

[인텔] SK 하이닉스와 미국 내 메모리 생산 협상 - 파운드리 외부 고객·오하이오 가동률 리스크 완화 신호



26.09.16 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- SK 하이닉스, 인텔과 美 메모리 생산 협상 진행
- 오하이오 공장 임대 또는 합작법인 두 시나리오 거론
- 파운드리 외부고객 리스크 완화 신호, 확정은 아직

로이터 단독보도에 따르면 SK 하이닉스가 인텔과 함께 미국 내에서 처음으로 메모리 반도체를 생산하는 방안을 논의 중이다. 인텔이 준비해온 오하이오 공장 일부를 SK 하이닉스가 임대하거나, 인텔과 주요 클라우드 기업들이 합작법인을 세워 메모리 공급을 직접 확보하는 두 갈래 시나리오가 거론된다. 양사 모두 아직 결정된 것은 없는 탐색 단계라고 선을 그었다. 소식이 전해진 뒤 인텔 주가는 긍정적으로 반응했다.

계약이 성사되면 우리가 인텔 파운드리 스토리의 리스크로 짚어온 외부 고객 매출의 양적 미확인 문제를 메울 소재가 된다. 인텔은 설비투자를 26 회계연도 200 억 달러 이상으로 세 분기 연속 상향했고 27 회계연도는 이를 더 웃돌 것으로 예고했는데, 그 투자의 상당 부분이 오하이오 완공에 걸려 있다. SK 하이닉스 같은 대형 메모리 업체가 그 공간을 채운다면 가동률과 투자 회수 가시성 모두에 실질적으로 도움이 된다. 트럼프 행정부의 자국 내 반도체 생산 압박 흐름과도 맞물려, 그동안 리스크로 분류했던 지정학적 변수가 이번 건에서는 우호적으로 작용하는 모양새다.

다만 낙관은 이르다. SK 하이닉스는 HBM(고대역폭메모리) 최대 공급사로, 이런 첨단 기술이 국가핵심기술로 분류되면 한국 산업기술보호법상 별도 심사를 거쳐야 한다. 실제로 한국 산업통상자원부도 이 가능성을 언급했다. 미국 내 인건비·건설비가 한국보다 높고 반도체 공급망 대부분이 아시아에 몰려있다는 점도 원가 부담으로 남는다. SK 하이닉스가 미국에 보유한 생산기지는 인디애나 패키징 공장뿐이라, 이번 건이 성사되더라도 실질적 매출 기여는 시차를 두고 나타날 공간이 크다.

지금은 탐색적 협상 단계라 주가에 미치는 영향은 제한적일 수 있지만, 파운드리 외부 고객 확보라는 서사에는 분명한 호재다. 정식 계약 체결 여부, 생산 품목이 D 램인지 HBM 인지, 그리고 한국 정부의 심사 결과를 계속 확인해야 할 시점이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	53.10	52.85	63.02	72.08	83.49
↘ 증가율	-2.08%	-0.47%	19.24%	14.36%	15.84%
매출총이익	19.10	19.41	26.43	31.73	39.47
↘ 마진	35.97%	36.72%	41.93%	44.02%	47.27%
EBITDA	11.12	14.62	22.12	28.02	34.65
↘ 마진	20.95%	27.67%	35.09%	38.88%	41.50%
영업이익 (EBIT)	-0.25	2.92	9.88	13.46	18.58
↘ 마진	-0.48%	5.52%	15.68%	18.68%	22.26%
순이익	-0.57	1.93	7.82	10.88	16.31
↘ 마진	-1.07%	3.65%	12.42%	15.10%	19.54%
EPS	-0.13	0.42	1.52	2.11	3.24
↘ 증가율	-112.38%	-423.08%	262.05%	38.93%	53.28%
잉여현금흐름 (FCF)	-15.66	-4.95	-2.09	-2.00	2.57
P/E	—	—	63.9x	46.0x	30.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

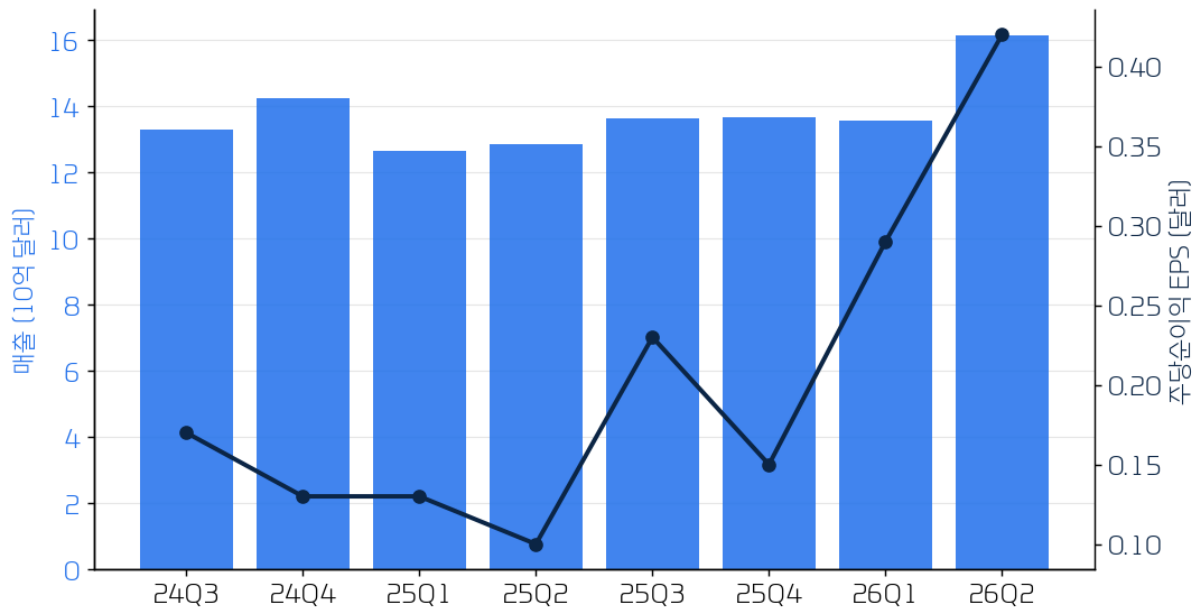
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

INTC 주가·12개월 선행 EPS 추이

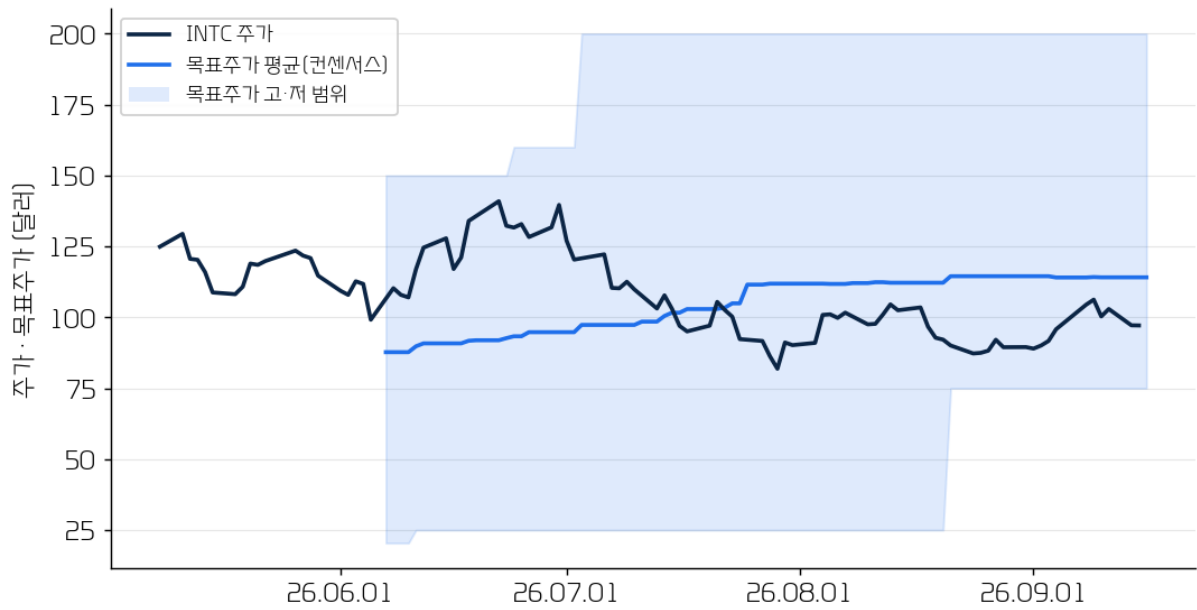


INTC 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



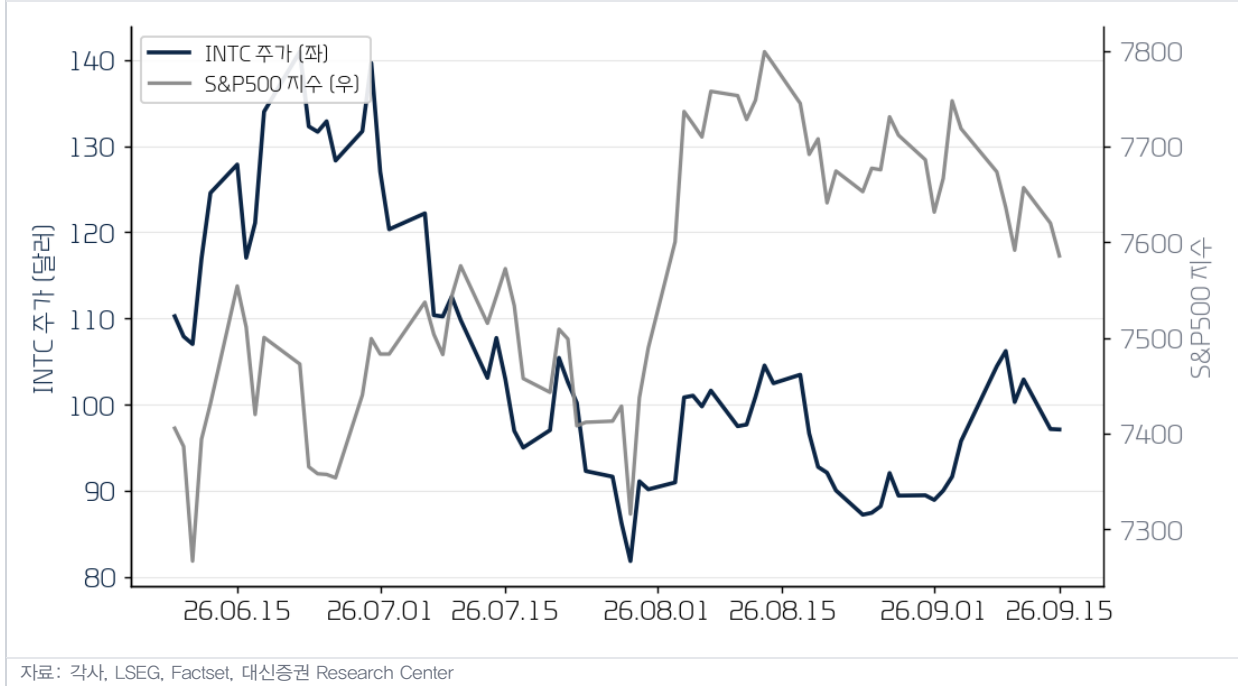
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

INTC 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

INTC 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-