



BUY (유지)

목표주가(12M) 3,600,000원
현재주가(7.29) 1,401,000원

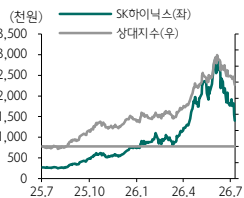
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,663.24
52주 최고/최저(원)	2,919,000/245,000
시가총액(십억원)	1,023,419.8
시가총액비중(%)	21.92
발행주식수(천주)	730,492.4
60일 평균 거래량(천주)	6,053.1
60일 평균 거래대금(십억원)	12,723.6
외국인지분율(%)	52.12
주요주주 지분율(%)	
에스케이스퀘어 외 8인	20.50
국민연금공단	7.50

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	352,265.2	511,697.0
영업이익(십억원)	270,634.5	397,021.9
순이익(십억원)	228,974.7	318,348.0
EPS(원)	315,006	435,971
BPS(원)	482,445	906,284

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	66,193.0	97,146.7	352,234.2	507,904.6
영업이익	23,467.3	47,206.3	271,292.0	403,417.3
세전이익	23,885.4	50,465.6	351,329.9	434,636.7
순이익	19,788.7	42,919.3	272,226.8	338,884.5
EPS	27,182	58,955	376,719	463,912
증감율	흑전	116.89	538.99	23.15
PER	6.40	11.04	3.72	3.02
PBR	1.66	3.88	2.59	1.40
EV/EBITDA	3.87	7.66	3.08	1.38
ROE	31.06	44.15	105.53	60.11
BPS	104,567	167,604	541,601	1,002,531
DPS	2,204	3,000	3,000	3,000



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 30일 | 기업분석_Earnings Review

SK하이닉스 (000660)

새로운 펀더멘탈에도 주가는 과락

2Q26 Review: 컨센서스 하회

SK하이닉스의 26년 2분기 매출액은 79.3조원(YoY +257%, QoQ +51%), 영업이익은 60.5조원(YoY +561%, QoQ +61%)을 기록했다. 하나증권의 전망치 및 컨센서스를 하회했다. 하나증권의 추정치대비 메모리 가격 상승폭이 예상보다 낮았는데, 제품 믹스 및 장기 공급 계약으로 인해 가격 상승폭이 제한되었던 것으로 추정된다. SK하이닉스가 주요 DRAM 3사 중에 HBM 매출 비중이 가장 높기 때문에 가격 상승폭은 상대적으로 낮을 수밖에 없다. AI 기반의 견조한 수요로 인해 HBM, 서버용 DRAM은 물론 eSSD가 전분기대비 2배 이상 증가했다. 또한, 1c나노 기반의 SOCAMM2 제품 공급이 본격화되었다. 장기 공급 계약 관련해서 하이퍼스케일러 포함 10여개 고객과 협상이 마무리되었고, 추가적인 논의도 진행 중이다. 투자자산 관련 이익이 63.3조원으로 매우 컸는데, Kioxia 지분 매각 이익과 평가 이익 등이 포함되어 있다.

3Q26 Preview: 영업이익 81.6조원으로 전망

26년 3분기 매출액은 103.8조원, 영업이익은 81.6조원으로 전분기대비 각각 31%, 35% 증가할 것으로 전망한다. DRAM은 b/g 10%, 가격 19% 상승, NAND는 b/g 3%, 가격 24% 상승으로 가정한다. 3분기에는 HBM4가 본격 출하되면서 HBM의 Blended ASP가 상승 전환할 것으로 추정된다. 이는 전체 DRAM ASP 상승에도 일부 기여한다. NAND 같은 경우, 최근에 현물가 하락으로 인한 우려가 많은 상황이지만, 고용량, 고성능 eSSD에 대한 수요에 321단 제품 중심으로 대응하며 DRAM보다 양호한 가격 상승폭을 예상한다. 장기 공급 계약으로 인해 가격 상승폭이 제한될 것이라는 우려가 있지만, 서버 및 LPDDR 중심으로 여전히 공급이 부족한 만큼 가격 상승폭은 시장 기대치를 하회하지 않을 것으로 판단한다.

장기 공급 계약에 의한 중장기 이익 확보 능력에 주목

SK하이닉스에 대한 투자이견 'BUY', 목표주가 360만원을 유지한다. 2026년 및 2027년 영업이익 전망치가 기존대비 8%, 7% 하향되었지만, EBITDA 조정폭은 크지 않았기 때문에 목표주가 조정은 하지 않는다. 26년 2분기 DRAM 가격을 적용한 것 외에 실적 전망을 크게 바꿀만한 공급 및 수요 변수는 없다. 글로벌 반도체 업체들의 주가 급락으로 인해 멀티플이 하향 조정되긴 했지만, 높은 변동성 구간에서 이를 즉각 반영하기 보다는 향후 주가가 안정 구간으로 진입한 이후의 멀티플이 유의미하다고 판단한다. 장기 공급 계약 관련 디테일이 공유되지는 않았지만, 일반 메모리 매출액 중에 최소 30%가 장기 공급 계약, 해당 계약 제품들의 수익성을 26년 2분기와 동일하다고 가정하면 2027년 장기 공급 계약에 의한 영업이익은 117조원으로 추산된다. 이는 2025년 영업이익의 2.5배 수준이고, 2025년 연말 SK하이닉스의 시가총액은 473조원이었다. 현재 시가총액은 당시 영업이익대비 시가총액 수준을 하회하고 있어 장기 공급 계약으로만 창출 가능한 영업이익조차도 반영하지 않은 확연한 저평가 구간으로 판단된다.

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

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,500	1,495	1,423	1,491	1,465
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	7%	10%	7%	23%	23%	25%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	16%	3%	5%	9%	18%	21%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	30%	19%	4%	30%	169%	17%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	56%	24%	9%	-6%	259%	26%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	57,983	76,381	85,255	75,291	260,575	372,076
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	21,019	27,020	31,046	20,363	90,358	134,646
	Others	353	444	489	207	347	317	423	213	1,493	1,301	1,182
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	103,825	116,514	97,147	352,234	507,905
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	73%	74%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	26%	26%	27%	21%	26%	27%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	63%	42%	32%	12%	67%	246%	43%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	86%	29%	15%	6%	344%	49%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	-9%	33%	-50%	-19%	-13%	-9%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	51%	31%	12%	47%	263%	44%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	47,041	62,866	69,736	44,883	211,395	306,581
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	13,481	18,655	21,906	2,219	59,830	96,787
	Others	23	18	37	-23	69	21	54	-78	55	66	50
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	60,543	81,575	91,564	47,158	271,292	403,417
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	81%	82%	82%	60%	81%	82%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	64%	69%	71%	11%	66%	72%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	7%	13%	-36%	4%	5%	4%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	76%	79%	79%	49%	77%	79%

자료: SK하이닉스, 하나증권

주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

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

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,512	1,505	1,495	1,423	1,494	1,465
Bit Growth	DRAM	-8%	24%	7%	1%	0%	8%	8%	7%	23%	22%	26%
	NAND	-19%	71%	-6%	10%	-13%	19%	11%	5%	9%	24%	27%
ASP Growth	DRAM	0%	1%	6%	24%	63%	42%	18%	3%	30%	186%	17%
	NAND	-20%	-9%	11%	33%	70%	60%	23%	5%	-6%	261%	21%
매출액 (십억원)	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	64,506	82,076	89,374	75,291	276,911	397,999
	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	22,168	30,073	32,805	20,363	96,319	144,095
	Others	353	444	489	207	347	382	425	213	1,493	1,368	1,237
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	87,056	112,573	122,392	97,147	374,598	543,330
매출비중	DRAM	80%	77%	78%	76%	78%	74%	73%	73%	78%	74%	73%
	NAND	18%	21%	20%	23%	21%	25%	27%	27%	21%	26%	27%
	Others	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	0%	0%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출액 Growth (QoQ, YoY)	DRAM	-4%	21%	12%	32%	63%	58%	27%	9%	67%	268%	44%
	NAND	-33%	50%	3%	54%	50%	97%	36%	9%	6%	373%	50%
	Others	-11%	26%	10%	-58%	68%	10%	11%	-50%	-19%	-8%	-10%
	합계	-11%	26%	10%	34%	60%	66%	29%	9%	47%	286%	45%
영업이익 (십억원)	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	52,649	68,677	74,425	44,883	227,502	330,322
	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	14,933	21,677	23,798	2,219	66,197	104,640
	Others	23	18	37	-23	69	61	61	-40	55	151	113
	합계	7,441	9,164	11,383	19,170	37,610	67,643	90,414	98,183	47,158	293,850	435,075
영업이익률	DRAM	52%	55%	60%	67%	78%	82%	84%	83%	60%	82%	83%
	NAND	1%	-5%	0%	32%	51%	67%	72%	73%	11%	69%	73%
	Others	6%	4%	8%	-11%	20%	16%	14%	-19%	4%	11%	9%
	합계	42%	41%	47%	58%	72%	78%	80%	80%	49%	78%	80%

자료: SK하이닉스, 하나증권

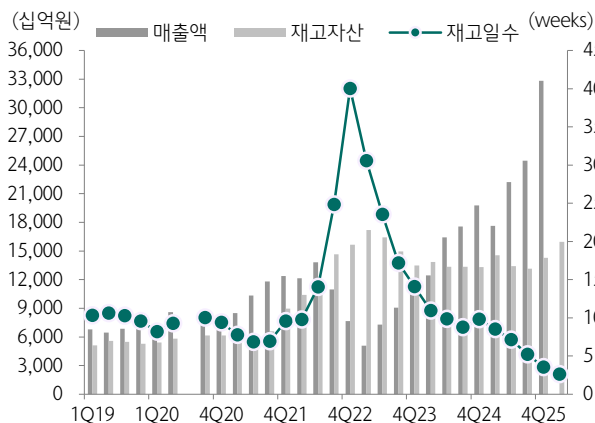
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

도표 3. 밸류에이션

영업가치(십억원)	사업부	EBITDA	Target EV/EBITDA	Value	비고1	비고2
	메모리	340,137	5.1	1,717,690	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용	SK하이닉스, Micron, Nanya
	HBM	49,145	15.0	737,666	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용	TSMC, Global Foundry
	Sub-Total (A)	389,282	10.0	2,455,356		
비영업가치(십억원)	구분	시가총액/장부가	지분율	Value		
	SiFive 등 기타	1,791		1,791		
	비상장 주식	1,791		1,791		
	Sub-Total (B)	1,791		1,254	장부가 대비 30% 할인	
순현금(십억원)	구분	Value		Value		
	현금 등	87,958		87,958		
	차입금	18,587		18,587		
	Sub-Total (C)	69,371		69,371		
주주가치(십억원)		(A)+(B)+(C)		2,552,745		
주식수				주식수		
주식수(천주)	발행주식수			712,702		
주식수(천주)	유통주식수			708,297		
적정주당가치(원)				3,566,273		
목표주가(원)				3,566,273		

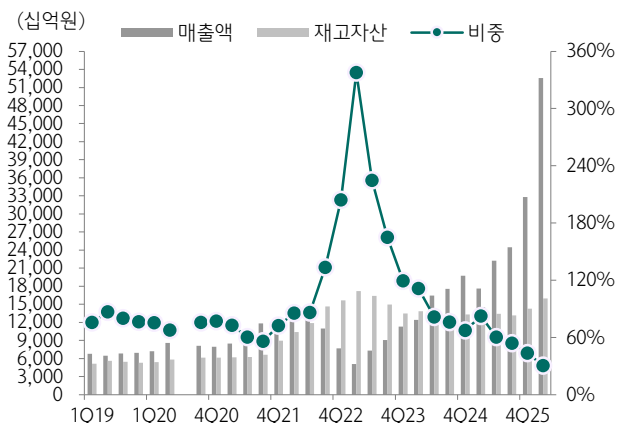
자료: 하나증권

도표 4. 재고일수 추이



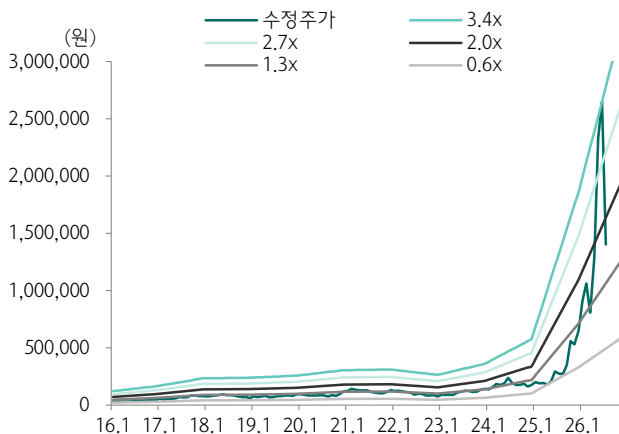
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 5. 매출액대비 재고자산 비중 추이



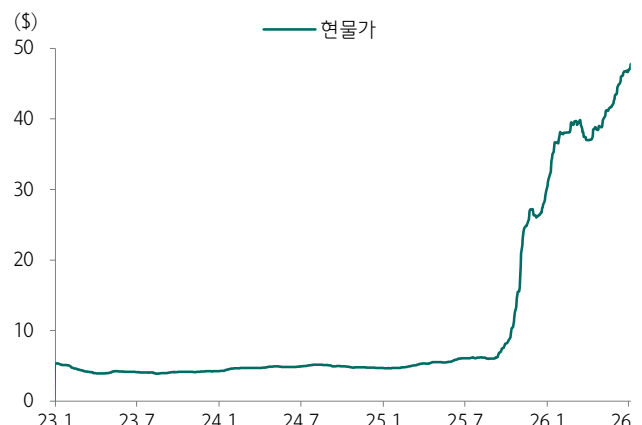
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 6. 12M Forward PBR 밴드



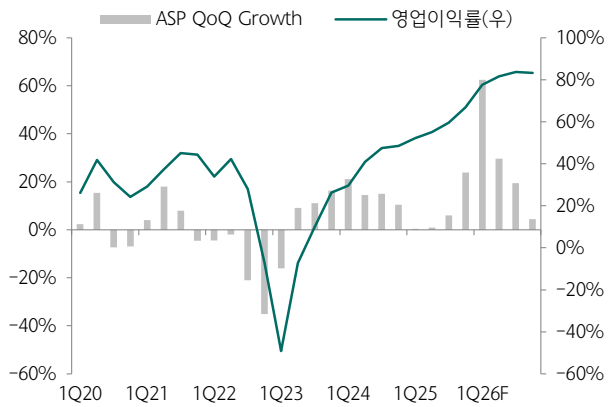
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 7. DDR5 현물가격 추이



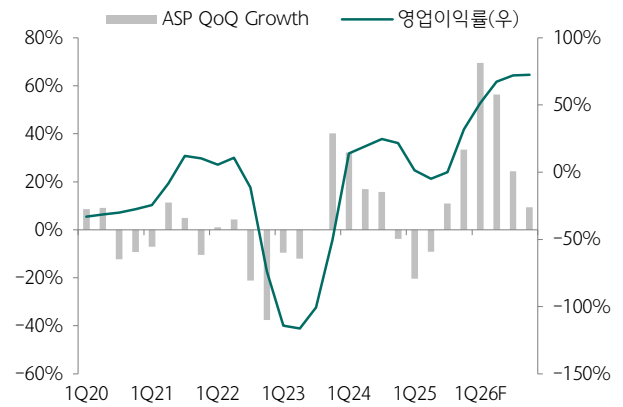
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 8. DRAM의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



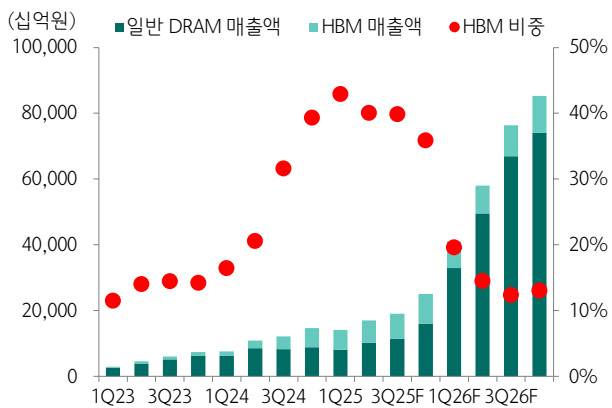
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 9. NAND의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



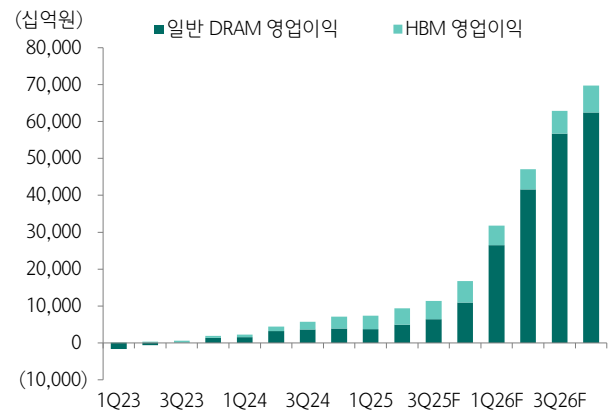
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 10. 일반 DRAM 및 HBM 매출액 추이



자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 11. 일반 DRAM 및 HBM 영업이익 추이



자료: SK하이닉스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
매출액	32,765.7	66,193.0	97,146.7	352,234.2	507,904.6	
매출원가	33,299.2	34,364.8	38,455.9	55,581.6	68,006.9	
매출총이익	(533.5)	31,828.2	58,690.8	296,652.6	439,897.7	
판매비	7,196.9	8,360.8	11,484.5	25,360.7	36,480.5	
영업이익	(7,730.3)	23,467.3	47,206.3	271,292.0	403,417.3	
금융손익	(3,831.4)	(852.9)	3,868.5	27,186.5	21,275.3	
종속/관계기업손익	15.1	(38.2)	(564.6)	(13,016.1)	(21,101.9)	
기타영업외손익	(111.2)	1,309.2	(44.7)	65,867.5	31,046.0	
세전이익	(11,657.8)	23,885.4	50,465.6	351,329.9	434,636.7	
법인세	(2,520.3)	4,088.4	7,517.7	78,996.9	95,620.1	
계속사업이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	272,333.0	339,016.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	272,333.0	339,016.7	
비지배주주지분 손이익	(25.1)	8.2	28.6	106.2	132.2	
지배주주순이익	(9,112.4)	19,788.7	42,919.3	272,226.8	338,884.5	
지배주주지분포괄이익	(9,015.0)	21,033.1	42,984.4	273,253.5	338,887.9	
NOPAT	(6,059.1)	19,450.4	40,174.2	210,291.7	314,665.5	
EBITDA	5,943.4	36,048.9	61,136.4	291,033.4	432,597.1	
성장성(%)						
매출액증가율	(26.57)	102.02	46.76	262.58	44.20	
NOPAT증가율	적전	흑전	106.55	423.45	49.63	
EBITDA증가율	(71.65)	506.54	69.59	376.04	48.64	
영업이익증가율	적전	흑전	101.16	474.69	48.70	
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	116.89	534.28	24.49	
EPS증가율	적전	흑전	116.89	538.99	23.15	
수익성(%)						
매출총이익률	(1.63)	48.08	60.41	84.22	86.61	
EBITDA이익률	18.14	54.46	62.93	82.62	85.17	
영업이익률	(23.59)	35.45	48.59	77.02	79.43	
계속사업이익률	(27.89)	29.91	44.21	77.32	66.75	

투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(12,517)	27,182	58,955	376,719	463,912
BPS	76,616	104,567	167,604	541,601	1,002,531
CFPS	8,098	50,619	84,870	407,412	627,450
EBITDAPS	8,164	49,517	83,978	402,744	592,199
SPS	45,008	90,924	133,443	487,436	695,291
DPS	1,200	2,204	3,000	3,000	3,000
주가지표(배)					
PER	(11.30)	6.40	11.04	3.72	3.02
PBR	1.85	1.66	3.88	2.59	1.40
PCFR	17.47	3.44	7.67	3.44	2.23
EV/EBITDA	21.53	3.87	7.66	3.08	1.38
PSR	3.14	1.91	4.88	2.87	2.01
재무비율(%)					
ROE	(15.61)	31.06	44.15	105.53	60.11
ROA	(8.92)	17.97	29.00	78.51	48.86
ROIC	(8.41)	27.70	50.35	199.59	230.92
부채비율	87.52	62.15	45.95	30.79	18.75
순부채비율	46.65	17.57	(4.63)	(52.86)	(69.43)
이자보상배율(배)					
	(5.26)	17.44	51.11	365.21	476.23

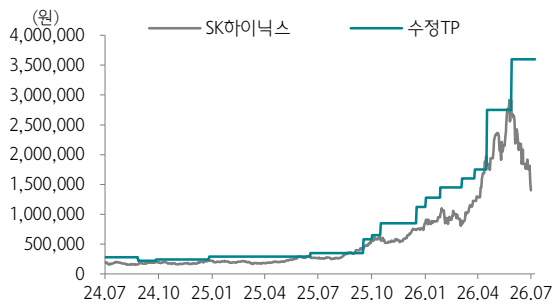
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
유동자산	30,468.1	42,278.9	69,458.1	370,947.5	695,825.3	
금융자산	9,020.8	14,215.1	35,255.1	249,768.1	552,722.2	
현금성자산	7,587.3	11,205.1	14,923.8	181,611.1	474,936.1	
매출채권	6,600.3	13,019.0	18,199.1	64,595.3	76,283.8	
재고자산	13,480.7	13,313.9	14,289.4	50,718.4	59,895.9	
기타유동자산	1,366.3	1,730.9	1,714.5	5,865.7	6,923.4	
비유동자산	69,862.1	77,576.3	106,649.6	146,411.7	173,917.6	
투자자산	5,808.5	6,522.2	17,171.8	29,973.4	31,659.2	
금융자산	4,441.2	4,581.5	15,850.8	25,285.0	26,122.3	
유형자산	52,704.9	60,157.5	77,502.7	106,534.0	133,000.5	
무형자산	3,834.6	4,018.8	4,049.4	3,899.2	3,252.9	
기타비유동자산	7,514.1	6,877.8	7,925.7	6,005.1	6,005.0	
자산총계	100,330.2	119,855.2	176,107.7	517,359.2	869,742.9	
유동부채	21,007.8	24,965.4	37,379.0	99,243.4	113,497.3	
금융부채	11,967.7	7,582.2	13,622.9	25,274.7	28,782.2	
매입채무	1,845.5	2,277.3	2,848.5	10,110.2	11,939.7	
기타유동부채	7,194.6	15,105.9	20,907.6	63,858.5	72,775.4	
비유동부채	25,818.6	20,974.1	18,061.9	22,552.6	23,844.0	
금융부채	22,013.1	19,617.4	16,051.3	15,416.2	15,416.2	
기타비유동부채	3,805.5	1,356.7	2,010.6	7,136.4	8,427.8	
부채총계	46,826.4	45,939.5	55,440.9	121,796.0	137,341.3	
지배주주지분	53,504.3	73,903.4	120,516.2	395,384.1	732,090.2	
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	
자본잉여금	4,372.6	4,487.1	8,953.7	8,510.3	8,510.3	
자본조정	(2,269.3)	(2,191.5)	(1,348.6)	(368.4)	(368.4)	
기타포괄이익누계액	1,014.1	2,532.1	2,676.9	3,745.2	3,745.2	
이익잉여금	46,729.3	65,418.1	106,576.5	379,839.4	716,545.5	
비지배주주지분	(0.5)	12.3	150.6	179.2	311.4	
자본총계	53,503.8	73,915.7	120,666.8	395,563.3	732,401.6	
순금융부채	24,959.9	12,984.5	(5,580.9)	(209,077.3)	(508,523.9)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278.2	29,795.9	53,373.1	212,567.7	368,169.7
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	272,333.0	339,016.7
조정	12,621.9	15,598.8	13,306.2	(43,903.7)	29,179.8
감가상각비	13,673.7	12,581.5	13,930.1	19,741.4	29,179.8
외환거래손익	332.2	352.1	509.5	(879.2)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	564.6	26.8	0.0
기타	(1,384.0)	2,665.2	(1,698.0)	(62,792.7)	0.0
영업활동 자산부채 변동	793.8	(5,599.8)	(2,881.0)	(15,861.6)	(26.8)
투자활동 현금흐름	(7,334.7)	(18,004.6)	(48,054.3)	(98,574.0)	(66,314.8)
투자자산감소(증가)	1,704.0	(566.7)	(10,649.6)	(12,801.7)	(1,685.7)
자본증가(감소)	(8,325.1)	(15,945.5)	(27,374.1)	(47,178.9)	(53,900.0)
기타	(713.6)	(1,492.4)	(10,030.6)	(38,593.4)	(10,729.1)
재무활동 현금흐름	8,437.1	(7,415.1)	(1,445.0)	13,504.4	1,329.2
금융부채증가(감소)	9,184.2	(6,781.1)	2,474.6	11,016.6	3,507.5
자본증가(감소)	36.4	114.6	4,466.6	(443.4)	0.0
기타재무활동	42.1	77.7	(6,705.0)	5,052.8	0.0
배당지급	(825.6)	(826.3)	(1,681.2)	(2,121.6)	(2,178.3)
현금의 증감	5,380.6	4,376.1	3,718.6	167,353.8	293,325.0
Unlevered CFO	5,895.1	36,850.7	61,785.4	294,406.5	458,347.8
Free Cash Flow	(4,046.9)	13,850.4	25,854.2	165,374.1	314,269.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.26	BUY	3,600,000		
26.5.15	BUY	2,750,000	-17.50%	6.15%
26.4.24	BUY	1,750,000	-8.48%	12.91%
26.4.2	BUY	1,600,000	-32.77%	-23.44%
26.2.24	BUY	1,450,000	-34.45%	-24.21%
26.1.30	BUY	1,280,000	-30.87%	-25.70%
26.1.14	BUY	1,120,000	-30.91%	-23.13%
25.11.14	BUY	850,000	-29.80%	-11.06%
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 7월 30일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 27일