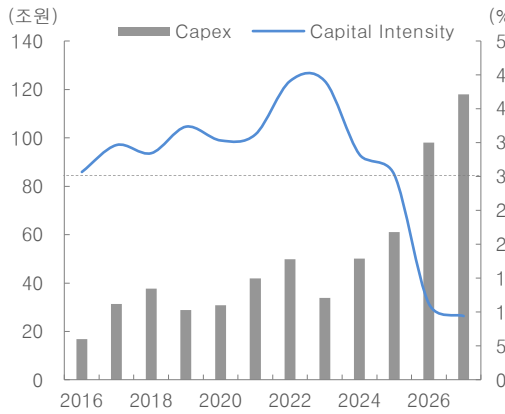
자료: 대신증권 Research Center

그림 15. NAND: 연간 생산량 추이 및 전망



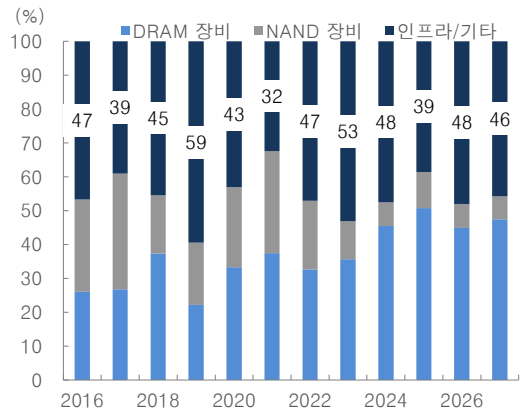
자료: 대신증권 Research Center

그림 16. 한국 메모리반도체*: Capex 추이 및 전망



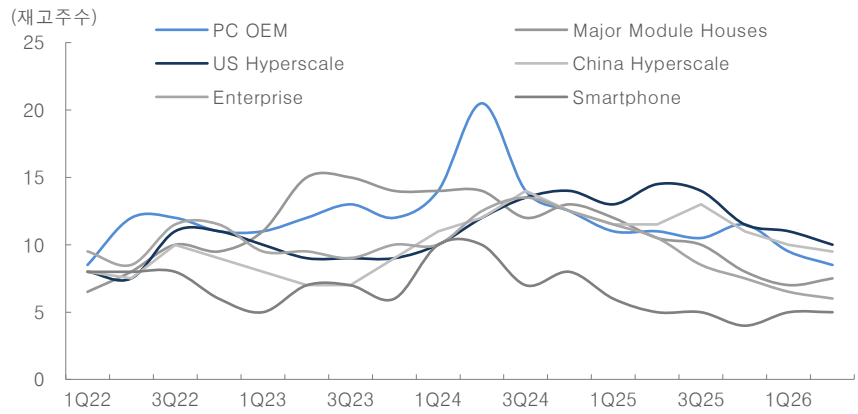
참고: * 삼성전자 메모리반도체와 SK하이닉스 합산 기준
자료: 대신증권 Research Center

그림 17. 한국 메모리반도체*: Capex Breakdown



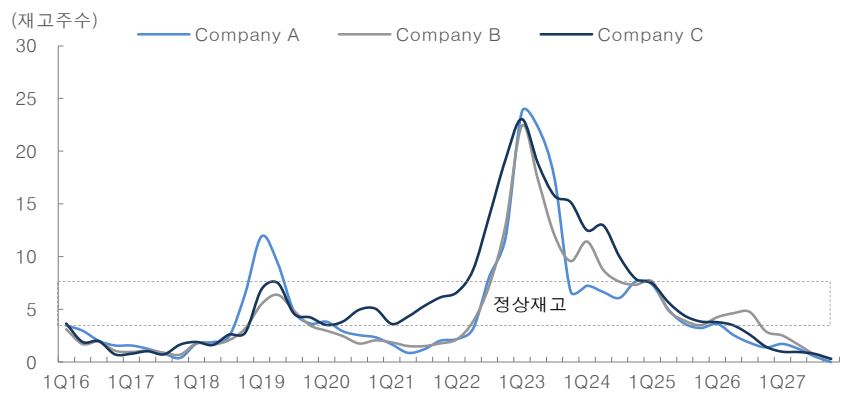
참고: * 삼성전자 메모리반도체와 SK하이닉스 합산 기준
자료: 대신증권 Research Center

그림 18. 응용처별 DRAM 재고 추이 및 전망



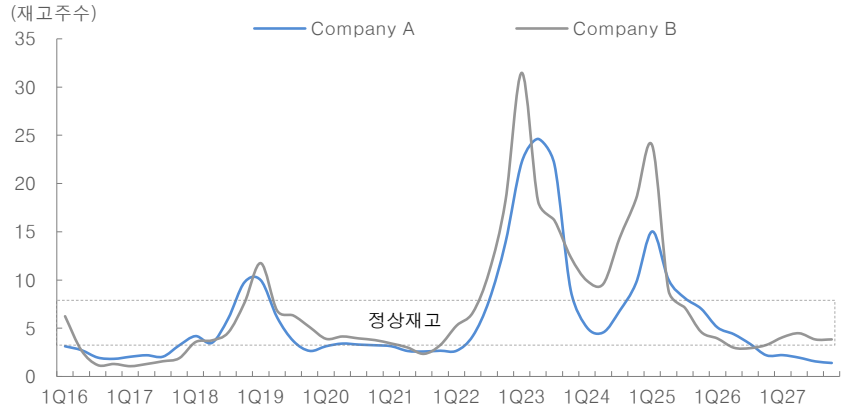
자료: 업계자료, 대신증권 Research Center

그림 19. DRAM 3사: 재고주수 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 20. NAND: 재고주수 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

표 1. 메모리반도체: 신공장 스케줄

구분	내용
삼성전자	1) P4L (평택 4공장): 공격적인 Capa Build up을 전개 중이나, Full Capa (Wafer Input 기준)가 되는 시점은 2027년 상반기 말일 것으로 전망, Phase 별 인프라 스케줄을 감안할 필요. 2) P5L (평택 5공장): 공장 디자인 변경 및 건설 투자 극대화 등을 통해 준공 시점을 최대한 앞당기려고 노력 중. 현실적인 여건을 감안 시, 공장 완공 시점은 4Q27 (2027년 10월)일 것으로 예상. 가동 준비 및 생산의 리드타임을 감안 시, 2027년에는 완제품 생산이 나오기 어려운 환경 (Wafer Output은 2Q28부터 시작될 것). 3) P5L Fab 2 (평택 6공장): 인프라 투자 상황, 준공 시점을 최대한 앞당기기 위해 노력. 2029년 준공 완료 예상.
SK 하이닉스	1) M15x: 공격적인 Capa Build up을 전개 중 (DRAM 1b). 2027년 일부 Capa를 DRAM 1c로 전환하여 생산 효율화에 나설 것. DRAM 1b과 DRAM 1c 간의 공정 유사성 감안 시, 전환투자 부담은 크지 않을 것. 2) 용인 1기: 2027년 2월로 공장 완공 시점을 앞당길 예정. Phase 1/2 동시 투자를 통해 Capa 확대에 나설 것으로 예상. 스케줄 상, 2027년 구간에 생산 기여 가능한 Capa는 월 20K 내외 (Wafer Output 기준)로 제한될 것. 3) M17: NAND 전용 공장으로 2028년부터 건설 시작될 것. 생산 기여는 2030년 이후가 될 것.
Micron Technology	1) PSMC: P3의 경우, 연말 Wafer Out 시작 전망. P5의 생산 기여 시점은 2027년 구간일 것. 2) Idaho 1공장: 2Q27 Wafer Input, 4Q27 Wafer Output 예상 3) 싱가포르 사이트: DRAM 공정 일부와 HBM Post Fab을 진행 예정 4) 히로시마 2공장: 2029년부터 Wafer Output 이 시작될 것

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 글로벌 DRAM Capa 추이 및 전망

('000 wafer per month)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	1Q28E	2Q28E	3Q28E	4Q28E
글로벌 DRAM Capa	2,015	2,094	2,171	2,251	2,299	2,384	2,480	2,580	2,645	2,740	2,861	2,985
성장률 (q-q, %)	0	4	4	4	2	4	4	4	3	4	4	4
성장률 (y-y, %)	10	11	11	12	14	14	14	15	15	15	15	16
삼성전자	650	675	710	750	785	825	840	850	855	880	905	930
성장률 (q-q, %)	-3	4	5	6	5	5	2	1	1	3	3	3
성장률 (y-y, %)	1	5	8	12	21	22	18	13	9	7	8	9
SK 하이닉스	565	590	620	640	641	645	660	675	695	725	750	780
성장률 (q-q, %)	4	4	5	3	0	1	2	2	3	4	3	4
성장률 (y-y, %)	12	14	17	17	13	9	6	5	8	12	14	16
Micron Technology	345	360	371	375	380	392	405	450	470	485	506	530
성장률 (q-q, %)	1	4	3	1	1	3	3	11	4	3	4	5
성장률 (y-y, %)	8	9	9	10	10	9	9	20	24	24	25	18
CXMT	300	310	310	320	321	340	375	400	405	420	450	480
성장률 (q-q, %)	0	3	0	3	0	6	10	7	1	4	7	7
성장률 (y-y, %)	28	17	11	7	7	10	21	25	26	24	20	20
Nanya	63	65	65	65	71	75	85	90	95	100	105	110
성장률 (q-q, %)	2	3	0	0	9	6	13	6	6	5	5	5
성장률 (y-y, %)	19	16	8	5	13	15	31	38	34	33	24	22
기타	92	94	95	101	101	107	115	115	125	130	145	155
성장률 (q-q, %)	3	2	1	6	0	6	7	0	9	4	12	7
성장률 (y-y, %)	24	18	8	13	10	14	21	14	24	21	26	35

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 NAND Capa 추이 및 전망

('000 wafer per month)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	1Q28E	2Q28E	3Q28E	4Q28E
글로벌 NAND Capa	1,327	1,333	1,349	1,346	1,357	1,381	1,401	1,431	1,438	1,451	1,476	1,486
성장률 (q-q, %)	-1	0	1	-0	1	2	1	2	0	1	2	1
성장률 (y-y, %)	-3	1	2	0	2	4	4	6	6	5	5	4
삼성전자	375	365	345	330	335	335	340	340	341	345	350	360
성장률 (q-q, %)	-4	-3	-5	-4	2	0	1	0	0	1	1	3
성장률 (y-y, %)	-17	-11	-14	-15	-11	-8	-1	3	2	3	3	6
Kioxia/SanDisk	400	406	418	420	420	430	425	435	435	435	445	445
성장률 (q-q, %)	0	1	3	0	0	2	-1	2	0	0	2	0
성장률 (y-y, %)	0	1	4	5	5	6	2	4	4	1	5	2
SK 하이닉스	130	130	130	130	130	130	130	130	135	135	135	135
성장률 (q-q, %)	-2	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0
성장률 (y-y, %)	0	2	7	-2	0	0	0	0	4	4	4	4
Solidigm	95	95	95	95	96	100	110	115	115	115	115	115
성장률 (q-q, %)	0	0	0	0	1	4	10	5	0	0	0	0
성장률 (y-y, %)	12	12	12	0	1	5	16	21	20	15	5	0
Micron Technology	130	130	130	130	130	130	130	130	131	135	140	140
성장률 (q-q, %)	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	4	0
성장률 (y-y, %)	0	0	0	0	0	0	0	0	1	4	8	8
YMTC	160	170	190	200	205	215	225	240	240	245	250	250
성장률 (q-q, %)	0	6	12	5	2	5	5	7	0	2	2	0
성장률 (y-y, %)	14	21	27	25	28	26	18	20	17	14	11	4

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 삼성전자: 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율 (KRW/USD)	1,451	1,404	1,385	1,448	1,462	1,530	1,500	1,470	1,422	1,491	1,400
DRAM 출하량 (십억 Gb)	24.5	27.3	31.1	31.9	32.0	35.0	36.4	37.9	114.8	141.2	168.1
QoQ	0	11	14	3	0	9	4	4			
YoY	-7	-1	12	31	31	28	17	19	8	23	19
DRAM ASP/Gb (USD)	0.37	0.38	0.43	0.60	1.16	1.60	1.90	2.08	0.45	1.71	2.19
QoQ	-20	2	14	40	92	38	19	10			
YoY	22	4	12	30	211	324	341	246	20	277	28
범용 DRAM 출하량 (십억 Gb)	23.9	26.5	29.6	30.3	30.5	33.0	33.0	33.3	110.2	129.8	146.1
QoQ	8	11	12	2	1	8	0	1			
YoY	-7	-1	12	37	28	25	12	10	9	18	13
범용 DRAM ASP/Gb (USD)	0.34	0.35	0.39	0.57	1.15	1.61	1.93	2.12	0.42	1.71	2.06
QoQ	-4	1	14	44	103	40	20	10			
YoY	21	3	16	59	236	366	391	275	28	310	20
NAND 출하량 (십억 GB)	55.6	71.1	78.1	69.7	76.1	76.9	80.0	82.8	274.5	315.8	372.7
QoQ	-11	28	10	-11	9	1	4	4			
YoY	-24	3	21	12	37	8	2	19	2	15	18
NAND ASP/GB (USD)	0.076	0.073	0.077	0.095	0.177	0.293	0.337	0.370	0.080	0.296	0.356
QoQ	-16	-5	6	23	87	65	15	10			
YoY	2	-19	-20	4	133	303	338	291	-8	270	20
스마트폰 출하량 (백만 대)	61	58	62	60	59	55	60	56	240	230	233
QoQ	17	-4	6	-2	-2	-7	9	-7			
YoY	1	8	7	16	-3	-5	-2	-7	8	-4	1
스마트폰 ASP (USD)	326	271	305	244	349	279	311	244	287	297	306
QoQ	25	-17	12	-20	43	-20	11	-21			
YoY	-3	-3	3	-6	7	3	2	0	-3	3	3

자료: 대신증권 리서치센터

표 5. 삼성전자: 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	177,537	209,208	220,967	333,606	741,585	956,565
DS 사업부문	25,131	27,875	33,117	44,005	81,716	127,756	152,093	169,554	130,128	531,119	738,681
메모리반도체	19,069	21,178	26,690	37,143	74,780	120,058	144,008	160,985	104,081	499,831	700,840
DRAM	13,018	14,110	18,436	27,642	54,789	85,619	103,627	115,931	73,205	359,965	515,200
NAND	6,051	7,069	8,255	9,502	19,991	34,439	40,381	45,055	30,876	139,866	185,640
비메모리반도체	6,062	6,697	6,426	6,862	6,936	7,699	8,085	8,569	26,047	31,288	37,841
DX 사업부문	51,717	43,570	48,375	44,305	52,655	45,916	51,032	43,817	187,967	193,419	193,718
MX/Network	37,000	29,200	34,100	29,300	38,100	30,858	36,510	28,382	129,600	133,850	133,597
CE/VD	14,500	14,100	13,900	14,800	14,300	14,788	14,184	15,174	57,300	58,446	58,985
삼성디스플레이	5,867	6,380	8,102	9,493	6,693	6,827	8,750	10,063	29,842	32,333	34,432
Harman	3,419	3,830	3,954	4,580	3,826	4,038	4,333	4,532	15,783	16,730	17,734
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,233	89,518	110,864	127,111	43,601	384,726	548,134
DS 사업부문	1,106	350	6,991	16,411	53,663	88,641	109,333	125,604	24,858	377,241	539,332
메모리반도체	3,400	2,950	7,700	17,800	54,600	90,951	110,869	126,461	31,850	382,881	540,070
DRAM	3,700	3,250	6,800	15,700	42,900	68,565	83,813	94,922	29,450	290,201	416,942
NAND	-300	-300	900	2,100	11,700	22,385	27,056	31,538	2,400	92,679	123,128
비메모리반도체	-2,294	-2,600	-709	-1,389	-937	-2,310	-1,536	-857	-6,992	-5,639	-738
DX 사업부문	4,722	3,326	3,469	1,336	2,968	77	-350	-711	12,853	1,984	2,817
MX/Network	4,300	3,100	3,600	1,900	2,800	0	-425	-555	12,900	1,819	2,117
CE/VD	300	200	-100	-600	200	77	76	-156	-200	196	700
삼성디스플레이	462	473	1,225	1,956	363	479	1,489	1,812	4,116	4,143	4,382
Harman	307	484	421	320	222	321	392	406	1,531	1,342	1,603
영업이익률	8	6	14	21	43	50	53	58	13	52	57
DS 사업부문	4	1	21	37	66	69	72	74	19	71	73
메모리반도체	18	14	29	48	73	76	77	79	31	77	77
DRAM	28	23	37	57	78	80	81	82	40	81	81
NAND	-5	-4	11	22	59	65	67	70	8	66	66
비메모리반도체	-38	-39	-11	-20	-14	-30	-19	-10	-27	-18	-2
DX 사업부문	9	8	7	3	6	0	-1	-2	7	1	1
MX/Network	12	11	11	6	7	0	-1	-2	10	1	2
CE/VD	2	1	-1	-4	1	1	1	-1	-0	0	1
삼성디스플레이	8	7	15	21	5	7	17	18	14	13	13
Harman	9	13	11	7	6	8	9	9	10	8	9

자료: 삼성전자, 대신증권 Research Center

표 6. SK 하이닉스: 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율 (KRW/USD)	1,451	1,404	1,385	1,448	1,462	1,530	1,500	1,470	1,422	1,491	1,400
DRAM 출하량 (십억 Gb)	18.7	23.4	25.3	25.5	24.9	26.6	29.3	36.2	92.9	117.1	145.2
QoQ	-7	25	8	1	-2	7	10	24			
YoY	16	19	32	26	33	14	16	42	24	26	24
DRAM ASP/Gb (USD)	0.51	0.52	0.54	0.67	1.12	1.43	1.82	1.99	0.57	1.64	2.14
QoQ	0	1	5	24	66	29	27	9			
YoY	51	29	16	31	117	177	236	197	30	189	31
범용 DRAM 출하량 (십억 Gb)	16.0	20.4	22.1	22.1	20.7	22.2	25.3	32.3	80.6	100.5	124.2
QoQ	-8	27	8	0	-6	7	14	28			
YoY	4	10	28	27	29	9	15	46	17	25	24
범용 DRAM ASP/Gb (USD)	0.33	0.34	0.37	0.53	1.09	1.47	1.83	2.02	0.40	1.66	1.99
QoQ	-7	4	10	41	106	35	25	10			
YoY	9	0	4	51	234	332	389	283	18	317	20
NAND 출하량 (십억 GB)	33.7	58.9	55.2	60.8	55.3	63.7	66.1	67.3	208.6	252.4	307.9
QoQ	-19	75	-6	10	-9	15	4	2			
YoY	-36	14	26	46	64	8	20	11	10	21	22
NAND ASP/GB (USD)	0.064	0.058	0.064	0.085	0.148	0.218	0.250	0.274	0.068	0.226	0.265
QoQ	-20	-9	11	32	74	48	15	10			
YoY	3	-20	-24	6	131	276	289	224	-7	230	17

자료: 대신증권 Research Center

표 7. SK 하이닉스: 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	80,061	105,297	133,699	97,147	371,633	549,888
DRAM	14,037	17,124	19,084	24,659	40,659	58,391	80,061	106,124	74,904	285,235	434,158
NAND	3,229	4,728	4,989	7,744	11,574	21,246	24,794	27,123	20,690	84,737	114,030
기타	373	380	376	423	343	423	441	452	1,552	1,660	1,700
영업이익	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	60,764	82,876	109,452	47,206	290,702	431,940
DRAM	7,500	9,500	11,500	17,000	31,400	47,097	66,227	90,628	45,500	235,352	357,592
NAND	15	-202	-86	2,371	6,149	13,710	16,693	18,869	2,099	55,421	74,518
기타	-75	-85	-31	-202	61	-42	-44	-45	-393	-70	-170
세전이익	9,299	8,723	14,790	17,653	51,617	62,058	84,621	111,671	50,466	309,967	442,277
순이익	8,108	6,996	12,598	15,246	40,346	46,543	63,466	83,753	42,948	234,108	322,862
이익률 (%)											
영업이익	42	41	47	58	72	76	79	82	49	78	79
DRAM	53	55	60	69	77	81	83	85	61	83	82
NAND	0	-4	-2	31	53	65	67	70	10	65	65
기타	-20	-22	-8	-48	18	-10	-10	-10	-25	-4	-10
세전이익	53	39	60	54	98	78	80	84	52	83	80
순이익	46	31	52	46	77	58	60	63	44	63	59

자료: SK 하이닉스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutra(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자 의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자 의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

(기준일자: 20260703)

[투자 의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전자(005930) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	260707	260602	260511	260415	260222	260130
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	560,000	560,000	450,000	330,000	270,000	240,000
과리율(평균%)		(41.37)	(33.54)	(29.06)	(28.50)	(29.00)
과리율(최대/최소%)		(35.27)	(19.89)	(13.48)	(19.26)	(20.79)

제시일자	260108	260105	251119	251030	251014	251010
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	160,000	140,000	130,000	110,000	107,000
과리율(평균%)	(16.94)	(12.77)	(23.40)	(21.49)	(10.57)	(12.80)
과리율(최대/최소%)	(9.78)	(11.88)	(8.21)	(14.54)	(7.27)	(12.80)

제시일자	250918	250729	250520
투자 의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	88,000	74,000
과리율(평균%)	(6.02)	(18.94)	(24.73)
과리율(최대/최소%)	(1.11)	(9.77)	(24.73)

SK하이닉스(000660) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	260707	260602	260511	260415	260222	260130
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	3,900,000	3,400,000	2,500,000	1,700,000	1,450,000	1,250,000
과리율(평균%)		(28.55)	(18.80)	(19.92)	(33.71)	(29.65)
과리율(최대/최소%)		(14.15)	(5.48)	10.59	(21.66)	(24.08)

제시일자	260113	260102	251119	251029	251020	251010
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	910,000	840,000	800,000	700,000	550,000	480,000
과리율(평균%)	(14.09)	(12.44)	(29.89)	(15.56)	(8.94)	(9.71)
과리율(최대/최소%)	(0.11)	(10.00)	(18.63)	(11.43)	(2.73)	(3.02)

제시일자	250918	250626	250618	250520
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	400,000	330,000	300,000	280,000
과리율(평균%)	(10.81)	(16.21)	(11.53)	(21.74)
과리율(최대/최소%)	(1.13)	5.45	(4.67)	(11.07)