

투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 1,660,000원</b>
현재주가(26/4/23)	1,225,000원
상승여력	35.5%

영업이익(26F,십억원)	279,225
Consensus 영업이익(26F,십억원)	210,717
EPS 성장률(26F,%)	395.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	188.0
P/E(26F,x)	4.2
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	6,475.81
시가총액(십억원)	873,060
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	75.0
외국인 보유비중(%)	53.1
베타(12M) 일간수익률	1.61
52주 최저가(원)	177,500
52주 최고가(원)	1,225,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	31.3	156.0	576.8
상대주가	9.6	52.0	163.9



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

# SK하이닉스

## 초고수익 구간 안착

### 목표주가 및 밸류에이션

동사에 대한 목표주가를 166만원(기존 154만원)으로 8% 상향한다. 26F 추정 BPS 493,395원에 목표 P/B 배수 3.4배(글로벌 Pure 메모리 제조사의 평균)를 적용했다. 동사의 26F ROE가 95.8%로 업종(평균 57.2%) 내 최고 수준임을 감안할 때 여전히 보수적인 밸류에이션 적용이라는 판단이다.

### 높아진 가격 레벨에서 증익 지속 전망

동사의 1Q26 실적은 매출액 52.6조원(QoQ +60%), OP 37.6조원(QoQ +96%)으로 당사 이익 추정치(40.6조원)를 소폭 하회했다. ASP는 DRAM/NAND 각각 당사 추정치(+66%/+75%)에 부합했으나, NAND의 고부가 제품 리드타임 증가 영향으로 B/G가 당사 추정치(Flat)를 하회했다.

2Q26F 영업이익은 64.4조원(QoQ +71%)으로 추정한다. DRAM/NAND ASP가 각 +36.8%/+30.0%로 상승세를 지속하는 가운데, B/G가 각각 +8.7%/+15.0%로 수량 증가가 동반될 전망이다. HBM4 출하로 HBM 스펙이 상향되는 동시에, 컨베이어 물량 확대를 통한 이익률 확대가 계속될 것으로 기대한다.

동사는 수급 상황에 대해 고객이 가격보다 물량 확보를 우선하고 있으며, LTA 역시 모든 고객 요청의 수용에는 한계가 있음을 언급했다. LTA 체결조차 경쟁적인 상황으로, 메모리 제조사에 보다 유리한 조건의 계약이 예상된다. 장기 계약 고객 비중이 확대되면 M/S 확보 경쟁 유인이 줄어들어 공급 과잉 우려 또한 완화될 것이다.

HBM4 양산 진행 상황에 대해서는 고객사가 요구하는 성능의 제품을 적시에 공급할 수 있도록 준비 중이라고 밝혔다. HBM4E는 하반기 샘플 공급, 27년 양산을 목표로 개발 중임을 언급했다. 베이스 다이는 고객 요구에 부합하는 최적의 Tech 기반으로 개발 중(TSMC N4P 추정)이며, 코어 다이는 1c 공정으로 대응할 계획이다.

당사 추정에 따르면 27년 IT Set 수요를 보수적으로 가정하더라도 메모리 수급은 28년까지 타이트할 전망이다. 금년 하반기 이후 가격 상승폭 둔화 가능성은 있어도, 크게 조정될 여지는 제한적이다. 높아진 가격 레벨에서 점진적 증설에 따른 물량 확대가 본격화되며 26F/27F 영업이익은 각각 279조원, 416조원으로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	355,195	519,560	588,857
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	279,225	415,522	460,947
영업이익률 (%)	35.5	48.6	78.6	80.0	78.3
순이익 (십억원)	19,789	42,919	208,794	316,931	361,313
EPS (원)	27,182	58,955	292,281	444,689	506,963
ROE (%)	31.1	44.2	93.3	65.5	44.1
P/E (배)	6.4	11.0	4.2	2.8	2.4
P/B (배)	1.7	3.9	2.7	1.4	0.9
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.4	0.6	0.3

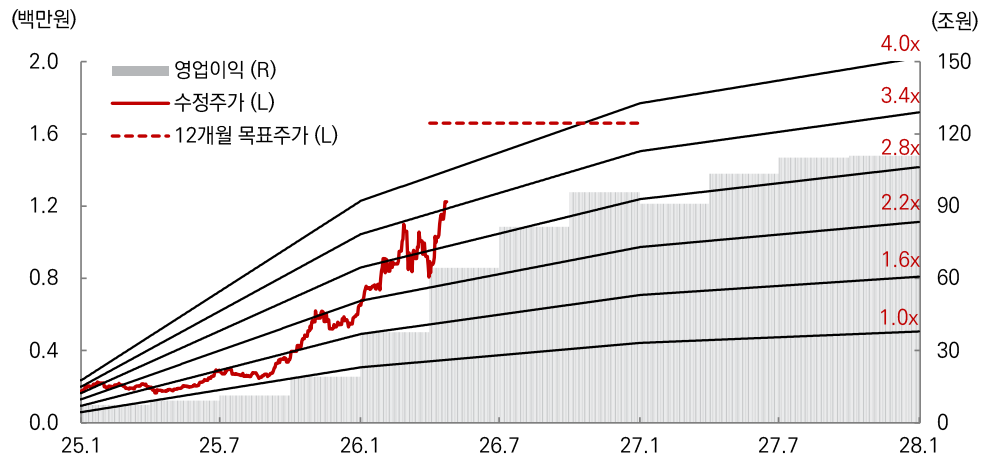
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	비고
26F BPS	493,395 원	
Target P/B	3.4 배	배, 글로벌 Pure memory(MU, Kioxia, Nanya) 평균
목표가	1,664,201 원	
<b>목표가(보정)</b>	<b>1,660,000 원</b>	<b>원, 8% 상향</b>
현재가	1,225,000 원	
<b>상승여력</b>	<b>35.5</b>	<b>투자의견 '매수'</b>

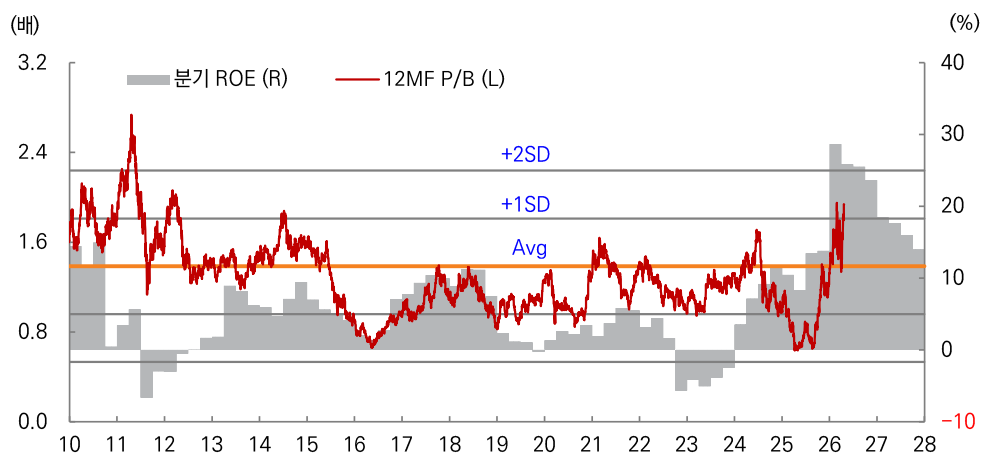
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 12개월 선행 P/B vs ROE



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26P	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	52.6	82.3	101.9	118.3	113.9	129.1	137.4	139.2	66.2	97.1	355.2	519.6
DRAM	41.0	63.6	78.4	91.2	86.7	100.7	108.0	108.9	45.2	75.2	274.1	404.3
NAND	11.0	18.2	23.0	26.6	26.6	27.9	28.7	29.7	19.0	20.3	78.8	112.9
Others	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	2.0	1.6	2.2	2.4
QoQ/YoY	60.2	56.6	23.8	16.1	-3.8	13.4	6.4	1.4	102.0	46.8	265.6	46.3
DRAM	64.4	55.1	23.2	16.4	-4.9	16.1	7.3	0.8	116.1	66.6	264.3	47.5
NAND	46.2	64.8	26.5	15.5	-0.1	4.8	3.2	3.4	98.4	6.7	288.6	43.2
Others	60.2	5.0	3.0	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0	-11.9	-19.7	38.2	5.8
영업이익	37.6	64.4	81.4	95.8	91.0	103.5	110.1	110.9	23.5	47.2	279.2	415.5
DRAM	31.8	52.6	65.6	77.0	72.4	84.3	90.5	91.0	21.0	45.3	227.0	338.2
NAND	5.8	12.0	16.0	18.9	18.8	19.4	19.8	20.0	2.6	2.4	52.7	78.1
QoQ/YoY	96.2	71.2	26.4	17.6	-5.0	13.7	6.4	0.7	TTB	101.2	491.5	48.8
DRAM	84.4	65.7	24.7	17.4	-6.1	16.5	7.4	0.6	2,777.6	115.3	401.0	49.0
NAND	146.7	107.4	33.6	18.4	-0.4	3.0	2.0	1.2	TTB	-6.6	2,050.3	48.3
영업이익률	71.5	78.2	79.9	80.9	80.0	80.2	80.2	79.6	35.5	48.6	78.6	80.0
DRAM	77.4	82.7	83.7	84.5	83.4	83.7	83.8	83.6	46.6	60.2	82.8	83.6
NAND	52.3	65.8	69.5	71.2	70.9	69.7	68.9	67.4	13.8	12.1	66.8	69.2
EBITDA	41.7	68.8	86.2	100.9	96.6	109.6	116.8	118.0	36.0	61.1	297.5	441.0
DRAM	33.0	53.9	66.9	78.3	73.7	85.8	92.2	92.8	25.3	49.9	232.1	344.5
NAND	5.8	12.0	16.0	19.0	18.9	19.5	19.8	20.1	2.8	2.6	52.8	78.3
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)	30.3	54.5	71.9	83.8	76.7	89.7	96.9	98.1	12.1	27.6	240.6	361.3

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

표 3. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q26P	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)	28.8	42.9	52.8	61.5	59.7	69.3	74.3	74.9	33.0	52.9	186.0	278.1
QoQ/YoY	67.5	48.7	23.2	16.4	-2.9	16.1	7.3	0.8	107.0	60.2	251.6	49.5
출하량 (bnGb)	26.6	28.9	30.9	32.9	32.4	36.5	38.6	38.6	79.0	96.2	119.2	146.0
QoQ/YoY	0.9	8.7	7.1	6.2	-1.4	12.7	5.7	0.1	14.9	21.8	24.0	22.5
ASP (US\$/Gb)	1.09	1.48	1.71	1.87	1.84	1.90	1.93	1.94	0.42	0.55	1.56	1.90
QoQ/YoY	66.0	36.8	15.0	9.6	-1.6	3.0	1.5	0.8	80.1	31.5	183.6	22.1
NAND												
매출액 (US\$bn)	8.2	12.3	15.5	17.9	18.3	19.2	19.8	20.4	13.9	14.3	53.9	77.7
QoQ/YoY	57.5	49.5	26.5	15.5	2.0	4.8	3.2	3.4	90.5	2.3	278.2	44.1
출하량 (bnGB)	51.2	58.9	64.7	68.0	69.3	74.2	78.1	80.5	179.6	193.4	242.8	302.1
QoQ/YoY	-10.0	15.0	10.0	5.0	2.0	7.0	5.3	3.0	2.1	7.7	25.5	24.5
ASP (US\$/GB)	0.16	0.21	0.24	0.26	0.26	0.26	0.25	0.25	0.08	0.07	0.22	0.26
QoQ/YoY	75.0	30.0	15.0	10.0	0.0	-2.0	-2.0	0.4	86.5	-5.0	201.3	15.8

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	2Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,483	1,483	0.0	1,479	1,479	0.0	1,454	1,454	0.0
<b>매출액</b>	<b>82.3</b>	<b>82.3</b>	<b>0.1</b>	<b>355.2</b>	<b>351.2</b>	<b>1.1</b>	<b>519.6</b>	<b>487.7</b>	<b>6.5</b>
DRAM	63.6	63.5	0.2	274.1	270.9	1.2	404.3	380.8	6.2
NAND	18.2	18.5	-1.4	78.8	79.0	-0.2	112.9	105.5	7.0
<b>영업이익</b>	<b>64.4</b>	<b>64.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>279.2</b>	<b>277.0</b>	<b>0.8</b>	<b>415.5</b>	<b>389.5</b>	<b>6.7</b>
DRAM	52.6	52.5	0.3	227.0	224.4	1.2	338.2	317.3	6.6
NAND	12.0	12.2	-1.6	52.7	52.9	-0.5	78.1	72.7	7.5
<b>영업이익률</b>	<b>78.2</b>	<b>78.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>78.6</b>	<b>78.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>80.0</b>	<b>79.9</b>	<b>0.1</b>
DRAM	82.7	82.6	0.1	82.8	82.8	-0.0	83.6	83.3	0.3
NAND	65.8	65.9	-0.1	66.8	67.0	-0.2	69.2	68.9	0.3
<b>EBITDA</b>	<b>68.8</b>	<b>68.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>297.5</b>	<b>295.2</b>	<b>0.8</b>	<b>441.0</b>	<b>414.8</b>	<b>6.3</b>
DRAM	53.9	53.7	0.3	232.1	229.5	1.1	344.5	323.5	6.5
NAND	12.0	12.2	-1.6	52.8	53.1	-0.5	78.3	72.8	7.5
<b>Capex</b>	<b>14.2</b>	<b>14.2</b>	<b>0.0</b>	<b>56.9</b>	<b>56.9</b>	<b>0.0</b>	<b>79.7</b>	<b>79.7</b>	<b>0.0</b>
<b>FCF</b>	<b>54.5</b>	<b>54.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>240.6</b>	<b>238.2</b>	<b>1.0</b>	<b>361.3</b>	<b>335.1</b>	<b>7.8</b>
<b>[메모리 추정치]</b>									
<b>DRAM</b>									
Bit growth	8.7	10.7	-2.0	24.0	23.8	0.2	22.5	18.4	4.1
ASP 증감율	36.8	33.6	3.2	183.6	179.4	4.1	22.1	20.9	1.2
<b>NAND</b>									
Bit growth	15.0	5.0	10.0	25.5	25.6	-0.1	24.5	16.2	8.3
ASP 증감율	30.0	30.0	0.0	201.3	198.0	3.2	15.8	17.0	-1.3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>97,147</b>	<b>355,195</b>	<b>519,560</b>	<b>588,857</b>
매출원가	38,456	45,842	60,623	79,026
매출총이익	58,691	309,353	458,937	509,831
판매비와관리비	11,484	30,127	43,415	48,884
조정영업이익	47,206	279,225	415,522	460,947
영업이익	47,206	279,225	415,522	460,947
비영업손익	3,260	-2,175	7,355	21,154
금융손익	-429	789	5,999	13,460
관계기업등 투자손익	-565	-779	-841	-855
세전계속사업손익	50,466	277,050	422,877	482,101
계속사업법인세비용	7,518	68,109	105,719	120,525
계속사업이익	42,948	208,941	317,158	361,576
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>42,948</b>	<b>208,941</b>	<b>317,158</b>	<b>361,576</b>
지배주주	42,919	208,794	316,931	361,313
비지배주주	29	147	227	262
<b>총포괄이익</b>	<b>43,017</b>	<b>208,941</b>	<b>317,158</b>	<b>361,576</b>
지배주주	42,984	208,577	316,605	360,946
비지배주주	33	364	553	630
EBITDA	61,136	296,908	440,333	493,990
FCF	25,854	160,140	316,847	387,452
EBITDA 마진율 (%)	62.9	83.6	84.8	83.9
영업이익률 (%)	48.6	78.6	80.0	78.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	58.8	61.0	61.4

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>53,373</b>	<b>207,588</b>	<b>383,273</b>	<b>463,842</b>
당기순이익	42,948	208,941	317,158	361,576
비현금수익비용가감	18,838	81,281	120,810	136,388
유형자산감가상각비	13,099	16,864	23,992	32,225
무형자산상각비	831	818	818	818
기타	4,908	63,599	96,000	103,345
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-19,036	41,305	69,223
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-45,018	-16,356	-12,062
재고자산 감소(증가)	-1,059	-1,520	-3,678	-3,679
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	779	1,620	2,073
법인세납부	-5,891	-68,109	-105,719	-120,525
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-48,054</b>	<b>-64,086</b>	<b>-81,534</b>	<b>-97,961</b>
유형자산처분(취득)	-27,374	-47,447	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-800	-1,200	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-18,171	-14,645	-21,061
기타투자활동	-6,307	2,332	737	690
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,445</b>	<b>10,931</b>	<b>367</b>	<b>-1,685</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	13,026	3,476	3,497
자본의 증가(감소)	4,467	0	0	0
배당금의 지급	-1,681	-2,095	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>3,719</b>	<b>154,324</b>	<b>301,988</b>	<b>364,068</b>
기초현금	11,205	14,924	169,248	471,236
기말현금	14,924	169,248	471,236	835,304

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

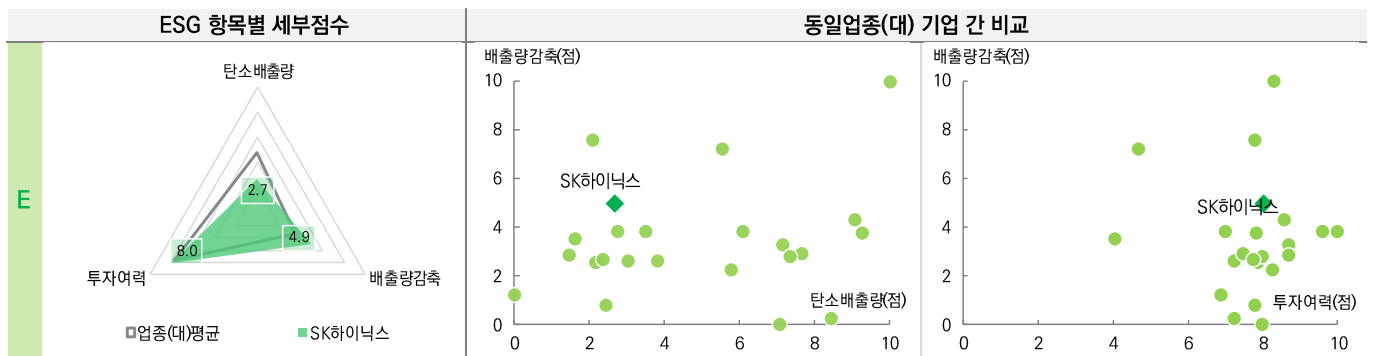
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>69,458</b>	<b>299,722</b>	<b>580,470</b>	<b>900,826</b>
현금 및 현금성자산	14,924	169,248	471,236	835,304
매출채권 및 기타채권	18,289	63,539	79,952	92,072
재고자산	14,289	15,809	19,488	23,167
기타유동자산	21,956	51,126	9,794	-49,717
<b>비유동자산</b>	<b>106,650</b>	<b>138,387</b>	<b>181,414</b>	<b>226,233</b>
관계기업투자등	1,321	1,430	1,548	1,675
유형자산	77,503	108,086	150,520	194,685
무형자산	4,049	4,031	4,413	4,794
<b>자산총계</b>	<b>176,108</b>	<b>438,109</b>	<b>761,884</b>	<b>1,127,059</b>
<b>유동부채</b>	<b>37,379</b>	<b>89,464</b>	<b>96,877</b>	<b>103,333</b>
매입채무 및 기타채무	9,283	25,747	31,271	37,272
단기금융부채	13,623	24,649	26,125	27,622
기타유동부채	14,473	39,068	39,481	38,439
<b>비유동부채</b>	<b>18,062</b>	<b>21,133</b>	<b>23,446</b>	<b>25,771</b>
장기금융부채	16,051	18,051	20,051	22,051
기타비유동부채	2,011	3,082	3,395	3,720
<b>부채총계</b>	<b>55,441</b>	<b>110,597</b>	<b>120,322</b>	<b>129,104</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>120,516</b>	<b>327,215</b>	<b>641,036</b>	<b>997,168</b>
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	106,577	313,275	627,097	983,228
<b>비지배주주지분</b>	<b>151</b>	<b>298</b>	<b>525</b>	<b>787</b>
<b>자본총계</b>	<b>120,667</b>	<b>327,513</b>	<b>641,561</b>	<b>997,955</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

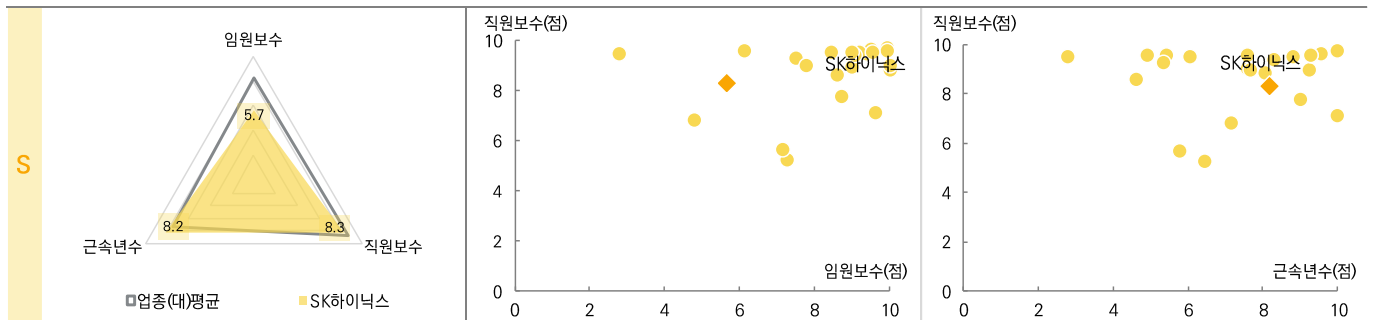
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	4.2	2.8	2.4
P/CF (x)	7.7	3.0	2.0	1.8
P/B (x)	3.9	2.7	1.4	0.9
EV/EBITDA (x)	7.8	2.4	0.9	0.0
EPS (원)	58,955	292,281	444,689	506,963
CFPS (원)	84,870	406,269	614,517	698,698
BPS (원)	167,604	461,223	901,549	1,401,241
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	3,500
배당성향 (%)	4.9	1.5	1.6	0.7
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.8	0.4
매출액증가율 (%)	46.8	265.6	46.3	13.3
EBITDA증가율 (%)	69.6	385.6	48.3	12.2
조정영업이익증가율 (%)	101.2	491.5	48.8	10.9
EPS증가율 (%)	116.9	395.8	52.1	14.0
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.7	7.3	6.9
재고자산 회전율 (회)	7.0	23.6	29.4	27.6
매입채무 회전율 (회)	15.0	14.2	13.7	12.6
ROA (%)	29.0	68.0	52.9	38.3
ROE (%)	44.2	93.3	65.5	44.1
ROIC (%)	45.7	174.6	213.5	257.7
부채비율 (%)	45.9	33.8	18.8	12.9
유동비율 (%)	185.8	335.0	599.2	871.8
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-49.4	-73.9	-85.7
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	254.5	313.7	326.7

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

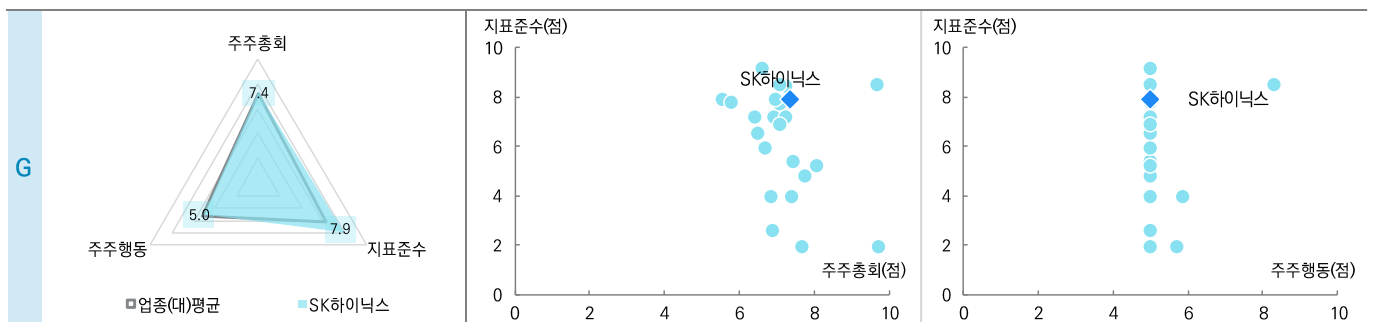
종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.5	A	10	=	가중치 변경 없음	
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		



(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



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



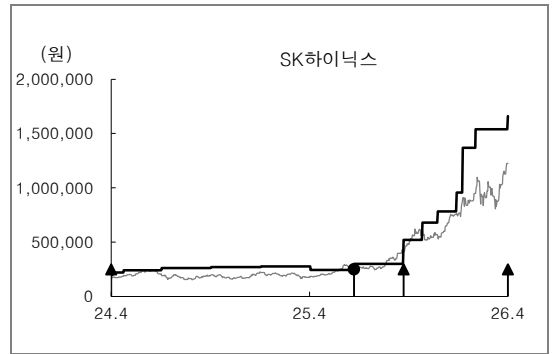
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.04.23	매수	1,660,000	-	-
2026.02.23	매수	1,540,000	-35.84	-20.52
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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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

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

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 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 당시의 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.