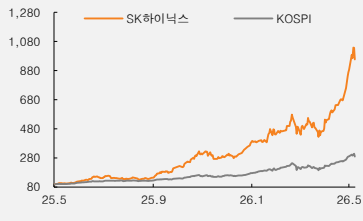


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 3,200,000원</b>
현재주가(26/5/15)	1,819,000원
상승여력	75.9%

영업이익(26F,십억원)	289,611
Consensus 영업이익(26F,십억원)	252,704
EPS 성장률(26F,%)	437.5
MKT EPS 성장률(26F,%)	229.0
P/E(26F,x)	5.7
MKT P/E(26F,x)	8.3
KOSPI	7,493.18
시가총액(십억원)	1,296,406
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	74.9
외국인 보유비중(%)	52.1
벤투(12M) 일간수익률	1.70
52주 최저가(원)	196,900
52주 최고가(원)	1,976,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	60.1	224.8	807.2
상대주가	30.2	73.9	217.4



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

# SK하이닉스

## NAND 모멘텀 추가 반영

### NAND 가격 강세를 반영한 이익 추정치 상향

동사에 대한 **목표주가를 320만원(기존 270만원)**으로 상향한다. 12개월 선형 BPS에 글로벌 Pure 메모리 업종 P/B 배수 평균 5.3배(기존 4.5배)를 적용했다. 높아진 메모리 가격대와 LTA 비중 확대로 **26~28년 평균 ROE는 66%로 높아질 것으로 추정한다(과거 10년 평균 19%)**. 업종 평균 배수 적용에 무리가 없다는 판단이다.

동사의 2Q26F/26F/27F 영업이익을 각각 67.4조원/290조원/420조원(기존 65.3조원/282조원/403조원)으로 상향했다. **2Q26/26F/27F NAND ASP 상승률을 각각 +45%/+232%/+27%(기존 +30%/+201%/+25%)로 상향**했고, 27년 HBM ASP 상승률을 +25.3%(기존 +19.7%)로 상향했다. B/G 추정치는 유지했다.

### 엔터프라이즈 SSD 수요 강세

**NAND 적층 단수가 232단 이상을 넘어가면서, Word line/Bit Line간 RC delay 증가에 따른 신뢰성 하락으로 고성능 AI 응용에 한계를 보일 가능성이 제기되고 있다.** CBA(CMOS Bonded Array) 등의 적용으로 극복해 나갈 것으로 보이나, 당장 시장 수요의 폭증은 SSD 수량 자체를 늘려 대응하는 것이 불가피할 전망이다.

최근 시장조사기관(Trendforce)의 전망치도 엔터프라이즈 SSD의 탑재량보다 수량 증가 위주로 B/G가 확대되는 경향을 보이고 있다. 엔터프라이즈 SSD향 26F B/G 전망치가 76.9%(MoM +6.7%pt)로 상향 되었는데, **수량성장률이 41.5%(MoM +2.4%pt)로 3개월 연속 상향된 점**이 고무적이다.

### 키옥시아가 암시한 동사의 실적과 주가 모멘텀

키옥시아의 가이드언스에 따르면, **2Q에도 +40%대 이상의 ASP 강세가 예상된다.** 또한, 27년까지는 NAND 시장의 초과수요 상태가 지속될 것임을 전망함과 동시에, **절제된 공급 기조**를 내비쳤다. 키옥시아, 샌디스크 모두 2분기 70%대의 OPM을 전망하고 있는데, 동사 NAND도 70%대 OPM에 도달할 가능성이 높아 보인다.

키옥시아는 SSD용 DRAM을 안전재고로 확보하며 재고 수준이 상승했음을 언급한 만큼 DRAM 조달의 안정성이 중요한데, 동사의 경우 풀스택 제조사의 우위가 있다. 한편, 키옥시아는 ADR 발행을 검토하고 있음을 공시하며, 실적 발표 직후 주가 하락분을 모두 회복했다. **ADR에 대한 기대감과 수급 수혜 가능성을** 보여준 예시다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	366,485	530,534	566,609
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	289,611	420,274	433,078
영업이익률 (%)	35.5	48.6	79.0	79.2	76.4
순이익 (십억원)	19,789	42,919	226,381	311,182	320,758
EPS (원)	27,182	58,955	316,901	436,622	450,058
ROE (%)	31.1	44.2	97.3	62.4	39.6
P/E (배)	6.4	11.0	5.7	4.2	4.0
P/B (배)	1.7	3.9	3.7	2.0	1.3
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.2	0.4	0.2

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

표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,500	1,500	1,500	1,470	1,470	1,470	1,470	1,363	1,422	1,491	1,470
QoQ/YoY	1.0	2.4	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	4.8	-1.4
매출액	52.6	85.4	105.8	122.8	126.4	132.9	136.0	135.2	66.2	97.1	366.5	530.5
DRAM	41.0	64.3	79.2	92.2	95.0	99.6	100.9	99.0	45.2	75.2	276.8	394.6
NAND	11.0	20.5	26.0	30.0	30.9	32.7	34.5	35.5	19.0	20.3	87.5	133.6
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	62.4	23.9	16.1	3.0	5.2	2.3	-0.6	102.0	46.8	277.2	44.8
DRAM	64.4	56.8	23.2	16.4	3.0	4.9	1.3	-1.9	116.1	66.6	267.8	42.6
NAND	46.2	85.9	26.5	15.5	2.9	6.1	5.3	3.0	98.4	6.7	331.4	52.7
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	67.4	85.1	99.5	101.4	105.8	107.5	105.6	23.5	47.2	289.6	420.3
DRAM	32.0	53.4	66.4	77.4	78.5	81.5	82.0	79.7	21.0	45.3	229.2	321.7
NAND	5.8	14.2	18.9	22.3	23.1	24.5	25.7	26.0	2.6	2.4	61.1	99.3
QoQ/YoY	96.2	79.3	26.2	17.0	1.9	4.3	1.6	-1.8	TTB	101.2	513.5	45.1
DRAM	86.0	66.7	24.4	16.7	1.4	3.8	0.6	-2.8	2,777.6	115.3	405.9	40.4
NAND	146.7	146.6	32.5	18.0	3.7	6.1	5.1	1.2	TTB	-6.6	2,395.8	62.5
영업이익률	71.5	79.0	80.4	81.1	80.2	79.6	79.1	78.1	35.5	48.6	79.0	79.2
DRAM	78.1	83.0	83.8	84.0	82.6	81.8	81.2	80.5	46.6	60.2	82.8	81.5
NAND	52.3	69.4	72.7	74.2	74.7	74.8	74.6	73.3	13.8	12.1	69.9	74.3
EBITDA	41.7	71.8	89.8	104.6	107.0	111.9	114.2	112.7	36.0	61.1	307.9	445.8
DRAM	33.2	54.6	67.6	78.7	79.9	83.0	83.6	81.5	25.3	49.9	234.2	328.0
NAND	5.8	14.3	18.9	22.3	23.1	24.5	25.8	26.1	2.8	2.6	61.3	99.5
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	57.6	75.6	87.5	87.0	92.0	94.3	92.8	12.1	27.6	251.0	366.1

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

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,500	1,500	1,500	1,470	1,470	1,470	1,470	1,363	1,422	1,491	1,470
QoQ/YoY	1.0	2.4	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	4.8	-1.4
DRAM												
매출액 (US\$bn)	28.8	42.9	52.8	61.5	64.6	67.8	68.7	67.4	33.0	52.9	186.0	268.4
QoQ/YoY	67.5	48.7	23.2	16.4	5.1	4.9	1.3	-1.9	107.0	60.2	251.6	44.3
출하량 (bnGb)	26.6	28.9	30.9	32.9	34.3	35.8	37.0	37.0	79.0	96.2	119.2	144.1
QoQ/YoY	0.9	8.7	7.1	6.2	4.4	4.5	3.1	0.1	14.9	21.8	24.0	20.8
ASP (US\$/Gb)	1.09	1.48	1.71	1.87	1.88	1.89	1.86	1.82	0.42	0.55	1.56	1.86
QoQ/YoY	66.0	36.8	15.0	9.6	0.7	0.3	-1.8	-1.9	80.1	31.5	183.6	19.4
NAND												
매출액 (US\$bn)	8.2	13.7	17.3	20.0	21.0	22.3	23.5	24.2	13.9	14.3	59.2	90.9
QoQ/YoY	57.5	66.8	26.5	15.5	5.0	6.1	5.3	3.0	90.5	2.3	315.2	53.6
출하량 (bnGB)	51.2	58.9	64.7	68.0	69.3	71.4	75.2	77.5	179.6	193.4	242.8	293.4
QoQ/YoY	-10.0	15.0	10.0	5.0	2.0	3.0	5.3	3.0	2.1	7.7	25.5	20.9
ASP (US\$/GB)	0.16	0.23	0.27	0.29	0.30	0.31	0.31	0.31	0.08	0.07	0.24	0.31
QoQ/YoY	75.0	45.0	15.0	10.0	3.0	3.0	0.0	0.0	86.5	-5.0	230.7	27.1

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	2Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,500	1,500	0.0	1,491	1,491	0.0	1,470	1,470	0.0
<b>매출액</b>	<b>85.4</b>	<b>83.3</b>	<b>2.5</b>	<b>366.5</b>	<b>358.6</b>	<b>2.2</b>	<b>530.5</b>	<b>513.1</b>	<b>3.4</b>
DRAM	64.3	64.3	0.0	276.8	276.8	0.0	394.6	391.0	0.9
NAND	20.5	18.4	11.5	87.5	79.6	9.9	133.6	119.8	11.5
<b>영업이익</b>	<b>67.4</b>	<b>65.3</b>	<b>3.3</b>	<b>289.6</b>	<b>281.7</b>	<b>2.8</b>	<b>420.3</b>	<b>402.9</b>	<b>4.3</b>
DRAM	53.4	53.4	0.0	229.2	229.2	0.0	321.7	318.1	1.1
NAND	14.2	12.1	17.5	61.1	53.2	14.8	99.3	85.5	16.1
<b>영업이익률</b>	<b>79.0</b>	<b>78.4</b>	<b>0.5</b>	<b>79.0</b>	<b>78.6</b>	<b>0.5</b>	<b>79.2</b>	<b>78.5</b>	<b>0.7</b>
DRAM	83.0	83.0	0.0	82.8	82.8	0.0	81.5	81.4	0.2
NAND	69.4	65.9	3.5	69.9	66.9	3.0	74.3	71.4	2.9
<b>EBITDA</b>	<b>71.8</b>	<b>69.7</b>	<b>3.0</b>	<b>307.9</b>	<b>300.0</b>	<b>2.6</b>	<b>445.8</b>	<b>428.4</b>	<b>4.1</b>
DRAM	54.6	54.6	0.0	234.2	234.2	0.0	328.0	324.4	1.1
NAND	14.3	12.2	17.4	61.3	53.4	14.8	99.5	85.7	16.1
<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>57.6</b>	<b>55.4</b>	<b>3.8</b>	<b>251.0</b>	<b>243.1</b>	<b>3.3</b>	<b>366.1</b>	<b>348.7</b>	<b>5.0</b>
<b>[메모리 추정치]</b>									
<b>DRAM</b>									
Bit growth	8.7	8.7	0.0	24.0	24.0	0.0	20.8	20.8	0.0
ASP 증감율	36.8	36.8	0.0	183.6	183.6	0.0	19.4	18.4	1.1
<b>Conventional</b>									
Bit growth	6.0	6.0	0.0	17.8	17.8	0.0	21.3	21.3	0.0
ASP 증감율	45.0	45.0	0.0	301.0	301.0	0.0	18.2	18.2	0.0
<b>HBM</b>									
Bit growth	24.4	24.4	0.0	68.5	68.5	0.0	18.2	18.2	0.0
ASP 증감율	5.0	5.0	0.0	2.2	2.2	0.0	<b>25.3</b>	<b>19.7</b>	<b>5.6</b>
<b>NAND</b>									
Bit growth	15.0	15.0	0.0	25.5	25.5	0.0	20.9	20.9	0.0
ASP 증감율	<b>45.0</b>	<b>30.0</b>	<b>15.0</b>	<b>230.7</b>	<b>201.3</b>	<b>29.5</b>	<b>27.1</b>	<b>25.1</b>	<b>2.0</b>

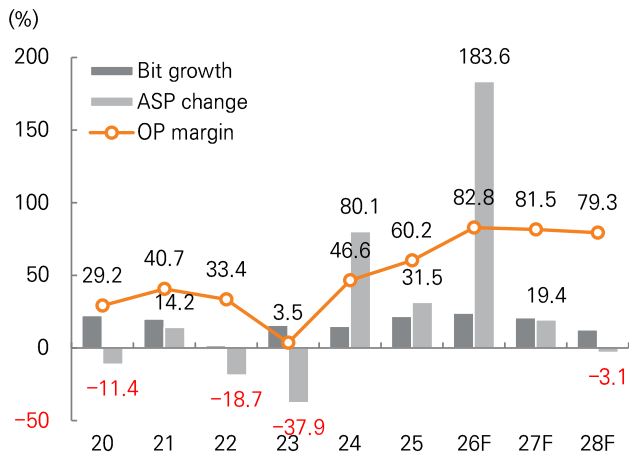
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	값(기준)	비고
12MF BPS	612,821	596,154	원
Target P/B	5.3	4.5	배, 글로벌 Pure memory(MU, Kioxia, Nanya) 평균
목표가	3,225,329	2,692,852	원
<b>목표가(보정)</b>	<b>3,200,000</b>	2,700,000	원
현재가	1,819,000		원
<b>상승여력</b>	<b>75.9</b>		투자의견 '매수'

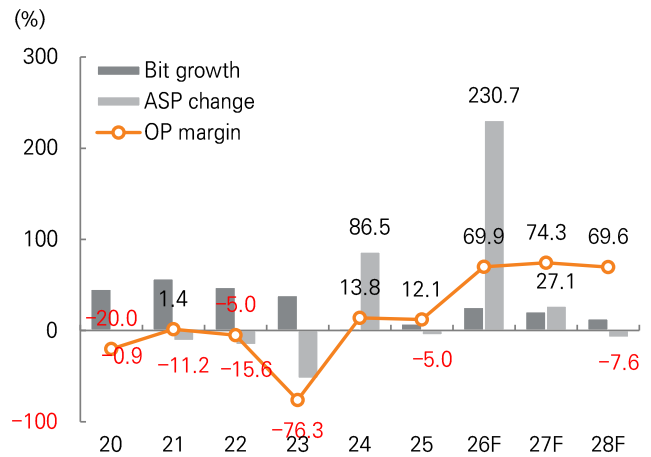
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 DRAM B/G 및 ASP 전망



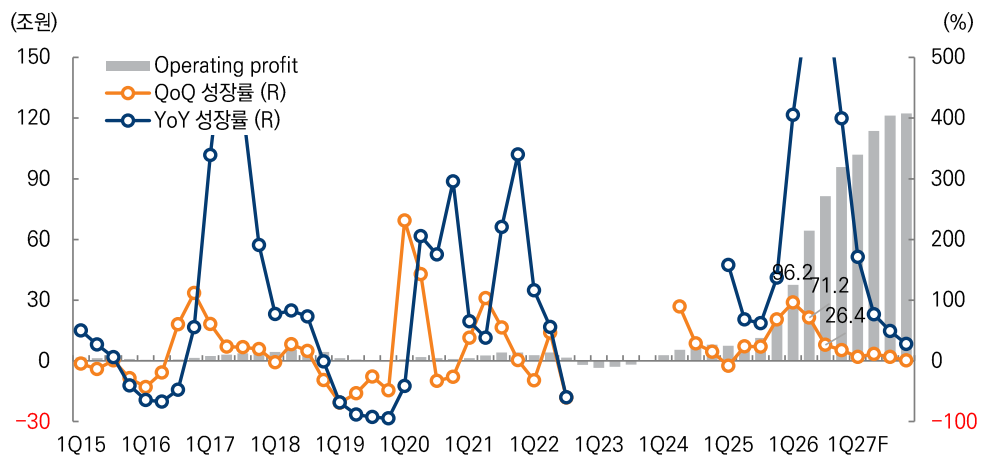
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 NAND B/G 및 ASP 전망



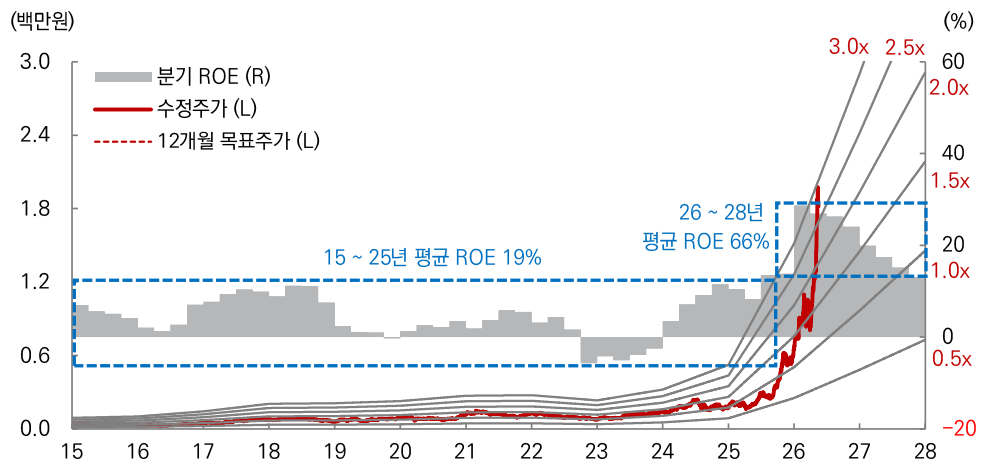
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SK하이닉스 분기 영업이익 전망



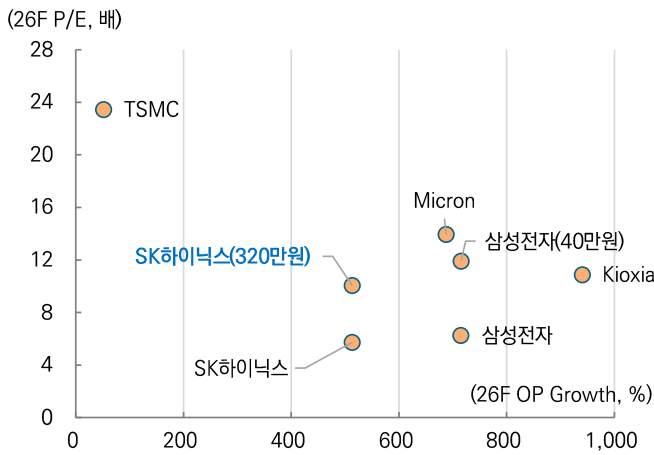
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 vs ROE



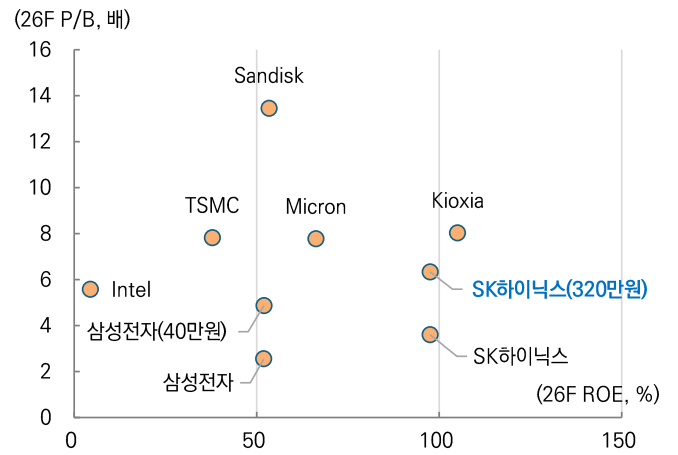
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 메모리 제조사 26F P/E vs OP 성장률



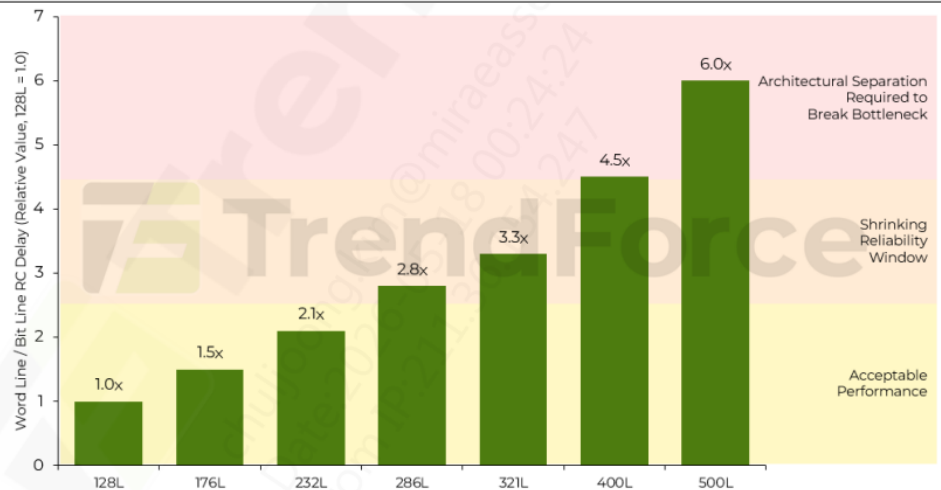
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 메모리 제조사 26F P/B vs ROE



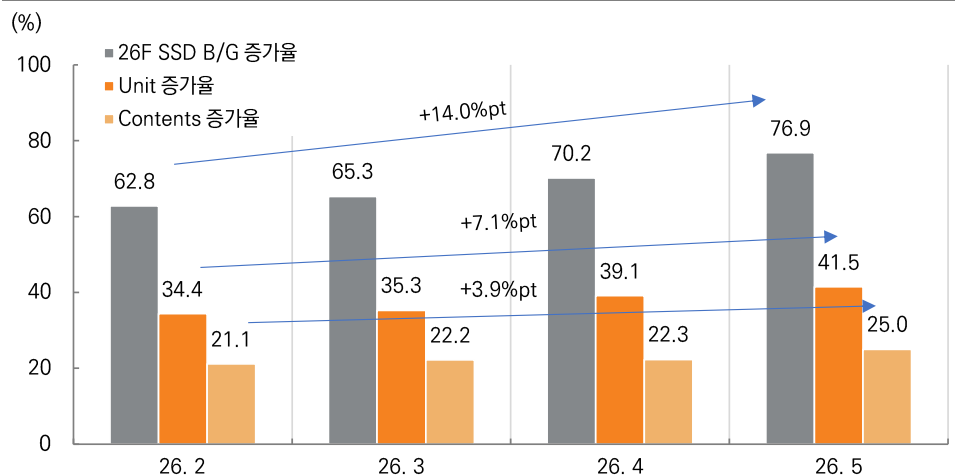
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. NAND 단수 증가에 따른 읽기/쓰기 성능 저하



자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 엔터프라이즈 SSD B/G 성장률, 수량, 탑재량 성장률



자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>97,147</b>	<b>366,485</b>	<b>530,534</b>	<b>566,609</b>
매출원가	38,456	45,851	65,995	86,390
매출총이익	58,691	320,634	464,539	480,219
판매비외관리비	11,484	31,023	44,265	47,141
조정영업이익	47,206	289,611	420,274	433,078
영업이익	47,206	289,611	420,274	433,078
비영업손익	3,260	10,570	-4,652	-4,666
금융손익	-429	3,012	14,482	29,421
관계기업등 투자손익	-565	3,842	-22,849	-37,802
세전계속사업손익	50,466	300,181	415,622	428,412
계속사업법인세비용	7,518	73,410	103,906	107,103
계속사업이익	42,948	226,771	311,717	321,309
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>42,948</b>	<b>226,771</b>	<b>311,717</b>	<b>321,309</b>
지배주주	42,919	226,381	311,182	320,758
비지배주주	29	389	535	552
<b>총포괄이익</b>	<b>43,017</b>	<b>226,771</b>	<b>311,717</b>	<b>321,309</b>
지배주주	42,984	226,375	311,174	320,749
비지배주주	33	395	543	560
EBITDA	61,136	306,494	444,285	465,322
FCF	25,854	173,870	266,954	273,220
EBITDA 마진율 (%)	62.9	83.6	83.7	82.1
영업이익률 (%)	48.6	79.0	79.2	76.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	61.8	58.7	56.6

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>53,373</b>	<b>221,318</b>	<b>333,380</b>	<b>349,610</b>
당기순이익	42,948	226,771	311,717	321,309
비현금수익비용가감	18,838	84,338	110,554	107,059
유형자산감가상각비	13,099	16,064	23,192	31,425
무형자산상각비	831	818	818	818
기타	4,908	67,456	86,544	74,816
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-23,114	-3,188	-4,798
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-49,862	-6,877	-10,350
재고자산 감소(증가)	-1,059	-39,150	-5,400	-8,126
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	7,804	1,076	1,620
법인세납부	-5,891	-73,410	-103,906	-107,103
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-48,054</b>	<b>-92,896</b>	<b>-73,384</b>	<b>-86,458</b>
유형자산처분(취득)	-27,374	-47,447	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-800	-800	-800
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-44,649	-6,158	-9,268
기타투자활동	-6,307	0	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,445</b>	<b>12,867</b>	<b>-1,045</b>	<b>-2,076</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	14,963	2,064	3,106
자본의 증가(감소)	4,467	0	0	0
배당금의 지급	-1,681	-2,095	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	-1	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>3,719</b>	<b>136,891</b>	<b>257,610</b>	<b>259,470</b>
기초현금	11,205	14,924	151,815	409,425
기말현금	14,924	151,815	409,425	668,895

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

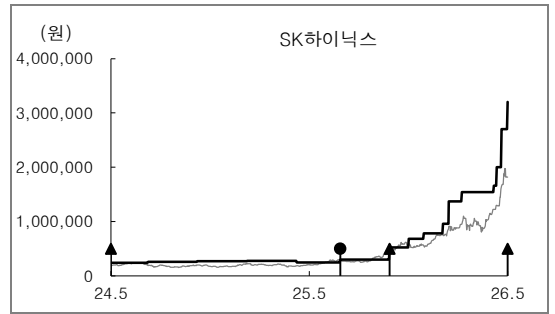
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>69,458</b>	<b>341,136</b>	<b>617,336</b>	<b>904,783</b>
현금 및 현금성자산	14,924	151,815	409,425	668,895
매출채권 및 기타채권	18,289	68,396	75,307	85,707
재고자산	14,289	53,440	58,839	66,966
기타유동자산	21,956	67,485	73,765	83,215
<b>비유동자산</b>	<b>106,650</b>	<b>145,206</b>	<b>189,413</b>	<b>235,852</b>
관계기업투자등	1,321	4,940	5,439	6,190
유형자산	77,503	108,886	152,120	197,085
무형자산	4,049	4,031	4,013	3,994
<b>자산총계</b>	<b>176,108</b>	<b>486,341</b>	<b>806,749</b>	<b>1,140,636</b>
<b>유동부채</b>	<b>37,379</b>	<b>117,429</b>	<b>128,469</b>	<b>145,085</b>
매입채무 및 기타채무	9,283	34,715	38,223	43,502
단기금융부채	13,623	28,586	30,649	33,755
기타유동부채	14,473	54,128	59,597	67,828
<b>비유동부채</b>	<b>18,062</b>	<b>23,571</b>	<b>24,330</b>	<b>25,474</b>
장기금융부채	16,051	16,051	16,051	16,051
기타비유동부채	2,011	7,520	8,279	9,423
<b>부채총계</b>	<b>55,441</b>	<b>140,999</b>	<b>152,800</b>	<b>170,559</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>120,516</b>	<b>344,802</b>	<b>652,875</b>	<b>968,451</b>
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	106,577	330,863	638,935	954,511
<b>비지배주주지분</b>	<b>151</b>	<b>540</b>	<b>1,075</b>	<b>1,626</b>
<b>자본총계</b>	<b>120,667</b>	<b>345,342</b>	<b>653,950</b>	<b>970,077</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	5.7	4.2	4.0
P/CF (x)	7.7	4.2	3.1	3.0
P/B (x)	3.9	3.7	2.0	1.3
EV/EBITDA (x)	7.8	3.7	2.0	1.3
EPS (원)	58,955	316,901	436,622	450,058
CFPS (원)	84,870	435,506	592,493	601,048
BPS (원)	167,604	485,900	918,160	1,360,947
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	3,500
배당성향 (%)	4.9	1.4	1.7	0.8
배당수익률 (%)	0.5	0.2	0.4	0.2
매출액증가율 (%)	46.8	277.2	44.8	6.8
EBITDA증가율 (%)	69.6	401.3	45.0	4.7
조정영업이익증가율 (%)	101.2	513.5	45.1	3.0
EPS증가율 (%)	116.9	437.5	37.8	3.1
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.5	7.4	7.1
재고자산 회전율 (회)	7.0	10.8	9.5	9.0
매입채무 회전율 (회)	15.0	6.8	5.9	6.9
ROA (%)	29.0	68.5	48.2	33.0
ROE (%)	44.2	97.3	62.4	39.6
ROIC (%)	45.7	173.1	174.5	141.4
부채비율 (%)	45.9	40.8	23.4	17.6
유동비율 (%)	185.8	290.5	480.5	623.6
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-48.8	-65.7	-71.6
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	320.1	466.1	480.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.05.18	매수	3,200,000	-	-
2026.05.07	매수	2,700,000	-31.07	-26.81
2026.04.28	매수	2,000,000	-29.66	-19.95
2026.04.23	매수	1,660,000	-24.28	-22.17
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



\* 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 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

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

투자의견 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(들) 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.