

SK 하이닉스 (000660)

숨 고르기 후 반등 기대

2026년 7월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	2,700,000 원 (하향)
✓ 상승여력	92.7%	✓ 현재주가 (7월 29일)	1,401,000 원

신한생각 메모리 재고는 DRAM, NAND 모두 3주 수준에 불과

극심한 변동성 장세 속 과도한 우려 반영하며 주가 급락. 2분기 말 기준 재고 수준은 3주 내외 추정. 하반기 평균 2.5주 수준으로 재차 축소 전망. 시장 우려 감안해 보수적 가정을 반영하더라도 2027년까지 공급 부족 환경은 불변. 수급 환경 악화로 주가 회복 속도가 다소 더딜 수 있겠으나 이익의 방향성과 동행하는 주가 흐름 재개 기대. 과매도 구간으로 판단

2Q26 Review: 실적은 컨센서스 하회했으나 수익성은 여전히 압도적

매출액 79.3조원(+51%, 전분기대비), 영업이익 60.5조원(+61%)으로 컨센서스(83.9조원, 64.7조원) 하회. DRAM, NAND ASP 증가폭 예상 대비 낮은 30%, 55% 기록. 영업이익률은 80%, 67%로 추정. 높은 HBM 매출 비중, 주요 고객과의 계약 시점 차이가 Blended ASP 상단을 일부 제한

3Q26 매출액 99.8조원(+26%), 영업이익 77.2조원(+28%) 전망. 기존 가격 전망치 대비 소폭 하향했으나 시장 예상 상회하는 20% 내외 ASP 상승이 DRAM, NAND 모두 확인될 것으로 예상. 서버용 고부가 DRAM 애플리케이션, 고용량 eSSD 비중 확대가 하반기에도 가격 상승 견인할 전망

Valuation & Risk: 펀더멘탈은 견고, 업종 전반 밸류에이션 조정 반영

투자의견 매수 유지, 목표주가 2,700,000원으로 하향. 보수적 가격 전망 반영해 2026년, 2027년 영업이익 추정치 -7%, -9% 조정. 메모리 전반 주가 하락 → 타겟 밸류에이션 12MF P/B 3.3배 적용. 사이클 고점 판단하기에는 1) 고수익성 장기화, 2) 현물가격 우상향, 3) 스케일 확장, AI 인프라 효율화 트렌드 → 견고한 펀더멘탈 증명이 반복될 전망. 예상 대비 빠른 수요 둔화 가능성 제기되고 있으나 극히 낮은 재고 감안 시 설득력 부족. 1Q27 주주환원 3년 계획 발표 전 2H26 별도 주주환원 기대감도 유효

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	66,193.0	23,467.3	19,788.7	6.4	31.1	1.7	3.9	1.3
2025	97,146.7	47,206.3	42,919.3	11.0	44.2	3.9	7.7	0.5
2026F	342,737.2	261,810.7	245,343.8	4.1	93.2	2.5	3.2	0.3
2027F	536,945.0	422,455.9	363,462.3	2.8	62.8	1.4	1.5	1.9
2028F	598,561.8	458,865.1	395,698.8	2.6	42.2	0.9	0.9	2.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

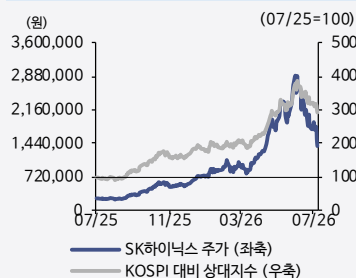
시가총액	1,023,419.8십억원
발행주식수(유동비율)	730.5백만주(76.8%)
52주 최고가/최저가	2,919,000 원/245,000 원
일평균 거래액 (60 일)	12,729,325백만원
외국인 지분율	50.8%

주요주주 (%)

에스케이캐피탈 외 8인	20.5
국민연금공단	7.5

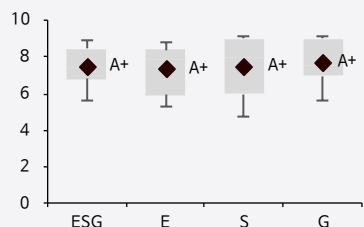
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(46.7)	8.4	433.7	106.9
상대	(21.0)	28.0	204.5	57.5

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



Q&A 핵심 내용 요약

■ (빅테크 투자) 주요 CSP 업체들의 AI인프라 투자 및 메모리에 미치는 영향
AI 투자 둔화 우려 인지. 투자 축소보다 기존 인프라 효율화, 수익성 제고 과정
주요 CSP 업체들의 AI 투자는 건조하게 유지될 가능성이 더 높은 것으로 판단
HBM, 서버 DRAM, 고성능 고용량 NAND 모두 수요 확대될 전망

■ (LTA) 장기공급계약 세부사항(기간 및 가격 구조)?
고객과 제품의 특성을 고려해 다양한 형태로 구성
통상 5년. 고객/제품에 따라 달라질 수도. 가격 구조도 다양한 방식으로 협의 중
예치금 등 계약 이행력 높일 수 있는 다양한 장치 마련
엔비디아 등 주요 고객사와 장기 협력 지속

■ (DRAM) 2Q DRAM 가격 상승폭 기대치 하회 배정?
일부 고부가 제품 출하 하반기로 이연. 포트폴리오 변화로 Blended ASP 영향
HBM4 물량 확대, 1c DRAM 출하 증가로 하반기 B/G 상반기 대비 높아질 것
하반기 ASP 및 제품 믹스 변화로 Blended ASP에 긍정적 작용 예상

■ (HBM4) 경쟁력 및 가격 협상 상황?
고객이 요구하는 성능 구현, 안정적 수율로 대량 공급 가능
2분기부터 양산/공급 시작. 양산 수율과 품질은 3E 수준까지 진입
안정적으로 랩업 진행 중. HBM4E도 샘플 공급 완료, 27년 본격 양산 목표
일반 DRAM 가격 상승이 HBM 가격 협의에 일부 영향
HBM에 투입되는 리소스, 기회비용 종합적으로 고려해 가격 협의

■ (Capa) 증장기 Capa 확대 계획 및 공급과잉 우려?
고객들과 증장기적으로 논의 중. 보다 장기적, 전략적 형태로 진행
고객사들의 장기계약 및 파트너십 체결 의지가 강한 상황
Capa 확대 계획은 고객 파트너십 강화 및 시장 수요 가시성 대변
수요 기반으로 한 증장기 투자 → 공급과잉으로 이어질 가능성 제한적

■ (Capa) 국내외 Capa 확장 계획?
AI 메모리 수요 맞춰 투자 적기 추진, 사업성과 투자효율 바탕으로 CapEx 집행
기존 생산거점 활용 극대화
이전/용인은 차세대 DRAM. 청주는 첨단패키징 및 NAND
기존 발표된 투자 외 신규 계획 없음

SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	99,809	111,033	97,147	342,737	536,945
% YoY	41.9	35.4	39.1	66.1	198.1	256.8	308.2	238.2	46.8	252.8	56.7
% QoQ	(10.8)	26.0	10.0	34.3	60.2	50.9	25.8	11.2			
DRAM	14,111	17,119	19,070	24,948	41,220	57,823	74,729	83,429	75,248	257,201	413,910
NAND	3,175	4,669	4,890	7,550	11,251	21,257	24,656	27,189	20,284	84,354	121,522
영업이익	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	60,543	77,204	86,453	47,206	261,811	422,456
% YoY	157.8	68.5	61.9	137.2	405.5	557.2	578.2	351.0	101.2	454.6	61.4
% QoQ	(7.9)	23.8	23.6	68.4	96.2	61.0	27.5	12.0			
DRAM	7,490	9,295	11,404	16,965	31,492	46,374	60,530	67,744	45,154	206,141	337,169
NAND	58	(61)	(25)	2,190	6,244	14,136	16,692	18,733	2,162	55,806	85,378
영업이익률	42.2	41.4	46.6	58.4	71.5	76.3	77.4	77.9	48.6	76.4	78.7
DRAM	53.1	54.3	59.8	68.0	76.4	80.2	81.0	81.2	60.0	80.1	81.5
NAND	1.8	(1.3)	(0.5)	29.0	55.5	66.5	67.7	68.9	10.7	66.2	70.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균 (원)	1,450	1,400	1,385	1,452	1,465	1,495	1,450	1,410	1,422	1,455	1,410
DRAM (1Gb, 백만)	18,340	22,906	24,739	24,912	24,812	26,698	29,368	31,571	90,897	112,449	139,709
B/G (% QoQ/YoY)	(7.8)	24.9	8.0	0.7	(0.4)	7.6	10.0	7.5	23.7	23.7	24.2
ASP (% QoQ/YoY)	0.8	0.6	4.6	24.7	63.0	29.5	19.4	6.8	30.5	171.0	32.6
NAND (1Gb, 백만)	27,987	47,578	45,270	49,797	44,120	50,297	50,951	55,027	170,632	200,396	241,489
B/G (% QoQ/YoY)	(19.0)	70.0	(4.9)	10.0	(11.4)	14.0	1.3	8.0	9.3	17.4	20.5
ASP (% QoQ/YoY)	(20.4)	(9.0)	10.8	30.4	73.0	55.0	21.0	5.0	(6.8)	246.2	23.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / * B/G(Bit Growth, 메모리 용량 성장률), ASP: 평균판매가격

SK하이닉스 추정치 변경

(십억원, %)	신규		기존		차이 (%)	
	3Q26F	2026F	3Q26F	2026F	3Q26F	2026F
매출액	99,809	342,737	108,416	370,420	(7.9)	(7.5)
DRAM	74,729	257,201	81,245	280,803	(8.0)	(8.4)
NAND	24,656	84,354	26,728	88,174	(7.8)	(4.3)
영업이익	77,204	261,811	84,112	282,490	(8.2)	(7.3)
DRAM	60,530	206,141	66,052	224,860	(8.4)	(8.3)
NAND	16,692	55,806	18,095	57,868	(7.8)	(3.6)
영업이익률 (%)	77.4	76.4	77.6	76.3		
DRAM	81.0	80.1	81.3	80.1		
NAND	67.7	66.2	67.7	65.6		

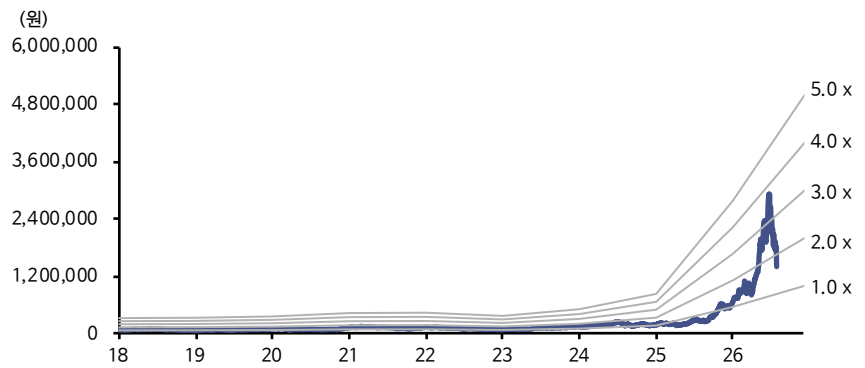
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 목표 주가 산정 요약

(X, 원)	값	비고
BPS	826,678	12개월 선행 BPS 적용
Target PBR	3.3	북미 경쟁사 12MF PBR 동일 수준 적용
목표주가	2,700,000	
현재주가	1,401,000	7/29 종가 기준
상승여력	93%	
현재 PBR	1.7	

자료: 신한투자증권

SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드



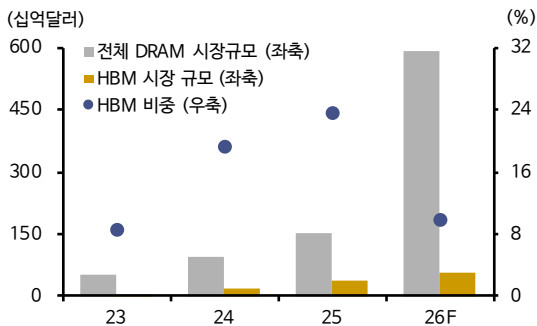
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 과거 P/B 밸류에이션 추이

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
P/B(Avg)	1.0	1.3	1.6	0.9	1.3	1.6	1.5	0.8	1.8	1.6	3.7	1.6
P/B(High)	1.7	1.4	1.9	1.4	1.4	1.6	1.7	1.5	1.9	2.3	3.8	1.9
P/B(Low)	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	1.2	0.9	0.9
P/B(FY End)	1.3	1.0	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1	1.4	1.7	1.8	1.3

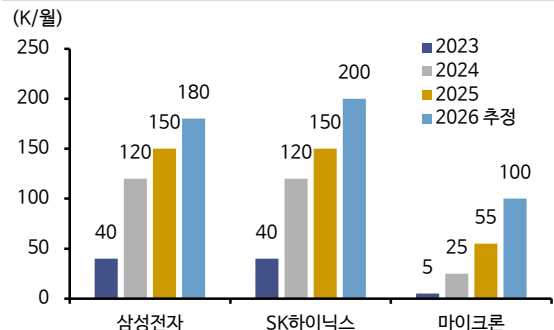
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

DRAM 시장 내 HBM 비중 추이 및 전망



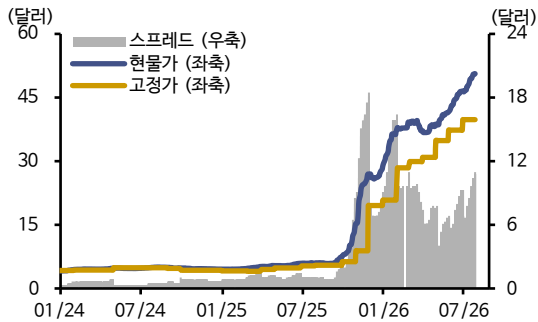
자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

DRAM 3사 HBM 추정 Capa



자료: 각 사, 언론 종합, 신한투자증권 추정

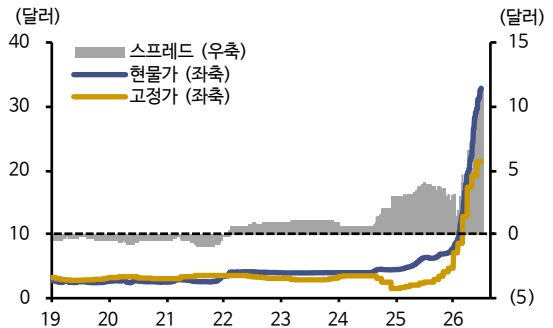
DDR5 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

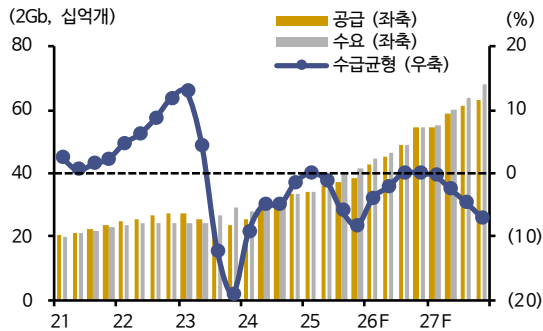
NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

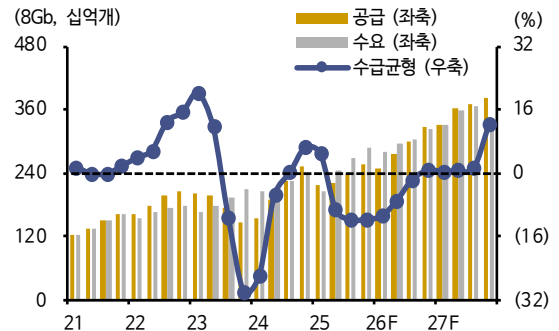
주: NAND_MLC_64Gb 기준

DRAM 수급 추이 및 전망



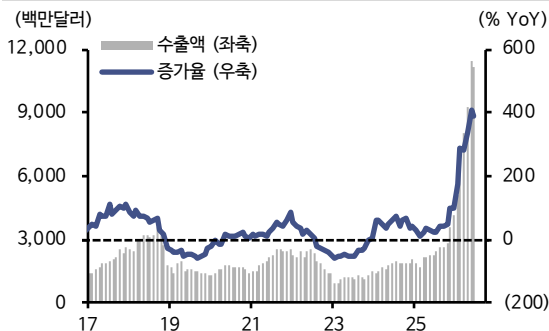
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



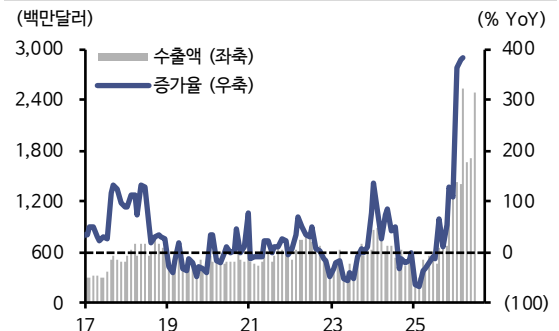
자료: Trendforce, 신한투자증권

한국 DRAM 수출액 추이



자료: KITA, TRASS, 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



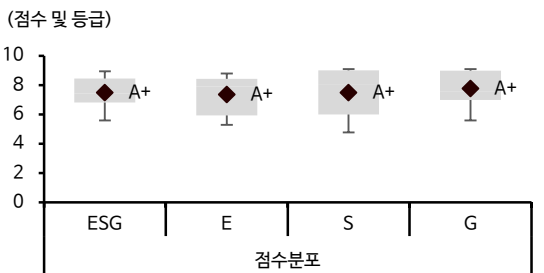
자료: KITA, TRASS, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

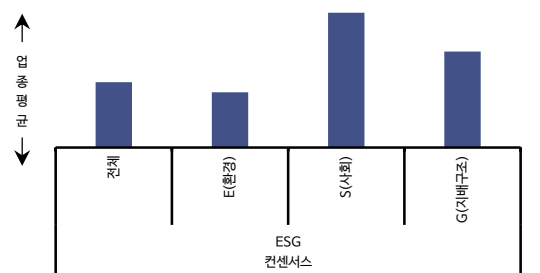
- ◆ 사회와 더불어 성장하겠다는 경영 원칙 하에, '23년 4조 9845억원의 사회적 가치(SV, Social Value)를 창출
- ◆ 인권 존중, 강제 노동 금지, 연소자 근로, 근로시간, 임금, 차별 금지, 결사의 자유 등 인권/노동 방침 제정하여 관리
- ◆ 주주가치 제고를 위해 차입금 상환 등 재무 건전성 확보에 주력. '25~'27년 신규 주주환원 정책으로 주당 1,500원을 고정적으로 배당하고, 재무 건전성 확보 시 3년 누적 FCF의 50% 범위 내 추가 환원을 발표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

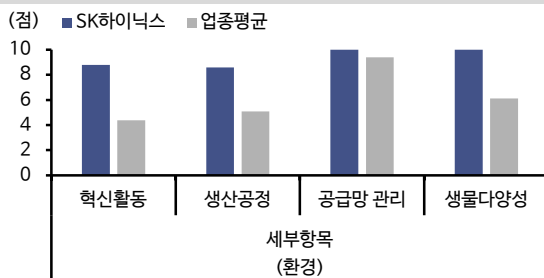
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

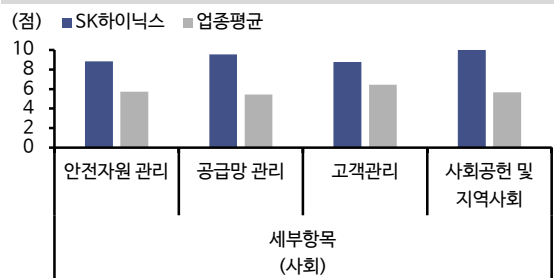
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



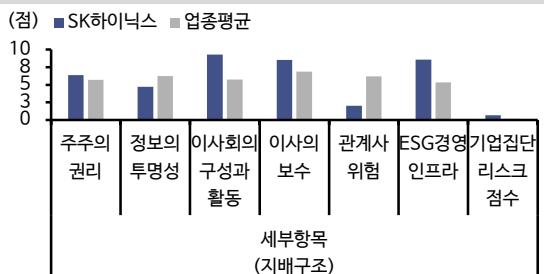
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



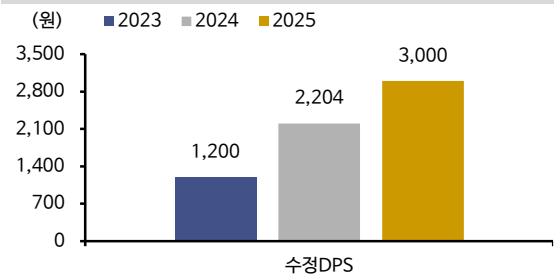
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

수정 DPS 추이



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	119,855.2	176,107.7	444,447.5	779,996.2	1,147,146.8
유동자산	42,278.9	69,458.1	280,263.9	550,578.7	847,608.1
현금및현금성자산	11,205.1	14,923.8	144,567.4	315,059.1	558,855.9
매출채권	13,019.0	18,199.1	62,786.8	105,481.9	123,413.8
재고자산	13,313.9	14,289.4	49,298.4	98,103.8	118,705.6
비유동자산	77,576.3	106,649.6	164,183.7	229,417.4	299,538.7
유형자산	60,157.5	77,502.7	111,581.9	156,384.6	199,347.2
무형자산	4,018.8	4,049.4	4,459.9	4,986.3	6,067.3
투자자산	6,522.2	17,171.8	37,378.7	55,762.1	80,883.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	45,939.5	55,440.9	37,974.6	27,968.8	22,347.9
유동부채	24,965.4	37,379.0	19,978.7	11,804.2	7,902.5
단기차입금	1,283.5	2,395.8	1,945.8	1,320.8	266.8
매출채무	2,277.3	2,848.5	2,563.6	1,845.8	1,384.3
유형성장기부채	3,968.8	5,766.0	2,366.0	1,166.0	366.0
비유동부채	20,974.1	18,061.9	17,995.9	16,164.6	14,445.4
사채	12,409.4	11,206.4	6,132.4	1,532.4	403.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	7,208.0	4,844.9	3,796.5	2,567.8	1,333.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	73,915.7	120,666.8	406,472.9	752,027.3	1,124,798.8
자본금	3,657.7	3,657.7	3,746.6	3,746.6	3,746.6
자본잉여금	4,487.1	8,953.7	51,677.6	51,925.1	52,010.1
기타자본	(2,191.5)	(1,348.6)	(472.6)	(469.3)	(469.3)
기타포괄이익누계액	2,532.1	2,676.9	3,176.2	3,655.3	4,342.4
이익잉여금	65,418.1	106,576.5	348,027.6	692,609.8	1,064,345.4
자배주주지분	73,903.4	120,516.2	406,155.4	751,467.5	1,123,975.1
비배주주지분	12.3	150.6	317.5	559.8	823.7
*충차입금	27,199.6	29,674.2	17,244.3	7,698.3	2,981.2
*순차입금(순현금)	12,984.5	(5,580.9)	(147,814.0)	(335,175.9)	(597,915.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	29,795.9	53,373.1	131,778.0	256,676.9	352,405.9
당기순이익	19,796.9	42,947.9	245,510.8	363,704.6	395,962.7
유형자산상각비	11,985.3	13,099.3	15,420.9	25,197.3	38,037.4
무형자산상각비	596.2	830.8	738.6	822.5	852.8
외환환산손실(이익)	352.1	509.5	462.3	542.5	439.7
자산처분손실(이익)	(1,369.0)	(83.3)	(437.2)	(504.7)	(571.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	38.2	564.6	272.3	616.9	616.9
운전자본변동	(5,599.8)	(2,881.0)	(95,430.3)	(102,654.3)	(47,154.6)
(법인세납부)	(552.1)	(5,891.2)	(71,431.9)	(102,962.2)	(112,280.9)
기타	4,548.1	4,276.5	36,672.5	71,914.3	76,503.5
투자활동으로인한현금흐름	(18,004.6)	(48,054.3)	(30,318.0)	(64,999.4)	(82,393.0)
유형자산증가(CAPEX)	(15,945.5)	(27,518.9)	(49,500.0)	(70,000.0)	(81,000.0)
유형자산감소	47.1	144.8	365.8	416.9	473.0
무형자산감소(증가)	(697.4)	(1,058.3)	(1,149.1)	(1,348.8)	(1,933.9)
투자자산감소(증가)	(3.3)	123.0	14,610.2	12,716.2	10,717.1
기타	(1,405.5)	(19,744.9)	5,355.1	(6,783.7)	(10,649.2)
FCF	17,834.8	26,859.2	76,800.6	187,862.8	274,686.7
재무활동으로인한현금흐름	(8,703.9)	(1,445.0)	28,342.2	(21,029.7)	(26,053.7)
차입금증가(감소)	(7,375.7)	767.6	(12,429.9)	(9,546.0)	(4,717.1)
자기주식처분(취득)	93.8	65.0	3.8	3.3	0.0
배당금	(826.3)	(1,681.2)	(2,044.0)	(11,734.5)	(21,421.6)
기타	(595.7)	(596.4)	42,812.3	247.5	85.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	530.5	(155.2)	(158.5)	(156.1)	(162.4)
현금증가(감소)	3,617.8	3,718.6	129,643.7	170,491.6	243,796.8
기초현금	7,587.3	11,205.1	14,923.8	144,567.4	315,059.0
기말현금	11,205.1	14,923.8	144,567.4	315,059.0	558,855.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193.0	97,146.7	342,737.2	536,945.0	598,561.8
증감률 (%)	102.0	46.8	252.8	56.7	11.5
매출원가	34,364.8	38,455.9	63,001.5	94,737.7	115,191.0
매출총이익	31,828.1	58,690.8	279,735.7	442,207.3	483,370.8
매출총이익률 (%)	48.1	60.4	81.6	82.4	80.8
판매관리비	8,360.8	11,484.5	17,924.9	19,751.5	24,505.7
영업이익	23,467.3	47,206.3	261,810.7	422,455.9	458,865.1
증감률 (%)	흑전	101.2	454.6	61.4	8.6
영업이익률 (%)	35.5	48.6	76.4	78.7	76.7
영업외손익	418.0	3,259.2	55,132.0	44,210.9	49,378.4
금융손익	(852.9)	3,868.5	20,466.3	13,525.4	13,863.6
기타영업외손익	1,309.2	(44.7)	34,881.5	31,139.4	35,891.3
종속 및 관계기업관련손익	(38.2)	(564.6)	(215.8)	(453.9)	(376.4)
세전계속사업이익	23,885.4	50,465.6	316,942.7	466,666.8	508,243.6
법인세비용	4,088.4	7,517.7	71,431.9	102,962.2	112,280.9
계속사업이익	19,796.9	42,947.9	245,510.8	363,704.6	395,962.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19,796.9	42,947.9	245,510.8	363,704.6	395,962.7
증감률 (%)	흑전	116.9	471.6	48.1	8.9
순이익률 (%)	29.9	44.2	71.6	67.7	66.2
(지배주주)당기순이익	19,788.7	42,919.3	245,343.8	363,462.3	395,698.8
(비지배주주)당기순이익	8.2	28.6	166.9	242.3	263.8
총포괄이익	21,044.4	43,017.3	246,010.2	364,183.7	396,649.7
(지배주주)총포괄이익	21,033.1	42,984.4	245,821.8	363,904.8	396,346.0
(비지배주주)총포괄이익	11.3	32.9	188.4	278.9	303.7
EBITDA	36,048.9	61,136.4	277,970.2	448,475.7	497,755.3
증감률 (%)	506.5	69.6	354.7	61.3	11.0
EBITDA 이익률 (%)	54.5	62.9	81.1	83.5	83.2

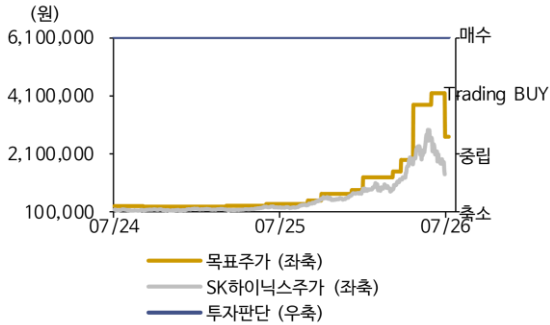
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	27,193	58,994	339,727	497,890	542,049
EPS (지배순이익, 원)	27,182	58,955	339,496	497,558	541,688
BPS (자본총계, 원)	101,532	165,750	556,437	1,029,480	1,539,782
BPS (지배지분, 원)	101,515	165,544	556,002	1,028,714	1,538,654
DPS (원)	2,204	3,000	4,160	26,000	33,000
PER (당기순이익, 배)	6.4	11.0	4.1	2.8	2.6
PER (지배순이익, 배)	6.4	11.0	4.1	2.8	2.6
PBR (자본총계, 배)	1.7	3.9	2.5	1.4	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.7	3.9	2.5	1.4	0.9
EV/EBITDA (배)	3.9	7.7	3.2	1.5	0.9
배당성향 (%)	7.7	4.9	1.2	5.2	6.1
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.3	1.9	2.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	54.5	62.9	81.1	83.5	83.2
영업이익률 (%)	35.5	48.6	76.4	78.7	76.7
순이익률 (%)	29.9	44.2	71.6	67.7	66.2
ROA (%)	18.0	29.0	79.1	59.4	41.1
ROE (지배순이익, %)	31.1	44.2	93.2	62.8	42.2
ROIC (%)	27.3	47.0	130.5	113.2	88.4
안정성					
부채비율 (%)	62.2	45.9	9.3	3.7	2.0
순차입금비율 (%)	17.6	(4.6)	(36.4)	(44.6)	(53.2)
현금비율 (%)	44.9	39.9	723.6	2,669.0	7,071.8
이자보상배율 (배)	17.4	51.1	343.6	1,042.8	2,645.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.6	9.0	6.0	3.5	2.7
재고자산회수기간 (일)	73.9	51.9	33.9	50.1	66.1
매출채권회수기간 (일)	54.1	58.6	43.1	57.2	69.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK하이닉스(000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 09일	매수	310,000	(40.6)	(22.3)
2024년 10월 02일	매수	290,000	(34.0)	(22.2)
2025년 04월 03일	6개월경과	-	-	-
2025년 04월 03일	매수	320,000	(35.1)	(8.4)
2025년 06월 30일	매수	380,000	(24.8)	(5.0)
2025년 09월 30일	매수	500,000	(7.5)	11.6
2025년 10월 30일	매수	730,000	(21.5)	(7.3)
2026년 01월 05일	매수	860,000	(11.4)	0.1
2026년 01월 30일	매수	1,300,000	(28.8)	(15.5)
2026년 04월 06일	매수	1,500,000	(26.3)	(18.3)
2026년 04월 24일	매수	1,900,000	(13.3)	4.0
2026년 05월 21일	매수	3,800,000	(37.6)	(23.2)
2026년 06월 30일	매수	4,200,000	(52.7)	(39.0)
2026년 07월 30일	매수	2,700,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김형태, 송혜수)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 SK하이닉스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 28일 기준)

매수 (매수)	91.67%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------