

EARNINGS REVIEW

30 Jul. 2026

고영민 반도체/소부장 | ym.ko@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	4,200,000	4,200,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (7/29)	1,401,000원
예상 주가상승률	199.8%
시가총액	9,984,960억원
비중(KOSPI내)	20.24%
발행주식수	712,702천주
52주 최저가 / 최고가	245,000 - 2,919,000원
3개월 일평균거래대금	125,789억원
외국인 지분율	52.4%
주요주주지분율(%)	
에스케이스퀘어 (외 9인)	20.5
국민연금공단 (외 1인)	7.5
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	5.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	11.0	3.8	3.0
PBR(배)	3.9	2.6	1.4
EV/EBITDA(배)	7.7	2.6	1.0
배당수익률(%)	0.5	0.3	0.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(46.7)	62.7	433.7	115.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(14.2)	54.3	358.4	80.8

DAOL 다올투자증권

SK하이닉스 (000660)

갓다 붙인 우려 말고 근원을 보면

Issue

2Q26 실적 Review

Pitch

빅테크 투자 지속성, 중국 반도체 굴기 등 여러 우려 요인이 거론되나, 실제 펀더멘털에 미칠 영향은 분명히 아니라는 판단. 이번주 FOMC/빅테크 실적발표 등을 거치며 우려 요인들에 대한 해소와 함께 바닥 형성 기대. 금번 Up-Cycle은 아직 끝나지 않았다는 점을 재차 강조, 적정주가 유지

Rationale

- 2분기 매출액 79.3조원(+51%, 이하 QoQ), 영업이익 60.5조원(+61%)으로 컨센서스(OP 63.7조원) 하회하는 실적 기록. 당초 예상 대비 고부가 매출 일부가 하반기로 이월되면서 믹스 변화에 따른 실적 하회
- 3분기부터 시작될 하반기 가장 큰 변화는 LTA 계약의 매출 인식 시작. 상승폭보다 장기 안정성에 초점을 둔 조치이나 2H26은 예상보다 상승 탄력도 기대할 수 있다고 판단
- 중기적 LTA 매출 비중은 50% 가까이 될 것으로 예상되나 단기적으로 2H26은 30%를 넘기는 수준으로 추정. Non-LTA 거래 가격이 Blended ASP에 미치는 영향이 큰 구간임을 의미. 보수적으로 보더라도 신규 Fab 이 메모리 3사 모두 갖춰질 2H27 전까지 극심한 수급 불균형이 지속되기에 Non-LTA 거래 가격은 전체 ASP의 상방 자극 유인 지속 작용
- 이를 기반 3분기 DRAM ASP(QoQ) +15%(HBM +15%, 범용 +26%) 전망. 4분기 또한 한자릿수가 아닌 10% 초반 성장 유력. 표면적으로 그려지는 LTA 영향과 달리 급격한 가격 증가율 둔화는 제한적
- 26년 영업이익 268.5조원(+469%), 27년 434.4조원(+62%) 전망. 27년 말까지 가격 상승세가 지속된다면 공정원가 상승 등을 가정해도 DRAM 80% 중반, NAND 60% 중반의 OPM 추세가 지속되기 충분
- 금번 컨퍼런스 콜에서 주주환원에 대한 부분은 다소 제한적인 수준으로 언급됐으나 분명하게 느껴지는 것은 회사의 의지는 명확하다는 것. 이례적으로 강한 업황 속 강력한 현금 여력 확대에 따른 주주환원 정책에 대한 검토는 단순 검토 수준이 아니라고 충분히 체감

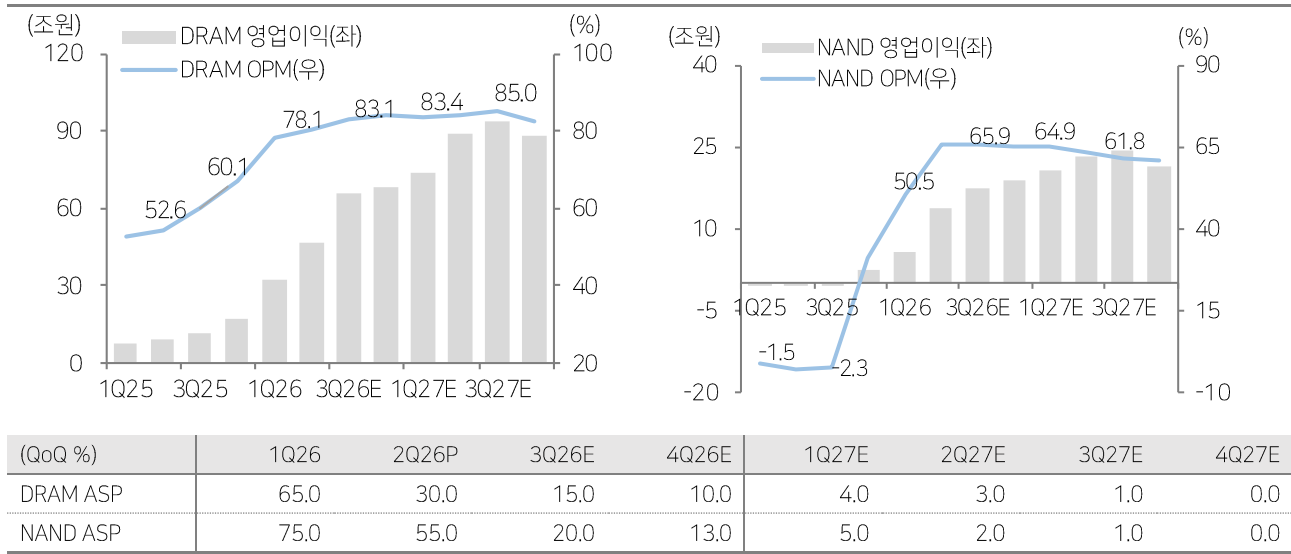
(단위: 십억원, %, %p)

2Q26 Review

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	79,319	85,574	(7.3)	83,862	(5.4)	22,232	256.8	52,576	50.9
영업이익	60,543	66,464	(8.9)	63,704	(5.0)	9,213	557.2	37,610	61.0
지배주주순이익	93,253	52,420	77.9	51,391	81.5	6,997	1,232.7	39,787	134.4
OPM	76.3%	77.7%	-1.3%p	76.0%	0.4%p	41.4%	34.9%p	71.5%	4.8%p
NIM	117.6%	61.3%	56.3%p	61.3%	56.3%p	31.5%	86.1%p	75.7%	41.9%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: SK하이닉스 DRAM 및 NAND ASP 및 영업이익 추이



Source: SK하이닉스, 다올투자증권 추정

Fig. 2: SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	52,576	79,319	106,270	110,455	120,922	143,041	150,424	142,168	97,147	348,619	556,554
DRAM	41,010	57,744	79,070	80,965	88,413	105,443	110,438	106,401	75,248	258,788	410,696
NAND	11,041	21,257	26,671	28,941	31,907	37,028	39,535	35,341	20,284	87,910	143,811
매출비중											
DRAM	78.0	72.8	74.4	73.3	73.1	73.7	73.4	74.8	77.5	74.2	73.8
NAND	21.0	26.8	25.1	26.2	26.4	25.9	26.3	24.9	20.9	25.2	25.8
영업이익	37,610	60,543	83,324	86,987	94,540	112,137	118,341	109,352	47,206	268,465	434,371
DRAM	32,018	46,581	65,694	68,000	73,764	88,647	93,870	87,877	44,932	212,294	344,158
NAND	5,580	13,936	17,586	18,940	20,719	23,432	24,429	21,439	2,017	56,042	90,019
영업이익률											
DRAM	78.1	80.7	83.1	84.0	83.4	84.1	85.0	82.6	59.7	82.0	83.8
NAND	50.5	65.6	65.9	65.4	64.9	63.3	61.8	60.7	9.9	63.7	62.6
Key Data											
DRAM B/G (%)	0.0	9.0	10.0	(5.0)	5.0	15.0	3.0	(3.0)	25.0	23.6	21.1
DRAM ASP (%)	65.0	30.0	15.0	10.0	4.0	3.0	1.0	0.0	31.1	171.7	28.1
NAND B/G (%)	(10.0)	15.0	3.0	(2.0)	5.0	13.0	5.0	(10.0)	10.5	18.2	18.9
NAND ASP (%)	75.0	55.0	20.0	13.0	5.0	2.0	1.0	0.0	(8.9)	257.5	36.4
환율(원/달러)	1,465	1,501	1,490	1,460	1,460	1,470	1,480	1,470	97,147	348,619	556,554

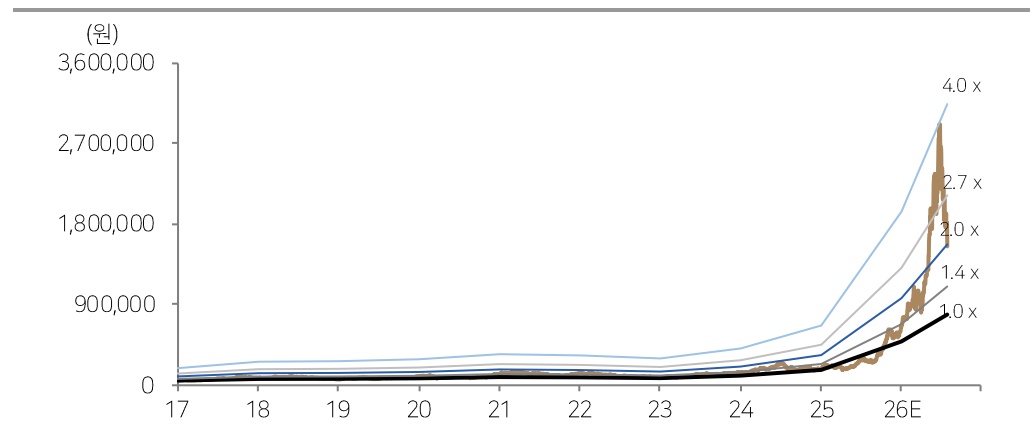
Source: SK하이닉스, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 적정주가 밸류에이션

(원, 배)	2027E	비고
적정주가	4,200,000	
BPS	1,007,256	27E BPS
적정 PBR	4.2	직전 최장기 Up-Cycle 한복판이었던 2017년 12MF P/E 평균치에 26년과 27년 평균 ROE(83.7%)를 적용(*일회성 영업외손익 요인들이 있어 2개년 평균)
주당가치	4,230,476	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: SK하이닉스 12MF P/B Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. (수요) 여러 우려들이 있는 가운데 주요 CSP의 데이터센터 투자 전망 및 이에 따른 메모리 영향

- 최근 시장에서 AI 인프라 투자 둔화에 대한 우려 존재
- 이러한 움직임이 AI 투자 축소 보다 기존 구축한 인프라의 활용도를 높이고 수익화를 본격화 하는 과정이라 판단
- 주요 CSP에게 AI 투자는 본업 경쟁력과 직결 → AI 투자는 견조하게 유지될 것으로 예상
- 고효율 모델 역시 반드시 인프라 투자 감소로 이어지지 않고 결과적으로 AI 접근성이 높아지는 부분
- 최근 고효율 모델에서도 사용자 폭발 발생 → 전체 사용량 증가를 촉진하는 요인으로 작용 중
- 고객들과 협의 중인 중장기 수요에서도 방향성이 잘 나타나는 중
- 메모리 수요가 전력 확보, 데이터센터 구축 같은 개별 프로젝트 시점 변동은 있을 수 있으나
- 내년 이후에도 AI 인프라 투자는 견조하게 지속될 것
- HBM 물론 서버 DRAM, 고성능/고용량 NAND 까지 전반적 수요가 함께 확대될 전망

Q. (캐파 계획) 중기 캐파와 연동된 LTA 등 가시적 수요 상황과 공급 과잉 등 우려에 대한 회사의 생각

- 주요 고객과의 중장기 수요 협의 및 산업의 투자 동향을 같이 반영해 캐파 계획 수립
- 고객과 협력은 단기가 아닌 장기적 협력 관계로 확대 중
- 현재 추진 중인 캐파 확대는 시장 수요 가시성에 바탕을 두고 진행
- 실제 장비 투자 및 램프업은 투자 효율성 등을 종합해 단계적으로 진행할 것
- 중장기 투자 확대가 공급 과잉으로 이어지는 것은 제한적이라고 판단

Q. (LTA) 계약 세부사항

- 고객과 제품 특성을 종합적으로 고려해 다양하게 설계
- 계약기간은 통상 5년으로 설정 중이나 고객에 따라 달라질 수 있음
- 가격 변동성에 대응할 수 있도록 다양하게 설계 중, 고객과 당사의 중장기 사업 안정성 확보에 초점
- 수요 변동성이 메모리에 미치는 영향력을 감안할 때, 구매 약정, 예치금 등 수요 가시성 장치를 포함하는 중
- 고객 신뢰도 높은 중장기 수요 계획을 지원하고 이를 기반 투자와 생산 계획을 효율적으로 운영하는데 도움이 될 것
- 전체 판매에서 LTA 차지 비중은 적정 수준에서 운영할 것
- 실적 하방 안정성 및 추가 기회와 성장성을 이어갈 수 있도록 할 것

Q. (DRAM) 2분기 ASP에 대한 배경 및 하반기 방향성

- 고객 수요와 중장기 제품 전략을 고려해 HBM과 일반 DRAM 믹스 설정
- 2분기 일부 고부가 물량이 하반기로 이월되며 불리한 제품 믹스
- 하반기는 이러한 요인이 개선될 것으로 예상
- HBM4 물량 본격 확대 및 일반 DRAM 출하 확대 → 하반기 B/G 상반기보다 확대
- HBM4 판매 확대와 고부가 제품 비중 상승은 Blended ASP 상승에 긍정적 기여할 것
- 출하량 증가와 제품 믹스 개선에 따른 ASP 상승이 함께 나타나며 하반기 실적 상승폭이 클 것
- 단기 가격 변동이나 특정 분기 수익성 치중 보다 안정적 수익 가시성 확보, 고객 관계, 제품별 수급 상황 고려해 판매 전략 수립

Q. (HBM) 경쟁사들의 HBM 경쟁력이 확대 관련, SK 하이닉스의 리더십 유지 전략

- 오랜 기간 누적된 고객과의 제품 준비 경쟁력
- 이를 기반 2분기부터 HBM4 양산 출하 시작
- 이전 세대 제품만큼 양산 수율 안정화, 안정적으로 공급 개파 램프업 중
- HBM4E도 고객 대상 샘플 공급 완료
- 개발도 순조롭게 진행 중, 27년 본격 양산 목표
- 하이브리드 본딩에 더해 HBM5 등 발열 문제를 해결하기 위한 I-HBM 개발 중
- 기존 대비 발열제어 강화, 고성능 제품에 기여

Q. (HBM) 27년 가격 협상 진행상황 및 전망

- 주요 고객들과 27년 공급 물량 및 가격 협의 중
- 견조한 수요 기반 논의 순조롭게 진행 중
- 일반 DRAM 가격이 큰 폭으로 오르는만큼 일부 가격에 영향을 줄 수 있을 것
- 다만 HBM 가격이 일반 DRAM 가격만으로 움직이는 것은 아님
- 일반 DRAM 대비 더 많은 리소스가 투입되는 제품이며 세대가 지날수록 개발 복잡성 커지는 제품
- 일반 DRAM 가격과 수급 환경, 기술 난이도, 제품 가치 등을 종합적으로 고려해 고객과 가격 협의
- 기존에 축적해 온 기술 경쟁력과 원가 경쟁력 등을 바탕으로 향후에도 HBM 사업의 견조한 수익성을 유지해나갈 것

Q. (생산 개파 확대) 미국이나 일본 등 해외 생산거점을 비롯한 중장기 개파 계획

- 중장기적으로 기존 생산 거점 활용 극대화 및 신규 생산 거점 확보를 통해 생산능력 효율화 극대화 목표
- 국내 이천과 용인은 차세대 DRAM과 AI 메모리 거점으로, 청주는 NAND 거점으로 활용
- 최근 발표된 대규모 투자 역시 선제적 인프라 확보 목적
- 향후 생산 거점은 국내외 구분 보다 종합적으로 고려해 최적 방안을 검토할 예정
- 이미 발표된 투자 계획 이후에는 구체적으로 결정된 사항은 없는 상황

Q. (NAND) AI 관련 NAND의 다양한 활용성 및 회사 전략

- 데이터센터 eSSD 수요 성장세는 향후에도 지속
- AI 시대 스토리지에서 고객마다 요구하는 성능 등의 조건이 모두 다르게 나타나는 중
- 중요한 것은 해당 워크로드에서 생성되는 성능과 응답 속도를 안정적으로 구현하는 것
- AI 시대 NAND 전략은 특정 제품 선택보다 고객 워크로드에 맞는 최적의 제품 포트폴리오 구성
- 저장 효율과 경제성 중요 영역에서는 대용량 QLC 기반 eSSD가 가장 경쟁력 있을 부분
- KV 캐시 오프로딩과 같은 새로운 응용처에서는 Near tier 스토리지 솔루션 개발 중
- 용도별 제품 포트폴리오를 확장하는 중
- AI 시대는 워크로드별 최적화된 스토리지 계층 구축 예상

Q. (ADR) 양방향 거래 및 ADR 비율 확대

- 7월 30일부터 ADR은 원주로 자유롭게 전환 가능, 다만 절차와 한도 제약으로 제한될 수 있음
- 국내 기업의 기존 DR 사례 고려할 때, 발행사의 신고 절차가 필요할 수 있고 수 주 가량 소요될 가능성 존재
- 현재 ADR 전환 한도는 원주 기준 금번 발행 주식수인 1,779 만주로 설정
- 향후 비중 확대 여부는 종합적으로 검토할 것이며 현재 구체적으로 정해진 것은 없는 상황

Q. (주주환원) 현금 여력이 커진 상황에서 추가 주주환원 계획

- 미래 투자 적기 집행과 안정적 재무구조 유지, 주주환원 균형을 자본 배분의 목표로 설정
- 주주환원 관련 시장의 높은 관심을 충분히 인지, 다양한 방식의 추가 주주환원 방안 검토 중

SK하이닉스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	42,278.9	69,458.1	296,786.7	588,080.8	776,924.0
현금성자산	13,645.9	29,916.3	260,589.4	550,055.8	742,169.8
매출채권	13,298.6	18,467.8	16,490.7	17,631.8	15,019.1
재고자산	13,313.9	14,289.4	12,854.3	13,472.3	12,744.9
비유동자산	77,576.3	106,649.6	138,269.3	175,257.3	205,258.0
투자자산	13,053.3	23,983.0	24,956.8	25,970.2	27,024.7
유형자산	60,157.5	77,502.7	108,714.2	144,244.3	172,830.3
무형자산	4,018.8	4,049.4	4,598.3	5,042.9	5,403.0
자산총계	119,855.2	176,107.7	435,056.0	763,338.1	982,182.0
유동부채	24,965.4	37,379.0	33,012.8	31,291.9	29,589.2
매입채무	13,385.9	15,883.8	12,438.9	12,638.5	12,855.5
유동성이자부채	7,582.2	13,622.9	12,622.9	10,622.9	8,622.9
비유동부채	20,974.1	18,061.9	16,565.5	14,021.8	12,092.8
비유동이자부채	19,617.4	16,051.3	14,489.3	11,877.3	9,877.3
부채총계	45,939.5	55,440.9	49,578.3	45,313.7	41,682.0
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,487.1	8,953.7	8,953.7	8,953.7	8,953.7
이익잉여금	65,418.1	106,576.5	372,814.7	705,000.7	927,476.2
자본조정	340.6	1,328.3	(99.0)	261.8	261.8
자기주식	(2,221.3)	(1,500.0)	(1,427.2)	(1,066.4)	(1,066.4)
자본총계	73,915.7	120,666.8	385,477.6	718,024.4	940,500.0
투하자본	81,140.7	103,442.1	135,488.1	173,286.0	198,949.8
순차입금	13,553.7	(242.1)	(233,477.2)	(527,555.6)	(723,669.6)
ROA	18.0	29.0	88.2	56.0	25.9
ROE	31.1	44.2	106.6	60.8	27.3
ROIC	25.1	43.5	171.6	210.7	114.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	66,193.0	97,146.7	348,619.3	556,554.0	377,168.1
증가율 (Y-Y,%)	102.0	46.8	258.9	59.6	(32.2)
영업이익	23,467.3	47,206.3	268,465.1	434,370.7	266,952.6
증가율 (Y-Y,%)	흑전	101.2	468.7	61.8	(38.5)
EBITDA	36,048.9	61,136.4	288,864.0	461,507.0	300,376.0
영업외손익	418.0	3,259.2	84,536.9	13,726.8	16,311.8
순이자수익	(971.1)	511.4	86,416.5	15,418.2	17,904.5
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.4)	(564.3)	(2,069.0)	(2,069.0)	(2,069.0)
세전계속사업손익	23,885.4	50,465.6	353,001.9	448,097.5	283,264.3
당기순이익	19,796.9	42,947.9	269,585.4	335,616.1	226,295.9
지배기업당기순이익	19,788.7	42,919.3	269,122.6	335,040.0	225,907.5
증가율 (Y-Y,%)	흑전	116.9	527.7	24.5	(32.6)
NOPLAT	19,450.4	40,174.2	205,025.1	325,335.0	213,264.7
(+) Dep	12,581.5	13,930.1	20,398.9	27,136.2	33,423.5
(-) 운전자본투자	(2,018.4)	4,535.9	21.7	1,548.6	(3,568.1)
(-) Capex	15,945.5	27,518.9	50,448.4	61,220.9	60,346.9
OpFCF	18,104.8	22,049.4	174,953.9	289,701.8	189,909.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	15.5	29.6	119.9	103.3	57.2
영업이익증가율(3Yr)	23.7	90.7	n/a	164.5	78.2
EBITDA증가율(3Yr)	16.0	42.9	264.9	133.9	70.0
순이익증가율(3Yr)	27.2	167.6	n/a	156.9	74.0
영업이익률(%)	35.5	48.6	77.0	78.0	70.8
EBITDA마진(%)	54.5	62.9	82.9	82.9	79.6
순이익률(%)	29.9	44.2	77.3	60.3	60.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	29,795.9	53,373.1	291,038.8	362,375.6	264,517.0
당기순이익	19,796.9	42,947.9	269,585.4	335,616.1	226,295.9
자산상각비	12,581.5	13,930.1	20,398.9	27,136.2	33,423.5
운전자본증감	(5,599.8)	(2,881.0)	(21.7)	(1,548.6)	3,568.1
매출채권감소(증가)	(5,098.0)	(5,584.2)	1,977.2	(1,141.1)	2,612.6
재고자산감소(증가)	166.7	(1,059.5)	1,435.1	(618.0)	727.5
매입채무증가(감소)	(1,103.3)	980.3	(3,444.9)	199.6	217.0
투자현금	(18,004.6)	(48,054.3)	(55,600.7)	(66,437.4)	(65,630.3)
단기투자자산감소	(1,414.7)	(16,843.2)	(608.8)	(633.5)	(659.2)
장기투자증권감소	(3.3)	7.9	(2,713.3)	(2,739.4)	(2,766.7)
설비투자	(15,945.5)	(27,518.9)	(50,448.4)	(61,220.9)	(60,346.9)
유무형자산감소	(650.3)	(913.4)	(1,500.7)	(1,500.7)	(1,500.7)
재무현금	(8,703.9)	(1,445.0)	(5,373.8)	(7,105.2)	(7,432.0)
차입금증가	(7,977.5)	171.1	(2,562.0)	(4,612.0)	(4,000.0)
자본증가	(732.5)	(1,616.1)	(2,811.8)	(2,493.2)	(3,432.0)
배당금지급	826.3	1,681.2	2,884.5	2,854.0	3,432.0
현금 증감	3,617.8	3,718.6	230,064.3	288,833.0	191,454.8
총현금흐름(Gross CF)	36,850.7	61,785.4	291,060.5	363,924.2	260,948.9
(-) 운전자본증가(감소)	(2,018.4)	4,535.9	21.7	1,548.6	(3,568.1)
(-) 설비투자	15,945.5	27,518.9	50,448.4	61,220.9	60,346.9
(+) 자산매각	(650.3)	(913.4)	(1,500.7)	(1,500.7)	(1,500.7)
Free Cash Flow	13,246.2	10,850.2	235,438.1	295,938.2	198,886.7
(-) 기타투자	3.3	(7.9)	2,713.3	2,739.4	2,766.7
잉여현금	13,242.9	10,858.1	232,724.9	293,198.7	196,120.1

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	27,182	58,955	369,340	469,519	316,973
BPS	95,995	165,544	529,294	1,007,256	1,319,414
DPS	2,204	3,000	3,730	5,000	3,500
Multiples(x,%)					
PER	6.4	11.0	3.8	3.0	4.4
PBR	1.8	3.9	2.6	1.4	1.1
EV/ EBITDA	3.9	7.7	2.6	1.0	0.9
배당수익률	1.3	0.5	0.3	0.4	0.2
PCR	3.4	7.7	3.5	2.7	3.8
PSR	1.9	4.9	2.9	1.8	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	62.2	45.9	12.9	6.3	4.4
Net debt/Equity	18.3	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	37.6	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	169.3	185.8	899.0	1,879.3	2,625.7
이자보상배율	24.2	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.0	1.0	1.8	1.1	1.6
자산구조					
투하자본(%)	75.2	65.7	32.2	23.1	20.5
현금+투자자산(%)	24.8	34.3	67.8	76.9	79.5
자본구조					
차입금(%)	26.9	19.7	6.6	3.0	1.9
자기자본(%)	73.1	80.3	93.4	97.0	98.1

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

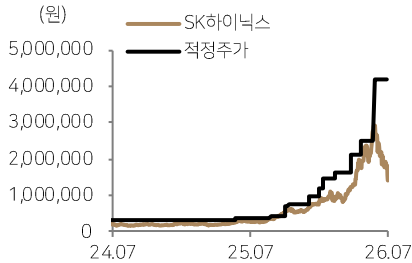
아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

SK하이닉스 (000660)



일자	2024.06.18	2024.07.26	2024.12.17	2025.06.23	2025.09.22	2025.10.30
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	295,000원	310,000원	290,000원	350,000원	430,000원	700,000원
일자	2025.11.06	2026.01.02	2026.01.30	2026.02.10	2026.03.11	2026.04.24
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	760,000원	950,000원	1,200,000원	1,460,000원	1,600,000원	2,100,000원
일자	2026.05.19	2026.06.23				
투자 의견	BUY	BUY				
적정주가	2,500,000원	4,200,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2024.06.18	295,000원	227,357원	241,000원	-22.9	-18.3
	2024.07.26	310,000원	178,157원	201,000원	-42.5	-35.2
	2024.12.17	290,000원	199,279원	257,000원	-31.3	-11.4
	2025.06.23	350,000원	279,070원	353,000원	-20.3	0.9
	2025.09.22	430,000원	428,609원	558,000원	-0.3	29.8
	2025.10.30	700,000원	582,400원	620,000원	-16.8	-11.4
	2025.11.06	760,000원	569,211원	651,000원	-25.1	-14.3
	2026.01.02	950,000원	754,100원	861,000원	-20.6	-9.4
	2026.01.30	1,200,000원	873,429원	909,000원	-27.2	-24.3
	2026.02.10	1,460,000원	935,765원	1,099,000원	-35.9	-24.7
	2026.03.11	1,600,000원	1,003,844원	1,225,000원	-37.3	-23.4
	2026.04.24	2,100,000원	1,590,071원	1,976,000원	-24.3	-5.9
	2026.05.19	2,500,000원	2,202,000원	2,764,000원	-11.9	10.6
	2026.06.23	4,200,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 7월 29일)

** 괴리율 적용 산식 (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.