



BUY(Maintain)

목표주가: 730,000원(상향)

주가(11/18): 570,000원

시가총액: 4,149,613억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/18)	3,953.62pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	620,000원	158,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-8.1%	258.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	22.4%	16.1%
	6M	178.7%	85.2%
	1Y	708.5%	324.7%

Company Data

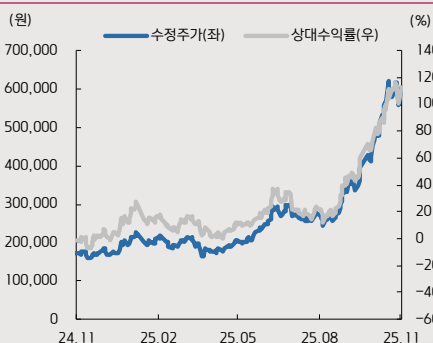
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	4,042천주
외국인 지분율	53.8%
배당수익률(25E)	1.0%
BPS(25E)	157,924원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	93,112	136,231
영업이익	-7,730	23,467	43,046	80,031
EBITDA	5,943	36,049	55,958	94,249
세전이익	-11,658	23,885	49,361	84,461
순이익	-9,138	19,797	40,941	67,569
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	40,924	67,541
EPS(원)	-12,517	27,182	56,214	92,775
증감률(%YoY)	적전	흑전	106.8	65.0
PER(배)	-11.3	6.4	10.1	6.1
PBR(배)	1.9	1.7	3.6	2.3
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	2.5	1.2
영업이익률(%)	-23.6	35.5	46.2	58.7
ROE(%)	-15.6	31.1	43.3	45.5
순부채비율(%)	52.3	20.4	-8.6	-23.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

2026년 영업이익 80조원으로 상향



4Q25 영업이익 15조원으로, 시장 기대치 상회 예상. 비수기인 1Q26 영업이익도 17조원을 기록하며, 시장 컨센서스(15조원)를 상회할 것으로 판단. 범용 메모리의 가격 예상치 조정을 반영해 2026년 영업이익 전망치를 80조원으로 상향 조정하고, 목표주가 역시 73만원으로 상향. 반도체 업종 top pick을 유지함.

>>> 4Q25 영업이익 15조원, 시장 기대치 상회 예상

SK하이닉스의 4Q25 실적이 매출액 28.8조원(+18%QoQ)과 영업이익 15.0조원(+32%QoQ)을 기록하며, 당사 추정치 및 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 14.1조원)를 상회할 것으로 예상된다. 범용 메모리 제품의 고정가격 예상치를 기존 +27%QoQ에서 +37%QoQ로 상향 조정했다. 4Q25 추가적인 가격 상승도 가능해 보여, 실적에 대한 기대치를 더욱 높이는 것이 바람직하다. 4Q25 사업 부문별 영업이익은 DRAM 14.1조원(+28%QoQ), NAND 0.9조원(+171%QoQ)을 각각 기록할 것으로 전망한다.

>>> 2026년 영업이익 80조원으로 상향 조정

SK하이닉스의 2026년 실적을 매출액 136.2조원(+46%YoY)과 영업이익 80.0조원(+86%YoY)으로 상향 조정한다. 범용 메모리 제품들의 가격 전망치를 상향 조정했고, 비수기인 1Q26 실적도 매출액 30.2조원(+5%QoQ)과 영업이익 17.3조원(+15%QoQ)을 기록하며 시장 컨센서스(FnGuide: 영업이익 14.9조원)를 크게 상회할 전망이다. SK하이닉스 DRAM 내 범용 제품의 영업이익 비중이 3Q25 50% 수준에서 1Q26 70% 수준으로 크게 확대되고, 범용 DRAM의 영업이익률도 3Q25 +50% 수준에서 1Q26 +70% 수준까지 급등할 것으로 판단한다. 3Q25 흑자 전환에 성공한 NAND의 경우에도 eSSD를 중심으로 한 수요의 증가와 제품의 가격 상승이 수익성 개선으로 이어질 것으로 판단한다. 2026년 사업 부문별 영업이익은 DRAM 75.1조원(+78%YoY), NAND 5.0조원(+400%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 73만원으로 상향 조정

SK하이닉스의 2026년~2028년 실적 전망치 조정을 반영해, 목표주가를 기존 65만원에서 73만원으로 상향 조정한다. 범용 DRAM은 1)낮아진 유통재고, 2)DDR4 생산 증대를 위한 DDR5의 공급 감소, 3)서버 DRAM의 수요 개선 등으로 인해, 가격 상승 중심의 업황 회복 사이클이 나타나고 있으며, 초기 상승 사이클의 강도 또한 기대치를 넘어서고 있다. 이러한 업황의 운기가 최근 들어 NAND 산업으로 확산되는 모습을 보이고 있다. DRAM의 가격 급등이 PC와 스마트폰의 수요 감소로 이어질 수 있다는 점이 우려되지만, 당분간은 가격 전망치 및 시장 컨센서스의 상향 조정 모멘텀이 주가 상승을 이끌어갈 것으로 판단한다. 반도체 업종 top pick 의견을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,585	25,361	25,868	25,092	27,100	28,997	28,417	76,131	93,835	109,605
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	2%	-3%	8%	7%	-2%	17%	23%	17%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.63	0.70	0.74	0.77	0.74	0.43	0.55	0.74
QoQ/YoY	0%	1%	5%	16%	12%	5%	3%	-4%	79%	28%	33%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.24	0.24	0.24	0.23	0.24	0.23	0.24	0.24
QoQ/YoY	-3%	-2%	-2%	6%	-2%	0%	-3%	5%	-1%	1%	1%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.31	0.39	0.46	0.50	0.53	0.49	0.20	0.32	0.50
OPm/Gb	54%	55%	58%	62%	66%	68%	70%	67%	46%	58%	68%
NAND											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,451	53,029	53,559	49,810	56,285	60,788	63,827	184,331	196,051	230,710
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	1%	-7%	13%	8%	5%	0%	6%	18%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	0.07	0.08
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	9%	5%	2%	-2%	-5%	92%	-13%	14%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06
QoQ/YoY	-8%	-6%	-2%	-3%	2%	-3%	1%	-3%	-6%	-4%	-5%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.00	0.02
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	17%	19%	23%	21%	19%	14%	6%	21%
매출액											
	17,639	22,232	24,449	28,792	30,247	34,020	37,081	34,882	66,193	93,112	136,231
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	18%	5%	12%	9%	-6%	102%	41%	46%
DRAM	14,111	17,121	19,044	22,939	24,634	27,667	30,307	28,304	45,221	73,214	110,912
NAND	3,176	4,746	4,884	5,473	5,307	6,029	6,312	6,250	19,096	18,278	23,898
매출원가											
매출원가	7,537	10,249	10,420	10,490	10,309	11,055	11,882	11,683	34,365	38,696	44,930
매출원가율	43%	46%	43%	36%	34%	32%	32%	33%	52%	42%	33%
매출총이익											
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,293	2,659	2,791	2,742	3,079	8,361	11,370	11,271
영업이익											
	7,441	9,213	11,383	15,010	17,279	20,174	22,458	20,120	23,467	43,046	80,031
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	32%	15%	17%	11%	-10%	흑자전환	83%	86%
DRAM	7,551	9,416	11,045	14,115	16,264	18,789	21,147	18,928	21,011	42,127	75,128
NAND	-32	-237	342	927	1,035	1,414	1,332	1,214	2,633	1,000	4,995
영업이익률											
	42%	41%	47%	52%	57%	59%	61%	58%	35%	46%	59%
DRAM	54%	55%	58%	62%	66%	68%	70%	67%	46%	58%	68%
NAND	-1%	-5%	7%	17%	19%	23%	21%	19%	14%	5%	21%
법인세차감전손익											
법인세비용	9,299	8,723	14,790	16,549	17,628	21,587	23,050	22,196	23,885	49,361	84,461
법인세비용	1,191	1,726	2,193	3,310	3,526	4,317	4,610	4,439	4,088	8,420	16,892
당기순이익											
	8,108	6,996	12,598	13,239	14,103	17,270	18,440	17,757	19,797	40,941	67,569
당기순이익률	46%	31%	52%	46%	47%	51%	50%	51%	30%	44%	50%
KRW/USD											
	1,452	1,400	1,385	1,410	1,400	1,380	1,365	1,355	1,368	1,409	1,374

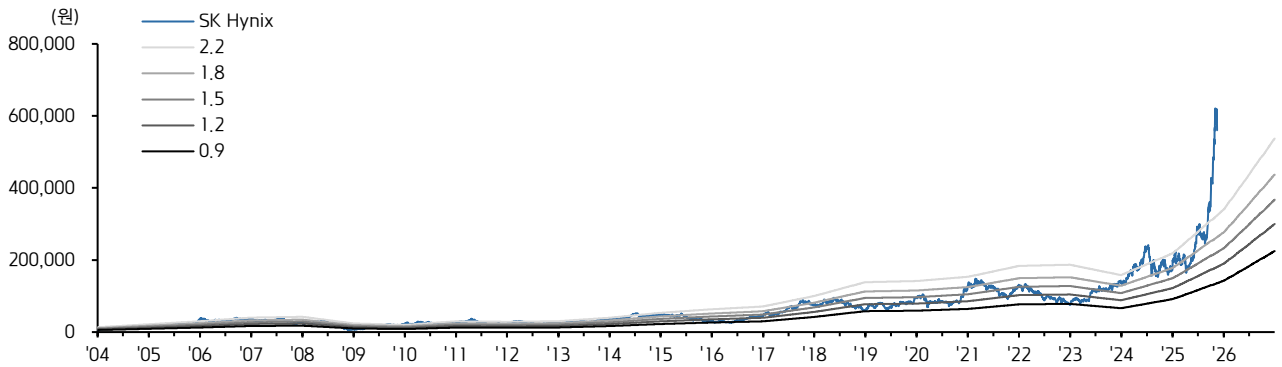
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 HBM 및 범용 DRAM 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
Bit shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	16.3	20.1	21.9	22.2	20.9	22.6	24.0	23.5	69.7	80.5	91.0
HBM	2.7	3.5	3.4	3.6	4.2	4.5	5.0	4.9	6.5	13.3	18.6
HBM 출하 비중	14%	15%	14%	14%	17%	17%	17%	17%	9%	14%	17%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.4	0.6	0.7
%QoQ/%YoY	0%	1%	5%	16%	12%	5%	3%	-4%	79%	28%	33%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.3	0.4	0.6
%QoQ/%YoY	-6%	-5%	12%	37%	20%	3%	0%	-9%	55%	9%	53%
HBM	1.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.5	1.7	1.7	1.5	1.7	1.6
%QoQ/%YoY	4%	7%	5%	-12%	-14%	12%	8%	5%	10%	13%	-6%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	14,111	17,121	19,044	22,939	24,634	27,667	30,307	28,304	45,221	73,214	110,912
범용 DRAM	7,717	8,681	10,463	14,790	16,583	18,123	18,936	16,773	32,017	41,651	70,416
HBM	6,393	8,440	8,580	8,150	8,051	9,544	11,370	11,531	13,204	31,563	40,496
HBM 매출 비중	45%	49%	45%	36%	33%	34%	38%	41%	29%	43%	37%

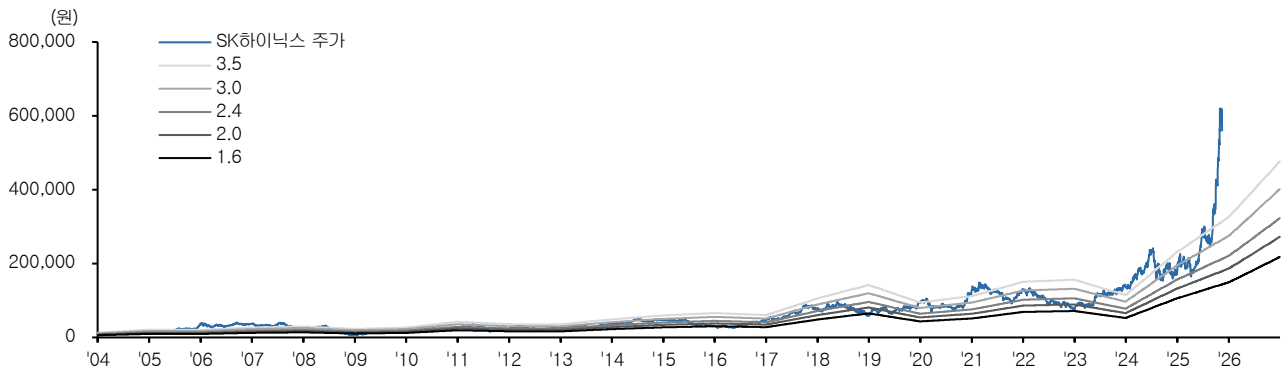
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



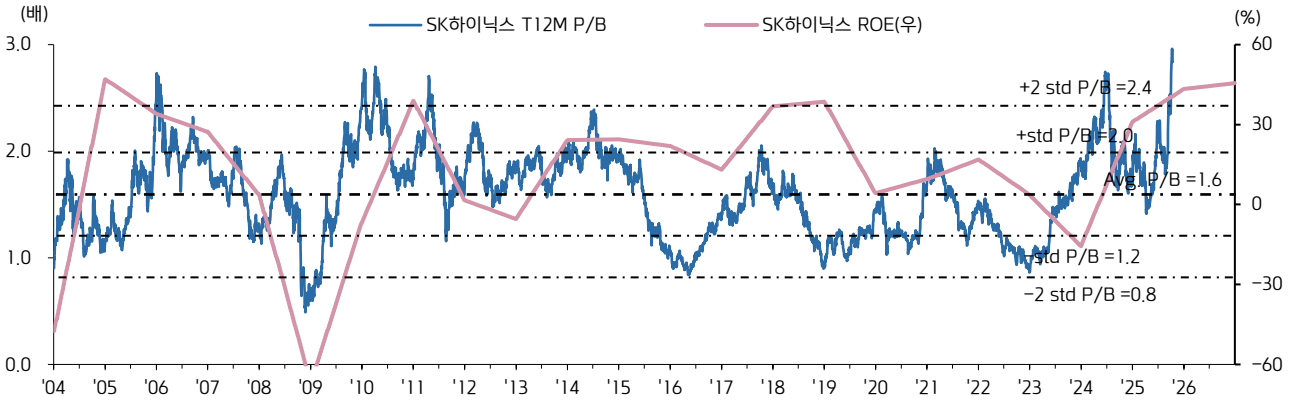
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 비교: 키움추정 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	28,792	30,247	34,020	37,081	34,882	66,193	93,112	136,231
컨센서스	17,639	22,232	24,449	27,943	28,583	32,037	34,746	36,224	66,193	92,263	131,591
키움 추정치 - 컨센서스				3%	6%	6%	7%	-4%		1%	4%
영업이익											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	15,010	17,279	20,174	22,458	20,120	23,467	43,046	80,031
컨센서스	7,441	9,213	11,383	14,091	14,870	17,413	19,327	19,908	23,467	42,127	71,518
키움 추정치 - 컨센서스				7%	16%	16%	16%	1%		2%	12%
당기순이익											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	13,239	14,103	17,270	18,440	17,757	19,797	40,941	67,569
컨센서스	8,108	6,996	12,598	12,288	13,042	15,538	16,965	16,345	19,797	39,990	61,890
키움 추정치 - 컨센서스				8%	8%	11%	9%	9%		2%	9%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 730,000원 제시

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Sales [십억원]	66,193	93,112	136,231	159,799	175,300	188,155
Growth	102.0%	40.7%	46.3%	17.3%	9.7%	7.3%
EPS [원]	27,182	56,214	92,775	107,886	122,839	134,141
Growth	-317.2%	106.8%	65.0%	16.3%	13.9%	9.2%
BPS [원]	101,515	157,924	249,742	355,437	478,462	612,801
Growth	38.1%	55.6%	58.1%	42.3%	34.6%	28.1%
ROCE(Return On Common Equity)	31.1%	43.3%	45.5%	35.7%	29.5%	24.6%
COE(Cost of Equity)	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%
Residual Earnings(ROCE-COE)	19.4%	31.7%	33.9%	24.0%	17.8%	13.0%
PV of Residual Earnings		36,861	55,460	52,303	47,933	40,838
Equity Beta	1.8					
Risk Free Rate	2.9%					
Market Risk Premium	5.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	11.6%					
Continuing Value	488,105					
Beginning Common Shareholders' Equity	101,515					
PV of RE for the Forecasting Period	233,395					
PV of Continuing Value	281,739					
Intrinsic Value per Share – 6M TP	727,174					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta, Risk Free Rate은 3년물 국제 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 5% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	93,112	136,231	159,799
매출원가	33,299	34,365	38,696	44,930	54,832
매출총이익	-533	31,828	54,417	91,302	104,967
판관비	7,197	8,361	11,370	11,271	11,979
영업이익	-7,730	23,467	43,046	80,031	92,988
EBITDA	5,943	36,049	55,958	94,249	109,950
영업외손익	-3,928	418	6,315	4,430	6,473
이자수익	216	345	447	884	2,129
이자비용	1,468	1,345	392	150	157
외환관련이익	1,904	4,221	10,578	5,694	5,569
외환관련손실	2,222	3,952	4,338	2,164	1,205
종속 및 관계기업손익	15	-38	35	38	41
기타	-2,373	1,187	-15	128	96
법인세차감전이익	-11,658	23,885	49,361	84,461	99,461
법인세비용	-2,520	4,088	8,420	16,892	20,887
계속사업순손익	-9,138	19,797	40,941	67,569	78,574
당기순이익	-9,138	19,797	40,941	67,569	78,574
지배주주순이익	-9,112	19,789	40,924	67,541	78,541
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-26.6	102.0	40.7	46.3	17.3
영업이익 증감율	-213.5	-403.6	83.4	85.9	16.2
EBITDA 증감율	-71.6	506.6	55.2	68.4	16.7
지배주주순이익 증감율	-508.7	-317.2	106.8	65.0	16.3
EPS 증감율	적전	흑전	106.8	65.0	16.3
매출총이익율(%)	-1.6	48.1	58.4	67.0	65.7
영업이익률(%)	-23.6	35.5	46.2	58.7	58.2
EBITDA Margin(%)	18.1	54.5	60.1	69.2	68.8
지배주주순이익률(%)	-27.8	29.9	44.0	49.6	49.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278	29,796	44,402	66,425	91,223
당기순이익	-9,138	19,797	40,941	67,569	78,574
비현금항목의 가감	15,033	17,054	19,619	28,719	34,220
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,288	13,580	16,263
무형자산감가상각비	553	596	624	639	700
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,359	4,473	6,707	14,500	17,257
영업활동자산부채증감	794	-5,600	-7,844	-13,755	-2,706
매출채권및기타채권의감소	-1,406	-5,098	-313	-3,763	-3,006
재고자산의감소	2,288	167	-2,360	-7,258	-92
매입채무및기타채무의증가	83	-1,103	-2,332	-926	1,752
기타	-171	434	-2,839	-1,808	-1,360
기타현금흐름	-2,411	-1,455	-8,314	-16,108	-18,865
투자활동 현금흐름	-7,335	-18,005	-22,290	-35,347	-30,225
유형자산의 취득	-8,325	-15,946	-20,424	-29,895	-23,578
유형자산의 처분	1,540	47	410	480	560
무형자산의 순취득	-454	-697	-701	-949	-1,113
투자자산의감소(증가)	1,559	-714	-1,232	-2,507	-2,094
단기금융자산의감소(증가)	13	-1,577	-1,224	-3,358	-4,882
기타	-1,668	882	881	882	882
재무활동 현금흐름	5,697	-8,704	-18,757	-5,688	-2,650
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	-16,641	-3,714	151
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	25	94	0	0	0
배당금지급	-826	-826	-1,520	-1,378	-2,205
기타	-471	-596	-596	-596	-596
기타현금흐름	-30	530	-353	-1,300	1,422
현금 및 현금성자산의 순증가	2,610	3,618	3,002	24,090	59,770
기초현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	14,207	38,297
기말현금 및 현금성자산	7,587	11,205	14,207	38,297	98,067

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468	42,279	49,768	89,182	157,448
현금 및 현금성자산	7,587	11,205	14,207	38,297	98,067
단기금융자산	1,433	3,010	4,234	7,592	12,474
매출채권 및 기타채권	6,942	13,299	13,612	17,375	20,381
재고자산	13,481	13,314	15,673	22,932	23,023
기타유동자산	1,025	1,451	2,042	2,986	3,503
비유동자산	69,862	77,576	85,541	106,766	117,434
투자자산	5,809	6,522	7,754	10,261	12,355
유형자산	52,705	60,157	67,883	83,718	90,472
무형자산	3,835	4,019	4,096	4,406	4,819
기타비유동자산	7,513	6,878	5,808	8,381	9,788
자산총계	100,330	119,855	135,309	195,948	274,882
유동부채	21,008	24,965	14,944	11,623	13,654
매입채무 및 기타채무	7,026	13,386	11,054	10,128	11,880
단기금융부채	11,773	9,150	3,581	1,197	1,425
기타유동부채	2,209	2,429	309	298	349
비유동부채	25,819	20,974	5,367	2,456	2,379
장기금융부채	25,255	20,146	4,964	2,077	2,000
기타비유동부채	564	828	403	379	379
부채총계	46,826	45,940	20,310	14,078	16,033
지배지분	53,504	73,903	114,969	181,813	258,759
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,487	4,487	4,487
기타자본	-2,269	-2,192	-2,192	-2,192	-2,192
기타포괄손익누계액	1,014	2,532	4,052	5,560	7,066
이익잉여금	46,729	65,418	104,964	170,300	245,740
비지배지분	-1	12	29	57	90
자본총계	53,504	73,916	114,999	181,870	258,849

투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-12,517	27,182	56,214	92,775	107,886
BPS	73,495	101,515	157,924	249,742	355,437
CFPS	8,098	50,619	83,186	132,263	154,936
DPS	1,200	2,204	2,000	3,200	4,500
주가배수(배)					
PER	-11.3	6.4	10.1	6.1	5.3
PER(최고)	-11.5	9.1	4.0		
PER(최저)	-5.8	4.7	3.0		
PBR	1.9	1.7	3.6	2.3	1.6
PBR(최고)	2.0	2.4	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.3	1.1		
PSR	3.1	1.9	4.5	3.0	2.6
PCFR	17.5	3.4	6.9	4.3	3.7
EV/EBITDA	22.0	3.9	2.5	1.2	0.4
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	-9.0	7.7	3.4	3.3	3.9
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.8	1.3	1.0	1.5	2.2
ROA	-8.9	18.0	32.1	40.8	33.4
ROE	-15.6	31.1	43.3	45.5	35.7
ROIC	-11.4	25.7	40.7	56.9	55.8
매출채권회전율	5.3	6.5	6.9	8.8	8.5
재고자산회전율	2.2	4.9	6.4	7.1	7.0
부채비율	87.5	62.2	17.7	7.7	6.2
순차입금비율	52.3	20.4	-8.6	-23.4	-41.4
이자보상배율	-5.3	17.4	109.7	532.3	591.1
총차입금	37,028	29,296	8,545	3,274	3,426
순차입금	28,007	15,081	-9,896	-42,614	-107,115
NOPLAT	5,943	36,049	55,958	94,249	109,950
FCF	-1,432	10,118	20,059	32,911	62,927

Compliance Notice

- 당사는 11월 18일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

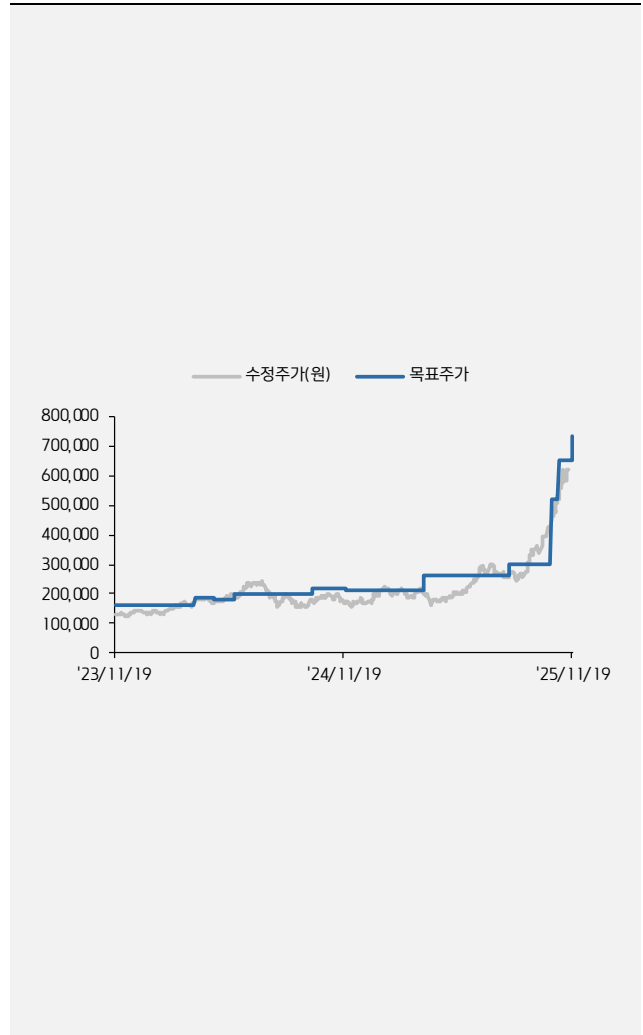
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2023-11-29	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-19.13	-16.31
	2023-12-11	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-9.42	7.44
	2024-03-26	Marketperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-4.73	-0.84
	2024-04-26	Marketperform (Maintain)	180,000원	6개월	2.58	12.50
	2024-05-29	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	10.09	20.50
	2024-07-26	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	7.20	20.50
	2024-08-06	BUY(Upgrade)	200,000원	6개월	-2.08	20.50
	2024-09-30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-15.57	-8.64
	2024-11-22	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-16.47	-15.67
	2024-11-28	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-8.10	7.38
	2025-03-27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-26.39	-20.38
	2025-04-08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.64	-20.38
	2025-04-28	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-20.38
	2025-05-28	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-12.79	15.38
	2025-08-11	Outperform (Downgrade)	300,000원	6개월	7.07	42.67
	2025-10-16	BUY(Upgrade)	520,000원	6개월	-6.43	2.88
	2025-10-28	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-10.83	-4.62
	2025-11-19	BUY(Maintain)	730,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

