

반도체

새로운 시대, 새로운 가치

반도체. 한동희 / donghee.han@sks.co.kr / 3773-8826

Signal: LTA 본격화, 27년향 HBM 가격의 강력한 인상 전망→유래없는 구조적 업황 강세 장기화**Key:** 메모리 가치 상승과 하반기 국내 메모리 주주환원 강화 시작에 따른 저평가 해소 전망**Step:** 재평가 본격화 전망. 목표주가 상향: 삼성전자 61만원, SK 하이닉스 400만원

목표주가 상향: 삼성전자 610,000 원, SK 하이닉스 4,000,000 원

SK 증권은 삼성전자, SK 하이닉스의 목표주가를 각각 610,000 원, 4,000,000 원으로 상향 조정한다.

삼성전자, SK 하이닉스의 12MF EPS에 각각 11X, 10X를 적용 (25년 이후 상단 30% 할인)했다. 상향 근거는 ① LTA를 통한 수요 가시성 확보와 Dual market 효과, ② 2027년향 HBM 가격의 강력한 인상, ③ 이에 따른 유래 없는 구조적 업황 강세 장기화가 견인할 미래 실적 가시성 확대이다. 26년 영업이익은 삼성전자 378조원, SK 하이닉스 272조원으로 기존 대비 각각 12%, 4% 상향, 27년 영업이익은 삼성전자 570조원, SK 하이닉스 423조원으로 각각 10%, 13% 상향 조정했다.

하반기 메모리 재평가 본격화 전망

1) 장기공급계약을 통한 수요 가시성 확보와 Dual market 효과

장기공급계약은 업황의 안정 성장을 견인할 것이다. 3~5년여의 수요 가시성 확보, 높은 가격 하단 설정으로 실적 안정성을 견인할 것이다. 또한 시황노출시장의 강세 역시 이끌 것이다. 메모리 공급자들의 물량 배분의 우선순위가 장기공급계약 시장으로 확정되며, 시황노출시장은 공급부족 심화 국면에서 지속적으로 한계 물량에 대한 경쟁에 노출될 것이기 때문이다.

2) 27년향 HBM 가격의 강력한 인상 (50% 이상)

27년향 HBM 가격의 강력한 인상은 필연적이다. 현재 Gb 당 D5 가격은 HBM을 상회하기 시작했고, HBM 수익성은 D5 대비 40%p 수준 낮다. 하반기 HBM4 반영에 따른 ASP 상승이 예정되어 있지만, D5 가격 역시 하반기 지속 상승할 것이라는 점과 HBM의 높은 원가를 감안하면, HBM 향 생산 능력 배분의 경제적 유인이 낮다. 27년 HBM 가격은 26년 대비 최소 50% 인상될 것이다. ASIC 강세와 27년 HBM4e 시장 개화를 감안하면, HBM3e/4/4e 모든 제품이 가격 인상 대상이다.

3) HBM 가격 인상은 메모리 업황 강화 요인

HBM 가격 인상은 공급자들의 잠재 생산 Bit 하락 요인이다. HBM으로의 생산능력 배분 유인 상승은 범용 DRAM의 생산 Bit을 하락 (27E Trade ratio 4:1)시킨다. 한정된 공간을 감안하면, NAND의 잠재적 공급에도 영향을 미친다.

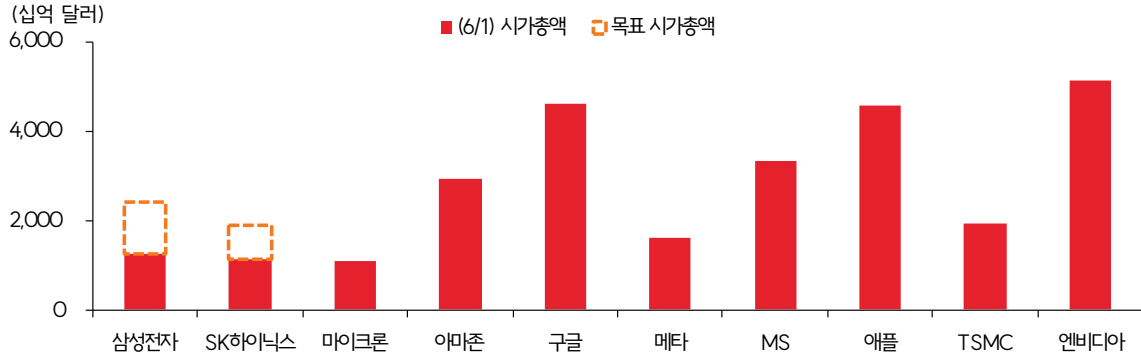
4) 하반기 주주환원 강화 시작 전망

AI 시대의 메모리 이익 창출력 제고와 안정성, 가시성은 구조적이다. 이를 통한 주주환원 강화의 하반기 시작을 전망한다. SK 하이닉스의 순현금 100조원 초과 시점은 3Q26이며, 삼성전자의 기존 3개년 주주환원 정책은 올해가 마지막이다.

한국 메모리 저평가 해소 전망

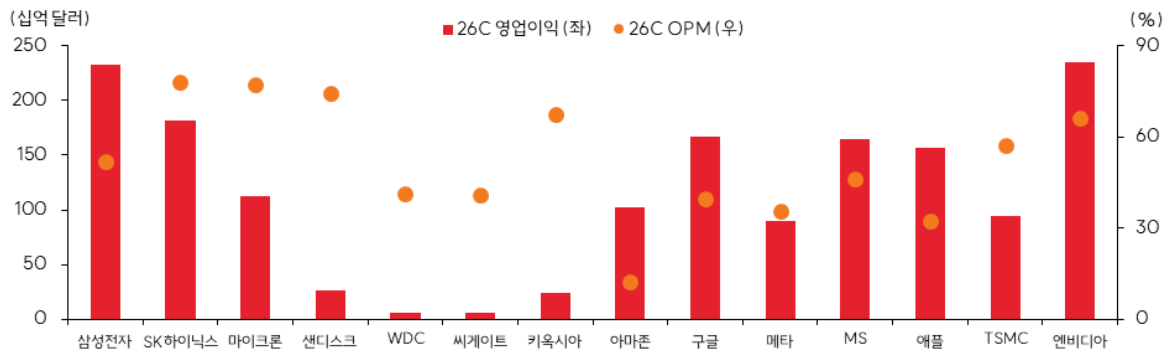
SK 증권은 한국 메모리 저평가 해소를 전망한다. 메모리 3사 12MF P/E는 삼성전자 5.8X, SK 하이닉스 6.2X, 마이크론 10.2X로 마이크론 대비 삼성전자 43%, SK 하이닉스 39% 할인 중이다. 한국 메모리는 저평가 중이며, 특히 삼성전자는 메모리 3사 중 공간 여력 우위, HBM 시장 진입 본격화, 파운드리 수주 확대 등 이익 창출력 대비 현저히 저평가 중이다. 반도체 비중 확대 의견 유지한다.

글로벌 AI 관련주 시가총액



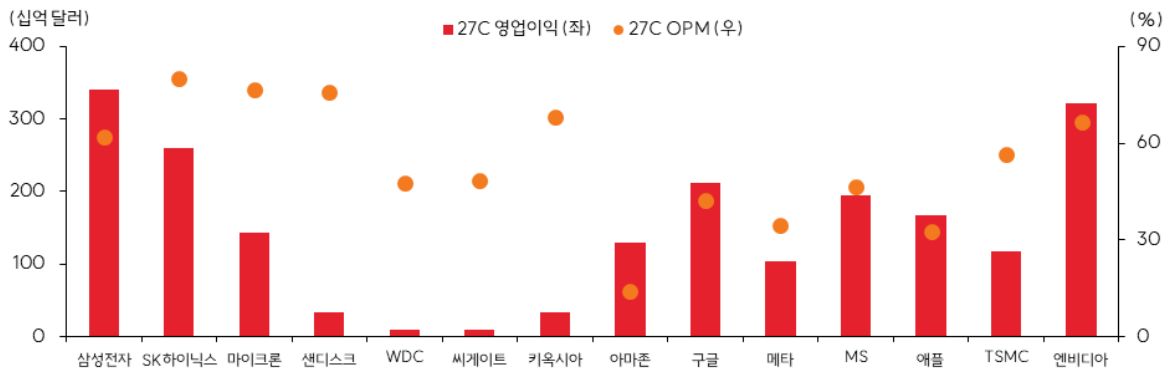
자료: Bloomberg, SK 증권
 주: 삼성전자, SK 하이닉스는 SK 증권 목표주가

글로벌 AI 관련주 26년 영업이익, OPM



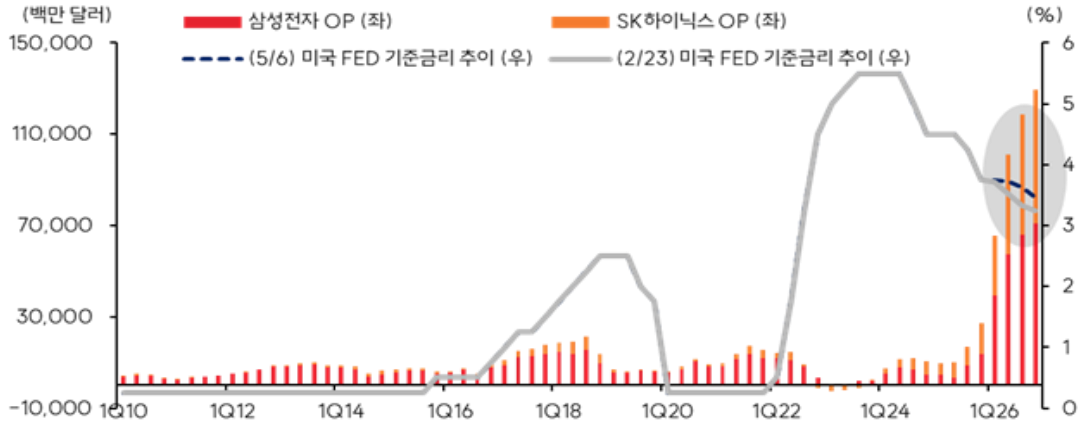
자료: Bloomberg, SK 증권
 주: 삼성전자, SK 하이닉스는 SK 증권 추정치

글로벌 AI 관련주 27년 영업이익, OPM



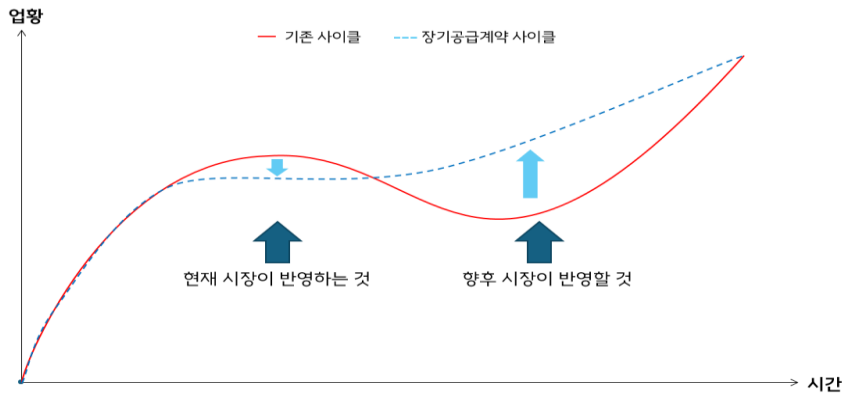
자료: Bloomberg, SK 증권 추정
 주: 삼성전자, SK 하이닉스는 SK 증권 추정치

삼성전자, SK 하이닉스 분기 영업이익과 미국 FED 기준금리 추이 비교



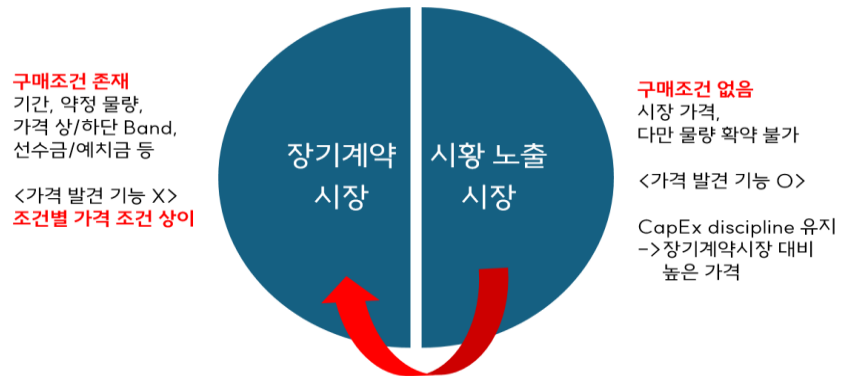
자료: SK 증권

기존 사이클과 장기공급계약 사이클의 차이



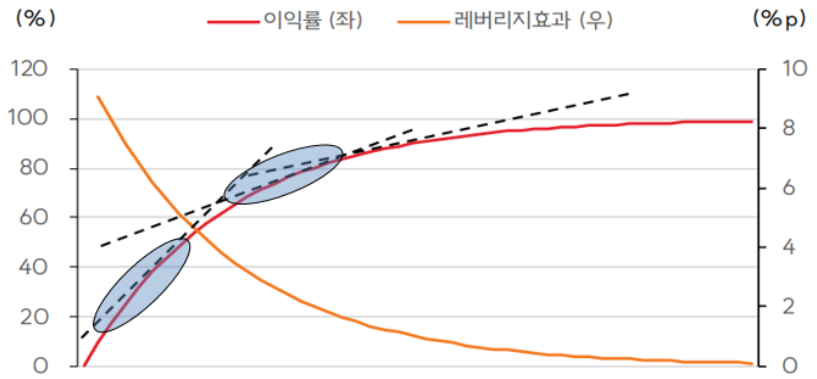
자료: SK 증권

메모리의 Dual market 화



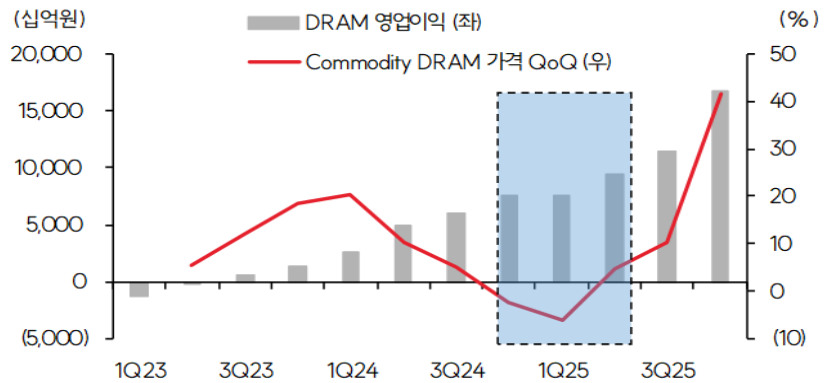
자료: SK 증권

Leverage 둔화는 De-leverage의 둔화 또한 의미: 업황 변동 민감도 하락



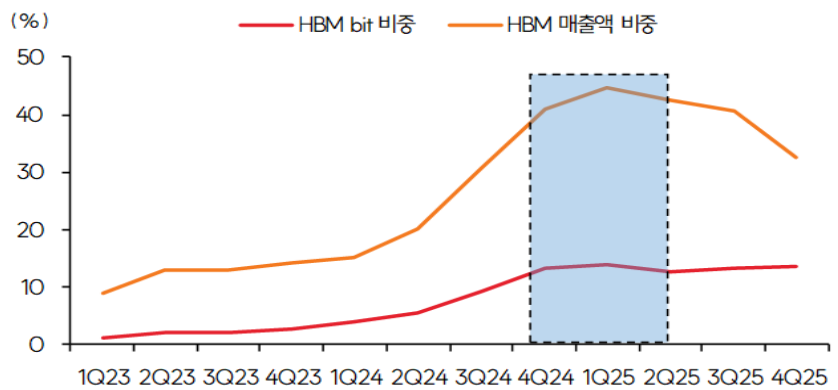
자료: SK 증권

SK 하이닉스 DRAM 영업이익과 일반 DRAM ASP QoQ 변화율 (1Q23~4Q25)



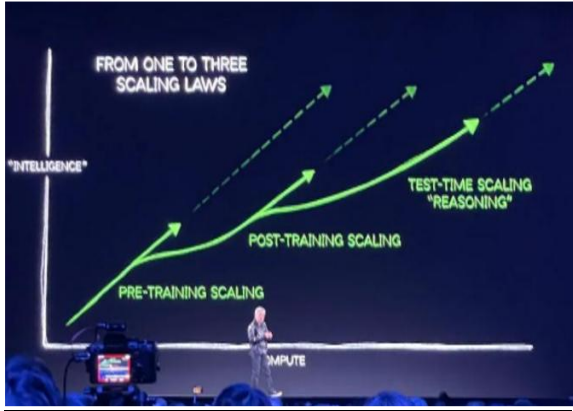
자료: SK 증권 추정

SK 하이닉스 DRAM 내 HBM 판매, 매출액 비중 (1Q23~4Q25)



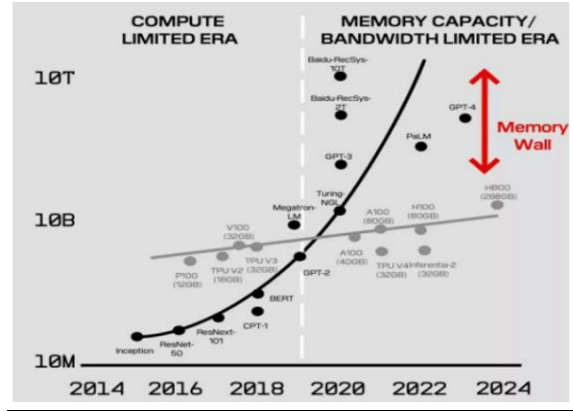
자료: SK 증권 추정

AI Scaling law



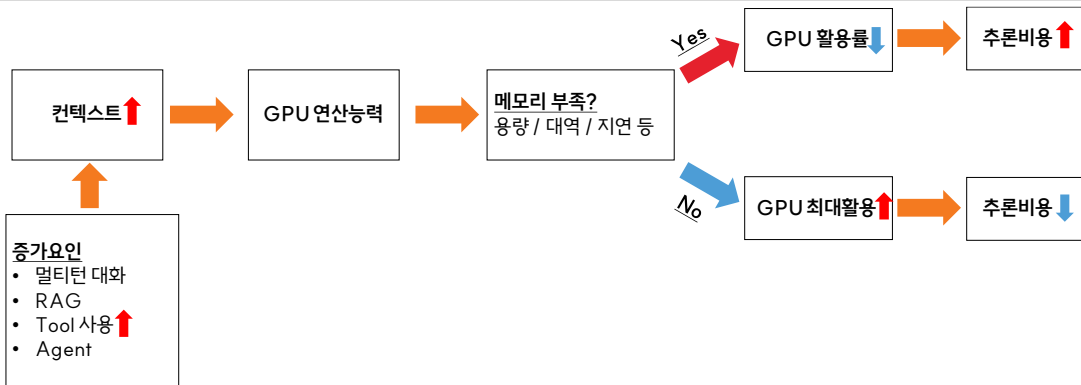
자료: 엔비디아, SK 증권

Memory wall



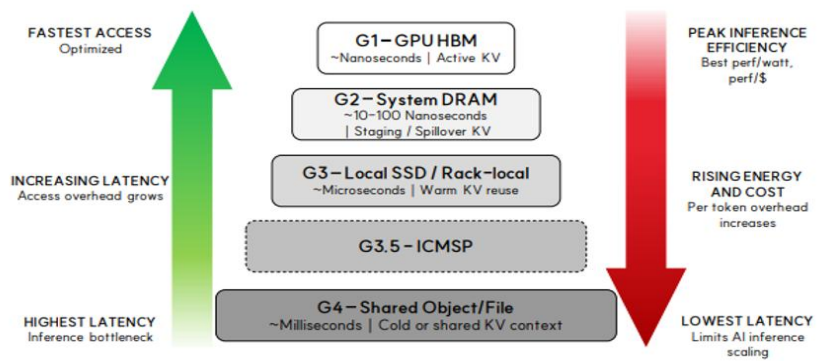
자료: 산업자료, SK 증권

AI 메모리는 성능, 비용의 직접 변수



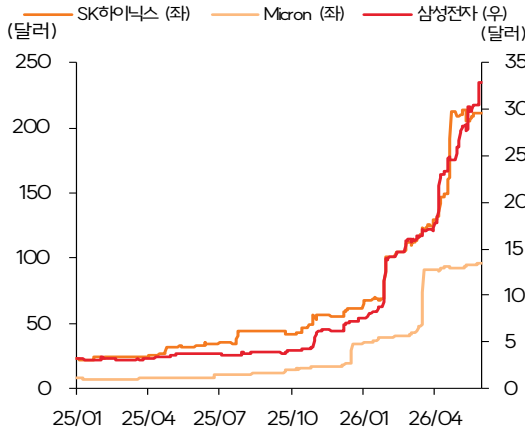
자료: SK 증권

KV cache memory hierarchy



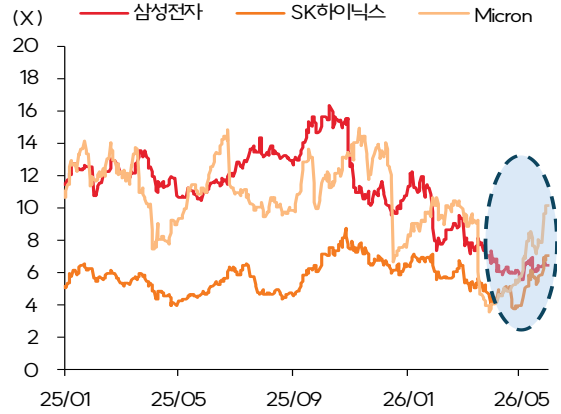
자료: 산업자료, SK 증권

메모리 3사 12M Fwd. EPS 추이



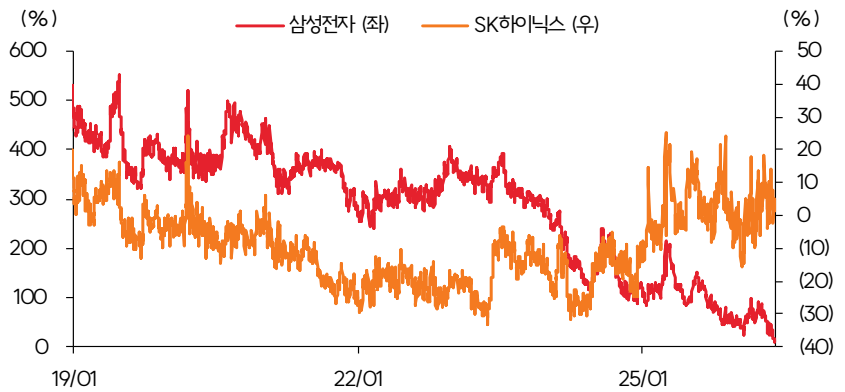
자료: Bloomberg, SK 증권

메모리 3사 12M Fwd. P/E 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

마이크론 대비 삼성전자, SK 하이닉스 시가총액 비중 추이 (삼성전자 89%, SK 하이닉스 99%)



자료: 산업자료, SK 증권
 주: 삼성전자 주가는 우선주 미포함

삼성전자 부문별 실적 추이 및 전망											(단위: 조원)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	79.1	74.6	86.1	93.8	133.9	160.5	185.3	194.6	301.0	333.6	674.3	865.6
YoY %	10%	1%	9%	24%	69%	115%	115%	108%	16%	11%	102%	234%
QoQ %	4%	-6%	15%	9%	43%	20%	15%	5%				28%
DX	51.5	43.3	48.0	44.1	52.4	47.1	50.7	46.1	173.6	186.9	196.3	196.8
VD/CE	14.5	14.1	13.9	14.8	14.3	14.7	14.5	14.5	56.4	57.3	58.0	57.6
MX/NW	37.0	29.2	34.1	29.3	38.1	32.4	36.2	31.6	117.2	129.6	138.3	139.1
DS	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	116.6	136.7	150.4	111.1	130.2	485.4	689.0
Memory	19.1	21.2	26.7	37.2	74.8	110.2	130.1	143.5	84.5	104.2	458.6	660.4
DRAM	12.5	13.9	17.5	26.4	53.1	77.0	91.7	102.7	50.9	70.3	324.5	480.0
NAND	6.2	7.3	8.5	10.0	20.7	33.2	37.6	39.9	31.5	32.0	131.4	178.5
Foundry/LSI	6.0	6.7	6.4	6.8	6.9	6.4	6.5	7.0	26.6	26.0	26.8	28.6
SDC	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.4	9.2	10.6	29.1	29.9	33.9	34.8
Harman	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	4.0	4.2	4.8	14.3	15.8	16.9	17.8
영업이익	6.7	4.7	12.2	20.1	57.2	90.9	108.8	121.1	32.7	43.6	378.1	543.6
YoY %	2%	-55%	32%	209%	761%	1827%	795%	503%	393%	33%	767%	44%
QoQ %	2%	-29%	158%	65%	185%	59%	20%	11%				
DX	4.7	3.3	3.5	1.3	3.0	1.7	2.1	2.0	12.4	12.8	8.9	5.9
VD/CE	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	0.1	0.1	0.1	1.8	(0.2)	0.6	0.3
MX/NW	4.3	3.1	3.6	1.9	2.8	1.6	2.0	1.9	10.7	12.9	8.3	5.6
DS	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	88.2	104.8	116.5	15.1	24.9	363.2	531.4
Memory	3.4	2.9	7.7	17.8	54.6	88.9	105.5	117.0	20.2	31.8	366.0	532.2
DRAM	3.7	3.2	6.7	15.4	42.6	65.7	78.5	89.0	16.4	28.9	275.8	405.4
NAND	(0.3)	(0.3)	1.0	2.4	12.0	23.2	27.0	28.0	4.0	2.8	90.2	126.8
Foundry/LSI	(2.3)	(2.5)	(0.7)	(1.4)	(0.9)	(0.6)	(0.7)	(0.6)	(5.0)	(6.9)	(2.8)	(0.9)
SDC	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.6	1.5	2.2	3.8	4.2	4.8	4.8
Harman	0.3	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	1.3	1.5	1.3	1.4
영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	57%	59%	62%	11%	13%	56%	63%
DX	9%	8%	7%	3%	6%	4%	4%	4%	7%	7%	5%	3%
VD/CE	2%	1%	-1%	-4%	1%	1%	1%	1%	3%	0%	1%	0%
MX/NW	12%	11%	11%	6%	7%	5%	6%	6%	9%	10%	6%	4%
DS	4%	1%	21%	37%	66%	76%	77%	77%	14%	19%	75%	77%
Memory	18%	14%	29%	48%	73%	81%	81%	82%	24%	31%	80%	81%
DRAM	29%	23%	38%	58%	80%	85%	86%	87%	32%	41%	85%	84%
NAND	-4%	-4%	11%	24%	58%	70%	72%	70%	13%	9%	69%	71%
Foundry/LSI	-39%	-38%	-11%	-20%	-14%	-10%	-10%	-8%	-19%	-26%	-10%	-3%
SDC	8%	8%	15%	21%	6%	9%	16%	21%	13%	14%	14%	14%
Harman	8%	13%	10%	7%	5%	8%	9%	9%	9%	9%	8%	8%
지배순이익	8.0	4.9	12.0	19.3	47.1	74.2	88.2	98.0	33.6	44.3	301.8	438.1

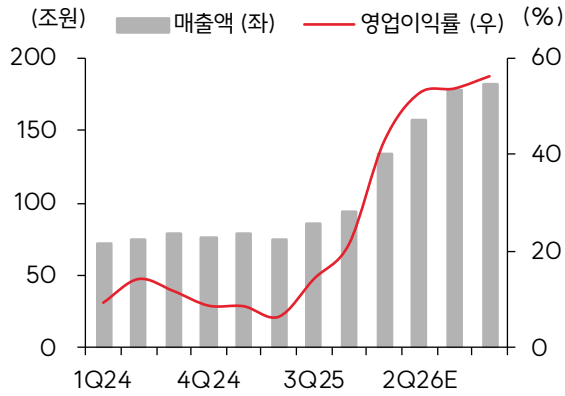
자료: 삼성전자, SK 증권 추정

실적 전망의 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
DRAM												
Bit shipments (mn, 1Gb Eq.)	24,564	27,824	32,113	33,223	33,719	35,562	37,206	38,527	106,020	117,725	145,015	179,474
Bit growth (QoQ %)	1%	13%	15%	3%	1%	5%	5%	4%	15%	11%	23%	24%
ASP (USD)	0.35	0.36	0.39	0.55	1.07	1.50	1.70	1.84	0.35	0.42	1.54	1.86
ASP Change (QoQ %)	-20%	2%	10%	40%	93%	41%	13%	8%	62%	19%	268%	20%
NAND												
Bit shipments (mn, 8Gb Eq.)	69,784	89,184	98,460	89,106	96,680	98,614	102,558	105,635	328,914	346,534	403,486	472,079
Bit growth (QoQ %)	-10%	28%	10%	-10%	9%	2%	4%	3%	14%	5%	16%	17%
ASP (USD)	0.06	0.06	0.06	0.08	0.15	0.23	0.25	0.26	0.07	0.07	0.22	0.26
ASP Change (QoQ %)	-15%	-4%	6%	24%	87%	61%	8%	3%	62%	-8%	246%	17%
Smartphone												
Shipments (mn Unit)	62	56	62	61	63	58	60	60	225	241	241	243
Change (QoQ %)	17%	-10%	11%	-2%	3%	-8%	4%	-1%	0%	7%	0%	1%
ASP (USD)	326	285	309	244	332	287	308	255	293	291	296	299
Change (QoQ %)	25%	-13%	8%	-21%	36%	-14%	7%	-17%	2%	-1%	2%	1%

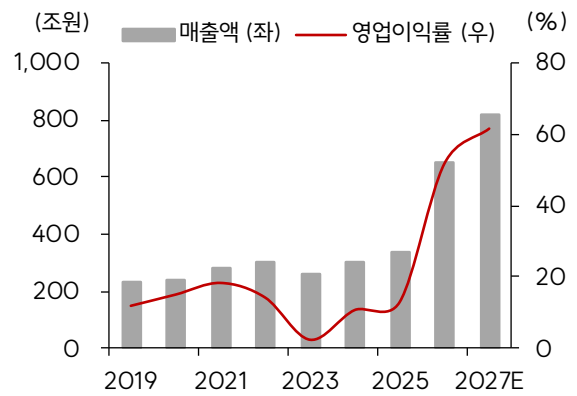
자료: SK 증권 추정

삼성전자 분기 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, SK 증권 추정

삼성전자 연간 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, SK 증권 추정

목표주가 산정

	12MF	비고
EPS	52,635	
Target P/E	11.2	25년 이후 12MF P/E 상단 30% 할인
목표주가	610,000	
현재주가	317,000	
상승여력	92%	

자료: SK 증권 추정

삼성전자 실적 전망치 변경 내역									
	변경 후			변경 전			차이		
	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	160.5	185.3	194.6	150.3	168.3	170.9	7%	10%	14%
DX	47.1	50.7	46.1	43.5	46.0	40.4	8%	10%	14%
VD/CE	14.7	14.5	14.5	14.7	14.4	14.4	0%	1%	1%
MX/NW	32.4	36.2	31.6	28.8	31.6	26.0	12%	15%	22%
DS	116.6	136.7	150.4	108.4	122.5	130.0	8%	12%	16%
Memory	110.2	130.1	143.5	102.1	116.1	123.3	8%	12%	16%
DRAM	77.0	91.7	102.7	74.5	84.4	90.0	3%	9%	14%
NAND	33.2	37.6	39.9	27.6	30.9	32.4	20%	22%	23%
Foundry/LSI	6.4	6.5	7.0	6.3	6.4	6.7	2%	2%	4%
SDC	7.4	9.2	10.6	8.2	9.7	11.1	-9%	-6%	-4%
Harman	4.0	4.2	4.8	4.0	4.1	4.6	0%	3%	4%
영업이익	90.9	108.8	121.1	82.0	91.7	95.6	11%	19%	27%
DX	1.7	2.1	2.0	1.4	1.7	1.0	23%	26%	101%
VD/CE	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	(0.0)	적전	적전	적전
MX/NW	1.6	2.0	1.9	1.3	1.6	1.1	22%	25%	75%
DS	88.2	104.8	116.5	79.7	88.5	92.1	11%	18%	26%
Memory	88.9	105.5	117.0	80.3	89.1	92.7	11%	18%	26%
DRAM	65.7	78.5	89.0	63.4	70.0	73.5	4%	12%	21%
NAND	23.2	27.0	28.0	16.9	19.1	19.1	37%	41%	47%
Foundry/LSI	(0.6)	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	적지	적지	적지
SDC	0.6	1.5	2.2	0.6	1.1	2.0	6%	37%	12%
Harman	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	-20%	-24%	3%
영업이익률	57%	59%	62%	55%	55%	56%	2%p	4%p	6%p
DX	4%	4%	4%	3%	4%	3%	1%p	0%p	1%p
VD/CE	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%p	1%p	1%p
MX/NW	5%	6%	6%	4%	5%	4%	1%p	1%p	2%p
DS	76%	77%	77%	73%	72%	71%	3%p	5%p	6%p
Memory	81%	81%	82%	79%	77%	75%	2%p	4%p	7%p
DRAM	85%	86%	87%	85%	83%	82%	0%p	3%p	5%p
NAND	70%	72%	70%	61%	62%	59%	9%p	10%p	11%p
Foundry/LSI	-10%	-10%	-8%	-10%	-10%	-8%	0%p	0%p	0%p
SDC	9%	16%	21%	7%	11%	18%	2%p	5%p	3%p
Harman	8%	9%	9%	10%	11%	10%	-2%p	-2%p	-1%p
지배순이익	74.2	88.2	98.0	61.6	68.4	71.2	20%	29%	38%
지배순이익률	46%	48%	50%	41%	41%	42%	5%p	7%p	9%p

자료: SK 증권 추정

삼성전자 실적 전망치 변경 내역						
	변경 후		변경 전		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	674.3	865.6	650.6	817.0	4%	6%
DX	196.3	196.8	194.2	196.8	1%	0%
VD/CE	58.0	57.6	57.7	57.6	1%	0%
MX/NW	138.3	139.1	136.5	139.2	1%	0%
DS	485.4	689.0	462.5	636.7	5%	8%
Memory	458.6	660.4	436.1	608.0	5%	9%
DRAM	324.5	480.0	304.2	432.6	7%	11%
NAND	131.4	178.5	129.3	173.6	2%	3%
Foundry/LSI	26.8	28.6	26.4	28.6	1%	0%
SDC	33.9	34.8	33.4	34.7	2%	0%
Harman	16.9	17.8	16.6	17.5	2%	2%
영업이익	378.1	543.6	337.7	493.5	12%	10%
DX	8.9	5.9	6.8	6.0	31%	-2%
VD/CE	0.6	0.3	0.3	0.3	90%	-7%
MX/NW	8.3	5.6	6.5	5.7	28%	-1%
DS	363.2	531.4	325.5	481.4	12%	10%
Memory	366.0	532.2	328.3	482.2	11%	10%
DRAM	275.8	405.4	240.2	359.9	15%	13%
NAND	90.2	126.8	88.0	122.3	2%	4%
Foundry/LSI	(2.8)	(0.9)	(2.8)	(0.9)	적지	적지
SDC	4.8	4.8	4.2	4.7	14%	3%
Harman	1.3	1.4	1.3	1.4	1%	3%
영업이익률	56%	63%	52%	60%	4%p	3%p
DX	5%	3%	3%	3%	2%p	0%p
VD/CE	1%	0%	0%	0%	1%p	0%p
MX/NW	6%	4%	5%	4%	1%p	0%p
DS	75%	77%	70%	76%	5%p	1%p
Memory	80%	81%	75%	79%	5%p	2%p
DRAM	85%	84%	79%	83%	6%p	1%p
NAND	69%	71%	68%	70%	1%p	1%p
Foundry/LSI	-10%	-3%	-10%	-3%	0%p	0%p
SDC	14%	14%	13%	14%	1%p	0%p
Harman	8%	8%	8%	8%	0%p	0%p
지배순이익	301.8	438.1	260.2	381.6	16%	15%
지배순이익률	45%	51%	40%	47%	5%p	4%p

자료: SK 증권 추정

SK 하이닉스 분기 연결 실적 추이 및 전망											(단위: 십억원)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	78,491	99,102	115,606	66,122	97,147	345,774	519,877
QoQ %	-10%	26%	10%	34%	60%	49%	26%	17%	102%	47%	256%	50%
YoY %	42%	35%	39%	67%	198%	253%	305%	252%				
DRAM	14,005	17,013	18,934	24,855	40,771	59,272	76,199	90,513	44,998	74,807	266,756	412,888
NAND	3,179	4,685	4,882	7,495	11,608	18,694	22,432	24,496	19,103	20,241	77,230	105,561
영업이익	7,441	9,210	11,383	19,170	37,610	60,672	80,120	93,481	23,468	47,205	271,883	423,835
QoQ %	-8%	24%	24%	68%	96%	61%	32%	17%	특전	101%	476%	56%
YoY %	158%	68%	62%	137%	405%	559%	604%	388%				
DRAM	7,510	9,438	11,415	16,707	31,405	47,794	64,177	76,561	21,044	45,070	219,935	348,819
NAND	4	(121)	(31)	2,463	6,206	12,879	15,943	16,920	2,864	2,314	51,948	75,015
지배순이익	8,107	6,997	12,595	15,220	40,330	49,934	63,462	73,529	19,789	42,919	226,889	325,854
QoQ %	1%	-14%	80%	21%	165%	24%	27%	16%	특전	117%	429%	44%
YoY %	322%	70%	119%	90%	397%	614%	404%	383%				
영업이익률	42%	41%	47%	58%	72%	77%	81%	81%	35%	49%	79%	82%
DRAM	54%	55%	60%	67%	77%	81%	84%	85%	47%	60%	82%	84%
NAND	0%	-3%	-1%	33%	53%	69%	71%	69%	15%	11%	67%	71%
지배순이익률	46%	31%	52%	46%	77%	64%	64%	64%	30%	44%	66%	63%

자료: SK 증권 추정

SK 하이닉스 실적 추정 주요 가정												
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
DRAM												
Shipment (1Gb equiv. mn)	19,118	23,796	25,231	25,593	25,537	27,593	30,489	33,297	76,919	93,738	116,917	145,051
QoQ %	-7%	24%	6%	1%	0%	8%	10%	9%	15%	22%	25%	24%
ASP (\$)	0.50	0.51	0.54	0.67	1.11	1.51	1.72	1.87	0.43	0.56	1.58	1.98
QoQ %	0%	2%	6%	24%	64%	36%	14%	9%	80%	30%	182%	25%
NAND												
Shipment (1GB equiv. mn)	30,760	52,307	49,692	55,158	49,090	55,963	60,440	63,462	172,930	187,916	228,956	272,458
QoQ %	-19%	70%	-5%	11%	-11%	14%	8%	5%	-1%	9%	22%	19%
ASP (\$)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.16	0.23	0.26	0.27	0.08	0.08	0.23	0.27
QoQ %	-20%	-9%	11%	33%	74%	43%	9%	4%	91%	-7%	209%	15%

자료: SK 증권 추정

SK 하이닉스 분기 실적 전망 변경									
	변경 후			변경 전			차이		
	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	78,491	99,102	115,606	77,715	92,439	103,372	1%	7%	12%
DRAM	59,272	76,199	90,513	58,511	70,268	79,337	1%	8%	14%
NAND	18,694	22,432	24,496	18,679	21,711	23,457	0%	3%	4%
영업이익	60,672	80,120	93,481	60,453	72,440	80,492	0%	11%	16%
DRAM	47,794	64,177	76,561	48,741	58,719	66,211	-2%	9%	16%
NAND	12,879	15,943	16,920	11,712	13,721	14,281	10%	16%	18%
영업이익률	77%	81%	81%	78%	78%	78%	-1%p	3%p	3%p
DRAM	81%	84%	85%	83%	84%	83%	-2%p	0%p	2%p
NAND	69%	71%	69%	63%	63%	61%	6%p	8%p	8%p
지배순이익	49,934	63,462	73,529	46,931	55,995	62,302	6%	13%	18%
지배순이익률	64%	64%	64%	60%	61%	60%	4%p	3%p	4%p

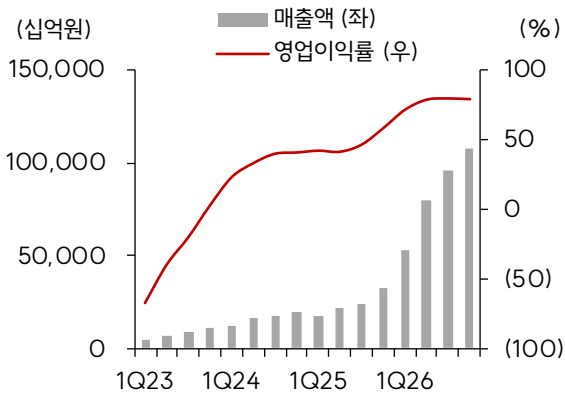
주: 전자공시, SK 증권 추정

SK 하이닉스 분기 실적 전망 변경

	변경 후		변경 전		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	345,774	519,877	336,588	470,245	3%	11%
DRAM	266,756	412,888	258,904	366,229	3%	13%
NAND	77,230	105,561	75,925	102,629	2%	3%
영업이익	271,883	423,835	262,422	376,462	4%	13%
DRAM	219,935	348,819	211,774	304,100	4%	15%
NAND	51,948	75,015	50,648	72,362	3%	4%
영업이익률	79%	82%	78%	80%	1%p	2%p
DRAM	82%	84%	82%	83%	1%p	2%p
NAND	67%	71%	67%	71%	0%p	0%p
지배순이익	226,889	325,854	213,613	289,450	6%	13%
지배순이익률	66%	63%	63%	62%	4%p	1%p

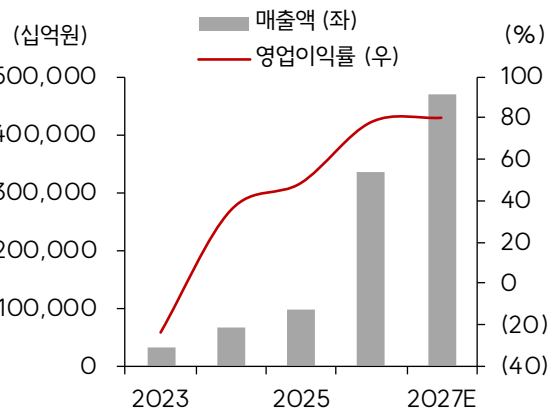
주: 전자공시, SK 증권 추정

SK 하이닉스 분기 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, SK 증권 추정

SK 하이닉스 연간 실적 추이 및 전망



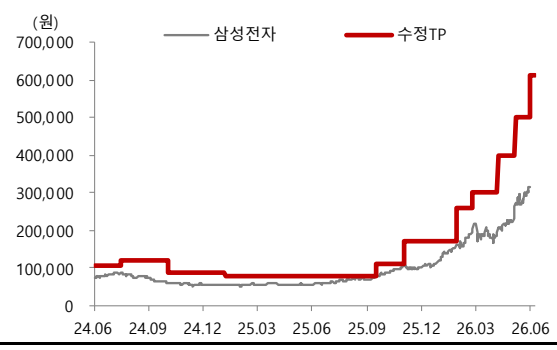
자료: 전자공시, SK 증권 추정

목표주가 산정

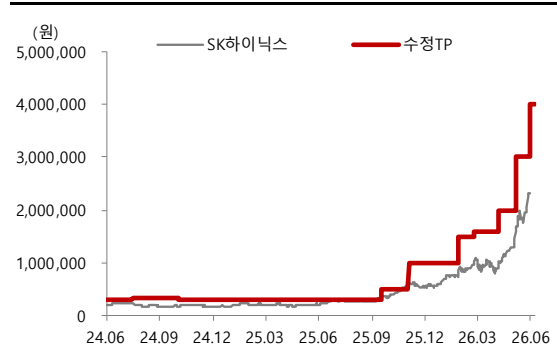
	12MF	비고
EPS	380,242	
Target P/E	10.4	25년 이후 12MF P/E 상단 28% 할인
목표주가	4,000,000	
현재주가	2,333,000	
상승여력	71%	

자료: SK 증권 추정

일시	투자의건	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.06.01	매수	610,000원	6개월		
2026.05.07	매수	500,000원	6개월	-42.26%	-36.60%
2026.04.08	매수	400,000원	6개월	-45.16%	-33.50%
2026.02.24	매수	300,000원	6개월	-36.66%	-27.33%
2026.01.28	매수	260,000원	6개월	-34.38%	-25.77%
2025.11.03	매수	170,000원	6개월	-31.24%	-6.18%
2025.09.17	매수	110,000원	6개월	-15.85%	-2.27%
2025.01.06	매수	77,000원	6개월	-21.68%	3.12%
2024.10.04	매수	86,000원	6개월	-34.74%	-29.07%
2024.07.16	매수	120,000원	6개월	-38.39%	-27.58%
2024.06.03	매수	105,000원	6개월	-22.47%	-16.38%



일시	투자의건	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.06.01	매수	4,000,000원	6개월		
2026.05.07	매수	3,000,000원	6개월	-34.90%	-22.23%
2026.04.08	매수	2,000,000원	6개월	-39.26%	-19.95%
2026.02.24	매수	1,600,000원	6개월	-41.23%	-31.31%
2026.01.28	매수	1,500,000원	6개월	-41.01%	-36.60%
2025.11.03	매수	1,000,000원	6개월	-37.63%	-20.00%
2025.09.17	매수	480,000원	6개월	-9.79%	18.33%
2024.10.04	매수	300,000원	6개월	-28.14%	16.00%
2024.07.16	매수	340,000원	6개월	-47.40%	-35.15%
2024.06.03	매수	280,000원	6개월	-18.99%	-13.93%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의건은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 01일 기준)	매수	93.67%	중립	6.33%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------