



BUY(Maintain)

목표주가: 880,000원(상향)

주가(1/6): 726,000원

시가총액: 5,285,297억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/6)	4,525.48pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	726,000원	164,800원	
최고/최저가 대비 등락율	0.0%	340.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	33.5%	20.9%
	6M	168.4%	81.1%
	1Y	929.8%	372.6%

Company Data

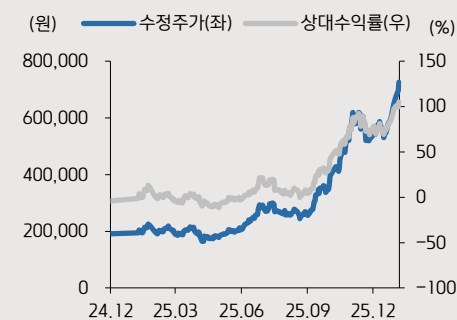
발행주식수	728,002	전주
일평균 거래량(3M)	4,113	전주
외국인 지분율	53.9%	
배당수익률(25E)	1.0%	
BPS(25E)	160,202원	
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	95,088	163,201
영업이익	-7,730	23,467	44,850	102,949
EBITDA	5,943	36,049	57,762	118,159
세전이익	-11,658	23,885	51,435	106,420
순이익	-9,138	19,797	42,600	85,136
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	42,583	85,100
EPS(원)	-12,517	27,182	58,492	116,896
증감률(%YoY)	적전	흑전	115.2	99.8
PER(배)	-11.3	6.4	12.4	6.2
PBR(배)	1.9	1.7	4.5	2.6
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	2.5	0.8
영업이익률(%)	-23.6	35.5	47.2	63.1
ROE(%)	-15.6	31.1	44.7	53.7
순부채비율(%)	52.3	20.4	-5.9	-27.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

2026년 NAND 실적 전망치 상향



SK하이닉스의 2026년 영업이익 전망치를 103조원으로 상향 조정함. NAND의 가격 전망치를 기존 +14%YoY에서 +50%YoY로 상향했고, NAND 부문의 영업이익도 기존 3.5조원에서 13조원으로 상향 조정했음. 범용 DRAM의 tight한 공급이 HBM의 가격 협상에도 우호적으로 작용할 것으로 보여, DRAM 부문의 실적이 당사의 예상보다 더욱 높은 수준을 기록할 가능성이 높아지고 있음. 목표주가를 88만원으로 상향 조정함.

>>> 2026년 영업이익 103조원으로 상향 조정

SK하이닉스의 2026년 실적을 매출액 163.2조원(+72%YoY)과 영업이익 102.9조원(+130%YoY)으로 상향 조정한다. 2026년 NAND의 평가(blended ASP) 전망치를 기존 +14%YoY에서 +50%YoY으로 상향했고, NAND 부문의 영업이익 전망치도 3.5조원(+249%YoY)에서 13.0조원(+1,068%YoY)으로 상향 조정했기 때문이다. DRAM 부문 역시 HBM4의 판매가 2Q26부터 본격화 되고, 범용 DRAM의 tight한 공급이 HBM의 가격 협상에도 우호적으로 작용할 것으로 보여, 당초 예상보다 더욱 높은 수준의 이익을 시현할 가능성이 높아지고 있다. 2026년 사업 부문별 영업이익은 DRAM 90.0조원(+106%YoY), NAND 13.0조원(+1,068%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

>>> NAND 산업에 대한 눈높이를 높이자

지난 하반기부터 업황 개선이 나타나기 시작했던 NAND는 4Q25 wafer의 판매 가격이 급등했고, 1Q26에는 eSSD와 UFS 등 주요 모듈 제품의 판매 가격이 +25~35%QoQ 급등할 것으로 예상되고 있다. 또한 올 상반기에는 NAND 산업 내 공급 증가가 제한될 것이기 때문에, 가격의 추가 상향 조정 가능성도 높아 보인다. 따라서 NAND에 대한 시장 참여자들의 보수적인 시각도, 시간을 지나며 점차 긍정적으로 변화할 것으로 판단한다. 특히 SK하이닉스의 경우 지난 연말을 시작으로 NAND 공장의 가동률을 높이고 있는 것으로 파악되기 때문에, 당사의 현재 예상보다 원가 개선율이 높아질 수 있음도 염두에 두어야 할 것이다.

>>> 목표주가 88만원으로 상향 조정

범용 DRAM은 1)낮아진 유통채고, 2)DDR5의 공급 감소, 3)서버 DRAM의 수요 개선 등으로 인해, 가격 상승 중심의 업황 회복 사이클이 나타나고 있다. 또한 이러한 업황의 온기가 최근 들어 NAND 산업으로 확산되고 있어, 실적에 대한 시장 참여자들의 눈높이가 한차례 더 높아질 것으로 판단한다. 또한 PC와 서버 등 주요 고객들이 제품의 가격 인상을 통해 메모리 원가 부담을 완화시키고 있기 때문에, 범용 DRAM 가격의 추가 상승 여력도 높아졌다. 제품의 가격 인상이 시차를 두고 세트의 수요 감소로 나타날 것이 우려되지만, 당분간은 메모리 가격 전망치 상향 조정 등에 따른 주가의 상승이 이어질 것으로 판단한다. 실적 전망치 조정을 반영해 목표주가를 88만원으로 상향 조정한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,585	25,361	25,868	25,092	27,100	28,997	28,417	76,131	93,835	109,605
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	2%	-3%	8%	7%	-2%	17%	23%	17%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.66	0.75	0.82	0.86	0.82	0.43	0.56	0.82
QoQ/YoY	0%	1%	5%	21%	15%	9%	4%	-5%	79%	29%	45%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.24	0.24	0.25	0.24	0.25	0.23	0.23	0.24
QoQ/YoY	-3%	-2%	-2%	4%	3%	1%	-2%	3%	-1%	0%	5%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.31	0.42	0.51	0.58	0.62	0.57	0.20	0.33	0.57
OPm/Gb	54%	55%	58%	64%	68%	70%	72%	70%	46%	58%	70%
NAND											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,451	53,029	53,559	49,810	56,285	60,788	63,827	184,331	196,051	230,710
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	1%	-7%	13%	8%	5%	0%	6%	18%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.07	0.10	0.10	0.10	0.10	0.08	0.07	0.10
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	11%	29%	7%	2%	-5%	92%	-12%	50%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06
QoQ/YoY	-8%	-6%	-2%	-2%	5%	-7%	4%	-2%	-6%	-4%	-3%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.04	0.04	0.04	0.01	0.00	0.04
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	18%	34%	42%	41%	39%	14%	6%	39%
매출액											
	17,639	22,232	24,449	30,768	34,165	40,261	45,466	43,309	66,193	95,088	163,201
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	26%	11%	18%	13%	-5%	102%	44%	72%
DRAM	14,111	17,121	19,044	24,607	27,070	31,756	35,882	33,754	45,221	74,882	128,461
NAND	3,176	4,746	4,884	5,732	6,782	8,171	9,096	9,168	19,096	18,537	33,216
매출원가											
	7,537	10,249	10,420	10,625	10,774	11,610	12,798	12,755	34,365	38,831	47,938
매출원가율	43%	46%	43%	35%	32%	29%	28%	29%	52%	41%	29%
매출총이익											
	10,102	11,983	14,029	20,143	23,391	28,651	32,667	30,554	31,828	56,258	115,264
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,330	2,797	2,996	3,084	3,437	8,361	11,407	12,314
영업이익											
	7,441	9,213	11,383	16,814	20,594	25,655	29,584	27,117	23,467	44,850	102,949
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	48%	22%	25%	15%	-8%	흑자전환	91%	130%
DRAM	7,551	9,416	11,045	15,725	18,358	22,262	25,837	23,509	21,011	43,737	89,966
NAND	-32	-237	342	1,041	2,274	3,432	3,718	3,586	2,633	1,114	13,010
영업이익률											
	42%	41%	47%	55%	60%	64%	65%	63%	35%	47%	63%
DRAM	54%	55%	58%	64%	68%	70%	72%	70%	46%	58%	70%
NAND	-1%	-5%	7%	18%	34%	42%	41%	39%	14%	6%	39%
법인세차감전손익											
	9,299	8,723	14,790	18,623	21,333	25,548	30,515	29,023	23,885	51,435	106,420
법인세비용	1,191	1,726	2,193	3,725	4,267	5,110	6,103	5,805	4,088	8,835	21,284
당기순이익											
	8,108	6,996	12,598	14,898	17,067	20,438	24,412	23,218	19,797	42,600	85,136
당기순이익률	46%	31%	52%	48%	50%	51%	54%	54%	30%	45%	52%
KRW/USD											
	1,452	1,400	1,385	1,450	1,430	1,425	1,440	1,455	1,368	1,421	1,438

자료: 키움증권 리서치센터

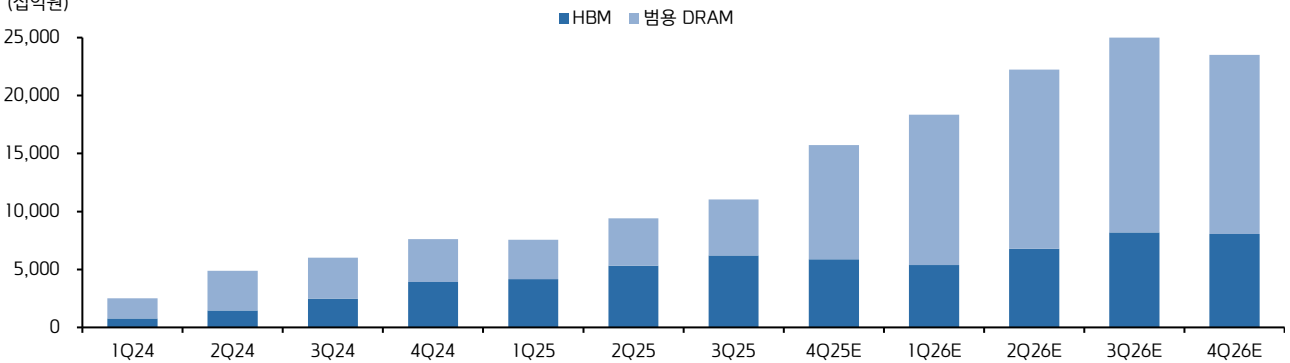
SK하이닉스 HBM 및 범용 DRAM 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
Bit shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	16.3	20.1	21.6	21.8	20.9	22.6	24.0	23.5	69.7	79.8	91.0
HBM	2.7	3.5	3.7	4.1	4.2	4.5	5.0	4.9	6.5	14.0	18.6
HBM 출하 비중	14%	15%	15%	16%	17%	17%	17%	17%	9%	15%	17%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.5	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.4	0.6	0.8
%QoQ/%YoY	0%	1%	5%	21%	15%	9%	4%	-5%	79%	29%	45%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6	0.3	0.4	0.6
%QoQ/%YoY	-6%	-5%	6%	48%	28%	7%	2%	-7%	55%	9%	76%
HBM	1.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.6	1.7	1.7	1.5	1.7	1.6
%QoQ/%YoY	4%	7%	5%	-12%	-9%	13%	7%	0%	10%	12%	-2%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	14,111	17,121	19,044	24,607	27,070	31,756	35,882	33,754	45,221	74,882	128,461
범용 DRAM	7,717	8,681	9,788	15,290	18,416	21,301	23,266	21,356	32,017	41,476	84,340
HBM	6,393	8,440	9,256	9,317	8,654	10,454	12,615	12,398	13,204	33,406	44,121
HBM 매출 비중	45%	49%	49%	38%	32%	33%	35%	37%	29%	45%	34%

자료: 키움증권 리서치센터

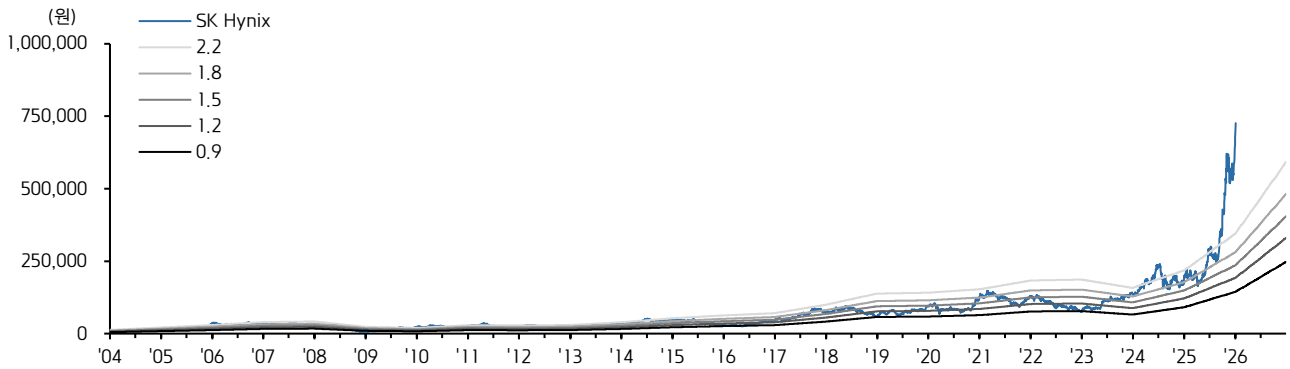
SK하이닉스 DRAM 부문 영업이익 추이 및 전망

(십억원)



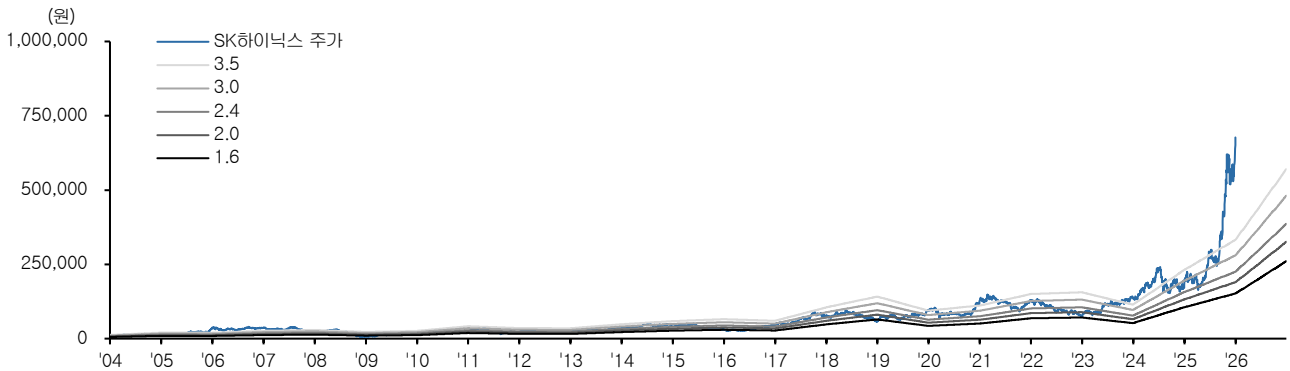
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



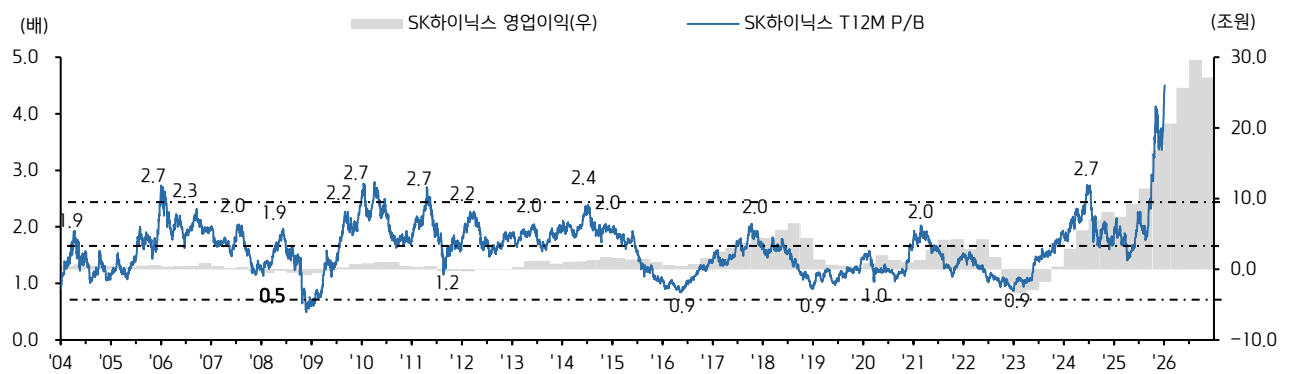
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



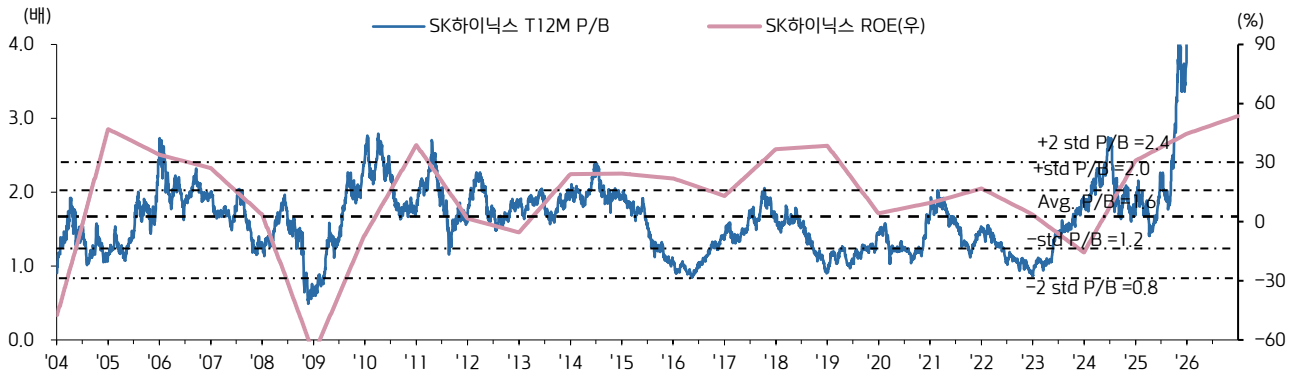
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 비교: 키움추정 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	30,768	34,165	40,261	45,466	43,309	66,193	95,088	163,201
컨센서스	17,639	22,232	24,449	31,290	34,810	39,247	42,600	44,206	66,193	95,610	160,864
키움 추정치 - 컨센서스				-2%	-2%	3%	7%	-2%		-1%	1%
영업이익											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	16,814	20,594	25,655	29,584	27,117	23,467	44,850	102,949
컨센서스	7,441	9,213	11,383	16,488	19,804	23,186	25,436	25,604	23,467	44,525	94,030
키움 추정치 - 컨센서스				2%	4%	11%	16%	6%		1%	9%
당기순이익											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	14,898	17,067	20,438	24,412	23,218	19,797	42,600	85,136
컨센서스	8,108	6,996	12,598	14,423	16,589	19,219	21,701	21,655	19,797	42,125	79,164
키움 추정치 - 컨센서스				3%	3%	6%	12%	7%		1%	8%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 880,000원 제시

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Sales [십억원]	66,193	95,088	163,201	188,171	201,720	220,480
Growth	102.0%	43.7%	71.6%	15.3%	7.2%	9.3%
EPS [원]	27,182	58,492	116,896	134,073	146,425	162,680
Growth	-317.2%	115.2%	99.8%	14.7%	9.2%	11.1%
BPS [원]	101,515	160,202	275,383	407,266	551,510	712,021
Growth	38.1%	57.8%	71.9%	47.9%	35.4%	29.1%
ROCE(Return On Common Equity)	31.1%	44.7%	53.7%	39.3%	30.5%	25.8%
COE(Cost of Equity)	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%
Residual Earnings(ROCE-COE)	19.4%	33.1%	42.1%	27.7%	18.9%	14.1%
PV of Residual Earnings		38,784	73,519	67,898	58,455	51,535
Equity Beta	1.8					
Risk Free Rate	2.9%					
Market Risk Premium	5.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	11.6%					
Continuing Value	615,954					
Beginning Common Shareholders' Equity	101,515					
PV of RE for the Forecasting Period	290,191					
PV of Continuing Value	355,535					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	881,172					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 5% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	95,088	163,201	188,171
매출원가	33,299	34,365	38,831	47,938	57,363
매출총이익	-533	31,828	56,258	115,264	130,808
판매비	7,197	8,361	11,407	12,314	12,736
영업이익	-7,730	23,467	44,850	102,949	118,072
EBITDA	5,943	36,049	57,762	118,159	135,995
영업외손익	-3,928	418	6,585	3,470	5,530
이자수익	216	345	373	1,123	2,638
이자비용	1,468	1,345	392	150	157
외환관련이익	1,904	4,221	11,014	6,603	6,503
외환관련손실	2,222	3,952	4,434	4,252	3,569
종속 및 관계기업손익	15	-38	35	38	41
기타	-2,373	1,187	-11	108	74
법인세차감전이익	-11,658	23,885	51,435	106,420	123,602
법인세비용	-2,520	4,088	8,835	21,284	25,956
계속사업손익	-9,138	19,797	42,600	85,136	97,646
당기순이익	-9,138	19,797	42,600	85,136	97,646
지배주주순이익	-9,112	19,789	42,583	85,100	97,605
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-26.6	102.0	43.7	71.6	15.3
영업이익 증감율	-213.5	-403.6	91.1	129.5	14.7
EBITDA 증감율	-71.6	506.6	60.2	104.6	15.1
지배주주순이익 증감율	-508.7	-317.2	115.2	99.8	14.7
EPS 증감율	적전	흑전	115.2	99.8	14.7
매출총이익율(%)	-1.6	48.1	59.2	70.6	69.5
영업이익률(%)	-23.6	35.5	47.2	63.1	62.7
EBITDA Margin(%)	18.1	54.5	60.7	72.4	72.3
지배주주순이익률(%)	-27.8	29.9	44.8	52.1	51.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278	29,796	45,796	86,755	111,264
당기순이익	-9,138	19,797	42,600	85,136	97,646
비현금항목의 가감	15,033	17,054	20,108	33,863	39,740
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,288	14,571	17,189
무형자산감가상각비	553	596	624	639	735
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,359	4,473	7,196	18,653	21,816
영업활동자산부채증감	794	-5,600	-8,109	-11,983	-2,697
매출채권및기타채권의감소	-1,406	-5,098	-602	-6,914	-3,185
재고자산의감소	2,288	167	-2,692	-3,329	-597
매입채무및기타채무의증가	83	-1,103	-1,933	1,088	1,919
기타	-171	434	-2,882	-2,828	-834
기타현금흐름	-2,411	-1,455	-8,803	-20,261	-23,425
투자활동 현금흐름	-7,335	-18,005	-26,633	-39,794	-36,207
유형자산의 취득	-8,325	-15,946	-24,483	-30,895	-28,598
유형자산의 처분	1,540	47	410	480	560
무형자산의 순취득	-454	-697	-701	-1,126	-1,298
투자자산의감소(증가)	1,559	-714	-1,427	-4,610	-2,240
단기금융자산의감소(증가)	13	-1,577	-1,314	-4,524	-5,512
기타	-1,668	882	882	881	881
재무활동 현금흐름	5,697	-8,704	-18,757	-5,688	-3,214
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	-16,641	-3,714	137
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	25	94	0	0	0
배당금지급	-826	-826	-1,520	-1,378	-2,756
기타	-471	-596	-596	-596	-595
기타현금흐름	-30	530	-551	-2,849	1,317
현금 및 현금성자산의 순증가	2,610	3,618	-145	38,424	73,160
기초현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	11,060	49,483
기말현금 및 현금성자산	7,587	11,205	11,060	49,483	122,643

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468	42,279	47,375	102,059	185,060
현금 및 현금성자산	7,587	11,205	11,060	49,483	122,643
단기금융자산	1,433	3,010	4,324	8,848	14,361
매출채권 및 기타채권	6,942	13,299	13,900	20,815	23,999
재고자산	13,481	13,314	16,006	19,335	19,932
기타유동자산	1,025	1,451	2,085	3,578	4,125
비유동자산	69,862	77,576	89,993	115,056	130,220
투자자산	5,809	6,522	7,949	12,559	14,799
유형자산	52,705	60,157	71,942	87,786	98,634
무형자산	3,835	4,019	4,096	4,584	5,148
기타비유동자산	7,513	6,878	6,006	10,127	11,639
자산총계	100,330	119,855	137,368	217,115	315,280
유동부채	21,008	24,965	15,343	14,114	16,305
매입채무 및 기타채무	7,026	13,386	11,453	12,541	14,460
단기금융부채	11,773	9,150	3,581	1,197	1,412
기타유동부채	2,209	2,429	309	376	433
비유동부채	25,819	20,974	5,367	2,456	2,379
장기금융부채	25,255	20,146	4,964	2,077	2,000
기타비유동부채	564	828	403	379	379
부채총계	46,826	45,940	20,710	16,570	18,684
지배지분	53,504	73,903	116,628	200,480	296,490
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,487	4,487	4,487
기타자본	-2,269	-2,192	-2,192	-2,192	-2,192
기타포괄손익누계액	1,014	2,532	4,052	5,560	7,066
이익잉여금	46,729	65,418	106,623	188,967	283,471
비지배지분	-1	12	30	65	106
자본총계	53,504	73,916	116,658	200,545	296,596

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-12,517	27,182	58,492	116,896	134,073
BPS	73,495	101,515	160,202	275,383	407,266
CFPS	8,098	50,619	86,137	163,459	188,716
DPS	1,200	2,204	2,000	4,000	4,500
주가배수(배)					
PER	-11.3	6.4	12.4	6.2	5.4
PER(최고)	-11.5	9.1	3.9		
PER(최저)	-5.8	4.7	2.9		
PBR	1.9	1.7	4.5	2.6	1.8
PBR(최고)	2.0	2.4	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.3	1.1		
PSR	3.1	1.9	5.6	3.2	2.8
PCFR	17.5	3.4	8.4	4.4	3.8
EV/EBITDA	22.0	3.9	2.5	0.8	0.1
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	-9.0	7.7	3.2	3.2	3.2
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.8	1.3	1.0	1.9	2.2
ROA	-8.9	18.0	33.1	48.0	36.7
ROE	-15.6	31.1	44.7	53.7	39.3
ROIC	-11.4	25.7	41.2	70.5	68.1
매출채권회전율	5.3	6.5	7.0	9.4	8.4
재고자산회전율	2.2	4.9	6.5	9.2	9.6
부채비율	87.5	62.2	17.8	8.3	6.3
순차입금비용	52.3	20.4	-5.9	-27.5	-45.0
이자보상배율	-5.3	17.4	114.3	684.7	753.6
총차입금	37,028	29,296	8,545	3,274	3,412
순차입금	28,007	15,081	-6,838	-55,057	-133,592
NOPLAT	5,943	36,049	57,762	118,159	135,995
FCF	-1,432	10,118	17,094	52,112	78,462

Compliance Notice

- 당사는 1월 6일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

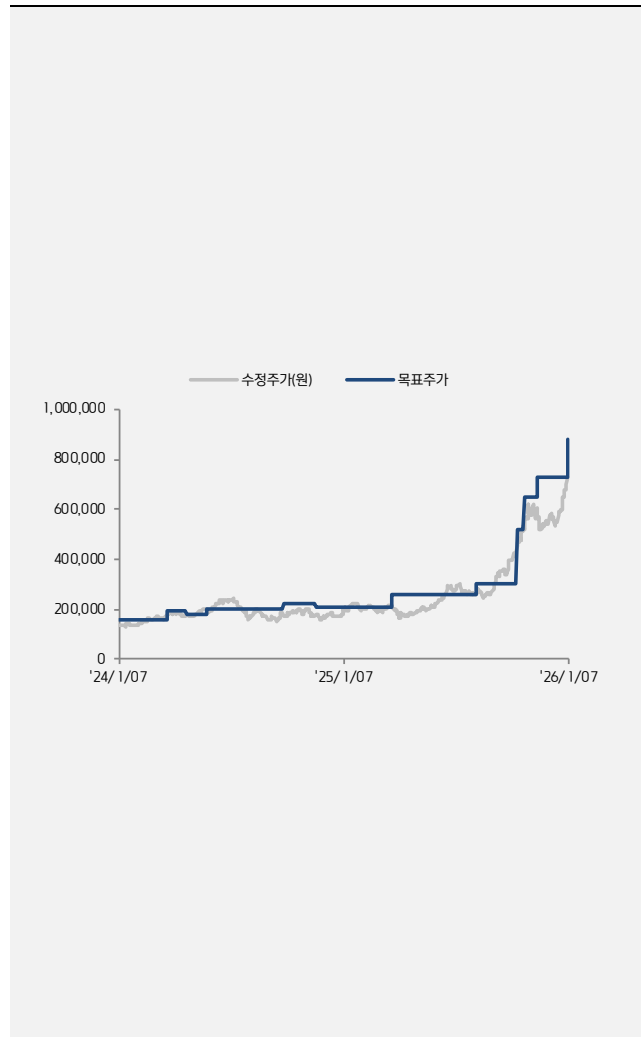
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2024-03-26	Marketperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-4.73	-0.84
	2024-04-26	Marketperform (Maintain)	180,000원	6개월	2.58	12.50
	2024-05-29	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	10.09	20.50
	2024-07-26	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	7.20	20.50
	2024-08-06	BUY(Upgrade)	200,000원	6개월	-2.08	20.50
	2024-09-30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-15.57	-8.64
	2024-11-22	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-16.47	-15.67
	2024-11-28	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-8.10	7.38
	2025-03-27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-26.39	-20.38
	2025-04-08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.64	-20.38
	2025-04-28	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-20.38
	2025-05-28	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-12.79	15.38
	2025-08-11	Outperform (Downgrade)	300,000원	6개월	7.07	42.67
	2025-10-16	BUY(Upgrade)	520,000원	6개월	-6.43	2.88
	2025-10-28	BUY(Maintain)	650,000원	6개월	-10.83	-4.62
	2025-11-19	BUY(Maintain)	730,000원	6개월	-26.14	-21.78
	2025-11-24	BUY(Maintain)	730,000원	6개월	-26.35	-21.78
	2025-12-08	BUY(Maintain)	730,000원	6개월	-21.07	-0.55
	2026-01-07	BUY(Maintain)	880,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

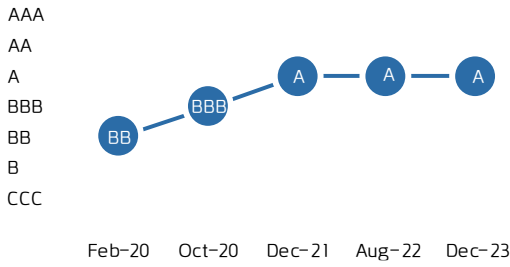
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

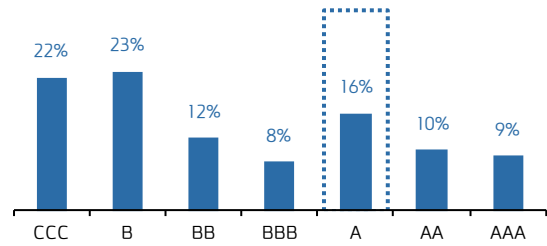
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 105 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.8	4.8		
환경	4.6	3.9	35.0%	▲0.4
물 부족	6.4	4.8	20.0%	▲0.7
친환경 기술 관련 기회	2.1	3.9	15.0%	
사회	7.3	4.3	30.0%	▼0.8
인력 자원 개발	7.6	4.2	20.0%	▼1.1
자원조달 분쟁	6.8	4.9	10.0%	
지배구조	5.8	5	35.0%	▲0.2
기업 지배구조	6.8	5.8		▼0.4
기업 활동	5.6	5.5		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SK hynix Inc.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	AA	◀▶
Parade Technologies Ltd	●●	●	●●●	●●●	●	●●●●●	BB	▲
eMemory Technology Inc	●●●	●●	●●●	●●	●●	●●	B	◀▶
Shanghai Fudan Microelectronics Group CO.,LTD.	●●●	●●●	●●	●	●●●●●	●●	B	
HOYUAN Green Energy Co.,Ltd.	●●●●	●●	●●	N/A	●●	●	B	◀▶
GCL Technology Holdings Limited	●●●●	●●●	●	N/A	●	●●●●	CCC	▼▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치