



BUY (유지)

목표주가(12M) 3,600,000원
현재주가(8.19) 1,500,000원

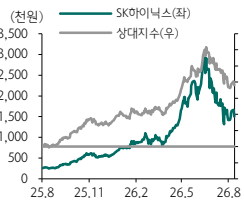
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,471.17
52주 최고/최저(원)	2,919,000/245,000
시가총액(십억원)	1,095,738.5
시가총액비중(%)	20.54
발행주식수(천주)	730,492.4
60일 평균 거래량(천주)	5,902.4
60일 평균 거래대금(십억원)	12,185.2
외국인지분율(%)	51.16
주요주주 지분율(%)	
에스케이스퀘어 외 9인	20.00
국민연금공단	7.32

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	345,803.9	500,077.3
영업이익(십억원)	266,647.5	391,820.3
순이익(십억원)	253,248.8	318,877.5
EPS(원)	349,566	436,187
BPS(원)	518,236	944,539

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	66,193.0	97,146.7	352,234.2	507,904.6
영업이익	23,467.3	47,206.3	271,292.0	403,417.3
세전이익	23,885.4	50,465.6	351,329.9	434,636.7
순이익	19,788.7	42,919.3	272,226.8	338,884.5
EPS	27,182	58,955	376,719	463,912
증감율	폭전	116.89	538.99	23.15
PER	6.40	11.04	3.98	3.23
PBR	1.66	3.88	2.77	1.50
EV/EBITDA	3.87	7.66	3.08	1.38
ROE	31.06	44.15	105.53	60.11
BPS	104,567	167,604	541,601	1,002,531
DPS	2,204	3,000	3,000	3,000



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com
RA 박규연 gyueonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 20일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK하이닉스 (000660)

40조원 규모의 자기주식 취득 및 소각 공시

자사주 취득 및 소각 세부 사항

SK하이닉스는 자기주식 취득 및 소각을 공시했다. 취득 예상 기간은 8월 20일부터 11월 19일까지이고, 예정 금액은 40조원(8월 18일 종가 기준 약 2,400만주)이다. 8월 19일 종가 기준 시가총액 대비 3.6%에 해당한다. 자기주식 전량 취득은 예정일보다 조기에 종료될 수 있으며, 취득이 완료된 후에는 1~2주 내에 전량 소각하는 신속한 주주환원 방식을 취할 예정이다. 전량 소각 목적이기 때문에 직원 상여금 관련 주식 확보와는 무관하다. 기존 고정배당과 특별배당 등을 포함한 배당 확대 방안도 검토 중이다. 향후 이사회 결의를 거쳐 3분기 실적 발표를 통해 배당과 자사주 매입을 포함한 구체적인 추가 환원 규모와 방식이 공유될 예정이다. 기본적으로 주주환원 재원 중에 자기주식 취득의 비중을 크게 가져갈 방침이다.

2025~2027년 누적 FCF의 50% '이상'을 주주에게 환원할 계획

기존 정책인 2025~2027년 3개년간 누적 FCF의 50%를 주주환원 재원으로 활용하겠다는 정책에서 50% '이상'으로 정책을 상향했다. 올해는 물론 2027년 주주환원 규모가 기존 대비 강화되기 때문에 해당 발표들은 주주가치 개선에 기여할 것으로 판단된다. FCF는 영업 현금흐름에서 유형자산취득을 차감한 개념으로 M&A 관련 현금 지출은 FCF에서 차감되지 않는다. 향후 투자 및 재무 건전성을 위해 현금 100조원 이상을 확보해야 한다는 언급이 있었는데, 최근에 투자 규모가 증대되고 있어 추가적인 현금 확보가 필요할 것으로 전망된다. 대략적으로 2년 분량의 Capex 금액을 현금성 자산으로 확보할 것으로 추정된다.

자기주식 취득만 40조원이면 긍정적. 추가 주주 환원도 대기

SK하이닉스의 40조원 자사주 취득은 주주 입장에서 분명히 긍정적이라고 판단한다. 하나증권은 2026년 연내 40~60조원의 주주환원 규모 및 자사주 매입과 배당 비중을 절반 수준으로 추정했다. 즉, 20~30조원 규모의 자사주매입을 예상했는데, 이를 상회하는 규모가 발표되었다. 아울러 추가적인 환원 정책도 공유될 예정이기 때문에 당초 예상했던 규모를 상회할 것으로 판단한다. 한편, ADR 관련 언급도 있었는데, 장기적으로 ADR 교환 비중 확대를 추진할 계획이다. 다만, 이는 독자적으로 결정할 수 있는 사항이 아니기 때문에 유관 기관과 지속적으로 협의하에 의사결정할 예정이다. 현재 비중이 워낙에 낮은 편이기 때문에 중장기적으로 교환 비중을 확대해 주주가치에 기여하겠다는 방향성은 명확하다.

도표 1. SK하이닉스 자사주 취득·소각 공시 세부 사항

	자기주식 취득 공시	자기주식 소각 공시
예정 주식 수	보통주 24,070,000주	보통주 24,070,000주
예정 금액	40,004,340,000,000원	40,004,340,000,000원
예정 기간	2026년 8월 20일~11월 19일	취득 완료 후 일괄 전량 소각
취득·소각 방법	장내매수	취득 자기주식 전량 소각
목적	자기주식 소각	주주가치 제고
위탁 투자중개업자	SK증권	SK증권
발행주식 수 대비 비중	3.30% (현 발행주식 수: 730,492,365주)	3.30%
1주당 가액	8월 18일 종가 1,662,000원 기준	액면가액 5,000원
결정일	2026.08.19	2026.08.19
기타	1일 매수 주문 한도 2,407,000주	발행주식 총수는 감소하나 자본금은 불변

주1: 자기주식 취득 과정에서의 주가 변동에 따라 실제 소각 주식 수와 금액은 달라질 수 있음

주2: 배당가능이익 범위 내에서 취득한 자기주식을 상법 제343조 제1항 단서에 따라 소각하는 것으로, 발행주식 총수는 감소하지만 자본금은 감소하지 않음

자료: SK하이닉스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,765.7	66,193.0	97,146.7	352,234.2	507,904.6
매출원가	33,299.2	34,364.8	38,455.9	55,581.6	68,006.9
매출총이익	(533.5)	31,828.2	58,690.8	296,652.6	439,897.7
판매비	7,196.9	8,360.8	11,484.5	25,360.7	36,480.5
영업이익	(7,730.3)	23,467.3	47,206.3	271,292.0	403,417.3
금융손익	(3,831.4)	(852.9)	3,868.5	27,186.5	21,275.3
종속/관계기업손익	15.1	(38.2)	(564.6)	(13,016.1)	(21,101.9)
기타영업외손익	(111.2)	1,309.2	(44.7)	65,867.5	31,046.0
세전이익	(11,657.8)	23,885.4	50,465.6	351,329.9	434,636.7
법인세	(2,520.3)	4,088.4	7,517.7	78,996.9	95,620.1
계속사업이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	272,333.0	339,016.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	272,333.0	339,016.7
비배주주지분 순이익	(25.1)	8.2	28.6	106.2	132.2
지배주주순이익	(9,112.4)	19,788.7	42,919.3	272,226.8	338,884.5
지배주주지분포괄이익	(9,015.0)	21,033.1	42,984.4	273,253.5	338,887.9
NOPAT	(6,059.1)	19,450.4	40,174.2	210,291.7	314,665.5
EBITDA	5,943.4	36,048.9	61,136.4	291,033.4	432,597.1
성장성(%)					
매출액증가율	(26.57)	102.02	46.76	262.58	44.20
NOPAT증가율	적전	흑전	106.55	423.45	49.63
EBITDA증가율	(71.65)	506.54	69.59	376.04	48.64
영업이익증가율	적전	흑전	101.16	474.69	48.70
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	116.89	534.28	24.49
EPS증가율	적전	흑전	116.89	538.99	23.15
수익성(%)					
매출총이익률	(1.63)	48.08	60.41	84.22	86.61
EBITDA이익률	18.14	54.46	62.93	82.62	85.17
영업이익률	(23.59)	35.45	48.59	77.02	79.43
계속사업이익률	(27.89)	29.91	44.21	77.32	66.75

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(12,517)	27,182	58,955	376,719	463,912
BPS	76,616	104,567	167,604	541,601	1,002,531
CFPS	8,098	50,619	84,870	407,412	627,450
EBITDAPS	8,164	49,517	83,978	402,744	592,199
SPS	45,008	90,924	133,443	487,436	695,291
DPS	1,200	2,204	3,000	3,000	3,000
주기지표(배)					
PER	(11.30)	6.40	11.04	3.72	3.02
PBR	1.85	1.66	3.88	2.59	1.40
PCFR	17.47	3.44	7.67	3.44	2.23
EV/EBITDA	21.53	3.87	7.66	3.08	1.38
PSR	3.14	1.91	4.88	2.87	2.01
재무비율(%)					
ROE	(15.61)	31.06	44.15	105.53	60.11
ROA	(8.92)	17.97	29.00	78.51	48.86
ROIC	(8.41)	27.70	50.35	199.59	230.92
부채비율	87.52	62.15	45.95	30.79	18.75
순부채비율	46.65	17.57	(4.63)	(52.86)	(69.43)
이자보상배율(배)	(5.26)	17.44	51.11	365.21	476.23

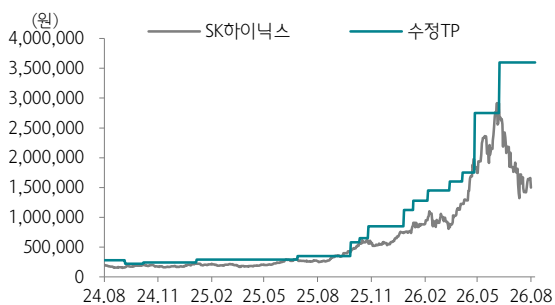
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	30,468.1	42,278.9	69,458.1	370,947.5	695,825.3
금융자산	9,020.8	14,215.1	35,255.1	249,768.1	552,722.2
현금성자산	7,587.3	11,205.1	14,923.8	181,611.1	474,936.1
매출채권	6,600.3	13,019.0	18,199.1	64,595.3	76,283.8
재고자산	13,480.7	13,313.9	14,289.4	50,718.4	59,895.9
기타유동자산	1,366.3	1,730.9	1,714.5	5,865.7	6,923.4
비유동자산	69,862.1	77,576.3	106,649.6	146,411.7	173,917.6
투자자산	5,808.5	6,522.2	17,171.8	29,973.4	31,659.2
금융자산	4,441.2	4,581.5	15,850.8	25,285.0	26,122.3
유형자산	52,704.9	60,157.5	77,502.7	106,534.0	133,000.5
무형자산	3,834.6	4,018.8	4,049.4	3,899.2	3,252.9
기타비유동자산	7,514.1	6,877.8	7,925.7	6,005.1	6,005.0
자산총계	100,330.2	119,855.2	176,107.7	517,359.2	869,742.9
유동부채	21,007.8	24,965.4	37,379.0	99,243.4	113,497.3
금융부채	11,967.7	7,582.2	13,622.9	25,274.7	28,782.2
매입채무	1,845.5	2,277.3	2,848.5	10,110.2	11,939.7
기타유동부채	7,194.6	15,105.9	20,907.6	63,858.5	72,775.4
비유동부채	25,818.6	20,974.1	18,061.9	22,552.6	23,844.0
금융부채	22,013.1	19,617.4	16,051.3	15,416.2	15,416.2
기타비유동부채	3,805.5	1,356.7	2,010.6	7,136.4	8,427.8
부채총계	46,826.4	45,939.5	55,440.9	121,796.0	137,341.3
지배주주지분	53,504.3	73,903.4	120,516.2	395,384.1	732,090.2
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,372.6	4,487.1	8,953.7	8,510.3	8,510.3
자본조정	(2,269.3)	(2,191.5)	(1,348.6)	(368.4)	(368.4)
기타포괄이익누계액	1,014.1	2,532.1	2,676.9	3,745.2	3,745.2
이익잉여금	46,729.3	65,418.1	106,576.5	379,839.4	716,545.5
비지배주주지분	(0.5)	12.3	150.6	179.2	311.4
자본총계	53,503.8	73,915.7	120,666.8	395,563.3	732,401.6
순금융부채	24,959.9	12,984.5	(5,580.9)	(209,077.3)	(508,523.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,278.2	29,795.9	53,373.1	212,567.7	368,169.7
당기순이익	(9,137.5)	19,796.9	42,947.9	272,333.0	339,016.7
조정	12,621.9	15,598.8	13,306.2	(43,903.7)	29,179.8
감가상각비	13,673.7	12,581.5	13,930.1	19,741.4	29,179.8
외환거래손익	332.2	352.1	509.5	(879.2)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	564.6	26.8	0.0
기타	(1,384.0)	2,665.2	(1,698.0)	(62,792.7)	0.0
영업활동 자산부채 변동	793.8	(5,599.8)	(2,881.0)	(15,861.6)	(26.8)
투자활동 현금흐름	(7,334.7)	(18,004.6)	(48,054.3)	(98,574.0)	(66,314.8)
투자자산감소(증가)	1,704.0	(566.7)	(10,649.6)	(12,801.7)	(1,685.7)
자본증가(감소)	(8,325.1)	(15,945.5)	(27,374.1)	(47,178.9)	(53,900.0)
기타	(713.6)	(1,492.4)	(10,030.6)	(38,593.4)	(10,729.1)
재무활동 현금흐름	8,437.1	(7,415.1)	(1,445.0)	13,504.4	1,329.2
금융부채증가(감소)	9,184.2	(6,781.1)	2,474.6	11,016.6	3,507.5
자본증가(감소)	36.4	114.6	4,466.6	(443.4)	0.0
기타재무활동	42.1	77.7	(6,705.0)	5,052.8	0.0
배당지급	(825.6)	(826.3)	(1,681.2)	(2,121.6)	(2,178.3)
현금의 증감	5,380.6	4,376.1	3,718.6	167,353.8	293,325.0
Unlevered CFO	5,895.1	36,850.7	61,785.4	294,406.5	458,347.8
Free Cash Flow	(4,046.9)	13,850.4	25,854.2	165,374.1	314,269.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.26	BUY	3,600,000		
26.5.15	BUY	2,750,000	-17.50%	6.15%
26.4.24	BUY	1,750,000	-8.48%	12.91%
26.4.2	BUY	1,600,000	-32.77%	-23.44%
26.2.24	BUY	1,450,000	-34.45%	-24.21%
26.1.30	BUY	1,280,000	-30.87%	-25.70%
26.1.14	BUY	1,120,000	-30.91%	-23.13%
25.11.14	BUY	850,000	-29.80%	-11.06%
25.10.30	BUY	650,000	-8.14%	-4.62%
25.10.15	BUY	580,000	-14.37%	-3.79%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 8월 19일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 16일