

SK 하이닉스 (000660)

거를 타선이 없었던 실적

2026년 10월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	3,000,000 원 (상향)
✓ 상승여력	101.7%	✓ 현재주가 (10월 28일)	1,487,000 원

[반도체]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

신한생각 전방 수요 우려 불식, 주주환원정책의 지속성도 부각

2029년까지 DRAM·HBM Sold-out. 협의 물량은 구체적 구매 계획 기반. 2027~28년 Capa 50%에 달하는 LTA 비중은 안정성 강화 요인. AI 투자 주체 다변화(소버린, On-premise 등) → 특정 기업 투자에 좌우됐던 과거와 다른 흐름 예상. AI 수익성 개선 → 투자 부담 점진적 완화 전망. 4Q26 HBM4 메인스트림 전환 가시화. 차세대 HBM 지연 우려 해소 국면 진입

3Q26 Review: 메모리 가격 상승폭 예상 상회. 영업이익률 80% 도달

3Q26 매출액 104.6조원(+32%, 전기대비), 영업이익 83.3조원(+38%)로 컨센서스(98.2조원, 77조원) 상회. DRAM, NAND ASP 각각 29%, 26% 상승. B/G(Bit growth)는 예상 부합(10%, -1%). 서버용 DRAM, HBM4 본격 양산/출하 효과 반영. NAND는 321단 TLC, eSSD 비중 확대. DRAM, NAND 모두 초과 성장 달성. 환 영향 상쇄하는 가격 강세 재확인

4Q26 매출액 126.1조원(+21%), 영업이익 101.5조원(+22%) 전망. 고성능 1c DRAM 및 HBM4 출하량 증가, 고용량 eSSD 비중 확대(80% 수준)로 DRAM, NAND 모두 10% 내외의 ASP 상승 기대(컨센서스 5% 내외). B/G는 DRAM +24%(M15X 램프업), NAND +5%(전환 물량 확대) 예상

Valuation & Risk: 12MF PBR 1.7배, DRAM Peer 내 가장 저평가 상태

투자이건 매수, 목표주가 3,000,000원으로 11% 상향. 12개월 선행 주당순 자산가치(BPS) 871,503원(기존 대비 +6%), 목표 PBR 3.5배 적용(DRAM Peer 평균). 현 주가는 12MF PBR 1.7배 → DRAM Peer 내 가장 저평가. 매분기 발표될 주주환원 → 하방 경직성 강화 요인. 수급 우려 완화 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66,193.0	97,146.7	362,612.0	570,373.3	692,779.4
영업이익 (십억원)	23,467.3	47,206.3	283,010.6	459,072.3	542,001.4
순이익 (십억원)	19,788.7	42,919.3	254,744.3	358,499.8	423,250.6
ROE (%)	31.1	44.2	111.9	73.2	50.9
배당수익률 (%)	1.3	0.5	3.0	4.3	5.0
PER (배)	6.4	11.0	4.2	2.8	2.4
PBR (배)	1.7	3.9	3.0	1.6	1.0
EV/EBITDA (배)	3.9	7.7	3.3	1.7	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	1,086,242.1 십억원
발행주식수(유동비율)	706.8 백만주(72.4%)
52주 최고가/최저가	2,919,000 원/519,000 원
일평균 거래액 (60 일)	6,092,052 백만원
외국인 지분율	48.6%

주요주주 (%)

에스케이캐피탈 외 9인	20.0
국민연금공단	7.3

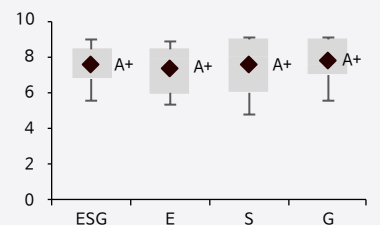
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.9)	(4.1)	185.4	119.6
상대	(3.6)	(3.9)	90.4	57.4

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



Q&A 핵심 내용 요약

■ (AI 투자) AI 인프라 투자 지속 가능성 및 메모리 수요 전망

주요 CSP 클라우드 매출 +30~80% YoY, 클라우드 수주잔고 2~5배 증가
AI 서비스 유료 사용자 및 기업용 장기계약 확대. AI 성과가 실제 매출로 연결
AI 투자 주체가 빅테크에서 일반 기업, 소버린AI, 온프레미스 등으로 다변화
특정 기업의 투자 조정이 수요에 미치는 영향 축소. 메모리 공급 부족 지속 전망

■ (주주환원) 현금배당 및 자사주 매입·소각 비중 결정 기준

현금배당은 실적 개선, 글로벌 성장기업 배당수익률 및 적정 보유현금 고려
Kioxia 투자 수익 대부분 특별배당 지급. 3분기 일부 선지급, 잔여 결산배당 반영
현재 주가는 이익 및 현금창출력 대비 저평가된 수준으로 판단
현금배당 제외한 주주환원 재원은 자사주 매입에 배분

■ (LTA) 장기공급계약 확대에 따른 증장기 실적 가시성?

주요 고객사 14개 업체와 LTA 체결. 27~28년 전체 Capa의 50% 이상 확보
LTA 및 고객사 협의 중인 수요 합산 시 29년까지 DRAM·HBM 물량 Sold-out
협의 중인 물량도 구체적인 구매 계획에 기반해 실현 가능성 높은 상황
증장기 LTA 비중 50% 이상 유지. 미계약 Capa는 탄력적 대응

■ (Capa) 신규 Fab 증설에 따른 공급과잉 가능성 및 대응 전략?

HBM 등 고성능 제품 비중 증가와 공정 복잡화로 bit 생산량 증가 제한적
신규 투자는 Capa 확대보다 선단공정 전환 및 고부가 제품 생산 기반 확보 목적
용인 클러스터 등 신규 Fab은 Shell 건설 선제적 추진, 클린룸은 Phase별 오픈
장비 반입 및 양산 확대는 실수요에 따라 조절. 재무건전성 및 투자 수익성 고려

■ (HBM4) 양산 진행 상황 및 HBM4E·Custom HBM 준비 현황?

4Q26 HBM4 출하량 및 매출 비중 모두 HBM3E 추월 전망
HBM4 Fab·Backend 수율 업계 최상위. 계획 수율 초과 달성해 목표 상향 조정
HBM4E 2Q26 샘플 공급 완료. 고객 일정에 맞춰 개발 및 평가 진행
주요 고객과 시스템·워크로드별 최적화된 Custom HBM 프로젝트 추진

■ (HBM) 적층 단수 하향 조정이 출하량 및 수익성에 미치는 영향?

HBM 공급 부족으로 제한된 물량 활용해 AI 가속기 생산량 확대하는 고객 전략
12단 → 8단 조정되더라도 Die당 용량 증가로 용량 감소 상당 부분 상쇄 가능
고객 요청 물량은 공급 가능 물량의 2배 초과. 증장기 HBM 수요 전망 변화 X
적층 단수 감소 시 Base Die 및 후공정 소요 증가. 공급계획에 이미 반영
27년 HBM4 확대, 가격 상승, 수율 개선으로 HBM 매출·이익 큰 폭 성장 전망

SK하이닉스 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	104,615	79,319	31.9	24,449	327.9	98,226	6.5	95,451	9.6
DRAM	78,931	57,823	36.5	19,070	313.9			71,597	10.2
NAND	24,625	21,257	15.8	4,890	403.6			23,430	5.1
영업이익	83,334	60,543	37.6	11,383	632.1	76,964	8.3	73,837	12.9
DRAM	66,145	46,374	42.6	11,404	480.0			57,994	14.1
NAND	16,991	14,136	20.2	(25)	흑전			15,862	7.1
영업이익률	79.7	76.3	3.3	46.6	33.1	78.4	1.3	77.4	2.3
DRAM	83.8	80.2	3.6	59.8	24.0			81.0	2.8
NAND	69.0	66.5	2.5	(0.5)	69.5			67.7	1.3

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	331,002	505,405	362,612	570,373	9.5	12.9	341,639	513,042
DRAM	248,907	391,378	277,014	449,660	11.3	14.9		
NAND	80,912	112,515	83,729	118,942	3.5	5.7		
영업이익	252,726	396,903	283,011	459,072	12.0	15.7	262,687	403,842
DRAM	199,413	318,818	226,807	376,126	13.7	18.0		
NAND	53,450	78,175	56,068	82,748	4.9	5.8		
영업이익률	76.4	78.5	78.0	80.5	1.7	2.0	76.9	78.7
DRAM	80.1	81.5	81.9	83.6	1.8	2.2		
NAND	66.1	69.5	67.0	69.6	0.9	0.1		

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	104,615	126,102	97,147	362,612	570,373
YoY	41.9	35.4	39.1	66.1	198.1	256.8	327.9	284.1	46.8	273.3	57.3
QoQ	(10.8)	26.0	10.0	34.3	60.2	50.9	31.9	20.5			
DRAM	14,111	17,119	19,070	24,948	41,220	57,823	78,931	99,039	75,248	277,014	449,660
NAND	3,175	4,669	4,890	7,550	11,251	21,257	24,625	26,596	20,284	83,729	118,942
영업이익	7,441	9,213	11,383	19,170	37,610	60,543	83,334	101,523	47,206	283,011	459,072
YoY	157.8	68.5	61.9	137.2	405.5	557.2	632.1	429.6	101.2	499.5	62.2
QoQ	(7.9)	23.8	23.6	68.4	96.2	61.0	37.6	21.8			
DRAM	7,490	9,295	11,404	16,965	31,492	46,374	66,145	82,797	45,154	226,807	376,126
NAND	58	(61)	(25)	2,190	6,244	14,136	16,991	18,697	2,162	56,068	82,748
영업이익률	42.2	41.4	46.6	58.4	71.5	76.3	79.7	80.5	48.6	78.0	80.5
DRAM	53.1	54.3	59.8	68.0	76.4	80.2	83.8	83.6	60.0	81.9	83.6
NAND	1.8	(1.3)	(0.5)	29.0	55.5	66.5	69.0	70.3	10.7	67.0	69.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 주요 가정 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균 (원)	1,450	1,400	1,385	1,452	1,465	1,495	1,415	1,310	1,422	1,421	1,330
DRAM (1Gb, 백만)	18,340	22,906	24,739	24,912	24,812	26,698	29,421	36,483	90,897	117,415	146,653
B/G (% QoQ/YoY)	(7.8)	24.9	8.0	0.7	(0.4)	7.6	10.2	24.0	23.7	29.2	24.9
ASP (% QoQ/YoY)	0.8	0.6	4.6	24.7	63.0	29.5	29.0	9.3	30.5	189.7	36.1
NAND (1Gb, 백만)	27,987	47,578	45,270	49,797	44,120	50,297	49,995	52,545	170,632	196,958	227,147
B/G (% QoQ/YoY)	(19.0)	70.0	(4.9)	10.0	(11.4)	14.0	(0.6)	5.1	9.3	15.4	15.3
ASP (% QoQ/YoY)	(20.4)	(9.0)	10.8	30.4	73.0	55.0	26.2	11.0	(6.8)	260.8	30.4

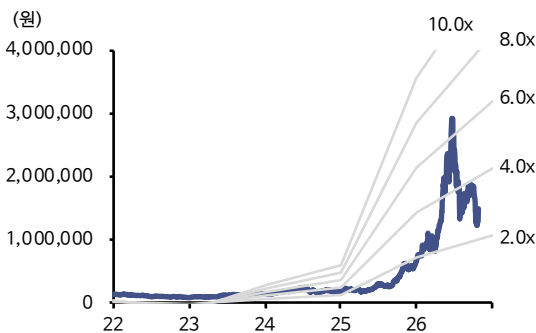
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / * B/G(Bit Growth, 메모리 용량 성장률), ASP: 평균판매가격

SK하이닉스 목표주가 산정 (PBR)

(원, 배)	12MF	비고
추정 BPS	871,503	-
목표 PBR	3.5	국내외 DRAM 동종 기업 12개월 선행 PBR 평균 (글로벌 공급부족)
목표 주가 (원)	3,000,000	-
현재 주가 (원)	1,487,000	상승여력 101.7%

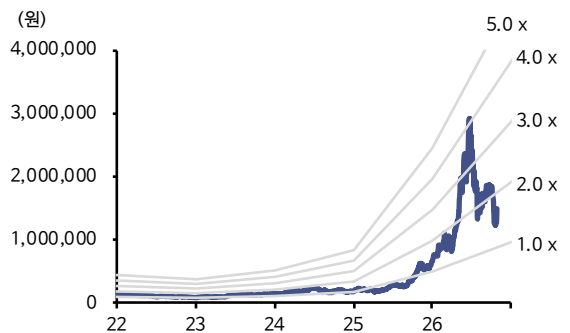
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 12개월 선행 PBR 밴드



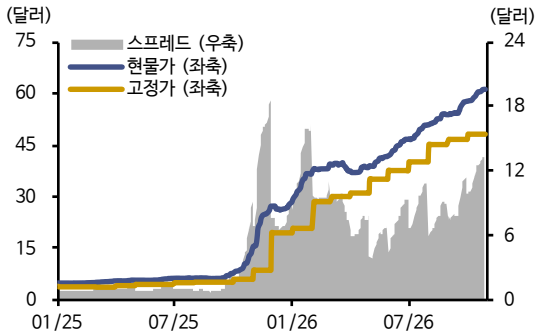
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 과거 멀티플 추이

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
P/B(Avg)	1.0	1.3	1.6	0.9	1.3	1.6	1.5	0.8	1.8	1.6	3.7	1.6
P/B(High)	1.7	1.4	1.9	1.4	1.4	1.6	1.7	1.5	1.9	2.3	3.8	1.9
P/B(Low)	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	1.2	0.9	0.9
P/B(FY End)	1.3	1.0	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1	1.4	1.7	1.8	1.3

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

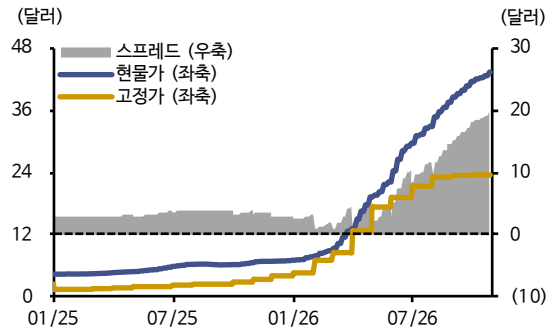
DDR5 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

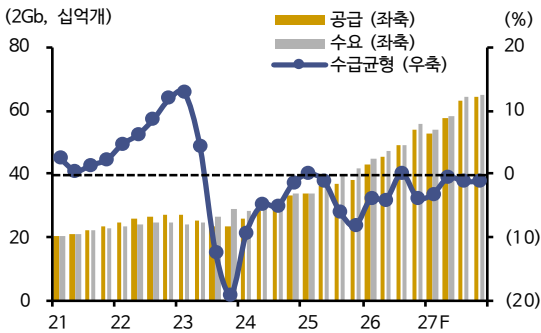
NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

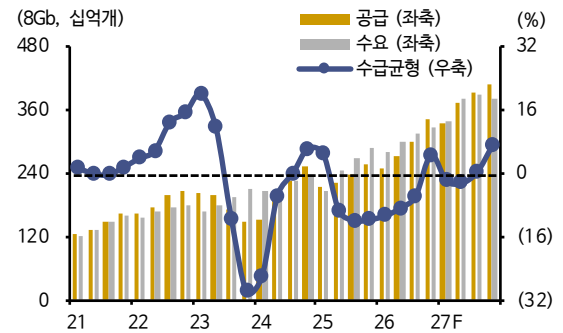
주: NAND_MLC_64Gb 기준

DRAM 수급 추이 및 전망



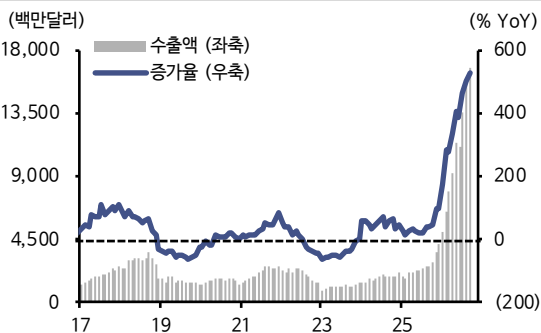
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



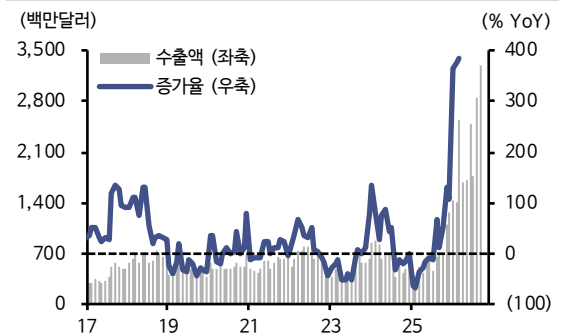
자료: Trendforce, 신한투자증권

한국 DRAM 수출액 추이



자료: KITA, 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



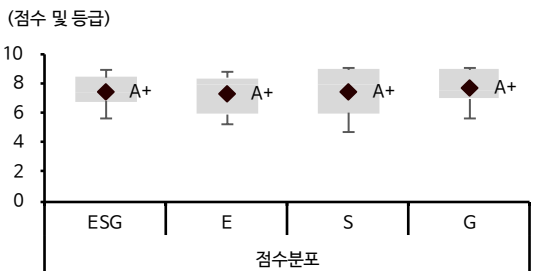
자료: KITA, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

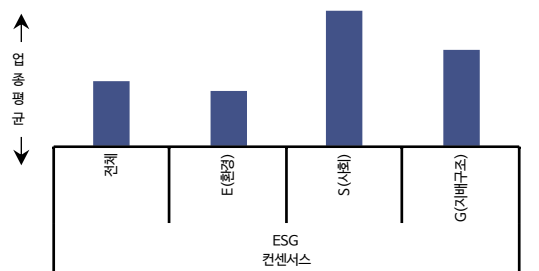
- ◆ 사회와 더불어 성장하겠다는 경영 원칙 하에, '23년 4조 9845억원의 사회적 가치(SV, Social Value)를 창출
- ◆ 인권 존중, 강제 노동 금지, 연소자 근로, 근로시간, 임금, 차별 금지, 결사의 자유 등 인권/노동 방침 제정하여 관리
- ◆ 주주가치 제고를 위해 차입금 상환 등 재무 건전성 확보에 주력. '25~'27년 신규 주주환원 정책으로 주당 1,500원을 고정적으로 배당하고, 재무 건전성 확보 시 3년 누적 FCF의 50% 범위 내 추가 환원을 발표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

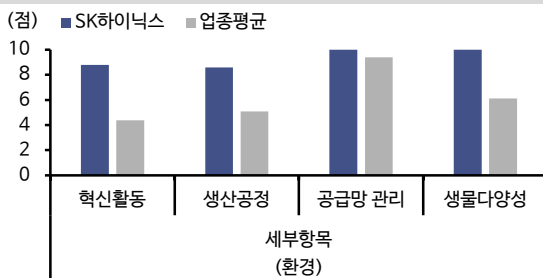
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

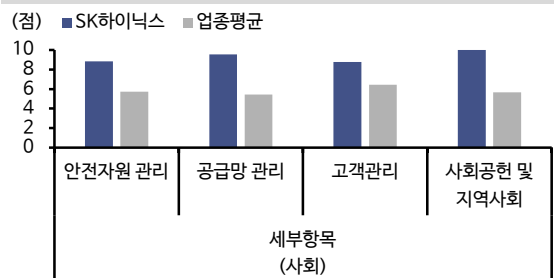
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



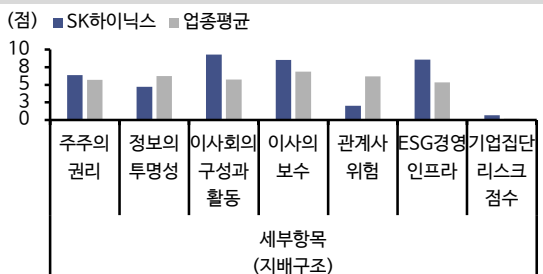
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



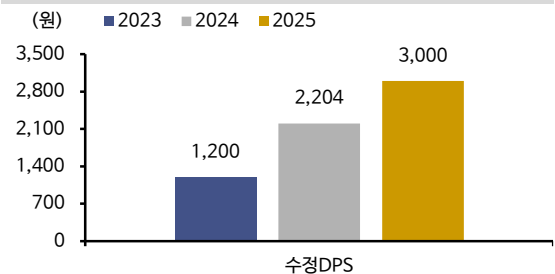
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

수정 DPS 추이



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	119,855.2	176,107.7	375,582.9	676,790.0	1,044,019.3
유동자산	42,278.9	69,458.1	211,265.3	447,131.5	754,751.3
현금및현금성자산	11,205.1	14,923.8	103,696.1	266,174.6	530,551.2
매출채권	13,019.0	18,199.1	58,237.0	97,838.2	120,341.0
재고자산	13,313.9	14,289.4	25,720.9	51,184.6	56,814.9
비유동자산	77,576.3	106,649.6	164,317.6	229,658.5	289,268.0
유형자산	60,157.5	77,502.7	111,715.8	156,518.5	199,532.8
무형자산	4,018.8	4,049.4	4,459.9	4,986.3	6,067.3
투자자산	6,522.2	17,171.8	37,378.7	55,869.2	70,426.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	45,939.5	55,440.9	40,671.1	31,520.2	24,113.6
유동부채	24,965.4	37,379.0	20,667.1	12,858.2	9,780.0
단기차입금	1,283.5	2,395.8	1,745.8	1,120.8	66.8
매출채무	2,277.3	2,848.5	2,706.0	2,922.5	3,244.0
유동성장기부채	3,968.8	5,766.0	3,066.0	1,266.0	366.0
비유동부채	20,974.1	18,061.9	20,004.1	18,662.0	14,333.6
사채	12,409.4	11,206.4	8,706.4	6,706.4	3,206.4
장기차입금(영기금융부채 포함)	7,208.0	4,844.9	3,796.5	3,022.8	1,788.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	73,915.7	120,666.8	334,911.8	645,269.7	1,019,905.6
자본금	3,657.7	3,657.7	3,746.6	3,746.6	3,746.6
자본잉여금	4,487.1	8,953.7	51,677.6	51,925.1	52,010.1
기타자본	(2,191.5)	(1,348.6)	(14,423.1)	(10,573.7)	(10,573.7)
기타포괄이익누계액	2,532.1	2,676.9	3,176.2	3,655.3	4,342.4
이익잉여금	65,418.1	106,576.5	290,410.6	595,953.5	969,535.2
자배주주지분	73,903.4	120,516.2	334,587.9	644,706.8	1,019,060.5
비배주주지분	12.3	150.6	323.9	562.9	845.1
*총차입금	27,199.6	29,674.2	20,318.3	13,227.3	6,039.2
*순차입금(순현금)	12,984.5	(5,580.9)	(103,868.6)	(280,762.4)	(566,553.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	29,795.9	53,373.1	125,791.7	335,281.7	433,361.7
당기순이익	19,796.9	42,947.9	254,917.6	358,738.8	423,532.8
유형자산상각비	11,985.3	13,099.3	15,286.9	25,197.3	37,985.6
무형자산상각비	596.2	830.8	738.6	822.5	852.8
외환환산손실(이익)	352.1	509.5	462.3	542.5	439.7
자산처분손실(이익)	(1,369.0)	(83.3)	(437.2)	(504.7)	(571.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	38.2	564.6	461.3	616.9	678.5
운전자본변동	(5,599.8)	(2,881.0)	(95,105.5)	(63,952.0)	(38,013.2)
법인세납부	(552.1)	(5,891.2)	(73,798.7)	(103,553.5)	(122,256.9)
기타	4,548.1	4,276.5	23,266.4	117,373.9	130,714.0
투자활동으로인한현금흐름	(18,004.6)	(48,054.3)	(14,544.9)	(109,974.7)	(116,063.9)
유형자산증가(CAPEX)	(15,945.5)	(27,518.9)	(49,500.0)	(70,000.0)	(81,000.0)
유형자산감소	47.1	144.8	365.8	416.9	473.0
무형자산감소(증가)	(697.4)	(1,058.3)	(1,149.1)	(1,348.8)	(1,933.9)
투자자산감소(증가)	(3.3)	123.0	(18,496.6)	(17,468.9)	(13,079.1)
기타	(1,405.5)	(19,744.9)	54,235.0	(21,573.9)	(20,523.9)
FCF	17,834.8	26,859.2	121,605.2	242,224.7	348,507.4
재무활동으로인한현금흐름	(8,703.9)	(1,445.0)	(22,316.0)	(62,660.5)	(52,744.8)
차입금증가(감소)	(7,375.7)	767.6	(9,355.9)	(7,091.0)	(7,188.1)
자기주식처분(취득)	93.8	65.0	(53,951.1)	(6,150.6)	0.0
배당금	(826.3)	(1,681.2)	(1,821.3)	(49,666.4)	(45,641.7)
기타	(595.7)	(596.4)	42,812.3	247.5	85.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결기업변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	530.5	(155.2)	(158.5)	(168.0)	(176.4)
현금증가(감소)	3,617.8	3,718.6	88,772.3	162,478.5	264,376.6
기초현금	7,587.3	11,205.1	14,923.8	103,696.1	266,174.6
기말현금	11,205.1	14,923.8	103,696.1	266,174.6	530,551.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193.0	97,146.7	362,612.0	570,373.3	692,779.4
증감률 (%)	102.0	46.8	273.3	57.3	21.5
매출원가	34,364.8	38,455.9	56,623.0	78,720.1	106,858.5
매출총이익	31,828.1	58,690.8	305,989.1	491,653.2	585,920.9
매출총이익률 (%)	48.1	60.4	84.4	86.2	84.6
판매관리비	8,360.8	11,484.5	22,978.5	32,580.9	43,919.4
영업이익	23,467.3	47,206.3	283,010.6	459,072.3	542,001.4
증감률 (%)	흑전	101.2	499.5	62.2	18.1
영업이익률 (%)	35.5	48.6	78.0	80.5	78.2
영업외손익	418.0	3,259.2	45,705.7	3,220.1	3,788.2
금융손익	(852.9)	3,868.5	43,957.8	2,498.8	2,525.8
기타영업외손익	1,309.2	(44.7)	1,774.7	1,061.3	1,469.9
중속 및 관계기업관련손익	(38.2)	(564.6)	(26.8)	(340.1)	(207.4)
세전계속사업이익	23,885.4	50,465.6	328,716.3	462,292.3	545,789.7
법인세비용	4,088.4	7,517.7	73,798.7	103,553.5	122,256.9
계속사업이익	19,796.9	42,947.9	254,917.6	358,738.8	423,532.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19,796.9	42,947.9	254,917.6	358,738.8	423,532.8
증감률 (%)	흑전	116.9	493.6	40.7	18.1
순이익률 (%)	29.9	44.2	70.3	62.9	61.1
(지배주주)당기순이익	19,788.7	42,919.3	254,744.3	358,499.8	423,250.6
(비지배주주)당기순이익	8.2	28.6	173.3	239.0	282.2
총포괄이익	21,044.4	43,017.3	255,417.0	359,217.9	424,219.8
(지배주주)총포괄이익	21,033.1	42,984.4	255,221.4	358,942.9	423,895.0
(비지배주주)총포괄이익	11.3	32.9	195.6	275.1	324.8
EBITDA	36,048.9	61,136.4	299,036.1	485,092.1	580,839.9
증감률 (%)	506.5	69.6	389.1	62.2	19.7
EBITDA 이익률 (%)	54.5	62.9	82.5	85.0	83.8

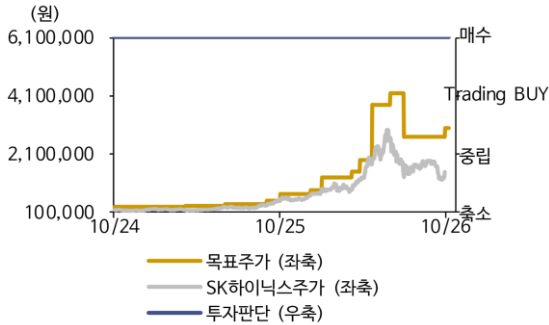
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	27,193	58,994	356,360	530,441	626,854
EPS (지배순이익, 원)	27,182	58,955	356,118	530,088	626,436
BPS (자본총계, 원)	101,532	165,750	490,278	955,037	1,509,521
BPS (지배지분, 원)	101,515	165,544	489,804	954,204	1,508,270
DPS (배당)	2,204	3,000	44,750	64,000	74,000
PER (당기순이익, 배)	6.4	11.0	4.2	2.8	2.4
PER (지배순이익, 배)	6.4	11.0	4.2	2.8	2.4
PBR (자본총계, 배)	1.7	3.9	3.0	1.6	1.0
PBR (지배지분, 배)	1.7	3.9	3.0	1.6	1.0
EV/EBITDA (배)	3.9	7.7	3.3	1.7	0.9
배당성향 (%)	7.7	4.9	11.8	12.0	11.7
배당수익률 (%)	1.3	0.5	3.0	4.3	5.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	54.5	62.9	82.5	85.0	83.8
영업이익률 (%)	35.5	48.6	78.0	80.5	78.2
순이익률 (%)	29.9	44.2	70.3	62.9	61.1
ROA (%)	18.0	29.0	92.4	68.2	49.2
ROE (지배순이익, %)	31.1	44.2	111.9	73.2	50.9
ROIC (%)	27.3	47.0	154.8	142.9	122.5
안정성					
부채비율 (%)	62.2	45.9	12.1	4.9	2.4
순차입금비용 (%)	17.6	(4.6)	(31.0)	(43.5)	(55.5)
현금비용 (%)	44.9	39.9	501.7	2,070.1	5,424.9
이자보상배율 (배)	17.4	51.1	348.6	842.6	1,732.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.6	9.0	8.5	5.2	4.3
재고자산회수기간 (일)	73.9	51.9	20.1	24.6	28.5
매출채권회수기간 (일)	54.1	58.6	38.5	49.9	57.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK하이닉스(000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 10월 02일	매수	290,000	(34.0)	(22.2)
2025년 04월 03일		6개월경과	-	-
2025년 04월 03일	매수	320,000	(35.1)	(8.4)
2025년 06월 30일	매수	380,000	(24.8)	(5.0)
2025년 09월 30일	매수	500,000	(7.5)	11.6
2025년 10월 30일	매수	730,000	(21.5)	(7.3)
2026년 01월 05일	매수	860,000	(11.4)	0.1
2026년 01월 30일	매수	1,300,000	(28.8)	(15.5)
2026년 04월 06일	매수	1,500,000	(26.3)	(18.3)
2026년 04월 24일	매수	1,900,000	(13.3)	4.0
2026년 05월 21일	매수	3,800,000	(37.6)	(23.2)
2026년 06월 30일	매수	4,200,000	(52.7)	(39.0)
2026년 07월 30일	매수	2,700,000	(40.2)	(30.8)
2026년 10월 29일	매수	3,000,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김형태, 송혜수)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 SK하이닉스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 27일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------