MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.28

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 2,000,000원
현재주가(26/4/27)	1,292,000원
상승여력	54.8%

영업이익(26F,십억원)	279,225
Consensus 영업이익(26F,십억원)	241,796
EPS 성장률(26F,%)	395.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	203.0
P/E(26F,x)	4.4
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,615.03
시가총액(십억원)	920,811
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	75.0
외국인 보유비중(%)	53.1
베타(12M) 일간수익률	1.60
52주 최저가(원)	177,500
52주 최고가(원)	1,292,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	40.1	141.5	600.7
상대주가	15.2	47.6	169.7

[반도체]
김영건
younggun.kim.a@miraeasset.com

000660 · 반도체

SK하이닉스

또 하나의 원동력 CPU

목표주가 및 밸류에이션

동사에 대한 목표주가를 200만원(기존 166만원)으로 20% 상향한다. 12개월 선행 BPS(기존 26F) 601,967원에 목표 P/B 배수 3.4배(글로벌 Pure 메모리 제조사의 평균)를 적용했다. 이제는 성장률을 논할 레벨이 아니다. 이미 90%대의 ROE가 목전에 있고 P/B는 2.0배에 불과해 성장보다는 고마진의 지속 가능성에 주목할 때다.

1Q26까지는 제한된 출하(=원가 제한) 가운데 ASP 상승으로 이익률의 급등이 동반되었다. 2Q부터는 출하량도 증가하며 외형성장이 지속될 전망이다. 점차 개선폭은 더뎌지겠으나 이익률 상승은 지속될 것이다. 2Q26F/26F/27F 영업이익은 각 64.4조원(QoQ +71%)/279조원(YoY +492%)/459조원(YoY +65%)으로 추정한다.

또 하나의 원동력 CPU와 LPDDR

지난 22일 공개된 TPU v8에서는 메모리의 중요도가 더욱 부각되었다. 학습용으로 특화된 TPU v8t는 Ironwood(v7) 대비 HBM3E 용량을 192GB에서 216GB로 확대했다. 또한, 추론 전용인 TPU v8i는 HBM3E 288GB로 v7 대비 +50% 확대했고, SRAM을 384MB로 3배 확대 탑재해 추론 연산에서의 메모리 의존도를 확인했다.

또한, CPU 수요 강세의 사례가 확인되고 있다. 24일 인텔의 1Q26 콜에서 DCAI 부문 매출액이 $5.1B(QoQ +7%)로 기대치를 상회했으며, 3월 이후 서버용 CPU 가격이 20% 이상 급등했음을 밝혔다. AI 워크로드가 학습 → 추론 → 에이전틱으로 이동하면서 GPU:CPU 탑재 비율이 8:1 → 4:1 → 1:1 이상으로 상승하고 있다.

에이전트 AI가 외부 API 호출, 툴 사용, 멀티 에이전트 간 조율 등 전체 흐름을 제어하고 작업 순서를 결정하는 오케스트레이션은 GPU가 아닌 CPU의 영역이다. 엔비디아도 CPU 워크로드에 최적화된 독립형 Vera CPU 랙을 공개했으며, 23일 메타도 아마존 Graviton CPU를 수천만개 도입하기 위한 계약을 체결했다.

CPU 수요 강세는 DDR/LPDDR 등 컨벤셔널 DRAM 수요로 직결된다. 특히, 엔비디아의 CPU가 Vera에서 차세대인 Rosa(예상)으로 넘어가며 LPDDR6를 탑재할 가능성이 높아지고 있다. 동사는 ISSCC 2026에서 1c nm 공정 기반 16Gb LPDDR6 DRAM을 공개했으며, 최대 14.4Gb/s/pin의 전송 속도를 달성한 바 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	355,195	564,125	635,854
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	279,225	459,335	508,115
영업이익률 (%)	35.5	48.6	78.6	81.4	79.9
순이익 (십억원)	19,789	42,919	208,794	349,985	397,415
EPS (원)	27,182	58,955	292,281	491,067	557,617
ROE (%)	31.1	44.2	93.3	69.9	45.7
P/E (배)	6.4	11.0	4.4	2.6	2.3
P/B (배)	1.7	3.9	2.8	1.4	0.9
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.3	0.6	0.3

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

표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망 (원, 조원, %)

	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,483	1,483	1,483	1,454	1,454	1,454	1,454	1,363	1,422	1,479	1,454
QoQ/YoY	1.0	1.3	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	3.9	-1.7
매출액	**52.6**	**82.3**	**101.9**	**118.3**	**125.4**	**139.6**	**148.5**	**150.7**	**66.2**	**97.1**	**355.2**	**564.1**
DRAM	41.0	63.6	78.4	91.2	97.0	108.2	114.9	115.9	45.2	75.2	274.1	436.0
NAND	11.0	18.2	23.0	26.6	27.9	30.7	33.0	34.1	19.0	20.3	78.8	125.8
Others	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	2.0	1.6	2.2	2.4
QoQ/YoY	**60.2**	**56.6**	**23.8**	**16.1**	**6.0**	**11.3**	**6.4**	**1.5**	**102.0**	**46.8**	**265.6**	**58.8**
DRAM	64.4	55.1	23.2	16.4	6.3	11.6	6.1	0.9	116.1	66.6	264.3	59.0
NAND	46.2	64.8	26.5	15.5	4.9	10.2	7.4	3.4	98.4	6.7	288.6	59.6
Others	60.2	5.0	3.0	3.0	-5.0	5.0	3.0	3.0	-11.9	-19.7	38.2	5.8
영업이익	**37.6**	**64.4**	**81.4**	**95.8**	**102.0**	**113.7**	**121.3**	**122.3**	**23.5**	**47.2**	**279.2**	**459.3**
DRAM	31.8	52.6	65.6	77.0	82.0	91.6	97.4	98.1	21.0	45.3	227.0	369.1
NAND	5.8	12.0	16.0	18.9	20.2	22.3	24.1	24.5	2.6	2.4	52.7	91.0
QoQ/YoY	**96.2**	**71.2**	**26.4**	**17.6**	**6.5**	**11.5**	**6.7**	**0.8**	**TTB**	**101.2**	**491.5**	**64.5**
DRAM	84.4	65.7	24.7	17.4	6.4	11.7	6.4	0.7	2,777.6	115.3	401.0	62.6
NAND	146.7	107.4	33.6	18.4	6.6	10.5	8.0	1.6	TTB	-6.6	2,050.3	72.8
영업이익률	**71.5**	**78.2**	**79.9**	**80.9**	**81.3**	**81.5**	**81.7**	**81.2**	**35.5**	**48.6**	**78.6**	**81.4**
DRAM	77.4	82.7	83.7	84.5	84.6	84.6	84.8	84.6	46.6	60.2	82.8	84.7
NAND	52.3	65.8	69.5	71.2	72.3	72.5	72.9	71.6	13.8	12.1	66.8	72.3
EBITDA	**41.7**	**68.8**	**86.2**	**100.9**	**107.6**	**119.8**	**128.0**	**129.5**	**36.0**	**61.1**	**297.5**	**484.9**
DRAM	33.0	53.9	66.9	78.3	83.4	93.1	99.1	99.8	25.3	49.9	232.1	375.4
NAND	5.8	12.0	16.0	19.0	20.2	22.3	24.1	24.5	2.8	2.6	52.8	91.2
Capex	**11.4**	**14.2**	**14.2**	**17.1**	**19.9**	**19.9**	**19.9**	**19.9**	**23.9**	**33.5**	**56.9**	**79.7**
FCF(EBITDA-Capex)	**30.3**	**54.5**	**71.9**	**83.8**	**87.6**	**99.9**	**108.0**	**109.6**	**12.1**	**27.6**	**240.6**	**405.1**

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

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

(원, %)	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,483	1,483	1,483	1,454	1,454	1,454	1,454	1,363	1,422	1,479	1,454
QoQ/YoY	1.0	1.3	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	3.9	-1.7
DRAM												
매출액 (US$bn)	28.8	42.9	52.8	61.5	66.7	74.5	79.0	79.7	33.0	52.9	186.0	299.9
QoQ/YoY	67.5	48.7	23.2	16.4	8.5	11.6	6.1	0.9	107.0	60.2	251.6	61.2
출하량 (bnGb)	26.6	28.9	30.9	32.9	34.3	37.3	38.4	38.5	79.0	96.2	119.2	148.4
QoQ/YoY	**0.9**	**8.7**	**7.1**	**6.2**	**4.4**	**8.7**	**3.2**	**0.1**	**14.9**	**21.8**	**24.0**	**24.5**
ASP (US$/Gb)	1.09	1.48	1.71	1.87	1.95	2.00	2.06	2.07	0.42	0.55	1.56	2.02
QoQ/YoY	**66.0**	**36.8**	**15.0**	**9.6**	**4.0**	**2.7**	**2.8**	**0.8**	**80.1**	**31.5**	**183.6**	**29.5**
NAND												
매출액 (US$bn)	8.2	12.3	15.5	17.9	19.2	21.1	22.7	23.5	13.9	14.3	53.9	86.5
QoQ/YoY	57.5	49.5	26.5	15.5	7.1	10.2	7.4	3.4	90.5	2.3	278.2	60.6
출하량 (bnGB)	51.2	58.9	64.7	68.0	69.3	74.2	78.1	80.5	179.6	193.4	242.8	302.1
QoQ/YoY	**-10.0**	**15.0**	**10.0**	**5.0**	**2.0**	**7.0**	**5.3**	**3.0**	**2.1**	**7.7**	**25.5**	**24.5**
ASP (US$/GB)	0.16	0.21	0.24	0.26	0.28	0.29	0.29	0.29	0.08	0.07	0.22	0.29
QoQ/YoY	**75.0**	**30.0**	**15.0**	**10.0**	**5.0**	**3.0**	**2.0**	**0.4**	**86.5**	**-5.0**	**201.3**	**29.0**

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

3. SK하이닉스 실적 추정치 변경

(원, 조원, %, %pt)	2Q26F			2026F			2027F		
	New	Old	변경율	New	Old	변경율	New	Old	변경율
USD-KRW	1,483	1,483	0.0	1,479	1,479	0.0	1,454	1,454	0.0
매출액	**82.3**	**82.3**	**0.0**	**355.2**	**355.2**	**0.0**	**564.1**	**519.6**	**8.6**
DRAM	63.6	63.6	0.0	274.1	274.1	0.0	436.0	404.3	7.8
NAND	18.2	18.2	0.0	78.8	78.8	0.0	125.8	112.9	11.4
영업이익	**64.4**	**64.4**	**0.0**	**279.2**	**279.2**	**0.0**	**459.3**	**415.5**	**10.5**
DRAM	52.6	52.6	0.0	227.0	227.0	0.0	369.1	338.2	9.1
NAND	12.0	12.0	0.0	52.7	52.7	0.0	91.0	78.1	16.5
영업이익률	**78.2**	**78.2**	**0.0**	**78.6**	**78.6**	**0.0**	**81.4**	**80.0**	**1.4**
DRAM	82.7	82.7	0.0	82.8	82.8	0.0	84.7	83.6	1.0
NAND	65.8	65.8	0.0	66.8	66.8	0.0	72.3	69.2	3.2
EBITDA	**68.8**	**68.8**	**0.0**	**297.5**	**297.5**	**0.0**	**484.9**	**441.0**	**9.9**
DRAM	53.9	53.9	0.0	232.1	232.1	0.0	375.4	344.5	9.0
NAND	12.0	12.0	0.0	52.8	52.8	0.0	91.2	78.3	16.5
Capex	**14.2**	**14.2**	**0.0**	**56.9**	**56.9**	**0.0**	**79.7**	**79.7**	**0.0**
FCF	**54.5**	**54.5**	**0.0**	**240.6**	**240.6**	**0.0**	**405.1**	**361.3**	**12.1**
[메모리 추정치]									
DRAM									
Bit growth	8.7	8.7	0.0	24.0	24.0	0.0	24.5	22.5	2.0
ASP 증감율	36.8	36.8	0.0	183.6	183.6	0.0	29.5	22.1	7.4
Conventional									
Bit growth	6.0	6.0	0.0	17.8	17.8	0.0	25.8	23.3	2.4
ASP 증감율	45.0	45.0	0.0	301.0	301.0	0.0	32.1	26.4	5.7
HBM									
Bit growth	24.4	24.4	0.0	68.5	68.5	0.0	18.2	18.2	0.0
ASP 증감율	5.0	5.0	0.0	2.2	2.2	0.0	19.7	4.5	15.2
NAND									
Bit growth	15.0	15.0	0.0	25.5	25.5	0.0	24.5	24.5	0.0
ASP 증감율	30.0	30.0	0.0	201.3	201.3	0.0	29.0	15.8	13.2

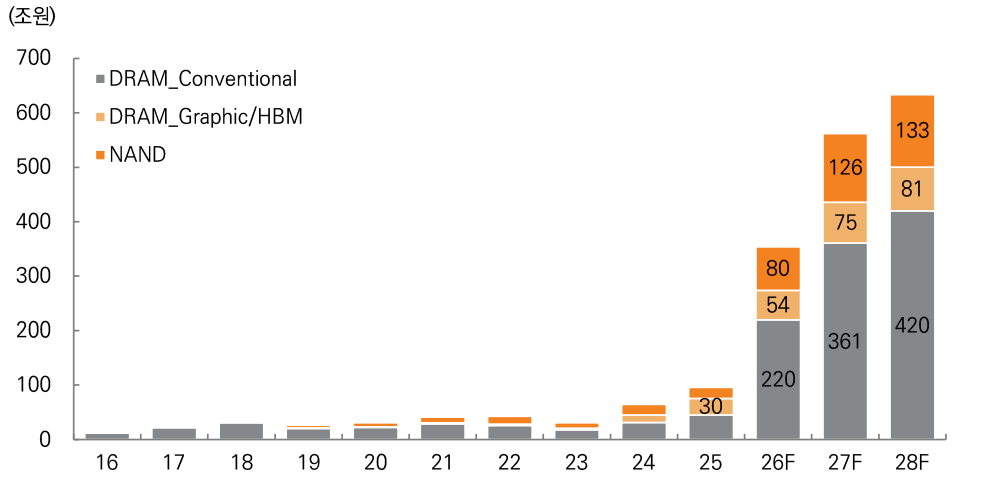
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	비고
12MF BPS	601,967	원
Target P/B	3.4	배, 글로벌 Pure memory(MU, Kioxia, Nanya) 평균
목표가	2,030,410	원
목표가(보정)	**2,000,000**	**원, 21% 상향**
현재가	1,292,000	원
상승여력	**54.8**	**투자의견 '매수'**

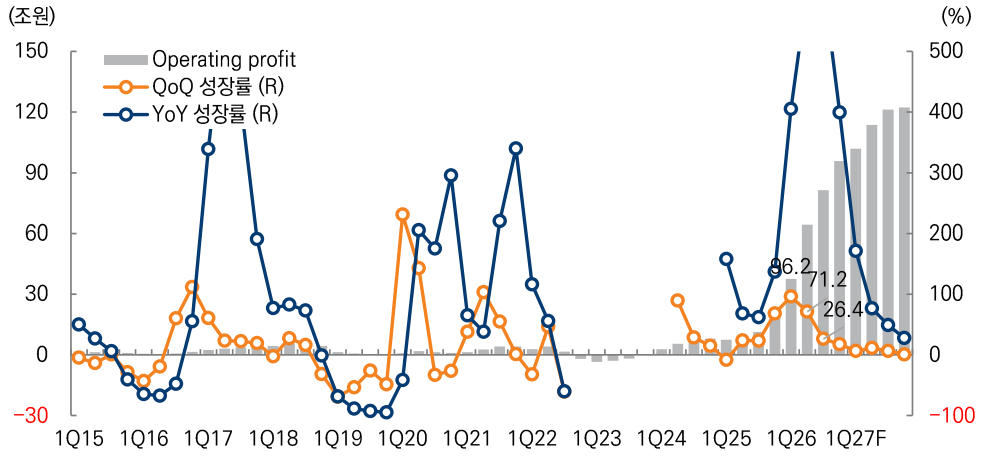
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 연간 매출액 전망



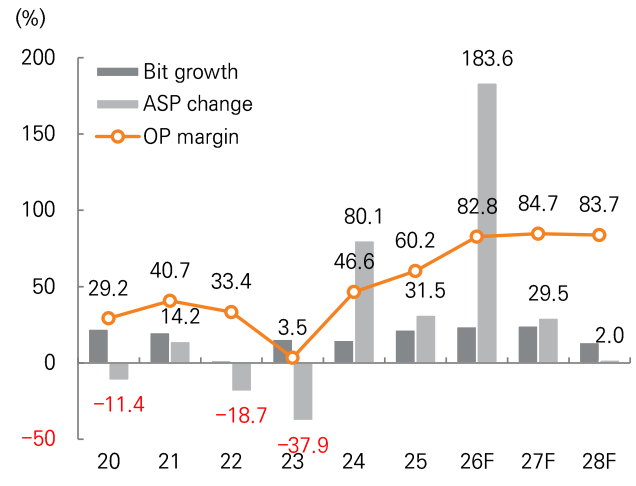
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 분기 영업이익 전망



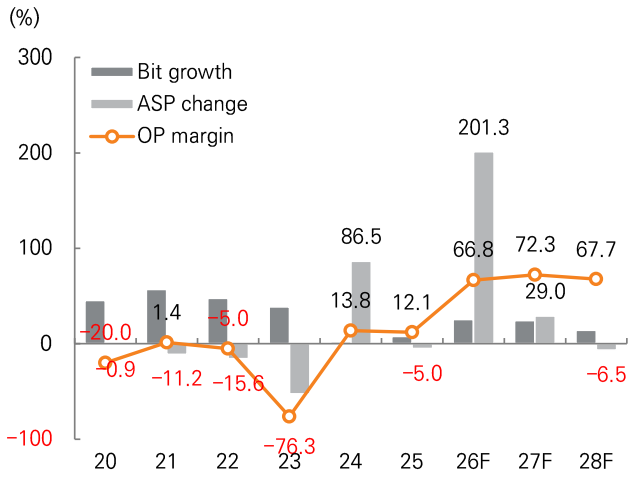
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SK하이닉스 DRAM B/G 및 ASP 전망



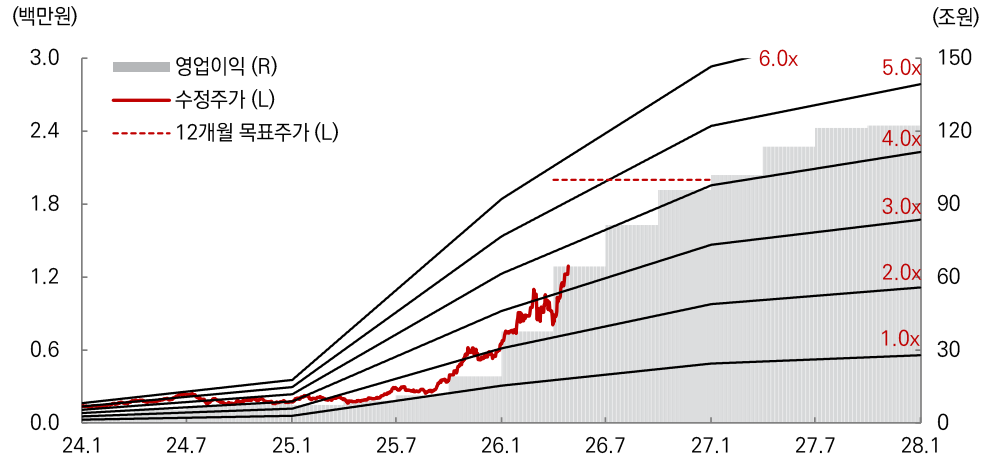
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. SK하이닉스 NAND B/G 및 ASP 전망



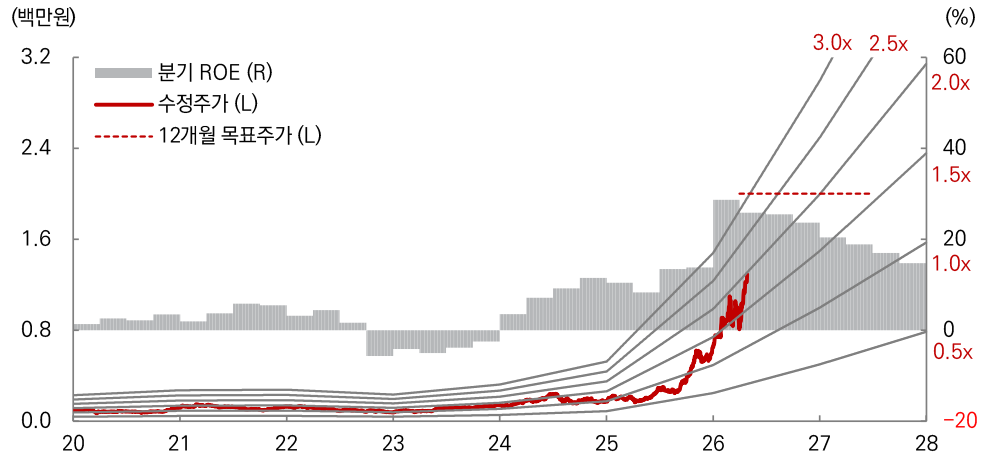
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. SK하이닉스 12개월 선행 P/E 밴드 차트



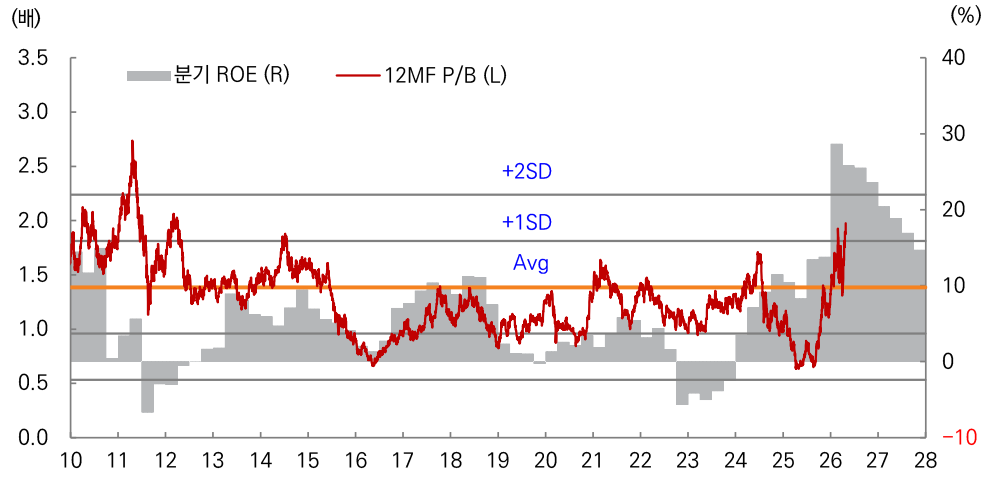
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 차트



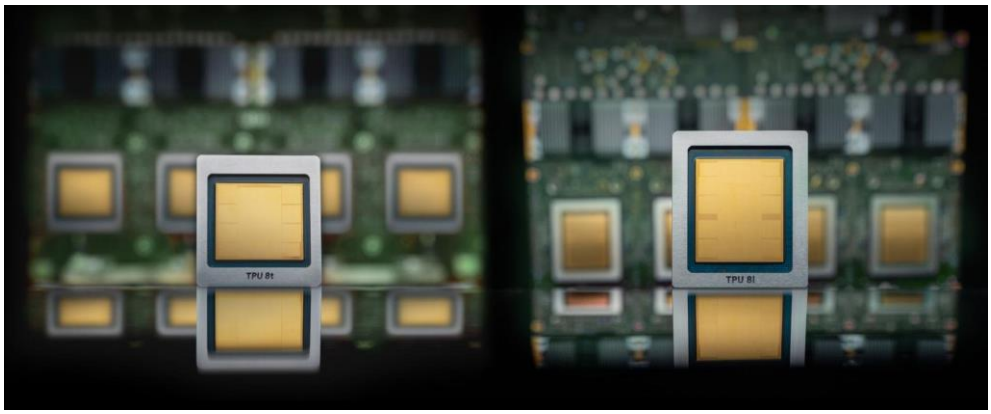
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. SK하이닉스 12개월 선행 P/B vs ROE (장기)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 구글 TPU v8t & v8i



자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 구글 TPU 스펙 비교

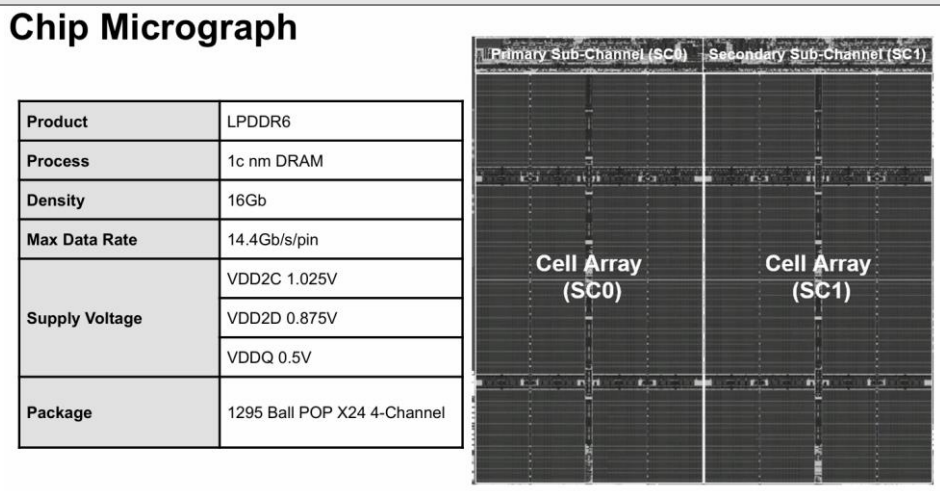
	TPU v7	TPU v8t	TPU v8i
연산 성능(FP4)	-	12.6 PFLOPs	10.1 PFLOPs
SRAM	128MB	128MB	384MB
HBM 타입	HBM3E	HBM3E	HBM3E
HBM 탑재량	**192GB**	**216GB**	**288GB**
HBM 대역폭	7.4TB/s	6.5TB/s	8.6TB/s
칩 간 대역폭	9.6Tbps	19.2Tbps	19.2Tbps

자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 엔비디아 Vera CPU 전용 Rack

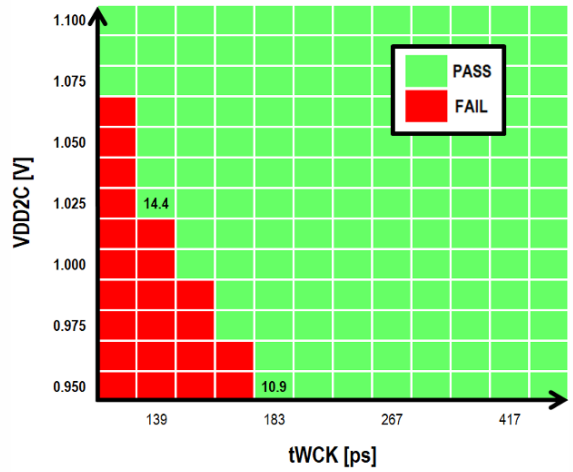
자료: 엔비디아, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. SK하이닉스 LPDDR6 16Gb 다이



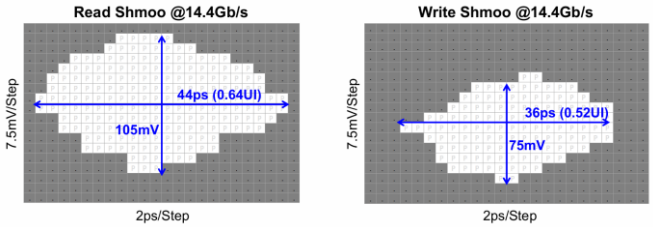
자료: SK하이닉스, ISSCC 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. SK하이닉스 LPDDR6 Shmoo plot



자료: SK하이닉스, ISSCC 2026, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. SK하이닉스 LPDDR6 Eye margin



자료: SK하이닉스, ISSCC 2026, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**97,147**	**355,195**	**564,125**	**635,854**
매출원가	**38,456**	**45,842**	**57,889**	**75,171**
매출총이익	**58,691**	**309,353**	**506,236**	**560,683**
판매비와관리비	**11,484**	**30,127**	**46,901**	**52,567**
조정영업이익	**47,206**	**279,225**	**459,335**	**508,115**
영업이익	**47,206**	**279,225**	**459,335**	**508,115**
비영업손익	**3,260**	**-2,175**	**7,645**	**22,156**
금융손익	-429	789	6,289	14,461
관계기업등 투자손익	-565	-779	-841	-855
세전계속사업손익	50,466	277,050	466,980	530,271
계속사업법인세비용	7,518	68,109	116,745	132,568
계속사업이익	42,948	208,941	350,235	397,704
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**42,948**	**208,941**	**350,235**	**397,704**
지배주주	42,919	208,794	349,985	397,415
비지배주주	29	147	250	288
총포괄이익	**43,017**	**208,941**	**350,235**	**397,704**
지배주주	42,984	208,577	349,625	397,011
비지배주주	33	364	610	693
EBITDA	61,136	296,908	484,146	541,159
FCF	25,854	160,140	346,983	423,134
EBITDA 마진율 (%)	62.9	83.6	85.8	85.1
영업이익률 (%)	48.6	78.6	81.4	79.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	58.8	62.0	62.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**69,458**	**299,722**	**617,475**	**974,365**
현금 및 현금성자산	14,924	169,248	502,819	902,730
매출채권 및 기타채권	18,289	63,539	86,479	99,321
재고자산	14,289	15,809	18,382	22,031
기타유동자산	21,956	51,126	9,795	-49,717
비유동자산	**106,650**	**138,387**	**181,868**	**226,737**
관계기업투자등	1,321	1,430	1,548	1,675
유형자산	77,503	108,086	150,520	194,685
무형자산	4,049	4,031	4,413	4,794
자산총계	**176,108**	**438,109**	**799,343**	**1,201,102**
유동부채	**37,379**	**89,464**	**100,696**	**107,546**
매입채무 및 기타채무	9,283	25,747	33,110	39,287
단기금융부채	13,623	24,649	28,027	29,734
기타유동부채	14,473	39,068	39,559	38,525
비유동부채	**18,062**	**21,133**	**24,008**	**26,395**
장기금융부채	16,051	18,051	20,051	22,051
기타비유동부채	2,011	3,082	3,957	4,344
부채총계	**55,441**	**110,597**	**124,704**	**133,942**
지배주주지분	**120,516**	**327,215**	**674,091**	**1,066,323**
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	106,577	313,275	660,151	1,052,384
비지배주주지분	**151**	**298**	**548**	**837**
자본총계	**120,667**	**327,513**	**674,639**	**1,067,160**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**53,373**	**207,588**	**413,409**	**499,524**
당기순이익	42,948	208,941	350,235	397,704
비현금수익비용가감	18,838	81,281	131,545	147,429
유형자산감가상각비	13,099	16,864	23,992	32,225
무형자산상각비	831	818	818	818
기타	4,908	63,599	106,735	114,386
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-19,036	38,363	68,777
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-45,018	-22,851	-12,781
재고자산 감소(증가)	-1,059	-1,520	-2,573	-3,649
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	779	1,322	2,011
법인세납부	-5,891	-68,109	-116,745	-132,568
투자활동으로 인한 현금흐름	**-48,054**	**-64,086**	**-81,988**	**-98,012**
유형자산처분(취득)	-27,374	-47,447	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-800	-1,200	-1,200
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-18,171	-15,099	-21,111
기타투자활동	-6,307	2,332	737	689
재무활동으로 인한 현금흐름	**-1,445**	**10,931**	**2,269**	**-1,475**
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	13,026	5,378	3,707
자본의 증가(감소)	4,467	0	0	0
배당금의 지급	-1,681	-2,095	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	0	0	0
현금의 증가	**3,719**	**154,324**	**333,571**	**399,910**
기초현금	11,205	14,924	169,248	502,819
기말현금	14,924	169,248	502,819	902,730

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	4.4	2.6	2.3
P/CF (x)	7.7	3.2	1.9	1.7
P/B (x)	3.9	2.8	1.4	0.9
EV/EBITDA (x)	7.8	2.6	0.9	0.0
EPS (원)	58,955	292,281	491,067	557,617
CFPS (원)	84,870	406,269	675,991	764,881
BPS (원)	167,604	461,223	947,927	1,498,274
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	3,500
배당성향 (%)	4.9	1.5	1.5	0.6
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.8	0.4
매출액증가율 (%)	46.8	265.6	58.8	12.7
EBITDA증가율 (%)	69.6	385.6	63.1	11.8
조정영업이익증가율 (%)	101.2	491.5	64.5	10.6
EPS증가율 (%)	116.9	395.8	68.0	13.6
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.7	7.6	6.9
재고자산 회전율 (회)	7.0	23.6	33.0	31.5
매입채무 회전율 (회)	15.0	14.2	13.5	12.6
ROA (%)	29.0	68.0	56.6	39.8
ROE (%)	44.2	93.3	69.9	45.7
ROIC (%)	45.7	174.6	233.2	276.2
부채비율 (%)	45.9	33.8	18.5	12.6
유동비율 (%)	185.8	335.0	613.2	906.0
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-49.4	-74.7	-86.2
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	254.5	334.6	346.0

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

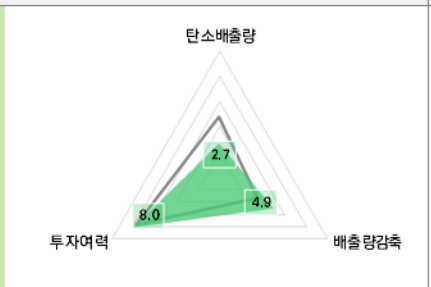
ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

종합

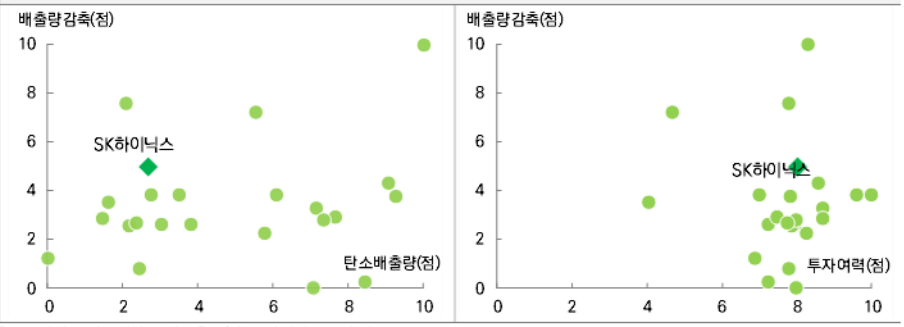
세부항목

ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	7.5	A	10	=	가중치 변경 없음	
거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		

ESG 항목별 세부점수

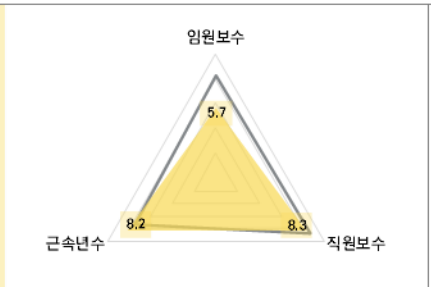


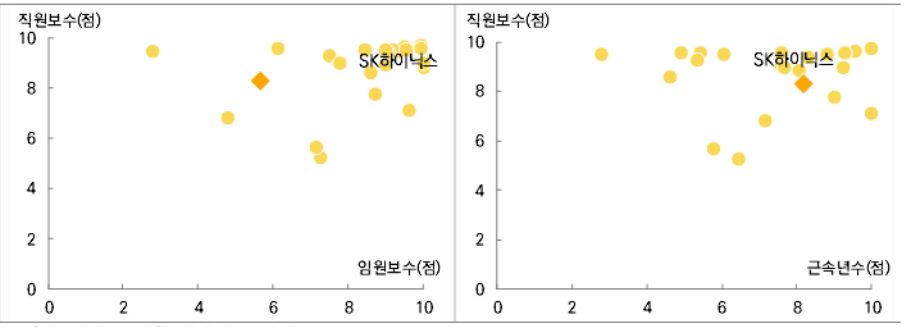
동일업종(대) 기업 간 비교



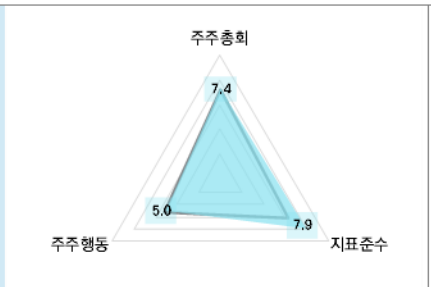
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE

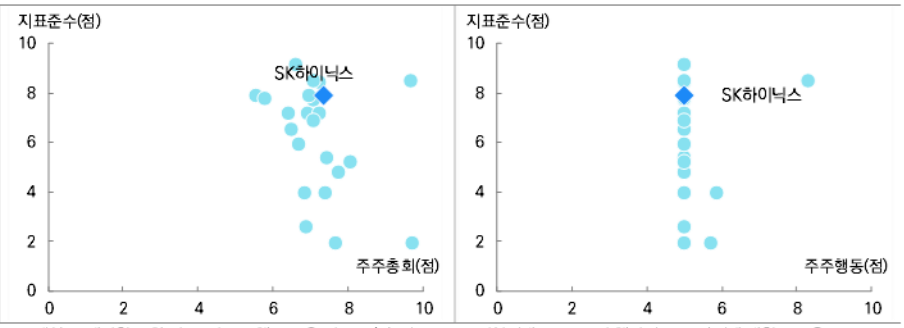
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율

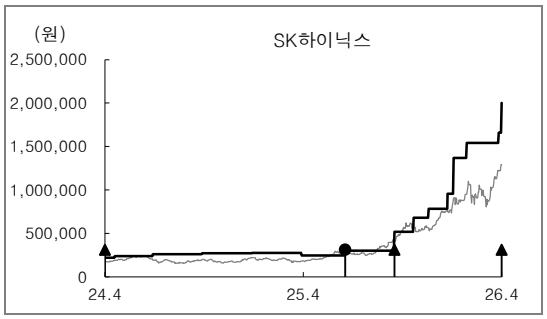
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.04.28	매수	2,000,000	-	-
2026.04.23	매수	1,660,000	-24.28	-22.17
2026.02.23	매수	1,540,000	-35.84	-20.52
2026.01.30	매수	1,370,000	-35.82	-30.73
2026.01.19	매수	956,000	-18.37	-9.94
2025.12.15	매수	782,000	-15.38	-3.32
2025.11.17	매수	680,000	-19.03	-13.68
2025.10.29	매수	520,000	13.77	19.23
2025.10.29	매수	520,000	0.19	0.19
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



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 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.