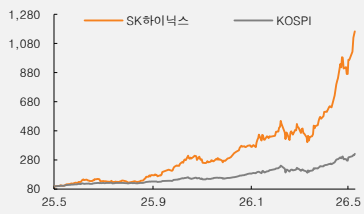


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	3,800,000원
현재주가(26/5/29)	2,333,000원
상승여력	62.9%

영업이익(26F,십억원)	289,785
Consensus 영업이익(26F,십억원)	256,000
EPS 성장률(26F,%)	441.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	239.0
P/E(26F,x)	7.3
MKT P/E(26F,x)	9.2
KOSPI	8,476.15
시가총액(십억원)	1,662,735
발행주식수(백만주)	713
유동주식비율(%)	74.9
외국인 보유비중(%)	51.4
베타(12M) 일간수익률	1.73
52주 최저가(원)	204,500
52주 최고가(원)	2,333,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	80.4	340.2	1,000.5
상대주가	42.4	103.9	253.2



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

SK하이닉스

플러스 알파: ADR을 넘어 PHLX까지

펀더멘털 성장에 더해 플러스 알파: ADR 진출

동사는 지난 3/24 부로 미국 증권거래위원회(SEC)에 ADR 상장 공모를 위한 등록 신청서를 비공개로 제출했음을 공시했다. 26년 연내 상장을 목표로 하고 있으며, 그 외의 상장 규모와 방식 등 세부사항은 확정되지 않았다. 당사는 **동사의 ADR 상장이 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것으로 기대한다.**

동사는 2/9 부로 임직원 보상 목적 외의 자사주(7.28억주)를 전량 소각했을 뿐 아니라, 자사주 처분이 엄격해진 상법 개정안에 따라 ADR은 신주 발행 방식이 유력하다. 현재 최대 주주인 SK스퀘어의 지분율은 20.5%로 지주사 최소 지분율 20.0% 유지를 위해서는 **현재 상장 주식수의 2.5% 내에서 신주 발행이 가능하다.**

최대 2.5%(1,780만주)를 상장한다고 가정하고, 현재 주가와 환율(1,500원/US\$)을 고려하면 공모 규모는 약 277억달러에서 시작한다. 또한, 현지 신규 수요 예측이 이뤄지는 만큼 시총 규모가 더 커질 수도 있다. **필라델피아 반도체 지수(PHLX) 편입 30개 종목 가운데 25위권에 해당하는 규모로 편입 가능성을 기대해 볼 수 있다.**

PHLX 편입을 위해서는 상장 이후 6개월이 경과해야 하고, 매월 거래량이 150만주 이상이어야 한다. 최대 상장 가정 주식수의 10% 전후에 해당하는 거래량이다. 현재 PHLX 편입 30개사의 일거래량/상장주식수 비율은 평균 2.2%로, 월 10% 거래량 달성이 무리는 아니다. **연내 상장할 경우 27년 9월 정기변경을 기대해 볼 만하다.**

PHLX 편입의 장점은 높은 밸류에이션 형성 가능성과 더불어 패시브 수급의 유입을 기대할 수 있다는 점이다. 특히, PHLX의 경우 1위 12%, 2위 10%, 3위 8%, 기타 4%의 비중 제한이 있기 때문에 **1~3위 기업(NVDA, TSMC, AVGO)의 주가 상승시 패시브 유입금이 4위 이하 종목으로 수급 분배가 이뤄질 수 있다는 특징이 있다.**

PHLX에 비해 절대적으로 저평가 영역

동사의 2Q26/26F 영업이익은 각 67조원/290조원으로 추정되며, 최근 1개월 시장 기대치(64조원/262조원)를 상회할 것으로 전망한다. 현재 주가 기준 27F P/E 배수는 5.2배, P/B 배수는 2.4배로 PHLX 평균(각 36.7배, 11.2배)에 비해 절대적으로 저평가 영역이다. 동사에 대한 **목표주가 380만원을 유지한다.**

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193	97,147	366,486	530,534	566,609
영업이익 (십억원)	23,467	47,206	289,785	420,470	433,240
영업이익률 (%)	35.5	48.6	79.1	79.3	76.5
순이익 (십억원)	19,789	42,919	228,203	321,079	342,476
EPS (원)	27,182	58,955	319,452	450,509	480,532
ROE (%)	31.1	44.2	96.7	62.9	40.9
P/E (배)	6.4	11.0	7.3	5.2	4.9
P/B (배)	1.7	3.9	4.7	2.5	1.7
배당수익률 (%)	1.3	0.5	0.2	0.3	0.3

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

표 1. SK하이닉스 ADR 상장규모 추정

	ADR 상장 전	ADR 상장 후	비고
SK하이닉스 상장주식수	713	731	백만주
SK스퀘어 보유 주식수	146	146	백만주
SK스퀘어 지분율	20.5	20.0	%
ADR 주식수	-	17.8	백만주
ADR 지분율	-	2.5	%
SK하이닉스 현재 주가	2,333,000	2,333,000	원
환율	-	1,500	원/US\$
ADR 예상 시총	-	27.7	US\$ bn

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 필라델피아 반도체 지수 등재 리스트

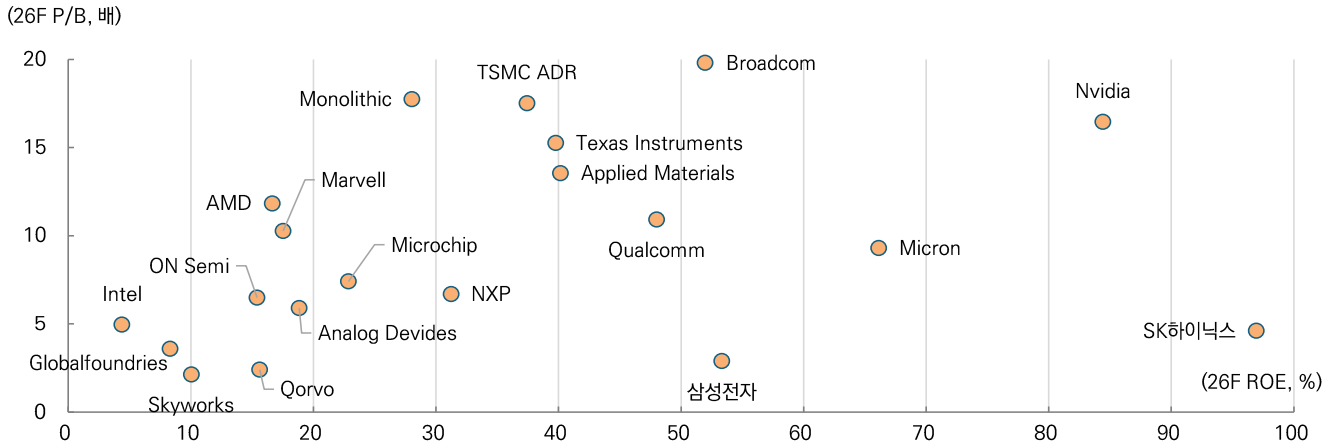
(US\$m, 백만주, %)

업체명	시가총액 (US\$bn)	결산월	상장주식수 (A)	일거래량 (B)	(B)/(A) 비율	매출액		영업이익		영업이익률	
						2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
Nvidia	5,184.9	1	24,200	289	1.2	392,927	554,857	259,741	369,095	66.1	66.5
TSMC ADR	2,203.5	12	5,186	11	0.2	160,960	204,093	89,292	111,188	55.5	54.5
Broadcom	2,019.7	10	4,735	42	0.9	104,524	164,336	68,311	107,859	65.4	65.6
Micron	1,041.5	8	1,128	60	5.3	109,698	179,751	77,680	137,833	70.8	76.7
AMD	844.8	12	1,631	31	1.9	49,567	75,846	13,627	24,224	27.5	31.9
ASML ADR	629.1	12	388	1	0.3	45,271	55,037	16,398	21,781	36.2	39.6
Intel	607.6	12	5,026	192	3.8	58,377	64,744	7,178	10,211	12.3	15.8
Lam Research	397.7	6	1,251	11	0.9	23,256	30,354	8,140	11,351	35.0	37.4
ARM	358.1	3	1,068	10	0.9	5,979	8,006	2,531	3,543	42.3	44.3
Applied Materials	357.0	10	794	9	1.1	33,344	42,245	10,841	14,736	32.5	34.9
Texas Instruments	287.5	12	910	17	1.9	20,983	23,342	8,412	9,924	40.1	42.5
Qualcomm	256.4	9	1,054	29	2.8	42,392	42,510	13,209	12,605	31.2	29.7
KLA	251.8	6	131	1	0.8	13,577	17,154	5,820	7,814	42.9	45.6
Analog Devides	204.1	10	487	6	1.2	14,763	16,993	6,985	8,267	47.3	48.7
Marvell	179.2	1	875	34	3.9	11,380	16,208	4,135	6,290	36.3	38.8
NXP	83.4	12	252	4	1.6	14,004	15,546	4,872	5,668	34.8	36.5
Monolithic	80.2	12	49	1	2.0	3,680	4,497	1,311	1,664	35.6	37.0
Coherent	73.7	6	196	11	5.6	7,059	9,509	1,437	2,204	20.4	23.2
Astera Labs	59.9	12	171	6	3.5	1,549	2,218	576	904	37.2	40.8
Teradyne	59.9	12	157	4	2.5	4,473	5,435	1,355	1,829	30.3	33.7
Microchip	52.1	3	542	11	2.0	6,176	7,091	2,184	2,768	35.4	39.0
ON Semi	48.5	12	392	11	2.8	6,452	7,140	1,403	1,906	21.7	26.7
Globalfoundries	44.2	12	548	6	1.1	7,241	8,021	1,183	1,557	16.3	19.4
MACOM Technology	29.8	9	76	2	2.6	1,264	1,599	370	533	29.2	33.3
SK하이닉스 ADR (추정)	27.7	12	18	-	-	221,778	305,431	168,960	232,413	76.2	76.1
Entegris	21.1	12	153	3	2.0	3,445	3,839	818	987	23.7	25.7
Nova	16.1	12	32	0	0.0	1,072	1,299	364	456	34.0	35.1
Rambus	16.0	12	108	2	1.9	816	980	362	454	44.4	46.4
Skyworks	12.2	9	150	5	3.3	3,905	4,022	812	873	20.8	21.7
Qorvo	9.4	3	88	2	2.3	3,469	3,664	780	861	22.5	23.5
평균					2.2					39.4	41.5

주: SK하이닉스 실적 추정치는 컨센서스 기준

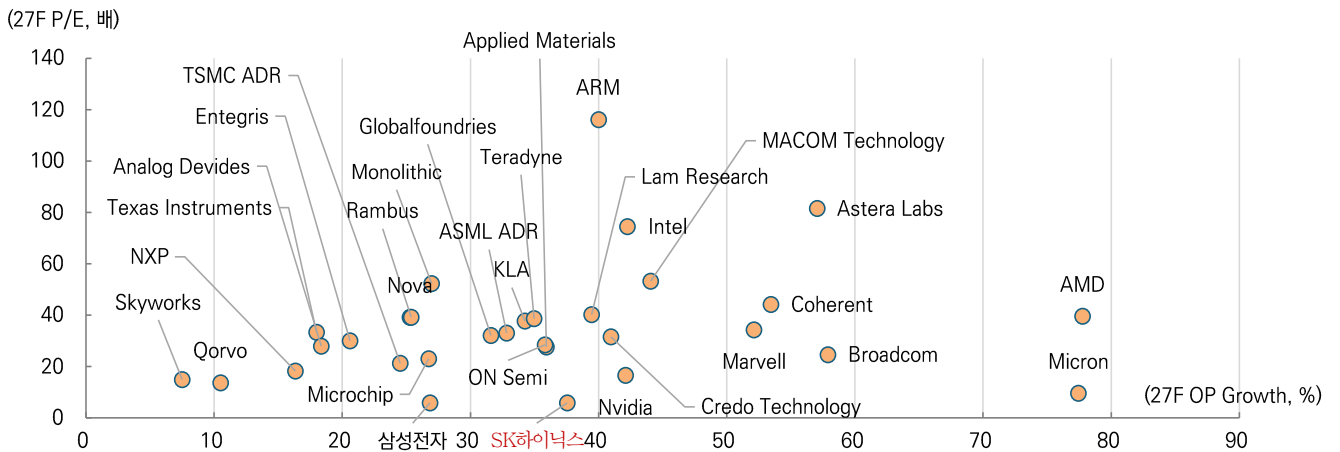
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 필라델피아 반도체 지수 구성 업체 26F P/B vs ROE 분포



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 필라델피아 반도체 지수 구성 업체 27F P/E vs 영업이익 성장률 분포



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

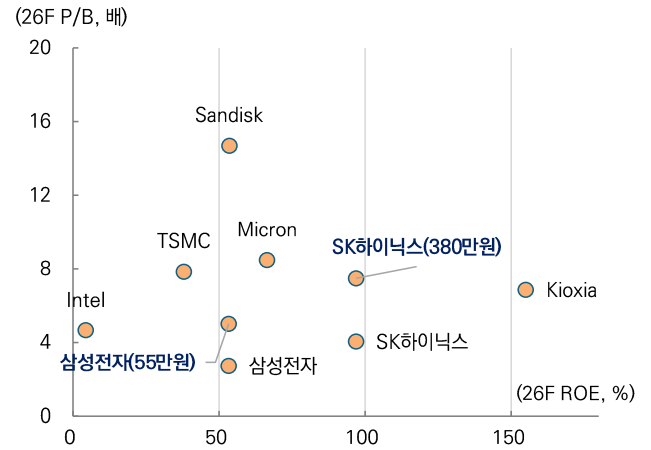
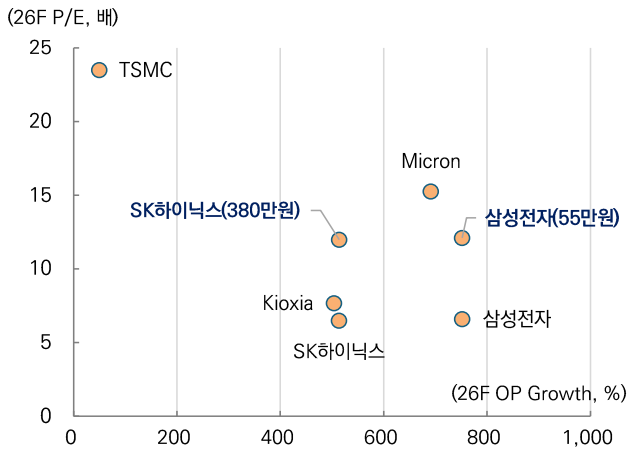
표 3. SK하이닉스 밸류에이션 (5/27 발간 기준)

구분	값	비고
12MF BPS	617,915	원
Target P/B	6.2	배, 글로벌 Pure memory (MU, Kioxia) 평균
목표가	3,813,191	원
목표가(보정)	3,800,000	원
현재가	2,333,000	원
상승여력	62.9	투자이건 '매수'

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 메모리 업종 26F OP 성장률 vs 26F P/E

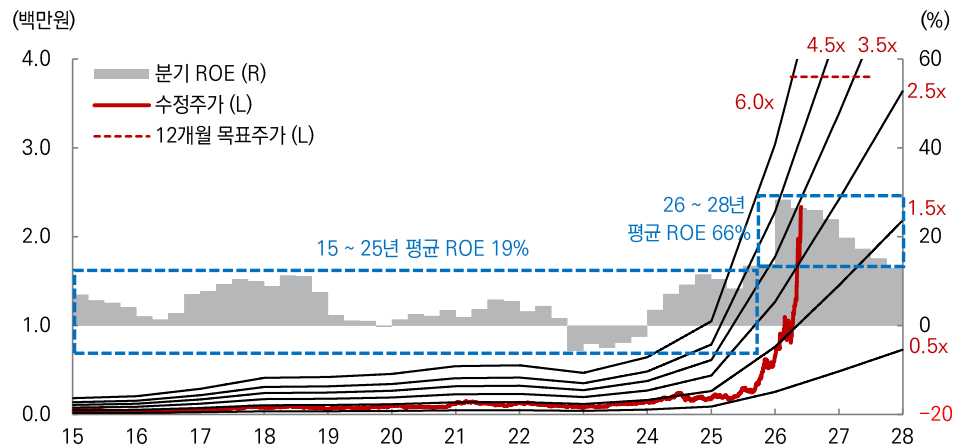
그림 4. 글로벌 메모리 업종 26F ROE vs 26F P/B



자료: 미래에셋증권 리서치센터

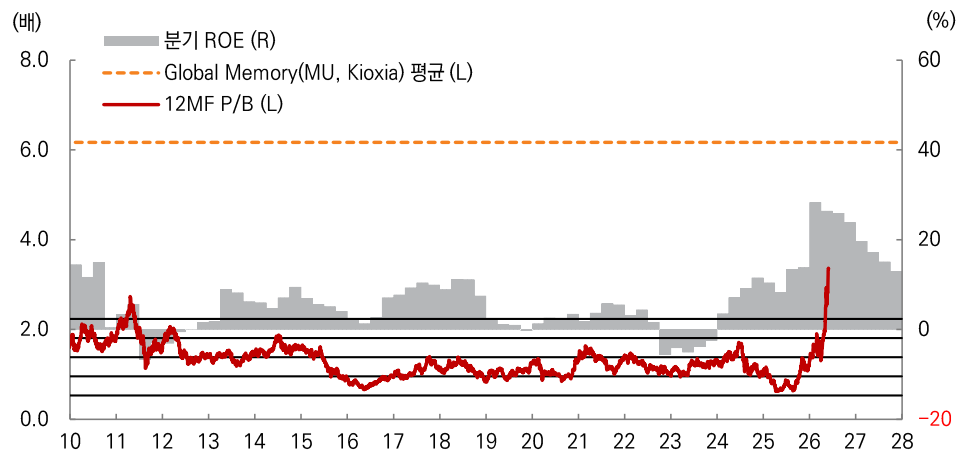
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 vs ROE



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. SK하이닉스 12개월 선행 P/B vs ROE



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(원, 조원, %)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,500	1,500	1,500	1,470	1,470	1,470	1,470	1,363	1,422	1,491	1,470
QoQ/YoY	1.0	2.4	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	4.8	-1.4
매출액	52.6	85.4	105.8	122.8	126.4	132.9	136.0	135.2	66.2	97.1	366.5	530.5
DRAM	41.0	64.3	79.2	92.2	95.0	99.6	100.9	99.0	45.2	75.2	276.8	394.6
NAND	11.0	20.5	26.0	30.0	30.9	32.7	34.5	35.5	19.0	20.3	87.5	133.6
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	62.4	23.9	16.1	3.0	5.2	2.3	-0.6	102.0	46.8	277.2	44.8
DRAM	64.4	56.8	23.2	16.4	3.0	4.9	1.3	-1.9	116.1	66.6	267.8	42.6
NAND	46.2	85.9	26.5	15.5	2.9	6.1	5.3	3.0	98.4	6.7	331.4	52.7
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	67.4	85.1	99.5	101.4	105.8	107.5	105.6	23.5	47.2	289.6	420.3
DRAM	32.0	53.4	66.4	77.4	78.5	81.5	82.0	79.7	21.0	45.3	229.2	321.7
NAND	5.8	14.2	18.9	22.3	23.1	24.5	25.7	26.0	2.6	2.4	61.1	99.3
QoQ/YoY	96.2	79.3	26.2	17.0	1.9	4.3	1.6	-1.8	TTB	101.2	513.5	45.1
DRAM	86.0	66.7	24.4	16.7	1.4	3.8	0.6	-2.8	2,777.6	115.3	405.9	40.4
NAND	146.7	146.6	32.5	18.0	3.7	6.1	5.1	1.2	TTB	-6.6	2,395.8	62.5
영업이익률	71.5	79.0	80.4	81.1	80.2	79.6	79.1	78.1	35.5	48.6	79.0	79.2
DRAM	78.1	83.0	83.8	84.0	82.6	81.8	81.2	80.5	46.6	60.2	82.8	81.5
NAND	52.3	69.4	72.7	74.2	74.7	74.8	74.6	73.3	13.8	12.1	69.9	74.3
EBITDA	41.7	71.8	89.8	104.6	107.0	111.9	114.2	112.7	36.0	61.1	307.9	445.8
DRAM	33.2	54.6	67.6	78.7	79.9	83.0	83.6	81.5	25.3	49.9	234.2	328.0
NAND	5.8	14.3	18.9	22.3	23.1	24.5	25.8	26.1	2.8	2.6	61.3	99.5
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	57.6	75.6	87.5	87.0	92.0	94.3	92.8	12.1	27.6	251.0	366.1

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

표 5. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

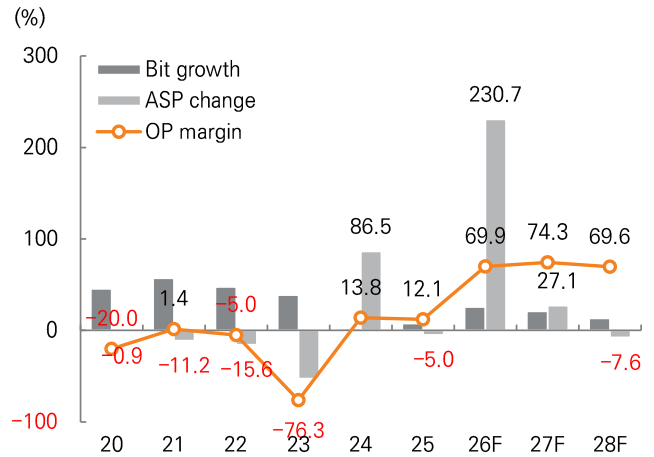
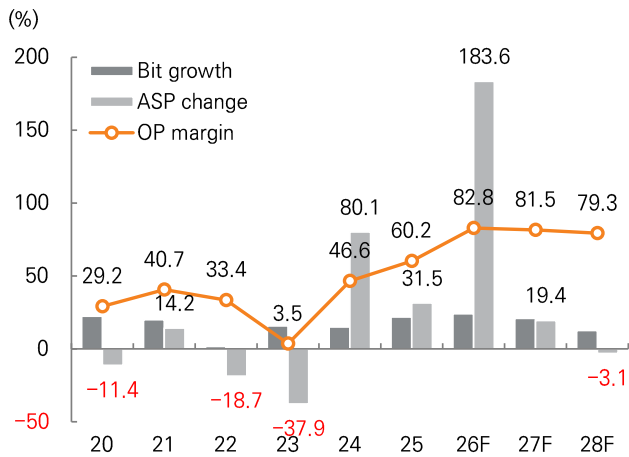
(원, %)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F
USD-KRW	1,464	1,500	1,500	1,500	1,470	1,470	1,470	1,470	1,363	1,422	1,491	1,470
QoQ/YoY	1.0	2.4	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	4.4	4.3	4.8	-1.4
DRAM												
매출액 (US\$bn)	28.8	42.9	52.8	61.5	64.6	67.8	68.7	67.4	33.0	52.9	186.0	268.4
QoQ/YoY	67.5	48.7	23.2	16.4	5.1	4.9	1.3	-1.9	107.0	60.2	251.6	44.3
출하량 (bnGb)	26.6	28.9	30.9	32.9	34.3	35.8	37.0	37.0	79.0	96.2	119.2	144.1
QoQ/YoY	0.9	8.7	7.1	6.2	4.4	4.5	3.1	0.1	14.9	21.8	24.0	20.8
ASP (US\$/Gb)	1.09	1.48	1.71	1.87	1.88	1.89	1.86	1.82	0.42	0.55	1.56	1.86
QoQ/YoY	66.0	36.8	15.0	9.6	0.7	0.3	-1.8	-1.9	80.1	31.5	183.6	19.4
NAND												
매출액 (US\$bn)	8.2	13.7	17.3	20.0	21.0	22.3	23.5	24.2	13.9	14.3	59.2	90.9
QoQ/YoY	57.5	66.8	26.5	15.5	5.0	6.1	5.3	3.0	90.5	2.3	315.2	53.6
출하량 (bnGB)	51.2	58.9	64.7	68.0	69.3	71.4	75.2	77.5	179.6	193.4	242.8	293.4
QoQ/YoY	-10.0	15.0	10.0	5.0	2.0	3.0	5.3	3.0	2.1	7.7	25.5	20.9
ASP (US\$/GB)	0.16	0.23	0.27	0.29	0.30	0.31	0.31	0.31	0.08	0.07	0.24	0.31
QoQ/YoY	75.0	45.0	15.0	10.0	3.0	3.0	0.0	0.0	86.5	-5.0	230.7	27.1

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. SK하이닉스 DRAM B/G 및 ASP 전망

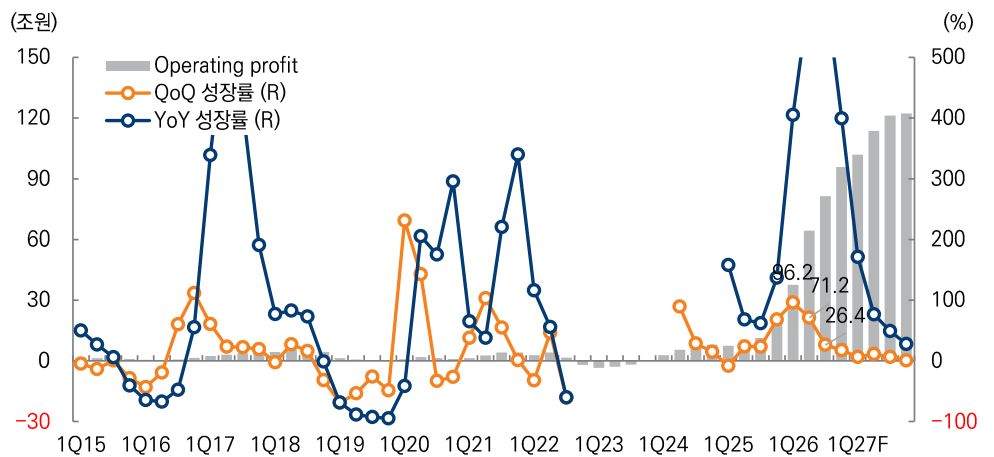
그림 8. SK하이닉스 NAND B/G 및 ASP 전망



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. SK하이닉스 분기 영업이익 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,147	366,486	530,534	566,609
매출원가	38,456	46,023	66,532	86,993
매출총이익	58,691	320,463	464,002	479,616
판매비와관리비	11,484	30,678	43,531	46,375
조정영업이익	47,206	289,785	420,470	433,240
영업이익	47,206	289,785	420,470	433,240
비영업손익	3,260	12,509	7,926	23,711
금융손익	-429	1,910	12,390	28,193
관계기업등 투자손익	-565	-555	-653	-672
세전계속사업손익	50,466	302,294	428,396	456,951
계속사업법인세비용	7,518	73,940	107,099	114,238
계속사업이익	42,948	228,353	321,297	342,713
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	42,948	228,353	321,297	342,713
지배주주	42,919	228,203	321,079	342,476
비지배주주	29	150	218	237
총포괄이익	43,017	229,378	321,297	342,713
지배주주	42,984	229,291	321,175	342,583
비지배주주	33	87	122	130
EBITDA	61,136	307,309	445,099	466,130
FCF	25,854	167,969	276,311	294,415
EBITDA 마진율 (%)	62.9	83.9	83.9	82.3
영업이익률 (%)	48.6	79.1	79.3	76.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	44.2	62.3	60.5	60.4

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	53,373	213,584	342,738	370,805
당기순이익	42,948	228,353	321,297	342,713
비현금수익비용가감	18,838	64,516	103,527	103,123
유형자산감가상각비	13,099	16,681	23,786	32,047
무형자산상각비	831	842	842	842
기타	4,908	46,993	78,899	70,234
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,881	-30,812	-3,188	-4,798
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5,584	-47,431	-6,877	-10,350
재고자산 감소(증가)	-1,059	-38,901	-5,400	-8,126
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	980	6,247	1,076	1,620
법인세납부	-5,891	-65,957	-107,099	-114,238
투자활동으로 인한 현금흐름	-48,054	-96,560	-73,384	-86,458
유형자산처분(취득)	-27,374	-45,601	-66,426	-76,390
무형자산감소(증가)	-1,058	-808	-800	-800
장단기금융자산의 감소(증가)	-13,315	-44,649	-6,158	-9,268
기타투자활동	-6,307	-5,502	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,445	14,564	-1,045	-2,076
장단기금융부채의 증가(감소)	2,475	12,057	2,064	3,106
자본의 증가(감소)	4,467	-443	0	0
배당금의 지급	-1,681	-784	-3,109	-5,182
기타재무활동	-6,706	3,734	0	0
현금의 증가	3,719	128,504	267,809	281,520
기초현금	11,205	14,924	143,428	411,236
기말현금	14,924	143,428	411,236	692,756

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

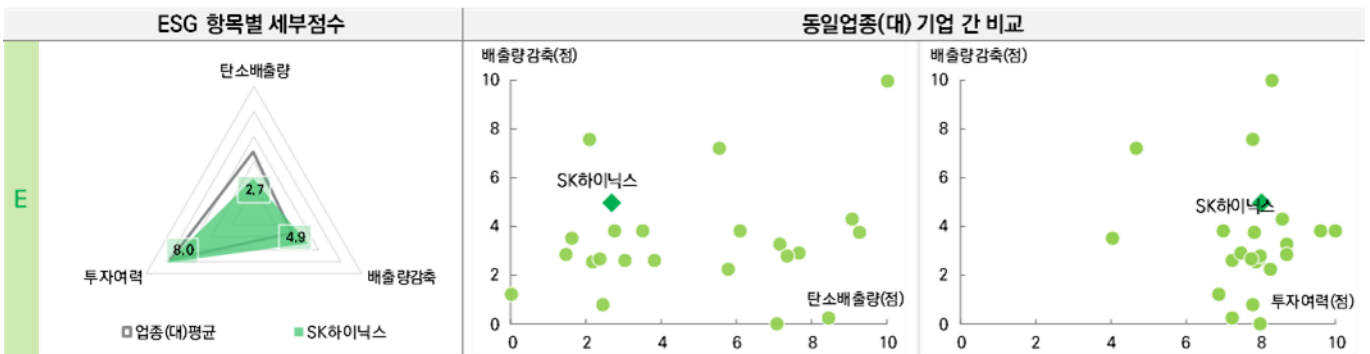
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	69,458	342,352	628,751	938,248
현금 및 현금성자산	14,924	143,428	411,236	692,756
매출채권 및 기타채권	18,289	68,396	75,307	85,707
재고자산	14,289	53,440	58,839	66,966
기타유동자산	21,956	77,088	83,369	92,819
비유동자산	106,650	147,344	190,934	236,727
관계기업투자등	1,321	4,940	5,439	6,190
유형자산	77,503	106,847	149,487	193,830
무형자산	4,049	4,019	3,977	3,934
자산총계	176,108	489,697	819,685	1,174,975
유동부채	37,379	115,158	126,199	142,814
매입채무 및 기타채무	9,283	34,715	38,223	43,502
단기금융부채	13,623	26,315	28,378	31,484
기타유동부채	14,473	54,128	59,598	67,828
비유동부채	18,062	22,936	23,695	24,839
장기금융부채	16,051	15,416	15,416	15,416
기타비유동부채	2,011	7,520	8,279	9,423
부채총계	55,441	138,093	149,894	167,653
지배주주지분	120,516	351,380	669,350	1,006,644
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	8,954	8,510	8,510	8,510
이익잉여금	106,577	335,836	653,805	991,100
비지배주주지분	151	223	441	678
자본총계	120,667	351,603	669,791	1,007,322

예상 주당가치 및 valuation (요약)

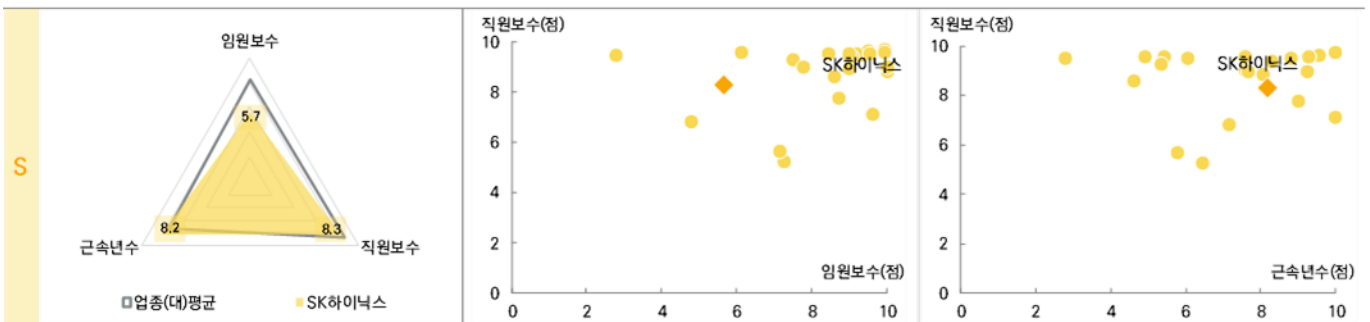
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	11.0	7.3	5.2	4.9
P/CF (x)	7.7	5.7	3.9	3.7
P/B (x)	3.9	4.7	2.5	1.7
EV/EBITDA (x)	7.8	4.8	2.7	2.0
EPS (원)	58,955	319,452	450,509	480,532
CFPS (원)	84,870	409,974	596,075	625,557
BPS (원)	167,604	493,378	939,524	1,412,785
DPS (원)	3,000	4,500	7,500	7,500
배당성향 (%)	4.9	1.4	1.6	1.5
배당수익률 (%)	0.5	0.2	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	46.8	277.2	44.8	6.8
EBITDA증가율 (%)	69.6	402.7	44.8	4.7
조정영업이익증가율 (%)	101.2	513.9	45.1	3.0
EPS증가율 (%)	116.9	441.9	41.0	6.7
매출채권 회전율 (회)	6.2	8.5	7.4	7.1
재고자산 회전율 (회)	7.0	10.8	9.5	9.0
매입채무 회전율 (회)	15.0	6.8	5.9	6.9
ROA (%)	29.0	68.6	49.1	34.4
ROE (%)	44.2	96.7	62.9	40.9
ROIC (%)	45.7	176.1	177.0	143.4
부채비율 (%)	45.9	39.3	22.4	16.6
유동비율 (%)	185.8	297.3	498.2	657.0
순차입금/자기자본 (%)	-0.2	-49.1	-66.3	-72.6
조정영업이익/금융비용 (x)	51.1	371.6	527.9	542.6

ESG 레이팅 : SK하이닉스 (000660)

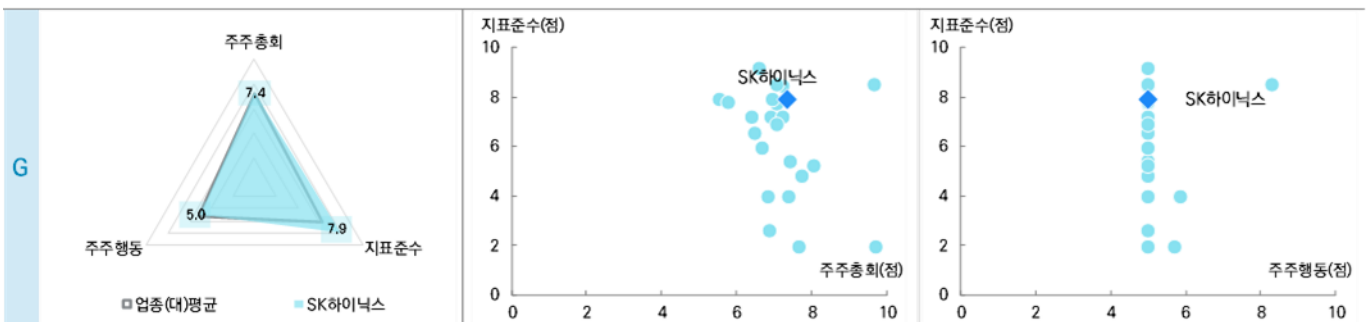
종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.1	=	직전점수	5.1	업종(대)	IT
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	반도체와반도체장비
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김영건
		카본(E)	3.5	BBB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.5	A	10	=	가중치 변경 없음	
		거버넌스(G)	6.0	AA	50	=		



(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



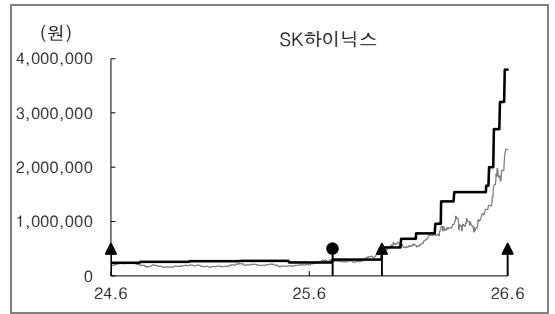
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대 기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업자배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2026.05.27	매수	3,800,000	-	-
2026.05.18	매수	3,200,000	-41.11	-35.88
2026.05.07	매수	2,700,000	-31.07	-26.81
2026.04.28	매수	2,000,000	-29.66	-19.95
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



* 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(◆), 추가(-), 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(들) 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.