

[반도체]

Aug 20, 2026

SK하이닉스 40조원의 자사주 매입소각**40조원 자사주 매입·소각, 예상보다 강한 주주환원**

SK하이닉스는 8월 19일 장 마감 후 40조원 규모의 자기주식 취득 및 소각을 공시. 취득 예정 주식 수는 2,407만주로 전체 발행주식의 약 3.3%이며, 취득 기간은 8월 20일부터 11월 19일까지. 회사는 시장 상황에 따라 매입을 조기에 완료할 수 있으며, 취득 완료 후 1~2주 이내 전량 소각할 계획.

기존 시장 예상 대비 20~30조원 수준의 자사주 매입에 형성돼 있었다는 점에서 이번 결정은 규모와 시점 모두 상회. 지난 8월 7일 제시했던 '3분기 내 주주환원 정책 발표'보다 이른 시점에 시행을 결정했다는 점은 현 주가가 회사의 사업 경쟁력과 향후 현금창출력을 충분히 반영하지 못하고 있다는 경영진의 판단을 보여주는 것으로 해석한다.

FCF 50% '이상' 환원으로 상향, 10월 추가 정책도 대기

기존 2025~2027년 누적 FCF의 50%를 주주환원에 활용한다는 정책도 '50% 이상'으로 상향. 이번 40조원 자사주 매입이 주주환원의 끝이 아니라 시작이라는 점에 주목. 회사는 3분기 실적발표가 예정된 10월 말 이사회 결의를 거쳐 기본배당 및 특별배당을 포함한 추가적인 환원 규모와 방식을 공개할 예정. 향후 주주환원 수단 가운데 자사주 매입·소각의 비중을 높게 가져갈 계획이라는 점도 긍정적. 메모리 업황 호조와 실적 레버리지 확대로 2027년까지 FCF가 빠르게 증가할 가능성을 감안하면, 실적 성장 → FCF 확대 → 자사주 매입·소각 → 주당가치 상승으로 이어지는 선순환 구조가 본격화될 것으로 판단.

실적 모멘텀에 주주환원까지, Valuation 재평가 구간

이번 40조원 자사주 매입·소각은 단순한 주가 부양책보다 중장기 현금창출력에 대한 회사의 자신감을 보여주는 이벤트로 판단. 하반기 실적 모멘텀 강화와 AI 메모리 수요 확대와 장기공급계약(LTA) 증가까지 감안하면 메모리 공급 부족은 2028년까지 이어질 가능성이 높기 때문. 여기에 10월 추가 주주환원 정책과 중장기 ADR 교환비율 확대 및 Fungibility 개선 가능성까지 더해지면서 SK하이닉스의 평가 기준은 단순 메모리 업황 수혜주에서 높은 현금창출력과 적극적인 자본배분 정책을 동시에 보유한 주주환원 성장주로 이동할 전망.

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자가 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_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하