

2026.01.14

금융으로
만나는 새로운 세상

삼성전자 / SK하이닉스

IBKS 실적 Preview 4Q25

앞서 가는 닉스, 바짝 쫓고 있는 삼전



IT/반도체 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

본 조사분석자료는 증권투자자로부터 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자결정 자료로만 활용 주의 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바랍니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

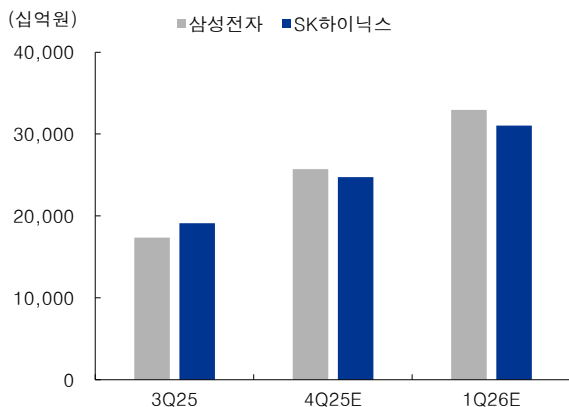
IBKS Coverage Summary

앞서가는 SK하이닉스, 바짝 쫓고 있는 삼성전자

- 25년 4분기 삼성전자 영업이익을 20조원, SK하이닉스 영업이익을 18조원으로 추정
- SK하이닉스가 앞선다는 것은 메모리 부문에 국한된 의미. 매출액이 아닌 영업이익에 국한되어 있음. DRAM과 NAND로 구분하면 DRAM은 SK하이닉스가 NAND는 삼성전자의 영업이익이 더 높음
- 삼성전자는 잠정실적 발표를 통해서 2025년 4분기 매출액 93조원, 영업이익 20조원을 발표. 사업부별 구체적 숫자는 공개되지 않았지만 메모리 매출액은 36.5조원, 영업이익 17.9조원으로 추정. DRAM이 15.8조원, NAND 2.1조원으로 예상
- SK하이닉스 25년 4분기 예상 매출액은 31.7조원, 영업이익은 18조원으로 예상. DRAM은 17.3조원, NAND 0.7조원으로 추정
- 두 회사의 영업이익 규모는 근접했지만, DRAM에서는 아직 SK하이닉스가 삼성전자에 비해서 많이 높은 수준. 영업이익률 차이에 따른 결과. HBM 비중, 수익성 차이가 아직은 크게 벌어져 있음. Conventional DRAM 수익성은 유사할 것으로 보고 있고, NAND 수익성은 삼성전자가 앞설 것으로 보고 있음

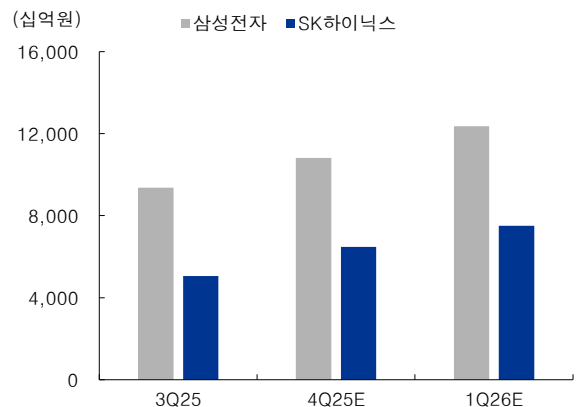
삼성전자, SK하이닉스 DRAM/NAND 매출액 비교

그림1. DRAM 매출액 추정치 비교



자료: IBK투자증권

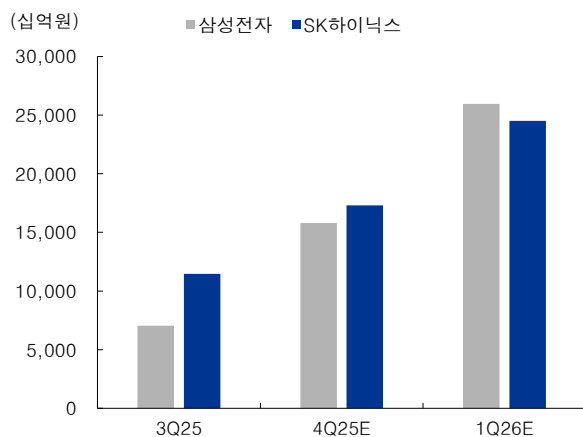
그림2. NAND 매출액 추정치 비교



자료: IBK투자증권

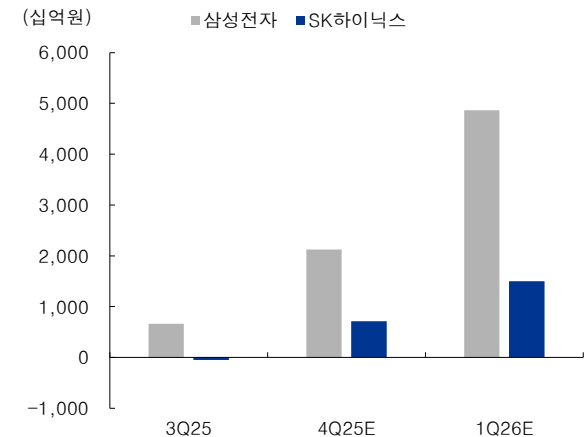
삼성전자, SK하이닉스 DRAM/NAND 영업이익 비교

그림3. DRAM 영업이익 추정치 비교



자료: IBK투자증권

그림4. NAND 영업이익 추정치 비교



자료: IBK투자증권

IBKS Coverage Summary

앞서가는 SK하이닉스, 바짝 쫓고 있는 삼성전자

- 25년 4분기 DRAM Bit Growth는 삼성전자가 좀 더 높을 것으로 예상. 보유 재고 수준에서 차이가 있고, 가격 대응에 따른 전략적 운영으로 SK하이닉스는 26년 1분기 물량에 좀 더 중점을 둘 것으로 예상
- 25년 4분기 DRAM ASP 상승폭도 삼성전자가 더 높을 것으로 예상. Conventional 제품 비중이 더 높기 때문. 상대적으로 HBM 비중이 높은 SK하이닉스 가격 움직임은 경쟁사 대비 낮을 전망
- 25년 4분기 NAND Bit Growth는 SK하이닉스가 높을 것으로 예상. 이는 지난 3분기 출하 물량에 따른 영향으로 삼성전자가 지난 3분기에 출하 물량이 시장 대비 높았던 영향
- 25년 4분기 NAND ASP는 삼성전자가 좀 더 높은 수준일 전망. High End 비중 차이가 원인일 것으로 추정

삼성전자, SK하이닉스 DRAM B/G, ASP QoQ

그림5. DRAM B/G QoQ 증감 비교

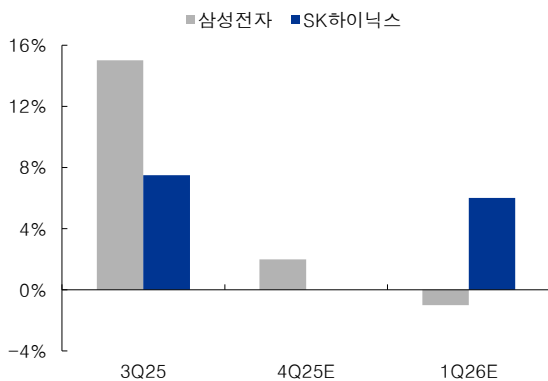
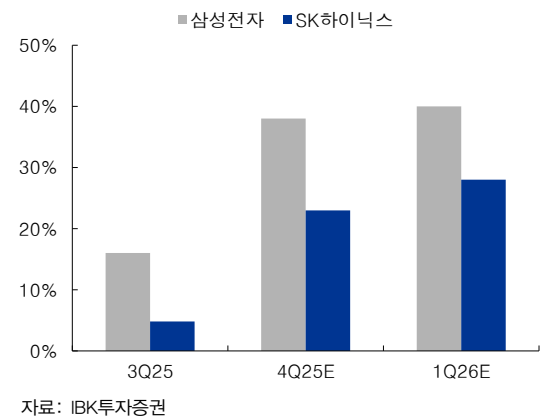


그림6. DRAM ASP QoQ 증감 비교



삼성전자, SK하이닉스 NAND B/G, ASP QoQ

그림7. NAND B/G QoQ 증감 비교

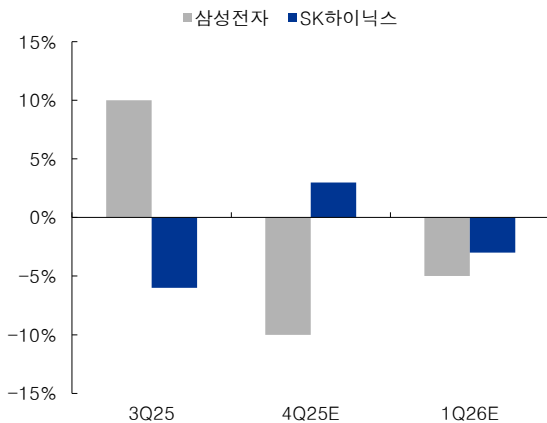
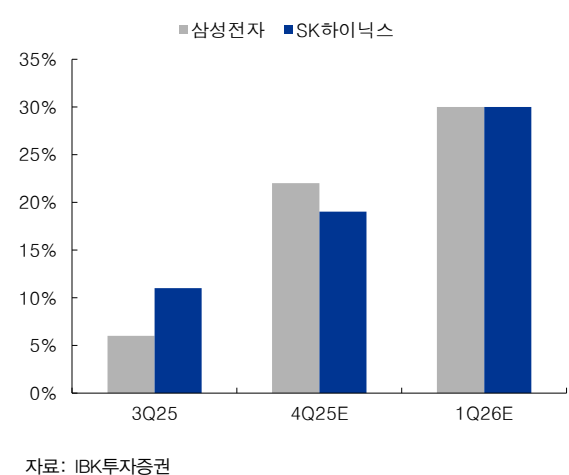


그림8. NAND ASP QoQ 증감 비교



IBKS Coverage Summary

표1. IBKS 전망치 조정 내용 요약

(단위: 십억원, %)		2025년 4분기 실적			2025년 연간 실적			코멘트
		신규	기존	차이	신규	기존	차이	
삼성전자	매출액	92,956	92,956	-	332,725	332,725	-	- DS는 DRAM, NAND ASP 상승으로 수익성 개선
	영업이익	20,349	20,349	-	43,876	43,876	-	- MX, VD/가전은 부진
SK하이닉스	매출액	31,707	31,087	2.0%	96,027	95,407	0.6%	- 원/달러 환율과 메모리 가격 상승에 따라 개선 전망
	영업이익	18,002	16,834	6.9%	46,039	44,871	2.6%	- HBM 비중 차이로 DRAM 수익성 차별화 지속

자료: IBK투자증권

표2. IBKS 전망치 컨센서스 비교

(단위: 십억원, %)		IBK투자증권			컨센서스			컨센서스 대비 차이		
		4Q25	2025	2026	4Q25	2025	2026	4Q25	2025	2026
삼성전자	매출액	92,956	332,725	430,849	91,467	331,171	431,355	2%	0.5%	-0.1%
	영업이익	20,349	43,876	155,592	18,510	42,036	118,623	10%	4%	31%
	순이익	18,350	43,915	144,390	16,342	40,327	100,592	12%	9%	44%
SK하이닉스	매출액	31,707	96,027	179,410	30,189	94,524	154,311	5%	2%	16%
	영업이익	18,002	46,039	117,873	15,793	43,839	89,778	14%	5%	31%
	순이익	16,402	44,104	97,230	12,897	39,935	72,439	27%	10%	34%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표3. Coverage Summary

커버리지 종목	현재가 (원) (1/13)	시가총액 (십억원) (1/13)	수정 후		수정 전		변경		PER(배)		PBR(배)	
			투자의견	목표주가 (원)	투자의견	목표주가 (원)	투자의견	목표주가 (%)	2025E	2026E	2025E	2026E
삼성전자	137,600	898,751	매수	180,000	매수	180,000	유지	-	18.8	6.6	1.9	1.8
SK하이닉스	738,000	537,266	매수	860,000	매수	860,000	유지	-	10.7	5.6	4.1	2.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

삼성전자 (005930/매수/TP 180,000원)

매수 (유지)

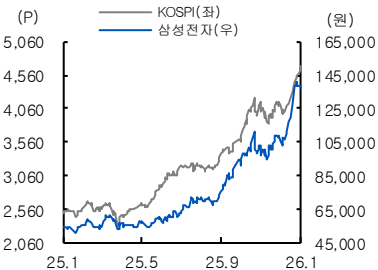
목표주가 (유지)	180,000원
현재가 (1/13)	137,600원

KOSPI (1/13)	4,692.64pt
시가총액	898,751십억원
발행주식수	6,735,613천주
액면가	100원
52주 최고가	141,000원
최저가	51,000원
60일 일평균거래대금	2,605십억원
외국인 지분율	51.9%
배당수익률 (2025F)	2.9%

주주구성

삼성생명보험 외 15 인	19.83%
국민연금공단	7.75%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	12%	49%	35%
절대기준	26%	120%	154%



25년 4분기. 메모리가 다했다.

- 삼성전자의 2025년 4분기 잠정 매출액은 2025년 3분기 대비 8.0% 증가한 93조원. MX, VD/가전 사업부가 부진. 2025년 4분기 영업이익은 3분기 대비 67.3% 증가한 20.3조원. DS와 디스플레이는 예상 수준에서 크게 벗어나지 않았으나 MX,VD/가전 사업부의 수익성은 평년 대비 크게 부진한 것으로 추정. 경기 부진 및 원재료 가격 상승에 따라 이익 방어가 어려웠을 것으로 분석. DS사업부 개선은 DRAM, NAND ASP 상승이 주요 원인으로 판단
- 삼성전자의 2025년 4분기 영업이익은 3분기 대비 8조원 증가. 이중에서 DS 증가 규모는 10조원. DS 영업이익 개선은 DRAM, SSD 수요 증가에 따른 가격 상승 효과, HBM 물량 증가 영향이 컸던 것으로 추정. 물량은 DRAM이 낮은 한자리 증가, NAND는 10% 감소. MX는 평소 대비 크게 부진했는데 메모리 가격 상승으로 원가 구조가 악화된 것이 주요 원인인 것으로 추정. VD/가전도 큰 폭의 적자인 것으로 추정하는데 내구재 소비 부진 및 경쟁 심화, 원가 상승 등 복합적인 영향을 받았을 것으로 분석
- 삼성전자에 대한 투자 의견은 매수를 유지. AI 투자 확대에 따른 메모리 수요가 본격화되고 있고, DRAM/NAND 모두 가격 상승세가 지속될 것으로 예상하고 있어서 주가는 강세를 보일 것으로 전망하기 때문. HBM 관련 우려도 2026년에는 크게 완화될 것으로 예상. HBM4 시장에는 의미 있는 점유율을 확보할 수 있을 전망. 목표주가는 2026년 예상 BPS 78,853원에 PBR 2.3배를 적용한 18만원

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	332,725	430,849	477,286
영업이익	6,567	32,726	43,876	155,592	186,434
세전이익	11,006	37,530	50,041	163,249	197,237
지배주주순이익	14,473	33,621	42,897	140,796	169,890
EPS(원)	2,131	4,950	6,361	20,903	25,223
증가율(%)	-73.6	132.3	28.5	228.6	20.7
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.2	36.1	39.1
순이익률(%)	6.0	11.5	13.2	33.5	36.5
ROE(%)	4.1	9.0	10.6	29.7	27.9
PER	36.8	10.7	18.8	6.6	5.5
PBR	1.5	0.9	1.9	1.8	1.4
EV/EBITDA	10.0	3.6	7.7	3.7	2.7

자료: Company data, IBK투자증권

삼성전자 (005930/매수/TP 180,000원)

삼성전자 실적 변경 내용

(단위: 십억원)	2025년 4분기 실적			2025 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DS	44,286	44,286	—	130,445	130,445	—
Display	8,658	8,658	—	29,127	29,127	—
MX/네트워크	29,428	29,428	—	129,841	129,841	—
VD/가전	13,493	13,493	—	55,836	55,836	—
HAR	4,209	4,209	—	15,445	15,445	—
매출액	92,956	92,956	—	332,725	332,725	—
DS	17,029	17,029	—	25,551	25,551	—
Display	2,075	2,075	—	4,313	4,313	—
MX/네트워크	1,635	1,635	—	12,697	12,697	—
VD/가전	-818	-818	—	-400	-400	—
HAR	400	400	—	1,640	1,640	—
영업이익	20,348	20,348	—	43,876	43,876	—

자료: IBK투자증권

주: 내부거래 제외 자료

삼성전자의 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2025				2026				증감률	
		1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	DS	25,126	27,935	33,098	44,286	51,596	58,698	61,962	64,473	33.8	47.0
	Display	5,931	6,419	8,119	8,658	5,960	6,118	7,520	6,982	6.6	6.7
	MX/네트워크	37,058	29,208	34,147	29,428	33,912	28,279	31,885	28,019	-13.8	14.2
	VD/가전	14,509	13,882	13,952	13,493	13,150	13,613	13,279	13,431	-3.3	-6.3
	HAR	3,409	3,818	4,009	4,209	4,420	4,641	4,873	5,116	5.0	7.4
	합계	79,141	74,566	86,062	92,956	102,062	104,513	112,820	111,455	8.0	22.7
영업이익	DS	1,128	405	6,988	17,029	30,272	35,052	38,202	37,807	143.7	484.9
	Display	525	506	1,207	2,075	608	591	1,199	1,109	71.9	130.2
	MX/네트워크	4,339	3,093	3,630	1,635	2,363	1,692	2,220	1,707	-54.9	-23.1
	VD/가전	334	209	-125	-818	190	129	396	413	552.2	-457.8
	HAR	340	500	400	400	350	400	400	380	0.0	0.0
	합계	6,685	4,676	12,166	20,348	33,811	37,892	42,445	41,444	67.3	213.4
영업이익률	DS	4.5%	1.5%	21.1%	38.5%	58.7%	59.7%	61.7%	58.6%		
	Display	8.8%	7.9%	14.9%	24.0%	10.2%	9.7%	15.9%	15.9%		
	MX/네트워크	11.7%	10.6%	10.6%	5.6%	7.0%	6.0%	7.0%	6.1%		
	VD/가전	2.3%	1.5%	-0.9%	-6.1%	1.4%	0.9%	3.0%	3.1%		
	HAR	10.0%	13.1%	10.0%	9.5%	7.9%	8.6%	8.2%	7.4%		
	합계	8.4%	6.3%	14.1%	21.9%	33.1%	36.3%	37.6%	37.2%		

자료: IBK투자증권

주: 매출액, 영업이익 합계는 내부거래 제외된 숫자임

삼성전자 (005930/매수/TP 180,000원)

삼성전자 실적 추정 주요 가정 변화							
		2025년 4분기			2025년 연간		
		신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
원/달러	평균	1,460	1,460	－	1,425	1,425	－
	기말	1,470	1,470	－	1,470	1,470	－
DRAM	B/G	2.0%	2.0%	－	9.5%	9.5%	－
	ASP	38.0%	38.0%	－	22.0%	22.0%	－
NAND	B/G	－10%	－10%	－	3.1%	3.1%	－
	ASP	22%	22%	－	－8%	－8%	－
스마트폰	출하	53.0	53.0	－	233.0	233.0	－
	QoQ/YoY	－13%	－13%	－	4.1%	4.1%	－
OLED	출하	125.0	125.0	－	422.3	422.3	－
	QoQ/YoY	5%	5%	－	14%	14%	－
TV	출하	11.0	11.0	－	37.1	37.1	－
	QoQ/YoY	29%	29%	－	1%	1%	－

자료: IBK투자증권

삼성전자의 실적 추정 주요 가정												
		2025				2026				2025E	2026E	2027E
		1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
원/달러	평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,435	1,420	1,460	1,470	1,425	1,446	1,450
	기말	1,474	1,355	1,405	1,470	1,425	1,410	1,450	1,480	1,470	1,480	1,450
DRAM	B/G	2.0%	11.0%	15.0%	2.0%	−1.0%	3.3%	5.5%	3.1%	9.5%	16.7%	27.3%
	ASP	−19.5%	1.0%	16.0%	38.0%	40.0%	8.0%	5.0%	1.0%	22.0%	102.6%	5.1%
NAND	B/G	−10%	27%	10%	−10%	−5%	5%	10%	0%	3.1%	5.8%	13.9%
	ASP	−15%	−5%	6%	22%	30%	10%	0%	−5%	−8%	62%	−3%
스마트폰	출하	61.0	58.0	61.0	53.0	62.0	57.0	61.0	55.0	233.0	235.0	229.0
	QoQ/YoY	17%	−5%	5%	−13%	17%	−8%	7%	−10%	4.1%	0.9%	0%
OLED	출하	85.5	93.3	118.5	125.0	100.0	100.0	125.0	122.0	422.3	447.0	460.0
	QoQ/YoY	−27%	9%	27%	5%	−20%	0%	25%	−2%	14%	3%	0%
TV	출하	9.4	8.3	8.5	11.0	9.0	9.0	9.0	10.5	37.1	37.5	37.5
	QoQ/YoY	−11%	−11%	3%	29%	−18%	0%	0%	17%	1%	1%	0%

자료: IBK투자증권

삼성전자 (005930/매수/TP 180,000원)

삼성전자 사업부별 세부 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	79,141	74,566	86,062	92,956	102,062	104,513	112,820	111,455	332,725	430,849	477,286
반도체	25,126	27,935	33,098	44,286	51,596	58,698	61,962	64,473	130,445	236,729	283,978
메모리	19,126	21,249	26,714	36,529	45,303	51,029	54,327	55,190	103,618	205,850	248,021
DRAM	12,152	13,136	17,348	25,705	32,943	36,752	39,204	40,824	68,341	149,724	189,154
NAND	6,974	8,113	9,365	10,824	12,361	14,277	15,123	14,366	35,276	56,126	58,867
비메모리	6,000	6,686	6,385	7,757	6,293	7,669	7,635	9,282	26,828	30,880	35,957
Display	5,931	6,419	8,119	8,658	5,960	6,118	7,520	6,982	29,127	26,580	24,666
대형	300	500	600	500	400	500	600	500	1,900	2,000	2,000
중소형	5,631	5,919	7,519	8,158	5,560	5,618	6,920	6,482	27,227	24,580	22,666
IM	37,058	29,208	34,147	29,428	33,912	28,279	31,885	28,019	129,841	122,096	116,097
무선	36,225	28,499	33,545	28,765	33,349	27,773	31,302	27,378	127,034	119,802	113,878
NW/기타	833	708	602	662	563	507	583	641	2,806	2,293	2,219
CE	14,509	13,882	13,952	13,493	13,150	13,613	13,279	13,431	55,836	53,473	54,366
VD	7,824	7,067	7,327	7,586	6,331	6,457	6,522	7,228	29,804	26,538	26,492
가전/기타	6,686	6,815	6,625	5,907	6,819	7,155	6,757	6,203	26,032	26,935	27,874
HAR	3,409	3,818	4,009	4,209	4,420	4,641	4,873	5,116	15,445	19,050	23,155
기타	-6,892	-6,695	-7,264	-7,119	-6,976	-6,837	-6,700	-6,566	-27,969	-27,079	-24,977
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,348	33,811	37,892	42,445	41,444	43,876	155,592	186,434
반도체	1,128	405	6,988	17,029	30,272	35,052	38,202	37,807	25,551	141,333	171,512
메모리	3,576	3,029	7,714	17,929	30,803	35,529	38,527	38,090	32,248	142,950	172,221
DRAM	3,902	3,336	7,048	15,805	25,943	29,252	31,904	32,224	30,091	119,324	148,154
NAND	-326	-307	665	2,124	4,861	6,277	6,623	5,866	2,156	23,626	24,067
SLC	-2,448	-2,624	-725	-901	-531	-477	-325	-283	-6,697	-1,616	-709
Display	525	506	1,207	2,075	608	591	1,199	1,109	4,313	3,507	3,207
대형	-100	-120	-50	-50	0	0	10	50	-320	60	60
중소형	625	626	1,257	2,125	608	591	1,189	1,059	4,633	3,447	3,147
IM	4,339	3,093	3,630	1,635	2,363	1,692	2,220	1,707	12,697	7,981	8,948
무선	4,422	3,163	3,690	1,668	2,334	1,666	2,191	1,643	12,944	7,835	8,806
NW/기타	-83	-71	-60	-33	28	25	29	64	-248	147	142
가전	334	209	-125	-818	190	129	396	413	-400	1,128	1,136
VD	368	141	73	-228	190	129	261	289	355	869	868
가전/기타	-33	68	-199	-591	0	0	135	124	-755	259	268
HAR	340	500	400	400	350	400	400	380	1640	1530	1520
기타	19	-37	66	28	28	28	28	28	76	112	112
영업이익률	8.4%	6.3%	14.1%	21.9%	33.1%	36.3%	37.6%	37.2%	13.2%	36.1%	39.1%
반도체	4.5%	1.5%	21.1%	38.5%	58.7%	59.7%	61.7%	58.6%	19.6%	59.7%	60.4%
메모리	18.7%	14.3%	28.9%	49.1%	68.0%	69.6%	70.9%	69.0%	31.1%	69.4%	69.4%
DRAM	32.1%	25.4%	40.6%	61.5%	78.8%	79.6%	81.4%	78.9%	44.0%	79.7%	78.3%
NAND	-4.7%	-3.8%	7.1%	19.6%	39.3%	44.0%	43.8%	40.8%	6.1%	42.1%	40.9%
SLC	-40.8%	-39.2%	-11.4%	-11.6%	-8.4%	-6.2%	-4.3%	-3.0%	-25.0%	-5.2%	-2.0%
Display	8.8%	7.9%	14.9%	24.0%	10.2%	9.7%	15.9%	15.9%	14.8%	13.2%	13.0%
대형	-33.3%	-24.0%	-8.3%	-10.0%	0.0%	0.0%	1.7%	10.0%	-16.8%	3.0%	3.0%
중소형	11.1%	10.6%	16.7%	26.0%	10.9%	10.5%	17.2%	16.3%	17.0%	14.0%	13.9%
IM	11.7%	10.6%	10.6%	5.6%	7.0%	6.0%	7.0%	6.1%	9.8%	6.5%	7.7%
무선	12.2%	11.1%	11.0%	5.8%	7.0%	6.0%	7.0%	6.0%	10.2%	6.5%	7.7%
NW/기타	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	10.0%	-8.8%	6.4%	6.4%
가전	2.3%	1.5%	-0.9%	-6.1%	1.4%	0.9%	3.0%	3.1%	-0.7%	2.1%	2.1%
VD	4.7%	2.0%	1.0%	-3.0%	3.0%	2.0%	4.0%	4.0%	1.2%	3.3%	3.3%
가전/기타	-0.5%	1.0%	-3.0%	-10.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.0%	-2.9%	1.0%	1.0%
HAR	10.0%	13.1%	10.0%	9.5%	7.9%	8.6%	8.2%	7.4%	10.6%	8.0%	6.6%

자료: IBK투자증권

삼성전자 (005930/매수/TP 180,000원)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	332,725	430,849	477,286
증가율(%)	-14.3	16.2	10.6	29.5	10.8
매출원가	180,389	186,562	203,775	228,444	245,922
매출총이익	78,547	114,309	128,950	202,405	231,364
매출총이익률 (%)	30.3	38.0	38.8	47.0	48.5
판매비	71,980	81,583	85,074	46,813	44,930
판매비율(%)	27.8	27.1	25.6	10.9	9.4
영업이익	6,567	32,726	43,876	155,592	186,434
증가율(%)	-84.9	398.3	34.1	254.6	19.8
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.2	36.1	39.1
순금융손익	3,455	3,718	4,885	6,657	9,903
이자손익	3,428	3,915	4,129	5,822	9,768
기타	27	-197	756	835	135
기타영업외손익	97	335	432	130	530
중속/관계기업손익	888	751	848	870	370
세전이익	11,006	37,530	50,041	163,249	197,237
법인세	-4,481	3,078	6,126	18,859	23,070
법인세율	-40.7	8.2	12.2	11.6	11.7
계속사업이익	15,487	34,451	43,915	144,390	174,167
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15,487	34,451	43,915	144,390	174,167
증가율(%)	-72.2	122.5	27.5	228.8	20.6
당기순이익률 (%)	6.0	11.5	13.2	33.5	36.5
지배주주당기순이익	14,473	33,621	42,897	140,796	169,890
기타포괄이익	3,350	16,845	588	0	0
총포괄이익	18,837	51,296	44,502	144,390	174,167
EBITDA	45,234	75,357	88,114	195,873	228,813
증가율(%)	-45.2	66.6	16.9	122.3	16.8
EBITDA마진율(%)	17.5	25.0	26.5	45.5	47.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,131	4,950	6,361	20,903	25,223
BPS	52,002	57,663	61,980	78,853	101,655
DPS	1,444	1,446	3,034	1,400	1,400
밸류에이션(배)					
PER	36.8	10.7	18.8	6.6	5.5
PBR	1.5	0.9	1.9	1.8	1.4
EV/EBITDA	10.0	3.6	7.7	3.7	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-14.3	16.2	10.6	29.5	10.8
EPS증가율	-73.6	132.3	28.5	228.6	20.7
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	2.7	2.9	1.3	1.3
ROE	4.1	9.0	10.6	29.7	27.9
ROA	3.4	7.1	8.2	23.0	22.1
ROIC	6.7	13.5	16.4	49.9	51.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	25.4	27.9	29.6	27.6	24.3
순차입금 비율(%)	-21.7	-23.2	-26.2	-36.0	-44.3
이자보상배율(배)	7.1	36.2	79.5	312.9	384.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.2	7.5	6.9	7.4	6.4
재고자산회전율	5.0	5.8	6.3	6.8	5.8
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	195,937	227,062	256,387	375,663	532,843
현금및현금성자산	69,081	53,706	73,606	165,581	284,011
유가증권	22,691	58,909	55,595	47,093	43,437
매출채권	36,647	43,623	53,500	63,689	86,025
재고자산	51,626	51,755	53,118	74,303	88,991
비유동자산	259,969	287,470	300,047	321,934	342,866
유형자산	187,256	205,945	207,707	221,562	235,316
무형자산	22,742	23,739	26,480	26,443	26,411
투자자산	20,680	24,349	29,694	30,564	30,934
자산총계	455,906	514,532	556,434	697,596	875,709
유동부채	75,719	93,326	101,804	113,517	113,324
매입채무및기타채무	11,320	12,370	16,166	19,383	23,461
단기차입금	7,115	13,173	9,945	9,173	8,461
유동성장기부채	1,309	2,207	1,170	1,180	1,180
비유동부채	16,509	19,014	25,232	37,442	57,881
사채	538	15	64	54	64
장기차입금	0	7	2,002	2,102	2,202
부채총계	92,228	112,340	127,036	150,959	171,205
지배주주지분	353,234	391,688	417,476	531,121	684,711
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정등	99	-1,725	-6,292	-6,292	-6,292
기타포괄이익누계액	1,181	17,598	17,712	17,712	17,712
이익잉여금	346,652	370,513	400,754	514,399	667,989
비지배주주지분	10,444	10,504	11,922	15,516	19,794
자본총계	363,678	402,192	429,398	546,638	704,504
비이자부채	79,542	93,010	110,215	134,810	155,658
총차입금	12,686	19,330	16,821	16,149	15,547
순차입금	-79,086	-93,285	-112,380	-196,525	-311,901

현금흐름표

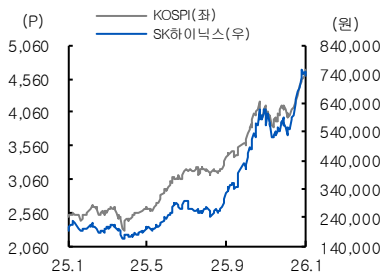
(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	80,572	155,465	183,311
당기순이익	15,487	34,451	43,915	144,390	174,167
비현금성 비용 및 수익	36,520	42,947	46,226	32,624	31,576
유형자산감가상각비	35,532	39,650	40,903	37,145	39,246
무형자산상각비	3,134	2,981	3,335	3,136	3,132
운전자본변동	-5,459	-1,568	-9,171	-27,371	-32,199
매출채권등의 감소	-90	-2,496	-9,246	-10,189	-22,336
재고자산의 감소	-3,207	2,541	-4,291	-21,185	-14,688
매입채무등의 증가	318	-2,574	3,356	3,217	4,078
기타 영업현금흐름	-2411	-2847	-398	5822	9767
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-53,596	-57,224	-64,668
유형자산의 증가(CAPEX)	-57,611	-51,406	-47,473	-51,000	-53,000
유형자산의 감소	98	156	170	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2,911	-2,319	-4,307	-3,100	-3,100
투자자산의 감소(증가)	-788	134	-4,396	0	0
기타	44,289	-31,947	2,410	-3,124	-8,568
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-6,711	-6,266	-214
차입금의 증가(감소)	355	405	1	100	100
자본의 증가	0	0	0	-1	7
기타	-8,948	-8,202	-6,712	-6,365	-321
기타 및 조정	779	4821	-365	1	1
현금의 증가	19,400	-15,375	19,900	91,976	118,430
기초현금	49,681	69,081	53,706	73,606	165,581
기말현금	69,081	53,706	73,606	165,581	284,011

SK하이닉스 (000660/매수/TP 860,000원)

매수 (유지)

목표주가 (상향)	860,000원
현재가 (1/13)	738,000원
KOSPI (1/13)	4,692.64pt
시가총액	537,266십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
52주 최고가	756,000원
최저가	164,800원
60일 일평균거래대금	2,414십억원
외국인 지분율	53.8%
배당수익률 (2025F)	0.4%
주주구성	
에스케이이스퀘어 외 6인	20.07%
국민연금공단	7.35%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	15%	70%	102%
절대기준	29%	151%	280%



순풍에 돛 단 듯이

- 2025년 4분기 SK하이닉스 매출액은 31.7조원, 영업이익은 18.0조원으로 예상. 분기 사상 최대 규모이고, 이전 전망 대비 상향된 수준. 원/달러 환율과 메모리 가격 상승에 따른 영향으로 분석됨. HBM 비중이 높은 만큼 DRAM ASP 움직임은 경쟁사 대비 낮을 전망이지만 가파른 고정가격 상승 영향은 충분히 받을 것. NAND 영업이익은 시장 가격 상승을 충분히 반영하지는 못하겠지만 25년 3분기 대비로는 영업흑자 전환할 것으로 예상
- 2026년 메모리는 DRAM, NAND 모두 공급은 제한적으로 증가하고, 수요는 큰 폭으로 증가할 것으로 예상. Wafer 증가가 제한적인 상황에서 공정 전환으로 물량 확대가 가능할 것으로 예상. 이에 비해서 수요는 AI 투자 확대로 서버 DRAM, eSSD 수요 크게 증가할 전망. 2026년 SK하이닉스 매출액은 179.4조원, 영업이익은 117.8조원으로 전망. 가격 상승으로 높은 수익성이 유지될 것으로 예상
- SK하이닉스에 대한 투자 의견은 매수를 유지. 2026년에도 AI 중심으로 메모리 시장은 성장할 것으로 기대하고 SK하이닉스는 DRAM에서 꾸준한 성장세를 이어갈 것으로 예상하고, NAND는 흑자 전환할 전망이고, 여전히 주가는 실적대비 저평가 국면에 있고, 해외 경쟁사 대비 낮은 밸류에이션을 받고 있어서 상승 여력이 충분하다고 판단하기 때문. 목표주가는 86만원을 유지. 예상 BPS 289,779원에 PBR 3배를 적용한 수준. ROE 59.4%를 고려하면 좀 더 높은 배수를 적용할 여지도 충분하다고 판단

(단위: 십억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	96,027	179,410	228,084
영업이익	-7,730	23,467	46,039	117,873	140,974
세전이익	-11,658	23,885	52,441	118,063	143,136
지배주주순이익	-9,112	19,789	44,089	97,206	118,002
EPS(원)	-12,517	27,182	60,561	133,524	162,090
증가율(%)	-508.7	-317.2	122.8	120.5	21.4
영업이익률(%)	-23.6	35.5	47.9	65.7	61.8
순이익률(%)	-27.9	29.9	45.9	54.2	51.8
ROE(%)	-15.6	31.1	46.4	59.4	43.9
PER	-11.3	6.4	10.7	5.6	4.6
PBR	1.9	1.7	4.1	2.6	1.7
EV/EBITDA	21.3	3.8	7.8	3.5	2.4

자료: Company data, IBK투자증권

SK하이닉스 (000660/매수/TP 860,000원)

SK하이닉스 분기 및 연간 실적 추정치 변경 내용

(단위:십억원)	2025년 4분기 실적			2025년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DRAM	24,727	24,325	1.7%	75,073	74,671	0.5%
NAND	6,480	6,262	3.5%	19,379	19,161	1.1%
매출액	31,707	31,087	2.0%	96,027	95,407	0.6%
DRAM	17,309	16,541	4.6%	45,737	44,969	1.7%
NAND	713	313	127.8%	533	134	297.8%
영업이익	18,002	16,834	6.9%	46,038	44,871	2.6%
DRAM	70.0%	68.0%	2.9%	60.9%	60.2%	1.2%
NAND	11.0%	5.0%	120.0%	2.8%	0.7%	300.0%
영업이익률	56.8%	54.2%	4.8%	47.9%	47.0%	1.9%

자료: IBK투자증권

SK하이닉스 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025				2026				2025E	2026E	2027E
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액											
DRAM	14,124	17,123	19,098	24,727	31,022	34,509	37,960	39,399	75,073	142,891	186,279
NAND	3,176	4,670	5,053	6,480	7,504	8,419	8,840	9,106	19,379	33,869	39,154
기타	339	438	298	500	600	650	700	700	1,575	2,650	2,650
합계	17,639	22,232	24,449	31,707	39,126	43,579	47,501	49,205	96,027	179,410	228,084
영업이익											
DRAM	7,380	9,589	11,459	17,309	24,508	27,607	28,470	29,549	45,737	110,134	132,293
NAND	81	-210	-51	713	1,501	2,105	2,210	2,003	533	7,819	8,762
기타	-20	-166	-26	-20	-20	-20	-20	-20	-232	-80	-80
합계	7,441	9,213	11,383	18,002	25,988	29,692	30,660	31,532	46,038	117,873	140,974
영업이익률											
DRAM	52.3%	56.0%	60.0%	70.0%	79.0%	80.0%	75.0%	75.0%	60.9%	77.1%	71.0%
NAND	2.6%	-4.5%	-1.0%	11.0%	20.0%	25.0%	25.0%	22.0%	2.8%	23.1%	22.4%
합계	42.2%	41.4%	46.6%	56.8%	66.4%	68.1%	64.5%	64.1%	47.9%	65.7%	61.8%
EBITDA	10,786	12,667	14,943	21,821	30,299	34,196	34,380	36,109	60,218	134,985	159,515
세전이익	9,299	8,723	14,790	19,628	26,078	29,562	30,751	31,637	52,440	118,027	142,812
순이익	8,108	6,996	12,598	16,401	20,862	23,711	26,191	26,435	44,103	97,200	117,766

자료: IBK투자증권

SK하이닉스 (000660/매수/TP 860,000원)

SK하이닉스 주요 가정 변화							
		2025년 4분기			2025년 연간		
		신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
원/달러	평균	1,460	1,460	—	1,425	1,425	—
	기말	1,470	1,470	—	1,470	1,470	—
DRAM	B/G	0.0%	0.0%	—	22.0%	22.0%	—
	ASP	23.0%	21.0%	2.0%p	35.3%	34.6%	0.7%p
NAND	B/G	3.0%	3.0%	—	7.7%	7.7%	—
	ASP	19.0%	15.0%	4.0%p	-7.0%	-8.0%	1.0%p

자료: IBK투자증권

SK하이닉스 실적 추정 주요 가정												
		2025				2026				2025E	2026E	2027E
		1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
원/달러	평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,435	1,420	1,460	1,470	1,425	1,446	1,450
	기말	1,474	1,355	1,405	1,470	1,425	1,410	1,450	1,480	1,470	1,480	1,450
DRAM	B/G	-7.4%	24.0%	7.5%	0.0%	6.0%	3.0%	0.0%	-3.0%	22.0%	16.9%	14.2%
	ASP	0.0%	1.4%	4.8%	23.0%	28.0%	8.0%	10.0%	7.0%	35.3%	62.8%	14.1%
NAND	B/G	-17.3%	72.0%	-6.0%	3.0%	-3.0%	2.0%	0.0%	3.0%	7.7%	10.1%	12.0%
	ASP	-20.0%	-7.0%	11.0%	19.0%	30.0%	10.0%	5.0%	0.0%	-7.0%	58.8%	3.2%

자료: IBK투자증권

SK하이닉스 (000660/매수/TP 860,000원)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	96,027	179,410	228,084
증가율(%)	-26.6	102.0	45.1	86.8	27.1
매출원가	33,299	34,365	41,206	78,058	98,621
매출총이익	-533	31,828	54,822	101,352	129,462
매출총이익률 (%)	-1.6	48.1	57.1	56.5	56.8
판매비	7,197	8,361	8,783	-16,522	-11,512
판매비율(%)	22.0	12.6	9.1	-9.2	-5.0
영업이익	-7,730	23,467	46,039	117,873	140,974
증가율(%)	-213.5	-403.6	96.2	156.0	19.6
영업이익률(%)	-23.6	35.5	47.9	65.7	61.8
순금융손익	-3,831	-853	5,093	280	2,244
이자손익	-1,252	-1,000	-459	395	2,334
기타	-2579	147	5552	-115	-90
기타영업외손익	-111	1,309	1,312	-110	-102
종속/관계기업손익	15	-38	-2	19	19
세전이익	-11,658	23,885	52,441	118,063	143,136
법인세	-2,520	4,088	8,337	20,832	25,102
법인세율	21.6	17.1	15.9	17.6	17.5
계속사업이익	-9,138	19,797	44,104	97,230	118,034
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9,138	19,797	44,104	97,230	118,034
증가율(%)	-507.6	-316.7	122.8	120.5	21.4
당기순이익률 (%)	-27.9	29.9	45.9	54.2	51.8
지배주주당기순이익	-9,112	19,789	44,089	97,206	118,002
기타포괄이익	100	1,248	-559	0	0
총포괄이익	-9,037	21,044	43,544	97,230	118,034
EBITDA	5,943	36,049	60,218	134,985	159,515
증가율(%)	-71.6	506.5	67.0	124.2	18.2
EBITDA마진율(%)	18.1	54.5	62.7	75.2	69.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-12,517	27,182	60,561	133,524	162,090
BPS	73,495	101,515	159,499	289,779	447,838
DPS	1,200	2,204	2,295	3,125	3,125
밸류에이션(배)					
PER	-11.3	6.4	10.7	5.6	4.6
PBR	1.9	1.7	4.1	2.6	1.7
EV/EBITDA	21.3	3.8	7.8	3.5	2.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-26.6	102.0	45.1	86.8	27.1
EPS증가율	-508.7	-317.2	122.8	120.5	21.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	1.3	0.4	0.6	0.6
ROE	-15.6	31.1	46.4	59.4	43.9
ROA	-8.9	18.0	30.9	45.5	36.9
ROIC	-13.0	28.4	53.3	91.8	89.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	87.5	62.2	42.5	24.0	15.9
순차입금 비율(%)	44.5	15.3	-1.8	-33.5	-48.7
이자보상배율(배)	-5.3	17.4	49.1	127.7	166.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	6.7	5.7	7.3	6.8
재고자산회전율	2.2	4.9	6.6	9.5	7.6
총자산회전율	0.3	0.6	0.7	0.8	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468	42,279	70,474	150,057	263,017
현금및현금성자산	7,587	11,205	14,633	80,356	165,606
유가증권	473	2,382	13,459	14,005	14,574
매출채권	6,600	13,019	20,963	28,117	38,484
재고자산	13,481	13,314	15,854	21,869	38,484
비유동자산	69,862	77,576	95,061	111,583	115,067
유형자산	52,705	60,157	71,450	86,018	87,174
무형자산	3,835	4,019	4,010	4,130	4,233
투자자산	5,809	6,522	11,202	11,225	11,250
자산총계	100,330	119,855	165,536	261,640	378,084
유동부채	21,008	24,965	30,625	31,676	31,737
매입채무및기타채무	1,846	2,277	2,537	3,936	5,388
단기차입금	4,146	1,283	2,137	1,890	1,620
유동성장기부채	5,712	3,969	7,520	6,670	4,770
비유동부채	25,819	20,974	18,763	18,947	20,231
사채	9,490	12,409	11,025	11,025	11,025
장기차입금	10,121	5,022	3,354	2,204	2,104
부채총계	46,826	45,940	49,387	50,623	51,967
지배주주지분	53,504	73,903	116,115	210,960	326,027
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,757	4,757	4,757
자본조정등	-2,269	-2,192	-2,099	-2,099	-2,099
기타포괄이익누계액	1,014	2,532	1,979	1,979	1,979
이익잉여금	46,729	65,418	107,821	202,665	317,732
비지배주주지분	-1	12	33	57	90
자본총계	53,504	73,916	116,149	211,017	326,116
비이자부채	14,959	21,076	23,386	26,869	30,482
총차입금	31,867	24,864	26,001	23,754	21,485
순차입금	23,807	11,277	-2,091	-70,606	-158,695

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278	29,796	42,227	103,450	111,912
당기순이익	-9,138	19,797	44,104	97,230	118,034
비현금성 비용 및 수익	15,033	17,054	12,609	16,922	16,380
유형자산감가상각비	13,121	11,985	13,429	16,432	17,843
무형자산상각비	553	596	750	680	698
운전자본변동	794	-5,600	-9,311	-11,098	-24,836
매출채권등의 감소	-1,406	-5,098	-8,527	-7,153	-10,368
재고자산의 감소	2,288	167	-2,484	-6,015	-16,616
매입채무등의 증가	-168	275	467	1,400	1,451
기타 영업현금흐름	-2411	-1455	-5175	396	2334
투자활동 현금흐름	-7,335	-18,005	-40,667	-34,324	-22,750
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,325	-15,946	-22,648	-31,000	-19,000
유형자산의 감소	1,540	47	106	0	0
무형자산의 감소(증가)	-454	-697	-863	-800	-800
투자자산의 감소(증가)	-19	-113	-6	-23	-25
기타	-77	-1296	-17256	-2501	-2925
재무활동 현금흐름	5,697	-8,704	1,960	-3,404	-3,911
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	1,468	-1,150	-100
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1272	-1328	492	-2254	-3811
기타 및 조정	-30	531	-92	0	0
현금의 증가	2,610	3,618	3,428	65,722	85,251
기초현금	4,977	7,587	11,205	14,633	80,356
기말현금	7,587	11,205	14,633	80,356	165,606

Compliance Notice

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)

매수 15% 이상 Trading Buy (중립) 0%~15% 중립 -15%~0% 축소 -15% 이상 하락

업종 투자의견 (상대수익률 기준)

비중확대 +10% ~ 중립 -10% ~ +10% 비중축소 ~ -10%

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

삼성전자	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.04.07	매수	90,000	-20.91	-5.22
	2024.04.05	매수	110,000	-29.60	-20.18
	2024.10.02	매수	95,000	-40.29	-35.79
	2024.12.17	매수	82,000	-33.88	-30.12
	2025.01.31	매수	75,000	-22.50	-3.20
	2025.07.31	매수	90,000	-21.03	-11.78
	2025.09.17	매수	110,000	-19.05	-10.82
	2025.10.22	매수	140,000	-25.50	-14.36
	2025.12.31	매수	155,000	-12.80	-10.39
	2026.01.07	매수	155,000	-10.45	-10.45
	2026.01.09	매수	180,000		
SK하이닉스	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.11.14	매수	170,000	-17.40	1.12
	2024.03.12	매수	200,000	-10.51	0.00
	2024.05.27	매수	250,000	-11.51	-4.40
	2024.07.11	매수	300,000	-34.55	-1.00
	2025.07.11	1년경과	300,000	-100.00	-100.00
	2025.07.14	매수	360,000	-22.45	-1.94
	2025.09.23	매수	450,000	-10.19	7.89
	2025.10.22	매수	700,000	-19.21	-7.00
	2025.12.31	매수	860,000	-18.64	-15.58
	2026.01.07	매수	860,000		



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
조경진	연구위원	해외주식	6815-5464	ckjins@ibks.com
권순호	연구원	Quant	6915-5667	snowkonn@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

이건재	연구위원	소재·부품·장비/스물캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이	6915-5473	kmg@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



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

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