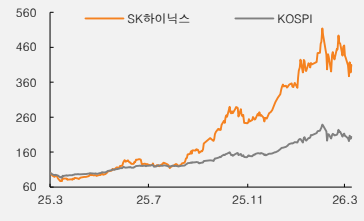


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	1,540,000원
현재주가(26/4/3)	876,000원
상승여력	75.8%

영업이익(26F,십억원)	254,404
Consensus 영업이익(26F,십억원)	170,921
EPS 성장률(26F,%)	348.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	140.0
P/E(26F,x)	3.3
MKT P/E(26F,x)	8.2
KOSPI	5,377.30
시가총액(십억원)	624,327
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	75.2
외국인 보유비중(%)	52.6
베타(12M) 일간수익률	1.58
52주 최저가(원)	164,800
52주 최고가(원)	1,099,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-6.7 121.5 350.2
상대주가	0.5 46.2 108.2



[반도체]
김영건
younggun.kim.a@miraesasset.com

SK하이닉스

고성장에서 안정적 고수익으로

고수익을 근간으로 한 고밸류 시장 진출효과 극대화

동사에 대한 매수 의견과 목표주가 154만원을 유지한다. 26F BPS 447,080원에 글로벌 Pure 메모리 제조사(MU, Kioxia, Nanya)의 26F P/B 배수(각 현재주가 기준) 평균을 적용했다. 최근 매크로 불확실성과 메모리 현물가격 조정에도 불구하고, 높은 실적 가시성을 비중확대의 계기로 삼는 것이 합리적이라는 판단이다.

동사의 1Q26 실적은 매출액 53.5조원(QoQ +63.0%), 영업이익 38.9조원(QoQ +103.1%)으로 추정, 시장 기대치(OP 35.6조원, 1M)를 상회할 전망이다. DRAM과 NAND ASP 증가율을 각 +60.8%/+55.3%로 추정(DRAM +2%pt 상향)하며, 원가(Cash cost) 부담 추정치를 낮춰 OPM은 각각 78.7%/55.4%로 상향했다.

2Q26 및 26F OP는 각각 61.9조원(QoQ +59.0%), 254.4조원(YoY +439%)으로 증익이 지속될 전망이다. 강한 이익 체력을 바탕으로, ADR 발행 조달 재원을 국내 자사주 매입 및 소각에 활용하는 가능성이 제기되고 있다. 현실화된다면, 주주환원에 보다 우호적인 고밸류 시장에서 재평가의 상승효과로 작용할 수 있다.

가격 상승폭 둔화보다는 고수익성 유지에 주목할 필요

최근 일부 언론보도와 같이 동사를 비롯한 메모리 제조사와 빅테크간의 3년 이상의 장기공급계약 (LTA)이 이뤄지고 있다. 빅테크 고객사들은 가격 협의보다는 물량 확보를 최우선으로 고려하며 계약하고 있으며, 일정 비율의 선수금을 지급하고 분기 단위로 가격 재협상을 거쳐 선수금 담보 비율을 맞춰갈 것으로 파악된다.

또한, 일부 고객의 경우 LTA 이후 기간 연장 조건까지 고려할 만큼 안정적 조달의 지를 강하게 보인 것으로 파악된다. 무엇보다 이러한 추세는 업계 전반에 걸쳐 이뤄졌다는 것이 유의미하다. 장기로 계약되는 고객 비중이 확대되면 판매자 입장에서 M/S 확보 경쟁을 시도할 대상이 줄어들게 되는 효과로 이어질 전망이다.

최근 컨슈머 세트 수요 둔화와 빅테크의 FCF 부담까지 맞물려 메모리 가격 상승세의 둔화 가능성도 있다. 그러나 지금부터는 가격 상승세 지속보다는 현 가격 궤적의 유지 가능성에 주목할 필요가 있다. LTA의 가격대만 유지되더라도 60%대 전후의 ROE가 지속 가능하며, 이는 P/B 밴드 상향의 계기가 될 것으로 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	324,319	439,423	498,732
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	254,404	346,929	384,524
영업이익률 (%)	35.5	48.6	78.4	79.0	77.1
순이익 (십억원)	19,789	42,919	189,005	264,968	302,632
EPS (원)	27,182	58,955	264,580	371,779	424,627
ROE (%)	31.1	44.2	88.3	60.4	42.1
P/E (배)	6.4	11.0	3.3	2.4	2.1
P/B (배)	1.7	3.9	2.0	1.1	0.7
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.5	0.9	0.4

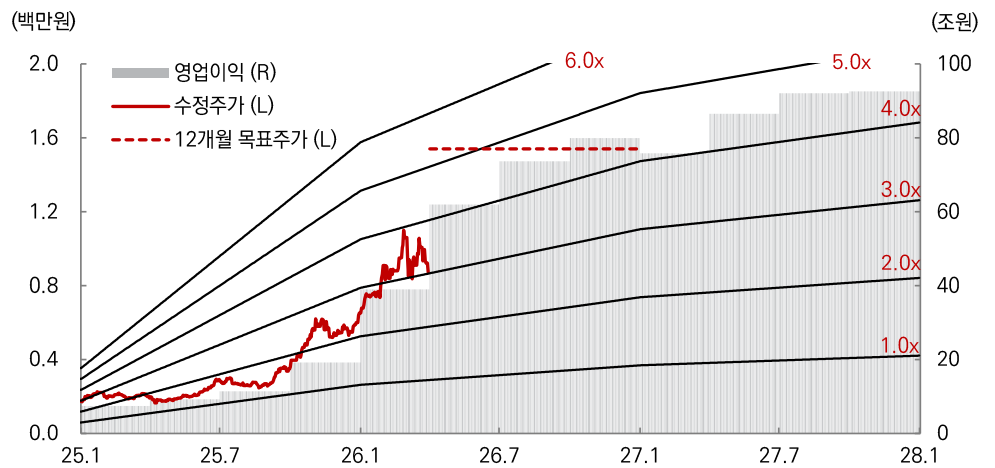
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	비고
26F BPS	447,080	원
Target P/B	3.4	배, 글로벌 Pure memory(MU, Kioxia, Nanya) 평균
목표가	1,507,983	원
목표가(보정)	1,540,000	원, 기존 목표가 유지
현재가	876,000	원
상승여력	75.8	투자 의견 '매수'

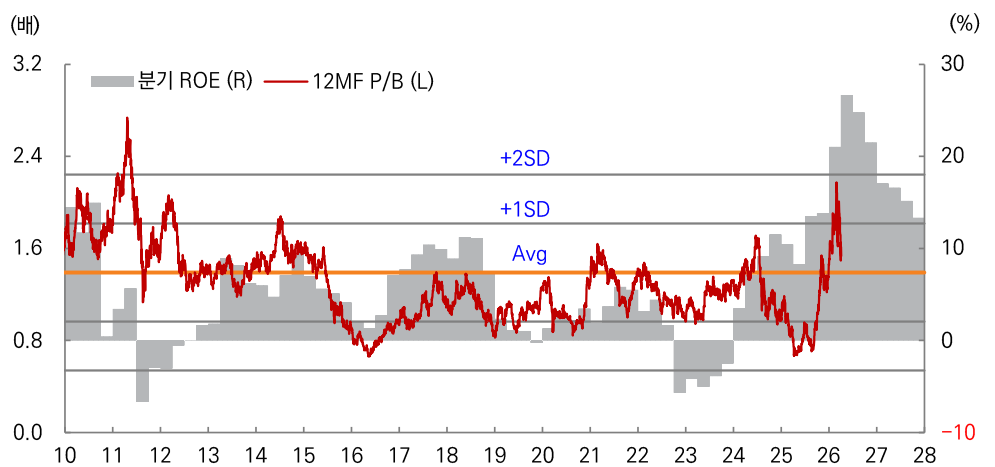
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 12개월 선행 P/B vs ROE



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025F	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,483	1,483	1,483	1,454	1,454	1,454	1,454	1,363	1,422	1,479	1,454
QoQ/YoY	1.0	1.3	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	3.9	-1.7
매출액	53.5	78.6	92.4	99.9	96.1	109.3	116.3	117.8	66.2	97.1	324.3	439.4
DRAM	41.5	62.1	72.5	77.8	74.0	86.1	92.4	93.1	45.2	75.2	253.8	345.7
NAND	11.7	16.2	19.6	21.7	21.7	22.8	23.5	24.3	19.0	20.3	69.2	92.4
Others	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	2.0	1.6	1.3	1.4
QoQ/YoY	63.0	46.9	17.5	8.1	-3.8	13.8	6.4	1.3	102.0	46.8	233.8	35.5
DRAM	66.3	49.7	16.6	7.3	-4.9	16.4	7.3	0.7	116.1	66.6	237.3	36.2
NAND	54.8	38.3	21.1	11.1	-0.1	4.8	3.2	3.4	98.4	6.7	241.0	33.5
Others	-5.0	5.0	3.0	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0	-11.9	-19.7	-18.0	5.8
영업이익	38.9	61.9	73.6	79.9	75.8	86.5	92.1	92.5	23.5	47.2	254.4	346.9
DRAM	32.7	51.7	60.5	65.0	60.9	71.2	76.5	76.8	21.0	45.3	209.8	285.5
NAND	6.4	10.3	13.2	15.1	15.0	15.4	15.7	15.8	2.6	2.4	44.9	61.9
QoQ/YoY	103.1	59.0	19.0	8.5	-5.1	14.1	6.4	0.5	TTB	101.2	438.9	36.4
DRAM	89.8	58.2	17.1	7.3	-6.2	16.9	7.4	0.4	2,777.6	115.3	363.1	36.0
NAND	171.5	62.4	28.1	13.9	-0.5	2.8	1.8	1.0	TTB	-6.6	1,735.1	37.7
영업이익률	72.8	78.8	79.7	80.0	78.9	79.2	79.2	78.6	35.5	48.6	78.4	79.0
DRAM	78.7	83.2	83.5	83.5	82.4	82.7	82.8	82.5	46.6	60.2	82.7	82.6
NAND	54.4	63.9	67.5	69.2	68.9	67.5	66.7	65.1	13.8	12.1	65.0	67.0
EBITDA	43.0	66.3	78.4	85.0	81.3	92.6	98.7	99.6	36.0	61.1	272.6	372.2
DRAM	33.9	52.9	61.8	66.2	62.3	72.7	78.1	78.6	25.3	49.9	214.9	291.7
NAND	6.4	10.4	13.3	15.1	15.0	15.4	15.7	15.9	2.8	2.6	45.1	62.0
Capex	11.4	14.2	14.2	17.1	19.9	19.9	19.9	19.9	23.9	33.5	56.9	79.7
FCF(EBITDA-Capex)	31.6	52.0	64.1	67.9	61.4	72.7	78.7	79.7	12.1	27.6	215.7	292.5

Note: Capex는 C/F가 아닌 발표(자산인식) 기준, FCF = EBITDA - Capex,
 자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025F	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,483	1,483	1,483	1,454	1,454	1,454	1,454	1,363	1,422	1,479	1,454
QoQ/YoY	1.0	1.3	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	3.9	-1.7
DRAM												
매출액 (US\$bn)	28.3	41.9	48.8	52.4	50.9	59.3	63.6	64.1	33.0	52.9	171.5	237.8
QoQ/YoY	64.7	47.8	16.6	7.3	-2.9	16.4	7.3	0.7	107.0	60.2	224.2	38.7
출하량 (bnGb)	27.0	29.8	31.4	31.9	31.4	35.5	37.6	37.7	79.0	96.2	120.1	142.1
QoQ/YoY	2.4	10.7	5.2	1.5	-1.6	13.1	6.1	0.0	14.9	21.8	24.9	18.4
ASP (US\$/Gb)	1.05	1.40	1.56	1.64	1.62	1.67	1.69	1.70	0.42	0.55	1.43	1.67
QoQ/YoY	60.8	33.5	10.8	5.7	-1.4	3.0	1.2	0.7	80.1	31.5	159.6	17.1
NAND												
매출액 (US\$bn)	8.0	10.9	13.2	14.7	15.0	15.7	16.2	16.7	13.9	14.3	46.7	63.5
QoQ/YoY	53.2	36.5	21.1	11.1	2.0	4.8	3.2	3.4	90.5	2.3	227.9	36.0
출하량 (bnGB)	56.1	58.9	62.1	62.7	63.9	68.4	72.0	74.2	179.6	193.4	239.7	278.5
QoQ/YoY	-1.3	5.0	5.3	1.0	2.0	7.0	5.3	3.0	2.1	7.7	23.9	16.2
ASP (US\$/GB)	0.14	0.18	0.21	0.23	0.23	0.23	0.22	0.23	0.08	0.07	0.19	0.23
QoQ/YoY	55.3	30.0	15.0	10.0	0.0	-2.0	-2.0	0.4	86.5	-5.0	164.5	17.0

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	1Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,464	1,450	1.0	1,479	1,443	2.5	1,454	1,426	2.0
매출액	53.5	52.5	2.0	324.3	312.7	3.7	439.4	426.5	3.0
DRAM	41.5	40.6	2.3	253.8	244.0	4.0	345.7	334.5	3.3
NAND	11.7	11.6	1.0	69.2	67.4	2.7	92.4	90.6	2.0
영업이익	38.9	36.7	6.0	254.4	230.5	10.4	346.9	317.9	9.1
DRAM	32.7	30.7	6.5	209.8	191.6	9.5	285.5	264.1	8.1
NAND	6.4	6.2	3.2	44.9	39.2	14.6	61.9	54.2	14.1
영업이익률	72.8	70.0	2.8	78.4	73.7	4.8	79.0	74.5	4.4
DRAM	78.7	75.6	3.2	82.7	78.5	4.1	82.6	78.9	3.6
NAND	54.4	53.2	1.2	65.0	58.2	6.8	67.0	59.9	7.1
EBITDA	43.0	40.8	5.5	272.6	248.5	9.7	372.2	342.9	8.6
DRAM	33.9	31.9	6.3	214.9	196.6	9.3	291.7	270.2	8.0
NAND	6.4	6.2	3.2	45.1	39.4	14.6	62.0	54.4	14.0
Capex	11.4	11.4	0.0	56.9	56.9	0.0	79.7	79.7	0.0
FCF	31.6	29.4	7.7	215.7	191.5	12.6	292.5	263.2	11.2
[메모리 추정치]									
DRAM									
Bit growth	2.4	2.4	0.0	24.9	24.9	0.0	18.4	18.4	0.0
ASP 증감율	60.8	58.7	2.0	159.6	156.3	3.3	17.1	17.1	0.0
NAND									
Bit growth	-1.3	-1.3	0.0	23.9	23.9	0.0	16.2	16.2	0.0
ASP 증감율	55.3	55.3	0.0	164.5	164.5	0.0	17.0	17.0	0.0

자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,147	324,319	439,423	498,732
매출원가	38,456	39,309	52,085	68,746
매출총이익	58,691	285,010	387,338	429,986
판매비와관리비	11,484	30,605	40,409	45,462
조정영업이익	47,206	254,404	346,929	384,524
영업이익	47,206	254,404	346,929	384,524
비영업손익	3,260	-2,222	6,614	19,279
금융손익	-429	742	5,258	11,584
관계기업등 투자손익	-565	-779	-841	-855
세전계속사업손익	50,466	252,182	353,543	403,803
계속사업법인세비용	7,518	63,046	88,386	100,951
계속사업이익	42,948	189,137	265,157	302,852
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,948	189,137	265,157	302,852
지배주주	42,919	189,005	264,968	302,632
비지배주주	29	132	190	220
총포괄이익	43,017	189,137	265,157	302,852
지배주주	42,984	188,807	264,695	302,324
비지배주주	33	330	462	528
EBITDA	61,136	272,954	372,658	418,658
FCF	25,854	146,522	269,466	330,938
EBITDA 마진율 (%)	62.9	84.2	84.8	83.9
영업이익률 (%)	48.6	78.4	79.0	77.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	58.3	60.3	60.7

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	53,373	193,969	335,892	407,329
당기순이익	42,948	189,137	265,157	302,852
비현금수익비용가감	18,838	77,132	105,136	119,780
유형자산감가상각비	13,099	17,732	24,911	33,316
무형자산상각비	831	818	818	818
기타	4,908	58,582	79,407	85,646
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-13,718	45,006	70,342
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-36,972	-12,180	-10,316
재고자산 감소(증가)	-1,059	702	-3,236	-3,341
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	269	1,413	1,841
법인세납부	-5,891	-63,046	-88,386	-100,951
투자활동으로 인한 현금흐름	-48,054	-63,352	-81,417	-97,840
유형자산처분(취득)	-27,374	-47,447	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-800	-1,200	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-17,437	-14,527	-20,940
기타투자활동	-6,307	2,332	736	690
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,445	9,057	-125	-2,193
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	11,152	2,984	2,988
자본의 증가(감소)	4,467	0	0	0
배당금의 지급	-1,681	-2,095	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	0	0	1
현금의 증가	3,719	139,565	254,233	307,168
기초현금	11,205	14,924	154,489	408,722
기말현금	14,924	154,489	408,722	715,889

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	69,458	274,644	503,011	764,374
현금 및 현금성자산	14,924	154,489	408,722	715,889
매출채권 및 기타채권	18,289	55,443	67,672	78,037
재고자산	14,289	13,587	16,823	20,164
기타유동자산	21,956	51,125	9,794	-49,716
비유동자산	106,650	136,786	178,776	222,383
관계기업투자등	1,321	1,430	1,548	1,675
유형자산	77,503	107,218	148,733	191,808
무형자산	4,049	4,031	4,413	4,794
자산총계	176,108	411,429	681,787	986,757
유동부채	37,379	83,498	89,640	94,765
매입채무 및 기타채무	9,283	21,782	26,547	31,746
단기금융부채	13,623	22,775	23,759	24,748
기타유동부채	14,473	38,941	39,334	38,271
비유동부채	18,062	20,223	22,391	24,565
장기금융부채	16,051	18,051	20,051	22,051
기타비유동부채	2,011	2,172	2,340	2,514
부채총계	55,441	103,721	112,031	119,330
지배주주지분	120,516	307,426	569,284	866,735
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	106,577	293,486	555,345	852,796
비지배주주지분	151	282	472	692
자본총계	120,667	307,708	569,756	867,427

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	3.3	2.4	2.1
P/CF (x)	7.7	2.4	1.7	1.5
P/B (x)	3.9	2.0	1.1	0.7
EV/EBITDA (x)	7.8	1.7	0.6	-
EPS (원)	58,955	264,580	371,779	424,627
CFPS (원)	84,870	372,738	519,562	592,999
BPS (원)	167,604	433,457	800,874	1,218,230
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	3,500
배당성향 (%)	4.9	1.6	2.0	0.8
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.8	0.4
매출액증가율 (%)	46.8	233.8	35.5	13.5
EBITDA증가율 (%)	69.6	346.5	36.5	12.3
조정영업이익증가율 (%)	101.2	438.9	36.4	10.8
EPS증가율 (%)	116.9	348.8	40.5	14.2
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.8	7.2	6.9
재고자산 회전율 (회)	7.0	23.3	28.9	27.0
매입채무 회전율 (회)	15.0	13.2	13.6	12.6
ROA (%)	29.0	64.4	48.5	36.3
ROE (%)	44.2	88.3	60.4	42.1
ROIC (%)	45.7	163.0	190.8	238.5
부채비율 (%)	45.9	33.7	19.7	13.8
유동비율 (%)	185.8	328.9	561.1	806.6
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-48.3	-72.6	-85.1
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	233.8	274.8	287.8

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 3.5, 거버넌스: 6.0, 인센티브: 7.5</p> <p>□ 업종(대)평균 ■ SK하이닉스</p>	ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.5	A	10	=		
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		
							가중치 변경 없음	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량: 2.7, 투자여력: 8.0, 배출량감축: 4.9</p> <p>□ 업종(대)평균 ■ SK하이닉스</p>	<p>배출량감축(점) vs 투자여력(점)</p>	<p>배출량감축(점) vs 탄소배출량(점)</p>

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>임원보수: 5.7, 근속년수: 8.2, 직원보수: 8.3</p> <p>□ 업종(대)평균 ■ SK하이닉스</p>	<p>직원보수(점) vs 임원보수(점)</p>	<p>직원보수(점) vs 근속년수(점)</p>

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>주주총회: 7.4, 주주행동: 5.0, 지표준수: 7.9</p> <p>□ 업종(대)평균 ■ SK하이닉스</p>	<p>지표준수(점) vs 주주총회(점)</p>	<p>지표준수(점) vs 주주행동(점)</p>

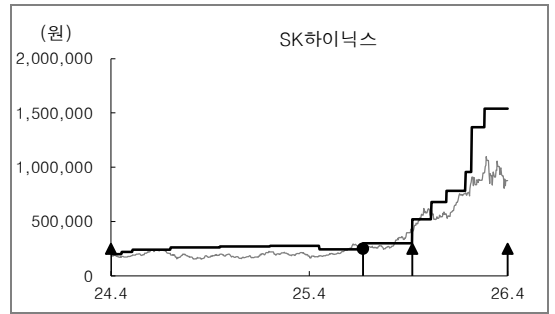
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.02.23	매수	1,540,000	-	-
2026.01.30	매수	1,370,000	-35.82	-30.73
2026.01.19	매수	956,000	-18.37	-9.94
2025.12.15	매수	782,000	-15.38	-3.32
2025.11.17	매수	680,000	-19.03	-13.68
2025.10.29	매수	520,000	13.77	19.23
2025.10.29	매수	520,000	0.19	0.19
2025.10.13	매수	520,000	-8.35	2.88
2025.07.14	중립	300,000	-2.47	42.67
2025.04.25	매수	244,000	-4.68	21.72
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 SK하이닉스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.