

# SK하이닉스(000660)

## 3Q25 Preview: 전인미답의 길을 가다

### 3분기 실적은 컨센서스 상회 전망

3분기 실적은 매출액 25.1조원(13% QoQ, 43% YoY), 영업이익 12조원(31% QoQ, 71% YoY)으로, 영업이익은 컨센서스 10.8조원을 11% 상회할 것이다. 서버 디램 수요 급증으로 3분기 디램 bit growth는 가이드언스를 초과할 전망이다. 낸드는 AI 스토리지용 QLC eSSD 수요가 급증하면서 자회사인 솔리다임 매출과 영업이익이 기존 예상을 초과할 것이다. HBM 매출은 3분기에도 계획을 초과 달성해 디램 매출의 43%, 전사 영업이익의 48%를 차지하며 호실적을 견인할 것이다.

### 26년 ASP 및 이익 추정치 상향

오픈AI를 필두로 AI 워크로드 지원을 위한 컨벤셔널 디램 수요가 급증하면서 서버 디램을 중심으로 ASP가 상승하고 있다. 하이퍼스케일러들이 경쟁적으로 데이터센터를 확장해 동시다발적으로 서버 수요가 발생한 반면, 메모리 공급사들은 지난 2년간 보수적인 투자 기조를 유지했기 때문에 단기간에 공급을 증가시키기 어렵다. 우리는 컨벤셔널 디램의 26년 ASP 추정치를 기존 15% 상승에서 30% 상승으로, HBM ASP 추정치는 기존 2% 하락에서 8% 상승으로 상향 조정했다. 이를 반영해 26년 연간 영업이익 추정치는 기존 54조원에서 70조원으로 상향했다. HBM은 아직 연간 계약이 진행 중이나, 컨벤셔널 디램 가격 상승으로 HBM과의 이익률 차이가 지속 줄어들고, 공급 부족으로 업체별 할당이 필요한 상황에서 HBM 가격은 기존 예상 대비 상승할 가능성이 높다.

### 목표주가 상향, 섹터 내 탑픽으로 매수 추천

이익 추정치 상향을 근거로 목표주가를 560,000원(12MF BPS 245,997원, 목표 PBR 2.5배)으로 기존 대비 36% 상향한다. 우리는 27년까지 역대 최장 기간의 메모리 업사이클을 예상하며, 달라진 메모리 사이클과 높아진 이익 레벨을 고려해 목표 PBR을 2.5배로 제시한다. 단기간 내 해소되지 않을 공급 여건을 고려할 때, ASP와 실적에는 여전히 업사이드 리스크가 있다. 섹터 내 탑픽을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	32,766	(7,730)	(9,112)	(13,244)	NM	5,943	NM	21.1	1.8	(15.6)	0.8
2024A	66,193	23,467	19,789	28,732	NM	36,049	6.1	3.8	1.7	31.1	1.3
2025F	92,495	42,769	33,973	49,220	71.3	56,273	7.3	4.6	2.4	37.3	0.4
2026F	125,976	70,012	52,895	76,608	55.6	84,338	4.7	2.8	1.6	39.3	0.4
2027F	163,769	87,263	66,480	96,284	25.7	110,069	3.7	1.9	1.1	34.2	0.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 560,000원 (상향)

### KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
61	46	64	72

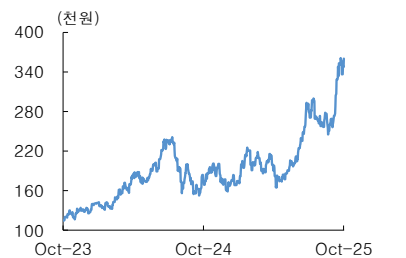
### Stock Data

KOSPI(10/1)	3,456
주가(10/1)	360,000
시가총액(십억원)	262,081
발행주식수(백만)	728
52주 최고/최저가(원)	361,000/158,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	874,332
유동주식비율/외국인지분율(%)	74.1/55.5
주요주주(%)	에스케이스퀘어 외 7 인 20.1
	국민연금공단 7.4

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	40.6	82.7	106.2
KOSPI 대비(%p)	30.7	45.7	72.9

### 주가추이



자료: FnGuide

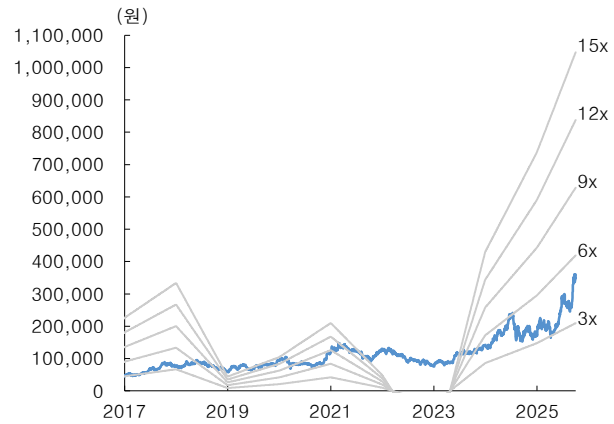
### 채민숙

minsook@koreainvestment.com

### 황준태

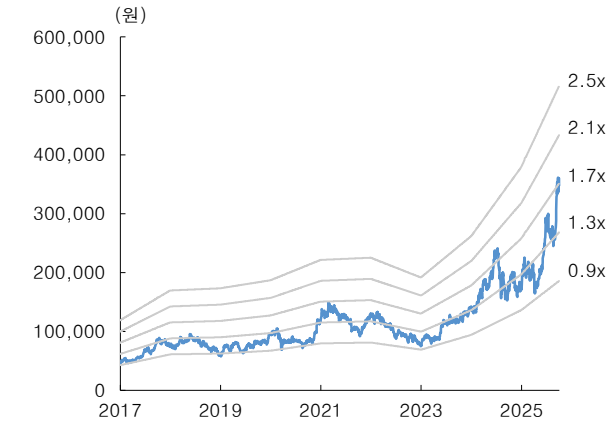
jt.hwang@koreainvestment.com

[그림 1] 12MF PER 밴드



자료: SK하이닉스, 한국투자증권

[그림 2] 12MF PBR 밴드



자료: SK하이닉스, 한국투자증권

&lt;표 1&gt; 3분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	3Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q25	증감률
매출액	25,121	24,097	4.2	23,965	4.8	22,232	13.0	17,573	43.0
- DRAM	19,078	18,423	3.6	-	-	17,119	11.4	12,156	56.9
- NAND	5,582	5,214	7.1	-	-	4,643	20.2	4,958	12.6
영업이익	12,023	10,750	11.8	10,802	11.3	9,213	30.5	7,030	71.0
- DRAM	11,397	10,612	7.4	-	-	9,239	23.4	5,965	91.1
- NAND	557	69	703.8	-	-	(451)	흑자전환	961	(42.0)
영업이익률	47.9%	44.6%	3.3%p	45.1%	2.8%p	41.4%	6.4%p	40.0%	7.9%p
- DRAM	59.7%	57.6%	2.1%p	-	-	54.0%	5.8%p	49.1%	10.7%p
- NAND	10.0%	1.3%	8.6%p	-	-	(9.7%)	19.7%p	19.4%	(9.4%p)
지배주주순이익	8,622	9,055	(4.8)	8,269	4.3	6,997	23.2	5,749	50.0

자료: SK하이닉스, 한국투자증권

&lt;표 2&gt; 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			증감률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	92,495	125,976	163,769	89,553	110,987	105,438	3.3%	13.5%	55.3%
영업이익	42,769	70,012	87,263	39,540	54,848	39,622	8.2%	27.6%	120.2%
영업이익률	46.2%	55.6%	53.3%	44.2%	49.4%	37.6%	2.1%p	6.2%p	15.7%p
세전이익	44,248	72,709	91,383	40,966	57,249	42,519	8.0%	27.0%	114.9%
순이익	33,973	52,895	66,480	37,155	48,956	36,360	(8.6%)	8.0%	82.8%
EPS(원)	49,220	76,608	96,284	53,829	70,904	52,661	(8.6%)	8.0%	82.8%
BPS(원)	151,523	224,471	316,079	156,193	224,031	274,566	(3.0%)	0.2%	15.1%
ROE(%)	37.3	39.3	34.2	40.1	35.9	20.3	(2.7%p)	3.3%p	13.9%p

자료: 한국투자증권

&lt;표 3&gt; SK하이닉스 분기 및 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25F			2025F			2026F		
	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액	25,121	24,097	4.2	92,495	89,553	3.3	125,976	110,987	13.5
DRAM	19,078	18,423	3.6	70,875	68,675	3.2	98,004	84,433	16.1
NAND	5,582	5,214	7.1	19,705	18,963	3.9	27,079	25,661	5.5
영업이익	12,023	10,750	11.8	42,769	39,540	8.2	70,012	54,848	27.6
DRAM	11,397	10,612	7.4	41,136	38,815	6.0	63,761	50,670	25.8
NAND	557	69	703.8	1,037	129	703.0	6,206	4,133	50.2
영업이익률	47.9	44.6	3.3	46.2	44.2	2.1	55.6	49.4	6.2
DRAM	59.7	57.6	2.1	58.0	56.5	1.5	65.1	60.0	5.0
NAND	10.0	1.3	8.6	5.3	0.7	4.6	22.9	16.1	6.8
지배주주순이익	8,622	9,055	(4.8)	33,973	37,154	(8.6)	52,895	48,956	8.0
순이익률	34.3	37.6	(3.3)	36.7	41.5	(4.8)	42.0	44.1	(2.1)

주: 1. IFRS 연결기준, 2. NAND 재고평가손실 제외  
 자료: SK하이닉스, 한국투자증권

&lt;표 4&gt; SK하이닉스 주요 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	17,639	22,232	25,121	27,503	24,846	28,358	34,414	38,358	66,193	92,495	125,976
DRAM	13,967	17,119	19,078	20,711	19,873	22,085	26,723	29,322	45,018	70,875	98,004
NAND	3,195	4,643	5,582	6,285	4,773	6,063	7,460	8,783	19,332	19,705	27,079
영업이익	7,441	9,213	12,023	14,093	12,979	15,025	19,590	22,418	23,467	42,769	70,012
DRAM	7,503	9,239	11,397	12,997	12,273	13,859	17,650	19,980	20,581	41,136	63,761
NAND	(89)	(451)	557	1,020	696	1,156	1,929	2,426	3,121	1,037	6,206
영업이익률	42.2	41.4	47.9	51.2	52.2	53.0	56.9	58.4	35.5	46.2	55.6
DRAM	53.7	54.0	59.7	62.8	61.8	62.8	66.0	68.1	45.7	58.0	65.1
NAND	(2.8)	(9.7)	10.0	16.2	14.6	19.1	25.9	27.6	16.1	5.3	22.9
지배주주순이익	8,107	6,997	8,622	10,247	9,655	11,281	14,397	17,561	19,789	33,973	52,895
순이익률	46.0	31.5	34.3	37.3	38.9	39.8	41.8	45.8	29.9	36.7	42.0
주요 가정											
DRAM 출하량(1Gb eq., 백만개)	18,610	23,263	24,426	24,670	23,436	25,311	27,842	29,095	74,568	90,968	105,685
출하량 변화율	(5.7)	25.0	5.0	1.0	(5.0)	8.0	10.0	4.5	16.1	22.0	16.2
DRAM ASP(달러)	0.52	0.53	0.57	0.61	0.62	0.64	0.71	0.74	0.44	0.56	0.68
ASP 변화율	0.0	2.6	6.1	8.3	1.7	2.9	10.0	5.0	81.9	27.6	21.5
NAND 출하량(8Gb eq., 백만개)	29,763	50,523	53,482	56,156	42,117	51,239	58,925	67,294	165,724	189,924	219,575
출하량 변화율	(18.9)	69.7	5.9	5.0	(25.0)	21.7	15.0	14.2	0.3	14.6	15.6
NAND ASP(달러)	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.10	0.09	0.07	0.09
ASP 변화율	(17.8)	(10.7)	13.6	8.0	2.0	4.4	7.0	3.1	87.8	(12.4)	21.1

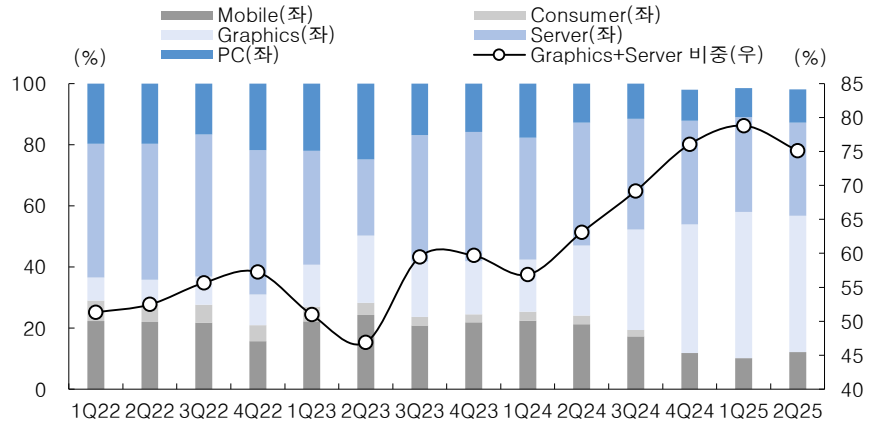
주: 1) IFRS 연결 기준, 2) 변화율 분기는 QoQ, 연간은 YoY 기준  
 자료: SK하이닉스, 한국투자증권

&lt;표 5&gt; SK하이닉스 HBM 및 DRAM 추정치

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
<b>주요 가정</b>										
총 TSV Capa (wafer/month)	145,000	145,000	150,000	155,000	160,000	165,000	170,000	175,000	148,750	167,500
수율	60%	65%	65%	65%	65%	69%	66%	66%	64%	66%
<b>출하량/ASP/매출액 추이 및 전망</b>										
DRAM 출하량 (Mgb)	18,610	23,263	24,426	24,670	23,436	25,311	27,842	29,095	90,968	105,685
DRAM ASP (\$/Gb)	0.52	0.53	0.57	0.61	0.62	0.64	0.71	0.74	0.56	0.68
DRAM 매출액 (USD mn)	9,699	12,405	13,824	15,118	14,613	16,239	19,650	21,560	51,047	72,062
DRAM 매출액 (십억원)	13,967	17,119	19,078	20,711	19,873	22,085	26,723	29,322	70,875	98,004
HBM 제외 DRAM 출하량 (Mgb)	15,895	19,732	20,977	21,048	19,761	21,411	23,894	25,049	77,651	90,117
HBM 제외 DRAM ASP (\$/Gb)	0.33	0.33	0.37	0.42	0.43	0.45	0.49	0.53	0.37	0.48
HBM 제외 DRAM 매출액 (USD mn)	5,231	6,596	7,789	8,775	8,429	9,563	11,749	13,354	28,391	43,095
HBM 제외 DRAM 매출액 (십억원)	7,532	9,102	10,748	12,022	11,463	13,006	15,978	18,162	39,405	58,609
HBM 출하량 (Mgb)	2,715	3,530	3,449	3,622	3,675	3,900	3,948	4,046	13,317	15,569
HBM ASP (\$/Gb)	1.65	1.65	1.75	1.75	1.68	1.71	2.00	2.03	1.70	1.84
HBM Revenue (USD mn)	4,469	5,809	6,036	6,342	6,184	6,676	7,901	8,206	22,656	28,967
HBM Revenue (십억원)	6,435	8,017	8,329	8,689	8,410	9,079	10,745	11,161	31,470	39,395
<b>출하량/ASP/매출액 증감률 (QoQ, YoY)</b>										
DRAM 출하량 증감률	(5.7)	25.0	5.0	1.0	(5.0)	8.0	10.0	4.5	22.0	16.2
DRAM ASP 증감률	0.0	2.6	6.1	8.3	1.7	2.9	10.0	5.0	27.6	21.5
DRAM 매출액 증감률	(5.5)	27.9	11.4	9.4	(3.3)	11.1	21.0	9.7	55.6	41.2
DRAM 매출액 증감률(원화기준)	(4.5)	22.6	11.4	8.6	(4.0)	11.1	21.0	9.7	57.4	38.3
HBM 제외 DRAM 출하량 증감률	(6.3)	24.1	6.3	0.3	(6.1)	8.3	11.6	4.8	14.0	16.1
HBM 제외 DRAM ASP 증감률	(6.8)	1.6	11.1	12.3	2.3	4.7	10.1	8.4	6.6	30.8
HBM 제외 DRAM 매출액 증감률	(12.6)	26.1	18.1	12.7	(3.9)	13.5	22.8	13.7	21.5	51.8
HBM 제외 DRAM 매출액 증감률(원화기준)	(11.7)	20.8	18.1	11.9	(4.6)	13.5	22.8	13.7	23.3	48.7
HBM 출하량 증감률	(2.2)	30.0	(2.3)	5.0	1.5	6.1	1.2	2.5	106.5	16.9
HBM ASP 증감률	6.9	0.0	6.3	0.1	(3.9)	1.7	16.9	1.4	19.8	8.6
HBM Revenue 증감률	4.5	30.0	3.9	5.1	(2.5)	8.0	18.4	3.9	139.9	27.9
HBM Revenue 증감률(원화기준)	5.6	24.6	3.9	4.3	(3.2)	8.0	18.4	3.9	140.8	25.2

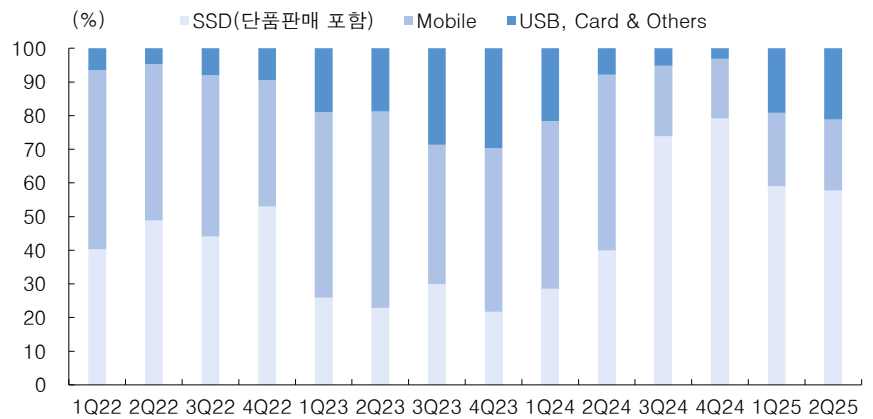
주: 분기 증감률은 QoQ, 연간 증감률은 YoY 기준  
 자료: 한국투자증권

[그림 3] 디램 부문 품목별 매출 비중 추이



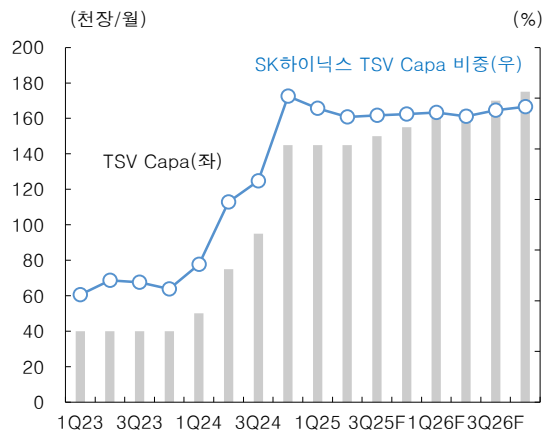
자료: SK하이닉스, 한국투자증권

[그림 4] 낸드 사업부 품목별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, 한국투자증권

[그림 5] SK하이닉스 TSV Capa 전망



## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>32,766</b>	<b>66,193</b>	<b>92,495</b>	<b>125,976</b>	<b>163,769</b>
매출원가	33,299	34,365	38,535	40,731	57,319
매출총이익	(533)	31,828	53,960	85,245	106,450
판매관리비	7,197	8,361	11,190	15,233	19,186
<b>영업이익</b>	<b>(7,730)</b>	<b>23,467</b>	<b>42,769</b>	<b>70,012</b>	<b>87,263</b>
<i>영업이익률(%)</i>	<i>(23.6)</i>	<i>35.5</i>	<i>46.2</i>	<i>55.6</i>	<i>53.3</i>
EBITDA	5,943	36,049	56,273	84,338	110,069
<i>EBITDA Margin(%)</i>	<i>18.1</i>	<i>54.5</i>	<i>60.8</i>	<i>66.9</i>	<i>67.2</i>
영업외수익	(3,928)	418	1,479	2,697	4,120
금융수익	2,262	4,855	4,198	4,552	5,142
금융비용	6,093	5,708	4,053	3,671	3,380
기타영업외손익	(111)	1,309	1,387	1,890	2,457
관계기업관련손익	15	(38)	(54)	(74)	(98)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(11,658)</b>	<b>23,885</b>	<b>44,248</b>	<b>72,709</b>	<b>91,383</b>
법인세비용	(2,520)	4,088	10,261	19,792	24,876
연결당기순이익	(9,138)	19,797	33,988	52,917	66,507
<b>지배주주지분순이익</b>	<b>(9,112)</b>	<b>19,789</b>	<b>33,973</b>	<b>52,895</b>	<b>66,480</b>
<i>지배주주순이익률(%)</i>	<i>(27.8)</i>	<i>29.9</i>	<i>36.7</i>	<i>42.0</i>	<i>40.6</i>
성장성(% , YoY)					
매출 증가율	(26.6)	102.0	39.7	36.2	30.0
영업이익 증가율	NM	NM	82.3	63.7	24.6
지배주주순이익 증가율	NM	NM	71.7	55.7	25.7
EPS 증가율	NM	NM	71.3	55.6	25.7
EBITDA 증가율	(71.6)	506.5	56.1	49.9	30.5

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>4,278</b>	<b>29,796</b>	<b>45,770</b>	<b>60,380</b>	<b>66,035</b>
당기순이익	(9,138)	19,797	33,988	52,917	66,507
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,651	13,164	21,296
무형자산상각비	553	596	853	1,161	1,510
자산부채변동	794	(5,600)	(1,936)	(7,146)	(23,615)
기타	(1,052)	3,018	214	284	337
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(7,335)</b>	<b>(18,005)</b>	<b>(32,701)</b>	<b>(54,666)</b>	<b>(54,088)</b>
유형자산투자	(8,325)	(15,946)	(24,973)	(27,971)	(30,000)
유형자산매각	1,540	47	80	80	80
투자자산순증	121	(1,528)	(1,398)	(2,126)	(2,575)
무형자산순증	(454)	(697)	(2,450)	(3,194)	(3,804)
기타	(217)	119	(3,960)	(21,455)	(17,789)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>5,697</b>	<b>(8,704)</b>	<b>(8,550)</b>	<b>(8,841)</b>	<b>(4,893)</b>
자본의증가	25	100	0	0	0
차입금의순증	6,507	(7,977)	(7,500)	(7,783)	(3,830)
배당금지급	(826)	(826)	(1,520)	(1,036)	(1,036)
기타	(9)	(1)	470	(22)	(27)
기타현금흐름	(30)	530	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>2,610</b>	<b>3,618</b>	<b>4,519</b>	<b>(3,127)</b>	<b>7,055</b>
FCF	(6,708)	15,816	16,575	26,508	28,575

주: K-IFRS (연결) 기준

## 재무상태표

(단위: 십억원)

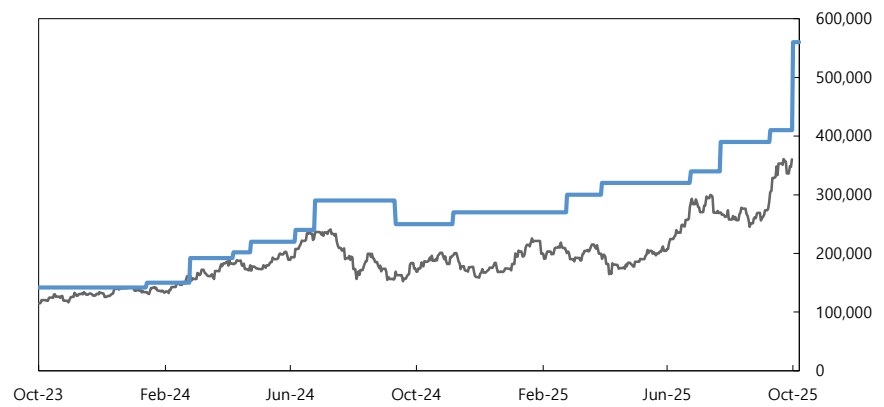
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>100,330</b>	<b>119,855</b>	<b>148,486</b>	<b>189,495</b>	<b>256,670</b>
유동자산	30,468	42,279	51,050	72,049	121,504
현금성자산	7,587	11,205	15,724	12,598	19,652
매출채권및기타채권	6,942	13,299	18,499	18,896	24,565
재고자산	13,481	13,314	9,250	12,598	32,754
비유동자산	69,862	77,576	97,436	117,446	135,166
투자자산	5,809	6,522	9,114	12,413	16,137
유형자산	52,705	60,157	72,399	87,126	95,750
무형자산	3,835	4,019	5,616	7,649	9,943
<b>부채총계</b>	<b>46,826</b>	<b>45,940</b>	<b>40,371</b>	<b>28,251</b>	<b>28,707</b>
유동부채	21,008	24,965	24,216	17,221	19,753
매입채무및기타채무	7,026	13,386	13,874	12,598	16,377
단기차입금및단기사채	4,146	1,283	283	0	0
유동성장기부채	5,712	3,969	2,969	1,969	969
비유동부채	25,819	20,974	16,155	11,030	8,954
사채	9,490	12,409	10,409	7,409	4,409
장기차입금및금융부채	12,523	7,208	4,708	2,208	2,708
<b>자본총계</b>	<b>53,504</b>	<b>73,916</b>	<b>108,115</b>	<b>161,244</b>	<b>227,963</b>
지배주주지분	53,504	73,903	108,088	161,194	227,885
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,487	4,487	4,487
기타자본	(2,269)	(2,192)	(2,192)	(2,192)	(2,192)
이익잉여금	46,729	65,418	98,356	150,215	215,659
비지배주주지분	(1)	12	27	49	78
순차입금	24,960	12,984	(1,574)	(25,877)	(52,508)

## 주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(13,244)	28,732	49,220	76,608	96,284
BPS	76,616	104,567	151,523	224,471	316,079
DPS	1,200	2,204	1,500	1,500	1,500
<b>수익성(%)</b>					
ROA	(8.9)	18.0	25.3	31.3	29.8
ROE	(15.6)	31.1	37.3	39.3	34.2
배당수익률	0.8	1.3	0.4	0.4	0.4
배당성향	NM	7.7	3.0	2.0	1.6
<b>안정성</b>					
부채비율(x)	87.5	62.2	37.3	17.5	12.6
차입금/자본총계비율(%)	63.5	36.8	18.2	7.4	3.5
이자보상배율(x)	(5.3)	17.4	36.5	88.6	174.5
순차입금/EBITDA(x)	4.2	0.4	(0.0)	(0.3)	(0.5)
<b>Valuation(x)</b>					
PER	NM	6.1	7.3	4.7	3.7
최고	NM	8.6	7.4	4.8	3.8
최저	NM	4.5	3.3	2.1	1.7
PBR	1.8	1.7	2.4	1.6	1.1
최고	1.9	2.4	2.4	1.6	1.2
최저	1.0	1.2	1.1	0.7	0.5
PSR	3.1	1.9	2.8	2.1	1.6
EV/EBITDA	21.1	3.8	4.6	2.8	1.9

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2023.07.04	매수	142,000원	-12.5	0.3
	2024.01.15	매수	150,000원	-5.5	7.6
	2024.02.26	매수	192,000원	-11.6	-2.1
	2024.04.08	매수	202,000원	-10.8	-6.7
	2024.04.25	매수	220,000원	-14.5	-8.0
	2024.06.07	매수	240,000원	-6.6	-1.0
	2024.06.26	매수	290,000원	-32.5	-16.9
	2024.09.12	매수	250,000원	-26.8	-19.6
	2024.11.07	매수	270,000원	-30.2	-16.5
	2025.02.25	매수	300,000원	-33.1	-28.2
	2025.03.31	매수	320,000원	-36.7	-13.0
	2025.06.25	매수	340,000원	-16.9	-11.8
	2025.07.24	매수	390,000원	-32.2	-26.2
	2025.09.10	매수	410,000원	-15.9	-12.0
	2025.10.02	매수	560,000원	-	-



#### ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 2일 현재 SK하이닉스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 SK하이닉스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

#### ■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

#### ■ 투자등급 비율 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### ■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.