

COMPANY UPDATE

2026. 6. 2.

Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 3,500,000원 48.1%

현재주가 2,363,000원

시가총액 1,684.1조원

주식수 (유동주식 비중) 712,702,365주 (76.2%)

52주 최저/최고 204,500원/2,363,000원

60일-평균거래대금 66,815.3억원

▶ 수익률

1개월 6개월 12개월

SK하이닉스 (%) 83.7 339.2 1,055.5

Kospi 지수 대비 (%pts) 38.0 95.9 254.7

▶ 주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 3,500,000 1,800,000 94.4%

2026E EPS 284,437 250,076 13.7%

2027E EPS 464,786 315,598 47.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수 24

목표주가 2,470,417

추천 점수 4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

SK하이닉스 (000660)

메모리를 찾고 있다면 날 만나

- 동사의 퀄리티 높은 메모리 사업 포트폴리오는 Agent AI의 프록시로 최적화. 주가 프리미엄 가능성이 높아지고 있음
- '28년 P/B 2.5배 반영하여 목표주가 350만원으로 상향하고 BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

투자 의견: 이제 대부분의 투자자들이 AI Agent 시대에 가장 크게 성장하는 부품이 메모리라는 것을 인지하고 있다. Agent의 침투율이 상승할수록, 클라우드 기업들의 capex 경쟁이 격화될수록 투자자들은 메모리 기업에 투자하며 성장의 수혜를 누리려고 할 것이다. 동사는 업계 선도의 pure memory 기업으로서 HBM, 서버디램, 낸드까지 퀄리티 높은 사업 포트폴리오로 구성되어 있다. 글로벌 Agent AI 프록시 플레이어로 손색이 없다고 판단한다.

목표주가 350만원으로 상향: '28년 예상 BPS에 목표 P/B 2.5배를 적용하여 목표주가를 350만원으로 상향한다. 2026년과 2027년 영업이익 전망치는 각각 기존 대비 13.7%, 47.6% 상향한 259조원과 420조원으로 조정한다. 수요는 AI Agent 수요가 본격적으로 나타나면서 듀레이션에 대한 신뢰가 높아지는 반면, 디램 산업 공급 증가 속도는 28년까지도 수요를 따라가기 어려울 것으로 판단한다. 높은 ROE를 바탕으로 빠르게 증가하는 동사의 BPS가 현재의 높은 P/B 부담을 낮추고 있으며, 28년까지 ROE 42%에 해당하는 P/B 2.5배를 목표로 하기에 충분한 여건이 만들어지고 있다.

시장에 강한 주주 환원 의지 피력: 동사의 ADR 상장이 임박했다고 생각된다. ADR 상장은 주주 친화적인 모습을 주식 시장에 어필한다는 측면에서 더욱 가치가 있다. 동사는 연말까지 배당과 자사주 소각을 포함한 주주 환원 정책을 결정하겠다고 밝혔으며, 이에 대한 기대감은 연말이 될수록 더욱 높아질 예정이다. 적극적인 주식시장과의 소통은 이제 멀티플 프리미엄 시대로 가는 좋은 발판이 되고 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	97,147	360,684	605,136	680,486
영업이익 (십억원)	47,206	259,383	419,781	424,762
순이익 (십억원)	42,948	203,319	331,475	339,237
EPS (adj) (원)	58,955	284,437	464,786	475,670
EPS (adj) growth (%)	116.9	382.5	63.4	2.3
EBITDA margin (%)	62.9	77.2	73.5	66.7
ROE (%)	44.2	91.9	68.4	41.6
P/E (adj) (배)	11.0	8.3	5.1	5.0
P/B (배)	3.7	5.1	2.5	1.7
EV/EBITDA (배)	7.8	5.7	3.0	2.3
Dividend yield (%)	0.5	0.3	0.3	0.3

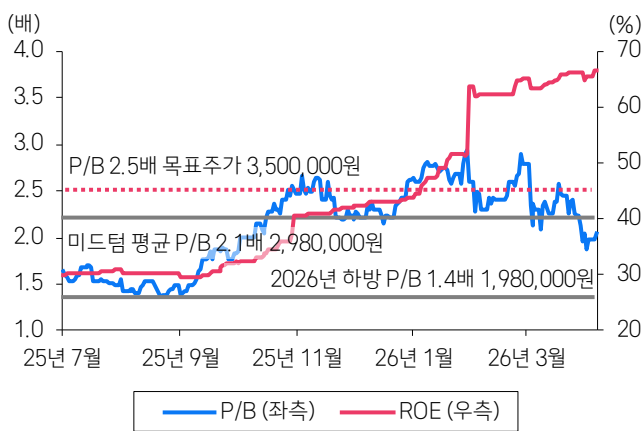
자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

SK하이닉스: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
BPS (원)	1,419,571	2028년 BPS 적용
목표 P/B (배)	2.5	ROE 42%에 해당하는 P/B 목표
적정 주가	3,548,928	
목표주가	3,500,000	
현재 주가	2,363,000	
업사이드 (%)	48.1	

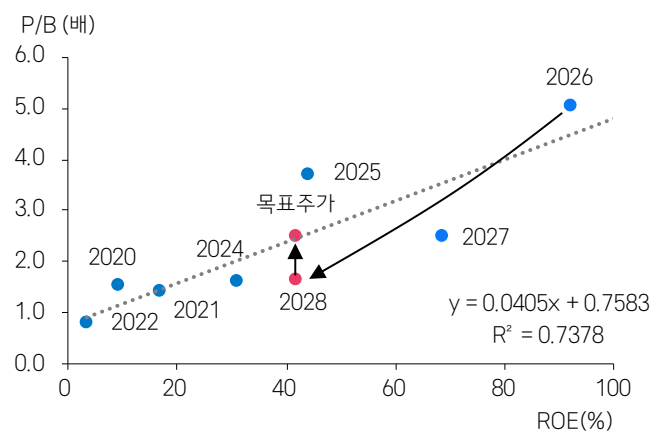
자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: 12m fwd P/B



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

SK하이닉스: 12m fwd P/B vs ROE



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

SK하이닉스: 실적 추정 변경

(십억원)	Old		New		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	323,895	431,384	360,684	605,136	11.5	40.3
영업이익	228,032	284,320	259,383	419,781	13.7	47.6
세전이익	229,176	288,561	260,666	424,968	13.7	47.3
순이익	178,758	225,077	203,319	331,475	13.7	47.3

자료: 삼성증권 추정

SK하이닉스: 실적 추이 및 전망 가정

(십억원)	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	52,576	83,862	103,190	121,056	134,593	147,191	157,246	166,107	360,684	605,136	680,486
YoY (%)	198.1	277.2	322.1	268.8	156.0	75.5	52.4	37.2	107.1	254.0	316.9
DRAM	40,669	61,392	73,263	85,303	96,265	106,936	114,571	121,294	260,626	439,067	507,546
NAND 및 기타	11,907	22,470	29,927	35,753	38,328	40,254	42,675	44,813	100,058	166,069	172,940
영업이익	37,610	60,703	74,297	86,773	96,507	103,928	108,115	111,232	259,383	419,781	424,762
DRAM	30,972	47,118	55,569	64,019	71,756	79,125	85,630	90,733	197,678	327,244	374,774
NAND 및 기타	6,638	13,585	18,728	22,754	24,750	24,803	22,485	20,499	61,705	92,537	49,987
OPM (%)	71.5	72.4	72.0	71.7	71.7	70.6	68.8	67.0	71.9	69.4	62.4
DRAM	76.2	76.8	75.8	75.0	74.5	74.0	74.7	74.8	75.8	74.5	73.8
NAND 및 기타	55.8	60.5	62.6	63.6	64.6	61.6	52.7	45.7	61.7	55.7	28.9
Bit growth and ASP 변화 가정 (%)											
DRAM bit growth	0.0	8.8	4.6	4.3	1.0	1.0	2.8	4.1	20.3	12.2	20.6
DRAM ASP change	62.9	35.4	14.3	11.7	11.7	10.0	4.2	1.7	175.2	49.7	-16.8
NAND bit growth	-15.0	17.0	7.0	4.0	2.0	3.0	5.0	4.0	16.1	19.1	16.7
NAND ASP change	75.0	65.0	25.0	15.0	5.0	2.0	1.0	1.0	293.7	40.0	-10.8

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	66,193	97,147	360,684	605,136	680,486
매출원가	34,365	38,456	87,768	171,504	241,901
매출총이익	31,828	58,691	273,520	433,633	438,585
(매출총이익률, %)	48.1	60.4	75.7	71.7	64.5
판매 및 일반관리비	8,361	11,484	14,137	13,852	13,824
영업이익	23,467	47,206	259,383	419,781	424,762
(영업이익률, %)	35.5	48.6	71.8	69.4	62.4
영업외손익	418	3,259	1,283	5,187	10,157
금융수익	4,855	16,373	9,173	14,353	21,294
금융비용	5,708	12,505	7,125	8,166	9,350
지분법손익	-38	-565	50	50	50
기타	1,309	-45	-816	-1,050	-1,837
세전이익	23,885	50,466	260,666	424,968	434,919
법인세	4,088	7,518	57,347	93,493	95,682
(법인세율, %)	17.1	14.9	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	19,797	42,948	203,319	331,475	339,237
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	19,797	42,948	203,319	331,475	339,237
(순이익률, %)	29.9	44.2	56.3	54.8	49.9
지배주주순이익	19,789	42,919	203,184	331,254	339,011
비지배주주순이익	8	29	135	221	226
EBITDA	36,049	61,136	278,948	444,788	454,151
(EBITDA 이익률, %)	54.5	62.9	77.2	73.5	66.7
EPS (지배주주)	27,182	58,955	284,437	464,786	475,670
EPS (연결기준)	27,193	58,994	284,627	465,096	475,987
수정 EPS (원)*	27,182	58,955	284,437	464,786	475,670

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	42,279	69,458	242,115	552,771	872,521
현금 및 현금등가물	9,021	14,215	35,255	134,396	372,348
매출채권	13,019	18,199	50,014	83,770	94,201
재고자산	13,314	14,289	51,328	85,972	96,677
기타	4,741	22,046	67,472	109,409	122,367
비유동자산	77,576	106,650	137,061	166,150	186,304
투자자산	6,522	17,172	24,308	30,896	32,932
유형자산	60,157	77,503	101,041	124,150	142,752
무형자산	4,019	4,049	3,786	3,178	2,695
기타	6,878	7,926	7,926	7,926	7,926
자산총계	119,855	176,108	379,176	718,921	1,058,826
유동부채	24,965	37,379	34,890	42,406	47,278
매입채무	2,277	2,848	7,542	12,632	14,205
단기차입금	1,283	2,396	2,250	2,104	1,958
기타 유동부채	21,405	32,135	25,099	27,670	31,115
비유동부채	20,974	18,062	22,395	28,676	29,999
사채 및 장기차입금	17,431	14,086	14,086	16,086	16,086
기타 비유동부채	3,543	3,976	8,309	12,590	13,913
부채총계	45,940	55,441	57,285	71,082	77,278
지배주주지분	73,903	120,516	321,605	647,332	980,815
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,487	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	65,418	106,577	307,665	633,392	966,876
기타	341	1,328	1,328	1,328	1,328
비지배주주지분	12	151	286	507	733
자본총계	73,916	120,667	321,891	647,839	981,548
순부채	13,554	-242	-105,022	-337,250	-633,485

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	29,796	53,373	156,492	291,318	351,143
당기순이익	19,797	42,948	203,319	331,475	339,237
현금유출입이없는 비용 및 수익	17,054	18,838	74,768	112,817	114,520
유형자산 감가상각비	11,985	13,099	18,802	24,400	28,906
무형자산 상각비	596	831	763	608	484
기타	4,472	4,907	55,203	87,809	85,130
영업활동 자산부채 변동	-5,600	-2,881	-66,032	-64,631	-17,320
투자활동에서의 현금흐름	-18,005	-48,054	-87,316	-88,529	-60,391
유형자산 증감	-15,898	-27,374	-42,340	-47,508	-47,508
장단기금융자산의 증감	-2,073	-13,315	-44,310	-40,905	-12,640
기타	-33	-7,365	-666	-115	-243
재무활동에서의 현금흐름	-8,704	-1,445	-7,734	197	-4,477
차입금의 증가(감소)	-6,781	2,475	-5,639	5,724	1,050
자본금의 증가(감소)	115	4,467	0	0	0
배당금	-826	-1,681	-2,095	-5,527	-5,527
기타	-1,211	-6,705	0	0	0
현금증감	2,598	5,194	21,040	99,141	237,952
기초현금	6,423	9,021	14,215	35,255	134,396
기말현금	9,021	14,215	35,255	134,396	372,348
Gross cash flow	36,851	61,785	278,087	444,291	453,757
Free cash flow	13,850	25,854	114,152	243,810	303,635

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

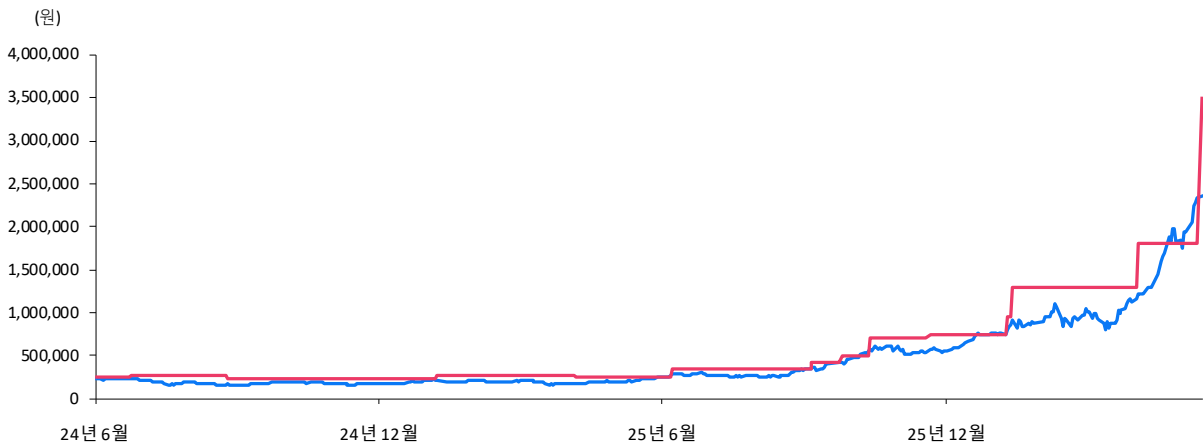
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	102.0	46.8	271.9	67.5	12.5
영업이익	흑전	101.2	449.5	61.8	1.2
순이익	흑전	116.9	373.4	63.0	2.3
수정 EPS**	흑전	116.9	382.5	63.4	2.3
주당지표					
EPS (지배주주)	27,182	58,955	284,437	464,786	475,670
EPS (연결기준)	27,193	58,994	284,627	465,096	475,987
수정 EPS**	27,182	58,955	284,437	464,786	475,670
BPS	107,256	174,539	465,471	936,908	1,419,571
DPS (보통주)	2,204	3,000	8,000	8,000	8,000
Valuations (배)					
P/E***	6.4	11.0	8.3	5.1	5.0
P/B***	1.6	3.7	5.1	2.5	1.7
EV/EBITDA	3.9	7.8	5.7	3.0	2.3
비율					
ROE (%)	31.1	44.2	91.9	68.4	41.6
ROA (%)	18.0	29.0	73.2	60.4	38.2
ROIC (%)	25.4	45.7	141.1	138.6	110.3
배당성향 (%)	7.7	4.9	2.7	1.7	1.6
배당수익률 (보통주, %)	1.3	0.5	0.3	0.3	0.3
순부채비율 (%)	18.3	-0.2	-32.6	-52.1	-64.5
이자보상배율 (배)	17.4	51.1	297.4	480.5	431.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 1일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/8	7/12	9/12	2025/1/24	4/24	6/25	9/23	10/13	10/30	12/8	2026/1/27	1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	250000	280000	240000	280000	250000	340000	430000	500000	700000	750000	950000	1300000
과리율 (평균)	-18.91	-34.15	-23.78	-30.26	-14.53	-17.52	-14.81	-3.33	-19.05	-11.48	-10.42	-26.68
과리율 (최대or최소)	-3.60	-16.79	-6.04	-21.96	11.40	3.82	-0.47	11.60	-11.43	2.27	-9.37	-10.31
일 자	4/21	6/2										
투자의견	BUY	BUY										
TP (₩)	1800000	3500000										
과리율 (평균)	-3.42											
과리율 (최대or최소)	31.28											

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 3. 31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA