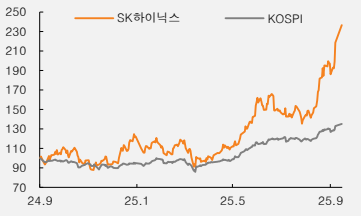
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.13

투자의견(상향)	매수
목표주가(상향)	▲ 520,000원
현재주가(25/10/10)	428,000원
상승여력	21.5%

영업이익(25F,십억원)	41,957
Consensus 영업이익(25F,십억원)	39,167
EPS 성장률(25F,%)	82.7
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.7
P/E(25F,x)	8.6
MKT P/E(25F,x)	13.3
KOSPI	3,610.60
시가총액(십억원)	311,585
발행주식수(백만주)	728
유동주식비율(%)	74.1
외국인 보유비중(%)	55.6
베타(12M) 일간수익률	2.16
52주 최저가(원)	158,800
52주 최고가(원)	428,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	40.8	133.6	129.2
상대주가	29.2	58.2	65.0



[반도체]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com
김제호
jaeho.kim.b@miraeasset.com

000660 · 반도체

SK하이닉스

범용 메모리 업황 엄중. 투자의견 상향

범용 메모리 업황 엄중. 투자의견 상향

동사에 대한 투자의견을 '중립'에서 '매수'로 상향한다. 목표주가는 52만원(기존 30만원)으로 73% 상향한다. 26년 OP 추정치를 59.8조원(기존 45.9조원)으로, 목표배수를 P/B 2.5배(기존 1.7배)로 각각 30.5%, 47.0% 상향했다. 범용 메모리의 업황이 당사가 예상했던 시기보다 빠르고 강하게 반전되었다는 판단이다.

동사의 26F DRAM B/G는 +18.7%, ASP는 +12.3%(범용 DRAM +32.6%, HBM -8%)로 추정한다. HBM 경쟁 심화를 고려해 목표 P/B 배수를 1.7배로 제한했던 기존 전망과 달리 컨벤셔널 메모리 가격 강세 여파가 HBM 가격 하락 저지 압력으로 작용할 가능성이 있다 판단해 목표 배수를 마이크론 수준인 2.5배로 상향한다.

전반적으로 제한적인 공급과 내년에도 지속될 수요

10월초부터 26F 서버 출하량 전망치가 YoY +4.0%(기존 +2.0% → +3.3%)로 연이어 상향되고 있다. 북미와 중국내 신규 데이터센터 준공에 따라 서버 설치가 시작된 영향이다. 반면, 스마트폰과 PC 수요는 약세를 지속하고 있으며 26F 전망치는 각각 YoY +0.4%(MoM -0.3%pt), +1.1%(MoM -1.5%pt)로 하향조정 되었다.

컨슈머 수요의 약세로 메모리 웨이퍼 Capa 확장이 제한적인 가운데, HBM3E가 HBM4로 전환되며 범용 DRAM Capa 잠식률(Conversion ratio)이 30% 확대되는 등 전반적인 공급 제약이 임박했다. 스토리지의 경우 3개 공급사로 과점화된 HDD가 60TB급 이상의 고용량 제품 구성에 한계를 나타내며 공급 차질에 당면했다.

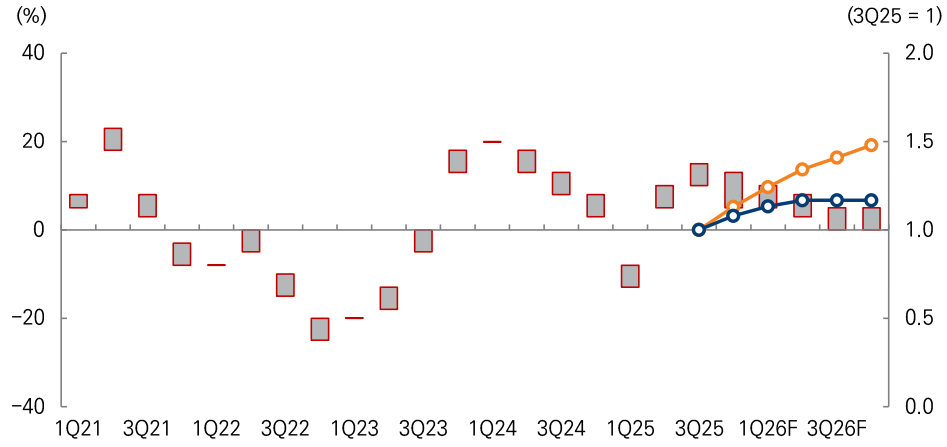
현 시점 메모리 계약가격은 DRAM, NAND 공히 4Q26까지 연속적인 QoQ +5% 대의 상승이 전망되고 있다. 다만, 이는 현시점의 전망일 뿐 구매자들은 중장기 가격 전망에 맞춰 구매하기 보다는 단기에 저가 수요가 몰릴 가능성이 크다. 일부 구매자들은 NCNR(No Cancle No Return) 조건에도 응하고 있는 것으로 보고된바 있다.

내년 하반기에는 범용 DRAM 가격이 안정화될까? 현재로서는 크게 세가지 변수가 있어 보인다. 1) NVDA Vera CPU의 LPDDR5X SOCAMM 적용에 따른 모바일과의 수요 경쟁, 2) NVDA CPX 출시에 따른 GDDR7 수요 확대, 3) Windows 10의 1년 연장 사용기한 종료 및 폴더블 iPhone 출시 등 컨슈머 수요 회복이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	32,766	66,193	92,251	121,518	132,157
영업이익 (십억원)	-7,730	23,467	41,957	59,842	65,863
영업이익률 (%)	-23.6	35.5	45.5	49.2	49.8
순이익 (십억원)	-9,112	19,789	36,161	50,076	55,832
EPS (원)	-12,517	27,182	49,672	68,785	76,691
ROE (%)	-15.6	31.1	39.8	38.0	30.5
P/E (배)	-	6.4	8.6	6.2	5.6
P/B (배)	1.8	1.7	2.8	2.0	1.5
배당수익률 (%)	0.8	1.3	0.6	0.6	0.6

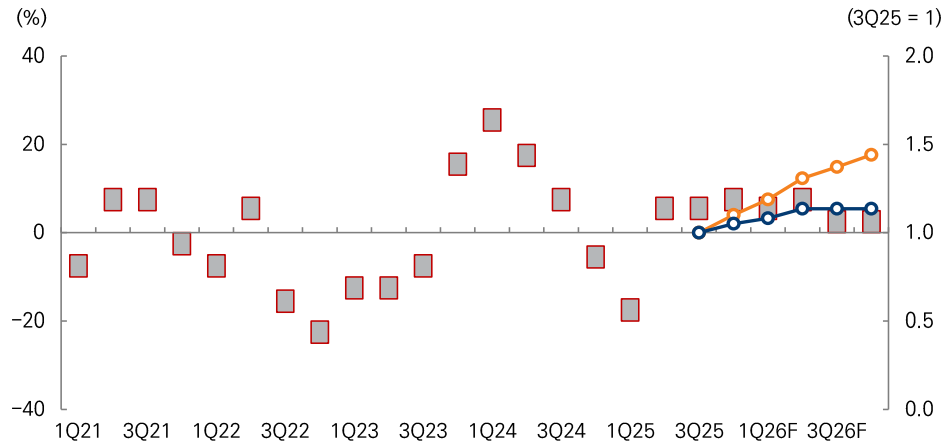
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. DRAM Blended ASP 추이 및 전망



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. NAND Blended ASP 추이 및 전망



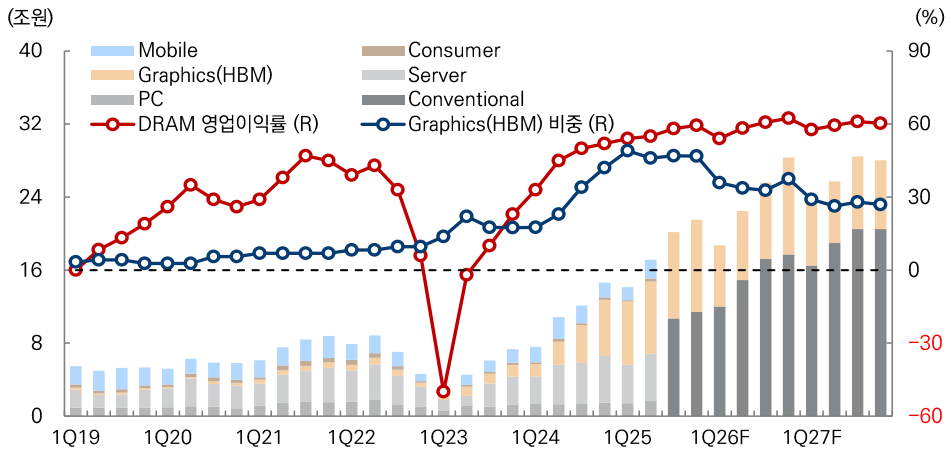
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,375	1,368	1,368	1,368	1,368	1,368	1,363	1,399	1,368	1,340
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	2.6	-2.3	-2.0
매출액	17.6	22.2	25.2	26.8	24.2	28.6	32.3	35.4	66.2	92.1	121.5	132.2
DRAM	14.1	17.1	20.0	21.5	18.7	22.5	25.6	28.3	45.2	72.7	95.1	105.4
NAND	3.2	4.7	4.8	4.8	5.0	5.7	6.2	6.5	19.0	17.6	24.5	24.7
Others	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	2.0	1.7	1.9	2.0
YoY	41.9	35.4	43.5	35.5	37.2	28.6	28.0	32.0	102.0	39.1	32.0	8.8
DRAM	86.1	57.9	65.0	47.1	32.7	31.2	27.9	31.7	116.1	61.0	30.7	10.9
NAND	-27.0	-8.3	-3.4	3.3	58.2	21.1	30.6	36.1	98.4	-7.5	39.4	0.7
Others	-29.0	-9.8	-13.1	-4.5	27.0	5.8	5.8	5.8	-11.9	-14.1	10.2	5.8
QoQ	-10.8	26.0	13.4	6.2	-9.7	18.1	12.9	9.6				
DRAM	-3.5	21.3	16.9	7.5	-13.0	19.9	13.9	10.8				
NAND	-31.6	47.0	1.8	0.9	4.7	12.6	9.8	5.2				
Others	-28.6	26.0	3.0	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0				
영업이익	7.4	9.2	11.8	13.2	10.8	13.9	16.5	18.7	23.5	41.8	59.8	65.9
DRAM	7.6	9.4	11.6	12.8	10.1	13.1	15.5	17.7	21.0	41.4	56.4	63.0
NAND	0.0	-0.2	0.3	0.6	0.8	1.0	1.1	1.1	2.6	0.8	4.0	3.5
YoY	157.8	68.5	67.6	63.5	45.3	51.1	39.6	41.1	TTB	78.2	43.1	10.1
DRAM	204.6	93.0	91.1	68.3	32.9	39.2	34.0	38.1	2,777.6	96.8	36.2	11.6
NAND	-100.0	TTR	-70.5	-0.9	-	TTB	236.0	105.9	TTB	-69.4	393.2	-10.6
QoQ	-7.9	23.8	27.9	12.2	-18.2	28.8	18.2	13.4				
DRAM	0.2	23.6	23.1	10.5	-20.9	29.4	18.5	13.8				
NAND	-100.0	TTR	TTB	73.3	43.9	19.8	12.5	6.1				
영업이익률	42.2	41.4	46.7	49.4	44.7	48.7	51.0	52.8	35.5	45.4	49.2	49.8
DRAM	54.0	55.0	57.9	59.5	54.1	58.3	60.7	62.4	46.6	56.9	59.3	59.7
NAND	0.0	-5.0	6.7	11.5	15.8	16.8	17.3	17.4	13.8	4.6	16.1	14.3
EBITDA	10.8	12.7	15.4	16.9	14.5	17.7	20.4	22.7	36.0	55.9	75.3	83.7
DRAM	10.0	11.8	14.1	15.4	13.1	16.1	18.7	20.9	28.0	51.3	68.8	77.2
NAND	1.0	0.8	1.4	1.7	1.5	1.7	1.9	1.9	8.3	5.0	7.1	7.1
Capex	6.3	4.3	4.5	5.3	4.9	6.1	6.1	7.3	15.9	20.4	24.5	29.4
FCF(EBITDA-Capex)	4.5	8.3	10.9	11.6	9.6	11.6	14.3	15.3	20.1	35.5	50.8	54.3

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

그림 3. DRAM 사업부 응용별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
USD-KRW	1,453	1,402	1,375	1,368	1,368	1,368	1,368	1,368	1,363	1,399	1,368	1,340
QoQ/YoY	4.0	-3.5	-1.9	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	2.6	-2.3	-2.0
DRAM												
매출액 (US$bn)	9.7	12.2	14.5	15.7	13.7	16.4	18.7	20.7	33.0	52.2	69.5	78.7
QoQ/YoY	-7.3	25.7	19.1	8.1	-13.0	19.9	13.9	10.8	107.0	58.1	33.2	13.1
출하량 (bnGb)	19.5	24.2	26.2	27.1	26.5	28.6	29.8	30.3	79.0	97.1	115.2	131.3
QoQ/YoY	-8.0	24.0	7.9	3.7	-2.3	7.9	4.1	1.8	14.9	22.9	18.7	13.9
ASP (US$/Gb)	0.50	0.50	0.56	0.58	0.52	0.57	0.63	0.68	0.42	0.54	0.60	0.60
QoQ/YoY	0.8	1.4	10.4	4.2	-10.9	11.2	9.4	8.8	80.1	28.6	12.3	-0.7
Conventional DRAM												
매출액 (US$bn)	5.4	7.0	7.7	8.4	8.8	10.9	12.6	13.0	22.9	28.5	45.2	57.1
QoQ/YoY	-9.7	30.4	10.3	8.2	5.0	24.2	15.5	3.0	69.0	24.3	58.9	26.2
출하량 (bnGb)	17.0	21.4	22.5	23.1	23.1	25.0	26.2	26.2	72.9	84.0	100.6	115.5
QoQ/YoY	-8.5	25.8	5.0	3.0	0.0	8.0	5.0	0.0	8.5	15.2	19.8	14.8
ASP (US$/Gb)	0.32	0.33	0.34	0.36	0.38	0.44	0.48	0.49	0.31	0.34	0.45	0.49
QoQ/YoY	-1.3	3.6	5.0	5.0	5.0	15.0	10.0	3.0	55.7	7.9	32.6	9.9
HBM												
매출액 (US$bn)	4.3	5.2	6.8	7.4	4.9	5.5	6.1	7.8	10.1	23.7	24.3	21.6
QoQ/YoY	-4.1	19.9	31.1	8.1	-33.3	12.4	10.8	26.7	321.7	134.4	2.5	-11.1
Portion in DRAM	44.7	42.6	46.9	46.9	35.9	33.7	32.7	37.4	30.7	45.5	35.0	27.5
출하량 (bnGb)	2.6	2.9	3.7	4.0	3.4	3.6	3.5	4.1	6.1	13.1	14.6	15.8
QoQ/YoY	-4.4	11.8	29.8	8.1	-15.6	7.0	-1.9	15.2	295.2	116.3	11.6	7.9
Portion in DRAM	13.0	11.8	14.1	14.7	12.7	12.6	11.9	13.5	7.7	13.5	12.7	12.0
ASP (US$/Gb)	1.70	1.83	1.84	1.84	1.46	1.53	1.73	1.90	1.7	1.8	1.7	1.4
QoQ/YoY	0.4	7.3	1.0	0.0	-21.0	5.0	13.0	10.0	6.7	8.4	-8.1	-17.7
NAND												
매출액 (US$bn)	2.2	3.3	3.5	3.5	3.7	4.1	4.5	4.8	13.9	12.6	17.9	18.4
QoQ/YoY	-34.3	52.4	3.8	1.5	4.7	12.6	9.8	5.2	90.5	-9.5	42.0	2.8
출하량 (bnGB)	31.7	53.8	53.7	53.0	53.7	58.0	61.1	62.9	179.6	193.9	243.6	257.2
QoQ/YoY	-17.9	69.6	-0.1	-1.4	1.2	8.1	5.4	3.0	2.1	7.9	25.6	5.6
ASP (US$/GB)	0.07	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07
QoQ/YoY	-20.0	-10.2	3.9	2.9	3.4	4.2	4.2	2.1	86.5	-16.1	13.0	-2.6
hynix NAND												
매출액 (US$bn)	1.2	1.9	1.9	1.8	2.0	2.3	2.5	2.7	7.5	7.3	10.7	10.6
QoQ/YoY	-22.7	61.4	-2.2	-3.1	7.1	15.5	10.3	6.1	48.7	-2.5	47.0	-0.9
출하량 (bnGB)	20.9	36.0	34.2	32.5	33.2	36.5	38.3	39.5	107.7	129.0	163.3	165.2
QoQ/YoY	-10.0	72.0	-5.0	-5.0	2.0	10.0	5.0	3.0	-7.7	19.8	26.6	1.1
ASP (US$/GB)	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.06	0.07	0.06
QoQ/YoY	-14.1	-6.2	3.0	2.0	5.0	5.0	5.0	3.0	61.2	-18.6	16.1	-2.0
Solidigm												
매출액 (US$bn)	1.0	1.4	1.5	1.7	1.7	1.8	2.0	2.1	6.5	5.3	7.2	7.8
QoQ/YoY	-44.6	41.3	12.2	7.1	2.0	9.2	9.2	4.0	181.3	-17.5	35.3	8.3
Portion in NAND	44.7	41.5	44.8	47.3	46.1	44.7	44.5	44.0	46.5	42.4	40.4	42.5
출하량 (bnGB)	10.8	17.7	19.5	20.5	20.5	21.5	22.8	23.5	71.9	64.9	80.3	92.0
QoQ/YoY	-29.8	65.0	10.0	5.0	0.0	5.0	6.0	3.0	21.5	-9.8	23.8	14.6
Portion in NAND	33.9	33.0	36.3	38.7	38.2	37.1	37.3	37.3	40.0	33.5	33.0	35.8
ASP (US$/GB)	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.1	0.1	0.1	0.1
QoQ/YoY	-21.1	-14.4	2.0	2.0	2.0	4.0	3.0	1.0	131.5	-8.5	9.3	-5.5

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	3Q25F			2025F			2026F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,386	1,365	1.5	1,402	1,395	0.5	1,368	1,360	0.6
매출액	**25.4**	**22.9**	**10.9**	**92.3**	**84.8**	**8.8**	**121.5**	**99.9**	**21.6**
DRAM	20.2	18.3	10.0	72.9	67.7	7.7	95.1	79.9	19.0
NAND	4.8	4.2	14.4	17.6	15.6	13.3	24.5	18.4	33.2
영업이익	**12.1**	**10.6**	**13.6**	**42.0**	**38.2**	**9.9**	**59.8**	**45.9**	**30.5**
DRAM	11.7	10.6	10.8	41.5	37.9	9.7	56.4	45.5	24.0
NAND	0.5	0.2	118.6	0.8	0.9	-11.8	4.0	1.0	297.1
영업이익률	**47.6**	**46.5**	**1.1**	**45.5**	**45.0**	**0.4**	**49.2**	**45.9**	**3.3**
DRAM	58.1	57.7	0.4	57.0	55.9	1.1	59.3	56.9	2.4
NAND	10.3	5.4	4.9	4.6	5.9	-1.3	16.1	5.4	10.7
EBITDA	**15.7**	**14.3**	**10.0**	**56.1**	**52.5**	**6.8**	**75.3**	**60.9**	**23.6**
DRAM	14.3	13.1	8.6	51.4	47.9	7.4	68.8	57.6	19.5
NAND	1.6	1.3	20.0	5.0	5.2	-3.3	7.1	4.0	76.0
Capex	**4.5**	**4.1**	**10.0**	**20.4**	**20.4**	**0.0**	**24.5**	**22.5**	**9.1**
FCF	**11.2**	**10.2**	**10.1**	**35.7**	**32.1**	**11.1**	**50.8**	**38.5**	**32.1**
[메모리 추정치]									
DRAM									
Bit growth	7.9	9.5	-1.6	22.9	18.1	4.8	18.7	14.1	4.6
ASP 증감율	10.4	2.5	7.9	28.6	24.9	3.7	12.3	5.8	6.5
Conventional									
Bit growth	5.0	10.0	-5.0	15.2	10.6	4.6	19.8	12.5	7.3
ASP 증감율	5.0	5.0	0.0	7.9	4.4	3.5	32.6	7.8	24.9
HBM									
Bit growth	29.8	6.3	23.6	116.3	108.9	7.4	11.6	24.1	-12.5
ASP 증감율	1.0	2.0	-1.0	8.4	5.3	3.1	-8.1	-3.2	-4.9
NAND									
Bit growth	0.0	25.4	-25.4	7.9	1.2	6.7	25.6	18.8	6.8
ASP 증감율	3.6	-3.6	7.2	-16.1	-20.6	4.5	13.0	1.7	11.4

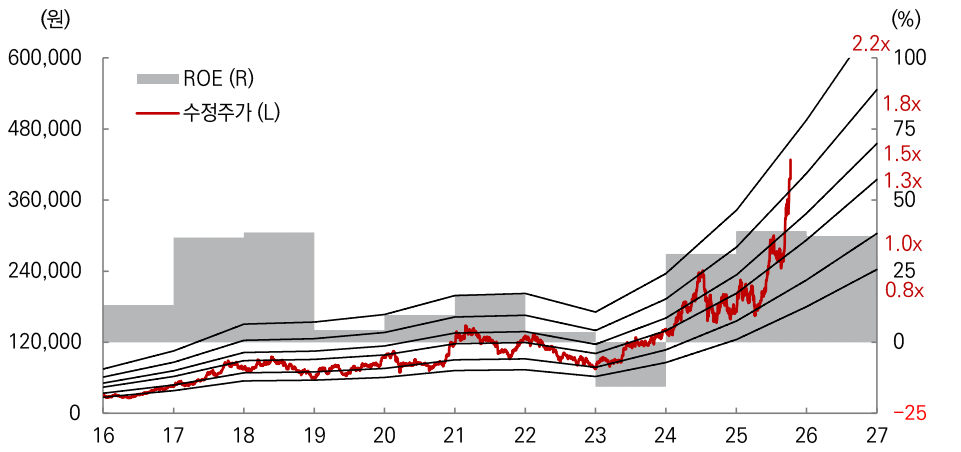
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	비고
12MF BPS	209,404 원	
Target P/B	2.5 배	
목표가	523,511 원	
목표가(보정)	520,000 원	
현재가	428,000 원	25.10.10 종가
상승여력	21.5 %	**투자의견 '매수'로 상향**

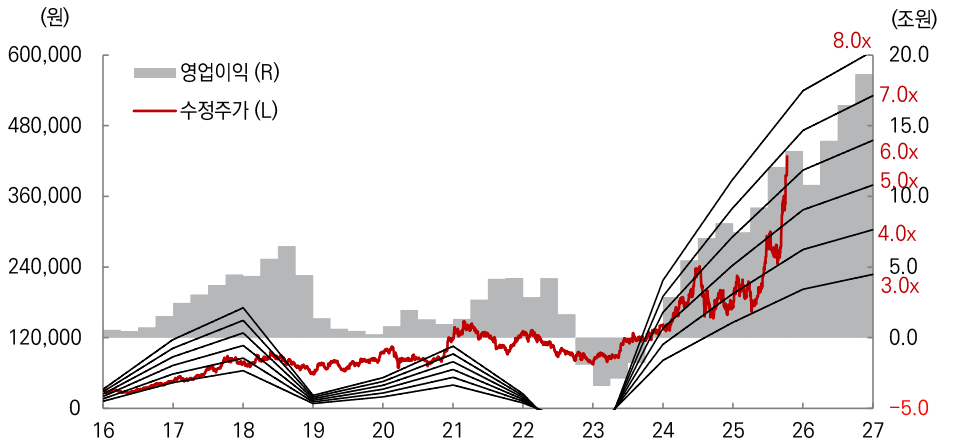
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 차트



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. SK하이닉스 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**66,193**	**92,251**	**121,518**	**132,157**
매출원가	**34,365**	**38,639**	**47,658**	**51,279**
매출총이익	**31,828**	**53,612**	**73,860**	**80,878**
판매비와관리비	**8,361**	**11,655**	**14,018**	**15,015**
조정영업이익	**23,467**	**41,957**	**59,842**	**65,863**
영업이익	**23,467**	**41,957**	**59,842**	**65,863**
비영업손익	**418**	**1,233**	**250**	**1,142**
금융손익	-1,000	-423	236	1,128
관계기업등 투자손익	-38	-24	0	0
세전계속사업손익	23,885	43,190	60,092	67,005
계속사업법인세비용	4,088	7,032	10,024	11,181
계속사업이익	19,797	36,158	50,068	55,823
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**19,797**	**36,158**	**50,068**	**55,823**
지배주주	19,789	36,161	50,076	55,832
비지배주주	8	-3	-7	-8
총포괄이익	**21,044**	**35,112**	**50,068**	**55,823**
지배주주	21,033	35,113	50,073	55,829
비지배주주	11	-1	-5	-5
EBITDA	36,049	56,074	75,320	83,664
FCF	13,850	25,555	36,952	44,465
EBITDA 마진율 (%)	54.5	60.8	62.0	63.3
영업이익률 (%)	35.5	45.5	49.2	49.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	29.9	39.2	41.2	42.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**42,279**	**72,663**	**120,270**	**162,416**
현금 및 현금성자산	11,205	29,353	63,540	106,444
매출채권 및 기타채권	13,234	18,067	23,889	23,560
재고자산	13,314	18,175	24,032	23,702
기타유동자산	4,526	7,068	8,809	8,710
비유동자산	**77,576**	**87,669**	**97,775**	**109,303**
관계기업투자등	1,941	2,649	3,503	3,455
유형자산	60,157	67,361	77,197	89,609
무형자산	4,019	3,534	2,713	1,892
자산총계	**119,855**	**160,332**	**218,044**	**271,719**
유동부채	**24,965**	**35,432**	**44,105**	**43,615**
매입채무 및 기타채무	9,244	12,620	16,687	16,457
단기금융부채	7,582	11,702	12,727	12,669
기타유동부채	8,139	11,110	14,691	14,489
비유동부채	**20,974**	**17,169**	**17,766**	**17,733**
장기금융부채	19,617	15,317	15,317	15,317
기타비유동부채	1,357	1,852	2,449	2,416
부채총계	**45,940**	**52,602**	**61,871**	**61,348**
지배주주지분	**73,904**	**107,718**	**156,168**	**210,374**
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,487	4,726	4,726	4,726
이익잉여금	65,418	99,949	148,399	202,605
비지배주주지분	**12**	**12**	**5**	**-3**
자본총계	**73,916**	**107,730**	**156,173**	**210,371**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**29,796**	**45,965**	**61,445**	**73,856**
당기순이익	19,797	36,158	50,068	55,823
비현금수익비용가감	17,054	19,401	25,178	27,766
유형자산감가상각비	11,985	13,279	14,657	16,979
무형자산상각비	596	837	821	821
기타	4,473	5,285	9,700	9,966
영업활동으로인한자산및부채의변동	-5,600	-1,842	-4,102	232
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,098	-5,697	-5,727	323
재고자산 감소(증가)	167	-5,078	-5,857	331
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1,103	1,198	1,002	-57
법인세납부	-552	-7,365	-10,024	-11,181
투자활동으로 인한 현금흐름	**-18,005**	**-25,889**	**-25,804**	**-29,317**
유형자산처분(취득)	-15,898	-20,335	-24,492	-29,391
무형자산감소(증가)	-697	-458	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-2,073	-1,088	-1,311	74
기타투자활동	663	-4,008	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-8,704**	**-691**	**-600**	**-1,683**
장단기금융부채의 증가(감소)	-6,781	-180	1,025	-58
자본의 증가(감소)	115	238	0	0
배당금의 지급	-826	-1,625	-1,625	-1,625
기타재무활동	-1,212	876	0	0
현금의 증가	**3,618**	**18,148**	**34,187**	**42,904**
기초현금	7,587	11,205	29,353	63,540
기말현금	11,205	29,353	63,540	106,444

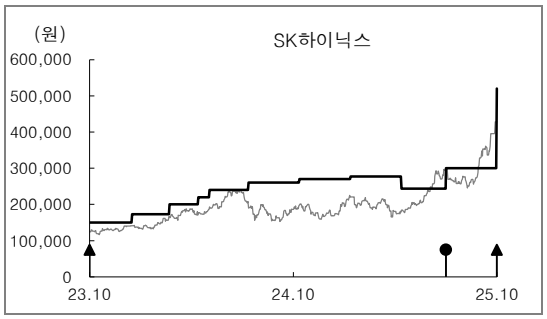
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	6.4	8.6	6.2	5.6
P/CF (x)	3.4	5.6	4.1	3.7
P/B (x)	1.7	2.8	2.0	1.5
EV/EBITDA (x)	3.9	5.4	3.6	2.7
EPS (원)	27,182	49,672	68,785	76,691
CFPS (원)	50,619	76,317	103,360	114,821
BPS (원)	104,567	150,907	217,460	291,919
DPS (원)	2,204	2,354	2,354	2,354
배당성향 (%)	7.7	4.5	3.2	2.9
배당수익률 (%)	1.3	0.6	0.6	0.6
매출액증가율 (%)	102.0	39.4	31.7	8.8
EBITDA증가율 (%)	506.5	55.6	34.3	11.1
조정영업이익증가율 (%)	흑전	78.8	42.6	10.1
EPS증가율 (%)	흑전	82.7	38.5	11.5
매출채권 회전율 (회)	6.7	6.0	5.9	5.7
재고자산 회전율 (회)	4.9	5.9	5.8	5.5
매입채무 회전율 (회)	16.7	14.3	13.2	12.6
ROA (%)	18.0	25.8	26.5	22.8
ROE (%)	31.1	39.8	38.0	30.5
ROIC (%)	25.4	40.8	51.6	50.2
부채비율 (%)	62.2	48.8	39.6	29.2
유동비율 (%)	169.3	205.1	272.7	372.4
순차입금/자기자본 (%)	18.3	-6.8	-26.6	-40.2
조정영업이익/금융비용 (x)	17.4	45.8	67.0	72.5

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2025.10.13	매수	520,000	-	-
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



* 괴리율 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
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

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 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.