

COMPANY
UPDATE

2026. 8. 20

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

BUY	
목표주가	3,000,000원 100%
현재주가	1,500,000원
시가총액	1,095.7조원
주식수 (유동주식 비중)	730,492,365주 (79.2%)
52주 최저/최고	245,000원/2,919,000원
60일-평균거래대금	121,852.2억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
SK하이닉스 (%)	-18.6	67.8	470.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-14.2	47.2	177.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	3,000,000	3,000,000	0.0%
2026E EPS	371,075	371,075	0.0%
2027E EPS	488,494	488,494	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	24
목표주가	3,317,917
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

SK하이닉스 (000660)

이익의 지속성 국면, 주주환원과 함께 시작

- 40조원의 자사주매입 소각 발표, 발행주식수 3.3%를 감소시키는 효과 전망.
- 25-27년 누적 FCF의 50% 이상 주주환원을 약속했으며 27년까지 시가총액의 15% 수준의 추가 주주환원을 전망
- 주식의 내러티브는 이익의 지속성으로 이동. 주주환원은 이익 지속성에 대한 경영진의 신호이자 주가의 상승 여력을 부각시키는 촉매.

WHAT'S THE STORY?

40조원 자사주 매입 소각 발표: 동사는 8월 19일 이사회를 열고 40조 43억원 규모의 자사주 매입 및 소각하기로 결정했다. 8월 18일 종가 166.2만원 기준으로 2,407만주(발행 주식수의 3.3%)를 장내 매수를 통해 취득할 예정이며 주가 변동에 따라 취득 주식수가 달라질 수 있다. 취득 기간은 8월 20일부터 11월 19일까지 약 3개월이며 매입 완료 즉시 전량 일괄 소각 절차에 들어간다. 연초 12.2조원(1,530만주, 발행주식수의 2.1%)의 기존 보유 자사주 소각 이후 올해 두번째 소각이며, 국내 상장사 자기주식 소각 사례 중 최대 규모다.

주주환원 정책의 예고: 한편, 동사는 25-27년 누적 FCF 기준 주주환원 목표를 기존 50% 범위 내에서 50% 이상으로 상향했다. 주주환원은 자사주 매입 소각과 현금 배당을 모두 실시할 예정이지만 구체적인 추가 환원 규모와 방식은 3분기 실적 발표 시점에 공개할 예정이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	97,147	357,605	606,269	672,269
영업이익 (십억원)	47,206	272,485	452,065	470,756
순이익 (십억원)	42,948	268,344	357,079	375,111
EPS (adj) (원)	58,955	371,075	488,494	513,163
EPS (adj) growth (%)	116.9	529.4	31.6	5.0
EBITDA margin (%)	62.9	82.0	79.7	75.9
ROE (%)	44.2	105.8	65.3	43.9
P/E (adj) (배)	11.0	4.0	3.1	2.9
P/B (배)	3.8	2.8	1.5	1.1
EV/EBITDA (배)	7.8	3.2	1.5	0.9
Dividend yield (%)	0.5	3.4	7.4	9.4

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

글로벌 메모리 주주환원 트렌드에 동참: 키옥시아는 7월 31일 약 8천억 엔의 자사주 매입을 발표했고 6 일동안 발행 주식수의 2.9%를 매수했다. 샌디스크는 6월 분기 약 45억 달러의 자사주매입을 집행했으며 140억 달러 추가 승인으로 자사주매입 잔여 한도가 155억달러로 상향됐다. 동사의 40조원, 3.3% 자 사주 매입 소각은 실제 집행 기준 미국, 일본 peer들의 규모와 비율을 상회하는 수준이다. 또한 27년까 지의 기간 연장과 FCF 50% 이상을 명문화했다는 점, 주식 소각을 포함하고 배당을 고려한다는 점에서 차별화된다.

이익 지속성에 대한 경영진의 대답: 현재 주식 시장에서의 핵심 논쟁은 AI 사이클이 만들어 낸 메모리 기 업들의 전례 없는 이익이 얼마나 지속되는가이다. 디램 가격의 상승 속도가 둔화되고, 주가가 큰 폭의 조 정을 받으면서 이번 이익이 너무 크기 때문에 길지 않을 것이라는 회의론이 부각된 것도 사실이다. 이런 의미에서 주주환원의 크기와 기간은 이익 지속성을 얼마나 신뢰하는지에 대한 경영진의 대답이라고 생각 한다. 그리고 SK하이닉스 뿐 아니라 키옥시아, 샌디스크 등 메모리 기업들이 동시다발적으로 같은 액션 을 취했다는 사실은 산업에서 이번 사이클의 진행 양상과 이익 레벨을 과거와 다르게 보고 있다는 방증 이다.

이익의 지속성으로 내러티브가 변화, 주가 상승 여력 하이라이트: 1H26의 주가 내러티브는 가파른 디램 가격 상승과 어닝서프라이즈의 흥분이었다. 그러나 주가 조정 이후 내러티브는 이익의 지속성을 향하고 있다. 이제 주가의 재료는 1년 이상 지속되는 예측 가능한 수준의 이익 증가 트렌드다. 큰 폭의 서프라이 즈가 없는 상황에서 주주환원은 중요한 주가 모멘텀이 될 수 있다. 증가하는 이익의 일정 부분은 투자자 의 몫이라는 생각이 퍼지기 시작하면서 이익이 주가를 밀어 올리는 트렌드를 전망한다. 주주 환원 포물 러는 이익을 주가로 전환시키는 밸류에이션 도구이다. 25-27년 동사의 누적 FCF 50%를 220조원으로 추정하며 25년 이후 환원된 54.9조원을 제외하고라도 현재 시총의 15% 이상이 주주환원에 사용될 것 이다. 주주환원은 주가의 하방을 막고 상승 여력을 부각시키는 catalyst라고 믿는다. BUY 투자의견과 목 표주가 300만원을 유지한다.

SK하이닉스: 자기주식 취득 및 주식 소각 결정

구분	내용
발행주식 총수	730,492,365
취득 예정 주식 수	24,070,000
발행주식 총수 대비 %	3.3
취득 예정 금액 (십억원)	40,004
소각 예정 주식 수	24,070,000
발행주식 총수 대비 %	3.3
소각 예정 금액 (십억원)	40,004
소각을 위한 자기주식 취득 예정 기간	2026-08-20~2026-11-19
소각할 주식의 취득 방법	장내 매수

자료: SK하이닉스, 삼성증권

SK하이닉스: 주주환원 규모 추정

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	29,796	53,373	214,781	322,266	399,521
당기순이익	19,797	42,948	268,344	357,079	375,111
현금유출입이없는 비용 및 수익	17,054	18,838	84,804	125,683	134,874
유형자산 감가상각비	11,985	13,099	19,972	30,634	39,218
무형자산 상각비	596	831	763	608	484
기타	4,472	4,907	64,069	94,441	95,172
영업활동 자산부채 변동	-5,600	-2,881	-65,075	-65,872	-15,174
CAPEX	15,946	27,519	48,340	74,650	74,650
FCF	13,850	25,854	166,441	247,616	324,871
주주환원재원*	6,925	12,927	97,966	123,808	162,435
총배당액	1,519	2,105	45,722	71,368	74,972
자사주매입소각	0	0	52,244	52,440	87,463
총 주주환원액	1,519	2,105	97,966	123,808	162,435
지배주주순이익	19,789	42,919	268,165	356,841	374,861
배당성향	8	5	17	20	20
배당수익률	0.1	0.2	4.2	6.6	6.9
주주환원율*	7.7	4.9	36.5	34.7	43.3
DPS	2,204	3,000	62,970	98,290	103,253

참고: 2025~2027년 동안 발생하는 누적 FCF의 50% 이상을 환원할 계획
참고: 주주환원율 = 총 주주환원액 / 지배주주순이익
자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	66,193	97,147	357,605	606,269	672,269
매출원가	34,365	38,456	70,983	140,352	187,689
매출총이익	31,828	58,691	286,622	465,917	484,580
(매출총이익률, %)	48.1	60.4	80.2	76.8	72.1
판매 및 일반관리비	8,361	11,484	14,137	13,852	13,824
영업이익	23,467	47,206	272,485	452,065	470,756
(영업이익률, %)	35.5	48.6	76.2	74.6	70.0
영업외손익	418	3,259	71,546	5,729	10,156
금융수익	4,855	16,373	18,648	14,945	21,372
금융비용	5,708	12,505	7,125	8,167	9,351
지분법손익	-38	-565	-50	-50	-50
기타	1,309	-45	60,073	-999	-1,815
세전이익	23,885	50,466	344,031	457,794	480,912
법인세	4,088	7,518	75,687	100,715	105,801
(법인세율, %)	17.1	14.9	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	19,797	42,948	268,344	357,079	375,111
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	19,797	42,948	268,344	357,079	375,111
(순이익률, %)	29.9	44.2	75.0	58.9	55.8
지배주주순이익	19,789	42,919	268,165	356,841	374,861
비지배주주순이익	8	29	179	238	250
EBITDA	36,049	61,136	293,220	483,307	510,458
(EBITDA 이익률, %)	54.5	62.9	82.0	79.7	75.9
EPS (지배주주)	27,182	58,955	371,075	488,494	513,163
EPS (연결기준)	27,193	58,994	371,322	488,820	513,505
수정 EPS (원)*	27,182	58,955	371,075	488,494	513,163

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	29,796	53,373	214,781	322,266	399,521
당기순이익	19,797	42,948	268,344	357,079	375,111
현금유출입이없는 비용 및 수익	17,054	18,838	84,804	125,683	134,874
유형자산 감가상각비	11,985	13,099	19,972	30,634	39,218
무형자산 상각비	596	831	763	608	484
기타	4,472	4,907	64,069	94,441	95,172
영업활동 자산부채 변동	-5,600	-2,881	-65,075	-65,872	-15,174
투자활동에서의 현금흐름	-18,005	-48,054	-83,835	-116,829	-86,009
유형자산 증감	-15,898	-27,374	-48,340	-74,650	-74,650
장단기금융자산의 증감	-2,073	-13,315	-43,692	-41,713	-11,071
기타	-33	-7,365	8,196	-465	-288
재무활동에서의 현금흐름	-8,704	-1,445	-7,774	-31,280	-79,775
차입금의 증가(감소)	-6,781	2,475	-5,639	5,841	912
자본금의 증가(감소)	115	4,467	0	0	0
배당금	-826	-1,681	-2,135	-37,122	-80,688
기타	-1,211	-6,705	0	-0	-0
현금증감	2,598	5,194	21,040	160,353	209,800
기초현금	6,423	9,021	14,215	35,255	195,608
기말현금	9,021	14,215	35,255	195,608	405,408
Gross cash flow	36,851	61,785	353,148	482,763	509,985
Free cash flow	13,850	25,854	166,441	247,616	324,871

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SK하이닉스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	42,279	69,458	302,229	586,168	849,277
현금 및 현금등가물	9,021	14,215	35,255	195,608	405,408
매출채권	13,019	18,199	49,504	83,927	93,064
재고자산	13,314	14,289	50,805	86,133	95,509
기타	4,741	22,046	66,839	109,604	120,954
비유동자산	77,576	106,650	141,792	191,918	228,649
투자자산	6,522	17,172	24,209	30,927	32,710
유형자산	60,157	77,503	105,871	149,887	185,319
무형자산	4,019	4,049	3,786	3,178	2,695
기타	6,878	7,926	7,926	7,926	7,926
자산총계	119,855	176,108	444,020	778,086	1,077,926
유동부채	24,965	37,379	34,811	42,550	46,808
매입채무	2,277	2,848	7,465	12,656	14,033
단기차입금	1,283	2,396	2,250	2,104	1,958
기타 유동부채	21,405	32,135	25,096	27,791	30,816
비유동부채	20,974	18,062	22,334	28,702	29,862
사채 및 장기차입금	17,431	14,086	14,086	16,086	16,086
기타 비유동부채	3,543	3,976	8,247	12,616	13,775
부채총계	45,940	55,441	57,144	71,253	76,669
지배주주지분	73,903	120,516	386,547	706,266	1,000,440
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,487	8,954	8,954	8,954	8,954
이익잉여금	65,418	106,577	372,607	692,327	986,500
기타	341	1,328	1,328	1,328	1,328
비지배주주지분	12	151	329	567	817
자본총계	73,916	120,667	386,876	706,833	1,001,257
순부채	13,554	-242	-166,234	-370,193	-612,711

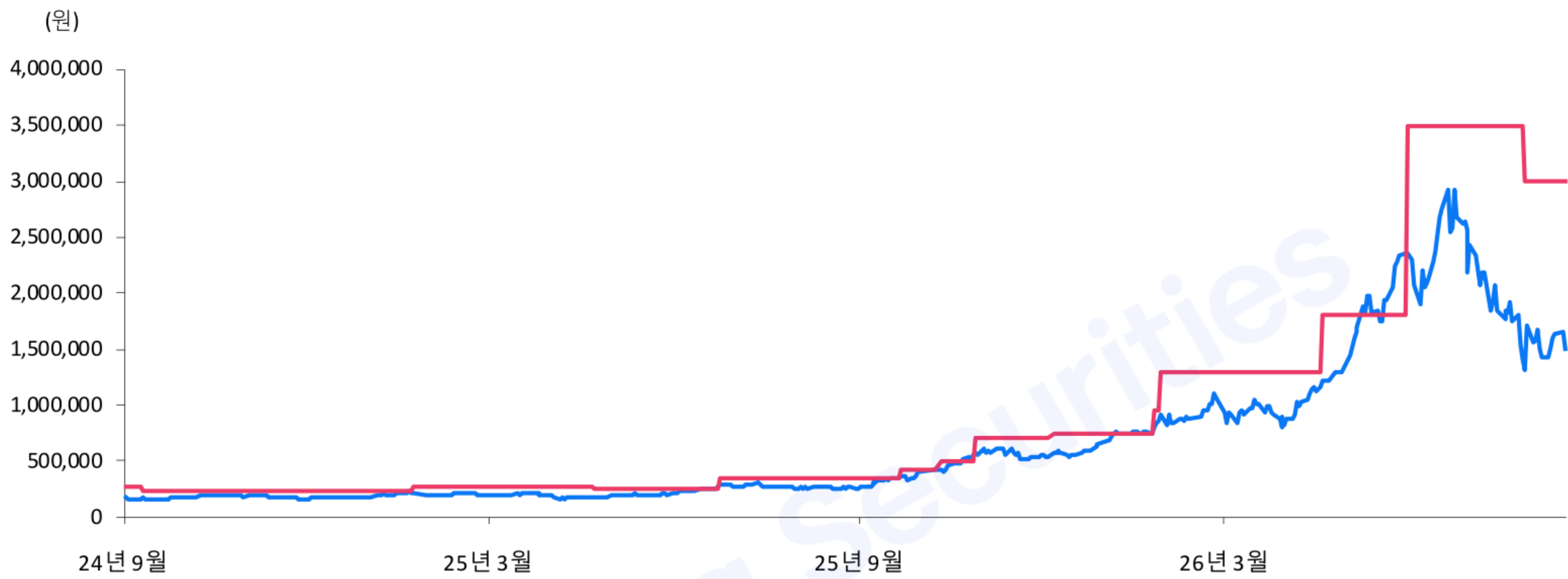
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	102.0	46.8	268.1	69.5	10.9
영업이익	흑전	101.2	477.2	65.9	4.1
순이익	흑전	116.9	524.8	33.1	5.0
수정 EPS**	흑전	116.9	529.4	31.6	5.0
주당지표					
EPS (지배주주)	27,182	58,955	371,075	488,494	513,163
EPS (연결기준)	27,193	58,994	371,322	488,820	513,505
수정 EPS**	27,182	58,955	371,075	488,494	513,163
BPS	107,256	171,751	532,360	972,685	1,377,827
DPS (보통주)	2,204	3,000	62,970	98,290	103,253
Valuations (배)					
P/E***	6.4	11.0	4.0	3.1	2.9
P/B***	1.6	3.8	2.8	1.5	1.1
EV/EBITDA	3.9	7.8	3.2	1.5	0.9
비율					
ROE (%)	31.1	44.2	105.8	65.3	43.9
ROA (%)	18.0	29.0	86.5	58.4	40.4
ROIC (%)	25.4	45.7	146.3	140.4	110.0
배당성향 (%)	7.7	4.9	13.8	22.6	27.3
배당수익률 (보통주, %)	1.3	0.5	3.4	7.4	9.4
순부채비율 (%)	18.3	-0.2	-43.0	-52.4	-61.2
이자보상배율 (배)	17.4	51.1	312.4	516.3	477.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/12	9/12	2025/1/24	4/24	6/25	9/23	10/13	10/30	12/8	2026/1/27	1/30	4/21
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	280000	240000	280000	250000	340000	430000	500000	700000	750000	950000	1300000	1800000
과리율 (평균)	-34.15	-23.78	-30.26	-14.53	-17.52	-14.81	-3.33	-19.05	-11.48	-10.42	-26.68	-3.42
과리율 (최대or최소)	-16.79	-6.04	-21.96	11.40	3.82	-0.47	11.60	-11.43	2.27	-9.37	-10.31	31.28
일 자	6/2	7/30										
투자의견	BUY	BUY										
TP (원)	3500000	3000000										
과리율 (평균)	-36.95											
과리율 (최대or최소)	-16.60											

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

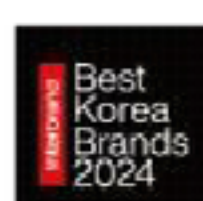
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA