



SK하이닉스 (000660)

LTA가 불러올 나비효과

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(하향): 3,150,000원

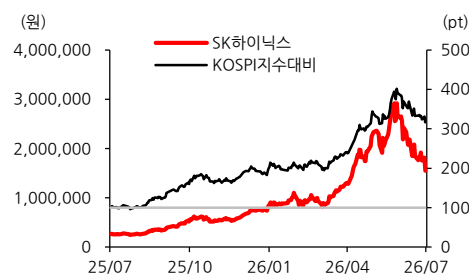
현재 주가(7/29)	1,401,000원
상승여력	▲124.8%
시가총액	9,984,960억원
발행주식수	712,702천주
52 주 최고가 / 최저가	2,919,000 / 245,000원
90 일 일평균 거래대금	125,788.57억원
외국인 지분율	52.4%
주주 구성	
에스케이이스케이 (외 9 인)	20.5%
국민연금공단 (외 1 인)	7.5%
BlackRockFundAdvisors (외	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-46.7	8.4	62.7	433.7
상대수익률(KOSPI)	-14.2	23.7	54.3	358.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	66,193	97,147	335,852	496,483
영업이익	23,467	47,206	262,634	415,612
EBITDA	36,049	61,136	281,672	442,316
지배주주순이익	19,789	42,919	257,975	332,871
EPS	27,182	58,955	382,080	493,007
순차입금	13,554	-242	-191,761	-460,057
PER	51.5	23.8	3.7	2.8
PBR	13.8	8.5	2.6	1.4
EV/EBITDA	28.1	16.3	2.9	1.2
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	31.1	44.2	102.9	60.9

주가 추이



여전히 훌륭한 실적, 변한 것은 아무것도 없다

동사의 2Q26 잠정실적은 매출액 79.3조원(QoQ +51%, YoY +257%, 컨센서스 대비 -5.5% 하회), 영업이익 60.5조원(QoQ +61%, YoY +557%, 컨센서스 대비 -6.4% 하회)으로 시장 기대치를 소폭 하회했지만 여전히 견조한 실적을 시현. 최근 동사의 주가는 큰 폭 조정을 받았지만 금번 실적 및 향후 6개 분기 실적의 추이에는 큰 변화가 없을 것으로 판단. 기업의 실적이 특정 요인으로 인해 큰 폭 하향된다면 이는 펀더멘털의 악화로 인한 조정으로 판단해야겠지만 현재 그러한 징조는 전혀 보이지 않음.

LTA는 정말로 산업의 체질을 바꿀 것

LTA의 실질적 효과 및 구속력에 대해 시장의 의구심이 일부 있는 것으로 보임. 다만 당사는 LTA로 인한 실질적인 산업 체질의 변화는 분명히 나타날 것으로 예상. 가장 큰 체질의 변화는 감익기의 이익 하방 경직성 강화이며 당사는 향후 감익기가 도래하더라도 동사가 최소 OPM 30% 수준을 견조하게 유지할 것으로 예측. 감익기 평균 7~10% 수준 혹은 적자 전환까지 진행되었던 과거의 이익 체력과는 확연히 다른 모습을 보일 것. 또한 LTA의 구속력에 대한 의구심도 제기되고 있는 상황으로 보이지만 당사는 LTA가 1) 예치금 등 재무적 장치, 2) 반복될 쏠티지 상황에서 보험적 장치를 내포하고 있다는 점을 감안할 때 결코 쉽게 파기될 수 없다는 의견을 견지함. 관련 내용에 대해서는 다음 장에서 자세히 후술.

주가 조정을 반영해 목표주가 하향, 투자포인트 훼손 없음

최근 급격한 주가 조정을 감안해 목표주가를 315만원(12MF EPS 432,308원과 최근 10년 12MF P/E 평균 7.3배의 곱으로 산출)으로 하향하나 펀더멘털과 투자포인트의 훼손은 없음

LTA는 산업의 체질을 분명히 바꿀 것

감익기에 이익의 하방을
지켜줄 LTA

하이퍼스케일러들의 AI 투자가 지속되는 가운데 메모리 업체들은 높은 수준의 이익을 창출하고 있다. 다만 투자자들의 핵심 우려는 현재의 이익 규모보다 이익의 지속 가능성에 있다. 메모리 산업은 지난 수십 년간 극심한 실적 변동성을 반복해 왔으며, 이는 메모리 업체들이 NVIDIA나 TSMC 등 로직 반도체 업체 대비 낮은 밸류에이션을 받아온 가장 큰 원인이었다.

당사는 LTA(Long-Term Agreement)의 확산이 메모리 산업의 이익 변동성을 구조적으로 완화할 것이라 판단한다. LTA는 단순히 계약 기간을 장기화하는 판매계약이 아니다. 최소 약정수량, 원가 기반 가격, 가격 하단과 상단, 예치금, 공급 우선권 등을 통해 공급자와 고객이 사이클 리스크를 분담하는 계약 구조에 가깝다.

과거 다운사이클에서 국내 메모리 업체들의 영업이익률은 통상 7~10% 수준까지 하락했다. 그러나 향후 감익기에는 LTA 매출 비중 확대를 통해 전사 영업이익률의 하단이 최소 30% 수준까지 높아질 것으로 판단한다. 이는 과거 메모리 업사이클에서 기록했던 영업이익률과 유사한 수준이다.

현재 당사의 추정으로 LTA 매출의 영업이익률은 최소 50% 수준에 이를 것으로 판단된다. 또한 LTA 매출 비중은 1~2년 내 전체 매출의 약 50% 수준으로 확대될 것으로 예상된다. 전체 매출의 절반에서 50% 수준의 영업이익률이 확보되고, 나머지 절반의 시가 판매 매출에서 영업이익률이 10%까지 하락한다고 가정하더라도 전사 영업이익률은 약 30%를 유지할 수 있다.

즉 LTA는 감익기에도 가격의 하단을 보장해 전사 이익의 최저점을 높이는 장치다. 이는 메모리 업체의 실적 구조가 기존의 고변동성 구조에서 보다 안정적인 구조로 전환될 수 있음을 의미한다.

메모리 다운사이클에서 계약
파기는 매우 어렵다

시장 일각에서는 메모리 가격이 하락하는 다운사이클에 진입할 경우 고객사가 LTA를 파기할 수 있다는 우려를 제기한다. 그러나 당사는 LTA가 단기적인 가격 유불리를 기준으로 쉽게 파기될 가능성은 낮다고 판단한다.

하이퍼스케일러와 스마트폰, PC 업체 등 메모리 고객들은 현재의 공급 부족이 영구적으로 지속되지 않으며, 향후 공급과잉과 가격 하락이 다시 나타날 수 있다는 사실을 충분히 인지하고 있다. 그럼에도 현재 LTA 체결은 메모리 업체가 아니라 고객사의 적극적인 요청을 중심으로 진행되고 있다.

이는 고객사가 다운사이클에서 일부 높은 가격을 부담하더라도 향후 반복적으로 발생할 수 있는 공급 부족 국면에 대비해 안정적인 물량을 확보하려 하기 때문이다. 고객사의 관점에서 LTA는 일종의 보험과 같다. 다운사이클에서 시가보다 높은 가격을 지불하는 것은 보험료에 해당하며, 그 대가로 공급 부족 국면에서 물량과 가격의 안정성을 확보하게 된다.

고객사가 LTA를 통해 얻는 첫 번째 효익은 공급 부족 국면에서의 물량 보장이다. 메모리 수급이 타이트해질 경우 제품을 확보하지 못한 고객은 완제품 출하량과 매출에 직접적인 타격을 받을 수 있다. 실제로 메모리 조달 차질은 스마트폰과 PC 등 완제품 업체의 출하 감소로 연결되고 있다. 이러한 리스크를 방지해 주는 계약을 단기적인 가격 차이만을 이유로 파기하는 것은 고객사 입장에서 부담이 크다.

두 번째 효익은 가격 상단의 제한이다. 공급 물량을 보장받더라도 공급 부족기에 시장 가격을 그대로 지불해야 한다면 고객사의 원가는 급격히 상승할 수 있다. 그러나 LTA는 계약에 따라 가격 하단뿐 아니라 가격 상단을 포함하는 구조로 체결될 수 있다. 고객사는 다운사이클에서 일정 수준의 보험료를 부담하는 대신 업사이클에서는 메모리 조달 가격의 상방이 무한대로 열리는 상황을 제한할 수 있다.

계약 파기에 따른 직접적인 비용도 작지 않다. 대부분의 LTA에는 전체 계약가치의 상당 비율에 해당하는 예치금(선금)이 포함된다. 고객사가 계약을 이행하지 않을 경우 예치금 손실이 발생할 수밖에 없다.

장기적인 전략 비용은 더욱 크다. 고객사가 다운사이클의 계약가격이 높다는 이유로 LTA를 파기한다면, 다음 공급 부족기에 동일한 조건으로 LTA를 다시 체결하기는 어렵다. 물량 배정의 우선순위에서 밀려나게 되고, 시장가격을 모두 감당해야 하며, 경쟁사보다 불리한 조달 조건에서 경쟁을 지속해야 할 가능성도 커진다.

따라서 LTA의 구속력은 법률적 페널티에만 의존하지 않는다. 예치금과 계약상 의무뿐 아니라 향후 공급 우선권, 가격 상단, 거래관계와 재계약 가능성 등 경제적, 전략적 요인이 복합적으로 작용한다. 이러한 점을 고려하면 LTA는 다운사이클에서도 상당한 지속성을 가질 것으로 판단한다.

반복적인 공급과잉의 종말을 기대

LTA가 가져올 또 하나의 구조적 변화는 반복적인 공급과잉의 완화다.

메모리 산업은 지난 수십 년간 예상하지 못한 공급과잉을 반복적으로 경험했다. 치킨게임이 본격화됐던 2000년대의 공격적인 증설은 시장점유율 확보와 경쟁사 퇴출을 위한 전략으로 해석할 수 있다. 그러나 삼성전자, SK하이닉스, Micron의 3사 체제가 정착된 이후에도 공급과잉은 반복됐다.

당사는 그 주요 원인 중 하나가 고객사의 중복 부킹에 있었다고 판단한다. 공급 부족을 우려한 고객들은 필요한 물량 이상으로 주문하거나 여러 공급자에게 중복 주문을 넣었다. 메모리 업체 입장에서는 주문량 가운데 실제 최종 수요가 어느 정도인지 정확히 구분하기 어려웠다.

결과적으로 메모리 업체들은 부풀려진 주문을 진성수요로 오인해 생산능력을 과도하게 확대했다. 이후 공급이 실제로 가동되는 시점에 고객사의 중복 주문 취소와 재고조정이 동시에 발생하면서 공급과잉과 가격 하락이 심화됐다. 수요 신호의 왜곡이 과잉 증설로 이어지고, 과잉 증설이 다시 급격한 다운사이클을 유발하는 구조가 반복된 것이다.

그러나 LTA가 본격적으로 확산되면 고객사가 과도한 물량을 약정한 뒤 출하 직전에 주문을 취소하는 행태는 크게 줄어들 수밖에 없다. 예치금을 비롯한 계약 파기 비용과 향후 솟터지 구간에서의 전략적 비용을 감수해야 하기 때문이다.

이에 따라 LTA를 통해 확인되는 계약수요는 기존의 비구속적 주문보다 진성수요에 가까워질 가능성이 높다. 메모리 업체는 구속력 있는 계약수요를 바탕으로 생산과 증설 계획을 수립할 수 있으며, 실제 수요 이상의 과잉 증설 가능성도 낮아진다.

LTA 확산 이후 메모리 업체의 증설 판단 기준도 변화할 것으로 예상된다. 과거에는 시장 전망과 고객사의 비구속적 주문을 기반으로 선제적인 증설이 이뤄졌다. 반면 향후에는 장기계약을 통해 확인된 최소 약정물량 등 보다 명확한 수요 근거를 바탕으로 증설이 진행될 가능성이 높다.

이는 메모리 업체가 수요 리스크를 단독으로 부담하는 구조에서 벗어나 고객과 증설 위험을 분담하는 구조로 이동한다는 의미다. 고객사가 장기 물량을 약정하고 예치금을 지급할 경우, 메모리 업체는 해당 수요를 근거로 필요한 범위 안에서 생산능력을 확대할 수 있다.

또한 메모리 업체는 기존 LTA의 가격 하단과 향후 계약 갱신 가능성을 훼손할 정도로 공급을 과도하게 확대할 유인이 낮아진다. 무리한 증설로 시장가격이 급락하면 시가 판매 물량의 수익성이 악화될 뿐 아니라, 고객에게 제공하는 가격 상단과 공급 우선권의 가치도 낮아진다. 이는 장기계약의 매력과 갱신 가능성을 동시에 훼손할 수 있다.

따라서 LTA는 고객사의 주문 행태뿐 아니라 공급자의 증설 행태에도 변화를 가져온다. 과장된 주문은 줄어들고, 증설은 구속력 있는 계약수요에 연동된다. 그 결과 공급과잉의 빈도와 강도는 과거 대비 완화될 가능성이 높다.

진성수요를 기반으로 생산과 증설이 조절되면 메모리 시장은 과거와 같은 극단적인 공급과잉보다는 상대적으로 타이트한 수급 환경을 더 자주 경험할 수 있다.

이는 다시 고객사의 LTA 수요를 높이는 요인으로 작용한다. 공급이 타이트할수록 안정적인 물량 확보와 가격 상단의 가치는 커진다. 고객사는 다음 공급 부족에 대비해 LTA 체결을 확대하려 하고, 메모리 업체는 확대된 계약수요를 기반으로 보다 정교하게 공급을 조절할 수 있다.

결국 LTA는 ‘계약수요의 신뢰도 상승-공급 규율 강화-타이트한 수급 지속-LTA 수요 확대’로 이어지는 선순환 구조를 만들 수 있다. 이는 단순히 개별 기업의 실적 하단을 높이는 것을 넘어 메모리 산업 전체의 사이클 변동성을 낮추는 구조적 변화다.

[표1] SK 하이닉스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	52,576	79,319	97,996	105,961	110,060	119,353	129,257	137,812	97,147	335,852	496,483
DRAM	40,913	58,303	75,162	81,288	84,768	92,566	100,111	107,218	75,439	255,666	384,663
NAND	11,240	20,585	22,522	24,358	24,921	26,429	28,808	30,248	20,385	78,705	110,406
기타	423	431	312	316	371	357	339	346	1,325	1,482	1,414
영업이익	37,610	60,540	78,237	86,248	90,737	99,683	108,948	116,244	47,206	262,634	415,612
DRAM	31,912	47,925	62,385	69,095	72,900	80,533	88,097	94,352	45,110	211,316	335,883
NAND	5,654	12,454	15,765	17,050	17,738	19,038	20,751	21,788	1,969	50,924	79,315
기타	44	161	87	102	99	112	100	103	128	394	414
영업이익률(%)	72%	76%	80%	81%	82%	84%	84%	84%	49%	78%	84%
DRAM	78%	82%	83%	85%	86%	87%	88%	88%	60%	83%	87%
NAND	50%	61%	70%	70%	71%	72%	72%	72%	10%	65%	72%
당기순이익	40,346	93,923	58,780	65,179	68,192	100,055	82,292	82,695	42,948	258,228	333,234
지배주주순이익	40,330	93,820	58,716	65,108	68,118	99,945	82,202	82,605	42,919	257,975	332,871

자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] SK 하이닉스 주요 가정

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
DRAM Unit Shipment (1Gb equiv., mn units)	25,503	27,543	30,298	31,207	31,207	32,767	34,405	36,126	92,163	114,551	134,504
% QoQ, YoY	-1.3%	8.0%	10.0%	3.0%	0.0%	5.0%	5.0%	5.0%	21.4%	24.3%	17.4%
DRAM ASP (US\$/1Gb)	1.10	1.44	1.70	1.78	1.87	1.95	2.01	2.05	0.57	1.51	1.97
% QoQ, YoY	64.0%	31.1%	18.0%	5.0%	5.0%	4.0%	3.0%	2.0%	32.2%	165.3%	30.8%
NAND Unit Shipment (1GB equiv., mn units)	53,838	62,613	63,866	67,059	67,730	71,116	77,517	81,392	199,387	247,376	297,755
% QoQ, YoY	-11.0%	16.3%	2.0%	5.0%	1.0%	5.0%	9.0%	5.0%	23.0%	24.1%	20.4%
NAND ASP (US\$/1GB)	0.14	0.22	0.24	0.25	0.25	0.26	0.26	0.26	0.07	0.21	0.26
% QoQ, YoY	73.0%	56.4%	8.0%	3.0%	2.0%	1.0%	0.0%	0.0%	-21.8%	200.4%	19.3%

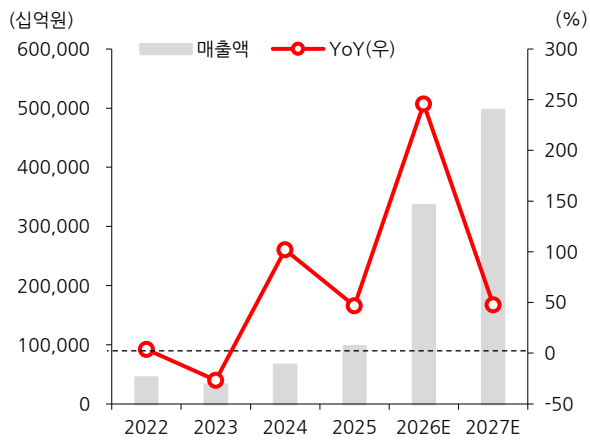
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] SK 하이닉스 P/E 밸류에이션

	12MF	비고
12MF EPS(원)	432,308	
Target P/E(배)	7.3	동사의 10년 평균 12MF P/E
목표주가(원)	3,150,000	
현재주가(원)	1,401,000	2026년 7월 29일 종가 기준
상승여력(%)	124.8	

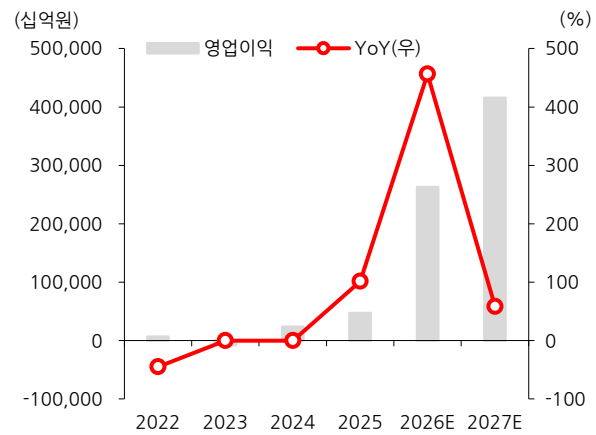
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SK 하이닉스 매출액 추이 및 전망



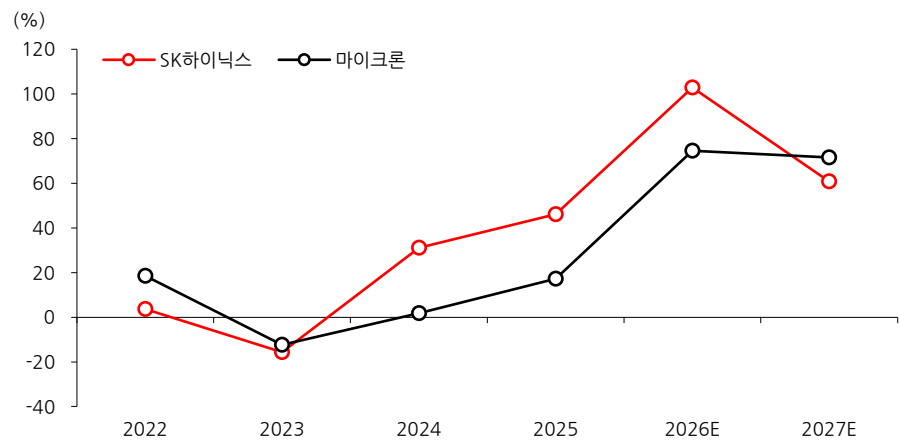
자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SK 하이닉스 영업이익 추이 및 전망



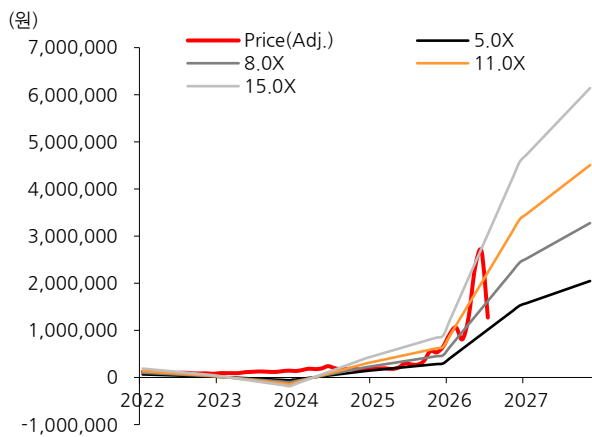
자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] SK 하이닉스 VS 마이크론 ROE 추이



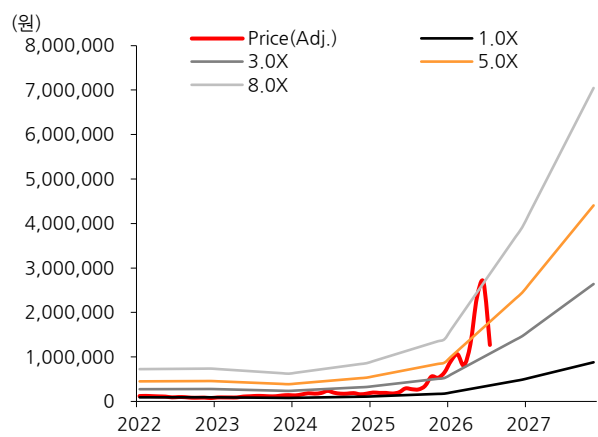
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림4] SK 하이닉스 P/E Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] SK 하이닉스 P/B Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	32,766	66,193	97,147	335,852	496,483
매출총이익	-533	31,828	58,691	292,512	448,308
영업이익	-7,730	23,467	47,206	262,634	415,612
EBITDA	5,943	36,049	61,136	281,672	442,316
순이자손익	-1,238	-971	511	5,542	2,186
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	15	-2	-564	-27	0
세전계속사업손익	-11,658	23,885	50,466	336,276	435,364
당기순이익	-9,138	19,797	42,948	258,228	333,234
지배주주순이익	-9,112	19,789	42,919	257,975	332,871
증가율(%)					
매출액	-26.6	102.0	46.8	245.7	47.8
영업이익	적전	흑전	101.2	456.4	58.2
EBITDA	-71.6	506.5	69.6	360.7	57.0
순이익	적전	흑전	116.9	501.3	29.0
이익률(%)					
매출총이익률	-1.6	48.1	60.4	87.1	90.3
영업이익률	-23.6	35.5	48.6	78.2	83.7
EBITDA 이익률	18.1	54.5	62.9	83.9	89.1
세전이익률	-35.6	36.1	51.9	100.1	87.7
순이익률	-27.9	29.9	44.2	76.9	67.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	4,278	29,796	53,373	242,449	333,285
당기순이익	-9,138	19,797	42,948	258,228	333,234
자산상각비	13,674	12,582	13,930	19,037	26,704
운전자본증감	794	-5,600	-2,881	-34,103	-26,371
매출채권 감소(증가)	-1,406	-5,098	-5,584	-32,050	-27,012
재고자산 감소(증가)	2,288	167	-1,059	-29,588	-20,815
매입채무 증가(감소)	83	-1,103	980	27,620	21,513
투자현금흐름	-7,335	-18,005	-48,054	-58,662	-63,732
유형자산처분(취득)	-6,785	-15,898	-27,374	-47,301	-61,872
무형자산 감소(증가)	-454	-697	-1,058	-832	-832
투자자산 감소(증가)	140	-1,415	-16,843	-10,964	-769
재무현금흐름	5,697	-8,704	-1,445	-2,951	-2,026
차입금의 증가(감소)	6,507	-7,977	171	-2,902	0
자본의 증가(감소)	-801	-732	-1,616	-2,087	-2,026
배당금의 지급	-826	-826	-1,681	-2,095	-2,026
총현금흐름	5,895	36,851	61,785	276,103	359,656
(-)운전자본증감(감소)	2,081	-2,018	4,536	36,330	26,371
(-)설비투자	8,325	15,946	27,519	47,316	61,872
(+)자산매각	1,086	-650	-913	-817	-832
Free Cash Flow	-3,425	22,273	28,817	191,639	270,581
(-)기타투자	-2,640	7,612	1,124	-2,662	259
잉여현금	-786	14,661	27,693	194,301	270,322
NOPLAT	-5,604	19,450	40,174	201,679	318,115
(+) Dep	13,674	12,582	13,930	19,037	26,704
(-)운전자본투자	2,081	-2,018	4,536	36,330	26,371
(-)Capex	8,325	15,946	27,519	47,316	61,872
OpFCF	-2,337	18,105	22,049	137,070	256,576

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	30,468	42,279	69,458	329,689	646,517
현금성자산	8,160	13,646	29,916	215,192	483,489
매출채권	6,942	13,299	18,468	53,032	80,044
재고자산	13,481	13,314	14,289	44,126	64,942
비유동자산	69,862	77,576	106,650	139,470	175,729
투자자산	13,254	13,053	23,983	28,393	28,652
유형자산	52,705	60,157	77,503	107,056	143,089
무형자산	3,835	4,019	4,049	4,021	3,988
자산총계	100,330	119,855	176,108	469,159	822,246
유동부채	21,008	24,965	37,379	70,396	92,557
매입채무	7,026	13,386	15,884	46,449	67,962
유동성이자부채	11,968	7,582	13,623	8,015	8,015
비유동부채	25,819	20,974	18,062	17,807	17,888
비유동이자부채	22,013	19,617	16,051	15,416	15,416
부채총계	46,826	45,940	55,441	88,203	110,444
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	8,954	8,510	8,510
이익잉여금	46,729	65,418	106,577	366,391	697,236
자본조정	-1,255	341	1,328	2,308	2,308
자기주식	-2,273	-2,221	-1,500	-251	-251
자본총계	53,504	73,916	120,667	380,956	711,801

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-12,517	27,182	58,955	382,080	493,007
BPS	73,495	101,515	165,544	534,399	998,611
DPS	1,200	2,204	3,000	3,000	3,000
CFPS	8,098	50,619	84,870	387,402	504,637
ROA(%)	-8.9	18.0	29.0	80.0	51.6
ROE(%)	-15.6	31.1	44.2	102.9	60.9
ROIC(%)	-7.5	25.1	43.5	149.0	160.3
Multiples(x, %)					
PER	-11.3	51.5	23.8	3.7	2.8
PBR	1.9	13.8	8.5	2.6	1.4
PSR	3.1	15.4	10.5	3.0	2.0
PCR	17.5	27.7	16.5	3.6	2.8
EV/EBITDA	21.7	28.1	16.3	2.9	1.2
배당수익률	0.8	0.2	0.2	0.2	0.2
안정성(%)					
부채비율	87.5	62.2	45.9	23.2	15.5
Net debt/Equity	48.3	18.3	-0.2	-50.3	-64.6
Net debt/EBITDA	434.4	37.6	-0.4	-68.1	-104.0
유동비율	145.0	169.3	185.8	468.3	698.5
이자보상배율(배)	n/a	17.4	51.1	431.3	705.3
자산구조(%)					
투하자본	77.5	75.2	65.7	40.7	31.0
현금+투자자산	22.5	24.8	34.3	59.3	69.0
자본구조(%)					
차입금	38.8	26.9	19.7	5.8	3.2
자기자본	61.2	73.1	80.3	94.2	96.8

[Compliance Notice]

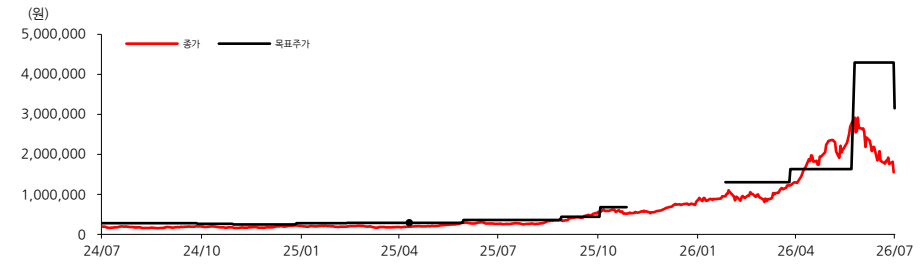
(공표일: 2026년 07월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK하이닉스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.08.12	2024.08.30	2024.09.05	2024.09.27	2024.10.25
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		280,000	280,000	280,000	280,000	260,000
일 시	2024.11.01	2024.11.05	2024.11.27	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	260,000	260,000	250,000	250,000	250,000	250,000
일 시	2025.01.24	2025.02.21	2025.03.12	2025.03.28	2025.04.03	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	280,000	280,000	290,000	290,000	290,000	290,000
일 시	2025.05.14	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.17	2025.07.25	2025.08.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	290,000	290,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.08.29	2025.09.09	2025.09.25	2025.10.31	2026.02.23	2026.02.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy
목표가격	360,000	360,000	440,000	680,000	박준영	1,300,000
일 시	2026.04.24	2026.06.02	2026.06.22	2026.06.25	2026.06.29	2026.07.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	1,630,000	1,630,000	4,300,000	4,300,000	4,300,000	4,300,000
일 시	2026.07.30					
투자의견	Buy					
목표가격	3,150,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수평주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.25	Buy	260,000	-28.82	-22.69
2024.11.27	Buy	250,000	-26.47	-9.80
2025.01.24	Buy	280,000	-28.29	-21.07
2025.03.12	Buy	290,000	-29.11	1.03
2025.06.27	Buy	360,000	-21.46	0.28
2025.09.25	Buy	440,000	1.26	29.09
2025.10.31	Buy	680,000	-0.95	39.56
2026.02.23	Buy	1,300,000	-23.64	-5.77
2026.04.24	Buy	1,630,000	20.29	69.57
2026.06.22	Buy	4,300,000	-48.81	-32.12
2026.07.30	Buy	3,150,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%