

IT

SK하이닉스

2Q26 Preview 컨센서스 부합

Jul 1 2026

Buy 유지
TP 4,000,000 원 상향

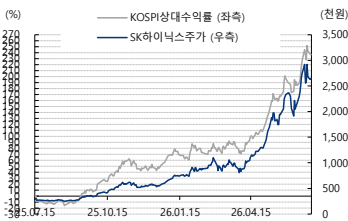
2Q26 Preview 컨센서스 부합

2026년 2분기 매출액은 83.5조원(YoY +275.7%, QoQ +58.8%), 영업이익은 63.5조원(YoY +589.0%, QoQ +68.8%, OPM 76.0%)으로 컨센서스 영업이익(약 63조원)에 부합하는 실적을 시현할 전망. 메모리 가격 상승폭이 기존 가정을 상회하고 원화 약세까지 가세하며 외형과 수익성이 동반 개선될 전망이다.

Company Data

현재가(06/30)	2,650,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	2,919,000 원
52 주 최저가(보통주)	245,000 원
KOSPI (06/30)	8,476.48p
KOSDAQ (06/30)	916.18p
자본금	36,577 억원
시가총액	18,886,613 억원
발행주식수(보통주)	73,049 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	5749 만주
평균거래대금(60 일)	141,342 억원
외국인지분(보통주)	50.36%
주요주주	
에스케이스퀘어 외 8 인	20.50%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	136	307.1	807.5
상대주가	136	1024	228.9

[DRAM] B/G +8%, ASP +36%, 영업이익 51.3조원(OPM 83.0%), [NAND] B/G +13%, ASP +60%, 영업이익 12.1조원(OPM 57.0%)으로, 출하량 증가보다 가격 급등이 실적을 견인하며 2분기에도 전 제품 가격 상승세가 지속될 전망. 특히 동사는 HBM 매출 비중이 높아 일반 메모리 대비 가격 전가력과 마진 방어력에서 우위에 있음.

2026F 매출액은 358.0조원(YoY +268.6%), 영업이익은 279.1조원(YoY +461.0%, OPM 78%)으로 전망. 하반기 일반 DRAM 가격이 LPDDR 중심으로 추가 상승되고 HBM4 기여도가 확대되며 3~4분기 이익 모멘텀은 더욱 가속화될 전망이다. 아울러 2027년 HBM 가격 협상이 진행되고 있어, 협상 결과에 따라 추가적인 전망치 상향 여지도 상존함.

투자의견 BUY, 목표주가 4,000,000원 상향

에이전틱 AI 확산으로 DRAM·NAND 전방위 수요가 확대되고 구조적 공급 부족이 2028년까지 지속되며, 하반기에도 가파른 가격 상승 모멘텀을 통한 실적 개선이 이어질 전망. HBM3E 사실상 독점 및 HBM4 60% 이상 점유율 기반의 고부가 제품 믹스 개선, 다년 LTA 확대를 통한 실적 변동성 축소와 사이클 장기화 가시성 확보, 7월 10일 예정된 ADR 상장을 통한 글로벌 투자자 저변 확대로 밸류에이션 재평가 기회. 동종업계 최고 수준의 Pure Player 지위를 핵심 투자포인트로, 동사의 목표주가를 4,000,000원으로 상향 조정함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	66,193	97,147	358,051	495,291	521,199
YoY(%)	102.0	46.8	268.6	38.3	5.2
영업이익(십억원)	23,467	47,206	279,177	382,729	399,498
OP 마진(%)	35.5	48.6	78.0	77.3	76.6
순이익(십억원)	19,797	42,948	242,528	334,366	353,376
EPS(원)	27,182	58,955	340,067	468,839	495,495
YoY(%)	흑전	116.9	476.8	37.9	5.7
PER(배)	6.4	11.0	7.8	5.7	5.3
PCR(배)	3.4	7.7	3.0	2.2	2.1
PBR(배)	1.7	3.9	5.2	2.7	1.8
EV/EBITDA(배)	3.8	7.6	6.0	3.8	2.8
ROE(%)	31.1	44.2	100.7	63.4	40.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] SK 하이닉스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	17,639.1	22,232.0	24,448.9	32,826.7	52,576.3	83,517.1	104,017.7	117,939.8	97,146.7	358,050.8
% YoY	41.9%	35.4%	39.1%	66.1%	198.1%	275.7%	325.4%	259.3%	46.8%	268.6%
% QoQ	-10.8%	26.0%	10.0%	34.3%	60.2%	58.8%	24.5%	13.4%		
DRAM	14,188.1	16,624.3	18,917.8	24,875.4	40,702.8	61,845.9	74,610.8	83,765.6	74,605.6	260,925.1
NAND	3,216.4	4,428.0	5,113.8	7,379.0	11,390.9	21,304.9	28,889.4	33,670.6	20,137.1	95,255.7
영업이익	7,440.5	9,212.9	11,383.4	19,169.6	37,610.3	63,475.8	82,936.4	95,072.4	47,206.3	279,094.9
% YoY	157.8%	68.5%	61.9%	137.2%	405.5%	589.0%	628.6%	396.0%	101%	491%
% QoQ	-7.9%	23.8%	23.6%	68.4%	96.2%	68.8%	30.7%	14.6%		
DRAM	7,661.6	9,143.3	11,161.5	16,666.5	31,544.7	51,332.1	63,493.8	71,368.3	44,632.9	217,738.9
NAND	0.0	-221.4	153.4	2,139.9	5,934.6	12,143.8	19,442.6	23,704.1	2,071.9	61,225.1
영업이익률	42%	41%	47%	58%	72%	76%	80%	81%	49%	78%
DRAM	54.0%	55.0%	59.0%	67.0%	77.5%	83.0%	85.1%	85.2%	59.8%	83.4%
NAND	0.0%	-5.0%	3.0%	29.0%	52.1%	57.0%	67.3%	70.4%	10.3%	64.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] SK 하이닉스 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
DRAM 출하량 (백만Gb)	19,117	23,593	24,518	25,302	25,049	27,053	28,135	28,979	92,530	109,218
% QoQ	-9%	23%	4%	3%	-1%	8%	4%	3%		
% YoY	13%	18%	26%	21%	31%	15%	15%	15%	20%	18%
ASP (달러/Gb)	0.51	0.53	0.55	0.69	1.12	1.52	1.77	1.93	2.28	6.34
% QoQ	2%	4%	3%	25%	63%	36%	16%	9%		
% YoY	56%	33%	18%	36%	118%	186%	221%	180%	34%	178%
NAND 출하량 (백만GB)	35,047	59,590	56,611	62,272	54,799	61,923	69,973	77,670	213,519	264,364
% QoQ	-17%	70%	-5%	10%	-12%	13%	13%	11%		
% YoY	-29%	24%	28%	48%	56%	4%	24%	25%	16%	24%
ASP (달러/GB)	0.07	0.05	0.06	0.08	0.14	0.23	0.28	0.29	0.07	0.24
% QoQ	-20%	-18%	17%	31%	73%	60%	20%	5%		
% YoY	-2%	-31%	-24%	0%	117%	324%	334%	249%	-14%	251%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] SK 하이닉스 목표주가 산정

비고		(단위: 원, 배)
26F BPS		739,083
Target P/B	26~30F ROE 58.6%, 5년 평균 COE 10.85%	5.4
Target Price(원)		4,000,000
전일종가(원)		2,650,000
UP SIDE		51%

자료: 교보증권 리서치센터

[SK하이닉스 000660]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	358,051	495,291	521,199
매출원가	34,365	38,456	48,389	53,008	52,120
매출총이익	31,828	58,691	309,662	442,283	469,079
매출총이익률 (%)	48.1	60.4	86.5	89.3	90.0
판매비와관리비	8,361	11,484	30,485	59,554	69,581
영업이익	23,467	47,206	279,177	382,729	399,498
영업이익률 (%)	35.5	48.6	78.0	77.3	76.6
EBITDA	36,049	61,136	290,346	391,697	406,699
EBITDA Margin (%)	54.5	62.9	81.1	79.1	78.0
영업외손익	418	3,259	5,804	10,164	15,734
관계기업손익	-38	-565	-565	-565	-565
금융수익	4,855	16,373	15,870	20,259	25,858
금융비용	-5,708	-12,505	-9,411	-9,440	-9,469
기타	1,309	-45	-90	-90	-90
법인세비용차감전순손익	23,885	50,466	284,981	392,893	415,232
법인세비용	4,088	7,518	42,452	58,528	61,855
계속사업순손익	19,797	42,948	242,528	334,366	353,376
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,797	42,948	242,528	334,366	353,376
당기순이익률 (%)	29.9	44.2	67.7	67.5	67.8
비지배지분순이익	8	29	162	223	235
지배지분순이익	19,789	42,919	242,367	334,143	353,141
지배순이익률 (%)	29.9	44.2	67.7	67.5	67.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1,248	69	69	69	69
포괄순이익	21,044	43,017	242,598	334,435	353,446
비지배지분포괄이익	11	33	186	256	271
지배지분포괄이익	21,033	42,984	242,412	334,179	353,175

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29,796	53,373	174,351	301,718	352,930
당기순이익	19,797	42,948	242,528	334,366	353,376
비현금항목의 가감	17,054	18,838	48,443	57,957	53,948
감가상각비	11,985	13,099	10,520	8,449	6,786
외환손익	352	509	0	0	0
지분법평가손익	38	565	565	565	565
기타	4,678	4,664	37,358	48,943	46,598
자산부채의 증감	-5,600	-2,881	-76,821	-39,090	-5,122
기타현금흐름	-1,455	-5,531	-39,799	-51,514	-49,272
투자활동 현금흐름	-18,005	-48,054	-49,387	-54,603	-55,845
투자자산	-113	-983	8	8	8
유형자산	-15,946	-27,519	-45,000	-50,000	-51,000
기타	-1,946	-19,553	-4,395	-4,611	-4,853
재무활동 현금흐름	-8,704	-1,445	-350	-1,902	-1,902
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-7,376	768	768	768	768
자본의 증가(감소)	0	0	-77	0	0
현금배당	-826	-1,681	-2,095	-2,073	-2,073
기타	-502	-531	1,054	-596	-596
현금의 증감	3,618	3,719	135,183	265,613	338,751
기초 현금	7,587	11,205	14,924	150,107	415,720
기말 현금	11,205	14,924	150,107	415,720	754,472
NOPLAT	19,450	40,174	237,589	325,715	339,986
FCF	10,487	23,704	126,937	245,593	291,065

자료: SK 하이닉스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	42,279	69,458	293,558	607,073	956,736
현금및현금성자산	11,205	14,924	150,107	415,720	754,472
매출채권 및 기타채권	13,299	18,468	67,334	93,034	97,878
재고자산	13,314	14,289	52,666	72,853	76,664
기타유동자산	4,461	21,777	23,451	25,466	27,723
비유동자산	77,576	106,650	140,454	181,462	225,237
유형자산	60,157	77,503	111,982	153,533	197,747
관계기업투자금	1,941	1,321	1,313	1,305	1,297
기타금융자산	4,582	15,851	15,851	15,851	15,851
기타비유동자산	10,897	11,975	11,308	10,773	10,342
자산총계	119,855	176,108	434,013	788,535	1,181,973
유동부채	24,965	37,379	54,019	75,245	116,327
매입채무 및 기타채무	13,386	15,884	23,534	27,558	28,318
차입금	1,283	2,396	2,396	2,396	2,396
유동성채무	3,969	5,766	7,416	7,416	7,416
기타유동부채	6,327	13,333	20,673	37,875	78,197
비유동부채	20,974	18,062	18,832	19,642	20,493
차입금	5,022	2,880	3,647	4,415	5,183
사채	12,409	11,206	11,206	11,206	11,206
기타비유동부채	3,543	3,976	3,978	4,021	4,104
부채총계	45,940	55,441	72,851	94,888	136,819
지배지분	73,903	120,516	360,711	692,782	1,043,850
자본금	3,658	3,658	3,581	3,581	3,581
자본잉여금	4,487	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	65,418	106,577	346,848	678,918	1,029,986
기타자본변동	-2,192	-1,349	-1,349	-1,349	-1,349
비지배지분	12	151	451	866	1,304
자본총계	73,916	120,667	361,162	693,647	1,045,154
총차입금	24,870	24,213	26,432	27,021	27,629

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

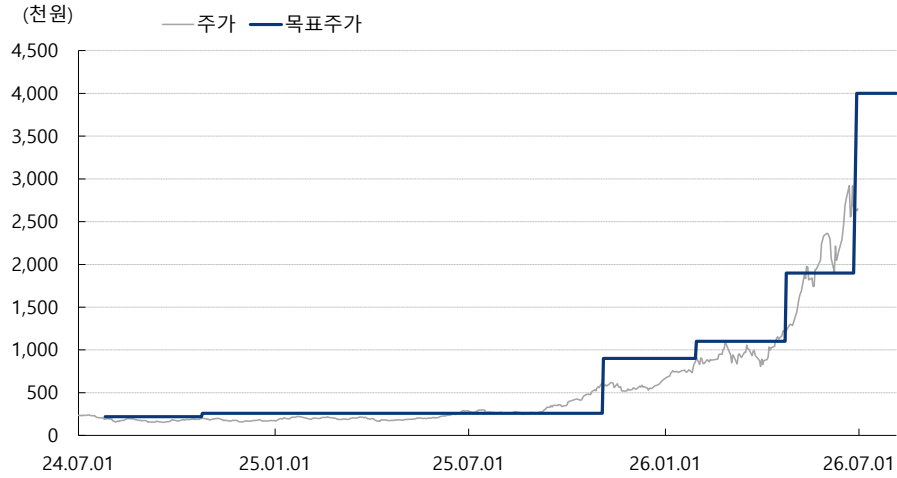
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	27,182	58,955	340,067	468,839	495,495
PER	6.4	11.0	7.8	5.7	5.3
BPS	101,515	165,544	506,118	972,049	1,464,636
PBR	1.7	3.9	5.2	2.7	1.8
EBITDAPS	49,517	83,978	407,387	549,594	570,643
EV/EBITDA	3.8	7.6	6.0	3.8	2.8
SPS	90,924	133,443	502,385	694,948	731,300
PSR	1.9	4.9	5.3	3.8	3.6
CFPS	14,405	32,561	178,107	344,594	408,396
DPS	2,204	3,000	3,000	3,000	3,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	102.0	46.8	268.6	38.3	5.2
영업이익 증가율	흑전	101.2	491.4	37.1	4.4
순이익 증가율	흑전	116.9	464.7	37.9	5.7
수익성					
ROIC	27.1	48.2	159.9	132.0	108.3
ROA	18.0	29.0	79.4	54.7	35.8
ROE	31.1	44.2	100.7	63.4	40.7
안정성					
부채비율	62.2	45.9	20.2	13.7	13.1
순차입금비율	20.7	13.7	6.1	3.4	2.3
이자보상배율	17.4	51.1	274.8	366.2	371.8

SK 하이닉스 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.05.09	매수	110,000		FALSE	2025.11.11	매수	900,000	(29.77)	FALSE
2023.07.27	매수	160,000	(25.83)	FALSE	2026.01.30	매수	1,100,000	(12.01)	FALSE
2023.09.26	매수	160,000	(25.08)	FALSE	2026.04.24	매수	1,900,000	9.07	FALSE
2023.10.27	매수	160,000		FALSE	2026.06.29	매수	4,000,000		FALSE
2023.01.26	매수	190,000		FALSE					
2024.04.26	매수	220,000	(4.64)	FALSE					
2024.07.26	매수	220,000	(11.81)	FALSE					
2024.10.25	매수	260,000	(29.23)	FALSE					
2025.01.24	매수	260,000	(26.60)	FALSE					
2025.03.25	매수	260,000	(6.58)	FALSE					
2025.11.04	매수	900,000	(34.50)	FALSE					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하