

SK하이닉스 (000660)

강력한 자신감 표출

매수 투자 의견 유지. 목표주가를 68만원으로 상향

SK하이닉스의 3Q25 영업이익이 11.4조원으로 발표되어 당사 기존 전망치와 유사했다. 동사 4Q25 매출과 영업이익은 26.8조원과 13.5조원을 기록하여 전분기 대비 각각 10%, 19% 증가할 전망이다.

동사는 이번 실적 발표에서 CY26 업황에 대해 강력한 자신감을 표출했으며, 일부 제시치가 다소 과한 감은 있으나 전반적으로 상당한 근거가 있는 것으로 판단된다. 몇가지의 Risk 요인이 있으나 CY26 DRAM, NAND 수요 증가율은 업계 생산 증가율을 상회할 전망이다. 따라서 내년 반도체 업황은 적어도 1H26까지는 강세를 나타낼 것으로 판단된다.

동사 FY26 영업이익은 66.5조원을 기록하여 올해 대비 60% 증가할 것으로 추정되며 당사는 이에 기반한 예상 BPS 226,000원에 P/B 3.0배를 적용하여 도출한 68만원을 신규 목표주로 제시한다. 동사 고점 P/B 배수는 과거의 역사적 평균 1.8배에서 경쟁력 강화를 재료로 지난해에 2.5배까지 상향 조정되었으며, 현재주는 올해 예상 BPS 대비 3.6배에 해당한다. 따라서 내년 예상 BPS에 3.0배의 P/B 배수를 적용하는 것이 무리하지 않은 것으로 판단된다.

4Q25 영업이익을 13.5조원으로 전망

동사는 4Q25 DRAM, NAND 출하량 증가율 가이드를 모두 한자리수대 초반 증가로 제시했다. 일반적으로 4Q는 전분기 대비 출하량이 역성장하는 것을 감안하면, 이는 현재의 수요가 강함을 의미한다.

동사는 4Q25 DRAM Blended ASP와 NAND ASP가 각각 6%와 8% 상승할 것으로 전망하고 있다. 10% 이상으로 예상되는 경쟁사 대비 동사 DRAM ASP의 상승폭이 다소 작은 것은 HBM 판매 증가율이 상대적으로 낮기 때문이다.

동사 가이드스와 당사 가정치에 기반한 4Q25 매출과 영업이익은 26.8조원과 13.5조원을 기록하여 전분기 대비 각각 10%, 19% 증가할 전망이다. 4Q25 예상 DRAM 영업이익은 12.5조원 (OPM +61%), NAND 영업이익은 1.0조원 (OPM +16%)이다.

강력한 자신감 표출

동사는 CY26 DRAM, NAND 수요 증가율이 각각 20% 이상과 10%대 후반을 기록하는 반면 업계 공급 증가율은 이에 미치지 못할 것으로 제시했다. 또한 AI가 추론 시대로 전환되며 AI 투자자 IT 산업 전반으로 확산되고, 이에 따라 HBM 뿐 아니라 서버용 DDR5와 eSSD에서도 수요가 대폭 증가 중인 것으로 언급했다.

실제로 최근 빅테크 업체들은 한국 반도체 업체들에게 CY26 DDR5 필요량이 CY25 대비 50% 이상 증가할 것으로 제시 중인 것으로 알려져 있다. 물론 최근 미국 경쟁사의 서버용 DDR5 생산 문제까지 겹쳤기 때문에, 빅테크 업체들의 한국 반도체 업체들에 대한 주문량이 다소 과장되어 있을 가능성은 있다. 그렇다 하더라도 서버용 DDR5, eSSD에 대한 고객들의 주문이 크게 증가한 것은 부인하기 어려운 사실이다. 따라서 동사의 강력한 자신감은 상당한 근거가 있는 것으로 판단된다.

(다음 페이지에서 계속)

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	680,000원(상향)
증가(2025.10.29)	558,000원
상승여력	21.9%

Stock Indicator	
자본금	3,658십억원
발행주식수	72,800만주
시가총액	379,289십억원
외국인지분율	54.6%
52주 주가	158,800~535,000원
60일평균거래량	3,459,708주
60일평균거래대금	1,192.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	49.3	98.5	188.2	173.8
상대수익률	32.4	74.3	131.8	120.6

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	66,193	91,160	123,335	135,669
영업이익(십억원)	23,467	41,531	66,547	73,276
순이익(십억원)	19,789	37,417	52,603	58,920
EPS(원)	27,182	51,397	72,256	80,933
BPS(원)	101,515	153,206	225,757	306,984
PER(배)	6.4	10.1	7.2	6.4
PBR(배)	1.7	3.4	2.3	1.7
ROE(%)	31.1	40.4	38.1	30.4
배당수익률(%)	1.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	3.8	6.6	3.8	3.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@ifnsec.com

다만 동사가 CY26 서버 세트 출하량 증가율이 10%대 후반에 이를 것으로 제시한 점은 다소 과한 전망치인 것으로 보인다. 전체 서버 출하량 중 60%를 차지하는 빅테크 업체들의 FY25 Capex 증가율과 CY25 전체 서버 출하 증가율은 59.2%와 8.4%로 추정된다.

양 지표 간에는 역사적으로 비례 관계가 있으며, 현재 시장이 예상하고 있는 빅테크 업체들의 FY26 Capex 증가율은 올해 대비 크게 하락하는 23.8%이다. 양 지표 간의 비례 관계를 감안 시, FY26 빅테크 Capex 증가율이 FY25보다 크게 상승하는 72%가 기록되어야 CY26 서버 출하 증가율은 10% 수준에 달할 것으로 추정된다.

물론 당사는 빅테크 업체들의 FY26 Capex 증가율이 3Q25, 4Q25 실적 발표를 통해서 향후 크게 상향 조정될 것으로 전망하고 있다. 그렇다 하더라도 SK하이닉스가 제시한 10%대 후반의 서버 출하 증가율이 달성될 만큼의 Capex 증가는 현실적으로 나타나기 어려울 것으로 판단된다.

완만한 경기 둔화 시 CY26 생산 증가율은 수요 증가율을 하회할 듯

당사는 현재 가장 유력한 경기 시나리오인 완만한 둔화가 나타날 가능성을 반영하여 CY26 PC 및 스마트폰 출하 증가율을 모두 -1%로 가정했다. 그리고 빅테크 업체들의 FY26 Capex 증가율 전망치가 현재의 23.8%에서 향후 72.0%까지 대폭 상향 조정될 것으로 보고, 내년 전체 서버 출하 증가율이 10%를 기록할 것으로 가정하였다. 이러한 가정 하에서 도출되는 내년 DRAM, NAND 수요 증가율은 각각 19.4%와 15.8%이다.

반면 현재 예상되는 업계 CY26 DRAM 생산 증가율은 18.8% (삼성전자 21%, SK하이닉스 17%, Micron 15%, 중국 30%)이며, NAND 생산 증가율은 15.4% (삼성전자 11%, SK하이닉스 20%, Kioxia 14%, Micron 11%, YMTC 30%)이므로 수요 증가율을 하회한다. 따라서 CY26에 서버 출하 증가율이 10%를 기록한다면 반도체 업황은 호조를 보일 것이고, SK하이닉스의 가이던스처럼 서버 출하 증가율이 10%대 후반에 이르면 역대급 반도체 호황이 나타날 가능성이 높다.

몇 가지의 Risk는 있음

단 향후 반도체 업황과 동사 주가에 있어서 Risk가 전혀 없는 것은 아니다. 우선 현재까지 무관세인 반도체, PC, 스마트폰 등에 미 정부의 공언처럼 향후 개별 관세가 부과된다면 반도체 업황이 갑자기 악화될 가능성을 배제할 수 없다. 이 경우 IT Set 가격의 상승과 관세 부과 전 선구매 종료에 의한 수요 둔화가 나타날 수 있다. 물론 당사는 현재의 무관세 상태가 이어질 가능성도 높은 것으로 판단하고 있다.

두번째 Risk 요인은 최근 중국 경기 선행 지표들의 하락과 IT 수요 둔화 조짐이다. 8월, 9월에 들어 중국 Credit Impulse 지수, 중국 M2 YoY 증감률, 중국 경기선행지수 YoY 증감률이 모두 하락했다. 동 경기 선행 지표들의 하락세가 이어진다면 이는 1H26 중에 중국의 경기가 둔화될 수 있음을 의미한다. 또한 최근 3개월 간 중국 가전 수요 YoY 증감률의 하락과 스마트폰 판매량 YoY 증감률의 역성장세가 지속 중이다. 4Q24부터 이어진 중국 정부의 보조금 지급 효과가 둔화되고 있는 것일 수 있다.

세번째 Risk 요인은 NAND와 달리 이미 너무 높은 DRAM 가격이다. 현재 PC 생산 비용에서 DRAM 구매 비용 (BOM Cost)이 차지하는 비중은 역사적 평균 4%를 크게 넘어서는 7%이다. 향후 DRAM 가격이 지속적으로 급등하고 만약 관세까지 부과된다면, 이익률이 낮은 PC, 스마트폰 업체들 입장에서는 마진 유지를 위해 Set 가격을 크게 올리거나 DRAM 구매량을 줄일 수밖에 없게 된다.

물론 이러한 Risk들을 감안하더라도 반도체 업황이 적어도 1H26까지는 강세를 나타낼 것으로 판단된다. 이미 CY26 반도체 공급 부족과 가격 상승을 의식한 고객들과 유통업자들이 강력한 반도체 확보 움직임을 보이고 있고, 이는 당분간 지속될 것이기 때문이다.

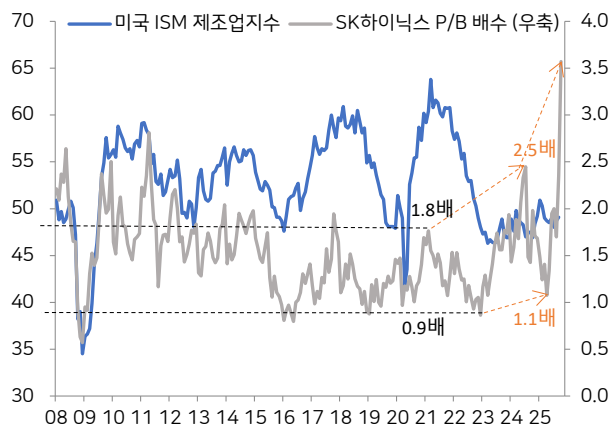
(다음 페이지에서 계속)

Trading 전략 유지

당사는 그간 반도체 주가와 유사한 추세를 보여온 글로벌 유동성 YoY 증감률 전망을 감안하여 반도체 주식에 대한 3Q25 비중 확대, 4Q25 비중 축소 전략을 권고한 바 있다. Global 유동성 YoY 증감률과 반도체 주가는 최근 약 1개월 간의 선행 관계를 보이고 있으나 중장기 흐름은 여전히 유사하다.

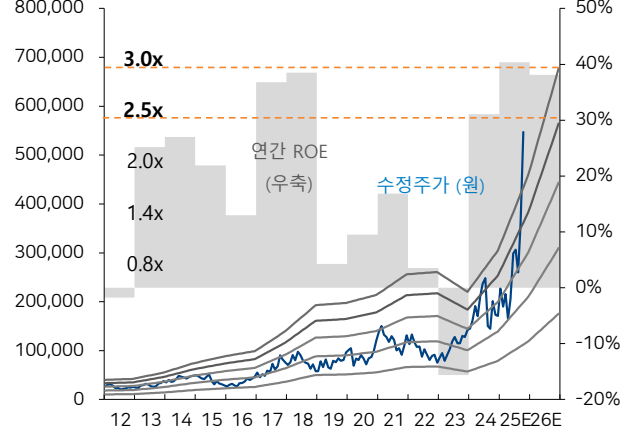
향후 글로벌 유동성이 지속적으로 증가하는 경우 YoY 증감률은 CY26 초까지 상승세이나 내년 초부터 중순까지는 다시 하락하게 된다. 향후에도 Global 유동성 YoY 증감률과 반도체 주가 간의 관계가 이어진다면 최근 급등 중인 동사 주가가 4Q25에 일시적이라도 단기 고점을 형성할 수 있다. 이는 주가와 Global 유동성 YoY 증감률을 역사적으로 6개월 후행해온 반도체 업황이 2H26에 둔화될 가능성을 암시한다. 향후 동사 주식 매매에 있어서 참고가 필요한 사항으로 보인다.

그림1. SK하이닉스 P/B 밴드 변화



자료: Datastream, IM증권 리서치본부

그림2. P/B Valuation을 이용한 SK하이닉스 목표주가 도출



자료: SK하이닉스, IM증권 리서치본부

표 1. SK 하이닉스 부문별, 분기별 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25E	FY26E
DRAM 1Gb 환산 출하량 (백만개)	18,896	23,513	25,577	25,905	25,242	26,887	28,602	29,108	66,563	75,982	93,891	109,839
% QoQ / YoY	-7.9%	24.4%	8.8%	1.3%	-2.6%	6.5%	6.4%	1.8%	13.1%	14.1%	23.6%	17.0%
DRAM 1Gb 환산 ASP (달러)	0.50	0.51	0.53	0.56	0.61	0.64	0.60	0.56	0.25	0.43	0.53	0.60
% QoQ / YoY	-0.1%	1.0%	3.9%	6.2%	8.8%	4.4%	-5.0%	-6.5%	-36.8%	75.5%	21.7%	14.6%
연결기준 DRAM 매출 (백만달러)	9,480	11,913	13,467	14,490	15,361	17,086	17,273	16,440	16,390	32,828	49,350	66,160
NAND 16Gb 환산 출하량 (백만개)	23,430	40,379	38,350	38,785	37,697	42,047	45,672	43,497	131,867	130,645	140,944	168,912
% QoQ / YoY	-18.4%	72.3%	-5.0%	1.1%	-2.8%	11.5%	8.6%	-4.8%	23.6%	-0.9%	7.9%	19.8%
NAND 16Gb 환산 ASP (달러)	0.10	0.09	0.10	0.11	0.12	0.13	0.13	0.12	0.06	0.12	0.10	0.12
% QoQ / YoY	-19.5%	-9.0%	11.0%	8.0%	10.0%	8.0%	0.0%	-8.0%	-43.3%	90.8%	-13.5%	24.5%
연결기준 NAND 매출 (백만달러)	2,336	3,663	3,862	4,218	4,510	5,433	5,901	5,170	7,982	15,093	14,079	21,014
기타 매출 (백만달러)	316	294	291	260	247	246	232	198	563	492	1,160	923
연결기준 매출 (백만달러)	12,132	15,870	17,619	18,968	20,118	22,764	23,406	21,808	24,935	48,414	64,590	88,097
원/달러 환율 (원)	1,454	1,401	1,388	1,415	1,400	1,400	1,400	1,400	1,314	1,366	1,411	1,400
연결기준 매출 (십억원)	17,639	22,232	24,449	26,840	28,165	31,870	32,769	30,532	32,766	66,123	91,160	123,335
매출원가 (십억원)	7,537	10,249	10,420	10,531	10,321	10,907	11,641	12,026	33,299	34,364	38,737	44,895
매출총이익 (십억원)	10,102	11,983	14,029	16,309	17,844	20,963	21,128	18,505	-533	31,759	52,423	78,440
판매비 (십억원)	2,661	2,770	2,646	2,814	2,855	2,908	2,960	3,170	7,197	8,361	10,891	11,893
기타영업이익 (십억원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
영업이익 (십억원)	7,440	9,213	11,383	13,495	14,989	18,055	18,167	15,335	-7,730	23,398	41,531	66,547
영업이익률	42.2%	41.4%	46.6%	50.3%	53.2%	56.7%	55.4%	50.2%	-23.6%	35.4%	45.6%	54.0%
DRAM 영업이익 (십억원)	7,399	9,383	10,972	12,506	13,377	15,149	14,794	13,256	1,021	21,070	40,259	56,576
%/Sales	53.7%	56.2%	58.7%	61.0%	62.2%	63.3%	61.2%	57.6%	4.7%	46.9%	57.8%	61.1%
NAND 영업이익 (십억원)	24	-186	396	975	1,599	2,893	3,361	2,068	-8,763	2,345	1,208	9,920
%/Sales	0.7%	-3.6%	7.4%	16.3%	25.3%	38.0%	40.7%	28.6%	-83.6%	11.4%	6.1%	33.7%

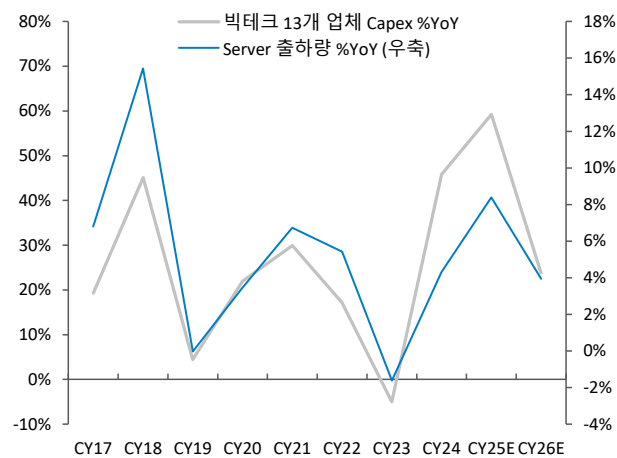
자료: SK 하이닉스, IM 증권 리서치본부

표 2. 미중 빅테크 업체들의 Capex 추이 및 전망

Capex (\$mn)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E		FY26E
										9월 2일	10월 29일	
Google	10,212	13,184	25,139	23,548	22,281	24,640	31,485	32,251	52,535	85,264	85,250	95,004
Apple	12,734	12,451	13,313	10,495	7,309	11,085	10,708	10,959	9,447	12,564	12,570	15,035
Meta	4,491	6,733	13,915	15,102	15,163	18,690	31,431	27,266	37,256	68,914	69,285	96,861
Amazon	7,804	11,955	13,427	16,861	40,140	61,053	63,645	52,729	82,999	113,789	118,765	131,959
Microsoft	8,343	8,129	11,632	13,925	15,441	20,622	23,886	28,107	44,477	64,551	64,551	88,405
IBM	3,567	3,229	3,395	2,286	2,618	2,062	1,346	1,245	1,048	1,493	1,494	1,628
Oracle	1,189	2,021	1,736	1,660	1,564	2,135	4,511	8,695	6,866	21,215	21,215	35,858
Paypal	669	667	823	704	866	908	706	623	683	912	917	995
eBay	626	666	651	508	463	444	449	456	458	517	517	530
Salesforce	710	464	534	595	643	710	717	798	736	658	658	721
Alibaba	1,706	2,609	4,509	7,399	6,517	6,379	8,311	5,014	4,594	11,907	11,907	15,489
Tencent	1,492	1,801	3,356	3,927	5,719	4,808	3,451	3,017	9,675	11,903	12,409	12,608
Baidu	631	708	1,327	931	738	1,689	1,232	1,580	1,130	1,530	1,526	1,524
Total	54,173	64,616	93,758	97,940	119,461	155,225	181,877	172,740	251,904	395,217	401,065	496,616
미국 IDC Capex	50,345	59,499	84,565	85,684	106,488	142,349	168,884	163,129	236,505	369,877	375,223	466,995
중국 IDC Capex	3,828	5,117	9,193	12,256	12,973	12,876	12,993	9,611	15,399	25,340	25,842	29,621
Total %YoY	20.0%	19.3%	45.1%	4.5%	22.0%	29.9%	17.2%	-5.0%	45.8%	56.9%	59.2%	23.8%
미국 업체 %YoY	20.7%	18.2%	42.1%	1.3%	24.3%	33.7%	18.6%	-3.4%	45.0%	56.4%	58.7%	24.5%
중국 업체 %YoY	11.7%	33.7%	79.6%	33.3%	5.9%	-0.7%	0.9%	-26.0%	60.2%	64.6%	67.8%	14.6%

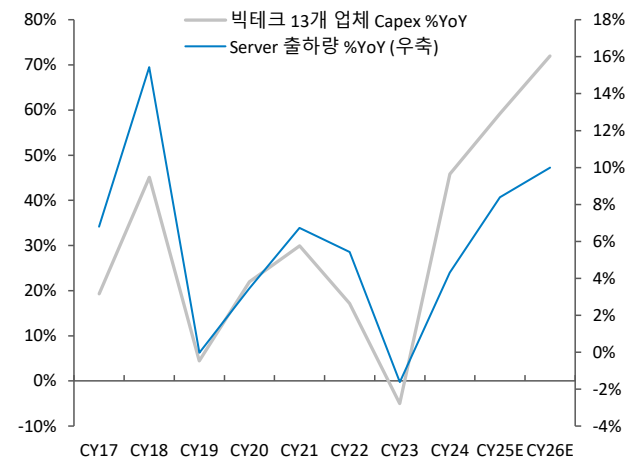
자료: Bloomberg

그림3. FY26 빅테크 Capex 증가율이 현재 전망치 수준일 경우



자료: Bloomberg, IM증권 리서치본부

그림4. FY26 빅테크 Capex 증가율이 72%로 상향 조정될 경우



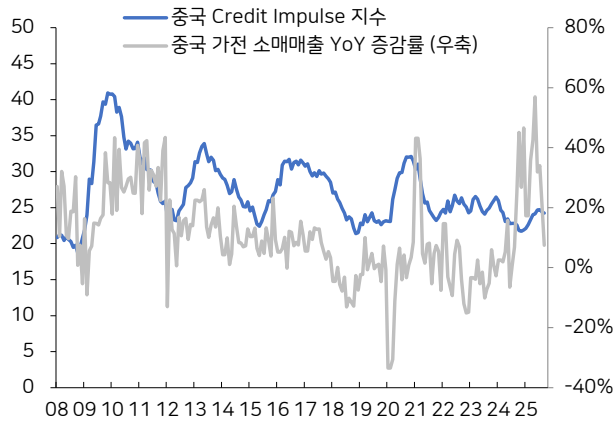
자료: Bloomberg, IM증권 리서치본부

표 3. CY25, CY26 DRAM 수요 증가율 전망

CY25E	PC		Smartphone		Tablet		TV		Server		Total	
	연초	신규	연초	신규	연초	신규	연초	신규	연초	신규	연초	신규
Set 출하 증가율	1.4%	1.5%	0.1%	2.3%	-5.3%	-2.9%	0.2%	-0.7%	8.1%	8.4%		
DRAM 탑재량 증가율	8.3%	8.2%	11.5%	10.0%	4.8%	4.3%	3.4%	1.6%	21.0%	23.9%		
DRAM 수요 증가율	9.8%	9.9%	11.6%	12.5%	-0.8%	1.2%	3.6%	0.9%	30.8%	34.2%	18.1%	19.5%
CY25E Vs CY26E	PC		Smartphone		Tablet		TV		Server		Total	
	CY25	CY26	CY25	CY26	CY25	CY26	CY25	CY26	CY25	CY26	CY25	CY26
Set 출하 증가율	1.5%	-1.0%	2.3%	-1.0%	-2.9%	-1.6%	-0.7%	0.0%	8.4%	10.0%		
DRAM 탑재량 증가율	8.2%	7.7%	10.0%	10.0%	4.3%	3.4%	1.6%	4.3%	23.9%	22.5%		
DRAM 수요 증가율	9.9%	6.6%	12.5%	8.9%	1.2%	1.7%	0.9%	4.3%	34.2%	34.8%	19.5%	19.4%

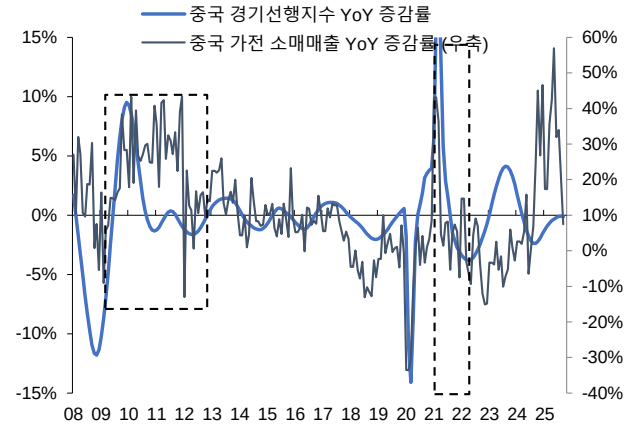
자료: IM 증권 리서치본부

그림5. 중국 Credit Impulse 지수와 중국 가전 수요 YoY 증감률



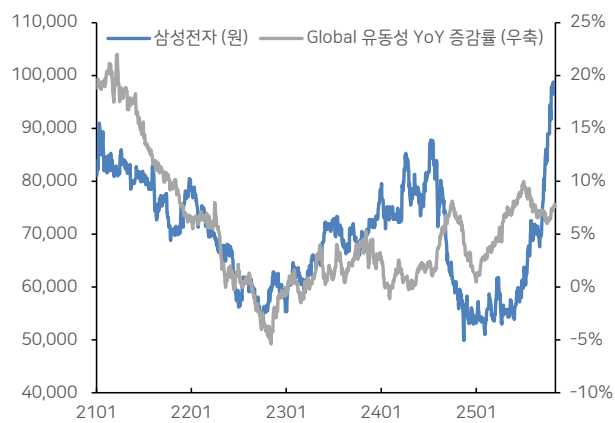
자료: Bloomberg, Datastream, IM증권 리서치본부

그림6. 중국 경기 선행 지수와 가전 수요의 YoY 증감률



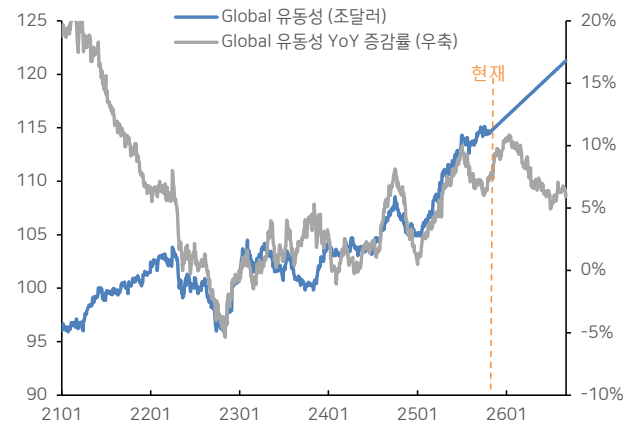
자료 : Datastream

그림7. 글로벌 유동성 YoY 증감률과 반도체 주가



자료: Bloomberg, IM증권 리서치본부

그림8. 글로벌 유동성 YoY 증감률 시뮬레이션



자료: Bloomberg, IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	42,279	70,785	120,626	173,178	매출액	66,193	91,160	123,335	135,669
현금 및 현금성자산	11,205	35,062	80,246	128,172	증가율(%)	102.0	37.7	35.3	10.0
단기금융자산	3,010	6,320	6,636	6,968	매출원가	34,365	38,737	44,895	49,385
매출채권	13,299	13,674	12,334	13,567	매출충이익	31,828	52,423	78,440	86,284
재고자산	13,314	13,674	18,500	20,350	판매비와관리비	8,361	10,891	11,893	13,008
비유동자산	77,576	87,576	91,681	98,711	연구개발비	4,436	6,199	8,387	9,225
유형자산	60,157	71,549	75,938	83,170	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4,019	3,395	2,894	2,492	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	119,855	158,361	212,307	271,889	영업이익	23,467	41,531	66,547	73,276
유동부채	24,965	25,824	26,931	27,356	증가율(%)	흑전	77.0	60.2	10.1
매입채무	2,277	3,136	4,243	4,668	영업이익률(%)	35.5	45.6	54.0	54.0
단기차입금	1,283	1,283	1,283	1,283	이자수익	4,855	5,437	4,040	5,211
유동성장기부채	3,969	3,969	3,969	3,969	이자비용	5,708	5,179	4,768	4,768
비유동부채	20,974	20,974	20,974	20,974	지분법이익(손실)	-38	-38	-38	-38
사채	12,409	12,409	12,409	12,409	기타영업외손익	1,309	5,040	-	-
장기차입금	7,208	7,208	7,208	7,208	세전계속사업이익	23,885	46,791	65,781	73,680
부채총계	45,940	46,798	47,905	48,330	법인세비용	4,088	9,358	13,156	14,736
지배주주지분	73,903	111,535	164,351	223,485	세전계속이익률(%)	36.1	51.3	53.3	54.3
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	당기순이익	19,797	37,433	52,625	58,944
자본잉여금	4,487	4,487	4,487	4,487	순이익률(%)	29.9	41.1	42.7	43.4
이익잉여금	65,418	101,802	153,371	211,257	지배주주귀속 순이익	19,789	37,417	52,603	58,920
기타자본항목	341	1,588	2,836	4,083	기타포괄이익	1,248	1,248	1,248	1,248
비지배주주지분	12	28	50	74	총포괄이익	21,044	38,680	53,872	60,192
자본총계	73,916	111,563	164,401	223,559	지배주주귀속총포괄이익	21,036	38,664	53,850	60,167

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	29,796	49,064	63,895	70,637	주당지표(원)				
당기순이익	19,797	37,433	52,625	58,944	EPS	27,182	51,397	72,256	80,933
유형자산감가상각비	11,985	12,609	15,611	16,768	BPS	101,515	153,206	225,757	306,984
무형자산상각비	596	624	501	402	CFPS	44,464	69,574	94,388	104,519
지분법관련손실(이익)	-38	-38	-38	-38	DPS	2,204	1,500	1,500	1,500
투자활동 현금흐름	-18,005	-26,394	-19,400	-23,416	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-15,898	-24,000	-20,000	-24,000	PER	6.4	10.1	7.2	6.4
무형자산의 처분(취득)	-697	-	-	-	PBR	1.7	3.4	2.3	1.7
금융상품의 증감	-1,577	-3,310	-316	-332	PCR	3.9	7.5	5.5	5.0
재무활동 현금흐름	-8,704	-2,116	-1,629	-1,629	EV/EBITDA	3.8	6.6	3.8	3.0
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-7,376	-	-	-	ROE	31.1	40.4	38.1	30.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	54.5	60.1	67.0	66.7
배당금지급	-826	-1,520	-1,034	-1,034	부채비율	62.2	41.9	29.1	21.6
현금및현금성자산의증감	3,618	23,857	45,184	47,926	순부채비율	14.4	-14.8	-37.7	-49.3
기초현금및현금성자산	7,587	11,205	35,062	80,246	매출채권회전율(x)	6.5	6.8	9.5	10.5
기말현금및현금성자산	11,205	35,062	80,246	128,172	재고자산회전율(x)	4.9	6.8	7.7	7.0

자료 : SK하이닉스, iM증권 리서치본부

SK하이닉스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-11-27	Hold	125,000	10.1%	25.2%
2024-02-23	Hold	169,000	-1.2%	9.8%
2024-04-02	Hold	200,000	-9.9%	-5.8%
2024-04-26	Hold	195,000	4.1%	21.8%
2024-07-01	Hold	268,000	-15.6%	-10.1%
2024-07-25	Hold	217,000	-14.8%	-9.9%
2024-08-06	Hold	181,000	-2.5%	10.3%
2024-10-24	Hold	203,000	-5.9%	-1.0%
2024-11-15	Hold	180,000	0.8%	25.3%
2025-01-23	Hold	240,000	-7.9%	-7.9%
2025-01-31	Hold	200,000	0.9%	9.3%
2025-04-02	Hold	210,000	-15.7%	-7.3%
2025-04-24	Hold	200,000	-4.9%	3.0%
2025-05-16	Hold	220,000	5.5%	33.2%
2025-06-30	Hold	280,000	-3.0%	9.6%
2025-09-12	Buy	380,000	-8.4%	-5.0%
2025-09-30	Buy	420,000	-3.5%	1.9%
2025-10-16	Buy	530,000	-6.7%	0.9%
2025-10-29	Buy	680,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%