

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 680,000원
현재주가(25/10/28)	521,000원
상승여력	30.5%

영업이익(25F, 십억원)	41,868
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	41,005
EPS 성장률(25F, %)	82.3
MKT EPS 성장률(25F, %)	26.9
P/E(25F, x)	10.5
MKT P/E(25F, x)	14.6
KOSPI	4,010.41
시가총액(십억원)	379,289
발행주식수(백만주)	728
유동주식비율(%)	74.2
외국인 보유비중(%)	54.6
베타(12M) 일간수익률	2.11
52주 최저가(원)	158,800
52주 최고가(원)	535,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	54.8	186.3	165.8
상대주가	30.7	81.9	73.2



[반도체]

김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

김제호
jaeho.kim.b@miraeasset.com

000660 · 반도체

SK하이닉스

전석 매진 선언

26년 실적 추정치와 목표 밸류에이션 상향

동사에 대한 목표주가를 68만원(기존 52만원)으로 30.7% 상향한다. 26년 OP 추정치를 62.6조원으로, 목표 배수를 P/B 2.9배로 각각 4.5%, 16.0% 상향했다. 메모리 계약가격의 강세를 반영해 4Q25F DRAM/NAND ASP 상승률 추정치를 각 +4.1%pt/+6.9%pt 상향했다. 높아진 가격 기저가 내년까지 유지될 전망이다.

목표 배수는 메모리 업종 12개월 선행 P/B 평균을 적용했다. 동사의 역사적 밴드 상단을 초과하는 수준이나, 26F ROE가 37.8%로 업종내 가장 높을 것으로 추정되기에 배수의 업계 평균값 적용은 무리가 없다는 판단이다. 또한, 동사는 최근 가장 높은 배수가 형성된(4.2배) 키옥시아의 약 40%대의 주주임을 감안할 필요가 있다.

모든 생산 Capa 예약 완료. HBM 가격은 잠재적 상향 요인

4Q25F 실적은 매출액 27.9조원(QoQ +14.1%), OP 13.6조원(QoQ +19.8%)으로 최대 실적을 경신할 전망이다. 동사는 재고 정상화를 이유로 DRAM/NAND의 B/G를 각 +Low single% 수준으로 제시하며 수익성 중심의 운영을 암시했다. ASP가 각각 +8.4%/+11.2% 상승하며 외형 및 실적 성장을 주도할 것으로 예상된다.

26년에도 매출액 127.5조원(YoY +37.9%), OP 62.6조원(YoY +49.4%)으로 성장세를 지속할 것으로 전망한다. 동사는 26F DRAM/NAND 시장 수요 B/G를 각각 +20% 이상/+10% 후반으로 올해보다 높은 성장률을 제시했다. 이미 사실상 모든 생산 Capa가 사전 예약되어 있는 상황으로 수요 예측 신뢰도가 높다.

당사는 동사의 26F DRAM/NAND B/G를 각각 +19.7%/+24.0%, Blended ASP를 +15.3%/+28.8%로 추정한다. HBM 점유율의 높은 기저와 세대 전환(3E→4), 경쟁 심화를 고려해 B/G와 ASP를 +16.0%/-7.4%로 범용 대비 다소 보수적 전망을 유지한다. 단, 차후 가격 협상 향방에 따라 추가 상승 여력으로 작용할 여지가 있다.

동사는 3분기말 순현금 상태로 전환했다. 현재 실적 전망에 따르면 26 ~ 27년간 70조원 규모의 Capex 투자와 주당 1,500원/년의 고정 배당을 지급하더라도 25 ~ 27년 3개년 누적 FCF는 69조원 규모로 추정된다. 이 중 50%를 주주에 환원할 경우 주당 환원 금액은 약 50,000원(배당포함)으로 현 주가 기준 환원율은 9% 내외다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	32,766	66,193	92,462	127,549	136,836
영업이익 (십억원)	-7,730	23,467	41,868	62,554	64,928
영업이익률 (%)	-23.6	35.5	45.3	49.0	47.4
순이익 (십억원)	-9,112	19,789	36,073	52,214	54,802
EPS (원)	-12,517	27,182	49,551	71,722	75,277
ROE (%)	-15.6	31.1	39.7	39.3	29.7
P/E (배)	-	6.4	10.5	7.3	6.9
P/B (배)	1.8	1.7	3.5	2.4	1.8
배당수익률 (%)	0.8	1.3	0.5	0.5	0.5

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

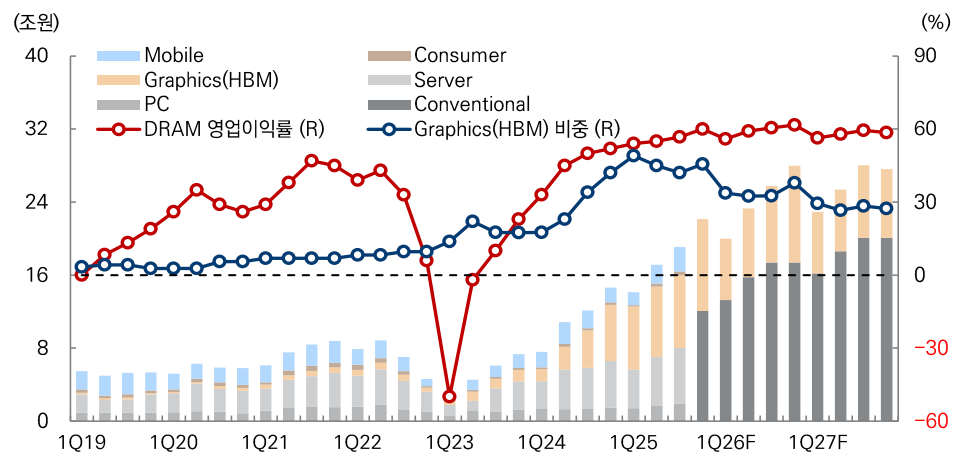
표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,386	1,368	1,368	1,368	1,368	1,368	1,363	1,402	1,368	1,340
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.2	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	2.8	-2.5	-2.0
매출액	17.6	22.2	24.4	27.9	26.2	30.4	33.5	36.2	66.2	92.5	127.5	136.8
DRAM	14.1	17.1	19.1	21.9	19.7	23.0	25.4	27.6	45.2	72.4	97.0	103.9
NAND	3.2	4.7	4.9	5.5	6.0	6.9	7.6	8.0	19.0	18.2	28.5	30.8
Others	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	2.0	1.8	2.0	2.1
YoY	41.9	35.4	39.1	41.2	48.6	36.8	37.0	29.6	102.0	39.7	37.9	7.3
DRAM	86.1	57.9	57.3	49.8	39.8	34.4	33.2	26.2	116.1	60.4	33.9	7.1
NAND	-27.0	-8.3	-0.6	18.2	89.3	47.8	55.0	45.4	98.4	-4.1	56.3	8.0
Others	-29.0	-9.8	-7.2	1.9	35.6	13.0	5.8	5.8	-11.9	-11.0	13.5	5.8
QoQ	-10.8	26.0	10.0	14.1	-6.0	16.0	10.2	7.9				
DRAM	-3.5	21.3	11.4	14.9	-9.9	16.6	10.4	8.8				
NAND	-31.6	47.0	4.7	12.3	9.4	14.8	9.9	5.4				
Others	-28.6	26.0	10.0	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0				
영업이익	7.4	9.2	11.4	13.6	12.1	14.9	16.9	18.6	23.5	41.9	62.6	64.9
DRAM	7.6	9.4	10.8	13.1	11.2	13.8	15.6	17.3	21.0	41.2	57.8	60.4
NAND	0.0	-0.2	0.5	0.7	1.1	1.3	1.4	1.5	2.6	1.0	5.3	5.2
YoY	157.8	68.5	61.9	68.7	63.2	62.1	48.2	36.4	TTB	78.4	49.4	3.8
DRAM	204.6	93.0	78.6	72.3	46.8	46.5	44.0	31.8	2,777.6	95.5	40.5	4.5
NAND	-100.0	TTR	-51.4	23.4	-	TTB	173.9	120.3	TTB	-62.6	444.4	-2.4
QoQ	-7.9	23.8	23.6	19.8	-11.0	23.1	12.9	10.3				
DRAM	0.2	23.6	15.0	21.0	-14.6	23.3	13.1	10.8				
NAND	-100.0	TTR	TTB	30.8	57.2	20.1	10.9	5.2				
영업이익률	42.2	41.4	46.6	48.9	46.3	49.1	50.3	51.4	35.5	45.3	49.0	47.4
DRAM	54.0	55.0	56.8	59.8	56.7	59.9	61.4	62.5	46.6	56.8	59.6	58.2
NAND	0.0	-5.0	10.8	12.5	18.0	18.8	19.0	19.0	13.8	5.4	18.7	16.9
EBITDA	10.8	12.7	15.0	17.3	16.0	19.0	21.1	23.1	36.0	56.0	79.2	85.4
DRAM	10.0	11.8	13.4	15.7	14.3	17.0	19.0	20.8	28.0	51.1	71.2	76.8
NAND	1.0	0.8	1.6	1.8	1.9	2.1	2.3	2.4	8.3	5.2	8.7	9.3
Capex	6.3	4.3	5.0	8.3	6.5	8.1	8.1	9.7	15.9	23.9	32.3	38.7
FCF(EBITDA-Capex)	4.5	8.3	10.0	9.1	9.6	10.9	13.1	13.4	20.1	32.1	47.0	46.7

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

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. DRAM 사업부 응용별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,386	1,368	1,368	1,368	1,368	1,368	1,363	1,402	1,368	1,340
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.2	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	2.8	-2.5	-2.0
DRAM												
매출액 (US\$bn)	9.7	12.2	14.3	16.2	14.4	16.8	18.6	20.2	33.0	51.4	71.0	77.5
QoQ/YoY	-7.3	25.7	16.7	13.6	-10.9	16.6	10.4	8.8	107.0	55.7	38.0	9.3
출하량 (bnGb)	19.5	24.2	25.9	27.4	26.7	28.8	30.0	30.6	79.0	97.0	116.2	132.4
QoQ/YoY	-8.0	24.0	6.7	5.7	-2.3	7.9	4.1	1.8	14.9	22.9	19.7	13.9
ASP (US\$/Gb)	0.50	0.50	0.54	0.59	0.54	0.58	0.62	0.66	0.42	0.53	0.61	0.59
QoQ/YoY	0.8	1.4	7.3	8.4	-7.8	8.1	6.1	6.9	80.1	26.7	15.3	-4.1
Conventional DRAM												
매출액 (US\$bn)	5.4	7.0	7.4	8.6	9.5	11.3	12.5	12.5	22.9	28.8	46.6	55.9
QoQ/YoY	-9.7	30.4	6.0	16.4	10.0	18.8	10.3	0.0	69.0	25.7	62.1	19.9
출하량 (bnGb)	17.0	21.4	22.7	23.4	23.4	25.2	26.5	26.5	72.9	84.4	101.5	116.6
QoQ/YoY	-8.5	25.8	6.0	3.0	0.0	8.0	5.0	0.0	8.5	15.8	20.3	14.8
ASP (US\$/Gb)	0.32	0.33	0.33	0.37	0.41	0.45	0.47	0.47	0.31	0.34	0.46	0.48
QoQ/YoY	-1.3	3.6	0.0	13.0	10.0	10.0	5.0	0.0	55.7	8.6	34.7	4.5
HBM												
매출액 (US\$bn)	4.3	5.2	6.8	7.4	4.9	5.5	6.1	7.8	10.1	22.6	24.3	21.6
QoQ/YoY	-4.1	19.9	31.1	8.1	-33.3	12.4	10.8	26.7	321.7	123.6	7.4	-11.1
Portion in DRAM	44.7	42.6	47.9	45.6	34.1	32.9	33.0	38.4	30.7	44.0	34.3	27.9
출하량 (bnGb)	2.6	2.9	3.2	4.0	3.4	3.6	3.5	4.1	6.1	12.6	14.6	15.8
QoQ/YoY	-4.4	11.8	12.3	25.0	-15.6	7.0	-1.9	15.2	295.2	108.0	16.0	7.9
Portion in DRAM	13.0	11.8	12.4	14.6	12.6	12.5	11.8	13.4	7.7	13.0	12.6	11.9
ASP (US\$/Gb)	1.70	1.83	1.79	1.84	1.46	1.53	1.73	1.90	1.7	1.8	1.7	1.4
QoQ/YoY	0.4	7.3	-2.0	3.1	-21.0	5.0	13.0	10.0	6.7	7.5	-7.4	-17.7
NAND												
매출액 (US\$bn)	2.2	3.3	3.5	4.0	4.4	5.0	5.5	5.8	13.9	13.0	20.8	23.0
QoQ/YoY	-34.3	52.4	5.3	14.5	9.4	14.8	9.9	5.4	90.5	-6.5	59.7	10.2
출하량 (bnGB)	31.7	53.8	51.1	52.6	53.3	57.8	60.8	62.6	179.6	189.2	234.5	266.3
QoQ/YoY	-17.9	69.6	-5.0	3.0	1.3	8.3	5.3	3.0	2.1	5.3	24.0	13.5
ASP (US\$/GB)	0.07	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.08	0.07	0.09	0.09
QoQ/YoY	-20.0	-10.2	10.9	11.2	8.0	6.0	4.3	2.3	86.5	-11.2	28.8	-2.9
hynix NAND												
매출액 (US\$bn)	1.2	1.9	2.1	2.5	2.8	3.3	3.6	3.8	7.5	7.7	13.5	15.0
QoQ/YoY	-22.7	61.4	9.3	15.3	12.2	18.8	10.3	6.1	48.7	3.8	73.9	11.4
출하량 (bnGB)	20.9	36.0	34.2	34.9	35.6	39.2	41.1	42.4	107.7	126.1	158.3	178.9
QoQ/YoY	-10.0	72.0	-5.0	2.0	2.0	10.0	5.0	3.0	-7.7	17.1	25.5	13.0
ASP (US\$/GB)	0.06	0.05	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.07	0.06	0.09	0.08
QoQ/YoY	-14.1	-6.2	15.0	13.0	10.0	8.0	5.0	3.0	61.2	-11.3	38.5	-1.4
Solidigm												
매출액 (US\$bn)	1.0	1.4	1.4	1.6	1.6	1.8	1.9	2.0	6.5	5.3	7.4	8.0
QoQ/YoY	-44.6	41.3	-0.2	13.4	5.0	8.1	9.2	4.0	181.3	-18.3	39.0	8.1
Portion in NAND	44.7	41.5	39.3	38.9	37.3	35.2	34.9	34.5	46.5	40.6	35.4	34.7
출하량 (bnGB)	10.8	17.7	16.9	17.7	17.7	18.6	19.7	20.3	71.9	63.0	76.3	87.4
QoQ/YoY	-29.8	65.0	-5.0	5.0	0.0	5.0	6.0	3.0	21.5	-12.3	21.0	14.6
Portion in NAND	33.9	33.0	33.0	33.6	33.2	32.2	32.4	32.4	40.0	33.3	32.5	32.8
ASP (US\$/GB)	0.09	0.08	0.08	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.1	0.1	0.1	0.1
QoQ/YoY	-21.1	-14.4	5.0	8.0	5.0	3.0	3.0	1.0	131.5	-6.8	14.9	-5.7

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	4Q25F			1Q26F			2026F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,368	1,368	0.0	1,368	1,368	0.0	1,368	1,368	0.0
매출액	27.9	27.0	3.4	26.2	24.4	7.4	127.5	121.5	5.0
DRAM	21.9	21.5	1.8	19.7	18.7	5.4	97.0	95.1	2.0
NAND	5.5	5.0	9.9	6.0	5.2	14.6	28.5	24.5	16.2
영업이익	13.6	13.2	3.2	12.1	10.8	12.3	62.6	59.8	4.5
DRAM	13.1	12.8	2.4	11.2	10.1	10.5	57.8	56.4	2.5
NAND	0.7	0.6	24.4	1.1	0.8	35.9	5.3	4.0	34.8
영업이익률	48.9	49.0	-0.1	46.3	44.3	2.0	49.0	49.2	-0.2
DRAM	59.8	59.5	0.3	56.7	54.1	2.6	59.6	59.3	0.3
NAND	12.5	11.1	1.5	18.0	15.2	2.8	18.7	16.1	2.6
EBITDA	17.3	16.9	2.7	16.0	14.5	10.4	79.2	75.3	5.2
DRAM	15.7	15.4	2.1	14.3	13.1	9.2	71.2	68.8	3.4
NAND	1.8	1.7	8.7	1.9	1.5	20.9	8.7	7.1	23.0
Capex	8.3	5.3	55.9	6.5	4.9	31.8	32.3	24.5	31.8
FCF	9.1	11.6	-21.7	9.6	9.6	-0.5	47.0	50.8	-7.6
[메모리 추정치]									
DRAM									
Bit growth	5.7	3.7	2.0	-2.3	-2.3	0.0	19.7	18.7	1.1
ASP 증감율	8.4	4.2	4.1	-7.8	-10.9	3.1	15.3	12.3	3.0
Conventional									
Bit growth	3.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.3	19.8	0.5
ASP 증감율	13.0	5.0	8.0	10.0	5.0	5.0	34.7	32.6	2.1
HBM									
Bit growth	25.0	8.1	16.9	-15.6	-15.6	0.0	16.0	11.6	4.4
ASP 증감율	3.1	0.0	3.1	-21.0	-21.0	0.0	-7.4	-8.1	0.8
NAND									
Bit growth	3.0	1.6	1.3	1.3	1.3	0.0	24.0	25.6	-1.7
ASP 증감율	11.2	4.3	6.9	8.0	3.5	4.4	28.8	13.0	15.8

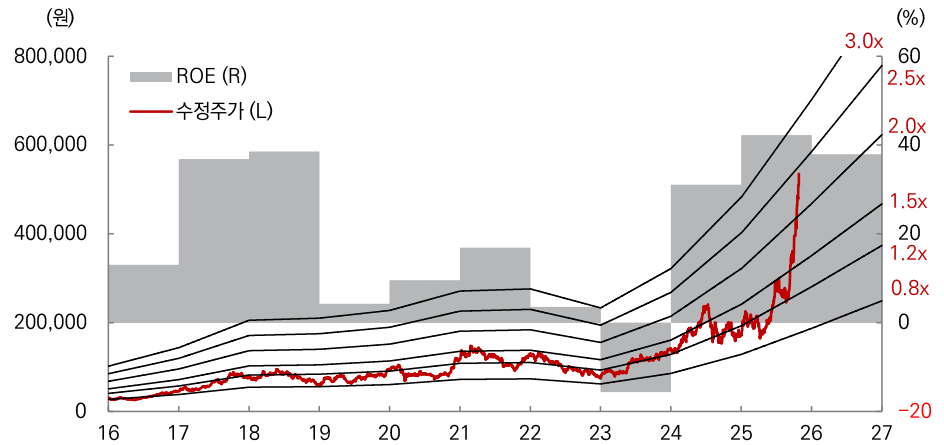
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	비고
26F BPS	234,061 원	목표 시점 12MF → 26F로 변경
Target P/B	2.9 배	목표 배수 16% 상향(기존 2.5배)
목표가	678,777 원	
목표가(보정)	680,000 원	
현재가	521,000 원	25.10.28 종가
상승여력	28.6 %	투자의견 '매수'

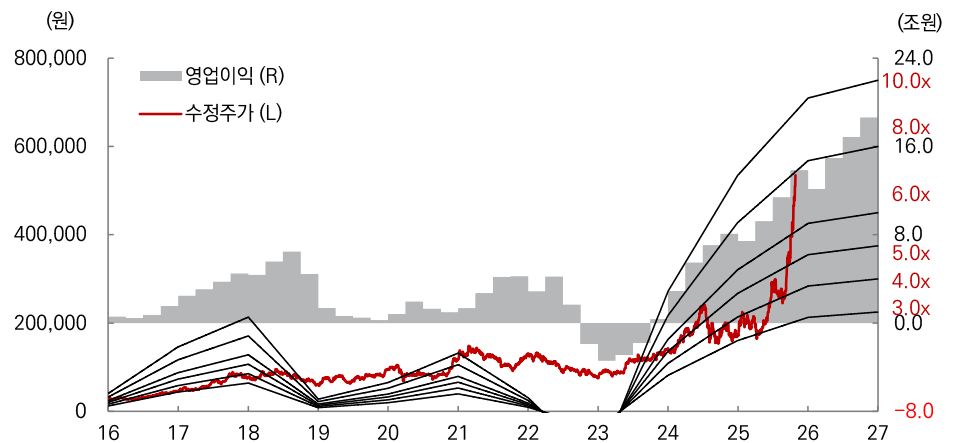
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 차트



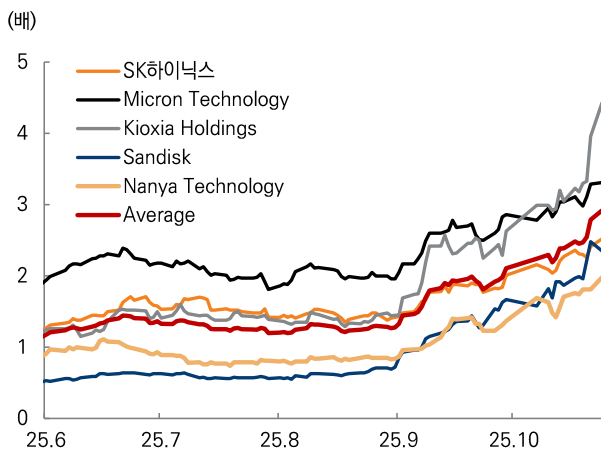
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SK하이닉스 12개월 선행 P/E 밴드 차트



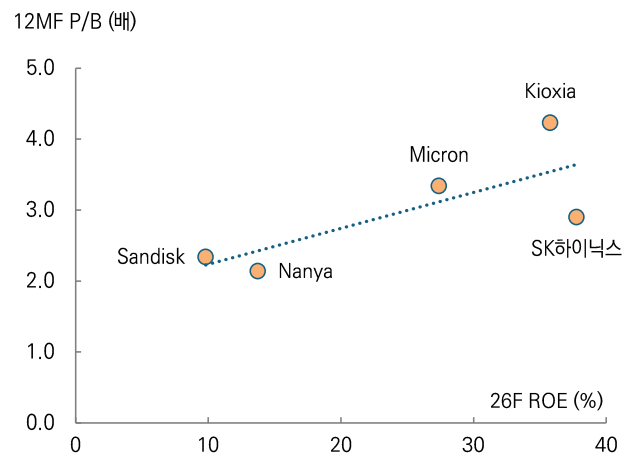
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 메모리 제조사 12MF P/B 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 메모리 제조사 12MF P/B vs 26F ROE



자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	66,193	92,462	127,549	136,836
매출원가	34,365	39,222	50,412	56,454
매출총이익	31,828	53,240	77,137	80,382
판매비와관리비	8,361	11,373	14,583	15,454
조정영업이익	23,467	41,868	62,554	64,928
영업이익	23,467	41,868	62,554	64,928
비영업손익	418	1,217	104	841
금융손익	-1,000	-439	90	828
관계기업등 투자손익	-38	-24	0	0
세전계속사업손익	23,885	43,085	62,658	65,769
계속사업법인세비용	4,088	7,015	10,452	10,975
계속사업이익	19,797	36,070	52,206	54,794
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	19,797	36,070	52,206	54,794
지배주주	19,789	36,073	52,214	54,802
비지배주주	8	-3	-8	-8
총포괄이익	21,044	35,024	52,206	54,794
지배주주	21,033	35,025	52,211	54,799
비지배주주	11	-1	-5	-5
EBITDA	36,049	55,983	79,080	85,116
FCF	13,850	21,411	32,497	36,270
EBITDA 마진율 (%)	54.5	60.5	62.0	62.2
영업이익률 (%)	35.5	45.3	49.0	47.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	29.9	39.0	40.9	40.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	42,279	70,155	112,837	147,375
현금 및 현금성자산	11,205	25,058	54,834	89,489
매출채권 및 기타채권	13,234	18,842	24,441	24,391
재고자산	13,314	18,955	24,588	24,537
기타유동자산	4,526	7,300	8,974	8,958
비유동자산	77,576	91,323	108,137	126,687
관계기업투자등	1,941	2,763	3,584	3,577
유형자산	60,157	70,841	87,259	106,353
무형자산	4,019	3,564	2,910	2,375
자산총계	119,855	161,478	220,974	274,062
유동부채	24,965	36,587	44,928	44,853
매입채무 및 기타채무	9,244	13,161	17,072	17,037
단기금융부채	7,582	11,839	12,824	12,816
기타유동부채	8,139	11,587	15,032	15,000
비유동부채	20,974	17,249	17,823	17,818
장기금융부채	19,617	15,317	15,317	15,317
기타비유동부채	1,357	1,932	2,506	2,501
부채총계	45,940	53,836	62,751	62,670
지배주주지분	73,904	107,630	158,218	211,395
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,487	4,726	4,726	4,726
이익잉여금	65,418	99,861	150,449	203,626
비지배주주지분	12	12	5	-3
자본총계	73,916	107,642	158,223	211,392

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	29,796	45,330	64,787	75,018
당기순이익	19,797	36,070	52,206	54,794
비현금수익비용가감	17,054	19,398	26,800	30,249
유형자산감가상각비	11,985	13,308	15,871	19,654
무형자산상각비	596	807	655	534
기타	4,473	5,283	10,274	10,061
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-5,600	-2,388	-3,945	36
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,098	-6,459	-5,508	50
재고자산 감소(증가)	167	-5,858	-5,633	51
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1,103	1,331	964	-9
법인세납부	-552	-7,348	-10,452	-10,975
투자활동으로 인한 현금흐름	-18,005	-29,572	-33,551	-38,736
유형자산처분(취득)	-15,898	-23,843	-32,290	-38,748
무형자산감소(증가)	-697	-458	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-2,073	-1,263	-1,261	11
기타투자활동	663	-4,008	0	1
재무활동으로 인한 현금흐름	-8,704	-554	-640	-1,634
장단기금융부채의 증가(감소)	-6,781	-44	986	-9
자본의 증가(감소)	115	238	0	0
배당금의 지급	-826	-1,625	-1,625	-1,625
기타재무활동	-1,212	877	-1	0
현금의 증가	3,618	13,853	29,775	34,655
기초현금	7,587	11,205	25,058	54,834
기말현금	11,205	25,058	54,834	89,489

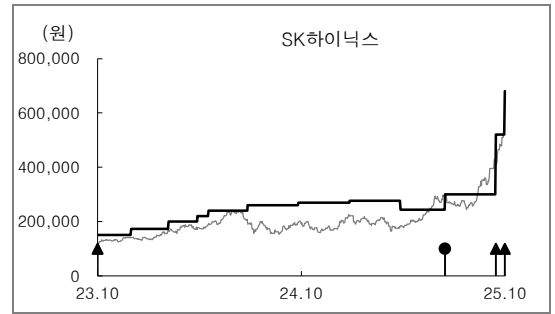
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	6.4	10.5	7.3	6.9
P/CF (x)	3.4	6.8	4.8	4.5
P/B (x)	1.7	3.5	2.4	1.8
EV/EBITDA (x)	3.9	6.7	4.4	3.7
EPS (원)	27,182	49,551	71,722	75,277
CFPS (원)	50,619	76,192	108,525	116,816
BPS (원)	104,567	150,787	220,276	293,320
DPS (원)	2,204	2,354	2,354	2,354
배당성향 (%)	7.7	4.5	3.1	3.0
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	102.0	39.7	37.9	7.3
EBITDA증가율 (%)	506.5	55.3	41.3	7.6
조정영업이익증가율 (%)	흑전	78.4	49.4	3.8
EPS증가율 (%)	흑전	82.3	44.7	5.0
매출채권 회전율 (회)	6.7	5.9	6.0	5.7
재고자산 회전율 (회)	4.9	5.7	5.9	5.6
매입채무 회전율 (회)	16.7	14.2	13.5	13.4
ROA (%)	18.0	25.6	27.3	22.1
ROE (%)	31.1	39.7	39.3	29.7
ROIC (%)	25.4	39.8	50.1	43.7
부채비율 (%)	62.2	50.0	39.7	29.6
유동비율 (%)	169.3	191.7	251.2	328.6
순차입금/자기자본 (%)	18.3	-2.8	-20.8	-31.9
조정영업이익/금융비용 (x)	17.4	45.7	69.6	71.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2025.10.29	매수	680,000	-	-
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
2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76
2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67



* 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 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 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 무단한 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.