# COMPANY UPDATE

2026. 4. 21


Tech팀

**이종욱 팀장**
jwstar.lee@samsung.com

**김경빈 Research Associate**
kyoungbeen.kim@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# SK하이닉스 (000660)

## 디램 가격 상승 이후엔 이익의 질을 따진다

- 디램 산업은 품질 우선의 시대로, 고객사의 가격 탄력성이 낮은 편, 하반기 디램 가격의 상승폭이 둔화된 이후로도 시장은 이익의 지속성에 대한 신뢰를 강화할 것으로 전망
- 1Q26 영업이익 40조원, 26년 205조원 전망, P/B 4.5배 적용하여 목표주가 180만원으로 상향

### WHAT'S THE STORY?

**투자 의견 – 품질의 시대:** 3Q 이후 blended ASP는 점진적으로 둔화될 것으로 예상한다. 그러나 이는 업황의 피크아웃 신호가 아니라 오히려 이익의 지속성에 대한 시장의 신뢰를 강화시키는 구간이라고 판단한다. 최근 시장에서는 LTA 체결이나 ADR 상장과 같은 이벤트에 주목하고 있으나, 이는 단편적인 요인에 불과하다. 보다 본질적인 변화는 디램 산업의 성격 자체가 가격 중심의 경기 민감 산업에서 품질 중심의 인프라 비즈니스로 전환되고 있다는 점이다.

물론 이를 두고 디램 산업이 더 이상 시클리컬하지 않다고 해석하는 것은 과도하다. 다만 이번 사이클은 과거와 달리 호황의 지속 기간이 구조적으로 길어질 수 있는 조건이 형성되었다는 점에서 차별화된다. 당사는 이러한 구조 변화를 반영해 2027년까지의 이익 증가 가능성을 반영하며, P/B 4.5배를 반영해 목표주가를 180만원으로 상향 조정한다.

*(다음 페이지에 계속)*

▶ **종목 정보**

**BUY**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 1,800,000원 54.4% |
| 현재주가 | 1,166,000원 |
| 시가총액 | 831.0조원 |
| 주식수 (유동주식 비중) | 712,702,365주 (76.2%) |
| 52주 최저/최고 | 173,800원/1,166,000원 |
| 60일-평균거래대금 | 43,111.4억원 |

▶ **수익률**

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| SK하이닉스 (%) | 15.8 | 140.2 | 566.3 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 7.6 | 47.3 | 166.1 |

▶ **주요 전망치 변화**

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 1,800,000 | 1,300,000 | 38.5% |
| 2026E EPS | 225,285 | 148,858 | 51.3% |
| 2027E EPS | 257,916 | - | - |

▶ **컨센서스**

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 25 |
| 목표주가 | 1,470,000 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

### SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 66,193 | 97,147 | 296,646 | 374,756 |
| 영업이익 (십억원) | 23,467 | 47,206 | 205,395 | 232,065 |
| 순이익 (십억원) | 19,797 | 42,948 | 161,036 | 183,940 |
| EPS (adj) (원) | 27,182 | 58,955 | 225,285 | 257,916 |
| EPS (adj) growth (%) | 흑전 | 116.9 | 282.1 | 14.5 |
| EBITDA margin (%) | 54.5 | 62.9 | 75.7 | 68.5 |
| ROE (%) | 31.1 | 44.2 | 80.5 | 49.9 |
| P/E (adj) (배) | 6.4 | 11.0 | 5.2 | 4.5 |
| P/B (배) | 1.6 | 3.7 | 2.9 | 1.8 |
| EV/EBITDA (배) | 3.9 | 7.8 | 3.3 | 2.4 |
| Dividend yield (%) | 1.3 | 0.5 | 0.7 | 0.7 |

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

**1Q26 영업이익 40조원 전망:** 1Q26 매출액 53.6조원, 영업이익 40.2조원을 전망하며, 영업이익률 74.9%로 창사 최대 실적을 기록할 것으로 예상한다. 실적 서프라이즈의 핵심은 서버 디램을 중심으로 한 커머디티 가격 상승 강도가 당초 예상보다 높았기 때문이다. 당사는 1분기 중 SK하이닉스가 커머디티 디램 가격을 95% 인상하며 blended ASP가 60% 상승했을 것으로 추정한다. 또한 4Q25부터 낸드 업황이 디램과 동조화되기 시작하면서, 1Q26에는 솔리다임을 포함한 낸드 사업 역시 의미 있는 이익 기여가 가능할 것으로 판단한다.

**가격에 둔감해진 수요 – 메모리는 비용이 아니라 Capex:** 이번 사이클에서 가장 중요한 변화는 수요의 가격 탄력성이 구조적으로 낮아졌다는 점이다. 과거 모바일, PC 고객과 달리, CSP와 같은 서버 고객사에게 디램은 단순한 재료비가 아니라 장기 투자 자산(Capex)으로 취급된다. 디램은 약 5년에 걸쳐 감가상각되며, 2025년 기준 Capex 내 메모리 비중을 약 15%로 가정할 경우, 연간 비용 부담은 매출의 1% 미만이다. 반면 모바일 OEM의 경우 메모리는 여전히 BOM의 15% 이상을 차지하는 주요 원가 항목이다. 즉, 동일한 메모리라도 산업에 따라 가격 민감도가 완전히 다르다는 것이다. 결국 디램 가격은 CSP들이 AI 투자 여부를 결정하는 데 있어 우선순위가 아니다. AI 인프라 투자는 전략적 선택의 영역이며, 성능 확보와 시장 선점이 핵심이다. 이러한 환경에서는 높은 디램 가격에도 불구하고 수요의 가격 저항이 나타나지 않을 가능성이 높다. 더 나아가, 최근에는 낸드조차 이러한 흐름에 편입되고 있다. 전통적으로 낸드는 가격 탄력성이 매우 높은 산업이었으나, CSP들이 KV cache 저장소 확보를 위해 선제적 투자를 집행하면서 낸드 수요 역시 전략적 수요로 전환되는 초기 신호가 나타나고 있다.

**디램 산업의 구조적 전환:** 당사는 LTA가 SK하이닉스의 실적과 주가에 결정적인 변수라고 보지 않는다. 다만 LTA 체결은 업황의 강도와 지속 기간이 과거보다 길어질 것이라는 산업의 컨센서스를 반영하는 이벤트로 해석한다. 보다 중요한 것은 디램 산업의 경쟁 축이 가격에서 품질로 이동하고 있다는 점이다. 고대역폭, 저지연, 전력 효율 등 성능 중심의 경쟁이 심화되면서, 디램은 더 이상 단순한 범용 부품이 아니라 시스템 성능을 결정하는 핵심 인프라로 자리잡고 있다. 이러한 변화는 결과적으로 이익 변동성을 낮추고, 장기적인 이익 가시성을 높이는 방향으로 작용한다. 당사는 이를 디램 산업이 시클리컬 산업에서 인프라 기반의 솔루션 사업으로 진화하는 과정으로 판단한다.

**HBM 우려는 과도:** 최근 시장에서 HBM4 관련 우려가 제기되고 있다. 초기 제품에서의 발열, 수율, 전력 특성 등 일부 기술적 이슈가 존재할 가능성은 충분히 있으며, 이는 고객사와의 인증 및 양산 일정에 영향을 줄 수 있다. 그러나 이러한 문제는 주요 고객사와의 협업을 통해 상반기 내 일정 수준의 사양 조정 및 최적화가 이루어질 가능성이 높다고 판단한다. 그리고 이 이슈가 일시적이라고 생각하는 이유는 '26년 HBM4E 공정부터 1C 공정 적용과 TSMC 3nm 기반 로직 다이 도입이 본격화되면서 전력 효율과 열 특성이 개선되며 기술적 안정성이 빠르게 확보될 가능성이 높기 때문이다. 중장기적으로 하이닉스의 HBM 경쟁력에 대한 훼손으로 이어질 가능성은 제한적이라고 판단한다.

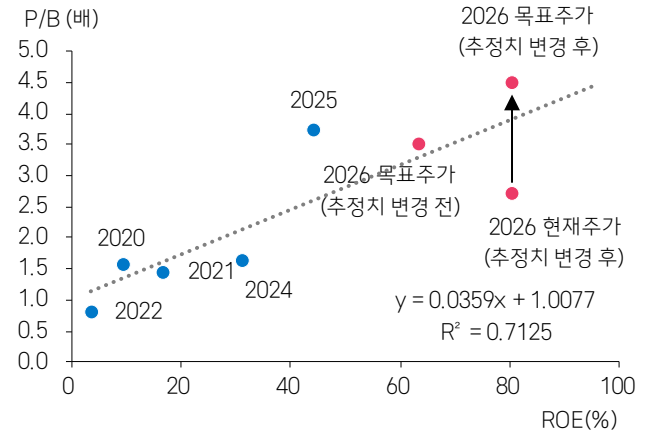
**'26년 영업이익 205조원 추정, 목표주가 180만원 상향:** 당사는 상반기보다 높은 이익을 반영하여 '26년 연간 영업이익을 205조원으로 상향 조정한다. 이익의 지속성이 강화되는 트렌드를 반영해 '27년 역시 232조원으로 증익을 계속 할 것이라고 생각한다. 목표주가 180만원을 '26년 P/B 4.5배를 적용하였다. 이제 '26년 예상 ROE는 81%에 이르렀으며, P/B 4.5배에 거래돼도 이상하지 않을 수익성을 자랑하고 있다. '27년까지 증익이 맞다면 올해 P/B 4.5배는 27년말 P/B 2.8배에 해당한다.

### SK하이닉스: 목표주가 산출

| 구분 | (원) | 비고 |
|---|---|---|
| BPS (원) | 404,321 | 2026년 BPS 적용 |
| 목표 P/B (배) | 4.5 | ROE 81%에 해당하는 P/B 목표 |
| 적정 주가 | 1,819,446 | |
| **목표주가** | **1,800,000** | |
| 현재 주가 | 1,166,000 | |
| 업사이드 (%) | 54.4 | |

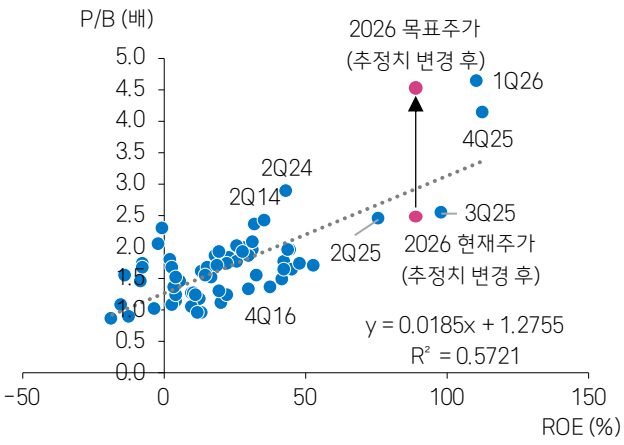
자료: 삼성증권 추정

### SK하이닉스: 12m P/B vs ROE 추이




자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

### SK하이닉스: 분기별 12m P/B vs ROE 추이




자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

### SK하이닉스: 실적 추정 변경

| (십억원) | Old | | New | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q26E | 2026E | 1Q26E | 2026E | 1Q26E | 2026E |
| 매출액 | 40,694 | 208,731 | 53,662 | 296,646 | 31.9 | 42.1 |
| 영업이익 | 25,168 | 134,989 | 40,209 | 205,395 | 59.8 | 52.2 |
| 세전이익 | 25,870 | 136,383 | 40,265 | 206,457 | 55.6 | 51.4 |
| 순이익 | 22,068 | 106,379 | 31,407 | 161,036 | 42.3 | 51.4 |

자료: 삼성증권 추정

## SK하이닉스: 실적 추이 및 전망 가정

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 1Q27E | 2Q27E | 3Q27E | 4Q27E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **17,639** | **22,232** | **24,449** | **32,827** | **53,662** | **70,817** | **81,976** | **90,191** | **93,133** | **96,201** | **94,781** | **90,642** | **97,147** | **296,646** | **374,756** |
| *YoY (%)* | 41.9 | 35.4 | 39.1 | 66.1 | 204.2 | 218.5 | 235.3 | 174.7 | 73.6 | 35.8 | 15.6 | 0.5 | 46.8 | 205.4 | 26.3 |
| DRAM | 13,980 | 16,903 | 19,037 | 24,897 | 39,893 | 53,060 | 61,311 | 66,361 | 68,110 | 71,711 | 72,484 | 69,439 | 74,817 | 220,626 | 281,744 |
| NAND 및 기타 | 3,659 | 5,329 | 5,411 | 7,930 | 13,768 | 17,757 | 20,665 | 23,829 | 25,023 | 24,490 | 22,296 | 21,203 | 22,330 | 76,020 | 93,011 |
| **영업이익** | **7,441** | **9,213** | **11,383** | **19,170** | **40,209** | **50,869** | **55,695** | **58,622** | **59,825** | **59,437** | **57,005** | **55,797** | **47,207** | **205,395** | **232,065** |
| DRAM | 7,412 | 9,212 | 11,255 | 17,182 | 32,098 | 40,540 | 43,854 | 45,182 | 45,457 | 46,105 | 46,864 | 47,626 | 45,061 | 161,674 | 186,052 |
| NAND 및 기타 | 29 | 1 | 128 | 1,988 | 8,111 | 10,329 | 11,841 | 13,440 | 14,368 | 13,332 | 10,141 | 8,172 | 2,146 | 43,721 | 46,013 |
| **OPM (%)** | **42.2** | **41.4** | **46.6** | **58.4** | **74.9** | **71.8** | **67.9** | **65.0** | **64.2** | **61.8** | **60.1** | **61.6** | **48.6** | **69.2** | **61.9** |
| DRAM | 53.0 | 54.5 | 59.1 | 69.0 | 80.5 | 76.4 | 71.5 | 68.1 | 66.7 | 64.3 | 64.7 | 68.6 | 60.2 | 73.3 | 66.0 |
| NAND 및 기타 | 0.8 | 0.0 | 2.4 | 25.1 | 58.9 | 58.2 | 57.3 | 56.4 | 57.4 | 54.4 | 45.5 | 38.5 | 9.6 | 57.5 | 49.5 |
| Bit growth and ASP 변화 가정 (%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| DRAM bit growth | -7.5 | 26.0 | 6.9 | 0.4 | 0.0 | 7.9 | 6.0 | 2.3 | 1.0 | 4.9 | 6.6 | 8.0 | 23.8 | 19.8 | 17.7 |
| DRAM ASP change | 0.5 | 1.0 | 4.8 | 23.5 | 60.0 | 24.9 | 9.8 | 5.8 | 1.6 | 0.4 | -5.1 | -11.3 | 30.6 | 142.3 | 9.1 |
| NAND bit growth | -19.0 | 70.0 | -6.0 | 10.0 | -2.0 | 1.0 | 3.0 | 5.0 | 2.0 | 3.0 | 7.0 | 8.0 | 7.0 | 17.8 | 16.3 |
| NAND ASP change | -22.0 | -9.0 | 11.0 | 32.0 | 80.0 | 30.0 | 14.0 | 10.0 | 3.0 | -5.0 | -15.0 | -12.0 | -10.6 | 203.9 | 6.1 |

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **32,766** | **66,193** | **97,147** | **296,646** | **374,756** |
| 매출원가 | 33,299 | 34,365 | 38,456 | 80,451 | 131,891 |
| **매출총이익** | **-533** | **31,828** | **58,691** | **216,195** | **242,865** |
| (매출총이익률, %) | -1.6 | 48.1 | 60.4 | 72.9 | 64.8 |
| 판매 및 일반관리비 | 7,197 | 8,361 | 11,484 | 10,800 | 10,800 |
| **영업이익** | **-7,730** | **23,467** | **47,206** | **205,395** | **232,065** |
| (영업이익률, %) | -23.6 | 35.5 | 48.6 | 69.2 | 61.9 |
| **영업외손익** | **-3,928** | **418** | **3,259** | **1,062** | **3,755** |
| 금융수익 | 2,262 | 4,855 | 16,373 | 8,952 | 12,883 |
| 금융비용 | 6,093 | 5,708 | 12,505 | 7,125 | 8,127 |
| 지분법손익 | 15 | -38 | -565 | 50 | 50 |
| 기타 | -111 | 1,309 | -45 | -816 | -1,050 |
| **세전이익** | **-11,658** | **23,885** | **50,466** | **206,457** | **235,820** |
| 법인세 | -2,520 | 4,088 | 7,518 | 45,421 | 51,880 |
| (법인세율, %) | 21.6 | 17.1 | 14.9 | 22.0 | 22.0 |
| 계속사업이익 | -9,138 | 19,797 | 42,948 | 161,036 | 183,940 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **-9,138** | **19,797** | **42,948** | **161,036** | **183,940** |
| (순이익률, %) | -27.9 | 29.9 | 44.2 | 54.3 | 49.1 |
| 지배주주순이익 | -9,112 | 19,789 | 42,919 | 160,929 | 183,817 |
| 비지배주주순이익 | -25 | 8 | 29 | 107 | 123 |
| EBITDA | 5,943 | 36,049 | 61,136 | 224,570 | 256,758 |
| (EBITDA 이익률, %) | 18.1 | 54.5 | 62.9 | 75.7 | 68.5 |
| EPS (지배주주) | -12,517 | 27,182 | 58,955 | 225,285 | 257,916 |
| EPS (연결기준) | -12,552 | 27,193 | 58,994 | 225,435 | 258,087 |
| 수정 EPS (원)* | -12,517 | 27,182 | 58,955 | 225,285 | 257,916 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **30,468** | **42,279** | **69,458** | **200,714** | **359,095** |
| 현금 및 현금등가물 | 7,587 | 11,205 | 14,924 | 61,149 | 184,187 |
| 매출채권 | 6,600 | 13,019 | 18,199 | 41,065 | 51,878 |
| 재고자산 | 13,481 | 13,314 | 14,289 | 42,145 | 53,242 |
| 기타 | 2,800 | 4,741 | 22,046 | 56,355 | 69,788 |
| **비유동자산** | **69,862** | **77,576** | **106,650** | **133,705** | **158,630** |
| 투자자산 | 5,809 | 6,522 | 17,172 | 22,562 | 24,672 |
| 유형자산 | 52,705 | 60,157 | 77,503 | 99,431 | 122,854 |
| 무형자산 | 3,835 | 4,019 | 4,049 | 3,786 | 3,178 |
| 기타 | 7,514 | 6,878 | 7,926 | 7,926 | 7,926 |
| **자산총계** | **100,330** | **119,855** | **176,108** | **334,419** | **517,725** |
| **유동부채** | **21,008** | **24,965** | **37,379** | **33,491** | **34,997** |
| 매입채무 | 1,846 | 2,277 | 2,848 | 6,192 | 7,823 |
| 단기차입금 | 4,146 | 1,283 | 2,396 | 2,250 | 2,104 |
| 기타 유동부채 | 15,017 | 21,405 | 32,135 | 25,049 | 25,070 |
| **비유동부채** | **25,819** | **20,974** | **18,062** | **21,320** | **24,707** |
| 사채 및 장기차입금 | 19,611 | 17,431 | 14,086 | 14,086 | 16,086 |
| 기타 비유동부채 | 6,207 | 3,543 | 3,976 | 7,234 | 8,621 |
| **부채총계** | **46,826** | **45,940** | **55,441** | **54,811** | **59,704** |
| **지배주주지분** | **53,504** | **73,903** | **120,516** | **279,350** | **457,640** |
| 자본금 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 |
| 자본잉여금 | 4,373 | 4,487 | 8,954 | 8,954 | 8,954 |
| 이익잉여금 | 46,729 | 65,418 | 106,577 | 265,410 | 443,700 |
| 기타 | -1,255 | 341 | 1,328 | 1,328 | 1,328 |
| **비지배주주지분** | **-1** | **12** | **151** | **258** | **380** |
| **자본총계** | **53,504** | **73,916** | **120,667** | **279,608** | **458,020** |
| 순부채 | 25,821 | 13,554 | -242 | -82,895 | -214,623 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **4,278** | **29,796** | **53,373** | **130,618** | **186,341** |
| 당기순이익 | -9,138 | 19,797 | 42,948 | 161,036 | 183,940 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 15,033 | 17,054 | 18,838 | 62,673 | 72,322 |
| 유형자산 감가상각비 | 13,121 | 11,985 | 13,099 | 18,412 | 24,086 |
| 무형자산 상각비 | 553 | 596 | 831 | 763 | 608 |
| 기타 | 1,359 | 4,472 | 4,907 | 43,498 | 47,628 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 794 | -5,600 | -2,881 | -49,233 | -21,759 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-7,335** | **-18,005** | **-48,054** | **-74,472** | **-60,726** |
| 유형자산 증감 | -6,785 | -15,898 | -27,374 | -40,340 | -47,508 |
| 장단기금융자산의 증감 | -82 | -2,073 | -13,315 | -33,466 | -13,103 |
| 기타 | -468 | -33 | -7,365 | -666 | -115 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **5,697** | **-8,704** | **-1,445** | **-7,734** | **-2,163** |
| 차입금의 증가(감소) | 9,184 | -6,781 | 2,475 | -5,639 | 3,364 |
| 자본금의 증가(감소) | 36 | 115 | 4,467 | 0 | 0 |
| 배당금 | -826 | -826 | -1,681 | -2,095 | -5,527 |
| 기타 | -2,698 | -1,211 | -6,705 | 0 | 0 |
| 현금증감 | 2,610 | 3,618 | 3,719 | 46,225 | 123,037 |
| 기초현금 | 4,977 | 7,587 | 11,205 | 14,924 | 61,149 |
| 기말현금 | 7,587 | 11,205 | 14,924 | 61,149 | 184,187 |
| **Gross cash flow** | **5,895** | **36,851** | **61,785** | **223,709** | **256,261** |
| **Free cash flow** | **-4,047** | **13,850** | **25,854** | **90,278** | **138,833** |

## 재무비율 및 주당지표

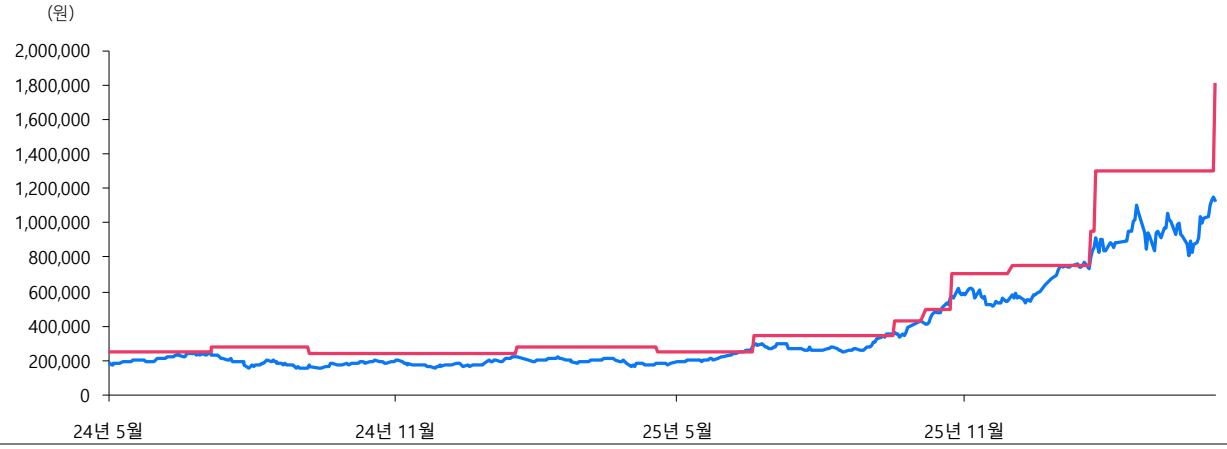
| 12월 31일 기준 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -26.6 | 102.0 | 46.8 | 205.4 | 26.3 |
| 영업이익 | 적전 | 흑전 | 101.2 | 335.1 | 13.0 |
| 순이익 | 적전 | 흑전 | 116.9 | 275.0 | 14.2 |
| 수정 EPS** | 적전 | 흑전 | 116.9 | 282.1 | 14.5 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | -12,517 | 27,182 | 58,955 | 225,285 | 257,916 |
| EPS (연결기준) | -12,552 | 27,193 | 58,994 | 225,435 | 258,087 |
| 수정 EPS** | -12,517 | 27,182 | 58,955 | 225,285 | 257,916 |
| BPS | 77,752 | 107,256 | 174,539 | 404,321 | 662,372 |
| DPS (보통주) | 1,200 | 2,204 | 3,000 | 8,000 | 8,000 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | n/a | 6.4 | 11.0 | 5.2 | 4.5 |
| P/B*** | 1.8 | 1.6 | 3.7 | 2.9 | 1.8 |
| EV/EBITDA | 21.7 | 3.9 | 7.8 | 3.3 | 2.4 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | -15.6 | 31.1 | 44.2 | 80.5 | 49.9 |
| ROA (%) | -8.9 | 18.0 | 29.0 | 63.1 | 43.2 |
| ROIC (%) | -8.0 | 25.4 | 45.7 | 119.9 | 93.4 |
| 배당성향 (%) | -9.1 | 7.7 | 4.9 | 3.4 | 3.0 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.8 | 1.3 | 0.5 | 0.7 | 0.7 |
| 순부채비율 (%) | 48.3 | 18.3 | -0.2 | -29.6 | -46.9 |
| 이자보상배율 (배) | -5.3 | 17.4 | 51.1 | 235.5 | 277.8 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2024/4/8 | 7/12 | 9/12 | 2025/1/24 | 4/24 | 6/25 | 9/23 | 10/13 | 10/30 | 12/8 | 2026/1/27 | 1/30 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 250000 | 280000 | 240000 | 280000 | 250000 | 340000 | 430000 | 500000 | 700000 | 750000 | 950000 | 1300000 |
| 괴리율 (평균) | -18.91 | -34.15 | -23.78 | -30.26 | -14.53 | -17.52 | -14.81 | -3.33 | -19.05 | -11.48 | -10.42 | -27.00 |
| 괴리율 (최대or최소) | -3.60 | -16.79 | -6.04 | -21.96 | 11.40 | 3.82 | -0.47 | 11.60 | -11.43 | 2.27 | -9.37 | -11.15 |

| 일 자 | 4/21 |
|---|---|
| 투자의견 | BUY |
| TP (원) | 1800000 |
| 괴리율 (평균) | |
| 괴리율 (최대or최소) | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA