EARNINGS REVIEW

24 Apr. 2026

고영민 반도체/소부장 I ym.ko@daolfn.com

김연미 연구원 I ym.kim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

SK하이닉스 (000660)

마르지 않는 상승여력

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	2,100,000	1,600,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (4/7)	1,225,000원
예상 주가상승률	71.4%
시가총액	8,730,604억원
비중(KOSPI내)	16.60%
발행주식수	712,702천주
52주 최저가 / 최고가	173,800 -
3개월 일평균거래대금	43,829억원
외국인 지분율	53.1%
주요주주지분율(%)	
삼성생명보험 (외 16인)	20.5
국민연금공단 (외 1인)	7.5
BlackRock Fund Advisors (외 16인)	5.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	11.0	4.2	3.5
PBR(배)	3.9	2.7	1.5
EV/EBITDA(배)	7.7	2.5	1.4
배당수익률(%)	0.5	0.2	0.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	31.3	156.0	576.8	88.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	11.5	87.6	420.4	34.5

Issue

1Q26 실적 Review

Pitch

2분기도 ASP 예상치 상회 가능성이 엿보이는 상황에서 추정치 상향과 Cycle 종료 예상 지점에 대한 연장이 계속될 수 있는 구간. 6개월 선행성이 작동하는 업종 주가 특성을 고려할 때, 향후 6개월 뒤도 호황이라는 단서는 나날이 확대 중. 실적 대비 눌려있는 주가 괴리는 개선될 수밖에 없다고 판단. 적정주가 210만원으로 상향, 적극 비중확대 의견 유지

Rationale

- 1분기 매출액 52.6조원(+60%, 이하 QoQ), 영업이익 37.6조원(+96%)로 컨센서스(OP 36.2조원)을 상회하는 호실적 기록. 배경은 범용 메모리 전반의 가파른 가격 상승. HBM 제외 범용 기준, 기존 다올 예상치는 +50% 였으나 실제 100% 수준을 기록한 것으로 추정
- 2분기 ASP 역시 40~50% 이상 달성이 큰 무리없이 가능할 전망. 오히려 1분기와 마찬가지로 예상대비 상회 가능성도 존재. 최근 메모리 조달의 어려움을 기회 삼아 점유율 확대를 노리는 모바일 고객사들의 경쟁 구도가 주요 동력이 될 것으로 예상
- 26년 매출액 331.1조원(+241%), 영업이익 258.4조원(+447%)으로 기존 대비 영업이익 약 60조원 가량 상향 조정. 실적 추정치 상향 조정이 익숙해질 정도로 강한 업황
- 메모리 전반의 Fab 부족으로 인한 단기 공급 제약이 2H27까지 풀리지 않고 AI 서비스 진보에 따른 연산량 증가가 향후 2~3년간 지속될 수 있는 구조적 장기 수급 불균형 시대
- 약 6개월의 주가 선행성을 나타내는 업종 주가 특성을 고려할 때, 이미 '26년 말까지 8개월의 가시성이 보이는 지점. 다음 분기, 그 다음 분기에도 해당 시점 대비 6개월 뒤인 1H27까지 가시성이 보일 수 있는 상황. 특히 이를 강화시켜 줄 LTA 물량이 3분기부터 시작된다는 점이 중요
- 2H26부터 HBM4와 SOCAMM2 등 추가적인 성장 동력이 더해지는 것까지 감안할 때, 안 사고 못 견딜 6개월 선행성이 더 강하게 작용할 것

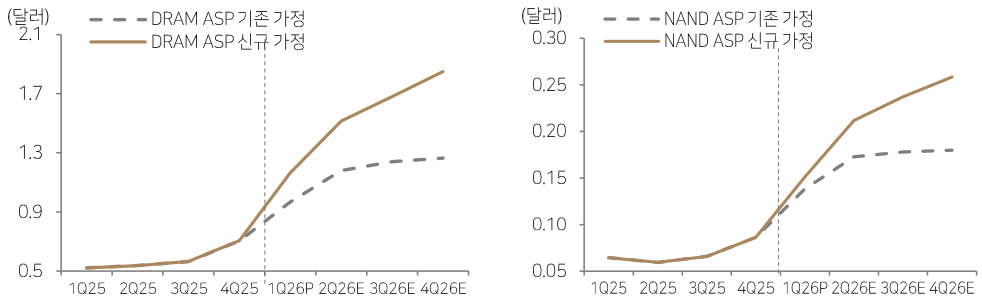
1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	52,576.3	48,833.0	7.7	51,934.6	1.2	17,639.1	198.1	32,826.7	60.2
영업이익	37,610.3	33,909.5	10.9	36,395.5	3.3	7,440.5	405.5	19,169.6	96.2
지배주주순이익	39,706.7	29,585.4	34.2	30,807.0	28.9	8,107.1	389.8	15,219.8	160.9
OPM	71.5%	69.4%	2.1%p	70.1%	1.5%p	42.2%	29.4%p	58.4%	13.1%p
NIM	75.5%	60.6%	14.9%p	59.3%	16.2%p	46.0%	29.6%p	46.4%	29.2%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: SK하이닉스 ASP Datapoint 변화



(QoQ %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
DRAM								
기존 ASP	0.0	3.0	5.0	25.0	37.0	22.0	5.0	2.0
신규 ASP	0.0	3.0	5.0	25.0	65.0	30.0	11.0	10.0
NAND								
기존 ASP	-20.0	-8.0	11.0	31.0	60.0	25.0	3.0	1.0
신규 ASP	-20.0	-8.0	11.0	31.0	75.0	40.0	12.0	9.0

Source: SK하이닉스, 다올투자증권 추정

Fig. 2: SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	81,792	96,084	100,616	97,147	331,068	422,466
DRAM	14,111	17,119	19,070	24,948	41,010	62,006	72,614	76,425	75,248	252,054	325,294
NAND	3,175	4,669	4,890	7,550	11,041	19,137	22,613	23,097	20,284	75,888	92,576
매출비중											
DRAM	80.0	77.0	78.0	76.0	78.0	75.8	75.6	76.0	77.5	76.1	77.0
NAND	18.0	21.0	20.0	23.0	21.0	23.4	23.5	23.0	20.9	22.9	21.9
영업이익	7,440	9,213	11,383	19,169	37,610	63,371	76,657	80,763	47,206	258,402	325,394
DRAM	7,419	9,290	11,453	16,770	32,018	51,498	61,459	64,792	44,932	209,768	266,753
NAND	(49)	(155)	(114)	2,335	5,580	11,821	15,127	15,882	2,017	48,409	58,205
영업이익률											
DRAM	52.6	54.3	60.1	67.2	78.1	83.1	84.6	84.8	59.7	83.2	82.0
NAND	(1.5)	(3.3)	(2.3)	30.9	50.5	61.8	66.9	68.8	9.9	63.8	62.9
Key Data											
DRAM B/G (%)	(8.0)	26.0	8.0	3.0	0.0	9.0	5.0	(3.0)	25.0	21.2	16.3
DRAM ASP (%)	0.0	3.0	5.0	25.0	65.0	30.0	11.0	10.0	31.1	165.3	9.1
NAND B/G (%)	(18.0)	72.0	(5.0)	10.0	(10.0)	15.0	5.0	(5.0)	10.5	18.5	18.8
NAND ASP (%)	(20.0)	(8.0)	11.0	31.0	75.0	40.0	12.0	9.0	(8.9)	210.4	1.0
환율(원/달러)	1,454	1,390	1,386	1,448	1,465	1,463	1,470	1,450	1,420	1,462	1,470

Source: SK하이닉스, 다올투자증권 추정

Fig. 3: SK하이닉스 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	48,833.0	64,957.2	69,369.1	69,587.5	52,576.3	81,792.1	96,083.6	100,616.4	7.7	25.9	38.5	44.6
영업이익	33,909.5	47,824.8	51,986.0	52,738.1	37,610.3	63,370.9	76,657.2	80,763.4	10.9	32.5	47.5	53.1
영업이익률	69.4	73.6	74.9	75.8	71.5	77.5	79.8	80.3	2.1	3.9	4.8	4.5
EBITDA	38,084.3	52,481.9	57,147.0	58,378.5	42,075.0	68,500.8	82,707.6	86,739.4	10.5	30.5	44.7	48.6
EBITDA이익률	78.0	80.8	82.4	83.9	80.0	83.7	86.1	86.2	2.0	3.0	3.7	2.3
지배주주순이익	29,585.4	40,576.4	43,618.8	43,349.2	39,706.7	50,042.8	58,878.6	61,406.0	34.2	23.3	35.0	41.7

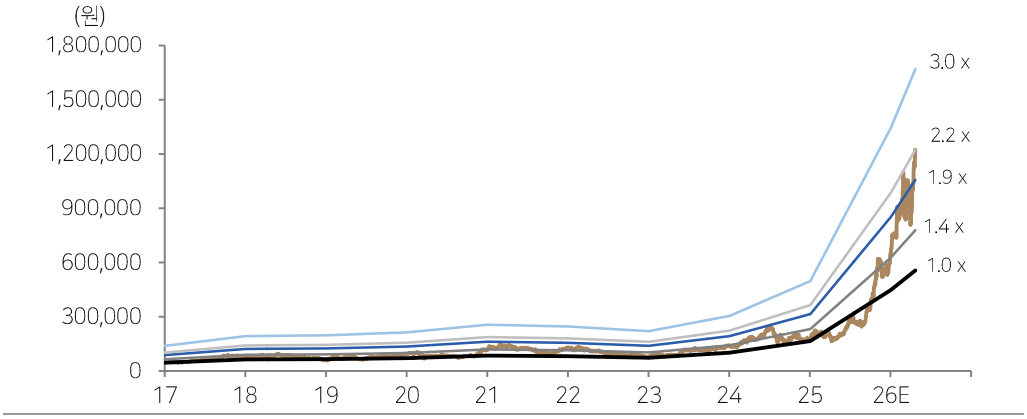
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 적정주가 밸류에이션

(원, 배)	2026E	비고
적정주가	2,100,000	
BPS	448,146	26E BPS
적정 PBR	4.7	직전 최장기 Up-Cycle 한복판이었던 2017년 12MF P/E 최저에 26년 ROE(94.2%)를 적용
주당가치	2,106,285	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 5: SK하이닉스 12MF P/B Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. (가격) 메모리 현물가의 최근 등락에 대한 회사의 견해

- 현물 시장은 전체 DRAM 내 차지하는 비중이 매우 작고 유통되는 품목도 제한적

→ 현물가가 전체 시장 상황을 반영한다고 보기 어려움

- 주요 고객 메모리 수요는 HBM, 서버 DRAM, eSSD 까지 전반적 증가
- 반면 공급사들의 공급 증가는 단기적으로 제약 존재
- 수급 부족이 지속되며 메모리 가격 상승 사이클이 과거 대비 장기화될 가능성
- 현물가의 완만한 흐름은 업황 피크아웃이 아닌 급격한 상승에 따른 일부 유통채널 내 일시적 현상으로 판단

Q. (가격) 향후 전반적인 가격 흐름에 대한 전망

- 일시적 수급 불균형이 아닌 구조적 변화에 기인한 가격 흐름
- AI 기술 발전으로 메모리 중요성이 커진 상황, 고객사들은 경쟁적 구매 확대 중
- 반면 업계 공급은 지난 다운턴 이후 투자 부재 및 가용 공간 부족 → 단기 생산 확대 제한적
- 공급사들은 증산 여력 확대를 위해 신규 Fab 투자 중
- 유의미한 생산 캐파 확보까지 시간 좀 더 필요
- 수급 불균형 지속으로 고객들이 가격 보다 물량 확대를 우선시
- AI 컴퓨팅 내 메모리 입지 상승도 추가적인 상승 동력

→ 가격 상승 흐름 지속 예상

Q. (LTA) 과거 대비 개선된 LTA 추진하는 것에 대한 현황과 확대 예상 시점, 구조 등

- 중장기 물량 확보에 대한 고객들 요청 크게 증가
- 수요 가시성 확보를 통한 투자 부담 완화는 중요한 과제
- 양측의 사업 안정성을 동시에 제고할 수 있어야 하는 계약
- 과거와 달리 다양한 방식과 구조적 제안을 종합적으로 검토 중
- 현재 공급 제약으로 모든 고객의 요청을 수용하기는 어려운 상황
- 다년 LTA 가 안정적 정착 시 투자 효율성 자연스레 개선 기대
- 과거 반복된 메모리 산업의 변동성 축소로 시장 전반의 메모리에 대한 평가도 높아질 것

Q. (AI 기술) 최근 메모리 공급 부족 상황을 대응하기 위한 메모리 효율화 및 기술 개선 지속 중.
향후 메모리 수요에 줄 수 있는 영향 관련 회사 견해

- 다양한 신기술들이 등장하는 중
- 궁극적으로 메모리 전체 시장을 성장시키는 촉매제일 것으로 판단
- SRAM 사용하는 LPU 의 메모리 대체 가능성이 거론되나
- 매우 빠르지만 물리적 용량 한계 존재

→ 복잡하고 방대한 연산은 HBM 이 담당하는 하이브리드 연산으로 갈 것

- 데이터 압축해 KV 캐시를 축소하는 우려도 있었으나
- 이 기술의 핵심은 메모리를 덜 사용하는 것이 아닌 동일한 메모리를 더 효율적으로 사용하는 것

→ 결과적으로 AI 서비스 대중화 과정에서 메모리 수요는 늘어날 것

- 기존 다양한 메모리 효율화 기술이 나왔지만 결국은 전체 메모리 시장 크기를 키우는 방향으로 발전

Q. (HBM4) 최근 인증 및 양산 상황, 출하 계획 등
- HBM 은 스피드, 성능 외 통합적으로 고려되는 제품
- HBM4 는 주요 고객사와 초기 단계부터 긴밀하게 협력해 선제적 개발 및 공급 체계 구축
- 과거 HBM2E 부터 최고 수준 유지, HBM4 와 4E 에서도 기술 리더십 강화 및 시장 선도 중
- 이미 당사 공급 캐파 훨씬 상회하는 수준의 시장 수요
- 제한된 캐파 내 고객에게 공급하기 위해 매진 중
- 일반 디램 공급 부족도 감안해 단순 매출 극대화보다 AI 생태계 내 균형있는 성장을 추구하며 제품 배분 시행 중
- 향후에도 제품 대응력 바탕으로 시장 리더십을 더욱 공고하게 할 것

Q. (투자) 경쟁사들의 적극적인 공급 확대와 따른 당사 투자 계획 및 공급 과잉 우려에 대한 회사 견해
- 회사의 투자 방침은 CapEx Discipline 을 지키는 것
- 내년까지 선단 공정 전환을 위한 필수장비 투자를 계획대로 집행할 계획
- 고객 수요 대응을 위해 적극적 투자 확대하고 있지만 구조적으로 증가 중인 수요를 충당하기에는 어렵다고 판단
- 고객 인텔리전스 강화를 위해 수요 변화를 모니터링 중이고 장기 협력 관계를 위해 수요 가시성 지속 점검 중
- 현재는 고객과 메모리 공급사 모두 장기적 수요 가시성을 확보하는것이 중요하다고 보는 상황
→ 과거와 같은 공급 과잉 우려는 제한적이라고 생각

Q. (NAND) AI 확산에 따른 eSSD 및 NAND 수요 확대에 대한 대응 계획
- NAND 는 저장 장치를 넘어 연산 효율을 결정하는 핵심 부품으로 부상
- KV 캐시 폭발적 증가를 대응하기 위해 고객은 고성능 eSSD 를 대거 채택 중
- 제한적 공급과 투자 환경 속 기술력 강화 및 생산량 확대로 적극 대응할 계획
- 4 월 세계 최초 321 단 QLC 개발, 기술 초격차 확보
- 궁극적으로 eSSD 중심 제품 믹스를 더욱 강화할 예정
- SSD 중심 제품 믹스 강화로 Quick Cache 성장에 따른 시장 변화에 선제 대응할 것
- 올해 말까지 국내 생산량의 50%까지 321 단으로 전환할 계획

Q. (차세대 메모리) HBM 이외 새로운 용도의 메모리 수요에 대한 준비 현황 및 계획
- 신규 플랫폼 및 기술 등장하면서 메모리를 계층화, 수요 다변화 중
- 1c nm LPDDR5X 기반 SOCAMM2 제품, 이번 달부터 공급 시작
- 추론 수요 확장에 대한 대응도 CXL3.0 을 지원하는 2 세대 제품으로 가능할 전망
- AI 서비스 환경에서 CXL, PIM 등 검증을 위해 클라우드 업체와 MOU 체결, 기술 파트너십 강화해 나갈 것
- NAND 에서도 AI 워크로드에 특화된 차세대 솔루션 준비 중
- 향후 HBF 글로벌 표준화를 통해 DRAM 외 NAND 시장도 선도해나갈 것
- 앞으로도 다양한 AI 환경에서 대응할 수 있는 제품 다변화를 위해 노력해나갈 예정

Q. (HBM) HBM4E 에서 기술 경쟁력 우위 요인 및 패키징/로직다이 전략

- 당사 HBM4E 는 출하 일정과 제품 스펙을 고객사와 긴밀하게 협력 중
- 하반기 샘플 공급 계획, 27 년 양산 목표로 순조롭게 개발 중
- HBM4E 의 베이스 다이는 고객사 요구에 부합하는 최적 테크로 개발, 고객사 협업을 통해 원활히 진행 중
- 코어다이는 1c nm 적용 예정, 업계 최고 수준 성능 증명
- 양산 최초, 수율 및 성능도 안정적

Q. (인프라 투자) Y1 운영 방향성 및 중장기 생산능력 확보를 위한 추가 계획

- 중장기 수요 대응 위해 1 기 Fab 오픈 시점을 27 년 5 월에서 2 월로 3 개월 단축
- 용인 클러스터는 중장기 운영의 핵심
- 현 시점 용인 외 추가 건설 계획은 없으나 향후 수요 상황에 따라 유연하게 대응할 수 있도록 면밀히 준비 계획

Q. 중동 이슈) 헬륨, 브롬, 텅스텐, LNG 등 원재료 조달 관련 대응 현황

- 에너지 수급 문제를 충분히 인지하고 있으며 대응책도 이미 충분히 확보

Q. 주주환원 등) 정책 방향 및 ADR 진행 상황

- AI 수요 확대에 따른 설비투자가 구조적으로 늘어나는 가운데 글로벌 최상위 수준 재무체력 확보 필수적
- 자사주 정책을 활용한 추가 주주환원 계획을 연내 마련할 계획
- 이미 25 년 연간 총 2.1 조원의 배당과 12.2 조원의 자사주 소각으로 주주환원 의지 표출
- ADR 은 서류 신청 후 진행 중, 구체적 내용은 확정되는 시점에 소통할 것

SK하이닉스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	42,278.9	69,458.1	236,452.4	422,554.9	571,898.7
현금성자산	13,645.9	29,916.3	196,814.0	387,461.6	533,395.2
매출채권	13,298.6	18,467.8	19,268.0	15,167.6	16,297.7
재고자산	13,313.9	14,289.4	13,518.0	13,004.8	15,215.7
비유동자산	77,576.3	106,649.6	144,205.4	199,727.9	237,850.6
투자자산	13,053.3	23,983.0	24,956.8	25,970.2	27,024.7
유형자산	60,157.5	77,502.7	114,650.3	168,714.8	205,422.9
무형자산	4,018.8	4,049.4	4,598.3	5,042.9	5,403.0
자산총계	119,855.2	176,107.7	380,657.8	622,282.8	809,749.3
유동부채	24,965.4	37,379.0	36,128.6	32,779.8	32,556.6
매입채무	13,385.9	15,883.8	14,554.7	13,126.4	14,822.9
유동성이자부채	7,582.2	13,622.9	13,622.9	11,622.9	9,622.9
비유동부채	20,974.1	18,061.9	18,127.5	16,695.8	14,766.8
비유동이자부채	19,617.4	16,051.3	16,051.3	14,551.3	12,551.3
부채총계	45,939.5	55,440.9	54,256.1	49,475.5	47,323.4
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	313,738.7	559,783.5	749,402.1
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	326,401.7	572,807.3	762,425.9
투하자본	81,140.7	103,442.1	142,749.6	194,337.0	233,324.4
순차입금	13,553.7	(242.1)	(167,139.8)	(361,287.4)	(511,221.0)
ROA	18.0	29.0	75.6	49.6	26.9
ROE	31.1	44.2	94.2	55.4	28.8
ROIC	25.1	43.5	158.6	144.0	86.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	66,193.0	97,146.7	331,068.3	422,466.4	334,108.4
증가율 (Y-Y,%)	102.0	46.8	240.8	27.6	(20.9)
영업이익	23,467.3	47,206.3	258,401.8	325,394.5	230,103.2
증가율 (Y-Y,%)	흑전	101.2	447.4	25.9	(29.3)
EBITDA	36,048.9	61,136.4	280,022.7	357,293.1	268,656.9
영업외손익	418.0	3,259.2	19,994.1	8,162.7	10,654.0
순이자수익	(971.1)	511.4	21,928.9	9,856.4	12,179.6
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	278,395.9	333,557.1	240,757.2
당기순이익	19,796.9	42,947.9	210,395.2	248,779.3	192,311.9
지배기업당기순이익	19,788.7	42,919.3	210,034.1	248,352.2	191,981.8
증가율 (Y-Y,%)	흑전	116.9	389.9	18.2	(22.7)
NOPLAT	19,450.4	40,174.2	195,284.9	242,691.3	183,801.7
(+) Dep	12,581.5	13,930.1	21,621.0	31,898.6	38,553.7
(-) 운전자본투자	(2,018.4)	4,535.9	1,347.1	(3,196.3)	1,633.3
(-) Capex	15,945.5	27,518.9	57,606.6	84,493.3	73,503.9
OpFCF	18,104.8	22,049.4	157,952.2	193,292.9	147,218.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	15.5	29.6	116.2	85.5	50.9
영업이익증가율(3Yr)	23.7	90.7	n/a	140.2	69.6
EBITDA증가율(3Yr)	16.0	42.9	261.2	114.8	63.8
순이익증가율(3Yr)	27.2	167.6	n/a	132.5	64.8
영업이익률(%)	35.5	48.6	78.1	77.0	68.9
EBITDA마진(%)	54.5	62.9	84.6	84.6	80.4
순이익률(%)	29.9	44.2	63.6	58.9	57.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	29,795.9	53,373.1	231,847.0	285,170.6	230,424.8
당기순이익	19,796.9	42,947.9	210,395.2	248,779.3	192,311.9
자산상각비	12,581.5	13,930.1	21,621.0	31,898.6	38,553.7
운전자본증감	(5,599.8)	(2,881.0)	(1,347.1)	3,196.3	(1,633.3)
매출채권감소(증가)	(5,098.0)	(5,584.2)	(800.2)	4,100.4	(1,130.0)
재고자산감소(증가)	166.7	(1,059.5)	771.4	513.2	(2,211.0)
매입채무증가(감소)	(1,103.3)	980.3	(1,329.1)	(1,428.4)	1,696.5
투자현금	(18,004.6)	(48,054.3)	(62,758.8)	(89,709.8)	(78,787.2)
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)	(57,606.6)	(84,493.3)	(73,503.9)
유무형자산감소	(650.3)	(913.4)	(1,500.7)	(1,500.7)	(1,500.7)
재무현금	(8,703.9)	(1,445.0)	(2,799.2)	(5,446.6)	(6,363.1)
차입금증가	(7,977.5)	171.1	0.0	(3,500.0)	(4,000.0)
자본증가	(732.5)	(1,616.1)	(2,799.2)	(1,946.6)	(2,363.1)
배당금지급	826.3	1,681.2	2,871.9	2,307.4	2,363.1
현금 증감	3,617.8	3,718.6	166,288.9	190,014.2	145,274.4
총현금흐름(Gross CF)	36,850.7	61,785.4	233,194.0	281,974.3	232,058.1
(-) 운전자본증가(감소)	(2,018.4)	4,535.9	1,347.1	(3,196.3)	1,633.3
(-) 설비투자	15,945.5	27,518.9	57,606.6	84,493.3	73,503.9
(+) 자산매각	(650.3)	(913.4)	(1,500.7)	(1,500.7)	(1,500.7)
Free Cash Flow	13,246.2	10,850.2	169,088.1	195,460.8	151,637.5
(-) 기타투자	3.3	(7.9)	2,713.3	2,739.4	2,766.7
잉여현금	13,242.9	10,858.1	166,374.8	192,721.4	148,870.9

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	27,182	58,955	288,248	348,036	269,372
BPS	95,995	165,544	448,146	803,500	1,069,556
DPS	2,204	3,000	3,000	3,500	3,500
Multiples(x,%)					
PER	6.4	11.0	4.2	3.5	4.5
PBR	1.8	3.9	2.7	1.5	1.1
EV/ EBITDA	3.9	7.7	2.5	1.4	1.3
배당수익율	1.3	0.5	0.2	0.3	0.3
PCR	3.4	7.7	3.8	3.1	3.8
PSR	1.9	4.9	2.7	2.1	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	62.2	45.9	16.6	8.6	6.2
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	654.5	1,289.1	1,756.6
이자보상배율	24.2	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	2.0	1.0	1.2	1.3	1.6
자산구조					
투하자본(%)	75.2	65.7	39.2	32.0	29.4
현금+투자자산(%)	24.8	34.3	60.8	68.0	70.6
자본구조					
차입금(%)	26.9	19.7	8.3	4.4	2.8
자기자본(%)	73.1	80.3	91.7	95.6	97.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

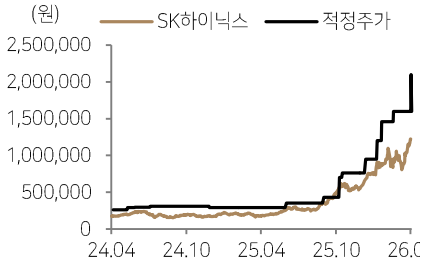
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만..

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 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	2024.03.27	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.18	2024.07.26	2024.12.17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	236,000원	260,000원	290,000원	295,000원	310,000원	290,000원
일자	2025.06.23	2025.09.22	2025.10.30	2025.11.06	2026.01.02	2026.01.30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	350,000원	430,000원	700,000원	760,000원	950,000원	1,200,000
일자	2026.02.10	2026.03.11	2026.04.24			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	1,460,000원	1,600,000원	2,100,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024-03-27	236,000	180,890	188,400	-23.4	-20.2
2024-04-26	260,000	187,282	202,500	-28.0	-22.1
2024-05-31	290,000	207,218	223,000	-28.6	-23.1
2024-06-18	295,000	227,357	241,000	-22.9	-18.3
2024-07-26	310,000	178,157	201,000	-42.5	-35.2
2024-12-17	290,000	199,279	257,000	-31.28	-11.4
2025-06-23	350,000	279,070	353,000	-20.3	0.9
2025-09-22	430,000	535,000	336,500	-1.69	24.4
2025-10-30	700,000	583,250	620,000	-16.7	-11.4
2025-11-06	760,000	569,211	651,000	-25.1	-14.3
2026-01-02	950,000	754,100	861,000	-20.6	-9.4
2026-01-30	1,200,,000	873,429	909,000	-27.2	-24.3
2026-02-10	1,460,000	935,765	1,099,000	-35.9	-24.7
2026.03.11	1,600,000	996,710	1,224,000	-37.7	-23.5
2026.04.24	2,100,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 4월 23일)

** 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.