

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 4,000,000원

현재가 (7/29) 1,401,000원

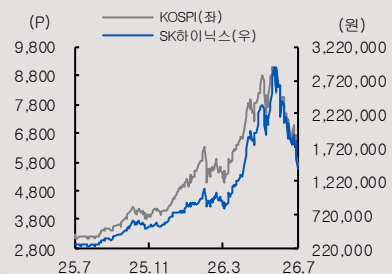
KOSPI (7/29)	5,663.24pt
시가총액	1,023,420십억원
발행주식수	730,492천주
액면가	5,000원
52주 최고가	2,919,000원
최저가	245,000원
60일 일평균거래대금	12,724십억원
외국인 지분율	52.1%
배당수익률 (2026F)	0.7%

주주구성	
에스케이스퀘어 외 8 인	20.50%
국민연금공단	7.50%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-21%	50%	204%
절대기준	-47%	63%	434%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	4,000,000	4,000,000	-
EPS(26)	384,949	332,415	▲
EPS(27)	471,487	464,461	▲

SK하이닉스 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

SK하이닉스 (000660)

실적과 어긋난 주가, 한번은 거칠 과정

사상 최대 실적은 진행형

SK하이닉스 분기 사상 최대 실적은 연내 지속될 것으로 예상된다. 26년 2분기 실적에 대해서는 시황에 부합한 좋은 실적으로 평가한다. 지나치게 높은 예상치로 컨센서스가 높아지긴 했지만 제품 믹스를 제대로 예측하지 못한 오류로 인한 영향이다. DRAM 및 NAND ASP가 경쟁사 대비 낮게 상승한 것은 제품 믹스가 다른 결과이다. 26년 3분기 영업이익을 79.6조원으로 전망한다. 이전 전망치를 상회한 수준이다.

시장이 걱정하는 위기는 오지 않을 것

주식시장은 같은 변수에 대한 해석이 분위기에 따라 달라진다. 유가, 금리, 환율이 모두 그렇다. 반도체 주가는 업황, 실적을 보고 싶어하지 않는다. 조금이라도 흠집 낼만한 이슈에 대해서 과한 수준으로 반응하고 있다. 과거의 경험에서 근거로 찾고 있다. 빠르게 상승한 주가가 가장 큰 이유이다. 걱정할 것처럼 실적이 나빠질 것으로 전망하지 않는다. 수요가 일시적이지 않고, 상당기간 증가세를 유지할 것으로 기대하기 때문이다. 공급 증가는 상당기간 제한적으로 증가할 수 밖에 없다. AI 투자가 일시적인 현상이 아니라는 것은 확인될 변수이다.

목표주가를 바꿀 이유를 찾을 수 없다

SK하이닉스에 대한 목표주가를 상향한 이후 주가는 가파르게 하락했다. 펀더멘탈을 건드리는 여러 변수에 반응한 수급이 원인으로 해석한다. 우려의 진위 여부는 시간을 거쳐서 확인되겠지만, 펀더멘탈이 변화될 만한 변수는 아니라고 판단하고, 실적 추정치를 상향 조정했다. 목표주가 400만원은 12개월 예상 EPS 416,692원에 9.6배 수준이다. 높아진 ROE, 영업적자가 반복되는 시기가 아닌 이상 굳이 PBR 밴드로 밸류에이션 한계를 지을 이유도 없다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	356,932	522,453	661,981
영업이익	23,467	47,206	283,712	435,293	557,076
세전이익	23,885	50,466	359,106	441,236	569,830
지배주주순이익	19,789	42,919	278,192	344,417	444,600
EPS(원)	27,182	58,955	384,949	471,487	608,630
증가율(%)	-317.2	116.9	553.0	22.5	29.1
영업이익률(%)	35.5	48.6	79.5	83.3	84.2
순이익률(%)	29.9	44.2	78.0	66.0	67.2
ROE(%)	31.1	44.2	106.6	60.6	46.6
PER	6.4	11.0	4.0	3.3	2.5
PBR	1.7	3.9	2.8	1.5	1.0
EV/EBITDA	3.8	7.7	3.0	1.4	0.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 2분기, 이번 없는 사상 최대 실적

매출액 증가는
가격 상승이 주도

SK하이닉스의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기 대비 50.9% 증가한 79조 3,190억원이다. 이전 전망과 유사한 수준이다. DRAM, NAND 관련 데이터는 이전 전망과 대부분 유사하고 NAND ASP는 예상치를 상회한 수준이다.

DRAM 매출액은 26년 1분기 대비 43.1% 증가했다. B/G는 +6.7%, ASP는 +31%로 추정했다. 2분기 DRAM 가격 상승률은 경쟁사 대비로는 낮은 수준이다. 경쟁사 대비 HBM 비중이 높은 것과 낮은 모바일 비중, 2분기에 가격 변화가 없는 계약 등이 복합적으로 미친 영향으로 분석된다. HBM은 15% 수준으로 추정한다. HBM4 규모는 3분기부터 빠르게 증가할 전망이다.

NAND 매출액은 26년 1분기 대비 81% 증가했다. B/G는 +15%, ASP는 +54%로 추정한다. ASP는 이전 전망 대비 높은 수준이다. 경쟁사 대비 가격 상승폭이 낮은 것은 SSD 비중이 높기 때문이다. 2분기 SSD 비중은 76%이다.

수익성 개선은 진행형

26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 61% 증가한 60,5조원이다. 이전 전망과 유사한 수준이다. 영업이익률은 전 분기 대비 4.8%p 상승한 76.3%이다. DRAM 영업이익은 지난 분기 대비 46.8% 증가한 45,78조원으로 예상된다. 영업이익률은 전 분기 대비 2.0%p 상승한 79.0%로 추정한다. NAND 영업이익은 전 분기 대비 2배 이상 증가한 14.8조원으로 전망한다. 영업이익률은 전 분기 대비 14.5%p 높아진 69.5%로 예상된다.

표 1. SK하이닉스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)		2025				2026				2025	2026E	2027E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE			
매출액	DRAM	14,124	17,123	19,098	24,975	40,495	57,953	72,865	97,544	75,320	268,857	390,014
	NAND	3,176	4,670	5,053	7,546	11,745	21,260	24,519	29,492	20,445	87,016	131,359
	기타	339	438	298	306	336	106	304	312	1,381	1,058	1,079
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	97,688	127,349	97,147	356,931	522,453
영업이익	DRAM	7,380	9,589	11,459	16,850	31,181	45,783	61,206	83,888	45,278	222,058	337,449
	NAND	81	-210	-51	2,339	6,460	14,776	18,389	22,119	2,160	61,744	97,925
	기타	-20	-166	-26	-20	-30	-20	-20	-20	-232	-90	-80
	합계	7,441	9,213	11,383	19,170	37,611	60,538	79,576	105,987	47,206	283,712	435,293
영업이익률	DRAM	52.3%	56.0%	60.0%	67.5%	77.0%	79.0%	84.0%	86.0%	60.1%	82.6%	86.5%
	NAND	2.6%	-4.5%	-1.0%	31.0%	55.0%	69.5%	75.0%	75.0%	10.6%	71.0%	74.5%
	합계	42.2%	41.4%	46.6%	58.4%	71.5%	76.3%	81.5%	83.2%	48.6%	79.5%	83.3%
EBITDA		10,786	12,667	14,943	22,728	41,336	64,497	84,189	111,049	61,136	301,074	461,220
세전이익		9,299	8,723	14,790	17,646	51,617	122,762	79,626	105,101	50,466	359,106	441,236
순이익		8,108	6,996	12,598	15,240	40,347	93,913	62,108	81,979	42,948	278,346	344,617

자료: SK하이닉스, IBK투자증권

표 2. SK하이닉스 실적 추정 변경 내용

(단위:십억원)	2026년 2분기 실적			2026년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DRAM	57,953	58,949	-1.7%	268,857	261,459	2.8%
NAND	21,260	19,572	8.6%	87,016	75,093	15.9%
매출액	79,319	78,968	0.4%	356,931	337,951	5.6%
DRAM	45,783	47,159	-2.9%	222,058	207,952	6.8%
NAND	14,776	13,896	6.3%	61,744	51,430	20.1%
영업이익	60,538	61,035	-0.8%	283,712	259,292	9.4%
DRAM	79.0%	80.0%	-1.0%p	82.6%	79.5%	3.1%p
NAND	69.5%	71.0%	-1.5%p	71.0%	68.5%	2.5%p
영업이익률	76.3%	77.3%	-1.0%p	79.5%	76.7%	2.8%p

자료: IBK투자증권

표 3. SK하이닉스 실적 추정 주요 가정

(단위: 원)		2025				2026				2025	2026E	2027E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE			
원/달러	평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,467	1,502	1,480	1,525	1,425	1,494	1,450
	기말	1474	1,355	1,405	1,470	1,516	1,550	1,460	1,550	1,470	1,550	1,450
DRAM	B/G	-7.4%	24.0%	7.5%	1.0%	-1.0%	6.7%	10.0%	16.0%	22.3%	24.7%	18.0%
	ASP	0.0%	1.4%	4.8%	23.0%	63.0%	31.0%	16.0%	12.0%	35.4%	186.3%	22.9%
NAND	B/G	-17.3%	72.0%	-6.0%	9.8%	-12.0%	15.0%	2.0%	3.0%	9.6%	15.8%	23.7%
	ASP	-20.0%	-7.0%	11.0%	30.0%	71.5%	54.0%	20.0%	10.0%	-3.6%	267.5%	22.0%

자료: IBK투자증권

표 4. SK하이닉스 주요 가정 변화

(단위: 원)		2026년 2분기			2026년 연간		
		신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
원/달러	평균	1,502	1,498	0.3%	1,494	1,498	-0.3%
	기말	1,550	1,515	2.3%	1,550	1,520	2.0%
DRAM	B/G	6.7%	8.0%	-1.3%p	24.7%	20.9%	3.8%p
	ASP	31.0%	32.0%	-1.0%p	186.3%	187.2%	-0.9%p
NAND	B/G	15.0%	15.0%	-	15.8%	14.6%	1.2%p
	ASP	54.0%	45.0%	9.0%p	267.5%	220.4%	47.1%p

자료: IBK투자증권

26년 3분기, DRAM 물량 효과

DRAM 성장률이 더 높을 것

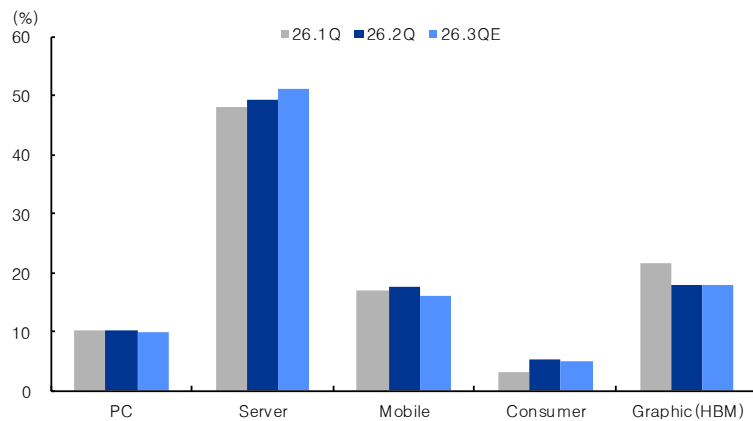
SK하이닉스의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 23.2% 증가한 97.7조원으로 예상된다. 가격은 26년 2분기 대비 상승폭이 낮아질 것으로 예상하고, 물량은 2분기 대비 증가할 것으로 전망한다. 3분기 영업이익은 제품별 이익률 개선으로 26년 2분기 대비 31.4% 증가한 79.6조원으로 예상된다. DRAM 61.2조원, NAND 18.4조원이다.

DRAM 매출액은 26년 2분기 대비 25.7% 증가한 72.86조원으로 예상된다. 이전 전망 대비 상향한 수준이다. ASP는 +16%, Bit Growth는 +10%로 가정하였다. HBM 출하는 지난 분기 대비 소폭 증가할 것으로 예상하고, HBM4 비중은 30%대로 높아질 전망이다.

NAND는 SSD 비중 확대

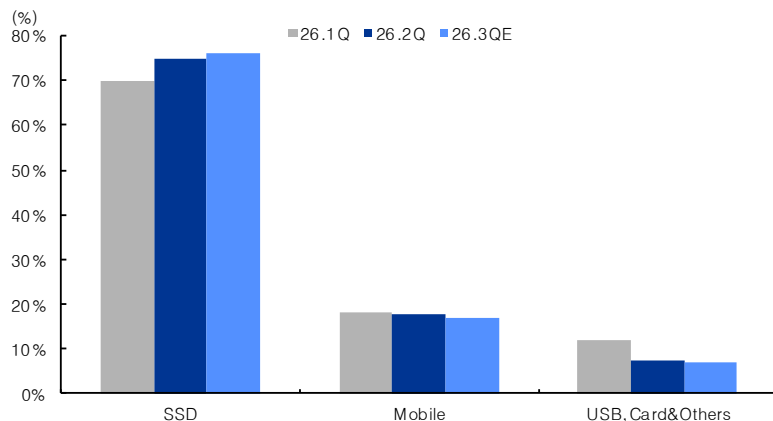
26년 3분기 NAND 매출액은 26년 2분기 대비 15.3% 증가할 것으로 예상된다. Bit Growth는 +2%로 전망하고, ASP는 +20%로 예상한다. SSD 비중은 소폭 개선될 전망이다. SSD 내에서 eSSD 비중은 90% 수준이다.

그림 1. DRAM 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 2. NAND 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

공정 전환으로 근근히 수요 대응 중: 1c nm, 321L

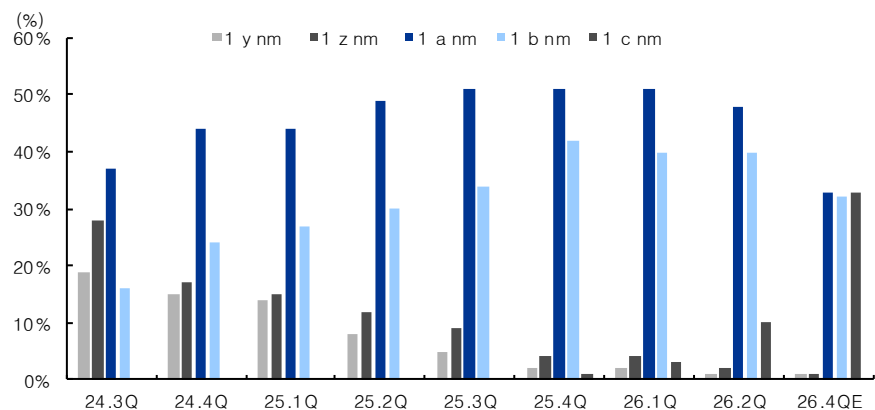
DRAM 1c nm
26년 4분기까지
33%로 확대

SK하이닉스는 1c nm 비중을 빠르게 확대하고 있다. Wafer 투입이 제한된 상황에서 공급 확대를 위한 최선의 방법이기 때문이다. HBM 수요는 1b nm를 중심으로 대응할 예정이다. 이와 관련된 물량도 꾸준히 증가하지만, 출하 Bit 기준으로 1c nm 비중이 26년 1분기 3% 수준에서 26년 2분기에는 10%, 연말에는 33%까지 높아질 전망이다. 이를 통해서 높아진 DRAM 수요 대응할 것으로 예상된다. 2026년 DRAM 수요 Bit Growth는 26.6%이다.

NAND 321L, Cross over
26년 4분기까지 64%로
확대

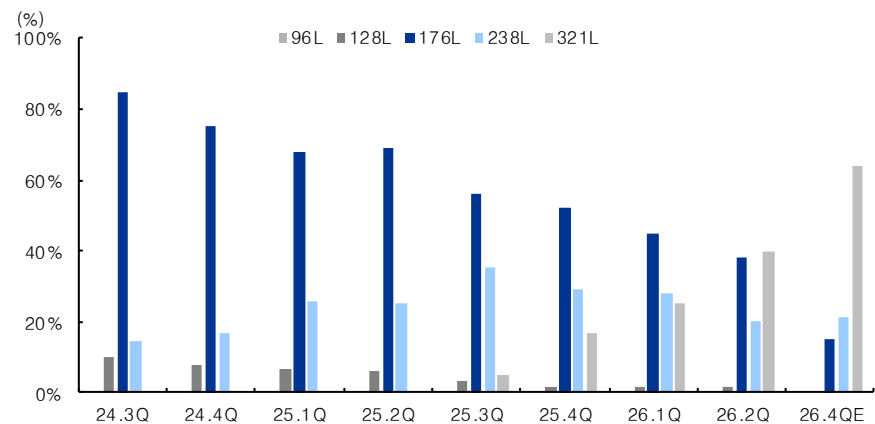
NAND 생산라인의 공정 전환은 High-End로 꾸준히 변화 중이다. 321L는 26년 2분기에는 176L와 Cross over 되었다. 예상보다 1분기 빠른 속도다. 26년 2분기 321L 비중은 40%이다. 26년말까지 321L를 64%까지 확대할 계획이다.

그림 3. DRAM 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 4. NAND 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

흑독한 시련을 불리온 변수에 대한 올바른 해석

1. AI 투자 성장을 둔화 : 어디에 투자하는 지를 살펴 보자

GPU가 아닌 메모리
비중이 높아진다

AI 투자의 증가율이 둔화 된다는 것이 메모리 투자가 축소된다는 것을 의미하는 것이 아니다. Agent AI에서는 CPU와 DRAM/NAND에 대한 필요성이 더 높아지게 된다. 그래서 일반 서버 투자 비중이 높아지게 된다. 과거에 비싸게 확보했던 High End GPU 서버 1개 비용으로 일반 서버 40개를 구매할 수 있다. 결국 메모리 수요는 꾸준히 증가하는 것으로 봐야 한다.

2. 효율적 AI 모델 출현 : 컴퓨팅 파워는 필연적으로 동반

효율적 모델이어도
메모리는 필요하다

효율적 AI 모델이 중국에서만 꾸준히 등장하고 있다. 저비용 고효율을 강조한다. 저비용인 이유는 Major AI 모델처럼 Training AI 관련 투자를 생략했기 때문이다. 그럼에도 불구하고 모델을 가동하기 위해서 CPU, DRAM과 같은 H/W 투자는 필수적이다. Token, Parameter는 모두 메모리 수요를 동반하기 때문이다.

3. 공급자가 만드는 시장은 허수일까 : 과거와 다른 투자 형태일 뿐

누가 투자하는지가 아니라
왜 투자하는지가 변수

NVIDIA는 최근 전략적 파트너에 대한 투자를 확대하고 있다. AI 모델 개발사인 SSI, 네오클라우드 사업자인 Coreweave, 데이터센터업체인 IREN, Hut8, 광통신업체인 Coherent, Lumentum 등이 대표적 사례이다. 이는 AI 시스템에서 주역이 되려는 NVIDIA의 전략으로 해석해야 한다. NVIDIA뿐만 아니라 Meta의 Black Rock과 같은 투자 파트너는 더 늘어날 것으로 전망한다.

4. 투자 계획을 고려할 때 공급 과잉이 올 것이다 : 수요를 고려해서 투자한다

누구도 공급 과잉을
바라지 않는다

2분기 중에 발표한 메모리 업체들의 장기 투자 규모는 이례적으로 큰 규모이다. 수요가 빠르게 성장하는 것에 대응하는 것으로 해석한다. 수요 상황을 무시하고 무분별하게 투자한다면 공급 과잉을 피할 수 없겠지만 수요를 확인하지 않고 무작정 투자를 하지는 않는다. 이를 담보하기 위해서 LTA를 체결하는 것이다.

5. 중국발 공급 과잉 : 지나 보면 허수

중국은 걱정하지 말자

CXMT가 상장했다. DRAM 메이커 중에서 가장 높은 밸류에이션을 받고 있다. 중국 시가총액 1위에 자리매김 하고 있다. 상장 후 Capa 증설에 대한 우려가 있지만 상장 후 확보한 자금의 15%인 1.6조원이 Wafer 확대에 투자되고 나머지는 R&D에 사용할 것으로 발표했다. 의미 없는 생산량 확대는 필요 없다고 판단한 것으로 해석한다. 선도업체를 영원히 따라 잡지 못하지는 않겠지만 상당기간은 어려울 것으로 전망한다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 4,000,000원 유지

실적 대비 터무니 없는
주가 움직임

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 2026년에도 AI 서버 중심으로 메모리 시장은 성장할 것으로 기대하고, 실적 대비 주가는 저평가 국면에 있다고 판단하기 때문이다. 7월 중 극심하게 조정 받은 주가도 적극적인 투자의 요인으로 판단한다.

목표주가는 4,000,000원을 유지한다. 2분기에 급격하게 상승한 여파로 큰 폭의 하락세가 지속되지만 주가 하락을 자극했던 변수들은 시간이 지나면서 부정적으로 해석할 변수가 아니라는 것이 판명될 것으로 전망한다.

아직 Agent AI 시대는
오지 않았다

아직 제대로 보급되지 않은 Agent AI가 확산되면 컴퓨팅 파워 필요성에 대한 인식도 크게 바뀔 것으로 전망한다. Hyperscaler들의 투자가 과하고 수익성 창출로 연결되기 어려운 구조로 인식되는 것도 불식시킬 변수라 판단한다.

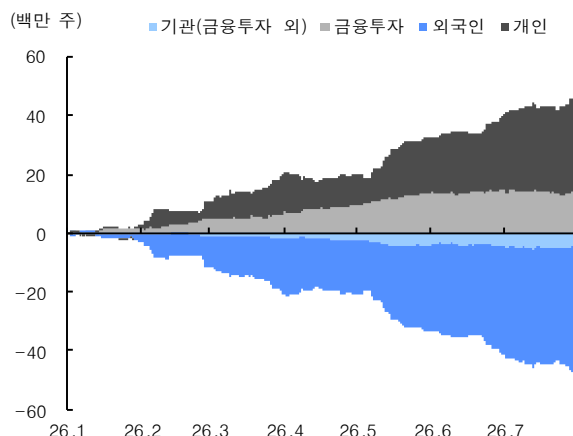
메모리 수요 확대는
직면한 현실

메모리 수요에 대한 규모가 너무 커지는 것이 걱정이지 누가 살 것인지에 대한 것은 걱정할 문제가 아니라 판단한다. 기존 AI 모델의 진화, 효율적 모델의 등장, Agent AI 모델의 확대 모두 메모리 수요를 기하급수적으로 확장시키는 변수이다.

수요에 대응한 수준의
투자

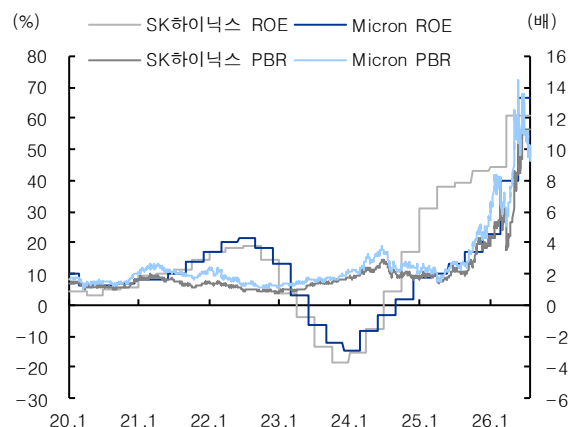
메모리 업체들의 투자 계획은 수요에 대응하기 위한 투자일 뿐 공급과잉을 만들 수준은 아닐 것으로 판단한다.

그림 5. SK하이닉스 투자자별 순매수 추이(2026년부터 누계)



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 6. SK하이닉스 마이크론 밸류에이션 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권

SK하이닉스 (000660)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	356,932	522,453	661,981
증가율(%)	102.0	46.8	267.4	46.4	26.7
매출원가	34,365	38,456	59,763	114,081	145,608
매출총이익	31,828	58,691	297,169	408,372	516,373
매출총이익률 (%)	48.1	60.4	83.3	78.2	78.0
판매비	8,361	11,484	13,457	-26,921	-40,703
판매비율(%)	12.6	11.8	3.8	-5.2	-6.1
영업이익	23,467	47,206	283,712	435,293	557,076
증가율(%)	-403.6	101.2	501.0	53.4	28.0
영업이익률(%)	35.5	48.6	79.5	83.3	84.2
순금융손익	-853	3,868	78,242	6,034	12,837
이자손익	-1,000	-429	1,261	6,149	12,927
기타	147	4297	76981	-115	-90
기타영업외손익	1,309	-45	-2,868	-110	-102
중속/관계기업손익	-38	-565	20	19	19
세전이익	23,885	50,466	359,106	441,236	569,830
법인세	4,088	7,518	80,760	96,620	124,960
법인세율	17.1	14.9	22.5	21.9	21.9
계속사업이익	19,797	42,948	278,346	344,617	444,870
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,797	42,948	278,346	344,617	444,870
증가율(%)	-316.7	116.9	548.1	23.8	29.1
당기순이익률 (%)	29.9	44.2	78.0	66.0	67.2
지배주주당기순이익	19,789	42,919	278,192	344,417	444,600
기타포괄이익	1,248	69	1,024	0	0
총포괄이익	21,044	43,017	279,370	344,617	444,870
EBITDA	36,049	61,136	301,074	461,220	589,554
증가율(%)	506.5	69.6	392.5	53.2	27.8
EBITDA마진율(%)	54.5	62.9	84.4	88.3	89.1

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	27,182	58,955	384,949	471,487	608,630
BPS	101,515	165,544	549,544	1,007,099	1,605,125
DPS	2,204	3,000	11,125	8,000	8,000
밸류에이션(배)					
PER	6.4	11.0	4.0	3.3	2.5
PBR	1.7	3.9	2.8	1.5	1.0
EV/EBITDA	3.8	7.7	3.0	1.4	0.4
성장성지표(%)					
매출증가율	102.0	46.8	267.4	46.4	26.7
EPS증가율	-317.2	116.9	553.0	22.5	29.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.5	0.7	0.5	0.5
ROE	31.1	44.2	106.6	60.6	46.6
ROA	18.0	29.0	86.5	54.2	43.5
ROIC	28.4	54.0	218.8	178.4	175.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	62.2	45.9	16.4	9.1	6.0
순차입금 비율(%)	15.3	-4.5	-47.9	-64.6	-71.8
이자보상배율(배)	17.4	51.1	450.8	766.6	1,083.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	6.2	8.0	6.9	6.9
재고자산회전율	4.9	7.0	20.1	20.9	19.6
총자산회전율	0.6	0.7	1.1	0.8	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	42,279	69,458	322,484	622,522	1,027,228
현금및현금성자산	11,205	14,924	194,460	474,770	838,860
유가증권	2,382	14,680	18,772	19,534	20,328
매출채권	13,019	18,199	70,602	81,897	111,204
재고자산	13,314	14,289	21,225	28,664	38,921
비유동자산	77,576	106,650	145,076	180,525	216,736
유형자산	60,157	77,503	109,569	142,449	175,915
무형자산	4,019	4,049	4,772	5,764	6,621
투자자산	6,522	17,172	24,304	24,493	24,697
자산총계	119,855	176,108	467,561	803,046	1,243,964
유동부채	24,965	37,379	46,859	47,825	49,857
매입채무및기타채무	2,277	2,848	6,978	7,853	10,663
단기차입금	1,283	2,396	2,374	2,100	1,800
유동성장기부채	3,969	5,766	3,869	2,869	969
비유동부채	20,974	18,062	19,037	19,116	20,878
사채	12,409	11,206	10,751	10,751	10,751
장기차입금	5,022	2,880	1,676	1,176	1,076
부채총계	45,940	55,441	65,896	66,942	70,735
지배주주지분	73,903	120,516	401,438	735,678	1,172,532
자본금	3,658	3,658	3,747	3,747	3,747
자본잉여금	4,487	8,954	8,510	8,510	8,510
자본조정등	-2,192	-1,349	-368	-368	-368
기타포괄이익누계액	2,532	2,677	3,745	3,745	3,745
이익잉여금	65,418	106,577	385,804	720,044	1,156,898
비지배주주지분	12	151	227	427	697
자본총계	73,916	120,667	401,665	736,105	1,173,229
비이자부채	21076	31230	45238	48059	54151
총차입금	24,864	24,211	20,658	18,883	16,584
순차입금	11,277	-5,393	-192,574	-475,421	-842,604

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29,796	53,373	182,289	353,390	442,371
당기순이익	19,797	42,948	278,346	344,617	444,870
비현금성 비용 및 수익	17,054	18,838	-45,956	19,983	19,724
유형자산감가상각비	11,985	13,099	16,673	25,119	31,534
무형자산상각비	596	831	690	807	943
운전자본변동	-5,600	-2,881	-51,790	-17,359	-35,150
매출채권등의 감소	-5,098	-5,584	-49,972	-11,295	-29,307
재고자산의 감소	167	-1,059	-6,686	-7,439	-10,258
매입채무등의 증가	275	864	2,552	875	2,810
기타 영업현금흐름	-1455	-5532	1689	6149	12927
투자활동 현금흐름	-18,005	-48,054	-60,638	-62,329	-69,690
유형자산의 증가(CAPEX)	-15,946	-27,519	-48,328	-58,000	-65,000
유형자산의 감소	47	145	15	0	0
무형자산의 감소(증가)	-697	-1,058	-1,408	-1,800	-1,800
투자자산의 감소(증가)	-113	-983	-3,584	-189	-204
기타	-1296	-18639	-7333	-2340	-2686
재무활동 현금흐름	-8,704	-1,445	57,386	-10,751	-8,590
차입금의 증가(감소)	-7,376	768	-3,754	-500	-100
자본의 증가	0	0	89	0	0
기타	-1328	-2213	61051	-10251	-8490
기타 및 조정	531	-155	499	0	-1
현금의 증가	3,618	3,719	179,536	280,310	364,090
기초현금	7,587	11,205	14,924	194,460	474,770
기말현금	11,205	14,924	194,460	474,770	838,860

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 지분을 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	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자 등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자 등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
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

SK하이닉스	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.07.11	매수	300,000	-34.55	-1.00
	2025.07.11	1년경과	300,000	-100.00	-100.00
	2025.07.14	매수	360,000	-22.45	-1.94
	2025.09.23	매수	450,000	-10.19	7.89
	2025.10.22	매수	700,000	-19.21	-7.00
	2025.12.31	매수	860,000	-12.31	0.12
	2026.01.30	매수	1,100,000	-14.81	0.27
	2026.04.15	매수	1,800,000	9.54	62.17
	2026.07.01	매수	4,000,000	-51.11	-39.38
	2026.07.30	매수	4,000,000		