

SK 하이닉스 (000660)

4Q25 Review: 잘 벌어서 많이 돌려 드릴게요

투자의견
BUY(유지)

목표주가
1,170,000 원(상향)

현재주가
861,000 원(01/29)

시가총액
626,810(십억원)

반도체 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 32.8조 원(YoY +66%, QoQ +34%), 영업이익 19.2조 원(YoY +137%, QoQ +68%)으로 시장 컨센서스를 상회하며 분기 기준 사상 최대 실적 기록. 영업이익률은 58.8%까지 상승했으며, 2026년에는 글로벌 메모리 업체들 가운데 최초로 60%대 영업이익률 달성 가능성 존재. DRAM 부문에서는 HBM을 중심으로 한 서버항 고부가 제품 수요가 실적 개선을 주도. NAND 역시 eSSD 출하량 증가에 힘입어 수익성 회복세가 뚜렷한 모습. 선단 공정 전환 과정에서의 자연 감산과 레거시 제품 EOL 영향으로 공급 우위 환경이 지속되고 있으며, 이에 따른 구조적 개선 흐름이 이어지는 국면으로 판단.
- 올해 매출액 대비 투자 규모에 대한 코멘트는 2024년 기업가치 제고 계획 공시 당시 기준으로 제시된 수치로, 현재 기준으로는 20% 중후반 수준으로 해석하는 것이 적절한 상황. 증설 속도나 규모를 감안할 경우 공급 여건은 제한적이며 이에 1Q26 출하량은 전분기 대비 감소 전망. 다만 cHBM 등 차세대 DRAM과 AI 서버 내 중요성이 확대되고 있는 eSSD 중심의 NAND 개발 진전 및 수율 안정화가 병행되고 있어, 높은 수익성을 유지할 수 있을 것으로 판단. 또한 현금흐름 상황에 따라 CAPEX 재투자뿐만 아니라 적극적인 주주환원 정책도 긍정적으로 검토 중. 2027년 Fwd BPS에 Target P/B 2.5배 적용한 1,170,000원으로 목표주가를 상향 및 투자의견 'BUY' 유지.

주가(원,01/29)	861,000
시가총액(십억원)	626,810
발행주식수	728,002천주
52주 최고가	884,000원
최저가	162,700원
52주 일간 Beta	1.82
60일 일평균거래대금	26,423억원
외국인 지분율	53.6%
배당수익률(2026F)	0.0%

주주구성	
에스케이스퀘어 (외 8인)	20.1%
국민연금공단 (외 1인)	7.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	34.5	228.0	289.6
상대기준	10.8	166.4	183.8

(원, 조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	1,170,000	990,000	▲
영업이익(25)	47	48	▼
영업이익(26)	130	115	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	32,766	66,193	97,147	194,627
영업이익	-7,730	23,467	47,206	130,632
세전손익	-11,658	23,885	50,464	133,224
당기순이익	-9,138	19,797	42,947	108,551
EPS(원)	-12,517	27,182	58,990	149,068
증감률(%)	적전	흑전	117.0	152.7
PER(배)	-	6.4	14.6	5.8
ROE(%)	-15.6	31.1	45.6	64.6
PBR(배)	1.9	1.7	5.5	2.8
EV/EBITDA(배)	21.7	3.9	10.0	3.7

자료: 유진투자증권

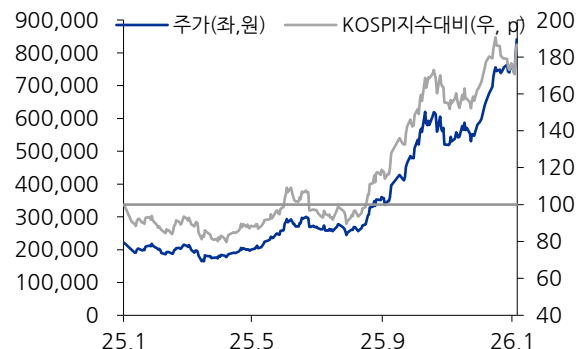


도표 1. 주요 가경

주요 가경	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
FX (AOQ)	1,453	1,404	1,385	1,453	1,410	1,430	1,410	1,380	1,364	1,424	1,408
FX (EOQ)	1,473	1,350	1,403	1,434	1,410	1,430	1,410	1,380	1,376	1,415	1,408
DRAM											
Wafers Out (K/M)	450	470	520	530	560	570	590	610	391	493	583
Bits (GB m)	2,338	2,933	3,155	3,250	3,283	3,381	3,719	4,017	9,456	11,675	14,399
%B/G	-8%	25%	8%	3%	1%	3%	10%	8%	18%	23%	23%
ASP (\$/GB)	4.1	4.2	4.4	5.5	6.6	7.0	7.2	7.3	3.4	4.6	7.0
%QoQ	2%	1%	6%	25%	20%	5%	3%	2%			
매출 (십억원)	14,037	17,124	19,085	24,836	27,644	33,571	39,624	44,094	44,732	75,082	144,934
%YoY	87%	60%	58%	71%	97%	96%	108%	78%	115%	68%	93%
%QoQ	-3%	22%	11%	30%	11%	21%	18%	11%			
HBM	6,798	8,156	9,454	11,107	10,075	12,965	16,325	18,915	13,430	35,515	58,279
Non HBM	7,238	8,968	9,631	13,730	17,570	20,606	23,300	25,179	31,301	39,567	86,655
HBM											
Bits (GB m)	300	370	420	462	461	567	643	685	780	1,552	2,356
%B/G	-9%	23%	14%	10%	0%	23%	14%	7%	322%	99%	52%
% of DRAM	13%	13%	13%	14%	14%	17%	17%	17%	8%	13%	16%
ASP (\$/GB)	15.6	15.7	16.2	16.5	15.5	16.0	18.0	20.0	12.0	16.0	17.4
%QoQ	11%	1%	3%	2%	-6%	3%	13%	11%			
매출 (십억원)	6,798	8,156	9,454	11,107	10,075	12,965	16,325	18,915	13,430	35,515	58,279
%YoY	473%	281%	159%	72%	48%	59%	73%	70%	360%	164%	64%
%QoQ	5%	20%	16%	17%	-9%	29%	26%	16%			
% of DRAM	48%	48%	50%	45%	36%	39%	41%	43%	30%	47%	40%
NAND											
Wafers Out (K/M)	210	210	210	220	240	240	240	240	200	213	240
Bits (TB m)	27.3	46.9	43.9	49.6	48.1	49.0	48.5	53.4	144	168	199
%B/G	-17%	71%	-6%	13%	-3%	2%	-1%	10%	-2%	16%	19%
ASP (\$/GB)	84	76	85	112	146	176	194	198	100	89	178
%QoQ	-20%	-9%	11%	32%	30%	21%	10%	2%			
매출 (십억원)	3,229	4,728	4,873	7,661	9,374	11,734	13,130	13,835	19,274	20,490	48,073
%YoY	-27%	-9%	-2%	63%	190%	148%	169%	81%	100%	6%	135%

자료: 유진투자증권

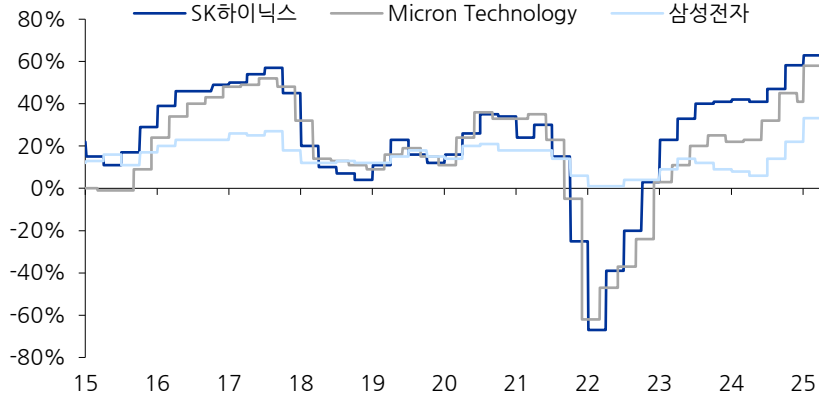
도표 2. 부문별 요약 실적

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액											
매출액	17,639	22,232	24,449	32,827	37,424	45,710	53,159	58,334	66,193	97,147	194,627
%YoY	42%	35%	39%	66%	112%	106%	117%	78%	102%	47%	100%
%QoQ	-11%	26%	10%	34%	14%	22%	16%	10%			
매출 비중											
DRAM	14,037	17,124	19,085	24,836	27,644	33,571	39,624	44,094	44,732	75,082	144,934
NAND	3,229	4,728	4,873	7,661	9,374	11,734	13,130	13,835	19,274	20,490	48,073
비메모리	373	380	491	330	405	405	405	405	2,187	1,574	1,620
영업이익											
영업이익	7,441	9,213	11,383	19,170	23,522	30,457	36,652	40,000	23,467	47,206	130,632
%YoY	158%	68%	62%	137%	216%	231%	222%	109%	-404%	101%	177%
%QoQ	-8%	24%	24%	68%	23%	29%	20%	9%			
영업이익률											
DRAM	7,526	9,038	10,982	16,756	19,387	24,334	29,189	32,709	20,698	44,301	105,619
NAND	-90	170	396	2,411	4,129	6,117	7,458	7,284	2,865	2,887	24,988
비메모리	5	5	4	3	6	6	6	6	-96	18	24
영업외손익											
영업외손익	1,859	-490	3,407	-1,517	445	588	723	836	418	3,258	2,592
세전이익	9,299	8,723	14,790	17,653	23,968	31,045	37,375	40,836	23,885	50,464	133,224
%YoY	292%	73%	115%	84%	158%	256%	153%	131%	-305%	111%	164%
%QoQ	-3%	-6%	70%	19%	36%	30%	20%	9%			
순이익											
순이익	8,108	6,996	12,598	15,246	19,174	24,836	30,648	33,894	19,797	42,947	108,551
%NPM	46%	31%	52%	46%	51%	54%	58%	58%	30%	44%	56%
%YoY	323%	70%	119%	90%	136%	255%	143%	122%	-317%	117%	153%
%QoQ	1%	-14%	80%	21%	26%	30%	23%	11%			

자료: 유진투자증권

메모리 3사 가운데
1Q26 예상 OPM
60% 상회하는
유일한 기업인
SK 하이닉스

도표 3. 메모리 3사 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. SK 하이닉스 4분기 주요 데이터 요약

4Q25	DRAM	B/G 한 자릿수 초반 ↑	ASP 20% 증반 ↑
	NAND	B/G 10% ↑	ASP 30% 초반 ↑
2026F	DRAM	B/G 20%이상 ↑	
	NAND	B/G 10% 후반 ↑	

[주요 내용]

- HBM을 포함한 서버용 메모리 전반의 수요 증가가 포착됨
- CapEx 증가: 26년 캐פק스 25년 대비 크게 상승
- 메모리 가격 상승으로 인해 PC와 모바일용 메모리 수요 둔화 전망
- SSD는 단순 부품에서 AI 시스템의 핵심 메모리로 부각

자료: 유진투자증권

실적 추정치 상향과
Target P/B 2.5 배
반영하여 목표주가
117 만 원으로 상향

도표 5. SK 하이닉스 목표주가 산정

(원)	비교	
BPS	466,235	2027 년 Fwd BPS
Target P/B(배)	2.5	
목표주가	1,170,000	
현재 주가	861,000	
상승 여력(%)	35.9	

자료: 유진투자증권

Q&A 전문

Q. HBM) HBM4 개발 현황과 양산 시점 및 경쟁력 제고 방안?

: HBM2E 부터 파트너들과 긴밀하게 협력해온 가운데 단순히 기술을 앞서는 수준이 아닌, 그동안 쌓여온 고객의 신뢰는 타사가 단기간에 추월 불가. 이를 바탕으로 HBM4 역시 HBM3, HBM3E 와 마찬가지로 압도적 시장 점유율을 목표. HBM4 에 대한 준비는 계획대로 진행하고 있고, 현재 고객 요청 물량에 대해 양산 진행 중. HBM4 는 기존 제품에 적용 중인 1B 기반으로도 고객 요구 성능을 구현했다는 점이 기술적 성과. Advanced MR-MUF 로 HBM3E 12 단 수준의 수율을 확보할 예정. 현재 생산을 극대화 중임에도 수요를 100% 충족하기 어려워 일부 경쟁사의 진입은 예상이 되고 있음. 하지만 성능과 양산성, 품질을 기반으로 한 시장 리더십으로 인한 주도적 지위는 지속될 것.

Q. LTA) 올해 진행중인 LTA 계약의 주요 내용, 과거의 LTA와 어떤 차이가 있는지?

과거에도 LTA 가 존재했지만 대부분 물량에 대한 느슨한 계약이었으며 시장에 따른 유동적인 부분이 강했음. 반면 최근 LTA 는 단순한 구매 의향이 아닌 고객과 공급업체 간의 강한 확약 관계 반영. 메모리 생산을 위해 고도화된 기술이 필요하고 더 커진 투자를 필요해지면서, 높은 수요 가시성을 필요로 하기 때문. 다년 계약으로 원하나 캐파 제약으로 고객 요청 모두 대응하긴 어려운 상황. 고객과 당사의 장기적인 운영 안정성을 위한 방향을 모색할 것.

Q. 재고) 주요 응용처별 고객 재고 상황과 당사 재고 상황?

현재 메모리 시장은 AI 인프라 투자 확대로 인해 수요가 폭발적으로 증가하고 있으나, 부족한 공급으로 인해 극심한 수급 불균형이 발생. 대부분의 고객들이 메모리 확보에 어려움을 겪고 있으며, 공급 증설을 요구 중. 고객 재고 수준도 전반적으로 감소한 것으로 파악. 서버 고객은 물량 확보되면 세트 빌드로 바로 이어지며 재고 수준 지속 감소. 축적할 만큼 물량 확보도 어렵고, 세트 빌드를 통한 메모리 사용 속도가 매우 빠르기 때문. 메모리가 데이터센터의 병목사항으로 인지되는 만큼, 서버 고객들의 구매 확대 움직임은 지속될 것. 한편, PC 와 모바일 고객들 또한 서버 수요 강세의 영향을 받고 있어, 그들의 재고 또한 지속 감소 중. 생산을 늘리기 위해 지속 노력하고 있으나, DRAM 재고는 4 분기 QoQ 감소한 바 있음. 타이트한 수급은 연중 지속될 것이며, 재고 수준은 올 하반기로 가면서 더 낮아질 것.

NAND 는 eSSD 를 필두로 서버 고객들의 빠른 재고 소진으로 인해 재고가 감소 중. 당사의 재고 또한 빠르게 낮아져 NAND 재고주수가 DRAM 과 거의 동일한 수준.

Q. 캐파) 수급 불균형 심화로 인해 메모리 가격 상승이 실적에 긍정적으로 작용하지만, 고객들이 물량 확보에 어려움을 겪고 있음. 하이닉스는 신규 캐파를 어떻게 최적화해서 운영할지?

AI 향 메모리 수요가 급증한 반면 공급 확대는 시간이 걸려 수급 불균형이 심화되었고, 가격 급등이 지속되는 중. 이런 상황에서 단기적 성과보다 고객 수요 충족과 신뢰 형성이 중요하다고 판단. 당장은 공간의 제약이 있지만, 생산량 극대화를 최대한 추진 중. HBM 수요 대응을 위해 M15X 1B 나노 신규 캐파 증설을 작년에 완료한 바 있고, 수율 개선을 통해 생산량 높이려는 노력 지속. DRAM은 M15X에 1bnm를 증설, NAND는 321 단 전환속도를 앞당기고 있음.

Q. 주주환원) 배당, 자사주 소각 등 주주환원의 지속 가능성?

당사의 재무건전성 목표는 불확실성에 대비한 적정량의 현금을 보유하는 것. 수요 대응에 필요한 캐팍스 규모 또한 지속 증가 중. 메모리 시장의 높은 수익성을 감안할 때 사업에 재투자 하는 것이 최선의 현금 활용 방안. 하지만 당사의 재무 건전성이 빠르게 개선되며, 올해도 실적 개선이 지속될 것으로 판단됨에 따라, 향후에도 실적과 현금흐름 상황에 따라서 주주환원을 긍정적으로 검토할 것.

Q. NAND) AI 스토리지 시장이 확대될 것으로 예상되는데, 스토리지 시장 전망과 대응 전략?

NAND는 AI 연산의 흐름을 지원하는 솔루션으로 부상. 최근 AI 추론 기술이 고도화되며, GPU와 CPU에 있는 메모리만으로는 고객의 요구에 맞출 수 없으며 KV 캐시 오프로딩이 중요해짐. 이는 고성능/고용량 eSSD 수요를 증폭 중이며, 특히 AI 서버 아키텍처의 근본적인 변화에 주의를 기울일 필요. 스토리지가 주변기기 역할에서 연산 파이프라인의 핵심적인 역할을 수행해야 하는 장치로 부각되는 중. 당사는 차세대 스토리지를 준비하고 있으며 엔터프라이즈 사업에서의 경쟁력을 확보하기 위해 노력. 실시간 추론을 위한 초고성능, 초저지연 엔터프라이즈 SSD를 개발하여 성장하는 시장에서 기술 리더십을 확보할 것. 추가로 HBM의 확장 개념인 HBF를 구체화하고 있으며, AI 시장에 입체적으로 대응해 나갈 계획.

Q. 소비자 제품) DRAM 가격이 급격하게 상승하며 PC 및 모바일 단에서는 원가 부담이 커지고 있는데, 컨텐츠 하향이나 세트 출하 감소 등의 움직임이 있는지?

구매 물량 조정 움직임이 일부 나타나고 있음. 메모리 가격 상승으로 인해 고객들이 완제품 가격을 인상시키고, 이로 인해 최종 소비자의 소비가 위축된 탓. 고객들은 가격 민감도가 높은 저사양 제품들을 중심으로 스펙 조정을 검토 중. 반면 온디바이스 AI에 대한 기대감은 하이엔드 제품의 교체수요를 이끌어 내고 있음. 이로 인해 PC와 모바일의 출하 조정이 전 시장으로 확대되지는 않을 것. 장기적으로 AI 기능이 더욱 개선되며 하이엔드 메모리 콘텐츠량이 기본 성능으로 자리 잡아가는 만큼, 메모리 수요는 지속 증가할 전망

Q. 미국 AI 법인) 본사의 캐팹스가 크게 증가하는 상황에서, 대규모 외부 투자 추가로 진행하는데, 구체적으로 어떤 투자를 진행하는지?

AI 기술이 진보하며 메모리는 AI 경쟁의 핵심으로 부각. 단일 칩의 성능보다는 시스템의 성능이 더 중요. 단순한 컴포넌트 공급자를 넘어서 AI 데이터센터 파트너가 되고자 하기에 AI Co.를 설립하기로 결정. AI Co.는 AI 시장 변화가 빠르게 일어나는 미국에 설립되며, AI 솔루션 기회를 직접 발굴하고 대응하는 역할을 할 것. AI Co.의 투자 약정 규모는 당사의 현금 창출력 대비 크지 않음. 투자가 확정되는 대로 투자 일정이 순차적으로 이루어질 전망. AI Co.를 활용하여 풀 스택 AI 메모리 크리에이터로 거듭날 것.

Q. 캐팹스) 2026 년 캐팹스 상당히 증가한다고 언급했는데, 어느 수준으로 증가하며, 매출액 대비 30% 중반대로 유지 가능할 지?

2026 년 캐팹스 규모는 캐파 확대, 공정 전환, 인프라 증설을 위한 투자 확대로 전년 대비 상당 수준 증가 예상. 시장 상황을 고려해 투자 효율성을 추구하며 캐팹스를 집행할 것. 캐팹스가 증가하는 만큼 매출액 역시 증가하기에, 당사가 제시한 캐팹스 원칙인 30%대 중반을 준수하는 데에 무리가 없을 것. 참고로 AI Co.에 대한 투자는 캐팹스에 포함되지 않으며, FCF 계산에도 포함되지 않음.

***매출액 대비 30% 중반이라는 기준은 2024.11.27 기업가치 제고 계획(자율공시)에서 제시한 기준으로, 최근 실적 전망과 시장의 움직임 반영 시 20%대로 이해하는 것이 적절**

Q. 관세) 최근 미국 반도체 공장 미건설시 관세 부과 언급이 있었는데, 추가적인 미국 팹 건설 계획이 있는지?

해외 반도체 공장 건설은 고려할 변수가 매우 많음. 현 시점에서는 양국 정부간의 협의를 지켜보는 중.

SK하이닉스(000660.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	100,330	119,855	157,676	267,465	381,125
유동자산	30,468	42,279	70,074	168,487	281,146
현금성자산	8,160	13,646	37,548	105,819	200,404
매출채권	6,942	13,299	19,429	36,979	44,357
재고자산	13,481	13,314	11,002	23,355	34,023
비유동자산	69,862	77,576	87,602	98,977	99,979
투자자산	13,254	13,053	16,018	17,925	16,993
유형자산	52,705	60,157	76,433	78,089	79,348
기타	3,903	4,366	(4,849)	2,962	3,639
부채총계	46,826	45,940	43,165	46,066	41,502
유동부채	21,008	24,965	29,033	26,568	27,188
매입채무	7,026	13,386	3,893	4,310	4,906
유동성이자부채	11,968	7,582	8,945	7,195	7,291
기타	2,015	3,997	16,196	15,063	14,991
비유동부채	25,819	20,974	19,085	17,033	14,934
비유동이자부채	22,013	19,617	14,000	10,500	9,000
기타	3,806	1,357	5,085	6,533	5,934
자본총계	53,504	73,916	114,512	221,399	339,623
지배지분	53,504	73,903	114,482	221,332	339,420
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,757	4,757	4,757
이익잉여금	46,729	65,418	106,136	213,175	330,974
기타	(1,255)	341	(69)	(257)	32
비지배지분	(1)	12	30	67	203
자본총계	53,504	73,916	114,512	221,399	339,623
총차입금	33,981	27,200	22,945	17,695	16,291
순차입금	25,821	13,554	(14,603)	(88,124)	(184,113)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	4,278	29,796	52,220	98,229	121,316
당기순이익	(9,138)	19,797	42,947	108,551	119,245
자산상각비	13,674	12,582	13,921	14,764	19,125
기타비현금성손익	1,359	4,472	0	0	0
운전자본증감	794	(5,600)	(2,437)	(27,233)	(16,660)
매출채권감소(증가)	(1,406)	(5,098)	(5,881)	(16,930)	(6,555)
재고자산감소(증가)	2,288	167	2,394	(12,291)	(10,620)
매입채무증가(감소)	83	(1,103)	1,050	1,988	515
기타	(171)	435	0	0	0
투자현금	(7,335)	(18,005)	(28,578)	(35,903)	(38,934)
단기투자자산감소	140	(1,415)	(4,124)	(11,913)	(18,027)
장기투자증권감소	(14)	(3)	0	0	0
설비투자	8,325	15,946	20,934	21,357	21,210
유형자산처분	1,540	47	140	133	132
무형자산처분	(454)	(697)	(805)	(990)	(907)
재무현금	5,697	(8,704)	(4,200)	(5,723)	(5,487)
차입금증가	6,507	(7,977)	(2,072)	(3,497)	(3,250)
자본증가	(801)	(732)	(1,675)	(1,723)	(1,723)
배당금지급	826	826	1,675	1,723	1,723
현금 증감	2,610	3,618	19,209	56,358	76,558
기초현금	4,977	7,587	11,205	30,414	86,772
기말현금	7,587	11,205	30,414	86,772	163,330
Gross Cash flow	5,895	36,851	67,013	150,285	167,574
Gross Investment	6,681	22,190	27,394	49,277	45,596
Free Cash Flow	(786)	14,661	41,518	82,966	123,159

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	97,147	194,627	226,820
증가율(%)	(26.6)	102.0	46.8	100.3	16.5
매출원가	33,299	34,365	38,456	97,948	112,166
매출총이익	(533)	31,828	58,691	159,126	176,308
판매 및 일반관리비	7,197	8,361	11,485	28,495	32,853
기타영업손익	(18)	16	37	148	15
영업이익	(7,730)	23,467	47,206	130,632	143,454
증가율(%)	적전	흑전	101.2	176.7	9.8
EBITDA	5,943	36,049	61,127	145,396	162,579
증가율(%)	(71.6)	506.5	69.6	137.9	11.8
영업외손익	(3,928)	418	3,258	2,632	3,226
이자수익	230	374	520	751	2,116
이자비용	1,468	1,345	969	1,229	980
지분법손익	15	(2)	(141)	(40)	(40)
기타영업손익	(2,704)	1,392	3,849	3,150	2,130
세전순이익	(11,658)	23,885	50,464	133,224	146,680
증가율(%)	적전	흑전	111.3	164.0	10.1
법인세비용	(2,520)	4,088	7,517	24,672	27,436
당기순이익	(9,138)	19,797	42,947	108,551	119,245
증가율(%)	적전	흑전	116.9	152.8	9.9
지배주주지분	(9,112)	19,789	42,945	108,521	119,117
증가율(%)	적전	흑전	117.0	152.7	9.8
비지배지분	(25)	8	2	30	127
EPS(원)	(12,517)	27,182	58,990	149,068	163,622
증가율(%)	적전	흑전	117.0	152.7	9.8
수정EPS(원)	(12,517)	27,182	58,990	149,068	163,622
증가율(%)	적전	흑전	117.0	152.7	9.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(12,517)	27,182	58,990	149,068	163,622
BPS	73,495	101,515	157,255	304,027	466,235
DPS	1,200	2,204	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	-	6.4	14.6	5.8	5.3
PBR	1.9	1.7	5.5	2.8	1.8
EV/EBITDA	21.7	3.9	10.0	3.7	2.7
배당수익률	0.8	1.3	0.0	0.0	0.1
PCR	17.5	3.4	9.4	4.2	3.7
수익성(%)					
영업이익률	(23.6)	35.5	48.6	67.1	63.2
EBITDA이익률	18.1	54.5	62.9	74.7	71.7
순이익률	(27.9)	29.9	44.2	55.8	52.6
ROE	(15.6)	31.1	45.6	64.6	42.5
ROIC	(7.5)	25.1	45.0	93.6	83.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	48.3	18.3	(12.8)	(39.8)	(54.2)
유동비율	145.0	169.3	241.4	634.2	1,034.1
이자보상배율	(5.3)	17.4	48.7	106.3	146.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.6	0.7	0.9	0.7
매출채권회전율	5.3	6.5	5.9	6.9	5.6
재고자산회전율	2.2	4.9	8.0	11.1	8.3
매입채무회전율	3.7	6.5	11.5	44.7	52.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

