# 반도체/장비

백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com
임석민 Research Assistant
seokmin.lim@yuantakorea.com

| 종목 | 투자의견 | 목표주가 (원) |
|---|---|---|
| 삼성전자 | BUY (M) | 270,000 (M) |
| SK 하이닉스 | BUY (M) | 1,600,000 (M) |
| Micron | - (I) | - (I) |

## Micron FY2Q26 실적 코멘트

### Micron FY2Q26 (2025년 12월 ~ 2026년 2월) 리뷰

전사 매출액은 239억불(QoQ +75%, YoY +196%)로 시장 컨센서스 197억불을 상회하고, EPS(12.2불)는 회사 가이던스 상단(8.6불) 및 시장 컨센서스(9.0불)를 상회하며 사상 최대 분기 매출 실적을 달성했다. 1)DRAM 부문 매출액은 188억불(QoQ +74%, YoY +207%)로 ASP가 전분기 대비 60% 중반 수준으로 상승했고, 2)NAND 사업부문 매출은 50억불(QoQ +82%, YoY +169%)로 ASP가 전분기 대비 70% 후반대 수준 상승하며 실적 성장을 견인했기 때문이다.

### 전방 시장 별 동향 및 전망

전방 시장별로 나눠보면, Cloud Memory부문 매출액은 77.5억불로 전분기대비 47% 증가했고, 매출총이익률은 74%로 전분기대비 8%pt 상승했다. Core Data Center부문 매출액은 56.9억불로 전분기대비 139% 증가하며 전사 성장을 견인했고, 매출총이익률은 74%로 전분기대비 23%pt 개선되었다. 이는 AI 서버 수요 강세와 함께 출하량 증가 및 가격 상승 효과가 동시에 반영되었기 때문이다. CY2026 기준 AI와 전통 서버를 포함한 서버 출하량이 10% 초반 수준으로 성장하는 가운데, 데이터센터 DRAM 및 NAND의 bit 기준 TAM(Total Addressable Market)이 처음으로 전체 산업 TAM의 50%를 상회할 것으로 전망했다. Mobile/Client부문 매출액은 77.1억불로 전분기대비 81% 증가했고, 매출총이익률은 79%로 전분기대비 25%pt 개선되었다. 메모리반도체를 포함한 IT부품 가격 인상에 따른 Set 수요 둔화에도 불구하고, 온디바이스 AI 확산에 따라 메모리 탑재량 증가세가 지속되어 금번분기 공급업체의 Bargaining power가 강했기 때문이다. Automotive/Embedded부문 매출액은 27.1억불로 전분기대비 57% 증가했고, 매출총이익률은 68%로 전분기대비 23%pt 상승했다. L2+ ADAS 채택 확대에 따른 가격 상승 때문이다.

### 실적발표 컨퍼런스콜 관전 포인트 점검 및 투자 전략

금일 마이크론 주가는 실적발표 이후 After market에서 4.2% 하락 마감했다. 지정학적 리스크 등 불안정한 매크로 환경에 더해, CapEx 상향 조정 및 수익성 추가 개선 가능성 등으로 피크아웃 우려가 함께 작용하며 단기적 경계감을 드러낸 것으로 추정한다.

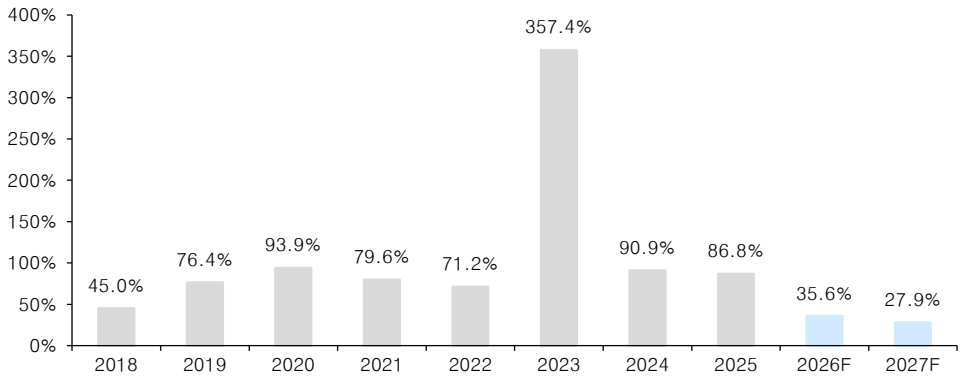
1)동사는 FY2026 설비투자 전망치를 250억불(컨센서스 239억불) 이상으로 기존대비 25% 상향 조정했으며, FY2027 설비투자 역시 전년대비 100억불이상 증가한 350억불(컨센서스 307억불)을 상회할 것으로 제공했다. 이는 각각 EBITDA의 36%, 29%에 해당하는 금액이며, 메모리 가격 상승세가 예상치를 상회할 것으로 예상된다는 점과 클린룸 및 HBM등 고부가 수요를 대응하기 위한 투자 확대라는 점을 고려하면 합리적인 수준이다.

(2페이지에 이어서)

2)동사 차기분기 매출총이익률 가이던스는 81.0%(QoQ +6.1pt)로 과거 업황 고점 시의 매출총이익률(FY4Q18기준 61.0%)을 상회하는 사상 최대 실적을 기대한다. 그럼에도 수익성 추가 개선 가능 여부와 지속 가능성에 대한 의구심이 남아 있는 것으로 추정한다.

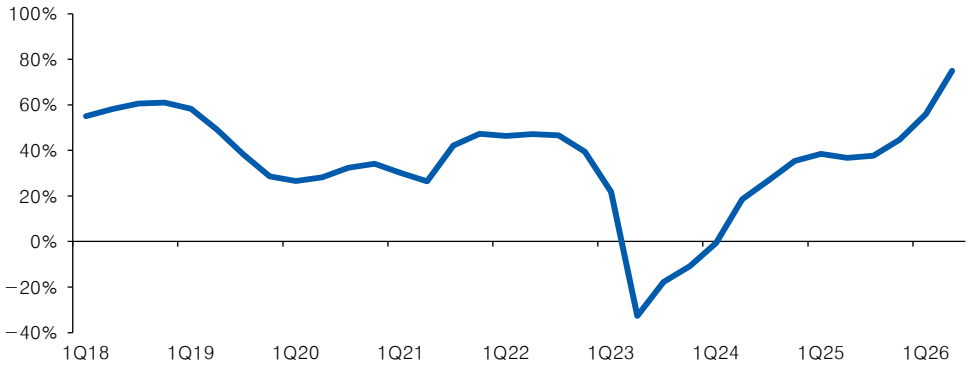
다만 당사 리서치센터는 메모리 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지한다. 여전히 1H26 가격 상승 모멘텀이 가장 클 것으로 전망하며, 특히 2Q26 가격 상승폭이 당사 추정치를 상회할 가능성이 높다는 점을 재차 강조한다. 또한 SCA(Strategic Commitment Agreement) 및 LTA(Long Term Agreement) 등을 통해 동사를 포함한 메모리 공급업체들이 기존 사이클 때 보다 구속력 있는 계약 기반으로 향후 FCF가 지속 안정적으로 증가할 가능성이 높아지고 있다는 점을 고려하기 때문이다.

차트 1. 마이크론 CapEx intensity 추이 및 전망



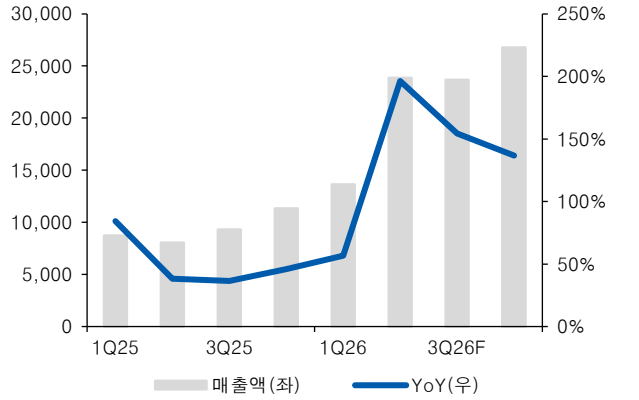

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: CapEx intensity = CapEx / EBITDA

차트 2. 마이크론 매출총이익률 추이



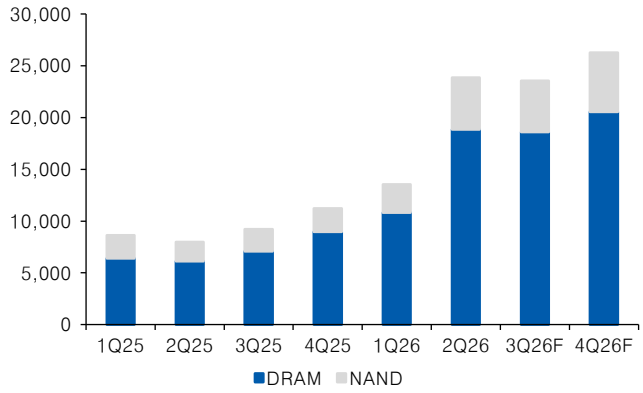

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

차트 3. 마이크론 분기 매출액 및 전년비 매출액 증감율 추이 및 전망



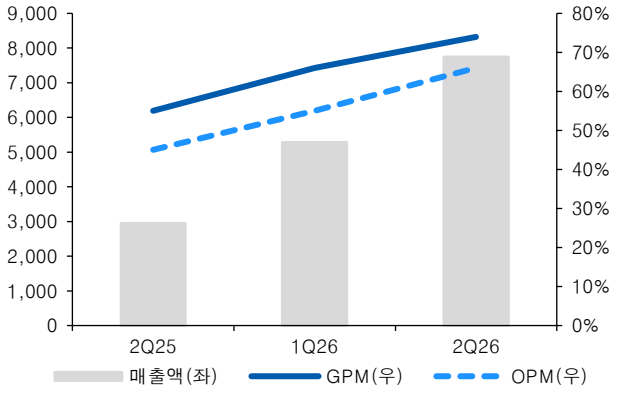

자료: Micron IR(2026 년 3 월), 유안타증권 리서치센터, 주: FY, 단위는 mnUSD 기준

차트 4. 마이크론 DRAM/NAND 분기별 매출 추이 및 전망



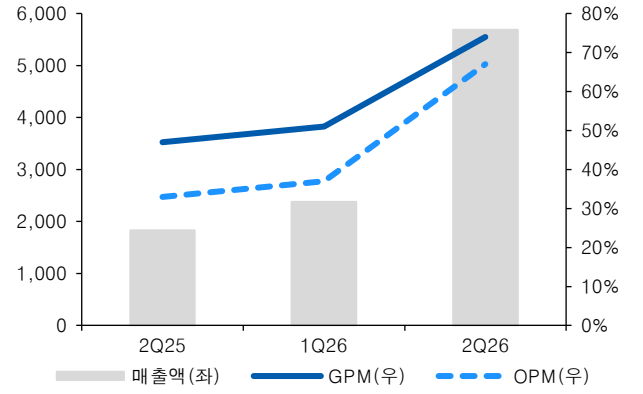

자료: Micron IR(2026 년 3 월), 유안타증권 리서치센터, 주: FY, 단위는 mnUSD 기준

차트 5. Cloud Memory (CMBU)부문 실적 추이



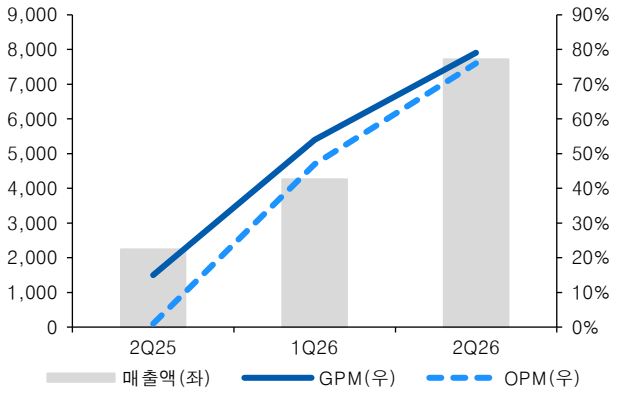

자료: Micron IR(2026 년 3 월), 유안타증권 리서치센터, 주: FY, 단위는 mnUSD 기준

차트 6. Core Data (CDBU)부문 실적 추이



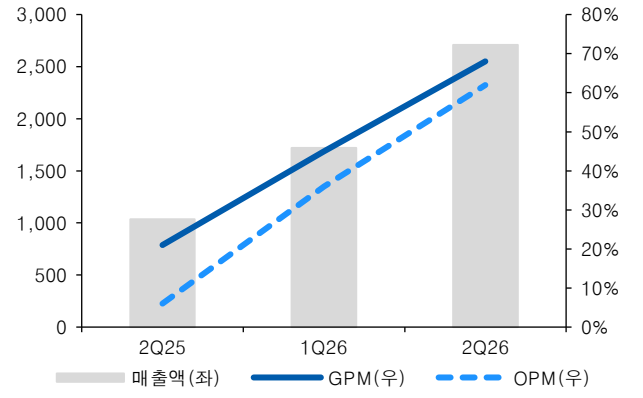

자료: Micron IR(2026 년 3 월), 유안타증권 리서치센터, 주: FY, 단위는 mnUSD 기준

차트 7. Mobile/Client (MCBU)부문 실적 추이



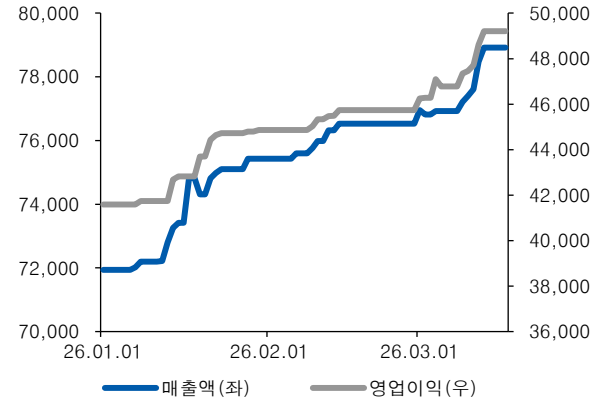

자료: Micron IR(2026 년 3 월), 유안타증권 리서치센터, 주: FY, 단위는 mnUSD 기준

차트 8. Automotive/Embedded (AEBU)부문 실적 추이



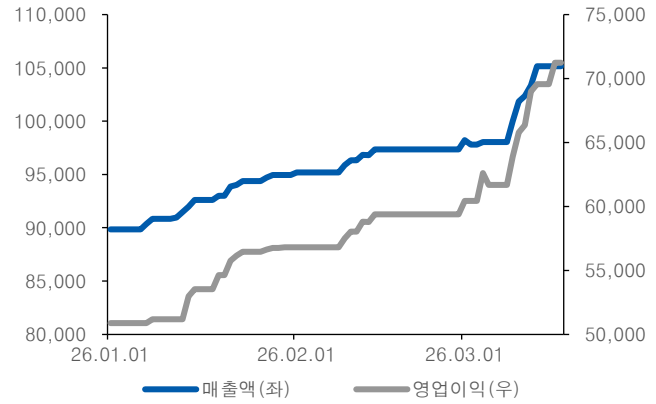

자료: Micron IR(2026 년 3 월), 유안타증권 리서치센터, 주: FY, 단위는 mnUSD 기준

차트 9. 마이크론 FY2026 실적 추정치 추이



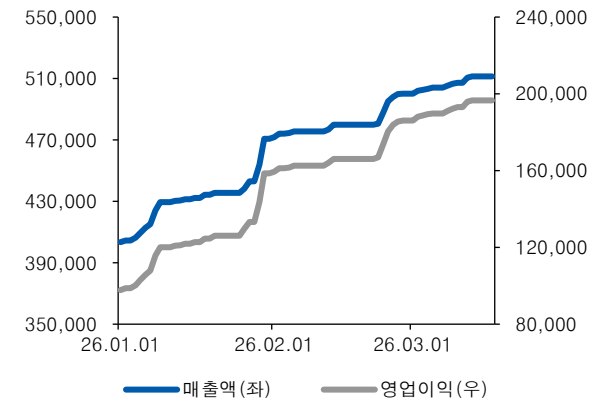

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mnUSD 기준

차트 10. 마이크론 FY2027 실적 추정치 추이



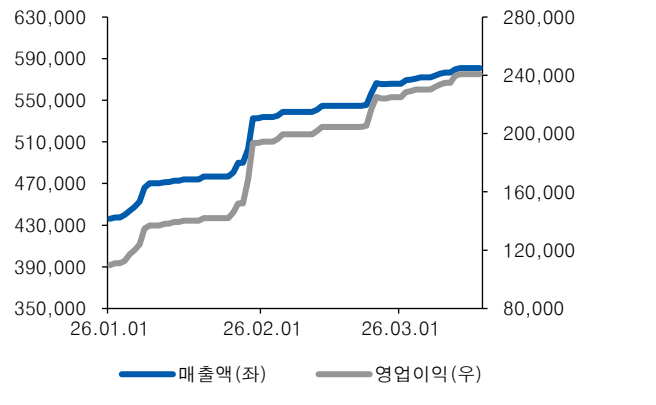

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 mnUSD 기준

차트 11. 삼성전자 FY2026 실적 추정치 추이



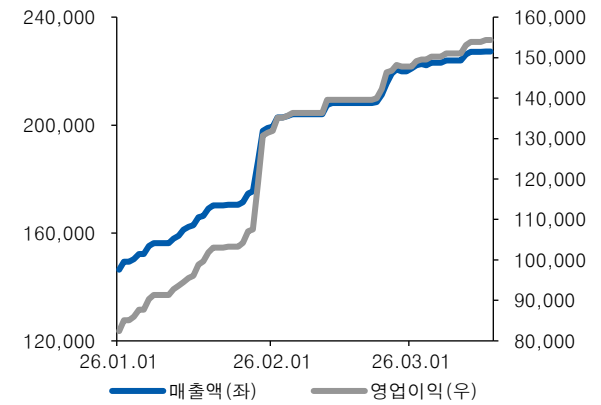

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BilKRW 기준

차트 12. 삼성전자 FY2027 실적 추정치 추이



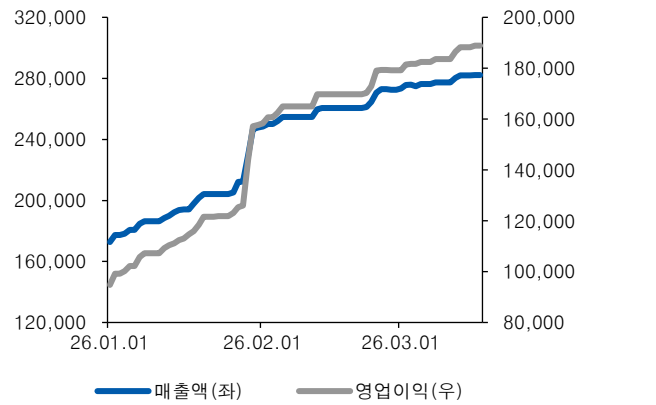

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BilKRW 기준

차트 13. SK 하이닉스 FY2026 실적 추정치 추이




자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BilKRW 기준

차트 14. SK 하이닉스 FY2027 실적 추정치 추이




자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 BilKRW 기준

표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025 | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sales** | **Total** | **79,141** | **74,566** | **86,062** | **93,837** | **127,818** | **138,855** | **154,801** | **160,057** | **300,871** | **333,606** | **581,531** |
| | Y/Y | 10.0% | 0.7% | 8.8% | 23.8% | 61.5% | 86.2% | 79.9% | 70.6% | 16.2% | 10.9% | 74.3% |
| | Q/Q | 4.4% | -5.8% | 15.4% | 9.0% | 36.2% | 8.6% | 11.5% | 3.4% | - | - | - |
| Gross Profit | Total | 28,131 | 25,497 | 33,492 | 44,251 | 71,578 | 86,090 | 103,717 | 113,640 | 114,309 | 131,370 | 375,026 |
| | (% of sales) | 35.5% | 34.2% | 38.9% | 47.2% | 56.0% | 62.0% | 67.0% | 71.0% | 38.0% | 39.4% | 64.5% |
| **Operating profit** | **Total** | **6,685** | **4,676** | **12,166** | **20,021** | **40,420** | **53,498** | **61,372** | **70,023** | **32,726** | **43,549** | **225,312** |
| | (% of sales) | 8.4% | 6.3% | 14.1% | 21.3% | 31.6% | 38.5% | 39.6% | 43.7% | 10.9% | 13.1% | 38.7% |
| | Y/Y | 1.2% | -55.2% | 32.5% | 208.4% | 504.6% | 1044.1% | 404.5% | 249.7% | 398.7% | 33.1% | 417.4% |
| | Q/Q | 3.0% | -30.1% | 160.2% | 64.6% | 101.9% | 32.4% | 14.7% | 14.1% | - | - | - |
| **Net Profit** | **Total** | **8,028** | **4,934** | **12,006** | **19,292** | **32,888** | **43,139** | **49,506** | **56,990** | **34,451** | **44,261** | **182,523** |
| | (% of sales) | 10.1% | 6.6% | 14.0% | 20.6% | 25.7% | 31.1% | 32.0% | 35.6% | 11.2% | 13.3% | 31.4% |
| | Y/Y | 21.3% | -48.8% | 22.7% | 154.6% | 309.6% | 774.3% | 312.3% | 195.4% | 132.3% | 31.6% | 312.4% |
| | Q/Q | 6.0% | -38.5% | 143.3% | 60.7% | 70.5% | 31.2% | 14.8% | 15.1% | - | - | - |
| Semi | Sales | 26,055 | 28,584 | 33,092 | 45,808 | 66,893 | 83,656 | 92,099 | 104,497 | 112,842 | - | - |
| | Y/Y | 11.3% | -1.4% | 12.3% | 47.8% | 156.7% | 192.7% | 178.3% | 128.1% | 71.1% | - | - |
| | Q/Q | -15.9% | 9.7% | 15.8% | 38.4% | 46.0% | 25.1% | 10.1% | 13.5% | - | - | - |
| | OP | 1,082 | 384 | 6,115 | 16,495 | 35,521 | 49,571 | 56,627 | 66,506 | 15,155 | - | - |
| | OPM% | 4.2% | 1.3% | 18.5% | 36.0% | 53.1% | 59.3% | 61.5% | 63.6% | 13.4% | - | - |
| | Y/Y | -44.4% | -94.0% | 61.0% | 450.1% | 3181.5% | 12794.5 | 826.0% | 303.2% | -204.0% | - | - |
| | Q/Q | -63.9% | -64.5% | 1490.8% | 169.7% | 115.4% | 39.6% | 14.2% | 17.4% | - | - | - |
| DRAM | Sales | 13,282 | 14,262 | 18,152 | 28,076 | 42,242 | 53,485 | 59,390 | 67,360 | 53,789 | 73,772 | 222,477 |
| | Y/Y | 27.4% | 6.0% | 28.4% | 77.9% | 218.0% | 275.0% | 227.2% | 139.9% | 101.7% | 37.1% | 201.6% |
| | Q/Q | -15.8% | 7.4% | 27.3% | 54.7% | 50.5% | 26.6% | 11.0% | 13.4% | - | - | - |
| ***Bit shipments*** | ***Q/Q*** | ***2.0%*** | ***11.0%*** | ***14.0%*** | ***5.0%*** | ***1.0%*** | ***2.0%*** | ***6.0%*** | ***6.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| ***ASP*** | ***Q/Q*** | ***-20.0%*** | ***2.0%*** | ***14.0%*** | ***38.0%*** | ***50.0%*** | ***25.0%*** | ***7.0%*** | ***7.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| | OP | 3,666 | 3,494 | 6,424 | 15,452 | 30,212 | 41,108 | 46,174 | 53,613 | 14,734 | 29,036 | 171,107 |
| | OPM% | 27.6% | 24.5% | 35.4% | 55.0% | 71.5% | 76.9% | 77.7% | 79.6% | 27.4% | 39.4% | 76.9% |
| | Y/Y | 90.1% | -21.3% | 76.8% | 226.4% | 724.2% | 1076.5% | 618.8% | 247.0% | 흑전 | 97.1% | 489.3% |
| | Q/Q | -22.6% | -4.7% | 83.9% | 140.5% | 95.5% | 36.1% | 12.3% | 16.1% | - | - | - |
| NAND | Sales | 6,772 | 7,623 | 8,540 | 10,819 | 18,051 | 22,801 | 25,797 | 29,811 | 32,483 | 33,754 | 96,460 |
| | Y/Y | -7.8% | -12.5% | 2.6% | 33.5% | 166.5% | 199.1% | 202.1% | 175.5% | 93.0% | 3.9% | 185.8% |
| | Q/Q | -16.4% | 12.6% | 12.0% | 26.7% | 66.8% | 26.3% | 13.1% | 15.6% | - | - | - |
| ***Bit shipments*** | ***Q/Q*** | ***-10.0%*** | ***29.0%*** | ***10.0%*** | ***-8.0%*** | ***5.0%*** | ***6.0%*** | ***7.0%*** | ***7.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| ***ASP*** | ***Q/Q*** | ***-10.0%*** | ***-8.0%*** | ***4.0%*** | ***29.0%*** | ***60.0%*** | ***20.0%*** | ***8.0%*** | ***8.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| | OP | (3) | (229) | 459 | 1,941 | 6,497 | 9,347 | 11,144 | 13,553 | 5,221 | 2,168 | 40,541 |
| | OPM% | -0.1% | -3.0% | 8.0% | 17.9% | 36.0% | 41.0% | 43.2% | 45.5% | 16.1% | 6.4% | 42.0% |
| | Y/Y | 적전 | 적전 | -72.4% | 432.2% | 흑전 | 흑전 | 2325.5% | 598.3% | 흑전 | -58.5% | 1769.7% |
| | Q/Q | 적전 | 적지 | 흑전 | 322.4% | 234.7% | 43.9% | 19.2% | 21.6% | - | - | - |

자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. SK 하이닉스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025 | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sales** | **Total** | **17,639** | **22,232** | **24,449** | **32,827** | **51,206** | **63,848** | **73,720** | **85,319** | **66,193** | **96,656** | **272,401** |
| | Y/Y | 41.9% | 35.4% | 39.1% | 66.1% | 190.3% | 187.2% | 201.5% | 159.9% | 102.0% | 46.0% | 181.8% |
| | Q/Q | -10.8% | 26.0% | 10.0% | 34.3% | 56.0% | 24.7% | 15.5% | 15.7% | - | - | - |
| Gross Profit | Total | 10,102 | 11,983 | 14,029 | 22,576 | 37,892 | 48,525 | 56,396 | 66,549 | 31,828 | 58,690 | 209,361 |
| | (% of sales) | 57.3% | 53.9% | 57.4% | 68.8% | 74.0% | 76.0% | 76.5% | 78.0% | 48.1% | 60.7% | 76.9% |
| **Operating profit** | **Total** | **7,441** | **9,213** | **11,383** | **19,170** | **34,677** | **45,036** | **52,341** | **61,019** | **23,467** | **47,207** | **193,073** |
| | (% of sales) | 42.2% | 41.4% | 46.6% | 58.4% | 67.7% | 70.5% | 71.0% | 71.5% | 35.5% | 48.8% | 70.9% |
| | Y/Y | 157.8% | 68.5% | 61.9% | 137.2% | 366.1% | 388.8% | 359.8% | 218.3% | 흑자전환 | 101.2% | 309.0% |
| | Q/Q | -7.9% | 23.8% | 23.6% | 68.4% | 80.9% | 29.9% | 16.2% | 16.6% | - | - | - |
| **Net Profit** | **Total** | **8,107** | **6,997** | **12,595** | **15,246** | **26,477** | **34,293** | **39,982** | **46,668** | **19,789** | **42,945** | **147,420** |
| | (% of sales) | 46.0% | 31.5% | 51.5% | 46.4% | 51.7% | 53.7% | 54.2% | 54.7% | 29.9% | 44.2% | 53.8% |
| | Y/Y | 322.4% | 69.8% | 119.1% | 90.6% | 226.6% | 390.1% | 217.4% | 206.1% | 흑자전환 | 117.0% | 243.3% |
| | Q/Q | 1.3% | -13.7% | 80.0% | 21.0% | 73.7% | 29.5% | 16.6% | 16.7% | - | - | - |
| | DRAM Sales | 14,195 | 17,117 | 19,070 | 24,949 | 38,477 | 47,736 | 54,653 | 63,290 | 45,842 | 75,331 | 204,156 |
| | Y/Y | 84.9% | 50.0% | 57.3% | 70.6% | 171.1% | 178.9% | 186.6% | 153.7% | 118.8% | 64.3% | 171.0% |
| | Q/Q | -3.0% | 20.6% | 11.4% | 30.8% | 54.2% | 24.1% | 14.5% | 15.8% | - | - | - |
| **Bit shipments** | ***Q/Q*** | ***-9.0%*** | ***23.5%*** | ***6.0%*** | ***3.0%*** | ***2.0%*** | ***4.0%*** | ***7.0%*** | ***9.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| **ASP** | ***Q/Q*** | ***1.1%*** | ***2.0%*** | ***5.0%*** | ***26.5%*** | ***50.0%*** | ***20.0%*** | ***7.0%*** | ***7.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| | DRAM OP | 7,239 | 9,089 | 11,061 | 16,881 | 29,056 | 37,204 | 42,738 | 49,647 | 19,877 | 44,270 | 158,645 |
| | OPM% | 51.0% | 53.1% | 58.0% | 67.7% | 75.5% | 77.9% | 78.2% | 78.4% | 43.4% | 58.8% | 77.7% |
| | Y/Y | 204.2% | 94.2% | 98.3% | 133.1% | 301.4% | 309.3% | 286.4% | 194.1% | 4188.7% | 122.7% | 258.4% |
| | Q/Q | 0.0% | 25.6% | 21.7% | 52.6% | 72.1% | 28.0% | 14.9% | 16.2% | - | - | - |
| | NAND Sales | 3,108 | 4,609 | 4,890 | 7,550 | 12,298 | 15,698 | 18,649 | 21,598 | 19,184 | 20,157 | 68,244 |
| | Y/Y | -29.7% | -9.6% | -0.6% | 59.1% | 295.6% | 240.6% | 281.4% | 186.1% | 98.2% | 5.1% | 238.6% |
| | Q/Q | -34.5% | 48.3% | 6.1% | 54.4% | 62.9% | 27.6% | 18.8% | 15.8% | - | - | - |
| **Bit shipments** | ***Q/Q*** | ***-20.0%*** | ***70.0%*** | ***-5.0%*** | ***12.4%*** | ***2.0%*** | ***7.0%*** | ***10.0%*** | ***8.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| **ASP** | ***Q/Q*** | ***-20.0%*** | ***-9.0%*** | ***10.0%*** | ***33.4%*** | ***65.0%*** | ***20.0%*** | ***8.0%*** | ***8.0%*** | **-** | **-** | **-** |
| | NAND OP | 62 | 46 | 324 | 2,319 | 5,643 | 7,853 | 9,624 | 11,393 | 3,891 | 2,752 | 34,513 |
| | OPM% | 2.0% | 1.0% | 6.6% | 30.7% | 45.9% | 50.0% | 51.6% | 52.7% | 20.3% | 13.7% | 50.6% |
| | Y/Y | -90.9% | -95.9% | -73.6% | 171.6% | 8977.1% | 16938.3 | 2867.7% | 391.2% | 흑전 | -29.3% | 1154.2% |
| | Q/Q | -92.7% | -25.9% | 603.6% | - | - | - | - | - | - | - | - |

자료: 유안타증권 리서치센터

표3. 삼성전자 목표주가 산정 테이블 (단위: 원, 배)

| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025P | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Adj BPS_P (비지배주주지분 제외) | 28,971 | 35,342 | 37,528 | 39,406 | 43,611 | 50,817 | 52,002 | 57,930 | 63,976 | 91,543 | **126,369** |
| PBR_P (End) | 1.76 | 1.10 | 1.49 | 2.06 | 1.80 | 1.09 | 1.51 | 0.92 | 1.87 | 2.11 | 1.5 |
| PBR_P (High) | **1.99** | 1.53 | 1.53 | **2.06** | **2.22** | 1.57 | 1.51 | 1.53 | 1.89 | 2.16 | 1.6 |
| PBR_P (Low) | 1.23 | 1.08 | 0.98 | 1.07 | 1.57 | 1.02 | 1.05 | 0.86 | 0.79 | 1.31 | 1.0 |
| PBR_P (Avg) | 1.60 | 1.33 | 1.24 | 1.45 | 1.82 | 1.26 | 1.30 | 1.24 | 1.12 | 1.71 | 1.2 |
| Target PBR | | | | | | | | | | | **2.09** |
| Target Price | | | | | | | | | | **270,000** | 264,035 |
| Close Price (3월 19일) | | | | | | | | | | 200,500 | |
| Upside potential | | | | | | | | | | **35%** | |

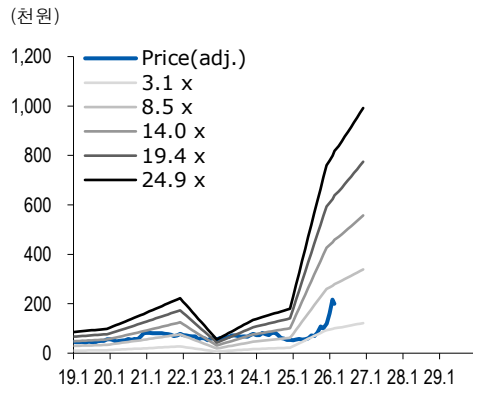
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2017/2020/2021년 PBR 밴드 상단 평균값 적용

표4. SK 하이닉스 목표주가 산정 테이블 (단위: 원, 배)

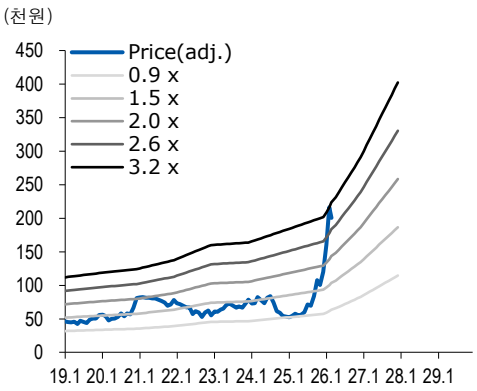
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025P | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Adj BPS_P (비지배주주지분 제외) | 47,510 | 67,794 | 69,271 | 74,721 | 88,543 | 90,064 | 76,616 | 104,567 | 161,537 | 372,229 | **597,354** |
| PBR_P (End) | 1.61 | 0.89 | 1.36 | 1.59 | 1.48 | 0.83 | 1.85 | 1.66 | 4.03 | 2.73 | 1.70 |
| PBR_P (High) | **1.90** | 1.44 | 1.40 | 1.62 | 1.70 | 1.49 | 1.88 | 2.38 | 4.08 | 2.79 | 1.74 |
| PBR_P (Low) | 0.94 | 0.86 | 0.82 | 0.88 | 1.02 | 0.83 | 0.95 | 1.23 | 1.01 | 1.74 | 1.08 |
| PBR_P (Avg) | 1.35 | 1.16 | 1.09 | 1.19 | 1.37 | 1.13 | 1.41 | 1.71 | 1.91 | 2.20 | 1.37 |
| Target PBR | | | | | | | | | | | **2.66** |
| Target Price | | | | | | | | | | **1,600,000** | 1,589,516 |
| Close Price (3월 19일) | | | | | | | | | | 1,013,000 | |
| Upside potential | | | | | | | | | | **58%** | |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PBR = 2017년 PBR 밴드 상단값 * Customized 메모리반도체 공급 경쟁력 기반 40% 프리미엄 반영

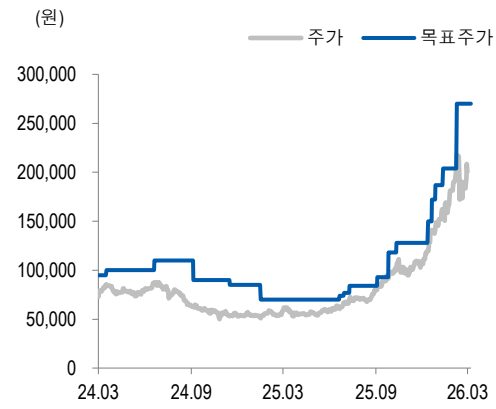
P/E band chart




P/B band chart




삼성전자 (005930) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-03-19 | BUY | 270,000 | 1년 | | |
| 2026-02-26 | BUY | 270,000 | 1년 | | |
| 2026-01-30 | BUY | 204,000 | 1년 | -13.68 | -0.25 |
| 2026-01-15 | BUY | 187,000 | 1년 | -18.07 | -13.16 |
| 2026-01-08 | BUY | 172,000 | 1년 | -19.23 | -18.43 |
| 2025-12-31 | BUY | 150,000 | 1년 | -8.92 | -6.00 |
| 2025-10-30 | BUY | 128,000 | 1년 | -18.07 | -6.33 |
| 2025-10-14 | BUY | 118,000 | 1년 | -16.63 | -13.56 |
| 2025-09-22 | BUY | 93,000 | 1년 | -6.42 | 1.51 |
| 2025-07-09 | BUY | 74,000 | 1년 | -14.14 | -9.86 |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

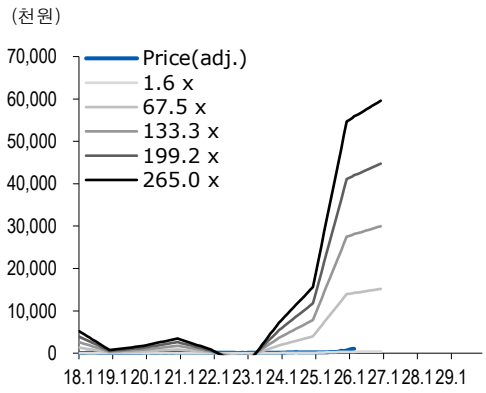
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|---|---|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 94.8 |
| Hold(중립) | 5.2 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

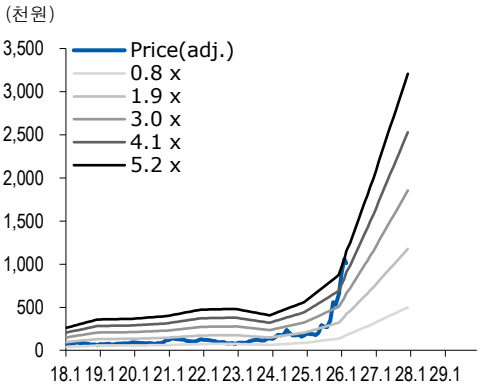
주: 기준일 2026-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

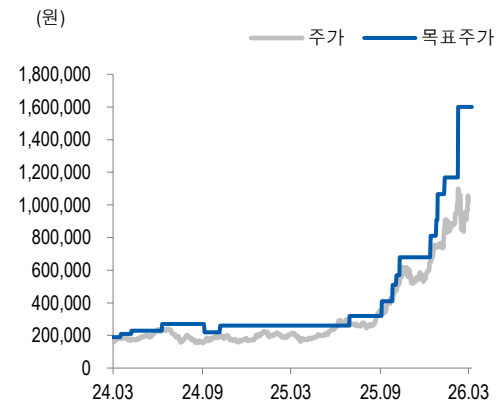
P/E band chart




P/B band chart




SK 하이닉스 (000660) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-03-19 | BUY | 1,600,000 | 1년 | | |
| 2026-02-26 | BUY | 1,600,000 | 1년 | | |
| 2026-01-29 | BUY | 1,169,000 | 1년 | -22.82 | -12.92 |
| 2026-01-15 | BUY | 1,066,000 | 1년 | -28.06 | -21.11 |
| 2026-01-12 | BUY | 910,000 | 1년 | -18.68 | -18.46 |
| 2025-12-31 | BUY | 810,000 | 1년 | -10.68 | -6.67 |
| 2025-10-29 | BUY | 680,000 | 1년 | -16.07 | -4.26 |
| 2025-10-22 | BUY | 570,000 | 1년 | -10.33 | -6.14 |
| 2025-10-14 | BUY | 510,000 | 1년 | -9.61 | -4.80 |
| 2024-10-25 | BUY | 260,000 | 1년 | -21.49 | 15.38 |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|---|---|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 94.8 |
| Hold(중립) | 5.2 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2026-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.