SK하이닉스 (000660)

여전히 매력적

BUY (유지)

목표주가(12M) 1,750,000원(상향)
현재주가(4.23) 1,225,000원

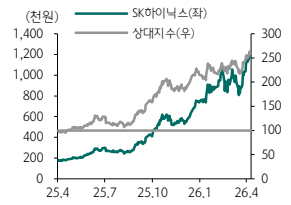
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,475.81
52주 최고/최저(원)	1,225,000/177,500
시가총액(십억원)	873,060.4
시가총액비중(%)	16.45
발행주식수(천주)	712,702.4
60일 평균 거래량(천주)	4,661.9
60일 평균 거래대금(십억원)	4,411.6
외국인지분율(%)	53.05
주요주주 지분율(%)	
에스케이스퀘어 외 6 인	20.50
국민연금공단	7.50

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	287,774.9	362,879.4
영업이익(십억원)	210,716.9	260,971.5
순이익(십억원)	168,220.3	205,728.4
EPS(원)	236,494	288,802
BPS(원)	412,652	707,152

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	66,193.0	97,146.7	329,812.3	412,265.4
영업이익	23,467.3	47,206.3	252,512.7	325,882.2
세전이익	23,885.4	50,465.6	267,644.0	341,013.5
순이익	19,788.7	42,919.3	209,201.3	261,501.6
EPS	27,182	58,955	292,851	366,916
증감율	흑전	116.89	396.74	25.29
PER	6.40	11.04	4.18	3.33
PBR	1.66	3.88	2.65	1.48
EV/EBITDA	3.87	7.66	2.66	1.32
ROE	31.06	44.15	93.36	57.18
BPS	104,567	167,604	461,795	825,802
DPS	2,204	3,000	3,000	3,000

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Review: 컨센서스 부합

SK하이닉스의 26년 1분기 매출액은 52.6조원(YoY +198%, QoQ +60%), 영업이익은 37.6조원(YoY +405%, QoQ +96%)을 기록했다. 하나증권의 추정치대비 매출액은 소폭 하회, 영업이익은 소폭 상회했다. DRAM 가격은 전분기대비 63% 상승, B/G는 플랫했고, NAND 가격은 70% 상승, B/G는 13% 감소했다. 매출액 하회 요인은 NAND 출하 감소폭이 컸기 때문이다. 이는 eSSD 등의 고부가 제품에 집중하며 단품 판매가 감소했고, 선단 공정 투자에 따른 리드타임이 증가했기 때문이다. DRAM은 당초 예상치에 부합했고, 양호한 수익성 시현하며 전사 이익을 견인했다. 서버 중심으로 HBM, 서버용 DRAM, eSSD 등의 고부가 제품의 출하 비중이 확대되며 전사 수익성이 개선되고 있는 것으로 추정된다.

2Q26 Preview: 가격과 출하의 콜라보

26년 2분기 매출액은 81.1조원(YoY +265%, QoQ +54%), 영업이익은 62조원(YoY +577%, QoQ +65%)으로 전망한다. DRAM과 NAND 가격은 전분기대비 각각 35%, 50% 상승할 것으로 가정한다. 서버 중심의 강한 수요와 더불어 모바일 고객사들의 물량 확보 노력으로 인해 DRAM과 NAND 모두 견조한 가격 상승폭이 유지될 것으로 전망한다. 하반기 Nvidia의 Vera Rubin 시스템에 CPU, DPU, LPX 등에 LPDDR이 탑재되며 모바일 DRAM 수급이 보다 타이트해질 가능성이 높다. 모바일 고객사들은 이를 대비해 2분기부터 구매를 서두르는 것으로 파악된다. AI 데이터센터향 eSSD 역시 수요대비 공급이 부족한 상황이 전개중인데, 이로 인해 예상보다 높은 가격이 형성되는 정황이 포착되었다. 현재 NAND 가격 가정이 다소 긍정적이긴 한데, 추가적으로 상승할 여력도 열려 있다고 판단한다. 전통적 비수기인 1분기에서 벗어나 2분기로 진입하며 B/G는 DRAM 8%, NAND 19%로 강하게 나타날 것으로 예상한다.

실적에 미치지 못 하는 주가

SK하이닉스에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 175만원으로 상향한다. 2026년 및 2027년 영업이익을 기존대비 각각 9%, 8% 상향했기 때문이다. 2분기에 이어 하반기에도 예상보다 양호한 가격 상황이 전개될 가능성이 높아지고 있다. 서버향 DRAM 및 eSSD 뿐만 아니라 앞서 언급한 Nvidia의 Vera Rubin에 LPDDR이 탑재되기 때문에 모바일용 DRAM 가격 역시 견조한 가격 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 하나증권이 추정하고 있는 2026년 및 2027년 Nvidia가 필요로 하는 LPDDR은 14.6억 GB, 64.6억 GB로 글로벌 모바일 공급 능력의 19%, 72%에 해당하는 수준이다. 원가 부담에 따른 일부 B2C 제품의 출하 감소를 우려하는 것은 합리적이다. 다만, 이를 상쇄하는 수요가 기다리고 있다는 것을 상기할 필요가 있다. 기존 연간 최고 영업이익 2018년 20.8조원, 2021년 23.1조원 기록할 때에 최고 시가총액은 각각 69.4조원, 108.1조원이었다. 2026년 251조원이 기대되는 현재 시가총액은 864조원에 불과하다.

도표 1. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 후)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,487	1,455	1,445	1,423	1,463	1,435
Bit Growth	*DRAM*	*-8%*	*24%*	*7%*	*1%*	*0%*	*8%*	*8%*	*7%*	*23%*	*22%*	*20%*
	NAND	*-19%*	*71%*	*-6%*	*10%*	*-13%*	*19%*	*11%*	*5%*	*9%*	*24%*	*25%*
ASP Growth	*DRAM*	*0%*	*1%*	*6%*	*24%*	*63%*	*35%*	*9%*	*0%*	30%	159%	10%
	NAND	*-20%*	*-9%*	*11%*	*33%*	*70%*	*50%*	*15%*	*0%*	-6%	222%	12%
매출액	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,956	60,312	69,684	73,796	75,291	244,747	317,246
(십억원)	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	11,273	20,439	25,484	26,571	20,363	83,766	115,205
	Others	353	444	489	207	347	376	411	165	1,493	1,299	1,272
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**32,827**	**52,576**	**81,126**	**95,578**	**100,532**	**97,147**	**329,812**	**433,723**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*78%*	*76%*	*78%*	*74%*	*73%*	*73%*	*78%*	*74%*	*73%*
	NAND	*18%*	*21%*	*20%*	*23%*	*21%*	*25%*	*27%*	*26%*	*21%*	*25%*	*27%*
	Others	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*0%*	*0%*	*0%*	*2%*	*0%*	*0%*
	합계	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*
매출액 Growth	*DRAM*	*-4%*	*21%*	*12%*	*32%*	*63%*	*47%*	*16%*	*6%*	*67%*	*225%*	*30%*
(QoQ, YoY)	*NAND*	*-33%*	*50%*	*3%*	*54%*	*50%*	*81%*	*25%*	*4%*	*6%*	*311%*	*38%*
	Others	*-11%*	*26%*	*10%*	*-58%*	*68%*	*8%*	*9%*	*-60%*	*-19%*	*-13%*	*-2%*
	합계	*-11%*	*26%*	*10%*	*34%*	*60%*	*54%*	*18%*	*5%*	*47%*	*239%*	*32%*
영업이익	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	31,752	48,781	57,247	60,059	44,883	197,839	256,443
(십억원)	NAND	42	-230	-2	2,410	5,789	13,338	17,444	18,049	2,219	54,620	75,120
	Others	23	18	37	-23	69	48	59	-123	55	54	53
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**19,170**	**37,610**	**62,168**	**74,750**	**77,985**	**47,158**	**252,513**	**331,615**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*60%*	*67%*	*78%*	*81%*	*82%*	*81%*	*60%*	*81%*	*81%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*0%*	*32%*	*51%*	*65%*	*68%*	*68%*	*11%*	*65%*	*65%*
	Others	*6%*	*4%*	*8%*	*-11%*	*20%*	*13%*	*14%*	*-74%*	*4%*	*4%*	*4%*
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***58%***	***72%***	***77%***	***78%***	***78%***	***49%***	***77%***	***76%***

자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

도표 2. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 전)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
원/달러 평균		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,487	1,455	1,445	1,364	1,423	1,463
Bit Growth	*DRAM*	*-8%*	*24%*	*7%*	*1%*	*0%*	*6%*	*8%*	*8%*	*18%*	*23%*	*21%*
	NAND	*-19%*	*71%*	*-6%*	*10%*	*-1%*	*7%*	*9%*	*5%*	*-2%*	*9%*	*28%*
ASP Growth	*DRAM*	*0%*	*1%*	*6%*	*24%*	*61%*	*33%*	*8%*	*0%*	*76%*	*30%*	*152%*
	NAND	*-20%*	*-9%*	*11%*	*33%*	*68%*	*38%*	*5%*	*0%*	*95%*	*-6%*	*180%*
매출액	DRAM	14,111	17,030	19,070	25,080	40,601	58,210	66,639	71,355	45,173	75,291	236,805
(십억원)	NAND	3,174	4,758	4,890	7,540	12,626	18,959	21,217	22,122	19,176	20,363	74,924
	Others	353	444	489	207	285	376	411	165	1,844	1,493	1,236
	합계	**17,639**	**22,232**	**24,449**	**32,827**	**53,512**	**77,545**	**88,266**	**93,642**	**66,192**	**97,147**	**312,965**
매출비중	*DRAM*	*80%*	*77%*	*78%*	*76%*	*76%*	*75%*	*75%*	*76%*	*68%*	*78%*	*76%*
	NAND	*18%*	*21%*	*20%*	*23%*	*24%*	*24%*	*24%*	*24%*	*29%*	*21%*	*24%*
	Others	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*0%*	*0%*	*0%*	*3%*	*2%*	*0%*
	합계	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*
매출액 Growth	*DRAM*	*-4%*	*21%*	*12%*	*32%*	*62%*	*43%*	*14%*	*7%*	*116%*	*67%*	*215%*
(QoQ, YoY)	*NAND*	*-33%*	*50%*	*3%*	*54%*	*67%*	*50%*	*12%*	*4%*	*100%*	*6%*	*268%*
	Others	*-11%*	*26%*	*10%*	*-58%*	*38%*	*32%*	*9%*	*-60%*	*-19%*	*-19%*	*-17%*
	합계	*-11%*	*26%*	*10%*	*34%*	*63%*	*45%*	*14%*	*6%*	*102%*	*47%*	*222%*
영업이익	DRAM	7,376	9,376	11,348	16,783	30,489	45,782	53,383	56,964	19,546	45,294	186,617
(십억원)	NAND	42	-230	-2	2,410	6,348	11,610	13,293	13,752	3,848	1,808	45,003
	Others	23	18	37	-23	29	54	71	-89	73	55	66
	합계	**7,441**	**9,164**	**11,383**	**19,170**	**36,866**	**57,445**	**66,748**	**70,627**	**23,466**	**47,157**	**231,686**
영업이익률	*DRAM*	*52%*	*55%*	*60%*	*67%*	*75%*	*79%*	*80%*	*80%*	*43%*	*60%*	*79%*
	NAND	*1%*	*-5%*	*0%*	*32%*	*50%*	*61%*	*63%*	*62%*	*20%*	*9%*	*60%*
	Others	*6%*	*4%*	*8%*	*-11%*	*10%*	*14%*	*17%*	*-54%*	*4%*	*4%*	*5%*
	합계	***42%***	***41%***	***47%***	***58%***	***69%***	***74%***	***76%***	***75%***	***35%***	***49%***	***74%***

자료: SK하이닉스, 하나증권
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

도표 3. 밸류에이션

영업가치(십억원)	사업부	EBITDA	Target EV/EBITDA	Value	비고1	비고2
	메모리	237,881	3.8	913,463	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용	SK하이닉스, Micron, Nanya
	HBM	32,753	8.9	291,506	Peer Group 평균 EV/EBITDA 적용	TSMC, Global Foundry
	Sub-Total (A)	270,634	6.4	1,204,969		
비영업가치(십억원)	구분	시가총액/장부가	지분율	Value		
	SiFive 등 기타	1,791		1,791		
	비상장 주식	1,791		1,791		
	Sub-Total (B)	1,791		1,254	장부가 대비 30% 할인	
순현금(십억원)	구분	Value		Value		
	현금 등	54,330		54,330		
	차입금	19,318		19,318		
	Sub-Total (C)	35,012		35,012		
주주가치(십억원)		(A)+(B)+(C)		774,240		
주식수				주식수		
주식수(천주	발행주식수			712,702		
주식수(천주)	자기주식수			1,643		
주식수(천주)	유통주식수			711,059		
적정주당가치(원)				1,745,613		
목표주가(원)				1,745,613		

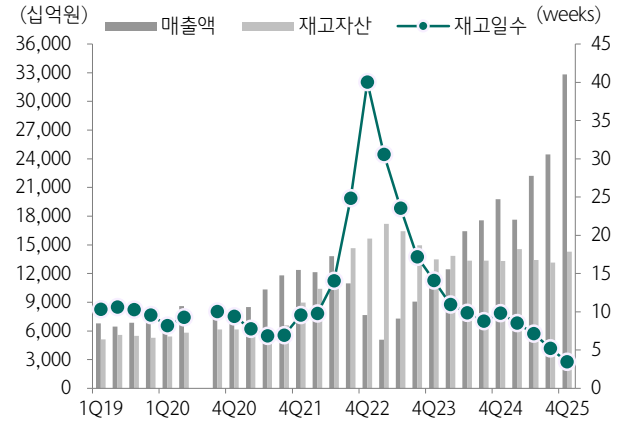
자료: 하나증권

도표 4. Vera CPU로 인해 창출되는 LPDDR5X 수요

계산식	값	값	단위
2026년 빅테크 CAPEX	617,437	683,393	백만 달러
2026년 데이터센터 투자 비중	70%	70%	
2026년 데이터센터 투자 금액	432,206	478,375	백만 달러
GW급 데이터센터 환산	43.2	47.8	GW(100억 달러당 1GW)
1GW급 데이터센터 필요한 GPU	45	45	만대(40~50만대 평균값)
2026년 빅테크들의 GPU 수요	1,945	2,153	만대
Rubin 비중	10%	40%	
2026년 빅테크들의 CPU 수요	97.2	430.5	만대(GPU 2개당 CPU 1개)
Vera Memory	1.5	1.5	TB
총 Vera Memory	1,458,694	6,458,061	TB
총 Vera Memory	11,669,550	51,664,489	Tb
총 Vera Memory	1,458,693,732	6,458,061,105	GB
전체 모바일 DRAM 공급	7,497,149,211	8,996,579,053	GB
총 모바일 DRAM 수요 대비 SOCAMM2 수요	19%	72%	

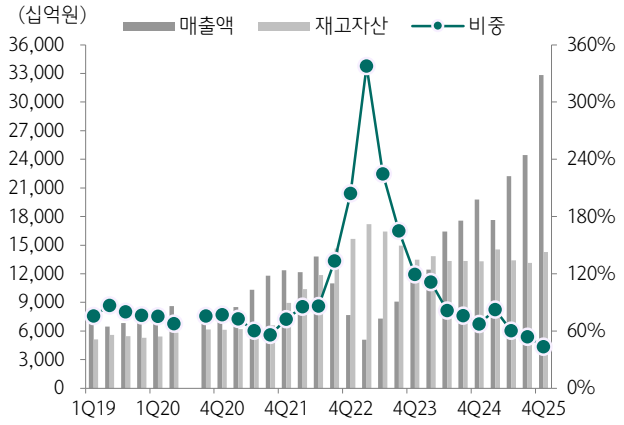
자료: Bloomberg, 하나증권 추정

도표 5. 재고일수 추이



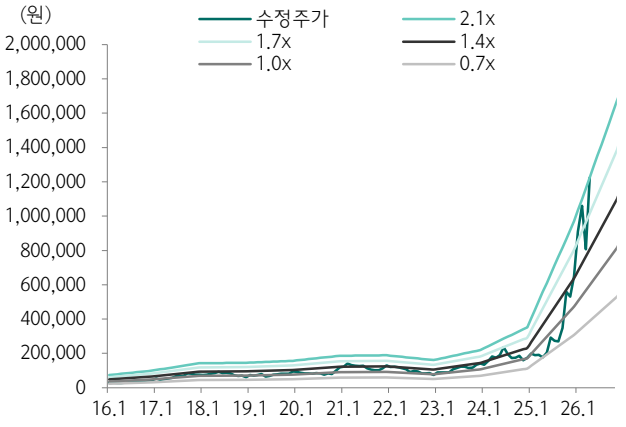
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 6. 매출액대비 재고자산 비중 추이



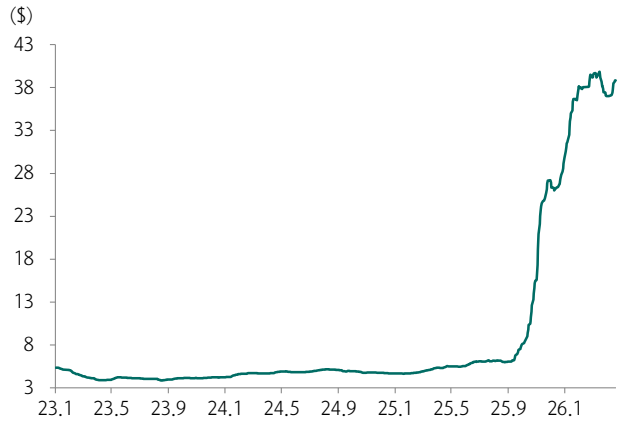
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 7. 12M Forward PBR 밴드



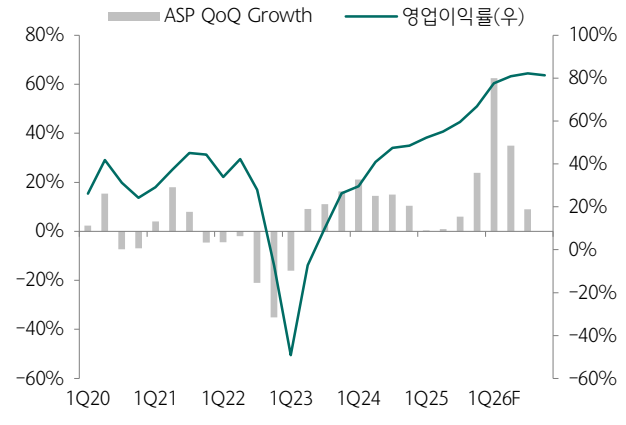
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 8. DDR5 현물가격 추이



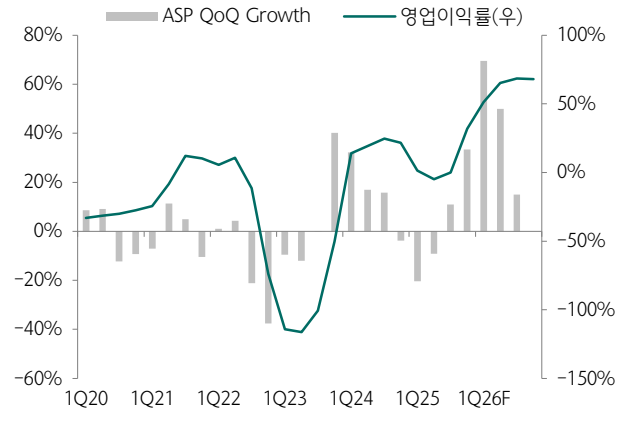
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 9. DRAM의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



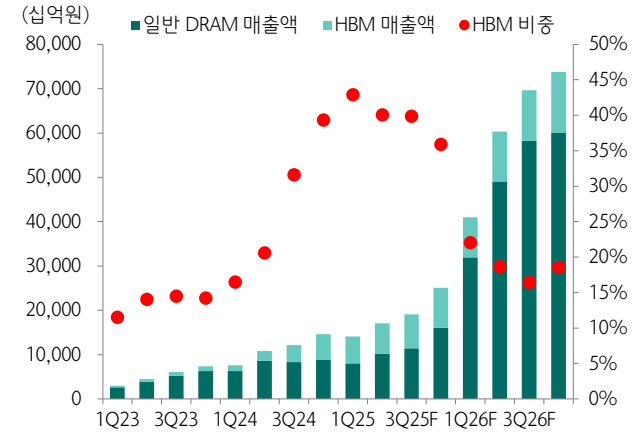
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 10. NAND의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



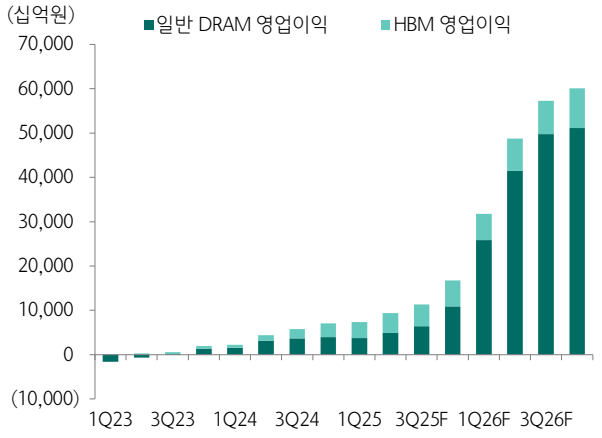
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 11. 일반 DRAM 및 HBM 매출액 추이



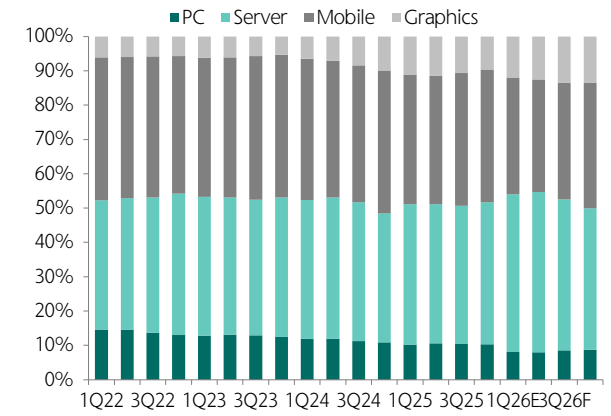
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 12. 일반 DRAM 및 HBM 영업이익 추이



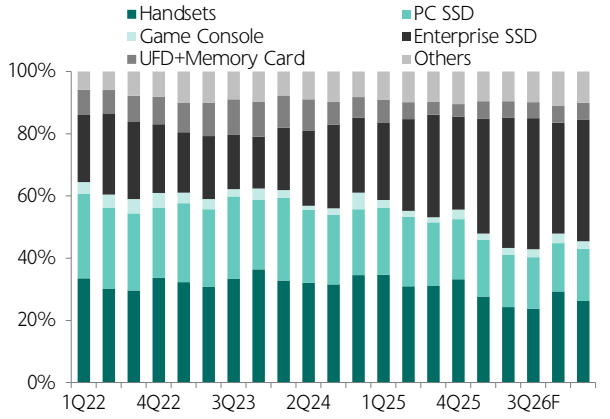
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 13. DRAM 전방산업별 수요 비중



자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. NAND 전방산업별 수요 비중



자료: Trend Force, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**32,765.7**	**66,193.0**	**97,146.7**	**329,812.3**	**412,265.4**
매출원가	33,299.2	34,364.8	38,455.9	51,666.7	58,187.0
매출총이익	(533.5)	31,828.2	58,690.8	278,145.6	354,078.4
판관비	7,196.9	8,360.8	11,484.5	25,632.9	28,196.2
영업이익	**(7,730.3)**	**23,467.3**	**47,206.3**	**252,512.7**	**325,882.2**
금융손익	(3,831.4)	(852.9)	3,868.5	4,607.5	7,933.7
종속/관계기업손익	15.1	(38.2)	(564.6)	10,523.8	7,197.6
기타영업외손익	(111.2)	1,309.2	(44.7)	0.0	0.0
세전이익	**(11,657.8)**	**23,885.4**	**50,465.6**	**267,644.0**	**341,013.5**
법인세	(2,520.3)	4,088.4	7,517.7	58,442.8	79,511.9
계속사업이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	209,201.3	261,501.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(9,137.5)**	**19,796.9**	**42,947.9**	**209,201.3**	**261,501.6**
비지배주주지분 순이익	(25.1)	8.2	28.6	0.0	0.0
지배주주순이익	**(9,112.4)**	**19,788.7**	**42,919.3**	**209,201.3**	**261,501.6**
지배주주지분포괄이익	(9,015.0)	21,033.1	42,984.4	208,836.8	261,046.0
NOPAT	(6,059.1)	19,450.4	40,174.2	197,374.1	249,898.4
EBITDA	5,943.4	36,048.9	61,136.4	271,250.6	344,620.0
성장성(%)					
매출액증가율	(26.57)	102.02	46.76	239.50	25.00
NOPAT증가율	적전	흑전	106.55	391.30	26.61
EBITDA증가율	(71.65)	506.54	69.59	343.68	27.05
영업이익증가율	적전	흑전	101.16	434.91	29.06
(지배주주)순익증가율	적전	흑전	116.89	387.43	25.00
EPS증가율	적전	흑전	116.89	396.74	25.29
수익성(%)					
매출총이익률	(1.63)	48.08	60.41	84.33	85.89
EBITDA이익률	18.14	54.46	62.93	82.24	83.59
영업이익률	(23.59)	35.45	48.59	76.56	79.05
계속사업이익률	(27.89)	29.91	44.21	63.43	63.43

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**30,468.1**	**42,278.9**	**69,458.1**	**296,809.6**	**585,732.0**
금융자산	9,020.8	14,215.1	35,255.1	192,202.6	455,041.1
현금성자산	7,587.3	11,205.1	14,923.8	140,949.1	392,308.9
매출채권	6,600.3	13,019.0	18,199.1	55,734.7	69,668.4
재고자산	13,480.7	13,313.9	14,289.4	43,761.3	54,701.6
기타유동자산	1,366.3	1,730.9	1,714.5	5,111.0	6,320.9
비유동자산	**69,862.1**	**77,576.3**	**106,649.6**	**136,325.1**	**119,596.8**
투자자산	5,808.5	6,522.2	17,171.8	22,585.1	24,594.6
금융자산	4,441.2	4,581.5	15,850.8	18,539.8	19,537.9
유형자산	52,704.9	60,157.5	77,502.7	102,583.2	84,663.7
무형자산	**3,834.6**	**4,018.8**	**4,049.4**	**3,231.1**	**2,412.7**
기타비유동자산	**7,514.1**	**6,877.8**	**7,925.7**	**7,925.7**	**7,925.8**
자산총계	**100,330.2**	**119,855.2**	**176,107.7**	**433,134.7**	**705,328.8**
유동부채	**21,007.8**	**24,965.4**	**37,379.0**	**83,153.0**	**94,378.8**
금융부채	11,967.7	7,582.2	13,622.9	24,886.6	23,301.9
매입채무	1,845.5	2,277.3	2,848.5	8,723.4	10,904.2
기타유동부채	7,194.6	15,105.9	20,907.6	49,543.0	60,172.7
비유동부채	**25,818.6**	**20,974.1**	**18,061.9**	**22,208.8**	**23,748.2**
금융부채	**22,013.1**	**19,617.4**	**16,051.3**	**16,051.3**	**16,051.3**
기타비유동부채	3,805.5	1,356.7	2,010.6	6,157.5	7,696.9
부채총계	**46,826.4**	**45,939.5**	**55,440.9**	**105,361.8**	**118,127.1**
지배주주지분	**53,504.3**	**73,903.4**	**120,516.2**	**327,622.3**	**587,051.1**
자본금	**3,657.7**	**3,657.7**	**3,657.7**	**3,657.7**	**3,657.7**
자본잉여금	4,372.6	4,487.1	8,953.7	8,953.7	8,953.7
자본조정	(2,269.3)	(2,191.5)	(1,348.6)	(1,348.6)	(1,348.6)
기타포괄이익누계액	1,014.1	2,532.1	2,676.9	2,676.9	2,676.9
이익잉여금	46,729.3	65,418.1	106,576.5	313,682.7	573,111.5
비지배주주지분	**(0.5)**	**12.3**	**150.6**	**150.6**	**150.6**
자본총계	**53,503.8**	**73,915.7**	**120,666.8**	**327,772.9**	**587,201.7**
순금융부채	24,959.9	12,984.5	(5,580.9)	(151,264.7)	(415,687.9)

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(12,517)	27,182	58,955	292,851	366,916
BPS	76,616	104,567	167,604	461,795	825,802
CFPS	8,098	50,619	84,870	399,643	498,851
EBITDAPS	8,164	49,517	83,978	379,711	483,540
SPS	45,008	90,924	133,443	461,689	578,454
DPS	1,200	2,204	3,000	3,000	3,000
주가지표(배)					
PER	(11.30)	6.40	11.04	4.18	3.33
PBR	1.85	1.66	3.88	2.65	1.48
PCFR	17.47	3.44	7.67	3.06	2.45
EV/EBITDA	21.53	3.87	7.66	2.66	1.32
PSR	3.14	1.91	4.88	2.65	2.11
재무비율(%)					
ROE	(15.61)	31.06	44.15	93.36	57.18
ROA	(8.92)	17.97	29.00	68.68	45.94
ROIC	(8.41)	27.70	50.35	192.61	230.69
부채비율	87.52	62.15	45.95	32.14	20.12
순부채비율	46.65	17.57	(4.63)	(46.15)	(70.79)
이자보상배율(배)	(5.26)	17.44	51.11	256.99	291.68

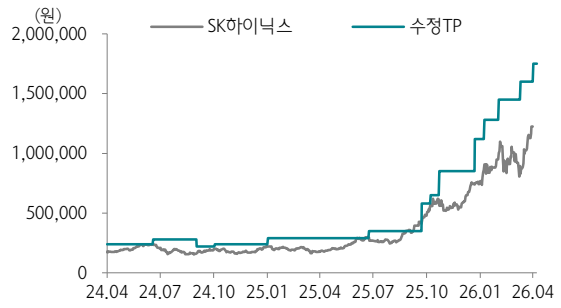
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**4,278.2**	**29,795.9**	**53,373.1**	**227,853.0**	**280,258.3**
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	209,201.3	261,501.6
조정	12,621.9	15,598.8	13,306.2	18,737.8	18,737.9
감가상각비	13,673.7	12,581.5	13,930.1	18,737.8	18,737.8
외환거래손익	332.2	352.1	509.5	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	564.6	0.0	0.0
기타	(1,384.0)	2,665.2	(1,698.0)	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	793.8	(5,599.8)	(2,881.0)	(86.1)	18.8
투자활동 현금흐름	**(7,334.7)**	**(18,004.6)**	**(48,054.3)**	**(79,335.5)**	**(13,488.2)**
투자자산감소(증가)	1,704.0	(566.7)	(10,649.6)	(5,413.3)	(2,009.5)
자본증가(감소)	(8,325.1)	(15,945.5)	(27,374.1)	(43,000.0)	0.0
기타	(713.6)	(1,492.4)	(10,030.6)	(30,922.2)	(11,478.7)
재무활동 현금흐름	**8,437.1**	**(7,415.1)**	**(1,445.0)**	**9,168.5**	**(3,657.5)**
금융부채증가(감소)	9,184.2	(6,781.1)	2,474.6	11,263.7	(1,584.7)
자본증가(감소)	36.4	114.6	4,466.6	0.0	0.0
기타재무활동	42.1	77.7	(6,705.0)	(0.0)	(0.1)
배당지급	(825.6)	(826.3)	(1,681.2)	(2,095.2)	(2,072.7)
현금의 증감	**5,380.6**	**4,376.1**	**3,718.6**	**126,691.7**	**251,359.8**
Unlevered CFO	5,895.1	36,850.7	61,785.4	285,489.2	355,532.5
Free Cash Flow	(4,046.9)	13,850.4	25,854.2	184,853.0	280,258.3

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	BUY	1,750,000		
26.4.2	BUY	1,600,000	-32.77%	-23.44%
26.2.24	BUY	1,450,000	-34.45%	-24.21%
26.1.30	BUY	1,280,000	-30.87%	-25.70%
26.1.14	BUY	1,120,000	-30.91%	-23.13%
25.11.14	BUY	850,000	-29.80%	-11.06%
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%
25.7.16	BUY	350,000	-15.26%	22.29%
25.1.24	BUY	290,000	-26.37%	3.45%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 21일