

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 3,200,000원

현재가 (10/28) 1,487,000원

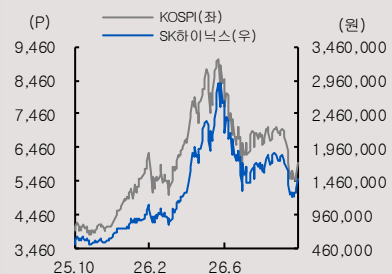
KOSPI (10/28)	6,012.44pt
시가총액	1,086,242십억원
발행주식수	706,799천주
액면가	5,000원
52주 최고가	2,919,000원
최저가	519,000원
60일 일평균거래대금	6,092십억원
외국인 지분율	48.7%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
에스케이스퀘어 외 9 인	20.00%
국민연금공단	7.32%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	26%	90%
절대기준	-16%	14%	185%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	3,200,000	4,000,000	▼
EPS(26)	361,690	369,678	▼
EPS(27)	538,187	479,295	▲

SK하이닉스 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

SK하이닉스 (000660)

실적은 우려를 불식시킬 것

좋은 실적이 상수인 구간

SK하이닉스의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 31.9% 증가한 104조 6,150억원이다. 이전 전망 대비 증가한 수준이다. DRAM, NAND 관련 데이터는 이전 전망 대비 물량은 유사했지만 가격 상승폭은 예상보다 높았다. 26년 3분기 영업이익은 26년 2분기 대비 37.6% 증가한 83.3조원이다. 이전 전망을 상회한 수준이다.

실적이 끌고, 수급이 밀고

지금까지는 높은 실적에 대한 불안보다는 먼 미래에 대한 불확실성을 앞서 주가에 반영시키는 힘이 더 강하게 작용하다가, 주가가 1,190,000원을 찍은 이후 상승세를 보이고 있다. 실적을 발표한 10월 28일도 10% 넘게 상승했다. 기대 이상의 실적과 미국 반도체 시장 분위기가 좋았던 영향이다. 앞으로는 악재에 대해서 민감도가 떨어지는 구간에 진입할 것으로 전망한다. 지나치게 하락한 주가와 밸류에이션이 버팀목이 될 것이고, Anthropic의 IPO까지 발표되는 Big Tech 기업들의 실적은 시장의 우려를 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 기대한다. 추가로 진행되는 자사주 매수도 불안한 수급을 해소할 수 있을 전망이다.

목표주가는 괴리율을 고려해서 하향 조정

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 26년에도 AI 서버 중심으로 메모리 시장은 성장할 것으로 기대하고, 실적 대비 주가는 저평가 국면에 있다고 판단하기 때문이다. 26년 급격히 하락한 주가는 업황, 펀더멘탈을 설명하기에는 과한 움직임이라 판단한다. 목표주가는 4,000,000원에서 3,200,000원으로 하향한다. 메모리 시장의 업황에 대한 우려가 아니라 현재 주가와 괴리율을 고려한 수준이다. 27년 EPS 538,187원에 PER 6배를 적용하였다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	371,884	609,464	824,331
영업이익	23,467	47,206	293,187	498,142	680,592
세전이익	23,885	50,466	337,359	502,990	693,323
지배주주순이익	19,789	42,919	261,383	393,141	541,694
EPS(원)	27,182	58,955	361,690	538,187	741,547
증가율(%)	-317.2	116.9	513.5	48.8	37.8
영업이익률(%)	35.5	48.6	78.8	81.7	82.6
순이익률(%)	29.9	44.2	70.4	64.6	65.8
ROE(%)	31.1	44.2	102.6	67.7	52.3
PER	6.4	11.0	4.1	2.8	2.0
PBR	1.7	3.9	2.8	1.4	0.8
EV/EBITDA	3.8	7.7	3.2	1.3	0.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 3분기, 모든 악재를 잠재운 실적

차별화된 가격 상승 구간

SK하이닉스의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 31.9% 증가한 104조 6,150억원이다. 이전 전망 대비 증가한 수준이다. DRAM, NAND 관련 데이터는 이전 전망 대비 물량은 유사했지만 가격 상승폭은 예상보다 높았다.

DRAM 매출액은 26년 2분기 대비 35.4% 증가했다. B/G는 +11.5%, ASP는 +28.2%로 추정했다. 3분기 DRAM 가격 상승률은 경쟁사 대비 높은 수준이다. Server DRAM 비중이 2분기 대비 높아진 것과 고객 믹스가 개선된 영향으로 추정한다. HBM4 비중은 30%를 상회한 것으로 추정한다. HBM이 3분기 가격에 미친 영향은 제한적인 수준으로 판단한다.

NAND 매출액은 26년 2분기 대비 18.2% 증가했다. B/G는 -1%, ASP는 +26%로 추정한다. 이전 전망치를 상회했다. SSD 비중은 2분기 75%에서 3분기에는 77%로 상승했다.

수익성 개선은 진행형

26년 3분기 영업이익은 26년 2분기 대비 37.6% 증가한 83.3조원이다. 이전 전망을 상회한 수준이다. DRAM 영업이익은 지난 분기 대비 42.3% 증가한 65.1조원으로 예상한다. 영업이익률은 전 분기 대비 4.0%p 상승한 83.0%로 추정한다. NAND 영업이익은 전 분기 대비 23.1% 증가한 18.2조원으로 추정한다. 영업이익률은 전 분기 대비 2.9%p 높아진 72.4%로 추정한다.

표 1. SK하이닉스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)		2025				2026				2025	2026E	2027E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QE			
매출액	DRAM	14,124	17,123	19,098	24,975	40,495	57,953	78,483	107,031	75,320	283,961	475,477
	NAND	3,176	4,670	5,053	7,546	11,745	21,260	25,125	28,031	20,445	86,163	132,191
	기타	339	438	298	306	336	106	1,007	312	1,381	1,761	1,796
	합계	17,639	22,232	24,449	32,827	52,576	79,319	104,615	135,375	97,147	371,885	609,464
영업이익	DRAM	7,380	9,589	11,459	16,850	31,181	45,783	65,141	90,976	45,278	233,081	399,694
	NAND	81	-210	-51	2,339	6,460	14,776	18,191	20,743	2,160	60,170	98,529
	기타	-20	-166	-26	-20	-30	-20	-20	-20	-232	-90	-80
	합계	7,441	9,213	11,383	19,170	37,611	60,538	83,334	111,700	47,206	293,188	498,142
영업이익률	DRAM	52.3%	56.0%	60.0%	67.5%	77.0%	79.0%	83.0%	85.0%	60.1%	82.1%	84.1%
	NAND	2.6%	-4.5%	-1.0%	31.0%	55.0%	69.5%	72.4%	74.0%	10.6%	69.8%	74.5%
	합계	42.2%	41.4%	46.6%	58.4%	71.5%	76.3%	79.7%	82.5%	48.6%	78.8%	81.7%
EBITDA		10,786	12,667	14,943	22,740	41,336	64,573	87,669	116,671	61,136	310,253	525,954
세전이익		9,299	8,723	14,790	17,653	51,617	122,708	50,708	112,326	50,466	337,359	502,990
순이익		8,108	6,996	12,598	15,246	40,347	93,923	39,776	87,614	42,948	261,659	393,480

자료: SK하이닉스, IBK투자증권

표 2. SK하이닉스 실적 추정 변경 내용

(단위:십억원)	2026년 3분기 실적			2026년 연간 실적		
	실적치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DRAM	78,483	73,078	7.4%	283,961	264,935	7.2%
NAND	25,125	22,426	12.0%	86,163	81,999	5.1%
매출액	104,615	95,808	9.2%	371,885	347,992	6.9%
DRAM	65,141	59,193	10.0%	233,081	213,686	9.1%
NAND	18,191	15,922	14.3%	60,170	56,287	6.9%
영업이익	83,311	75,096	10.9%	293,165	269,887	8.6%
DRAM	83.0%	81.0%	2.0%p	82.1%	80.7%	1.4%p
NAND	72.4%	71.0%	1.4%p	69.8%	68.6%	1.2%p
영업이익률	79.6%	78.4%	1.2%p	78.8%	77.6%	1.2%p

표 3. SK하이닉스 실적 추정 주요 가정

(단위: 원)	2025				2026				2025	2026E	2027E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QE			
원/달러 평균	1,453	1,401	1,387	1,460	1,467	1,502	1,423	1,350	1,425	1,436	1,425
원/달러 기말	1,474	1,355	1,405	1,470	1,516	1,550	1,358	1,370	1,470	1,370	1,450
DRAM B/G	-7.4%	24.0%	7.5%	1.0%	-1.0%	6.7%	11.5%	25.0%	22.3%	28.5%	25.1%
ASP	0.0%	1.4%	4.8%	23.0%	63.0%	31.0%	28.2%	15.0%	35.4%	193.3%	33.9%
NAND B/G	-17.3%	72.0%	-6.0%	9.8%	-12.0%	15.0%	-1.0%	5.0%	9.6%	18.4%	16.3%
ASP	-20.0%	-7.0%	11.0%	30.0%	71.5%	54.0%	26.0%	12.0%	-3.6%	255.8%	32.0%

자료: IBK투자증권

표 4. SK하이닉스 주요 가정 변화

(단위: 원)	2026년 3분기			2026년 연간		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
원/달러 평균	1,423	1,423	-	1,436	1,448	-0.8%
원/달러 기말	1,358	1,358	-	1,370	1,420	-3.5%
DRAM B/G	11.5%	10.0%	1.5%p	28.5%	24.7%	3.8%p
ASP	28.0%	21.0%	7.0%p	193.3%	182.1%	11.2%p
NAND B/G	-1.0%	2.0%	-3.0%p	18.4%	15.8%	2.6%p
ASP	26.0%	18.0%	19.0%p	255.8%	246.3%	9.5%p

자료: IBK투자증권

26년 4분기, DRAM 물량 효과

DRAM 물량 크게 증가할 것

SK하이닉스의 26년 4분기 매출액은 26년 3분기 대비 29.4% 증가한 135.3조원으로 예상된다. 가격상승은 지속될 것으로 예상하지만 26년 3분기 대비 상승폭이 낮아질 전망이다. 물량은 3분기 대비 25% 증가할 것으로 전망한다. 신규 라인 가동 영향이다. 4분기 영업이익은 26년 3분기 대비 34.1% 증가한 111.7조원으로 예상된다. DRAM 90.9조원, NAND 20.7조원이다.

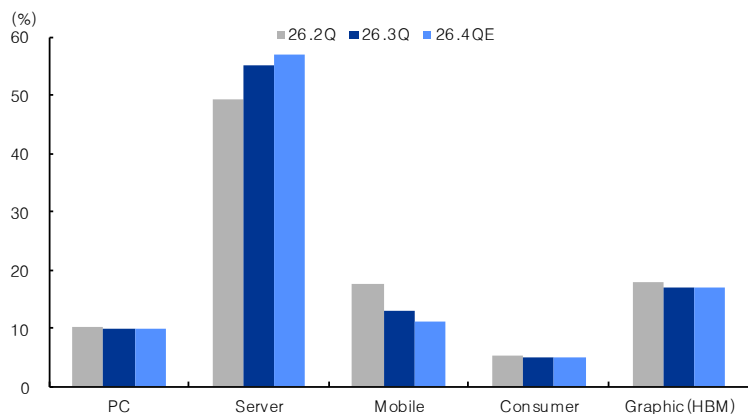
DRAM 매출액 36.4% 증가

DRAM 매출액은 26년 3분기 대비 36.4% 증가한 107조원으로 예상된다. ASP는 +15%, Bit Growth는 +25.0%로 가정하였다. HBM 출하는 지난 분기 대비 증가할 것으로 예상하고, HBM4 비중은 60%대로 높아질 전망이다.

NAND 물량 증가 제한적

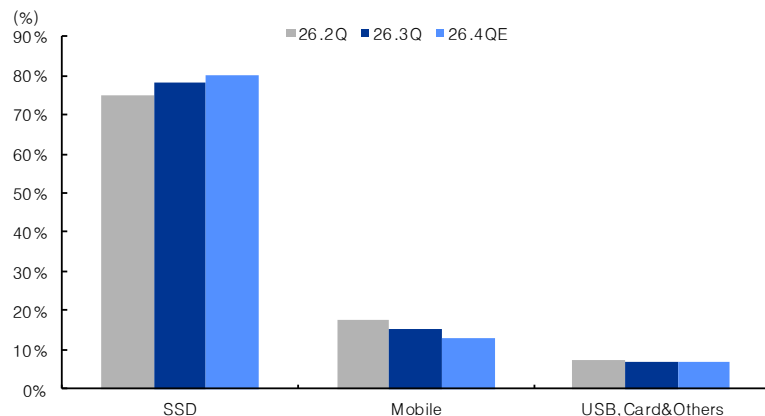
26년 4분기 NAND 매출액은 26년 3분기 대비 11.6% 증가할 것으로 예상된다. Bit Growth는 +5%로 전망하고, ASP는 +12%로 예상된다. SSD 비중은 소폭 개선될 전망이다. SSD 내에서 eSSD 비중은 90% 수준이다.

그림 1. DRAM 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 2. NAND 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

공정 전환 속도는 예상보다 빠르게 진행 중: 1cb nm, 321L

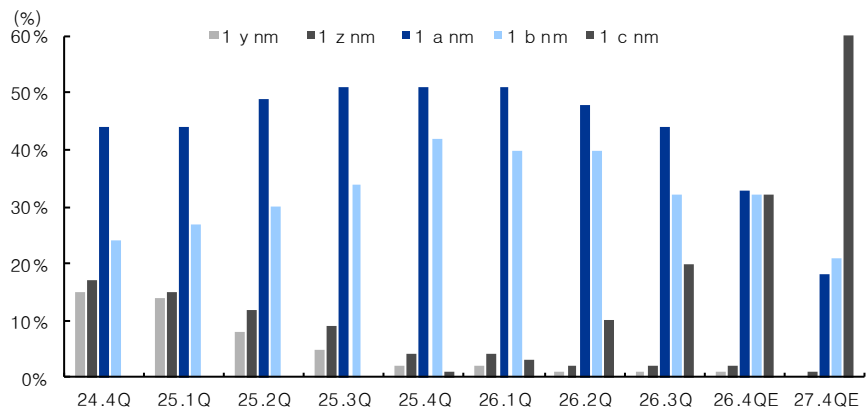
DRAM 1c nm
26년 4분기까지
33%로 확대

SK하이닉스는 1c nm 비중을 빠르게 확대하고 있다. Wafer 투입이 제한된 상황에서 공급 확대를 위한 최선의 방법이기 때문이다. HBM 수요는 1b nm를 중심으로 대응할 예정이다. 이와 관련된 물량도 꾸준히 증가하지만, 출하 Bit 기준으로 1c nm 비중이 26년 1분기 3% 수준에서 26년 3분기에는 20%, 연말에는 33%까지 높아질 전망이다. HBM이 아닌 DRAM 물량이 크게 증가할 전망이다. 이를 통해서 높아진 DRAM 수요 대응할 것으로 예상된다. 26년 출하 Bit Growth는 28.5%로 상향되었다.

NAND 321L Cross over
26년 4분기까지 64%로
확대

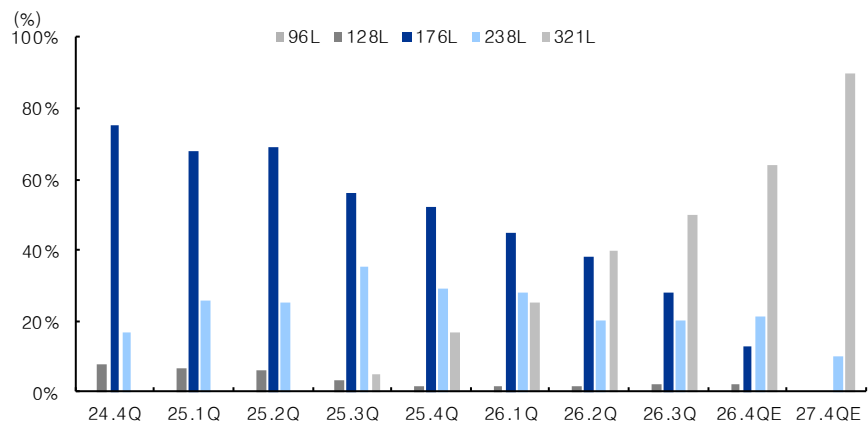
NAND 생산라인의 공정 전환은 High-End로 꾸준히 변화 중이다. 321L는 26년 2분기에는 176L와 Cross over 되었다. 예상보다 1분기 빠른 속도다. 26년 3분기 321L 비중은 50%이다. 26년말까지 321L를 64%까지 확대할 계획이다.

그림 3. DRAM 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 4. NAND 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

Check Point

1. DRAM ASP의 차별화

ASP 움직임은 메이커별로 차별화

26년 3분기 DRAM ASP는 메이커별로 차별화가 크다. 26년 2분기 대비 상승폭은 마이크론이 10% 후반, 삼성전자 20% 초반으로 추정하고, SK하이닉스는 20% 후반이다. LTA, HBM 등 다양한 변수가 있지만 SK하이닉스는 고객 비중 변화가 가장 큰 변수라고 설명한다.

2. HBM4 물량, 수율 문제

HBM4는 예정대로 순항 중

26년 3분기에 가장 시끄러웠던 변수가 SK하이닉스의 HBM4 관련 품질 문제이다. 26년 3분기 DRAM 매출과 영업이익으로는 문제가 있었다고 판단하기 어렵다. 26년 3분기 HBM에서 HBM4 비중은 30%를 상회한 것으로 추정되고 4분기 말에는 비중이 60%까지 높아질 것으로 전망한다.

3. HBM 8Hi 확대가 시장 규모 감소는 아니다.

HBM 8Hi는 GPU를 더 팔기 위한 수단

HBM4는 12Hi가 원래 제품 사양이다. HBM 공급이 부족해지면서 GPU를 좀 더 많이 팔기 위해서 적용되는 HBM 용량을 줄이는 방향으로 제품 설계가 변경되는 중이다. 2027년 하반기에는 8Hi 비중이 12Hi 비중을 상회할 것으로 예상된다. 하지만 이로 인해서 HBM 전체 물량이 감소하는 것은 아닌 것으로 전망하고 있다.

4. 투자와 생산은 다르다

공장 짓는다고 물량이 늘어나진 않는다

SK하이닉스는 용인팹을 공기를 앞당겨서 완공할 계획이다. 이로 인해서 공급량이 예상 대비 커지는 것에 대한 우려가 있지만 건물 완공과 장비 반입에는 시차가 있고, 수요를 고려하지 않은 장비 반입은 없을 것으로 밝혔다.

5. 주주환원. 더 남아 있다

26년 주주환원은 100조원 수준

공시를 통해서 26년 회계연도 기준 약 100조원의 주주환원 계획을 밝혔다. 배당을 30조원 이상, 자사주 매입/소각을 60조원 이상을 추진할 계획이다. 26년 4분기 중에 배당은 14조원을 집행하고, 자사주는 20조원을 매입할 예정이다. 자사주 20조원 중에서 10조원은 종업원 상여금 지급용이어서 주주환원에 포함되지 않는다.

26년 4분기 실적 발표에서 추가적인 배당과 자사주 매입에 대한 계획을 발표할 것으로 예상된다.

펀더멘탈과センチ멘탈의 줄다리기 구간

실적 대비 터무니없는
주가 움직임

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. AI 서버 중심으로 메모리 시장은 성장할 것으로 기대하고, 실적 대비 주가는 저평가 국면에 있다고 판단하기 때문이다. 26년 급격히 하락한 주가는 업황, 펀더멘탈을 설명하기에는 과한 움직임이라 판단한다.

목표주가는 4,000,000원에서 3,200,000원으로 하향한다. 메모리 시장의 업황에 대한 우려가 아니라 현재 주가와외의 괴리율을 고려한 수준이다. 2027년 EPS 538,187원에 PER 6배를 적용하였다.

Agent AI 필요한 메모리는
엄청나다

아직 제대로 보급되지 않은 Agent AI가 확산되면 컴퓨팅 파워 필요성에 대한 인식도 크게 바뀔 것으로 전망한다. 메타의 MUSE는 가입자당 8GB의 DRAM을 가정하고 있다. Open AI, Google, Anthropic에서도 Agent Platform이 공개된다면 필요한 DRAM은 폭발적으로 증가할 것으로 전망한다.

메모리 수요 확대는
직면한 현실

메모리 수요에 대한 규모가 너무 커지는 것이 걱정이지 누가 살 것인지에 대한 것은 걱정할 문제가 아니라 판단한다. 기존 AI 모델의 진화, 효율적 모델의 등장, Agent AI 모델의 확대 모두 메모리 수요를 기하급수적으로 확장시키는 변수이다.

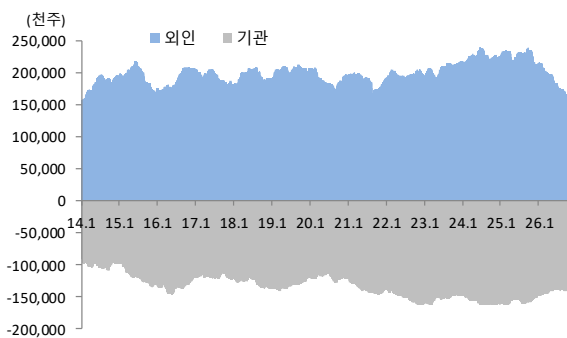
투자 주체가 바뀌어도
수요는 바뀌지 않는다

투자 주체들의 자금난이 수요를 저해하는 변수는 아닌 것으로 판단한다. 대체 투자자들은 지속적으로 증가할 것으로 전망하기 때문이다.

수요에 대응한 수준의
투자

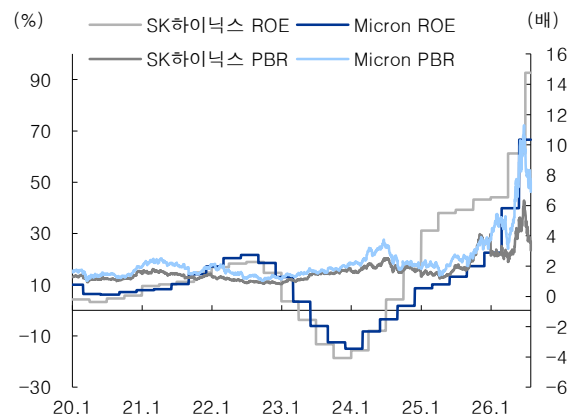
메모리 업체들의 투자 계획은 수요에 대응하기 위한 투자일 뿐 공급과잉을 만들 수준은 아닐 것으로 판단한다.

그림 5. SK하이닉스 투자자별 순매수 추이(2010년부터 누계)



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 6. SK하이닉스 마이크론 밸류에이션 비교



자료: Bloomberg, IBK투자증권

SK하이닉스 (000660)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	66,193	97,147	371,884	609,464	824,331
증가율(%)	102.0	46.8	282.8	63.9	35.3
매출원가	34,365	38,456	58,137	85,325	115,406
매출총이익	31,828	58,691	313,748	524,139	708,925
매출총이익률 (%)	48.1	60.4	84.4	86.0	86.0
판매비	8,361	11,484	20,561	25,997	28,332
판매비율(%)	12.6	11.8	5.5	4.3	3.4
영업이익	23,467	47,206	293,187	498,142	680,592
증가율(%)	-403.6	101.2	521.1	69.9	36.6
영업이익률(%)	35.5	48.6	78.8	81.7	82.6
순금융손익	-853	3,868	74,361	4,939	12,813
이자손익	-1,000	-429	938	5,054	12,903
기타	147	4297	73423	-115	-90
기타영업외손익	1,309	-45	-30,232	-110	-102
중속/관계기업손익	-38	-565	43	19	19
세전이익	23,885	50,466	337,359	502,990	693,323
법인세	4,088	7,518	75,700	109,510	151,149
법인세율	17.1	14.9	22.4	21.8	21.8
계속사업이익	19,797	42,948	261,659	393,480	542,173
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,797	42,948	261,659	393,480	542,173
증가율(%)	-316.7	116.9	509.2	50.4	37.8
당기순이익률 (%)	29.9	44.2	70.4	64.6	65.8
지배주주당기순이익	19,789	42,919	261,383	393,141	541,694
기타포괄이익	1,248	69	2,083	0	0
총포괄이익	21,044	43,017	263,743	393,480	542,173
EBITDA	36,049	61,136	310,253	525,954	714,802
증가율(%)	506.5	69.6	407.5	69.5	35.9
EBITDA마진율(%)	54.5	62.9	83.4	86.3	86.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	27,182	58,955	361,690	538,187	741,547
BPS	101,515	165,544	532,739	1,057,166	1,778,469
DPS	2,204	3,000	11,125	18,000	23,000
밸류에이션(배)					
PER	6.4	11.0	4.1	2.8	2.0
PBR	1.7	3.9	2.8	1.4	0.8
EV/EBITDA	3.8	7.7	3.2	1.3	0.3
성장성지표(%)					
매출증가율	102.0	46.8	282.8	63.9	35.3
EPS증가율	-317.2	116.9	513.5	48.8	37.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.5	0.6	1.0	1.3
ROE	31.1	44.2	102.6	67.7	52.3
ROA	18.0	29.0	80.8	59.2	48.3
ROIC	28.4	54.0	214.1	204.4	202.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	62.2	45.9	21.1	11.0	6.8
순차입금 비율(%)	15.3	-4.5	-25.5	-53.5	-66.2
이자보상배율(배)	17.4	51.1	486.4	948.4	1,438.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	6.2	8.0	7.2	7.1
재고자산회전율	4.9	7.0	19.1	22.3	24.0
총자산회전율	0.6	0.7	1.1	0.9	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	42,279	69,458	260,043	597,711	1,094,515
현금및현금성자산	11,205	14,924	96,392	407,813	852,108
유가증권	2,382	14,680	22,848	23,775	24,741
매출채권	13,019	18,199	75,052	94,687	137,617
재고자산	13,314	14,289	24,614	30,128	38,533
비유동자산	77,576	106,650	211,806	260,009	294,075
유형자산	60,157	77,503	107,596	153,640	185,425
무형자산	4,019	4,049	4,740	5,684	6,489
투자자산	6,522	17,172	93,887	93,899	93,912
자산총계	119,855	176,108	471,849	857,720	1,388,590
유동부채	24,965	37,379	61,769	63,430	63,841
매입채무및기타채무	2,277	2,848	3,610	4,419	4,817
단기차입금	1,283	2,396	2,559	2,263	1,940
유동성장기부채	3,969	5,766	2,694	1,694	-206
비유동부채	20,974	18,062	20,447	21,229	24,303
사채	12,409	11,206	10,544	10,544	10,544
장기차입금	5,022	2,880	2,184	1,684	1,584
부채총계	45,940	55,441	82,216	84,659	88,144
지배주주지분	73,903	120,516	389,162	772,252	1,299,158
자본금	3,658	3,658	3,747	3,747	3,747
자본잉여금	4,487	8,954	11,876	11,876	11,876
자본조정등	-2,192	-1,349	-243	-243	-243
기타포괄이익누계액	2,532	2,677	4,820	4,820	4,820
이익잉여금	65,418	106,577	368,962	752,052	1,278,958
비지배주주지분	12	151	470	809	1,288
자본총계	73,916	120,667	389,632	773,061	1,300,446
비이자부채	21,076	31,230	62,235	66,474	72,281
총차입금	24,864	24,211	19,981	18,185	15,863
순차입금	11,277	-5,393	-99,259	-413,403	-860,986

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	29,796	53,373	230,003	398,287	528,416
당기순이익	19,797	42,948	261,659	393,480	542,173
비현금성 비용 및 수익	17,054	18,838	14,993	22,964	21,479
유형자산감가상각비	11,985	13,099	16,304	26,956	33,215
무형자산상각비	596	831	762	856	995
운전자본변동	-5,600	-2,881	-53,559	-23,211	-48,139
매출채권등의 감소	-5,098	-5,584	-50,573	-19,635	-42,930
재고자산의 감소	167	-1,059	-9,956	-5,514	-8,405
매입채무등의 증가	275	864	-1,827	809	398
기타 영업현금흐름	-1,455	-5,532	6,910	5,054	12,903
투자활동 현금흐름	-18,005	-48,054	-101,950	-77,138	-69,452
유형자산의 증가(CAPEX)	-15,946	-27,519	-45,999	-73,000	-65,000
유형자산의 감소	47	145	20	0	0
무형자산의 감소(증가)	-697	-1,058	-1,465	-1,800	-1,800
투자자산의 감소(증가)	-113	-983	-13,109	-12	-13
기타	-1,296	-18,639	-41,397	-2,326	-2,639
재무활동 현금흐름	-8,704	-1,445	-47,395	-9,729	-14,669
차입금의 증가(감소)	-7,376	788	-5,786	-500	-100
자본의 증가	0	0	89	0	0
기타	-1,328	-2,213	-41,698	-9,229	-14,569
기타 및 조정	531	-155	810	1	0
현금의 증가	3,618	3,719	81,468	311,421	444,295
기초현금	7,587	11,205	14,924	96,392	407,813
기말현금	11,205	14,924	96,392	407,813	852,108

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

SK하이닉스	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
(원)	2024.07.11	매수	300,000	-34.55	-1.00
	2025.07.11	1년경과	300,000	-100.00	-100.00
	2025.07.14	매수	360,000	-22.45	-1.94
	2025.09.23	매수	450,000	-10.19	7.89
	2025.10.22	매수	700,000	-19.21	-7.00
	2025.12.31	매수	860,000	-12.31	0.12
	2026.01.30	매수	1,100,000	-14.81	0.27
	2026.04.15	매수	1,800,000	9.54	62.17
	2026.07.01	매수	4,000,000	-57.62	-39.38
	2026.10.29	매수	3,200,000		