



# IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## [SK하이닉스]

### ADR(American Depositary Receipts) 발행을 위한 유상 증자

#### What's New: 3자 배정 유상 증자 결정

2026년 6월 24일 유상증자 및 ADR 발행 결정 공시

유상증자 규모 : 1,779만주, 발행가액 2,555,000원, 약 45.4조원, 2026년 6월 24일 종가기준 2.5% 수준. ADR 가격은 발행가액의 10%인 255,500원

수요예측은 2026년 7월 6일부터 개시하고 7월 10일 공모가격 확정 예정임. 나스닥시장 상장 및 거래 시작도 10일부터 개시됨. 실질은 없고 권리만 발생한 상태로 거래를 시작함. 투자자 대금납입일은 7월 14일이고, 신주 효력발생 및 교부일은 7월 15일, 한국거래소 추가 상장일은 7월 29일임

실제 청약과 납입은 2026년 7월 13일부터 7월 20일까지 진행될 예정이고 언급한 구체적인 납입/교부 날짜 및 발행가액은 수정 여지가 있음

유상증자를 통해서 확보하게 될 45.4조원은 시설 투자에 사용될 것으로 밝힘

- 용인 1기 투자 금액은 31조원
- 청주 P&T(Packaging & Testing)에 19조원
- EUV 장비 확보에 12조원을 사용할 계획이고 모자라는 부분 영업활동을 통해 확보한 자금을 활용할 예정

#### Analysis: 주주환원의 일환으로 해석

자사주 매입, 배당뿐만 아니라 추가적인 주주환원의 방법으로 해석  
미국 시장에 직접 상장함으로써 마이크론 대비 낮았던 밸류에이션을 극복하게 되면 국내 주식에 적용되는 밸류에이션도 차별화될 수 있을 것으로 기대

#### So What?: 국내 시장 밸류에이션의 한계를 극복하는게 목적

미국 나스닥 시장에 직접 상장함으로써 필라델피아 반도체 지수 편입 가능성이 높아지고, 마이크론과 직접 비교 대상이 되면서 한국에서 보다 높은 밸류에이션을 적용 받을 수 있을 것으로 기대

한국 주식 시장에 상장된 주식도 나스닥에 상장된 ADR 수준의 밸류에이션을 적용 받게 되면 추가 상승 여력을 확보하게 됨

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명      | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     | 1%이상 보유여부 | 유가증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 중대한 이해관계 | M&A 관련 |
|----------|-----|---------------|-----|-----------|-----------|----------|-----------|-----|----------|----------|--------|
|          |     | 수량            | 취득가 |           |           |          |           |     |          |          |        |
| 해당 사항 없음 |     |               |     |           |           |          |           |     |          |          |        |

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자이견 (절대수익률 기준) |                         |             |               |
|--------------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 매수 15% 이상          | Trading Buy (중립) 0%~15% | 중립 -15%~0%  | 축소 -15% 이상 하락 |
| 업종 투자이견 (상대수익률 기준) |                         |             |               |
| 비중확대 +10% ~        | 중립 -10% ~ +10%          | 비중축소 ~ -10% |               |

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

| 투자등급 구분          | 건수  | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수               | 139 | 92.7  |
| Trading Buy (중립) | 10  | 6.7   |
| 중립               | 1   | 0.7   |
| 매도               | 0   | 0     |

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

