



BUY (유지)

목표주가(12M) 290,000원
현재주가(4.24) 178,300원

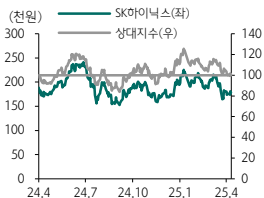
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,522.33
52주 최고/최저(원)	241,000/152,800
시가총액(십억원)	129,802.8
시가총액비중(%)	6.28
발행주식수(천주)	728,002.4
60일 평균 거래량(천주)	3,772.8
60일 평균 거래대금(십억원)	729.8
외국인지분율(%)	53.32
주요주주 지분율(%)	
에스케이스퀘어 외 7 인	20.07
국민연금공단	7.35

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	85,343.2	97,997.4
영업이익(십억원)	34,755.8	40,055.1
순이익(십억원)	27,408.0	30,696.4
EPS(원)	37,509	42,857
BPS(원)	144,697	188,613

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,765.7	66,193.0	83,101.9	93,386.5
영업이익	(7,730.3)	23,467.3	37,288.0	44,825.3
세전이익	(11,657.8)	23,885.4	39,050.8	45,043.8
순이익	(9,112.4)	19,788.7	31,301.3	36,020.1
EPS	(12,517)	27,182	42,996	49,478
증감율	적전	흑전	58.18	15.08
PER	(11.30)	6.40	4.21	3.66
PBR	1.85	1.66	1.24	0.94
EV/EBITDA	21.53	3.87	1.91	0.92
ROE	(15.61)	31.06	35.25	29.79
BPS	76,616	104,567	145,473	192,861
DPS	1,200	2,204	2,204	2,204



Analyst 김록호 rokokim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 25일 | 기업분석_Earnings Review

SK하이닉스 (000660)

확실하게 달라진 DRAM 경쟁력

1Q25 Review: DRAM의 높은 수익성 확인

SK하이닉스의 25년 1분기 매출액은 17.6조원(YoY +42%, QoQ -11%), 영업이익은 7.4조원(YoY +158%, QoQ -8%)을 기록했다. 하나증권의 전망치대비 매출액은 2% 하회한 반면에 영업이익은 10% 상회했다. 매출액 하회의 요인은 NAND 가격이 20% 하락해 가정치 14%를 하회했고, 출하도 19% 감소해 가정치 17%를 하회했기 때문이다. DRAM 가격은 전분기 수준이 유지되었고, 출하는 8% 감소했다. DRAM, NAND의 출하를 보면, 시장에서 우려하던 풀인 영향은 제한적이었음을 유추할 수 있다. 영업이익 상회의 요인은 DRAM 부문의 수익성 개선이다. HBM을 필두로 고용량 DRAM의 견조한 수요로 인해 믹스 개선이 두드러지며, 전분기대비 외형 축소에도 불구하고 영업이익률은 개선되었다. HBM의 경쟁력 및 실적에 미치는 긍정적 효과를 다시 한번 확인했다.

2Q25 Preview: 영업이익 9.1조원으로 상향

25년 2분기 매출액은 20.3조원(YoY +24%, QoQ +15%), 영업이익은 9.1조원(YoY +67%, QoQ +23%)으로 전망한다. 기존 영업이익 8.7조원에서 소폭 상향한 추정치다. DRAM, NAND 모두 1분기 출하량이 낮았기 때문에 2분기는 각각 11%, 20% 증가할 것으로 전망한다. 2분기 출하량 증가에는 관세 부과 90일 유예로 인해 풀인 효과가 일부 반영될 것으로 예상된다. 메모리 가격은 기존대비 보수적으로 조정했다. 현물 가격의 상승과 실제 고객과의 협상 가격 간에 괴리가 있는 것으로 파악되기 때문이다. 2분기 가격은 DRAM이 전분기대비 4% 상승, NAND는 전분기 수준으로 가정한다. DRAM의 경우, HBM 3E 12단 매출액이 확대되며 Blended ASP에 기여할 것으로 기대된다.

관세 불확실성 상존하지만, HBM은 견고

SK하이닉스에 대한 투자지견 'BUY', 목표주가 290,000원을 유지한다. 1분기 호실적과 2분기 양호한 가이던스를 기반으로 2025년 영업이익을 37.3조원으로 기존대비 3% 상향한다. DRAM의 상반기 출하가 기존 전망치를 상회하지만, 하반기 불확실성을 감안해 연간 출하 전망은 그대로 유지한다. 아울러 NAND는 DRAM 업황보다 수요에 대한 가시성이 떨어진다고 판단해 가격 가정을 보수적으로 하향했다. NAND의 실적 하향에도 불구하고 전사 영업이익을 상향할 수 있는 이유는 DRAM의 수익성이 기존 추정치를 상회하기 때문이다. 메모리 업황 뿐만 아니라 모든 업종이 불확실성에 노출되어 있는데, HBM은 여전히 수요가 견조하고, 해당 실적은 변동성이 낮기 때문에 확실한 차별화 포인트라고 판단한다. 불확실한 수요와 업황 속에서도 높은 PBR을 유지하는 이유는 HBM을 필두로 DRAM의 경쟁력을 입증했기 때문이다. 최근의 주가 하락은 비중확대의 기회라고 판단한다.

도표 1. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 후)

		1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
원/달러 평균		1,453	1,438	1,410	1,410	1,395	1,370	1,350	1,330	1,364	1,428	1,361
Bit Growth	DRAM	-8%	11%	6%	1%	-7%	9%	11%	5%	18%	12%	12%
	NAND	-19%	20%	5%	3%	-14%	9%	11%	2%	-2%	-15%	7%
ASP Growth	DRAM	0%	4%	6%	4%	0%	3%	3%	0%	76%	26%	11%
	NAND	-20%	0%	3%	0%	-8%	-5%	0%	0%	95%	-12%	-10%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	16,117	17,705	18,520	16,950	18,717	21,023	21,748	45,173	66,453	78,438
	NAND	3,174	3,777	3,990	4,111	3,236	3,293	3,596	3,605	19,176	15,052	13,731
	Others	353	440	403	400	271	335	309	302	1,844	1,596	1,217
	합계	17,639	20,334	22,098	23,032	20,458	22,346	24,928	25,655	66,192	83,102	93,387
매출비중	DRAM	80%	79%	80%	80%	83%	84%	84%	85%	68%	80%	84%
	NAND	18%	19%	18%	18%	16%	15%	14%	14%	29%	18%	15%
	Others	2%	2%	2%	2%	1%	2%	1%	1%	3%	2%	1%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	14%	10%	5%	-8%	10%	12%	3%	116%	47%	18%
	NAND	-33%	19%	6%	3%	-21%	2%	9%	0%	100%	-22%	-9%
	Others	-11%	25%	-8%	-1%	-32%	24%	-8%	-2%	-19%	-13%	-24%
	합계	-11%	15%	9%	4%	-11%	9%	12%	3%	102%	26%	12%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	8,952	10,049	10,331	9,328	10,632	12,307	12,906	19,546	36,708	45,173
	NAND	42	148	178	127	-119	-165	-52	-90	3,848	494	-425
	Others	23	25	28	10	-3	31	27	21	73	86	77
	합계	7,441	9,125	10,255	10,467	9,206	10,499	12,283	12,837	23,466	37,288	44,825
영업이익률	DRAM	52%	56%	57%	56%	55%	57%	59%	59%	43%	55%	58%
	NAND	1%	4%	4%	3%	-4%	-5%	-1%	-2%	20%	3%	-3%
	Others	6%	6%	7%	2%	-1%	9%	9%	7%	4%	5%	6%
	합계	42%	45%	46%	45%	45%	47%	49%	50%	35%	45%	48%

자료: SK하이닉스, 하나증권

주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

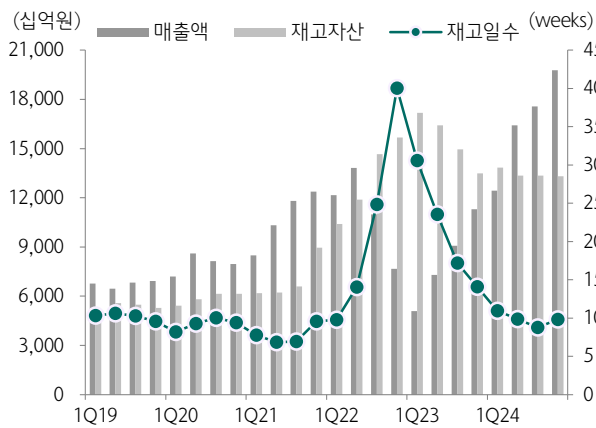
도표 2. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 전)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
원/달러 평균		1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,443	1,415	1,405	1,306	1,364	1,429
Bit Growth	DRAM	-15%	21%	-2%	6%	-9%	10%	8%	4%	16%	18%	12%
	NAND	0%	-3%	-15%	-4%	-17%	12%	15%	7%	21%	-2%	-12%
ASP Growth	DRAM	21%	14%	15%	10%	1%	6%	9%	9%	-38%	76%	33%
	NAND	32%	17%	16%	-4%	-14%	5%	5%	5%	-45%	95%	2%
매출액 (십억원)	DRAM	7,582	10,839	12,125	14,627	14,026	16,197	18,733	21,104	20,904	45,173	70,061
	NAND	4,351	5,091	4,991	4,744	3,518	4,128	4,892	5,475	9,581	19,176	18,013
	Others	497	493	457	396	435	468	476	479	2,281	1,844	1,857
	합계	12,430	16,423	17,573	19,767	17,979	20,792	24,101	27,058	32,766	66,192	89,930
매출비중	DRAM	61%	66%	69%	74%	78%	78%	78%	78%	64%	68%	78%
	NAND	35%	31%	28%	24%	20%	20%	20%	20%	29%	29%	20%
	Others	4%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	7%	3%	2%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	3%	43%	12%	21%	-4%	15%	16%	13%	-26%	116%	55%
	NAND	33%	17%	-2%	-5%	-26%	17%	19%	12%	-32%	100%	-6%
	Others	-27%	-1%	-7%	-13%	10%	8%	2%	1%	2%	-19%	1%
	합계	10%	32%	7%	12%	-9%	16%	16%	12%	-27%	102%	36%
영업이익 (십억원)	DRAM	2,243	4,438	5,762	7,103	6,576	8,290	9,871	9,946	755	19,546	34,682
	NAND	605	987	1,233	1,022	92	352	518	563	-8,570	3,848	1,525
	Others	38	44	34	-42	31	51	47	-129	85	73	1
	합계	2,886	5,468	7,029	8,083	6,698	8,694	10,436	10,380	-7,730	23,466	36,208
영업이익률	DRAM	30%	41%	48%	49%	47%	51%	53%	47%	4%	43%	50%
	NAND	14%	19%	25%	22%	3%	9%	11%	10%	-89%	20%	8%
	Others	8%	9%	7%	-11%	7%	11%	10%	-27%	4%	4%	0%
	합계	23%	33%	40%	41%	37%	42%	43%	38%	-24%	35%	40%

자료: SK하이닉스, 하나증권

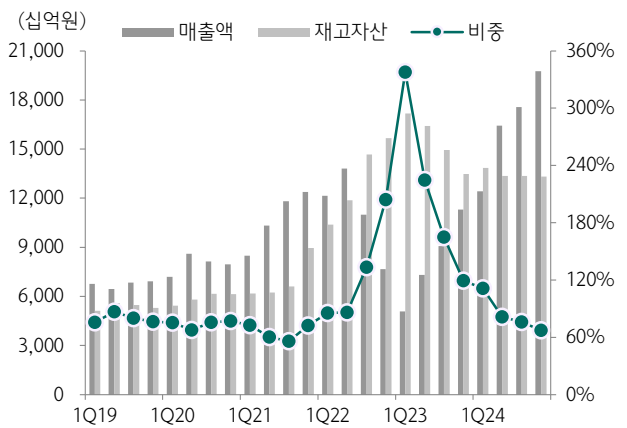
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

도표 3. 재고일수 추이



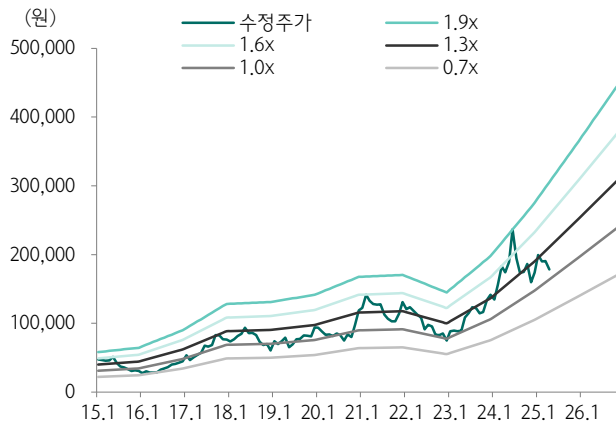
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 4. 매출액대비 재고자산 비중 추이



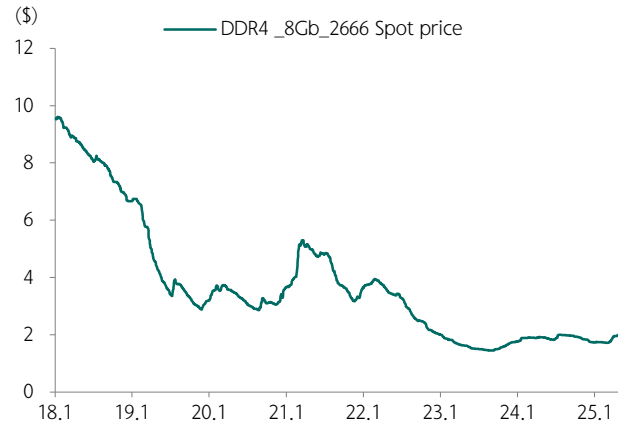
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 5. 12M Forward PBR 밴드



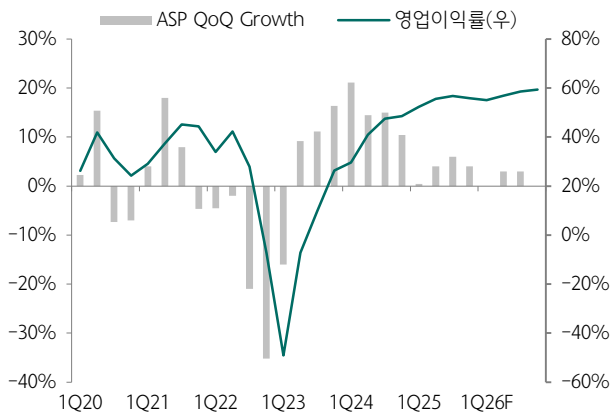
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 6. DRAM 현물가격 추이



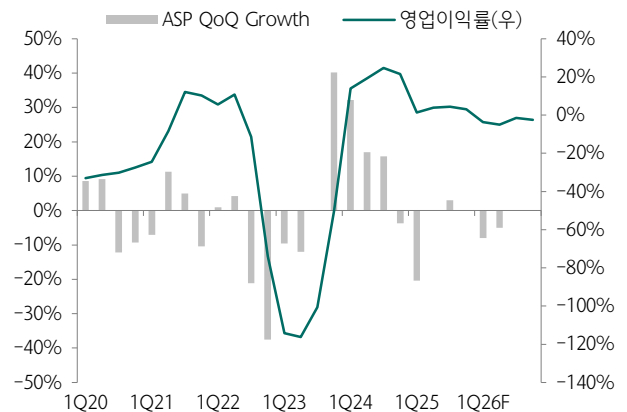
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 7. DRAM의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



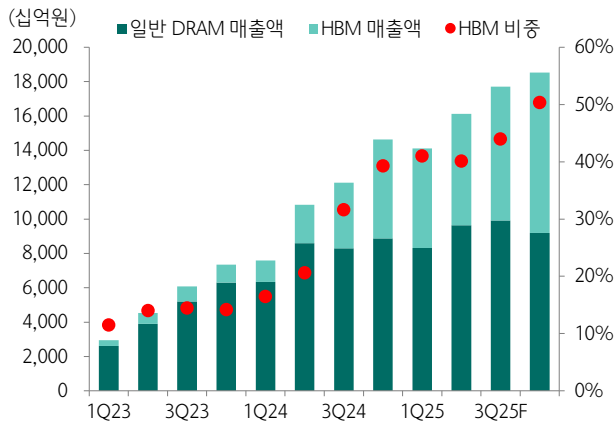
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 8. NAND의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



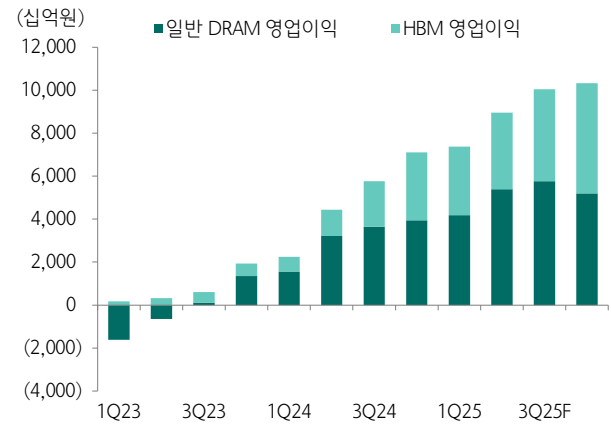
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 9. 일반 DRAM 및 HBM 매출액 추이



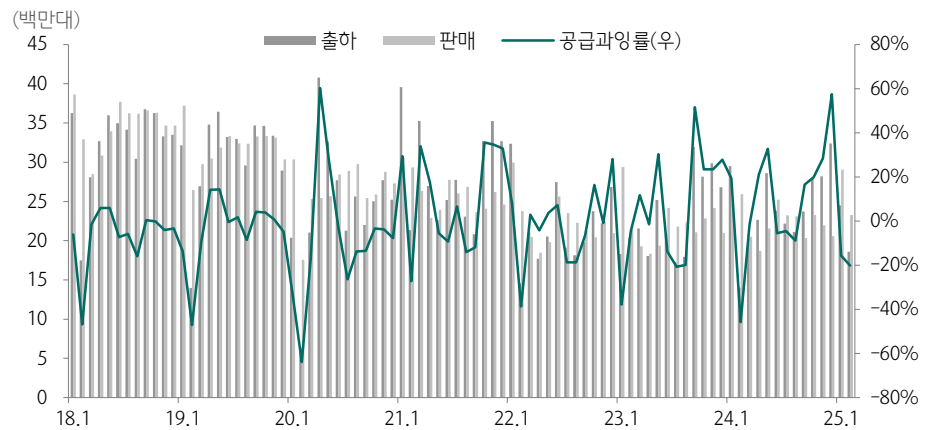
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 10. 일반 DRAM 및 HBM 영업이익 추이



자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 11. 중국 스마트폰 일별 출하량-판매량 비교



자료: Counterpoint, CAICT, 하나증권

도표 12. 2024년 4분기~2025년 1분기 중국의 소비 부양책

	일자	지역	품목	세부 내용
이구 환신	2024-09-06	국가급	가전 8종	•냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, 컴퓨터, 온수기, 조리기구, 주방용 후드
	2024-09-06	상하이	가전, 인테리어, 고령자 제품 등 52종	•가전제품, 인테리어 자재, 가구, 고령자 맞춤 제품
	2024-10-22	상하이	가전, 침구 등 7종	•가전제품, 가정용 섬유 제품
	2024-11-05	항저우시 쑤안현	스마트폰, 태블릿, HMD	•11월 중순에 2024년 소비 전자제품 이구환신 행사 조직. 핸드셋, 태블릿, HMD 등 세 가지 주요 제품군에 초점 •정부와 기업이 5:5 비율로 보조금 자금 지원
	2024-11-08	상하이	가전 32종	•가전제품, 가정용 조명, 재활 보조기구
	2024-11-20	충칭	가전	•친환경 스마트 가전을 이구환신 보조 품목 확대 •정수기, 공기청정기 등 5종 가전제품의 1·2등급 에너지 효율 제품을 새로 보조금 지원 품목에 포함
	2024-11-21	선전	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•5억 위안의 특별 예산 배정해 핸드셋 등 3C 제품의 이구환신 지원
	2024-11-26	장수	3C(컴퓨터·통신·소비 가전) 디지털 제품	•일정 규모의 성(省)급 재정을 배정해 3C 디지털 제품 보조금 특별 행사 진행할 예정 •핸드셋, 태블릿 PC, 디지털 카메라, 스마트워치, 학습용 기기, 번역기, 무선 블루투스 이어폰 등 포함
	2024-11-27	구이저우	국산핸드셋, 태블릿 PC 등	•국산핸드셋, 태블릿PC 등 고품질 소비재를 이구환신 지원 범위 포함 •가정 내 고령자 편의시설 개조 등을 이구환신 지원 범위에 포함
	2024-11-28	상하이	가전	•학습용 기기
	2025-01-20	국가급	스마트폰, 태블릿, 워치	•판매가 6천 위안 이하인 기기 구매 시 판매가의 15%를 보조금으로 지원 •1인당 품목별로 1대만 지원하고 제품당 최대 보조금은 500위안
소비 쿠폰	일자	지역	자금	세부 내용
	2024-09-28	상하이	5억위안	•재정자금 5억위안 투입, 외식/숙박/영화/체육 등 서비스 소비쿠폰 발행
	24/09/28~ 11월 30일	쓰촨	4억위안	•제3회 중국 국제 판다 소비제 기간 쓰촨성은 4억위안의 재정을 통합해 가구, 인테리어, 쓰촨 특산품 등 소비 쿠폰 발급 예정
	2024-11-06	후베이	2억위안	•'후이유 후베이(惠游湖北)' 프로그램에 1억 위안 배정, 550만장의 문화·관광 소비 쿠폰 발행, 1013만명의 관광객 참여 촉진 •후일 관광 활성화 위해 1억위안 투입, 대학 신입생 가정 패키지 소비 쿠폰 제공, 하절기 관광 소비 시즌 및 대규모 청년 문화·오락 소비 행사 지원
	2024-11-21	선전	5억위안	•재정 자금 5억위안 투입, 스마트폰 등 3C 제품의 이구환신 지원

자료: 하나증권 종합

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,765.7	66,193.0	83,101.9	93,386.5	99,456.7
매출원가	33,299.2	34,364.8	34,138.0	35,565.2	38,766.1
매출총이익	(533.5)	31,828.2	48,963.9	57,821.3	60,690.6
판매비	7,196.9	8,360.8	11,675.9	12,996.0	14,035.7
영업이익	(7,730.3)	23,467.3	37,288.0	44,825.3	46,654.8
금융손익	(3,831.4)	(852.9)	(57.0)	1,318.6	2,710.2
중속/관계기업손익	15.1	(38.2)	2,881.4	(1,100.0)	(2,491.7)
기타영업외손익	(111.2)	1,309.2	(1,061.5)	0.0	0.0
세전이익	(11,657.8)	23,885.4	39,050.8	45,043.8	46,873.4
법인세	(2,520.3)	4,088.4	7,736.6	9,008.8	10,117.6
계속사업이익	(9,137.5)	19,796.9	31,314.3	36,035.1	36,755.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	31,314.3	36,035.1	36,755.8
비배주주지분 순이익	(25.1)	8.2	13.0	15.0	15.3
지배주주순이익	(9,112.4)	19,788.7	31,301.3	36,020.1	36,740.5
지배주주지분포괄이익	(9,015.0)	21,033.1	31,297.5	36,015.7	36,736.0
NOPAT	(6,059.1)	19,450.4	29,900.7	35,860.2	36,584.4
EBITDA	5,943.4	36,048.9	51,960.7	57,867.6	60,349.3
성장성(%)					
매출액증가율	(26.57)	102.02	25.54	12.38	6.50
NOPAT증가율	적전	흑전	53.73	19.93	2.02
EBITDA증가율	(71.65)	506.54	44.14	11.37	4.29
영업이익증가율	적전	흑전	58.89	20.21	4.08
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	58.18	15.08	2.00
EPS증가율	적전	흑전	58.18	15.08	2.00
수익성(%)					
매출총이익률	(1.63)	48.08	58.92	61.92	61.02
EBITDA이익률	18.14	54.46	62.53	61.97	60.68
영업이익률	(23.59)	35.45	44.87	48.00	46.91
계속사업이익률	(27.89)	29.91	37.68	38.59	36.96

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(12,517)	27,182	42,996	49,478	50,468
BPS	76,616	104,567	145,473	192,861	241,238
CFPS	8,098	50,619	73,904	77,928	79,425
EBITDAPS	8,164	49,517	71,374	79,488	82,897
SPS	45,008	90,924	114,151	128,278	136,616
DPS	1,200	2,204	2,204	2,204	2,204
주가지표(배)					
PER	(11.30)	6.40	4.21	3.66	3.59
PBR	1.85	1.66	1.24	0.94	0.75
PCFR	17.47	3.44	2.45	2.32	2.28
EV/EBITDA	21.53	3.87	1.91	0.92	0.09
PSR	3.14	1.91	1.59	1.41	1.32
재무비율(%)					
ROE	(15.61)	31.06	35.25	29.79	23.58
ROA	(8.92)	17.97	23.18	21.32	17.83
ROIC	(8.41)	27.70	48.09	77.64	112.22
부채비율	87.52	62.15	44.90	35.71	29.41
순부채비율	46.65	17.57	(31.27)	(56.83)	(72.92)
이자보상배율(배)	(5.26)	17.44	33.23	42.46	43.67

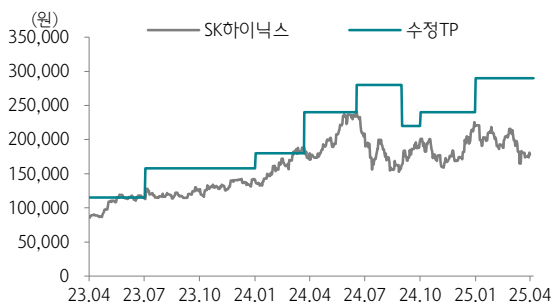
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468.1	42,278.9	86,736.3	136,701.3	187,051.8
금융자산	9,020.8	14,215.1	56,250.8	102,734.7	150,881.1
현금성자산	7,587.3	11,205.1	52,617.2	98,722.0	146,644.6
매출채권	6,600.3	13,019.0	16,344.7	18,367.5	19,561.4
재고자산	13,480.7	13,313.9	11,982.5	13,180.8	14,037.5
기타유동자산	1,366.3	1,730.9	2,158.3	2,418.3	2,571.8
비유동자산	69,862.1	77,576.3	63,537.4	50,880.6	37,413.6
투자자산	5,808.5	6,522.2	7,155.9	7,541.4	7,768.9
금융자산	4,441.2	4,581.5	4,719.5	4,803.5	4,853.0
유형자산	52,704.9	60,157.5	46,180.1	33,755.8	20,710.3
무형자산	3,834.6	4,018.8	3,323.6	2,705.5	2,056.6
기타비유동자산	7,514.1	6,877.8	6,877.8	6,877.9	6,877.8
자산총계	100,330.2	119,855.2	150,273.7	187,581.8	224,465.4
유동부채	21,007.8	24,965.4	25,244.6	27,828.4	29,353.3
금융부채	11,967.7	7,582.2	4,208.6	4,570.6	4,784.3
매입채무	1,845.5	2,277.3	2,859.1	3,212.9	3,421.8
기타유동부채	7,194.6	15,105.9	18,176.9	20,044.9	21,147.2
비유동부채	25,818.6	20,974.1	21,320.6	21,531.4	21,655.8
금융부채	22,013.1	19,617.4	19,617.4	19,617.4	19,617.4
기타비유동부채	3,805.5	1,356.7	1,703.2	1,914.0	2,038.4
부채총계	46,826.4	45,939.5	46,565.2	49,359.8	51,009.1
지배주주지분	53,504.3	73,903.4	103,683.2	138,181.7	173,400.8
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,372.6	4,487.1	4,487.1	4,487.1	4,487.1
자본조정	(2,269.3)	(2,191.5)	(2,191.5)	(2,191.5)	(2,191.5)
기타포괄이익누계액	1,014.1	2,532.1	2,532.1	2,532.1	2,532.1
이익잉여금	46,729.3	65,418.1	95,197.8	129,696.4	164,915.4
비지배주주지분	(0.5)	12.3	25.3	40.3	55.5
자본총계	53,503.8	73,915.7	103,708.5	138,222.0	173,456.3
순금융부채	24,959.9	12,984.5	(32,424.7)	(78,546.6)	(126,479.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278.2	29,795.9	50,361.7	49,697.8	50,666.9
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	31,314.3	36,035.1	36,755.8
조정	12,621.9	15,598.8	14,725.9	13,042.3	13,694.4
감가상각비	13,673.7	12,581.5	14,672.6	13,042.3	13,694.5
외환거래손익	332.2	352.1	151.7	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1,384.0)	2,665.2	(98.4)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	793.8	(5,599.8)	4,321.5	620.4	216.7
투자활동 현금흐름	(7,334.7)	(18,004.6)	(1,409.0)	(764.7)	(451.3)
투자자산감소(증가)	1,704.0	(566.7)	(633.7)	(385.5)	(227.5)
자본증가(감소)	(8,325.1)	(15,945.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(713.6)	(1,492.4)	(775.3)	(379.2)	(223.8)
재무활동 현금흐름	8,437.1	(7,415.1)	(4,895.1)	(1,159.5)	(1,307.9)
금융부채증가(감소)	9,184.2	(6,781.1)	(3,373.6)	362.0	213.7
자본증가(감소)	36.4	114.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	42.1	77.7	(0.0)	0.0	(0.1)
배당지급	(825.6)	(826.3)	(1,521.5)	(1,521.5)	(1,521.5)
현금의 증감	5,380.6	4,376.1	37,883.6	46,104.7	47,922.6
Unlevered CFO	5,895.1	36,850.7	53,802.3	56,731.9	57,822.0
Free Cash Flow	(4,046.9)	13,850.4	50,361.7	49,697.8	50,666.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.24	BUY	290,000		
24.10.25	BUY	240,000	-23.33%	-6.04%
24.9.24	BUY	220,000	-16.06%	-9.91%
24.7.11	BUY	280,000	-34.67%	-16.79%
24.4.15	BUY	240,000	-15.34%	-0.42%
24.1.25	BUY	180,000	-10.52%	4.67%
23.7.26	BUY	158,000	-19.98%	-9.75%
23.1.13	BUY	115,000	-15.61%	3.91%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 4월 24일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 21일