meritz Securities

Issue Comment

Kioxia Holdings 285A.JP

FY3Q25 실적 코멘트

반도체/디스플레이
Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.kr
RA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 12

- 키옥시아는 FY3Q25 매출액 5,430억엔, 조정 영업이익 1,447억엔을 기록하며 가이던스 상단에 위치하는 호실적을 발표

- 다음 분기 가이던스는 매출액(중간값 기준) 8,900억엔, 조정 영업이익 4,850억엔을 제시하며 시장 예상치를 크게 뛰어넘는 수준

- 주요 코멘트로는 모든 애플리케이션에서의 판가 상승이 확인되고 있으며, 특히 고부가가치 제품인 데이터센터향 eSSD 판매 확대를 통한 마진 개선을 기대

- 키옥시아는 위와같은 견조한 사업 전망을 발표하며 시간외 21% 상승 중

- 2018년 SK하이닉스는 베인캐피탈이 조성한 컨소시엄을 통해 키옥시아에 총 3.9조원을 투자하였으며, 이 중 2.6조원은 지분 투자 (SPC1), 1.3조원은 전환사채(CB, SPC2)

- [SPC1] 현재 베인캐피탈 컨소시엄이 보유한 키옥시아 지분 44.0% 가운데, SK하이닉스의 소유분은 약 19%p로 추정 (금일 시가총액 기준 약 2조 1,905억엔 규모)

- [SPC2] 아울러, SK하이닉스는 7,740만주 상당의 전환사채도 보유하고 있으며, 이는 전환 시 전체 지분의 약 14.2%에 해당 (금일 시가총액 기준 약 1조 6,389억엔)

- SK하이닉스가 보유한 키옥시아의 전체 지분가치는 3조 8,294억엔 (금일 환율 적용시 36.0조원) 수준. 초기 투자액 대비 10배 가까운 수준으로 평가 가능

* 금일 종가 기준 키옥시아 시가총액은 11.5조엔

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.