



SK하이닉스 (000660)

40조원은 시작, 대규모 자사주 매입 및 소각 기대

Buy(유지)

목표주가 3,150,000원, 현재 주가(08/19): 1,500,000원

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

40조원 자사주 매입 및 소각, 시작에 불과

SK하이닉스는 40조원 규모의 자기주식 취득 및 전량 소각을 결정했다. 공시상 8월 18일 종가 166.2만원을 기준으로 한 취득 예정 주식수는 2,407만주로 발행주식수의 3.3%에 해당하며, 8월 20일부터 최대 3개월간 장내 매수한 이후 전량 소각할 예정이다. 실제 취득 주식수는 매입가격에 따라 달라지며 8월 19일 종가 150만원을 기준으로 단순 계산하면 약 2,667만주, 발행주식수의 3.6%를 취득할 수 있는 규모다. 특히 회사는 기존 2025년부터 2027년까지 누적 FCF의 50%를 환원한다는 정책을 '50% 이상'으로 변경했으며, 향후 환원에서 자사주 매입 및 소각의 비중을 크게 가져갈 계획이라고 밝혔다. 고정배당과 특별배당을 포함한 추가 환원 규모와 방식은 3Q26 실적발표에서 구체화될 예정이다.

향후 주주환원 재원 약 245조원으로 추정

당사는 SK하이닉스의 FCF를 2025년 28.8조원, 2026년 191.6조원, 2027년 270.6조원으로 추정하며, 이에 따른 3개년 누적 FCF는 약 491조원에 달한다. 회사가 제시한 최소 환원을 50%만 적용하더라도 정책 기간 총 주주환원 규모는 약 245조원 이상으로 추정된다. 당사는 매년 발생하는 FCF의 50%를 해당 연도에 환원하는 구조가 아니라 정책 기간 전체의 누적 FCF를 기준으로 최종 환원 규모를 결정한다고 밝혔다. 따라서 이번 40조원 자사주 매입 및 소각은 2026년 FCF에 대한 환원이라기보다 향후 대규모로 예상되는 3개년 총 환원 재원의 일부를 조기에 집행한 것으로 판단한다. 아직 2026년과 2027년 FCF가 확정되지 않은 상황에서 대규모 환원을 선제적으로 결정했다는 점은 향후 현금 창출력과 재무건전성 목표 달성에 대한 동사의 자신감을 보여주는 부분이다. 더욱이 회사가 기존 50%를 사실상 상한에서 하한의 개념으로 변경한 만큼 향후 실제 주주환원 규모는 245조원을 상회할 가능성도 충분하다.

추가 자사주 매입 및 소각을 통한 주당가치 상승 기대

이번 40조원 자사주 매입 및 소각은 8월 19일 종가 150만원을 기준으로 발행주식수의 약 3.6%를 매입할 수 있는 규모로 전량 소각 시 EPS는 약 3.8% 상승한다. 실제 주당가치 개선 효과는 향후 평균 취득가격에 따라 달라지겠지만, 더욱 중요한 부분은 이번 40조원이 일회성 환원에 그치지 않을 가능성이 높다는 점이다. 회사는 향후 주주환원에서 배당보다 자사주 매입 및 소각의 비중을 크게 가져갈 계획이며, 당사 추정 기준 정책 기간 내 환원 재원은 약 245조원에 달한다. 전체 환원 재원의 절반 수준만 자사주 매입 및 소각에 활용하더라도 누적 자사주 매입 및 소각 규모는 120조원을 상회할 수 있다. 특히 이번 40조원 자사주 매입 및 소각 이후 주가 상승이 나타날 경우 동일한 금액으로 취득 가능한 주식수가 감소하는 만큼 저평가 구간에서 추가 자사주 매입 및 소각을 조기에 집행할 유인도 존재한다. 향후 대규모 FCF 창출을 기반으로 100조원을 크게 상회하는 자사주 매입 및 소각이 현실화될 가능성에 주목하며 이는 지속적인 주식수 감소와 주당가치 상승으로 이어질 것으로 기대한다.

[Compliance Notice]

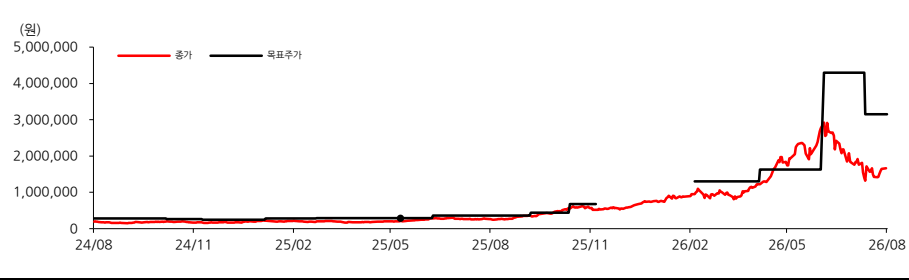
(공표일: 2026 년 8 월 20 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK하이닉스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.08.30	2024.09.05	2024.09.27	2024.10.25	2024.11.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		280,000	280,000	280,000	260,000	260,000
일 시	2024.11.05	2024.11.27	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.13	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	260,000	250,000	250,000	250,000	250,000	280,000
일 시	2025.02.21	2025.03.12	2025.03.28	2025.04.03	2025.04.25	2025.05.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	280,000	290,000	290,000	290,000	290,000	290,000
일 시	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.17	2025.07.25	2025.08.08	2025.08.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	290,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.09.09	2025.09.25	2025.10.31	2026.02.23	2026.02.23	2026.04.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표가격	360,000	440,000	680,000	박준영	1,300,000	1,630,000
일 시	2026.06.02	2026.06.22	2026.06.25	2026.06.29	2026.07.02	2026.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	1,630,000	4,300,000	4,300,000	4,300,000	4,300,000	3,150,000
일 시	2026.08.20					
투자의견	Buy					
목표가격	3,150,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.25	Buy	260,000	-28.82	-22.69
2024.11.27	Buy	250,000	-26.47	-9.80
2025.01.24	Buy	280,000	-28.29	-21.07
2025.03.12	Buy	290,000	-29.11	1.03
2025.06.27	Buy	360,000	-21.46	0.28
2025.09.25	Buy	440,000	1.26	29.09
2025.10.31	Buy	680,000	-0.95	39.56
2026.02.23	Buy	1,300,000	-23.64	-5.77
2026.04.24	Buy	1,630,000	20.29	69.57
2026.06.22	Buy	4,300,000	-49.49	-32.12
2026.07.30	Buy	3,150,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%