



# SK하이닉스 (000660)

## AI 반도체의 심장

2025년 11월 20일

리서치본부장 김동원  
jeff.kim@kbfg.com

연구원 강다현  
dahyun.kang@kbfg.com

### 목표주가 870,000원으로 상향

SK하이닉스 목표주가를 870,000원으로 +19% 상향 조정한다. 목표주가 상향은 ① 2027년까지 D램 시장이 공급자 우위로 재편되며 SK하이닉스 HBM과 범용 D램의 가격 협상력을 높이고, ② 메모리 수요가 1995년 인터넷 확산 이후 30년 만에 호황기에 진입하고 있어 향후 메모리 가격 상승의 직접적 수혜가 기대되기 때문이다. 특히 2026~2027년 메모리 공급의 단기 증가가 어려운 상태에서 용인 반도체 클러스터 가동이 2028년 상반기로 예정되어 향후 2년간 메모리 공급 부족 심화로 2027년까지 SK하이닉스는 높은 영업이익 증가율 (2025E +84%, 26E +89% YoY)을 달성할 전망이다.

### 수요가 공급을 3배 초과, 2년간 공급 부족

4분기 현재 D램 수요는 공급을 +3배 초과하고 있다. 그러나 HBM4 중심의 생산능력 확대와 공정 전환을 통한 보수적인 범용 D램 캐파 증설만 이뤄지고 있어 향후 D램 수급 불균형은 적어도 2년간 지속될 전망이다. 4분기 실적은 매출 28.1조원 (+15% QoQ, +42% YoY), 영업이익 15.1조원 (+33% QoQ, +87% YoY, OPM 53.7%)으로 최대 실적 경신이 전망되어 시장 컨센서스를 상회할 것으로 예상된다.

### 30년 만의 호황 최대 수혜, 적수가 없다

SK하이닉스는 1995년 인터넷 확산기 이후 30년 만에 도래한 메모리 호황의 최대 수혜주로 평가된다. HBM4는 경쟁사의 재설계 이슈로 내년 신규 업체 진입 시에도 2026년 SK하이닉스 HBM 시장 점유율이 60~65%를 차지하며 독점적 공급 지위 유지가 예상된다. 따라서 2026년 실적은 영업이익 81조원 (+89% YoY, OPM 57.4%), 순이익 70조원 (+73% YoY, NPM 49.5%)으로 사상 최대 실적을 달성할 전망이다. 특히 SK하이닉스는 AI 반도체의 심장인 HBM, 고용량 서버 D램, eSSD 등 AI 메모리 모든 분야에서 독과점적 공급 지위를 지속하며 사실상 적수가 없는 것으로 평가된다. 현재 PER 5.8배, PBR 2.2배인 SK하이닉스의 적정 시총은 633조원 (87만원)으로 추정되어 이는 PER 9배, TSMC 시총 (2,111조원) 대비 30% 수준에 불과하다. 만약 2028년 이후에도 메모리 호황이 장기간 지속된다고 가정하고, D램 3위 업체인 마이크론 밸류에이션을 적용하면 SK하이닉스 시총은 최대 840조원 (115만원)에 이를 것으로 추정되어 향후 상승 여력이 충분할 전망이다.

## Buy 유지

목표주가 (상향, 원) 870,000

Dividend yield* (%)	0.3
Total return (%)	55.1
현재가 (11/19, 원)	562,000
Consensus target price (원)	730,385
시가총액 (조원)	409.1

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

### Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액 (십억원)	32,766	66,193	92,381	141,631
영업이익 (십억원)	-7,730	23,467	43,114	81,364
지배주주순이익 (십억원)	-9,112	19,789	40,497	70,056
EPS (원)	-12,517	27,182	55,627	96,231
증감률 (%)	적전	흑전	104.6	73.0
P/E (x)	N/A	6.4	10.1	5.8
EV/EBITDA (x)	21.2	3.8	6.9	3.7
P/B (x)	1.9	1.7	3.6	2.2
ROE (%)	-15.6	31.1	43.3	47.2
배당수익률 (%)	0.8	1.3	0.3	0.3

### Trading Data

Free float (%)	74.5
거래대금 (3m, 십억원)	1,779.7
외국인 지분율 (%)	53.6
주요주주 지분율 (%)	에스케이스퀘어 외 7 인 20.1
	국민연금공단 7.4

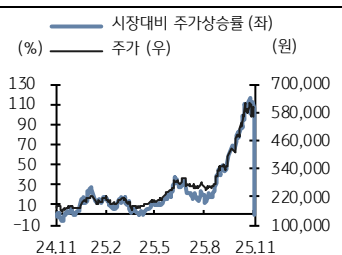
### Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.7	114.0	182.7	232.6
시장대비 상대수익률	15.1	71.3	86.4	104.7

### Risk & Total Return (annualized over three years)

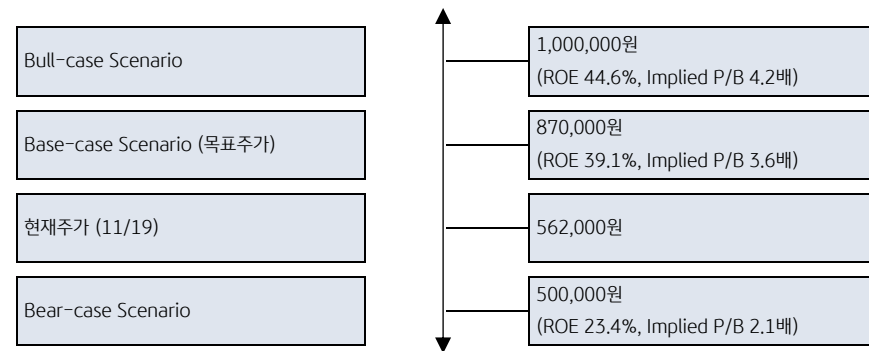


### Stock Price & Relative Performance



자료: SK하이닉스, KB증권

## 투자이견과 위험요소 점검



## Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) AI 수요 증가에 따른 고사양 D램 매출 확대
- 2) NAND 업황 개선 및 수익 정상화

## Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 2026E DRAM ASP +31% 이상 큰 폭 상승
- 2) 2025E NAND ASP +17% 이상 큰 폭 상승

## Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 경쟁사 주요 고객항 HBM4 시장 본격 진입
- 2) 2026E DRAM, NAND ASP 상승폭 둔화

## 실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	92,381	129,752	92,381	141,631	0.0	9.2
영업이익	43,114	74,236	43,114	81,364	0.0	9.6
지배주주순이익	40,500	63,819	40,497	70,056	0.0	9.8

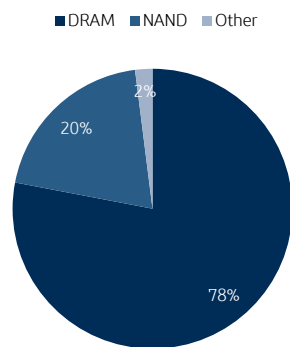
자료: KB증권 추정

## 컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	92,381	141,631	92,236	130,842	0.2	8.2
영업이익	43,114	81,364	42,066	70,548	2.5	15.3
지배주주순이익	40,497	70,056	38,357	57,744	5.6	21.3

자료: FnGuide, KB증권 추정

## 매출액 구성 (3Q25)



자료: SK하이닉스, KB증권

## PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
SK하이닉스	409,137	10.1	5.8	3.6	2.2	6.9	3.7	43.3	47.2	0.3	0.3
인텔	239,931	100.4	54.1	1.4	1.5	14.5	11.5	0.8	1.8	0.0	0.1
마이크론	375,797	12.8	13.1	4.5	3.5	7.9	8.0	17.0	30.5	0.2	0.3

자료: Bloomberg, SK하이닉스는 KB증권 추정

## 밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

## 1) 밸류에이션 사용기준 (방법):

P/B-ROE Valuation

## 2) 목표주가 산정:

12m forward BVPS 239,719 x P/B 3.6배

## 3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:

1,000,000원 ~ 500,000원

## 4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:

12m forward P/B 3.6배

## 실적민감도 분석

(% )	EPS 변동률	
	2025E	2026E
환율 1% 상승 시	0.9	0.9

표 1. SK하이닉스 P/B-ROE 목표주가 산정

항목	단위	주요 가정 및 밸류에이션		비고
		변경 전 (10/29)	변경 후 (11/20)	
자기자본비용 (COE)	%	11.54	12.43	a) = b) + [ c) x d) ]
- 무위험수익률	%	2.27	2.27	b): 통안채 1년 수익률 3개월 평균
- 시장위험 프리미엄	%	6.52	6.52	c)
- 조정 Beta		1.42	1.56	d) Adj Beta (104W)
평균 ROE	%	32.5	39.1	e) 3년 forward 평균 ROE
영구성장률	%	2.3	2.3	f) 장기 ROE 15%, 장기 유보율 15% 가정
Target P/B	X	3.26	3.63	g) = [ e) - f) ] / [ a) - f) ]
12개월 Forward BVPS	원	223,508	239,719	h)
적정 주가	원	729,705	870,287	i) = g) x h)
목표주가	원	730,000	870,000	
현재주가 (25.11.19)	원	558,000	562,000	
상승여력	%	30.8	54.8	

자료: SK하이닉스, KB증권 추정

표 2. 목표주가 민감도 분석

Growth rate (%)	ROE						
	12.1%	21.1%	30.1%	39.1%	32.1%	25.2%	18.3%
1.0%	233,154	421,622	610,089	798,557	653,090	507,624	362,157
1.7%	232,725	433,490	634,255	835,021	680,062	525,104	370,146
2.0%	232,524	439,065	645,606	852,146	692,730	533,314	373,898
2.3%	232,311	444,970	657,628	870,287	706,149	542,011	377,873
2.6%	232,085	451,235	670,385	889,534	720,386	551,238	382,090
2.9%	231,845	457,894	683,944	909,994	735,520	561,046	386,573
3.2%	231,589	464,987	698,386	931,784	751,638	571,493	391,347

자료: KB증권 추정

표 3. 4분기 추정 영업이익 15.1조원, +87% YoY

(조원)	4Q25E	증감률 (%)		4Q24	3Q25	컨센서스	차이 (%)
		YoY	QoQ				
매출액	28.1	42.0	14.8	19.8	24.4	27.9	0.7
영업이익	15.1	86.5	32.5	8.1	11.4	14.0	7.5
세전이익	15.0	56.8	1.6	9.6	14.8	14.4	4.6
지배기업순이익	12.8	60.0	1.6	8.0	12.6	11.3	13.4
영업이익률 (%)	53.7			40.9	46.6	50.3	
순이익률 (%)	45.6			40.5	51.5	40.5	

자료: SK하이닉스, FnGuide 컨센서스, KB증권 추정

표 4. 2026년 영업이익 81.4조원 예상, +89% YoY

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024A	2025E	2026E
매출액 (십억원)	12,430	16,423	17,573	19,767	17,639	22,232	24,449	28,060	66,193	92,381	141,631
DRAM	7,582	10,839	12,125	14,317	14,111	17,119	19,070	21,294	44,864	71,593	113,179
NAND	4,480	5,091	4,920	4,950	3,175	4,669	4,890	6,267	19,441	19,001	26,302
매출비중 (%)											
DRAM	61	66	69	72	80	77	78	76	68	77	80
NAND	36	31	28	25	18	21	20	22	29	21	19
Bit Growth (%)											
DRAM	(15)	21	(2)	5	(8)	25	8	3	17	23	21
NAND	0	(1)	(15)	(5)	(18)	71	(5)	3	(4)	8	18
ASP Growth (%)											
DRAM	21	15	15	10	0	3	5	5	93	23	31
NAND	32	18	15	(6)	(20)	(8)	11	10	58	(13)	17
영업이익 (십억원)	2,886	5,468	7,030	8,083	7,441	9,213	11,383	15,077	23,467	43,114	81,364
DRAM	2,539	4,712	6,235	7,418	7,390	9,363	11,393	13,962	20,905	42,108	75,241
NAND	372	756	840	664	52	(150)	(10)	1,116	2,633	1,008	6,123
영업이익률 (%)	23	33	40	41	42	41	47	54	35	47	57
DRAM	33	43	51	52	52	55	60	66	47	59	66
NAND	8	15	17	13	2	(3)	(0)	18	14	5	23
순이익 (십억원)	1,919	4,120	5,749	8,000	8,107	6,997	12,595	12,797	17,469	40,497	70,056
순이익률 (%)	15	25	33	40	46	31	52	46	26	44	49

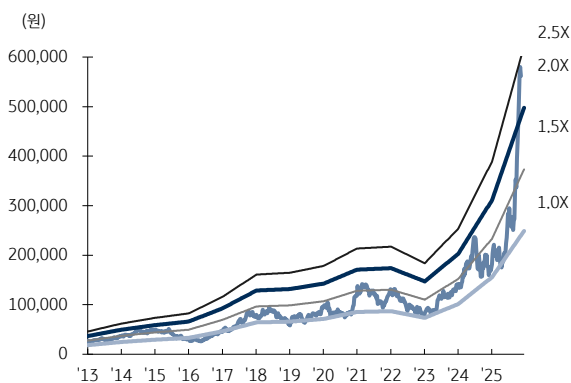
자료: SK하이닉스, KB증권 추정

표 6. SK하이닉스 Historical Valuation

(십억원, %, 배)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	10년 평균
매출액	18,798	17,198	30,109	40,445	26,991	31,900	42,998	44,622	32,766	66,193	35,202
영업이익	5,336	3,277	13,721	20,844	2,719	5,013	12,410	6,809	-7,730	23,467	8,587
영업이익률	28.4	19.1	45.6	51.5	10.1	15.7	28.9	15.3	-23.6	35.5	22.6
BVPS (원)	30,294	34,028	47,905	68,497	70,082	75,890	90,444	92,039	77,751	107,274	69,420
P/B (High)	1.7	1.4	1.9	1.4	1.4	1.6	1.7	1.5	1.9	2.3	1.7
P/B (Low)	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	1.2	0.9
P/B (Avg.)	1.3	1.0	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1	1.4	1.7	1.3
ROE	21.9	13.0	36.8	38.5	4.2	9.5	16.9	3.6	-15.7	31.1	16.0

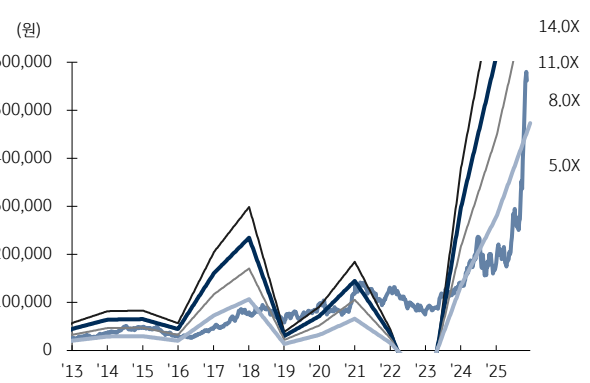
자료: SK하이닉스, KB증권

그림 1. SK하이닉스 2026E P/B 2.2배



자료: SK하이닉스, KB증권 추정

그림 2. SK하이닉스 2026E P/E 5.8배



자료: SK하이닉스, KB증권 추정

포괄손익계산서					
(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	44,622	32,766	66,193	92,381	141,631
매출원가	28,994	33,299	34,365	37,557	40,261
매출총이익	15,628	-533	31,828	54,824	101,370
판매비와관리비	8,818	7,197	8,361	11,710	20,006
영업이익	6,809	-7,730	23,467	43,114	81,364
EBITDA	20,961	5,943	36,049	57,259	96,649
영업외손익	-2,807	-3,928	418	4,726	4,400
이자수익	90	216	345	424	424
이자비용	533	1,468	1,345	1,021	1,193
지분법손익	131	15	-38	-72	-68
기타영업외손익	-2,494	-2,691	1,457	5,394	5,236
세전이익	4,003	-11,658	23,885	47,840	85,764
법인세비용	1,761	-2,520	4,088	7,338	15,695
당기순이익	2,242	-9,138	19,797	40,501	70,069
지배주주순이익	2,230	-9,112	19,789	40,497	70,056
수정순이익	2,230	-9,112	19,789	40,497	70,056

성장성 및 수익성 비율					
(%)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액 성장률	3.8	-26.6	102.0	39.6	53.3
영업이익 성장률	-45.1	적전	흑전	83.7	88.7
EBITDA 성장률	-9.1	-71.7	506.5	58.8	68.8
지배기업순이익 성장률	-76.8	적전	흑전	104.6	73.0
매출총이익률	35.0	-1.6	48.1	59.4	71.6
영업이익률	15.3	-23.6	35.5	46.7	57.5
EBITDA이익률	47.0	18.1	54.5	62.0	68.2
세전이익률	9.0	-35.6	36.1	51.8	60.6
지배기업순이익률	5.0	-27.8	29.9	43.8	49.5

현금흐름표					
(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	29,796	45,407	69,523
당기순이익	2,242	-9,138	19,797	40,501	70,069
유무형자산상각비	14,151	13,674	12,582	14,145	15,285
기타비현금손익 조정	5,380	1,359	4,472	2,310	15,763
운전자본증감	-2,690	794	-5,600	-4,293	-16,194
매출채권감소 (증가)	3,342	-1,406	-5,098	-3,991	-8,758
재고자산감소 (증가)	-6,572	2,288	167	-1,730	-8,050
매입채무증가 (감소)	141	83	-1,103	1,184	1,724
기타운전자본증감	399	-171	435	244	-1,109
기타영업현금흐름	-4,303	-2,411	-1,455	-7,256	-15,401
투자활동 현금흐름	-17,884	-7,335	-18,005	-33,876	-48,710
유형자산투자감소 (증가)	-18,687	-6,785	-15,898	-15,617	-31,824
무형자산투자감소 (증가)	-738	-454	-697	-964	-1,416
투자자산감소 (증가)	462	-19	-113	1,937	-4,936
기타투자현금흐름	1,079	-76	-1,296	-19,232	-10,534
재무활동 현금흐름	2,822	5,697	-8,704	2,706	8,575
금융부채 증감	4,491	6,507	-7,977	3,161	7,001
자본의 증감	12	25	94	51	0
배당금 당기지급액	-1,681	-826	-826	-1,677	-777
기타재무현금흐름	0	-9	6	1,171	2,351
기타현금흐름	200	-30	530	57	294
현금의 증가 (감소)	-81	2,610	3,618	14,294	29,682
기말현금	4,977	7,587	11,205	25,499	55,181
잉여현금흐름 (FCF)	-3,906	-2,507	13,897	29,790	37,699
순현금흐름	-7,923	-4,758	12,195	25,981	33,215
순현금 (순차입금)	-18,092	-22,849	-10,655	15,327	48,541

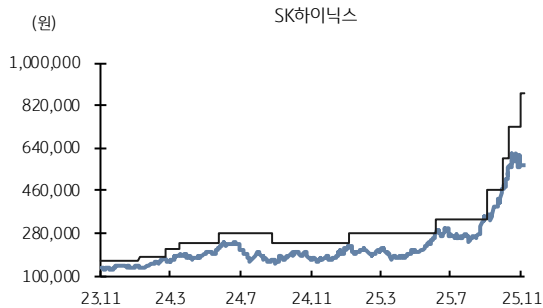
자료: SK하이닉스, KB증권 추정

재무상태표					
(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	103,872	100,330	119,855	165,169	246,393
유동자산	28,733	30,468	42,279	79,241	137,574
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	25,499	55,181
단기금융자산	1,446	1,434	3,010	19,758	30,292
매출채권	5,186	6,600	13,019	16,427	25,184
재고자산	15,665	13,481	13,314	15,100	23,150
기타유동자산	1,459	1,366	1,731	2,457	3,767
비유동자산	75,138	69,862	77,576	85,928	108,819
투자자산	7,368	5,809	6,522	9,259	14,195
유형자산	60,229	52,705	60,157	64,638	82,048
무형자산	3,512	3,835	4,019	4,031	4,576
기타비유동자산	4,030	7,514	6,878	8,000	8,000
부채총계	40,581	46,826	45,940	52,066	62,440
유동부채	19,844	21,008	24,965	32,548	41,473
매입채무	2,186	1,846	2,277	3,233	4,956
단기금융부채	7,423	9,857	5,252	13,132	20,133
기타유동부채	10,234	9,305	17,436	16,184	16,384
비유동부채	20,737	25,819	20,974	19,518	20,968
장기금융부채	17,092	22,013	19,617	16,799	16,799
기타비유동부채	3,645	3,806	1,357	2,719	4,168
자본총계	63,291	53,504	73,916	113,103	183,953
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,336	4,373	4,487	4,757	4,757
기타자본항목	-2,311	-2,269	-2,192	-2,099	-2,099
기타포괄손익누계액	899	1,014	2,532	2,525	4,302
이익잉여금	56,685	46,729	65,418	104,228	173,249
지배자본 계	63,266	53,504	73,903	113,070	183,867
비지배자본	24	-1	12	33	86

주요투자지표					
(X, %, 원)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Multiples					
P/E	24.5	N/A	6.4	10.1	5.8
P/B	0.9	1.9	1.7	3.6	2.2
P/S	1.2	3.1	1.9	4.4	2.9
EV/EBITDA	3.5	21.2	3.8	6.9	3.7
EV/EBIT	10.7	N/A	5.8	9.1	4.4
배당수익률	1.6	0.8	1.3	0.3	0.3
EPS	3,063	-12,517	27,182	55,627	96,231
BVPS	86,904	73,495	101,515	155,315	252,563
SPS (주당매출액)	61,293	45,008	90,924	126,896	194,548
DPS (주당배당금)	1,200	1,200	2,204	1,500	1,500
배당성향 (%)	37.0	0.0	7.7	2.6	1.5
수익성지표					
ROE	3.6	-15.6	31.1	43.3	47.2
ROA	2.2	-9.0	18.0	28.4	34.1
ROIC	3.3	-8.8	23.0	34.3	39.2
안정성지표					
부채비율	64.1	87.5	62.2	46.0	33.9
순차입비율	28.6	42.7	14.4	순현금	순현금
유동비율	1.5	1.5	1.7	2.4	3.3
이자보상배율 (배)	12.8	-5.3	17.4	42.3	68.2
활동성지표					
총자산회전율	0.5	0.3	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	6.6	5.6	6.8	6.3	6.8
매입채무회전율	25.2	16.3	32.1	33.5	34.6
재고자산회전율	3.6	2.3	4.9	6.5	7.4

## 투자자 고지 사항

## 투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



## SK하이닉스 (000660)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	과락율 (%)	
				평균	최고/최저
23-11-17	Buy	김동원	160,000	-15.73	
24-01-25	Buy	김동원	180,000	-16.63	-4.50
24-03-12	Buy	김동원	210,000	-18.25	-11.29
24-04-04	Buy	김동원	240,000	-21.87	-10.42
24-06-13	Buy	김동원	280,000	-28.53	-13.93
24-09-13	Buy	김동원	240,000	-23.68	-6.04
25-01-24	Buy	김동원	280,000	-27.75	-0.54
25-06-25	Buy	김동원	340,000	-17.86	3.82
25-09-22	Buy	김동원	460,000	-15.24	1.20
25-10-20	Buy	김동원	600,000	-16.53	-10.83
25-10-29	Buy	김동원	730,000	-19.03	-15.07
25-11-20	Buy	김동원	870,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

## 투자등급 비율 (2025. 09. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
83.9	16.1	-

## 투자의견 분류 및 기준

## 종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과
-------------	------------------	---------------

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.  
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

## 산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회
--------------------	-------------------	--------------------

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.  
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

## 주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.