



### BUY(Maintain)

목표주가: 1,300,000원(상향)

주가(2/27): 1,061,000원

시가총액: 7,561,772억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (2/27)	6,244.13pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	1,099,000원	164,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-3.5%	543.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	32.6%	8.0%
	6M	308.1%	108.3%
	1Y	1405.0%	400.6%

#### Company Data

발행주식수	712,702천주
일평균 거래량(3M)	4,051천주
외국인 지분율	54.0%
배당수익률(25E)	1.4%
BPS(25E)	159,734원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.5%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	97,147	230,200
영업이익	-7,730	23,467	47,206	170,077
EBITDA	5,943	36,049	60,118	185,287
세전이익	-11,658	23,885	50,465	172,796
순이익	-9,138	19,797	42,948	134,350
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	42,931	134,294
EPS(원)	-12,517	27,182	58,970	184,469
증감률(%YoY)	적전	흑전	116.9	212.8
PER(배)	-11.3	6.4	11.0	5.8
PBR(배)	1.9	1.7	4.1	3.1
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	2.4	0.4
영업이익률(%)	-23.6	35.5	48.6	73.9
ROE(%)	-15.6	31.1	45.1	73.5
순부채비율(%)	52.3	20.4	-5.0	-32.2

자료: 키움증권 리서치센터

#### Price Trend



## SK하이닉스 (000660)

### 2026년 영업이익 170조원으로 상향



1Q26 영업이익 32조원으로, 시장 컨센서스 상회 예상. 2026년 영업이익 전망치를 170조원으로 상향. 범용 DRAM과 NAND의 가격 전망치를 각각 +145%YoY와 +135%YoY로 상향했음. 이로써 지난 가을부터 언급해왔던 메모리 가격 급등 흐름은 마무리 단계에 접어들고, 이제는 높아진 수익성에 기반한 CapEx 확대와 출하 증가 사이클에 진입할 전망. SK하이닉스의 주가는 실적 상향조정 모멘텀에 따른 상승 흐름 이어지겠지만, 이를 지나면 과거 6개월과 다른 흐름을 보이기 시작할 것으로 판단함.

#### >>> 1Q26 영업이익 32조원, 시장 기대치 상회할 전망

SK하이닉스의 1Q26 실적이 매출액 45.9조원(+40%QoQ)과 영업이익 32.3조원(+69%QoQ)으로, 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 44.5조원, 영업이익 29.8조원)를 상회할 전망이다. 범용 DRAM과 NAND의 가격 전망치를 모두 +65%QoQ 수준 급등할 것으로 상향 조정했다. 지난 분기부터 강세를 보였던 AI용 메모리의 수요 강세가 1Q26에는 모바일 메모리 제품(LPDDR5x, UFS 등)의 가격 급등으로 이어지고 있기 때문이다. 당사 역시 서버용 메모리 제품의 가격 강세가 1Q26 모바일 제품으로 이어질 것으로 판단하고 있었지만, 가격 상승률은 당사의 높았던 기대치를 더욱 넘어서고 있다. 이러한 흐름은 2Q26에도 이어지며, 전사 실적 성장을 견인할 것이다. 1Q26 사업 부문별 영업이익 DRAM 25.4조원(+55%QoQ), NAND 6.9조원(+155%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

#### >>> 2026년 영업이익 170조원(+260%YoY)으로 상향

SK하이닉스의 2026년 실적을 매출액 230조원(+137%YoY)과 영업이익 170조원(+260%YoY)으로 상향 조정한다. 2026년 DRAM의 판가(blended ASP) 전망치를 기존 +67%YoY에서 +86%YoY로 상향(범용 DRAM 가격 전망치 기준 +112%YoY에서 +145%YoY로 상향)했고, NAND의 가격 전망치 역시 기존 +110%YoY에서 +135%YoY로 상향했다. 이로써 지난해 가을부터 당사가 언급해왔던 범용 메모리의 가격 급등 흐름은 이제 마무리 단계에 접어들기 시작한 것으로 보인다. 높아진 가격과 수익성은 이제 CapEx 증가로 이어지며, 범용 메모리의 수급 안정화 속 출하량이 증가하는 사이클의 변곡점이 나타나기 시작할 것이다.

#### >>> 목표주가 130만원으로 상향, 업종 차선후주 의견 유지

당사 예상과 같이 AI 업황의 온기가 이제 NAND 산업으로 확산되고 있다. 이러한 업황을 반영해 SK하이닉스의 실적 전망치를 상향하고, 목표주가 역시 기존 110만원에서 130만원으로 상향 조정한다. 또한 실적 전망치 상향 조정 모멘텀에 기반한 SK하이닉스의 주가 상승도 당분간은 이어질 것으로 판단한다. 다만, 메모리 반도체 사이클이 가격 상승에서 출하량 증가로 전환되고 있는 만큼, 향후 6개월의 주가 흐름은 과거 6개월과는 차별화될 것임도 염두에 두기 시작해야 한다. 반도체 업종 차선후주 의견을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만 Gb]	19,020	23,585	25,361	25,615	25,358	27,134	29,304	29,597	76,131	93,581	111,394
QoQ/YoY	-8%	24%	8%	1%	-1%	7%	8%	1%	17%	23%	19%
ASP/Gb [USD]	0.51	0.52	0.54	0.67	0.93	1.05	1.12	1.08	0.43	0.57	1.05
QoQ/YoY	0%	1%	5%	24%	38%	13%	7%	-4%	79%	30%	86%
Cost/Gb [USD]	0.24	0.23	0.23	0.23	0.23	0.24	0.24	0.25	0.23	0.23	0.24
QoQ/YoY	-3%	-2%	-2%	2%	1%	2%	-1%	5%	-1%	0%	4%
Operating Profits/Gb [USD]	0.27	0.29	0.31	0.44	0.70	0.81	0.89	0.83	0.20	0.33	0.81
OPm/Gb	54%	55%	58%	65%	75%	77%	79%	77%	46%	59%	77%
<b>NAND</b>											
출하량[백만 1GB]	33,012	56,451	53,029	58,072	56,329	59,146	63,878	65,794	184,331	200,564	245,147
QoQ/YoY	-19%	71%	-6%	10%	-3%	5%	8%	3%	0%	9%	22%
ASP/GB [USD]	0.07	0.06	0.07	0.09	0.14	0.17	0.18	0.17	0.08	0.07	0.17
QoQ/YoY	-20%	-9%	11%	31%	65%	19%	3%	-3%	92%	-7%	135%
Cost/GB [USD]	0.07	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06	0.05	0.06	0.07	0.06	0.06
QoQ/YoY	-8%	-6%	-2%	-11%	7%	-1%	-6%	3%	-6%	-7%	-7%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.00	0.00	0.03	0.09	0.11	0.12	0.11	0.01	0.01	0.11
OPm/Gb	-1%	-5%	7%	37%	59%	66%	69%	67%	14%	14%	66%
<b>매출액</b>											
	17,639	22,232	24,449	32,827	45,934	55,828	64,670	63,768	66,193	97,147	230,200
QoQ/YoY Growth	-11%	26%	10%	34%	40%	22%	16%	-1%	102%	47%	137%
DRAM	14,111	17,121	19,044	25,030	33,960	40,919	47,780	46,807	45,221	75,305	169,466
NAND	3,176	4,746	4,884	7,335	11,658	14,516	16,317	16,471	19,096	20,140	58,961
<b>매출원가</b>											
매출원가율	43%	46%	43%	31%	23%	21%	19%	19%	52%	40%	20%
<b>매출총이익</b>											
판매비와관리비	2,661	2,770	2,646	3,407	3,068	3,029	3,131	4,188	8,361	11,485	13,415
<b>영업이익</b>											
	7,441	9,213	11,383	19,170	32,328	41,255	49,275	47,219	23,467	47,206	170,077
QoQ/YoY Growth	-8%	24%	24%	68%	69%	28%	19%	-4%	흑자전환	101%	260%
DRAM	7,551	9,416	11,045	16,383	25,384	31,592	37,698	35,986	21,011	44,395	130,660
NAND	-32	-237	342	2,714	6,917	9,594	11,290	11,071	2,633	2,787	38,872
<b>영업이익률</b>											
	42%	41%	47%	58%	70%	74%	76%	74%	35%	49%	74%
DRAM	54%	55%	58%	65%	75%	77%	79%	77%	46%	59%	77%
NAND	-1%	-5%	7%	37%	59%	66%	69%	67%	14%	14%	66%
<b>법인세차감전손익</b>											
법인세비용	9,299	8,723	14,790	17,653	32,433	41,406	50,003	48,953	23,885	50,465	172,796
<b>당기순이익</b>											
당기순이익률	8,108	6,996	12,598	15,246	26,271	31,883	38,502	37,694	19,797	42,948	134,350
	46%	31%	52%	46%	57%	57%	60%	59%	30%	44%	58%
<b>KRW/USD</b>											
	1,452	1,400	1,385	1,450	1,440	1,435	1,450	1,465	1,368	1,422	1,448

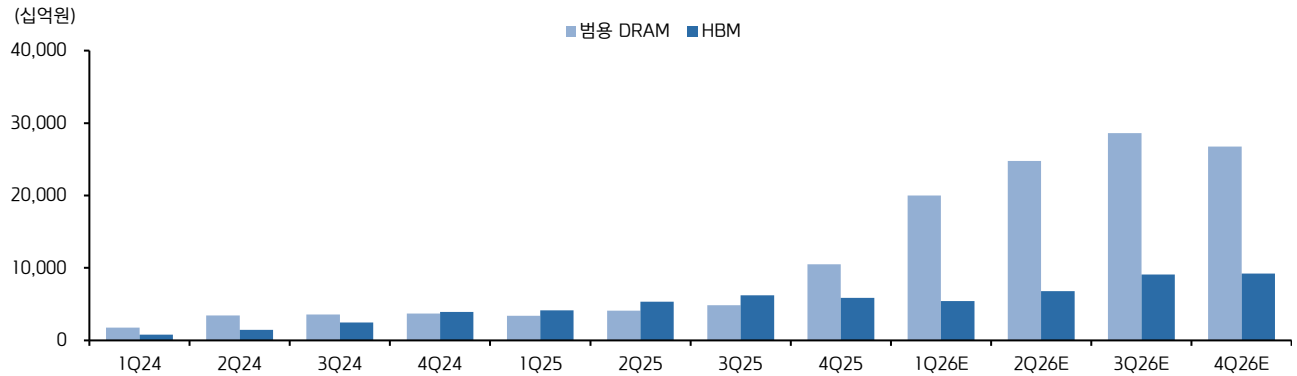
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 HBM 및 범용 DRAM 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
<b>Bit shipments [십억 Gb]</b>											
범용 DRAM	16.3	20.1	21.6	21.6	21.2	22.6	24.3	24.7	69.7	79.6	92.8
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%
<b>ASP [USD/Gb]</b>											
<b>Total DRAM</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>
%QoQ/%YoY	0%	1%	5%	24%	38%	13%	7%	-4%	79%	30%	86%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.3	0.5	0.8	0.9	1.0	0.9	0.3	0.4	0.9
%QoQ/%YoY	-6%	-5%	6%	54%	65%	13%	2%	-6%	55%	10%	145%
HBM	1.6	1.7	1.8	1.6	1.4	1.6	1.9	2.0	1.5	1.7	1.8
%QoQ/%YoY	4%	7%	5%	-12%	-9%	12%	18%	3%	10%	12%	5%
<b>매출액 [십억원]</b>											
<b>Total DRAM</b>	<b>14,111</b>	<b>17,121</b>	<b>19,044</b>	<b>25,030</b>	<b>33,960</b>	<b>40,919</b>	<b>47,780</b>	<b>46,807</b>	<b>45,221</b>	<b>75,305</b>	<b>169,466</b>
범용 DRAM	7,717	8,681	9,788	15,713	25,246	30,454	33,799	32,641	32,017	41,899	122,139
HBM	6,393	8,440	9,256	9,317	8,715	10,465	13,981	14,166	13,204	33,406	47,327
HBM 매출 비중	45%	49%	49%	37%	26%	26%	29%	30%	29%	44%	28%

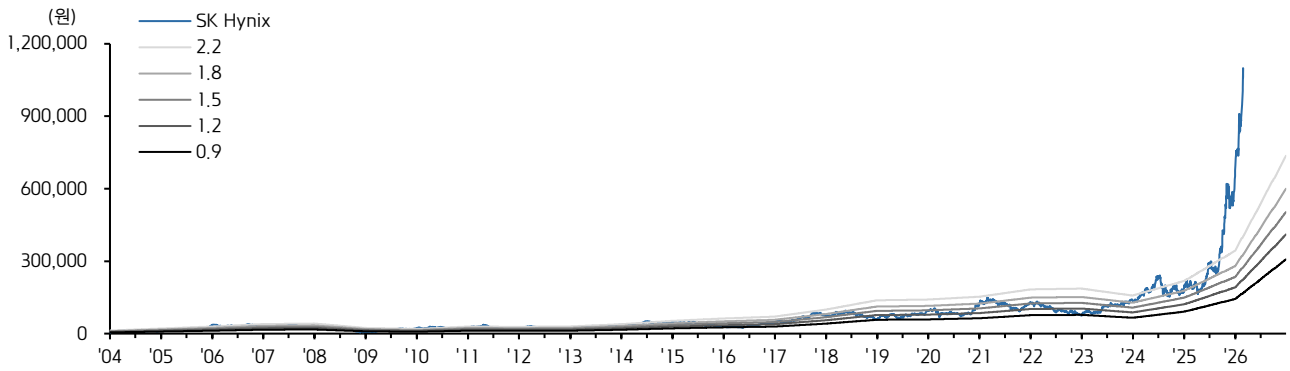
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 부문 영업이익 추이 및 전망



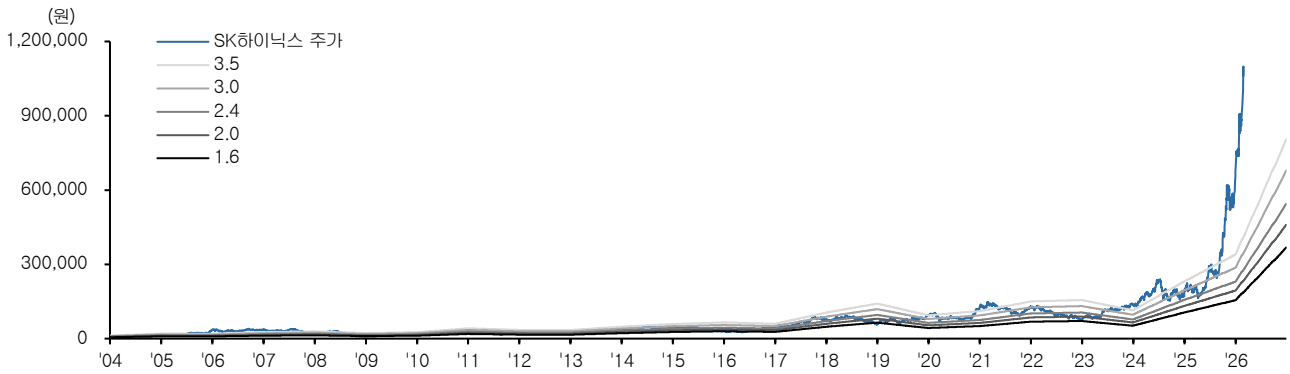
자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
<b>매출액</b>											
키움 추정치	17,639	22,232	24,449	32,827	45,934	55,828	64,670	63,768	66,193	97,147	230,200
컨센서스	17,639	22,232	24,449	32,827	44,518	54,161	61,308	65,346	66,193	97,147	225,333
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>					<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>-2%</b>			<b>2%</b>
<b>영업이익</b>											
키움 추정치	7,441	9,213	11,383	19,170	32,328	41,255	49,275	47,219	23,467	47,206	170,077
컨센서스	7,441	9,213	11,383	19,170	29,770	37,806	43,110	45,437	23,467	47,206	156,124
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>					<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>4%</b>			<b>9%</b>
<b>당기순이익</b>											
키움 추정치	8,108	6,996	12,598	15,246	26,271	31,883	38,502	37,694	19,797	42,948	134,350
컨센서스	8,108	6,996	12,598	15,246	23,036	28,361	32,970	35,141	19,797	42,948	119,508
<b>키움 추정치 - 컨센서스</b>					<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>17%</b>	<b>7%</b>			<b>12%</b>

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 1,300,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>97,147</b>	<b>230,200</b>	<b>270,945</b>	<b>291,808</b>	<b>320,113</b>	<b>337,079</b>
Growth	46.8%	137.0%	17.7%	7.7%	9.7%	5.3%
<b>EPS [원]</b>	<b>58,970</b>	<b>184,469</b>	<b>213,047</b>	<b>228,304</b>	<b>248,690</b>	<b>267,839</b>
Growth	116.9%	212.8%	15.5%	7.2%	8.9%	7.7%
<b>BPS [원]</b>	<b>159,734</b>	<b>342,488</b>	<b>553,345</b>	<b>779,468</b>	<b>1,025,989</b>	<b>1,291,828</b>
Growth	57.3%	114.4%	61.6%	40.9%	31.6%	25.9%
ROCE(Return On Common Equity)	45.1%	73.5%	47.6%	34.3%	27.5%	20.7%
COE(Cost of Equity)	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%
Residual Earnings(ROCE-COE)	34.0%	62.3%	36.4%	23.1%	16.4%	9.6%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>140,823</b>	<b>132,105</b>	<b>112,256</b>	<b>97,119</b>	<b>65,600</b>
Equity Beta	1.6					
Risk Free Rate	3.0%					
Market Risk Premium	5.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	11.1%					
Continuing Value	830,458					
Beginning Common Shareholders' Equity	159,734					
PV of RE for the Forecasting Period	547,903					
PV of Continuing Value	489,822					
<b>Intrinsic Value per Share - 6M TP</b>	<b>1,330,811</b>					

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta, Risk Free Rate은 3년물 국제 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 5% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	32,766	66,193	97,147	230,200	270,945
매출원가	33,299	34,365	38,456	46,708	57,080
매출총이익	-533	31,828	58,691	183,492	213,865
판매비	7,197	8,361	11,485	13,415	12,178
<b>영업이익</b>	-7,730	23,467	47,206	170,077	201,687
<b>EBITDA</b>	5,943	36,049	60,118	185,287	221,183
영업외손익	-3,928	418	3,259	2,719	2,475
이자수익	216	345	348	1,192	2,494
이자비용	1,468	1,345	392	150	157
외환관련이익	1,904	4,221	9,417	5,852	3,777
외환관련손실	2,222	3,952	4,847	4,271	3,694
종속 및 관계기업손익	15	-38	35	38	41
기타	-2,373	1,187	-1,302	58	14
<b>법인세차감전이익</b>	-11,658	23,885	50,465	172,796	204,162
법인세비용	-2,520	4,088	7,517	38,446	48,999
계속사업손익	-9,138	19,797	42,948	134,350	155,163
<b>당기순이익</b>	-9,138	19,797	42,948	134,350	155,163
<b>지배주주순이익</b>	-9,112	19,789	42,931	134,294	155,099
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-26.6	102.0	46.8	137.0	17.7
영업이익 증감율	-213.5	-403.6	101.2	260.3	18.6
EBITDA 증감율	-71.6	506.6	66.8	208.2	19.4
지배주주순이익 증감율	-508.7	-317.2	116.9	212.8	15.5
EPS 증감율	적전	흑전	116.9	212.8	15.5
매출총이익율(%)	-1.6	48.1	60.4	79.7	78.9
영업이익률(%)	-23.6	35.5	48.6	73.9	74.4
EBITDA Margin(%)	18.1	54.5	61.9	80.5	81.6
지배주주순이익률(%)	-27.8	29.9	44.2	58.3	57.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	4,278	29,796	45,178	129,952	166,313
당기순이익	-9,138	19,797	42,948	134,350	155,163
비현금항목의 가감	15,033	17,054	18,815	50,956	64,500
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,288	14,571	18,672
무형자산감가상각비	553	596	624	639	825
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,359	4,473	5,903	35,746	45,003
영업활동자산부채증감	794	-5,600	-9,074	-18,000	-6,739
매출채권및기타채권의감소	-1,406	-5,098	-903	-9,191	-4,140
재고자산의감소	2,288	167	-3,039	-7,336	-1,591
매입채무및기타채무의증가	83	-1,103	-1,516	1,888	129
기타	-171	434	-3,616	-3,361	-1,137
기타현금흐름	-2,411	-1,455	-7,511	-37,354	-46,611
<b>투자활동 현금흐름</b>	-7,335	-18,005	-26,930	-59,354	-70,466
유형자산의 취득	-8,325	-15,946	-24,483	-41,125	-40,288
유형자산의 처분	1,540	47	410	480	560
무형자산의 순취득	-454	-697	-701	-1,584	-1,864
투자자산의감소(증가)	1,559	-714	-1,630	-6,080	-2,838
단기금융자산의감소(증가)	13	-1,577	-1,408	-11,926	-26,918
기타	-1,668	882	882	881	882
<b>재무활동 현금흐름</b>	5,697	-8,704	-18,757	-6,377	-3,198
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	-16,641	-3,714	154
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	25	94	0	0	0
배당금지급	-826	-826	-1,520	-2,067	-2,756
기타	-471	-596	-596	-596	-596
기타현금흐름	-30	530	-757	-6,891	328
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	2,610	3,618	-1,265	57,330	92,977
기초현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	9,940	67,270
말현금 및 현금성자산	7,587	11,205	9,940	67,270	160,247

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	30,468	42,279	47,041	135,741	262,262
현금 및 현금성자산	7,587	11,205	9,940	67,270	160,247
단기금융자산	1,433	3,010	4,418	16,343	43,261
매출채권 및 기타채권	6,942	13,299	14,201	23,393	27,533
재고자산	13,481	13,314	16,353	23,689	25,280
기타유동자산	1,025	1,451	2,129	5,046	5,941
<b>비유동자산</b>	69,862	77,576	90,402	131,665	159,099
투자자산	5,809	6,522	8,152	14,232	17,070
유형자산	52,705	60,157	71,942	98,016	119,071
무형자산	3,835	4,019	4,096	5,042	6,081
기타비유동자산	7,513	6,878	6,212	14,375	16,877
<b>자산총계</b>	100,330	119,855	137,443	267,407	421,360
<b>유동부채</b>	21,008	24,965	15,760	15,533	15,995
매입채무 및 기타채무	7,026	13,386	11,870	13,758	13,887
단기금융부채	11,773	9,150	3,581	1,197	1,428
기타유동부채	2,209	2,429	309	578	680
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	46,826	45,940	21,126	17,988	18,373
<b>지배지분</b>	53,504	73,903	116,287	249,332	402,837
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	106,281	237,819	389,818
비지배지분	-1	12	30	86	150
<b>자본총계</b>	53,504	73,916	116,317	249,418	402,987

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-12,517	27,182	58,970	184,469	213,047
BPS	73,495	101,515	159,734	342,488	553,345
CFPS	8,098	50,619	84,839	254,540	301,735
DPS	1,200	2,204	3,000	4,000	4,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-11.3	6.4	11.0	5.8	5.0
PER(최고)	-11.5	9.1	3.8		
PER(최저)	-5.8	4.7	2.9		
PBR	1.9	1.7	4.1	3.1	1.9
PBR(최고)	2.0	2.4	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.3	1.1		
PSR	3.1	1.9	4.9	3.4	2.9
PCFR	17.5	3.4	7.7	4.2	3.5
EV/EBITDA	22.0	3.9	2.4	0.4	-0.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%, 보통주, 현금)	-9.0	7.7	4.8	2.1	2.0
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.8	1.3	1.4	1.9	2.2
ROA	-8.9	18.0	33.4	66.4	45.1
ROE	-15.6	31.1	45.1	73.5	47.6
ROIC	-11.4	25.7	44.3	103.3	93.0
매출채권회전율	5.3	6.5	7.1	12.2	10.6
재고자산회전율	2.2	4.9	6.5	11.5	11.1
부채비율	87.5	62.2	18.2	7.2	4.6
순차입금비용	52.3	20.4	-5.0	-32.2	-49.6
이자보상배율	-5.3	17.4	120.3	1,131.1	1,281.2
<b>총차입금</b>	37,028	29,296	8,545	3,274	3,428
순차입금	28,007	15,081	-5,812	-80,339	-200,080
NOPLAT	5,943	36,049	60,118	185,287	221,183
FCF	-1,432	10,118	19,069	83,409	123,284

Compliance Notice

- 당사는 2월 27일 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.

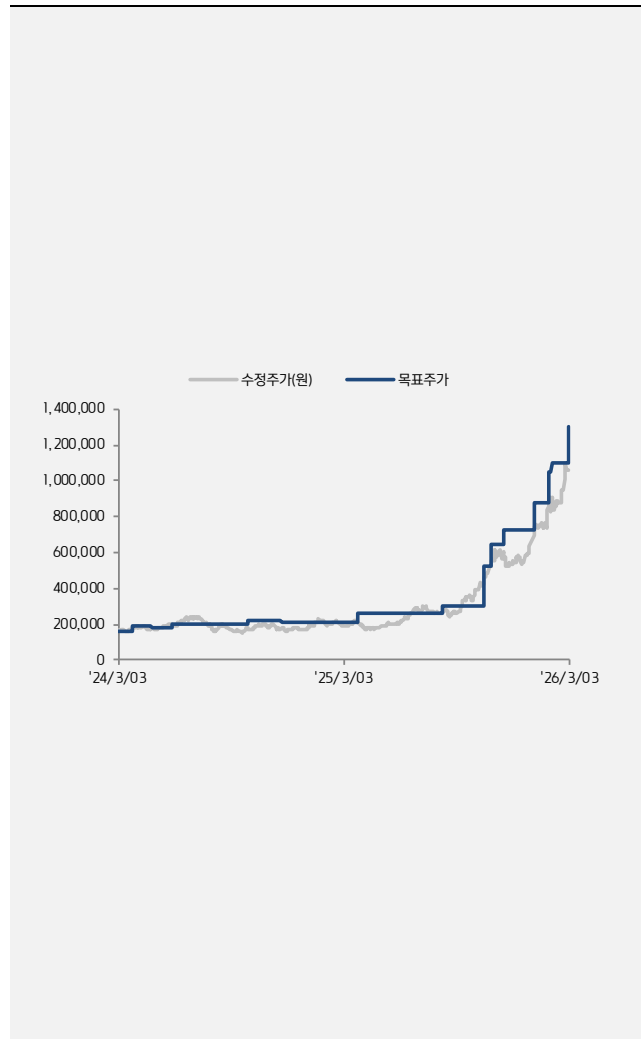
고지사항

- 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	-13.45	-2.16
	2026-01-30	BUY(Maintain)	1,050,000원	6개월	-15.31	-13.43
2026-02-03	BUY(Maintain)	1,100,000원	6개월	-15.54	-0.09	
2026-03-03	BUY(Maintain)	1,300,000원	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%

