

COMPANY UPDATE

2026. 6. 25

Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가 3,500,000원 35.7%

현재주가 2,580,000원

시가총액	1,838.8조원
주식수 (유동주식 비중)	712,702,365주 (76.2%)
52주 최저/최고	245,000원/2,919,000원
60일-평균거래대금	91,749.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SK하이닉스 (%)	32.9	338.8	826.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	23.1	112.8	239.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	3,500,000	3,500,000	0.0%
2026E EPS	284,437	284,437	0.0%
2027E EPS	464,786	464,786	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	24
목표주가	2,835,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

SK하이닉스 (000660)

SK하이닉스 ADR, 7월 나스닥 입성

- 2.5%인 1,779만주를 신주 발행, 7월 10일 미국 나스닥 상장 예정
- 새로운 시장에서 메모리 기업의 평가가 이어지며 시장의 기준점이 변화할 수 있는 가능성

WHAT'S THE STORY?

2.5% 신주 발행을 통한 ADR 상장 공식: SK하이닉스는 6월 24일 나스닥 상장을 위한 주식예탁증서(DR) 발행의 이사회 의결을 공시했다. 3월 24일 ADR 상장을 위한 신청서(Form F-1)를 미국 증권거래위원회(SEC)에 비공개 제출한 지 약 석 달 만에 공식화한 셈이다. 이는 신주를 예탁 은행에 제3자 배정하는 Level 3 방식의 ADR로 기존 상장 주식의 2.5%인 1,779만주를 신주 발행하여 약 45조원의 신규 자금을 조달하게 된다. 7월 10일 최종 공모가가 산정되어 나스닥에서 거래가 시작되며 7월 29일 코스피에 신주가 추가 상장되어 절차가 끝난다.

ADR은 한국 원주와 0.1의 전환율로 1,779만주 한도 내에서 상호 교환이 가능(fungible)하다. ADR이 미국에서 원주 환산가 대비 프리미엄에 거래되면 차익거래자가 원주를 예탁은행에 맡기고 ADR을 받아 매도하는 차익 거래 채널을 통해 ADR 주가가 코스피 원주 주가를 견인하는 효과가 나타날 수 있다.

메모리 주식의 ADR 행렬과 밸류에이션 상승 자극: SK하이닉스뿐 아니라 키옥시아가 ADR 상장 계획을 공식화했다. 이제 글로벌 메모리 밸류체인의 핵심 종목 대부분이 미국 시장에서 직접 투자 가능한 구조로 수렴하고 있다. ADR 자체가 이론적인 기업 가치 상승을 보장하지는 않는다. 반면 투자자들에게 매매 접근성을 높임으로써 주주의 편의를 제공하였다고 볼 수 있다. 또한 시장 평가가 우호적인 곳에서 주가를 재평가받고 이를 코스피 본주에 반영될 수 있다는 점에서 밸류에이션 상승이 기대된다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	97,147	361,288	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	9.1	5.6	5.4
P/B (배)	3.7	5.5	2.8	1.8
EV/EBITDA (배)	7.8	6.2	3.4	2.7
Dividend yield (%)	0.5	0.3	0.3	0.3

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

또 다른 디램 업체 CXMT는 상하이 STAR 마켓 상장 심사를 통과했으며 7월중 상장이 예상된다. 공모가 상단 기준 P/E 20배로 한국 메모리 기업(P/E 8배) 대비 약 2.5배 높은 멀티플을 기대하고 있다. 이렇게 새로운 시장에서 메모리 기업의 평가가 이어지며 시장의 기준점이 변화할 수 있는 가능성이 있다. 이러한 측면에서 보면 직접적인 주가 상승 동력은 SK하이닉스에 집중되지만 국내 메모리 업체 전반에 의미가 있는 뉴스라고 판단한다.

상장 이후에는 SOX, SOXX, SMH 등 반도체 관련 대형 ETF에 편입될 가능성이 있다. 시에 미치는 영향이 큰 제품을 만드는 기업으로서 잠재적으로 펀드 수요가 높은 편이라고 판단된다.

주주 친화적 정책, 주주환원 확대로 이어지길 기대: 동사의 신규 조달 자금 45조원은 시설 투자를 위해 쓰일 계획이다. 그러나 결과적으로 동일 시설투자에 투입될 예정이었던 내부 현금이 절약되는 효과가 있어 주주환원 재원에 여유가 생긴 것으로 해석된다. 투자나 M&A기회 뿐 아니라 자사주 매입 소각과 배당 확대 기회를 확보했다는 측면에서 신주 발행으로 인한 장점이 더 크다고 판단한다. 신주를 발행한 이유는, 기존 자사주의 경우 취득 목적이 달라 개정 상법의 취지에 맞지 않으며, 자사주 취득 후 활용보다는 신주 발행이 좀더 신속하게 ADR을 진행시킬 수 있었기 때문이라고 기업은 판단했다. 상장 이후 SK스퀘어의 지분율은 20.5%에서 20%로 낮아진다.

SK하이닉스: ADR 주요 일정

일자	주요내용	비고
2026년 06월 24일	이사회 결의: 신주 발행을 통한 미국예탁증서 발행 및 상장의 건	-
2026년 06월 24일	미국 SEC에 FormF-1 공개 제출(Public Filing)	-
2026년 06월 24일	증권신고서(예비투자설명서) 제출	-
2026년 07월 06일	증권신고서 효력 발생 → 투자설명서 제출	-
2026년 07월 06일	정정 증권신고서 및 투자설명서 제출: 당사 보통주식의 7월 6일자 거래소 종가 기재	-
2026년 07월 06일	미국 SEC에 당사 보통주식의 7월 6일자 거래소 종가를 기초로 산정한 예상 ADR 공모가격 및 공모수량을 기재한 FormF-1 수정본 제출	-
2026년 07월 06일	ADR 수요예측(bookbuilding) 절차 개시	-
2026년 07월 06일 ~ 07월 09일	해외 투자기관 대상 로드쇼 진행	미국시간 기준 07월 06일 ~07월 08일
2026년 07월 10일	ADR 공모가격 확정	미국시간 기준 07월 09일
2026년 07월 10일	ADR 인수계약(Underwriting Agreement) 체결	미국시간 기준 07월 09일
2026년 07월 10일	증권발행조건확정 정정신고서 및 정정 투자설명서 제출: 모집수량, 보통주식 발행가액 및 할인을 확정	-
2026년 07월 10일	미국 SEC에 확정 ADR 공모가격 및 공모수량을 기재한 FormF-1 수정본 제출	-
2026년 07월 10일	ADR의 나스닥시장 상장 및 거래 개시	나스닥시장
2026년 07월 14일	ADR 공모대금(신주 주금) 납입	-
2026년 07월 15일	신주 효력발생 및 ADR 발행 증권발행실적보고서 제출	미국시간 기준 07월 14일
2026년 07월 15일	신주발행 등기 신청	-
2026년 07월 29일	신주 추가 상장 예정일	유가증권시장

자료: SK하이닉스, 삼성증권

2026. 6. 25

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	66,193	97,147	361,288	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

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	98,841	237,790
기초현금	6,423	9,021	14,215	35,255	134,096
기말현금	9,021	14,215	35,255	134,096	371,886
Gross cash flow	36,851	61,785	277,483	444,291	453,757
Free cash flow	13,850	25,854	113,835	243,648	303,627

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

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

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	134,096	371,886
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

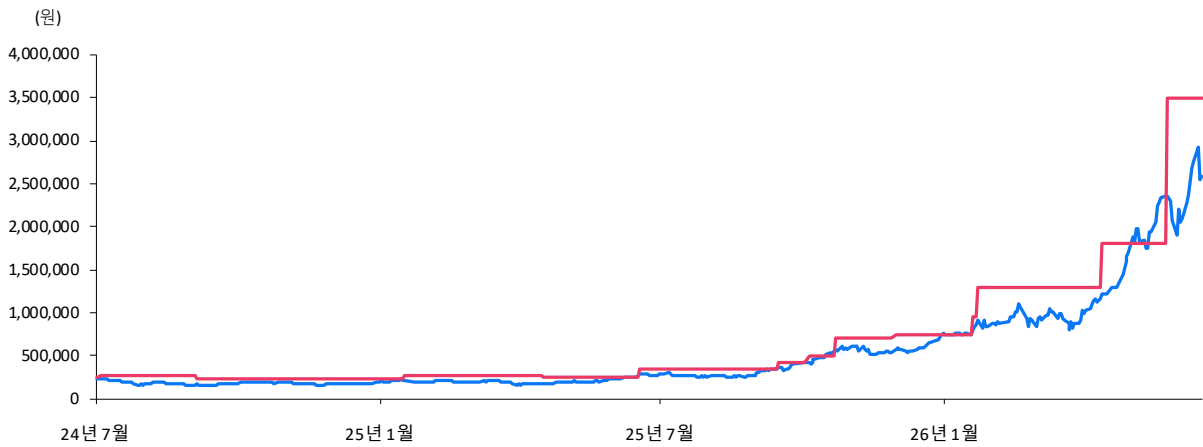
재무비율 및 주당지표

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	9.1	5.6	5.4
P/B***	1.6	3.7	5.5	2.8	1.8
EV/EBITDA	3.9	7.8	6.2	3.4	2.7
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 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 24일 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 당사에게 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 (원)	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 (원)	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 2026.03.31 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