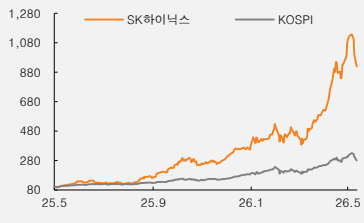


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	3,800,000원
현재주가(26/6/8)	1,911,000원
상승여력	98.8%

영업이익(26F,십억원)	299,132
Consensus 영업이익(26F,십억원)	258,556
EPS 성장률(26F,%)	458.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	241.0
P/E(26F,x)	5.8
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	7,484.41
시가총액(십억원)	1,361,974
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	74.8
외국인 보유비중(%)	51.2
베타(12M) 일간수익률	1.71
52주 최저가(원)	224,500
52주 최고가(원)	2,363,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	13.3	231.2	751.2
상대주가	13.6	83.9	219.8



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

SK하이닉스

(간부)치킨게임 시작

본격적인 장기공급계약 체결 시작

동사에 대한 **목표주가를 380만원으로 유지**한다. 2Q26F/26F 이익 전망치를 각각 +4.8%/+3.2% 상향했으나, 주가 괴리도를 고려해 목표가는 변경하지 않았다. 현재 주가 기준 동사의 26F P/B 및 P/E 배수는 각각 3.7배, 5.8배로 업종 평균(각각 7.6배, 12.4배)에 크게 미치지 못하는 수준이다. 부담을 느끼지 않아도 된다.

최근 빅테크의 데이터센터 수주잔고 증가 속도가 Capex 증액 속도를 초과하고 있다. 이에 **장기적이고 안정적인 설비 투자를 위한 메모리 LTA 계약이 동반**되고 있다. 최근 샌디스크는 3개 고객사와 LTA를 체결, \$42B의 수주잔고와 \$11B의 선수금을 확보했으며, 키옥시아의 경우에도 28년 기준 50% 비중의 LTA 목표를 언급했다.

특히, 27년 HBM의 수요 확대와 고객 다변화가 예상된다. 알파벳의 신규 TPU v8은 추론용(v8i)의 HBM 탑재량이 학습용(v8t)보다 30% 많아지기 시작했다. 아마존 Trainium도 1Q26 기준 연환산 매출액 \$20B를 기록했고, Trainium3(HBM3E 144GB)과 Trainium4(HBM4 288GB 추정)도 \$225B의 수주 확약을 확보했다.

이제는 하반기부터 HBM4를 탑재한 엔비디아 Rubin(HBM4 288GB)도 본격 출시를 앞두고 있고, 27년내 Rubin Ultra(HBM4 1TB)까지 이어지며 HBM의 수요 강세가 지속될 전망이다. **컨벤셔널 메모리 가격 상승으로 메모리 공급사의 HBM에 대한 생산 효용이 체감하는 상황에서 구매자들은 안정적인 물량 확보가 절실한 상황**이다.

이러한 배경에서, 전일 SK그룹은 엔비디아와의 2개년 LTA를 언급했다. HBM을 포함한 메모리 전반에 대한 계약으로 보인다. 그 외에도 **동사는 복수의 빅테크와 LTA를 맺는 것으로 파악되며, 가격 상/하한폭 조건 및 선수금 비율 또한 과거의 통상적 수준을 넘어서는 것으로 추정**된다. 모두가 살 수 있는 (간부)치킨게임의 서막이다.

동사의 2Q26F/26F/27F DRAM ASP 추정치를 +41%/+188%/+19%(기존 +37%/+184%/+19%)로, NAND는 +55%/+250%/+28%(기존 +45%/+231%/+27%)로 상향한다. 이를 반영한 **2Q26F/26F OP 전망치를 각각 71조원/299조원(기존 68조원/290조원)으로 상향**한다.

동사는 미국 증권거래위원회(SEC)에 26년 내 ADR 공모를 위한 신청서를 제출했다. 당사는 **동사의 ADR 상장이 필라델피아 반도체 지수 편입으로 이어져 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것으로 기대**한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	375,832	544,941	581,676
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	299,132	434,877	448,308
영업이익률 (%)	35.5	48.6	79.6	79.8	77.1
순이익 (십억원)	19,789	42,919	235,283	332,320	354,662
EPS (원)	27,182	58,955	329,362	466,282	497,630
ROE (%)	31.1	44.2	98.2	63.5	41.1
P/E (배)	6.4	11.0	5.8	4.1	3.8
P/B (배)	1.7	3.9	3.8	2.0	1.3
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.2	0.4	0.4

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	88.6	108.6	126.1	129.8	136.5	139.7	138.9	66.2	97.1	375.8	544.9
DRAM	41.0	66.1	80.3	93.4	96.3	100.9	102.3	100.3	45.2	75.2	280.8	399.8
NAND	11.0	21.9	27.7	32.0	33.0	35.0	36.9	38.0	19.0	20.3	92.8	142.8
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	68.5	22.6	16.1	3.0	5.2	2.3	-0.6	102.0	46.8	286.9	45.0
DRAM	64.4	61.2	21.4	16.4	3.0	4.9	1.3	-1.9	116.1	66.6	273.2	42.3
NAND	46.2	98.7	26.5	15.5	2.9	6.1	5.3	3.0	98.4	6.7	357.4	54.0
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	70.7	88.0	102.9	104.8	109.4	111.3	109.3	23.5	47.2	299.1	434.9
DRAM	32.0	55.2	67.5	78.7	79.8	82.9	83.4	81.0	21.0	45.3	233.4	327.1
NAND	5.8	15.7	20.7	24.3	25.2	26.7	28.1	28.5	2.6	2.4	66.4	108.6
QoQ/YoY	96.2	88.0	24.4	16.9	1.9	4.4	1.7	-1.8	TTB	101.2	533.7	45.4
DRAM	86.0	72.4	22.2	16.6	1.4	3.8	0.6	-2.8	2,777.6	115.3	415.1	40.1
NAND	146.7	171.4	31.9	17.7	3.6	6.1	5.1	1.4	TTB	-6.6	2,612.6	63.4
영업이익률	71.5	79.8	81.0	81.6	80.8	80.2	79.6	78.7	35.5	48.6	79.6	79.8
DRAM	78.1	83.5	84.0	84.3	82.9	82.1	81.5	80.8	46.6	60.2	83.1	81.8
NAND	52.3	71.4	74.5	75.9	76.4	76.4	76.3	75.1	13.8	12.1	71.6	76.0
EBITDA	41.7	75.0	92.7	107.9	110.4	115.5	117.9	116.4	36.0	61.1	317.3	460.2
DRAM	33.2	56.4	68.7	80.0	81.2	84.4	85.0	82.8	25.3	49.9	238.4	333.3
NAND	5.8	15.7	20.7	24.4	25.3	26.8	28.2	28.6	2.8	2.6	66.6	108.8
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	60.8	78.4	90.8	90.4	95.6	98.0	96.5	12.1	27.6	260.3	380.5

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	44.1	53.5	62.3	65.5	68.7	69.6	68.2	33.0	52.9	188.7	271.9
QoQ/YoY	67.5	52.8	21.4	16.4	5.1	4.9	1.3	-1.9	107.0	60.2	256.7	44.1
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	1.53	1.73	1.90	1.91	1.92	1.88	1.84	0.42	0.55	1.58	1.89
QoQ/YoY	66.0	40.6	13.4	9.5	0.8	0.3	-1.8	-2.0	80.1	31.5	187.7	19.3
NAND												
매출액 (US\$bn)	8.2	14.6	18.5	21.4	22.4	23.8	25.1	25.8	13.9	14.3	62.7	97.2
QoQ/YoY	57.5	78.3	26.5	15.5	5.0	6.1	5.3	3.0	90.5	2.3	339.8	55.0
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	0.25	0.29	0.31	0.32	0.33	0.33	0.33	0.08	0.07	0.26	0.33
QoQ/YoY	75.0	55.0	15.0	10.0	3.0	3.0	0.0	0.0	86.5	-5.0	250.4	28.2

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
매출액	88.6	85.4	3.8	375.8	366.5	2.6	544.9	530.5	2.7
DRAM	66.1	64.3	2.8	280.8	276.8	1.5	399.8	394.6	1.3
NAND	21.9	20.5	6.9	92.8	87.5	6.0	142.8	133.6	6.9
영업이익	70.7	67.5	4.8	299.1	289.8	3.2	434.9	420.5	3.4
DRAM	55.2	53.4	3.4	233.4	229.3	1.8	327.1	321.9	1.6
NAND	15.7	14.3	9.9	66.4	61.2	8.6	108.6	99.4	9.3
영업이익률	79.8	79.0	0.8	79.6	79.1	0.5	79.8	79.3	0.5
DRAM	83.5	83.0	0.5	83.1	82.9	0.3	81.8	81.6	0.2
NAND	71.4	69.5	2.0	71.6	69.9	1.7	76.0	74.4	1.6
EBITDA	75.0	71.8	4.5	317.3	307.9	3.0	460.2	445.8	3.2
DRAM	56.4	54.6	3.3	238.4	234.3	1.7	333.3	328.1	1.6
NAND	15.7	14.3	9.9	66.6	61.4	8.6	108.8	99.6	9.3
Capex	14.2	14.2	0.0	56.9	56.9	0.0	79.7	79.7	0.0
FCF	60.8	57.6	5.6	260.3	251.0	3.7	380.5	366.1	3.9
[메모리 추정치]									
DRAM									
Bit growth	8.7	8.7	0.0	24.0	24.0	0.0	20.8	20.8	0.0
ASP 증감율	40.6	36.8	3.8	187.7	183.6	4.1	19.3	19.4	-0.2
Conventional									
Bit growth	6.0	6.0	0.0	17.8	17.8	0.0	21.3	21.3	0.0
ASP 증감율	50.0	45.0	5.0	308.3	301.0	7.3	18.0	18.2	-0.2
HBM									
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	25.3	25.3	0.0
NAND									
Bit growth	15.0	15.0	0.0	25.5	25.5	0.0	20.9	20.9	0.0
ASP 증감율	55.0	45.0	10.0	250.4	230.7	19.6	28.2	27.1	1.1

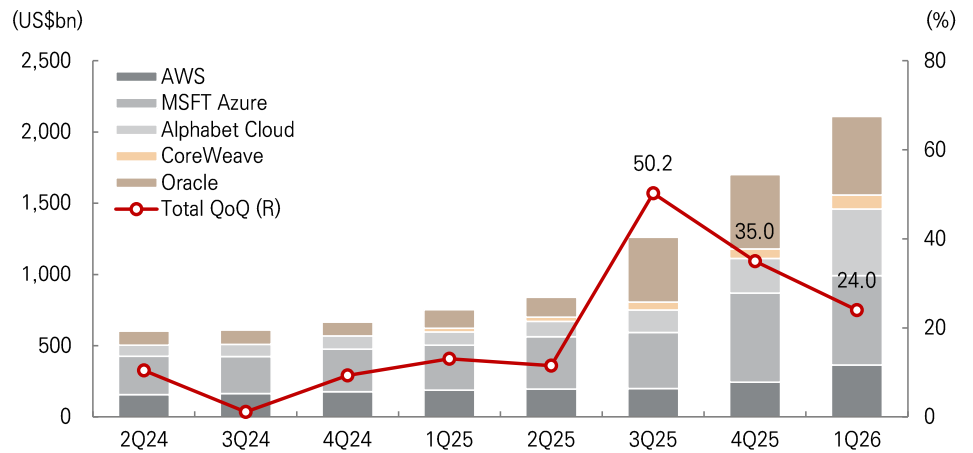
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션 (5/27 발간 기준)

구분	값	비고
12MF BPS	617,915	원
Target P/B	6.2	배, 글로벌 Pure memory (MU, Kioxia) 평균
목표가	3,813,191	원
목표가(보정)	3,800,000	원, 6/9 종가
현재가	1,911,000	원
상승여력	98.8	투자의견 '매수'

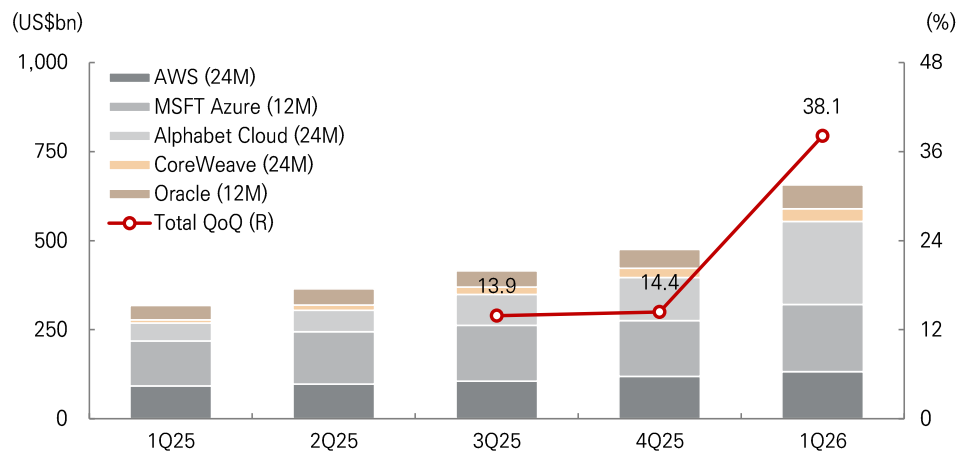
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 글로벌 빅테크 수주잔고(전체)



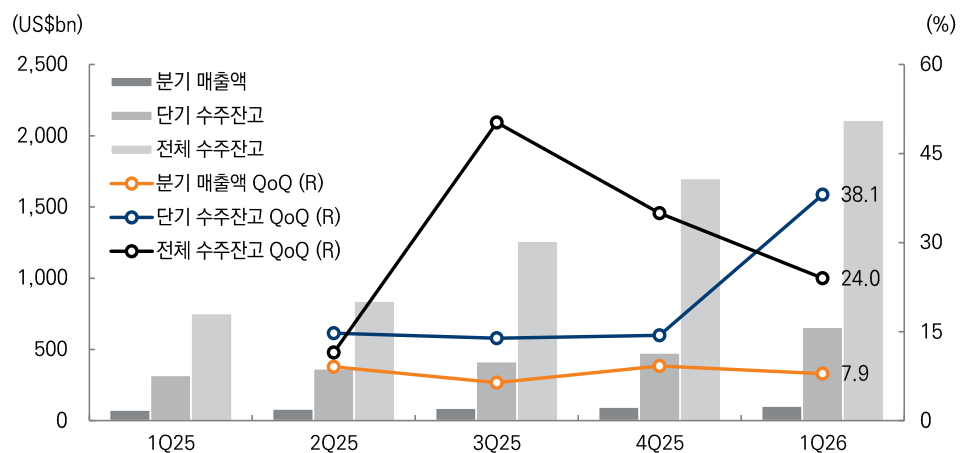
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 빅테크 수주잔고(24개월 이내)



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

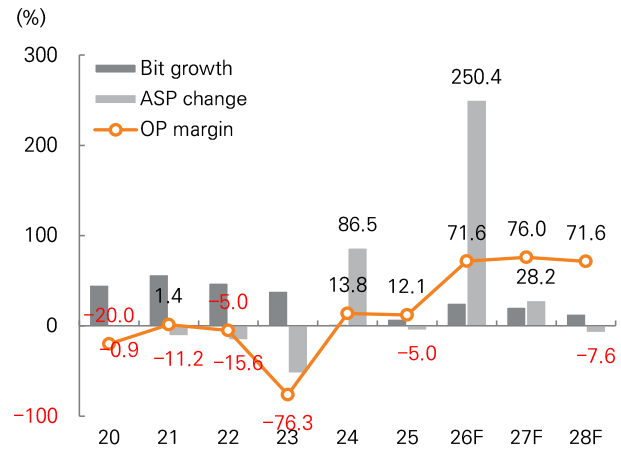
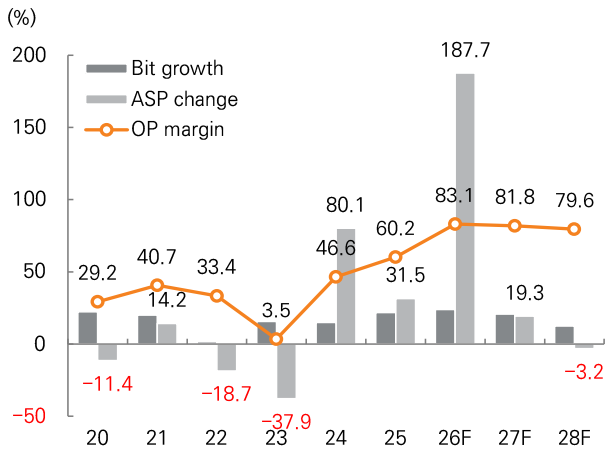
그림 3. 글로벌 빅테크 매출액, 수주잔고 비교



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. SK하이닉스 DRAM B/G 및 ASP 전망

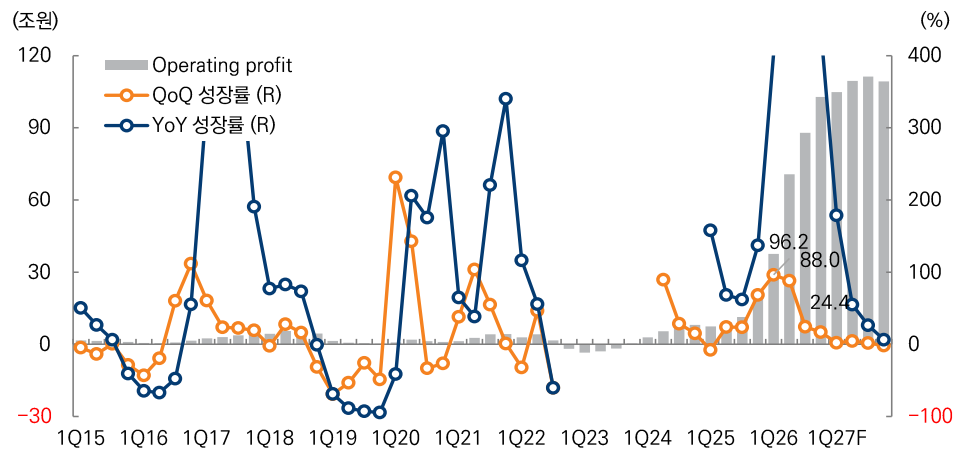
그림 5. SK하이닉스 NAND B/G 및 ASP 전망



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

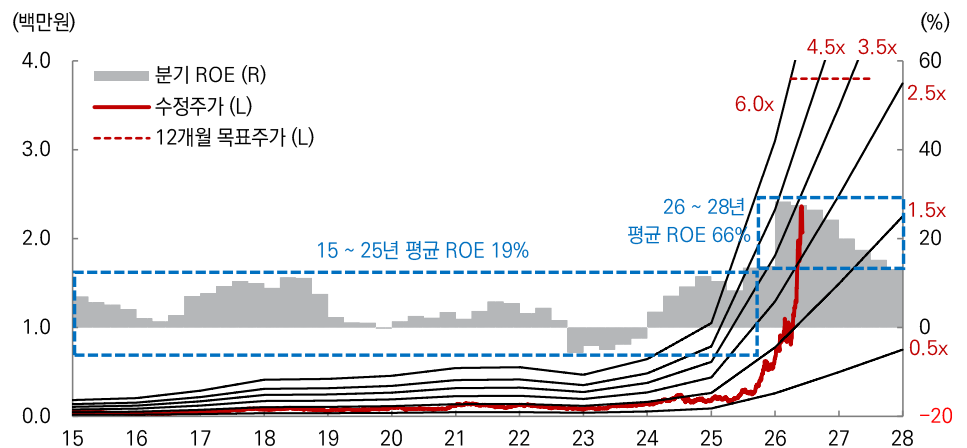
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. SK하이닉스 분기 영업이익 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 vs ROE



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. SK하이닉스 ADR 상장규모 추정

	ADR 상장 전	ADR 상장 후	비고
SK하이닉스 상장주식수	713	731	백만주
SK스퀘어 보유 주식수	146	146	백만주
SK스퀘어 지분율	20.5	20.0	%
ADR 주식수	-	17.8	백만주
ADR 지분율	-	2.5	%
SK하이닉스 현재 주가	1,911,000	1,911,000	원
환율	-	1,500	원/US\$
ADR 예상 시총	-	22.7	US\$ bn

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 필라델피아 반도체 지수 등재 리스트

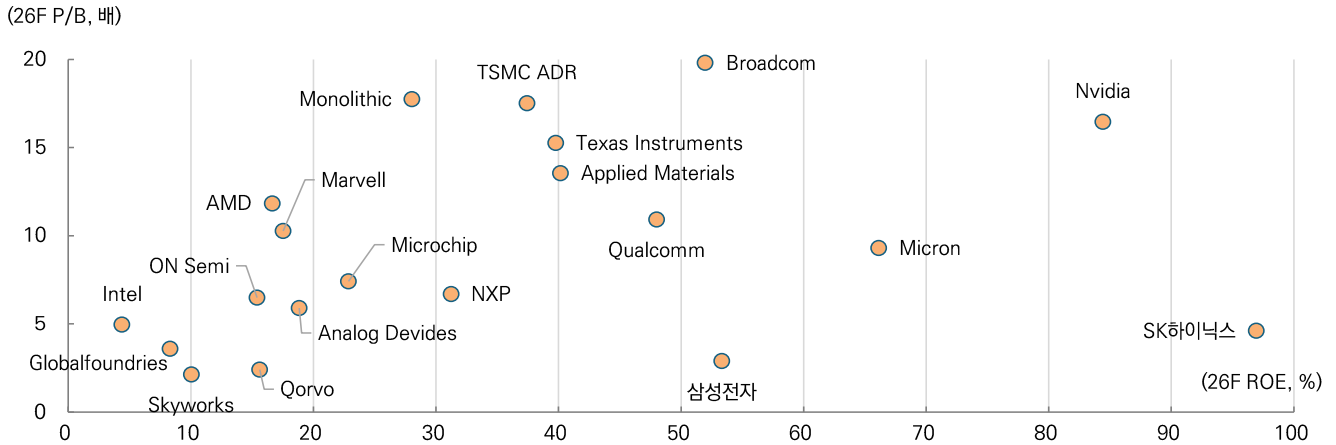
(US\$m, 백만주, %)

업체명	시가총액 (US\$bn)	결산월	상장주식수 (A)	일거래량 (B)	(B)/(A) 비율	매출액		영업이익		영업이익률	
						2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
Nvidia	5,184.9	1	24,200	289	1.2	392,927	554,857	259,741	369,095	66.1	66.5
TSMC ADR	2,203.5	12	5,186	11	0.2	160,960	204,093	89,292	111,188	55.5	54.5
Broadcom	2,019.7	10	4,735	42	0.9	104,524	164,336	68,311	107,859	65.4	65.6
Micron	1,041.5	8	1,128	60	5.3	109,698	179,751	77,680	137,833	70.8	76.7
AMD	844.8	12	1,631	31	1.9	49,567	75,846	13,627	24,224	27.5	31.9
ASML ADR	629.1	12	388	1	0.3	45,271	55,037	16,398	21,781	36.2	39.6
Intel	607.6	12	5,026	192	3.8	58,377	64,744	7,178	10,211	12.3	15.8
Lam Research	397.7	6	1,251	11	0.9	23,256	30,354	8,140	11,351	35.0	37.4
ARM	358.1	3	1,068	10	0.9	5,979	8,006	2,531	3,543	42.3	44.3
Applied Materials	357.0	10	794	9	1.1	33,344	42,245	10,841	14,736	32.5	34.9
Texas Instruments	287.5	12	910	17	1.9	20,983	23,342	8,412	9,924	40.1	42.5
Qualcomm	256.4	9	1,054	29	2.8	42,392	42,510	13,209	12,605	31.2	29.7
KLA	251.8	6	131	1	0.8	13,577	17,154	5,820	7,814	42.9	45.6
Analog Devides	204.1	10	487	6	1.2	14,763	16,993	6,985	8,267	47.3	48.7
Marvell	179.2	1	875	34	3.9	11,380	16,208	4,135	6,290	36.3	38.8
NXP	83.4	12	252	4	1.6	14,004	15,546	4,872	5,668	34.8	36.5
Monolithic	80.2	12	49	1	2.0	3,680	4,497	1,311	1,664	35.6	37.0
Coherent	73.7	6	196	11	5.6	7,059	9,509	1,437	2,204	20.4	23.2
Astera Labs	59.9	12	171	6	3.5	1,549	2,218	576	904	37.2	40.8
Teradyne	59.9	12	157	4	2.5	4,473	5,435	1,355	1,829	30.3	33.7
Microchip	52.1	3	542	11	2.0	6,176	7,091	2,184	2,768	35.4	39.0
ON Semi	48.5	12	392	11	2.8	6,452	7,140	1,403	1,906	21.7	26.7
Globalfoundries	44.2	12	548	6	1.1	7,241	8,021	1,183	1,557	16.3	19.4
MACOM Technology	29.8	9	76	2	2.6	1,264	1,599	370	533	29.2	33.3
SK하이닉스 ADR (추정)	22.7	12	18	-	-	221,778	305,431	168,960	232,413	76.2	76.1
Entegris	21.1	12	153	3	2.0	3,445	3,839	818	987	23.7	25.7
Nova	16.1	12	32	0	0.0	1,072	1,299	364	456	34.0	35.1
Rambus	16.0	12	108	2	1.9	816	980	362	454	44.4	46.4
Skyworks	12.2	9	150	5	3.3	3,905	4,022	812	873	20.8	21.7
Qorvo	9.4	3	88	2	2.3	3,469	3,664	780	861	22.5	23.5
평균					2.2					39.4	41.5

주: SK하이닉스 실적 추정치는 컨센서스 기준

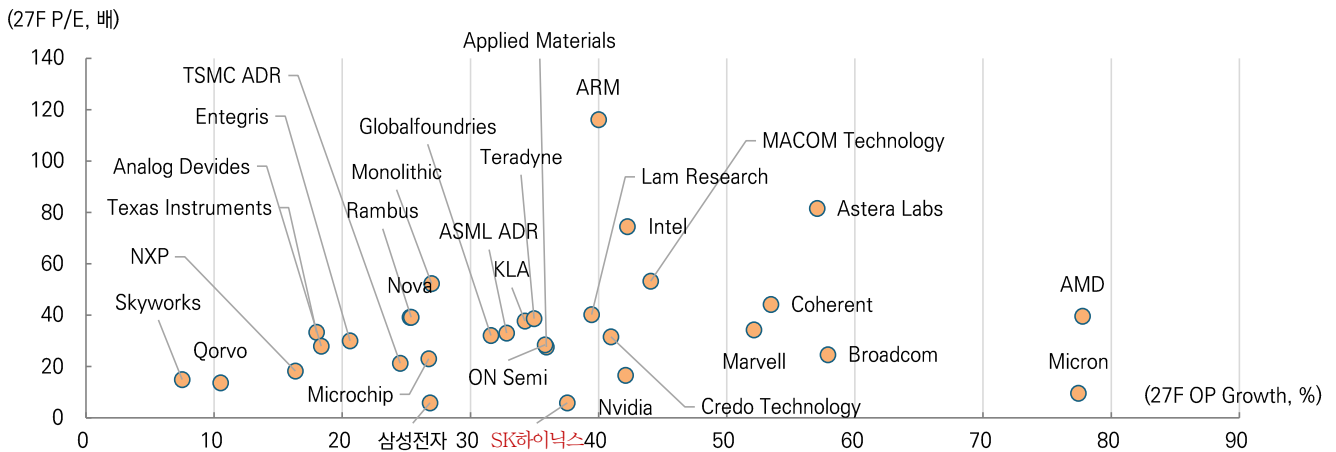
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 필라델피아 반도체 지수 구성 업체 26F P/B vs ROE 분포



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 필라델피아 반도체 지수 구성 업체 27F P/E vs 영업이익 성장률 분포



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,147	375,832	544,941	581,676
매출원가	38,456	45,290	65,425	85,833
매출총이익	58,691	330,542	479,516	495,843
판매비와관리비	11,484	31,410	44,639	47,536
조정영업이익	47,206	299,132	434,877	448,308
영업이익	47,206	299,132	434,877	448,308
비영업손익	3,260	12,607	8,518	24,902
금융손익	-429	2,009	12,982	29,385
관계기업등 투자손익	-565	-555	-653	-672
세전계속사업손익	50,466	311,739	443,395	473,210
계속사업법인세비용	7,518	76,302	110,849	118,302
계속사업이익	42,948	235,438	332,546	354,907
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,948	235,438	332,546	354,907
지배주주	42,919	235,283	332,320	354,662
비지배주주	29	155	226	245
총포괄이익	43,017	236,462	332,546	354,907
지배주주	42,984	236,372	332,420	354,773
비지배주주	33	90	126	135
EBITDA	61,136	316,655	459,506	481,197
FCF	25,854	174,208	287,452	306,520
EBITDA 마진율 (%)	62.9	84.3	84.3	82.7
영업이익률 (%)	48.6	79.6	79.8	77.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	62.6	61.0	61.0

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	53,373	219,823	353,878	382,910
당기순이익	42,948	235,438	332,546	354,907
비현금수익비용가감	18,838	66,778	106,684	105,996
유형자산감가상각비	13,099	16,681	23,786	32,047
무형자산상각비	831	842	842	842
기타	4,908	49,255	82,056	73,107
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-31,658	-3,297	-4,887
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-49,254	-7,112	-10,542
채고자산 감소(증가)	-1,059	-40,332	-5,584	-8,278
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	6,533	1,113	1,650
법인세납부	-5,891	-68,319	-110,849	-118,302
투자활동으로 인한 현금흐름	-48,054	-98,193	-73,595	-86,630
유형자산처분(취득)	-27,374	-45,601	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-808	-800	-800
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-46,281	-6,368	-9,440
기타투자활동	-6,307	-5,503	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,445	15,111	-975	-2,018
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	12,604	2,134	3,164
자본의 증가(감소)	4,467	-443	0	0
배당금의 지급	-1,681	-784	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	3,734	0	0
현금의 증가	3,719	133,525	278,792	293,496
기초현금	11,205	14,924	148,449	427,241
기말현금	14,924	148,449	427,241	720,737

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

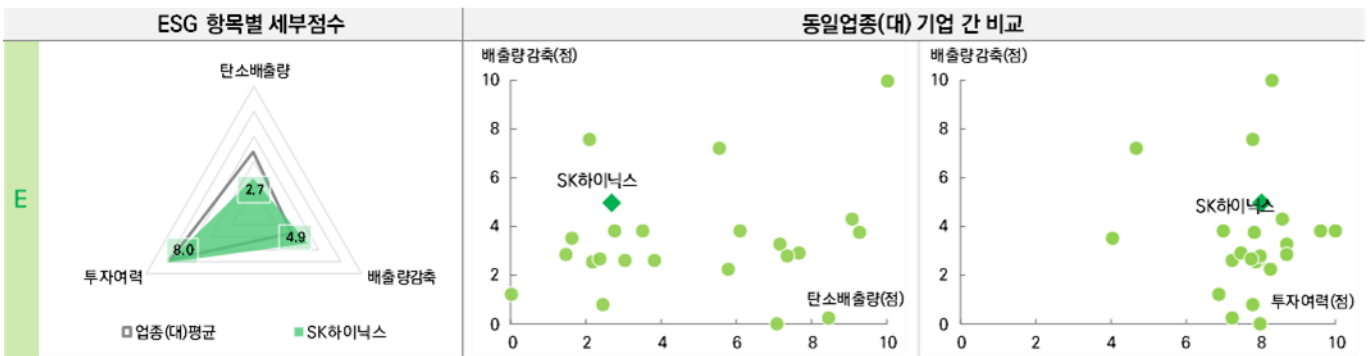
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	69,458	352,302	650,319	972,313
현금 및 현금성자산	14,924	148,449	427,241	720,737
매출채권 및 기타채권	18,289	70,228	77,375	87,969
재고자산	14,289	54,871	60,455	68,733
기타유동자산	21,956	78,754	85,248	94,874
비유동자산	106,650	147,607	191,231	237,052
관계기업투자등	1,321	5,072	5,589	6,354
유형자산	77,503	106,847	149,487	193,830
무형자산	4,049	4,019	3,977	3,934
자산총계	176,108	499,909	841,550	1,209,365
유동부채	37,379	118,085	129,502	146,427
매입채무 및 기타채무	9,283	35,645	39,273	44,650
단기금융부채	13,623	26,862	28,996	32,159
기타유동부채	14,473	55,578	61,233	69,618
비유동부채	18,062	23,137	23,923	25,087
장기금융부채	16,051	15,416	15,416	15,416
기타비유동부채	2,011	7,721	8,507	9,671
부채총계	55,441	141,222	153,425	171,515
지배주주지분	120,516	358,460	687,671	1,037,151
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,510	8,510	8,510
이익잉여금	106,577	342,915	672,126	1,021,606
비지배주주지분	151	228	454	699
자본총계	120,667	358,688	688,125	1,037,850

예상 주당가치 및 valuation (요약)

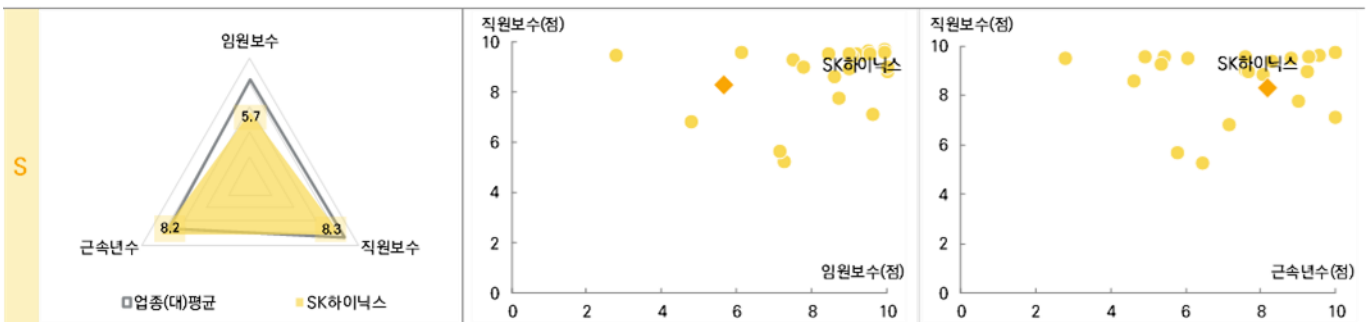
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	5.8	4.1	3.8
P/CF (x)	7.7	4.5	3.1	3.0
P/B (x)	3.9	3.8	2.0	1.3
EV/EBITDA (x)	7.8	3.7	2.0	1.3
EPS (원)	58,955	329,362	466,282	497,630
CFPS (원)	84,870	423,058	616,289	646,698
BPS (원)	167,604	503,311	965,231	1,455,590
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	7,500
배당성향 (%)	4.9	1.3	1.6	1.5
배당수익률 (%)	0.5	0.2	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	46.8	286.9	45.0	6.7
EBITDA증가율 (%)	69.6	417.9	45.1	4.7
조정영업이익증가율 (%)	101.2	533.7	45.4	3.1
EPS증가율 (%)	116.9	458.7	41.6	6.7
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.5	7.4	7.1
재고자산 회전율 (회)	7.0	10.9	9.5	9.0
매입채무 회전율 (회)	15.0	6.6	5.7	6.7
ROA (%)	29.0	69.7	49.6	34.6
ROE (%)	44.2	98.2	63.5	41.1
ROIC (%)	45.7	180.9	181.9	147.5
부채비율 (%)	45.9	39.4	22.3	16.5
유동비율 (%)	185.8	298.3	502.2	664.0
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-49.8	-67.0	-73.2
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	383.6	546.0	561.4

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

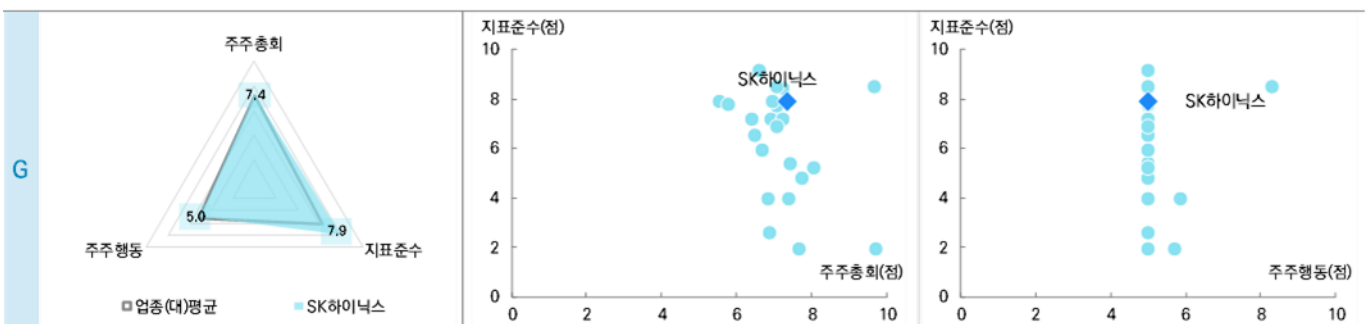
종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.5	A	10	=		
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		
							가중치 변경 없음	



(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



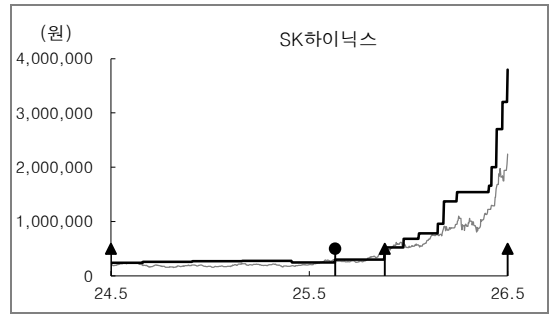
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대 기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.05.27	매수	3,800,000	-	-
2026.05.18	매수	3,200,000	-41.11	-35.88
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

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 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

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

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 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(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.