



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 3,600,000원  
현재주가(10.28) 1,487,000원

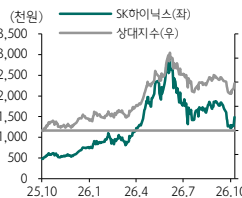
#### Key Data

|                  |                   |
|------------------|-------------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 6,012.44          |
| 52주 최고/최저(원)     | 2,919,000/519,000 |
| 시가총액(십억원)        | 1,086,242.1       |
| 시가총액비중(%)        | 21.86             |
| 발행주식수(천주)        | 706,799.1         |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 3,812.4           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 6,092.1           |
| 외국인지분율(%)        | 48.61             |
| 주요주주 지분율(%)      |                   |
| 에스케이스퀘어 외 9 인    | 20.00             |
| 국민연금공단           | 7.32              |

#### Consensus Data

|           | 2026      | 2027      |
|-----------|-----------|-----------|
| 매출액(십억원)  | 341,638.7 | 513,042.0 |
| 영업이익(십억원) | 262,686.5 | 403,841.8 |
| 순이익(십억원)  | 256,272.0 | 332,879.0 |
| EPS(원)    | 356,151   | 470,589   |
| BPS(원)    | 549,327   | 1,017,580 |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2024     | 2025     | 2026F     | 2027F     |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 매출액       | 66,193.0 | 97,146.7 | 364,058.6 | 569,897.9 |
| 영업이익      | 23,467.3 | 47,206.3 | 283,555.6 | 465,035.7 |
| 세전이익      | 23,885.4 | 50,465.6 | 328,152.6 | 469,432.4 |
| 순이익       | 19,788.7 | 42,919.3 | 254,684.2 | 367,830.8 |
| EPS       | 27,182   | 58,955   | 354,241   | 520,418   |
| 증감율       | 흑전       | 116.89   | 500.87    | 46.91     |
| PER       | 6.40     | 11.04    | 3.79      | 2.58      |
| PBR       | 1.66     | 3.88     | 2.48      | 1.27      |
| EV/EBITDA | 3.87     | 7.66     | 2.72      | 0.93      |
| ROE       | 31.06    | 44.15    | 101.29    | 65.07     |
| BPS       | 104,567  | 167,604  | 541,126   | 1,058,651 |
| DPS       | 2,204    | 3,000    | 6,065     | 7,582     |



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com  
RA 박규연 gyujeonpark@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 10월 29일 | 기업분석\_Earnings Review

## SK하이닉스 (000660)

### 메모리 가격 상회로 실적 상향

#### 3Q26 Review: 메모리 가격 상회

SK하이닉스의 26년 3분기 매출액은 104.6조원(YoY +327.9%, QoQ +31.9%), 영업이익은 83.3조원(YoY +632.1%, QoQ +37.6%)을 기록했다. 하나증권의 추정치 대비 매출액은 5.4%, 영업이익은 6.9% 상회했으며, 컨센서스 대비로는 각각 6.5%, 8.2% 상회했다. 분기 매출액이 사상 처음으로 100조원을 돌파했고, 영업이익률은 79.6%를 기록했다. 예상보다 메모리 가격 상승폭이 컸는데, DRAM은 29%, NAND는 26% 상승했다. 메모리 가격이 강세를 보인 이유는 공급 부족 상황에서 제품 전반의 가격이 양호했고, HBM 및 eSSD 등의 비중 확대를 통한 믹스 개선이 더해졌기 때문이다. 영업 외에서 외환 관련 손실 11.6조원 및 투자자산 평가손실 22.9조원이 반영되어 세전이익 및 순이익이 예상 대비 부진했다.

#### 2027년 영업이익 다시 상향 조정

2027년 매출액은 568조원, 영업이익은 464조원으로 전년 대비 각각 56%, 64% 증가할 전망이다. 기존 전망치 대비 매출액은 13.6%, 영업이익은 14.6% 상향한다. 금번 실적 발표에서 확인된 3분기 DRAM Blended ASP와 4분기 B/G의 시장 예상 상회가 실적 상향의 주요인이다. 4분기 출하가 예상보다 높은 이유는 M15X 램프업이 본격화되며 HBM4 출하가 급증하기 때문이다. Nvidia의 Vera Rubin 출하로 인해 HBM4, 서버용 DRAM 및 SOCAMM 공급이 본격적으로 증가할 전망이다. 4분기 메모리 가격 상승률은 DRAM 10%, NAND 7%로 예상한다. 3분기 높았던 기저로 인해 4분기 DRAM 가격 상승폭은 여타 업체들의 상승폭을 하회할 것으로 가정한다.

#### 2026년 주주환원 규모 100조원. 매분기 자사주 매입도 결정

SK하이닉스에 대한 투자 의견 'BUY', 목표주가 360만원을 유지한다. 2027년 실적 전망치를 상향했지만, 최근 글로벌 반도체 업체들의 멀티플이 하향되어 목표주가는 변경하지 않는다. 금번 실적 발표에서 2026년 약 100조원 규모의 주주환원 추진 계획을 공유했다. 지난 3분기에 진행한 40조원의 자사주 매입을 포함해 총 60조원 이상의 자사주 매입과 현금 배당 30조원 이상을 언급했다. 3분기 배당금 총액은 14조원으로 주당 배당금은 2만원이다. 실적 기반 배당금 1만원과 특별 배당금 1만원이 지급되는데, 특별 배당은 Kioxia의 투자 수익을 환원하는 것이다. 4분기에도 관련 특별 배당금이 지급될 예정이다. 또한, 앞으로 매분기 자사주 매입 및 소각을 진행할 예정이다. 가격과 물량 모두 제한적인 상황에서도 실적 상향의 근거를 마련했고, 명확한 주주환원 정책을 공유했다는 측면에서 주가 역시 긍정적으로 반응할 것으로 기대된다. 중장기 실적 및 주주환원 정책에 대한 신뢰도가 쌓인다면, 멀티플 역시 재평가받을 가능성이 높다. 시가총액 대비 주주환원 규모가 10%에 달하기 때문에 과도한 저평가 구간이라 판단한다.

도표 1. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 후)

|                          |        | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26    | 4Q26F   | 1Q27F   | 2Q27F   | 3Q27F   | 4Q27F   | 2025   | 2026F   | 2027F   |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 원/달러 평균                  |        | 1,465  | 1,502  | 1,423   | 1,340   | 1,340   | 1,340   | 1,340   | 1,340   | 1,423  | 1,433   | 1,340   |
| Bit Growth               | DRAM   | 0%     | 7%     | 10%     | 24%     | -4%     | 5%      | 6%      | 1%      | 23%    | 28%     | 27%     |
|                          | NAND   | -13%   | 16%    | 0%      | 5%      | 0%      | 6%      | 6%      | 6%      | 9%     | 16%     | 18%     |
| ASP Growth               | DRAM   | 63%    | 30%    | 29%     | 10%     | 5%      | 3%      | 1%      | 0%      | 30%    | 191%    | 33%     |
|                          | NAND   | 70%    | 56%    | 26%     | 7%      | 3%      | 1%      | 0%      | 0%      | -6%    | 259%    | 30%     |
| 매출액<br>(십억원)             | DRAM   | 40,956 | 57,983 | 78,575  | 100,695 | 101,061 | 109,724 | 117,059 | 117,894 | 75,291 | 278,208 | 446,917 |
|                          | NAND   | 11,273 | 21,019 | 25,173  | 26,662  | 27,509  | 29,555  | 31,318  | 33,132  | 20,363 | 84,128  | 121,514 |
|                          | Others | 347    | 317    | 867     | 191     | 308     | 249     | 718     | 191     | 1,493  | 1,723   | 1,467   |
|                          | 합계     | 52,576 | 79,319 | 104,615 | 127,548 | 128,878 | 139,528 | 149,095 | 151,218 | 97,147 | 364,059 | 569,898 |
| 매출비중                     | DRAM   | 78%    | 73%    | 75%     | 79%     | 78%     | 79%     | 79%     | 78%     | 78%    | 76%     | 78%     |
|                          | NAND   | 21%    | 26%    | 24%     | 21%     | 21%     | 21%     | 21%     | 22%     | 21%    | 23%     | 21%     |
|                          | Others | 1%     | 0%     | 1%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 2%     | 0%      | 0%      |
|                          | 합계     | 100%   | 100%   | 100%    | 100%    | 100%    | 100%    | 100%    | 100%    | 100%   | 100%    | 100%    |
| 매출액 Growth<br>(QoQ, YoY) | DRAM   | 63%    | 42%    | 36%     | 28%     | 0%      | 9%      | 7%      | 1%      | 67%    | 270%    | 61%     |
|                          | NAND   | 50%    | 86%    | 20%     | 6%      | 3%      | 7%      | 6%      | 6%      | 6%     | 313%    | 44%     |
|                          | Others | 68%    | -9%    | 173%    | -78%    | 61%     | -19%    | 189%    | -73%    | -19%   | 15%     | -15%    |
|                          | 합계     | 60%    | 51%    | 32%     | 22%     | 1%      | 8%      | 7%      | 1%      | 47%    | 275%    | 57%     |
| 영업이익<br>(십억원)            | DRAM   | 31,752 | 47,041 | 65,597  | 83,847  | 84,965  | 92,874  | 99,494  | 99,260  | 44,883 | 228,237 | 377,694 |
|                          | NAND   | 5,789  | 13,481 | 17,243  | 18,337  | 19,423  | 21,273  | 22,576  | 23,766  | 2,219  | 54,849  | 87,038  |
|                          | Others | 69     | 21     | 494     | -115    | 16      | -47     | 389     | -55     | 55     | 469     | 303     |
|                          | 합계     | 37,610 | 60,543 | 83,334  | 102,069 | 104,404 | 114,100 | 122,459 | 122,971 | 47,158 | 283,555 | 465,036 |
| 영업이익률                    | DRAM   | 78%    | 81%    | 83%     | 83%     | 84%     | 85%     | 85%     | 84%     | 60%    | 82%     | 85%     |
|                          | NAND   | 51%    | 64%    | 68%     | 69%     | 71%     | 72%     | 72%     | 72%     | 11%    | 65%     | 72%     |
|                          | Others | 20%    | 7%     | 57%     | -60%    | 5%      | -19%    | 54%     | -29%    | 4%     | 27%     | 21%     |
|                          | 합계     | 72%    | 76%    | 80%     | 80%     | 81%     | 82%     | 82%     | 81%     | 49%    | 78%     | 82%     |

자료: SK하이닉스, 하나증권

주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

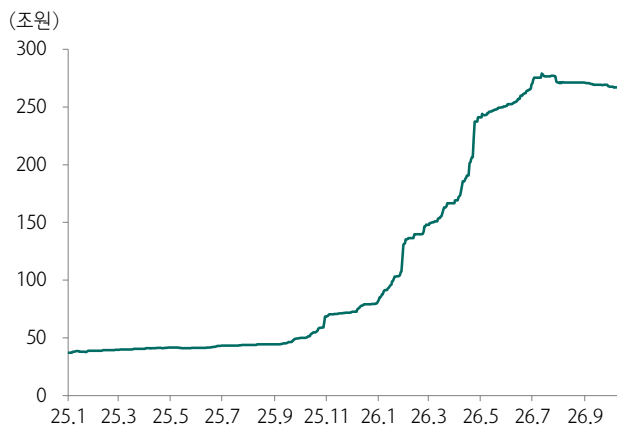
도표 2. SK하이닉스의 분기 및 연간 주요 가정 및 실적 전망(수정 전)

|                          |        | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26F  | 4Q26F   | 2025   | 2026F   | 2027F   |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 원/달러 평균                  |        | 1,453  | 1,404  | 1,385  | 1,451  | 1,465  | 1,502  | 1,423  | 1,340   | 1,423  | 1,433   | 1,340   |
| Bit Growth               | DRAM   | -8%    | 24%    | 7%     | 1%     | 0%     | 7%     | 12%    | 5%      | 23%    | 23%     | 25%     |
|                          | NAND   | -19%   | 71%    | -6%    | 10%    | -13%   | 16%    | 4%     | 5%      | 9%     | 18%     | 21%     |
| ASP Growth               | DRAM   | 0%     | 1%     | 6%     | 24%    | 63%    | 30%    | 21%    | 6%      | 30%    | 173%    | 28%     |
|                          | NAND   | -20%   | -9%    | 11%    | 33%    | 70%    | 56%    | 17%    | 7%      | -6%    | 244%    | 26%     |
| 매출액<br>(십억원)             | DRAM   | 14,111 | 17,030 | 19,070 | 25,080 | 40,956 | 57,983 | 74,495 | 78,687  | 75,291 | 252,120 | 381,031 |
|                          | NAND   | 3,174  | 4,758  | 4,890  | 7,540  | 11,273 | 21,019 | 24,287 | 25,685  | 20,363 | 82,265  | 118,015 |
|                          | Others | 353    | 444    | 489    | 207    | 347    | 317    | 402    | 191     | 1,493  | 1,257   | 1,081   |
|                          | 합계     | 17,639 | 22,232 | 24,449 | 32,827 | 52,576 | 79,319 | 99,184 | 104,564 | 97,147 | 335,643 | 500,127 |
| 매출비중                     | DRAM   | 80%    | 77%    | 78%    | 76%    | 78%    | 73%    | 75%    | 75%     | 78%    | 75%     | 76%     |
|                          | NAND   | 18%    | 21%    | 20%    | 23%    | 21%    | 26%    | 24%    | 25%     | 21%    | 25%     | 24%     |
|                          | Others | 2%     | 2%     | 2%     | 1%     | 1%     | 0%     | 0%     | 0%      | 2%     | 0%      | 0%      |
|                          | 합계     | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%    | 100%   | 100%    | 100%    |
| 매출액 Growth<br>(QoQ, YoY) | DRAM   | -4%    | 21%    | 12%    | 32%    | 63%    | 42%    | 28%    | 6%      | 67%    | 235%    | 51%     |
|                          | NAND   | -33%   | 50%    | 3%     | 54%    | 50%    | 86%    | 16%    | 6%      | 6%     | 304%    | 43%     |
|                          | Others | -11%   | 26%    | 10%    | -58%   | 68%    | -9%    | 27%    | -52%    | -19%   | -16%    | -14%    |
|                          | 합계     | -11%   | 26%    | 10%    | 34%    | 60%    | 51%    | 25%    | 5%      | 47%    | 245%    | 49%     |
| 영업이익<br>(십억원)            | DRAM   | 7,376  | 9,376  | 11,348 | 16,783 | 31,752 | 47,041 | 61,600 | 65,261  | 44,883 | 205,655 | 321,241 |
|                          | NAND   | 42     | -230   | -2     | 2,410  | 5,789  | 13,481 | 16,269 | 17,559  | 2,219  | 53,098  | 83,921  |
|                          | Others | 23     | 18     | 37     | -23    | 69     | 21     | 34     | -98     | 55     | 26      | -44     |
|                          | 합계     | 7,441  | 9,164  | 11,383 | 19,170 | 37,610 | 60,543 | 77,904 | 82,722  | 47,158 | 258,778 | 405,117 |
| 영업이익률                    | DRAM   | 52%    | 55%    | 60%    | 67%    | 78%    | 81%    | 83%    | 83%     | 60%    | 82%     | 84%     |
|                          | NAND   | 1%     | -5%    | 0%     | 32%    | 51%    | 64%    | 67%    | 68%     | 11%    | 65%     | 71%     |
|                          | Others | 6%     | 4%     | 8%     | -11%   | 20%    | 7%     | 8%     | -51%    | 4%     | 2%      | -4%     |
|                          | 합계     | 42%    | 41%    | 47%    | 58%    | 72%    | 76%    | 79%    | 79%     | 49%    | 77%     | 81%     |

자료: SK하이닉스, 하나증권

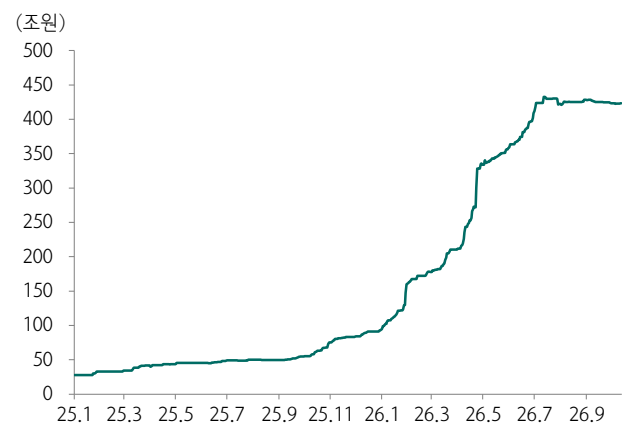
주: 2022년부터 Intel NAND 사업부 실적 포함

도표 3. SK하이닉스 2026F 영업이익 컨센서스 추이



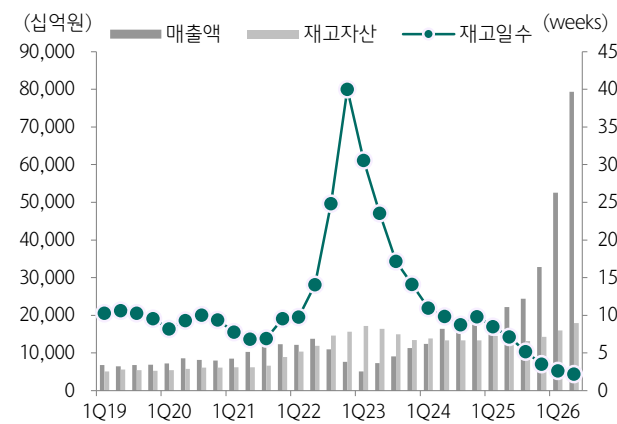
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. SK하이닉스 2027F 영업이익 컨센서스 추이



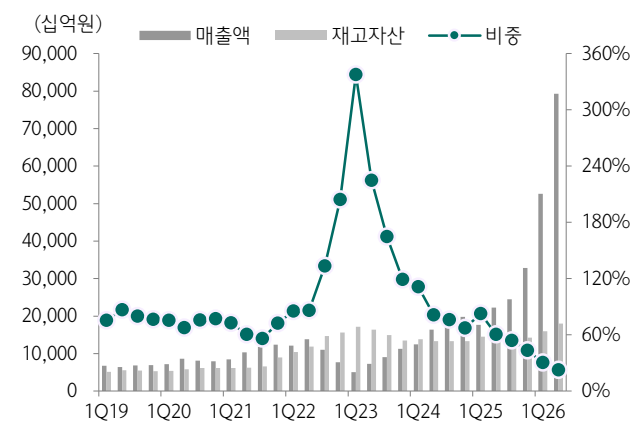
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 재고일수 추이



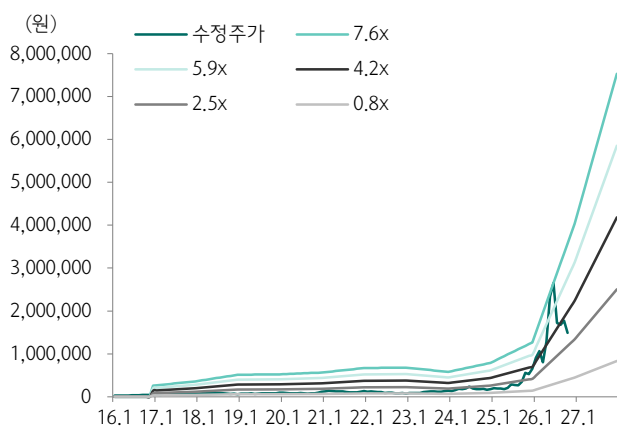
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 6. 매출액대비 재고자산 비중 추이



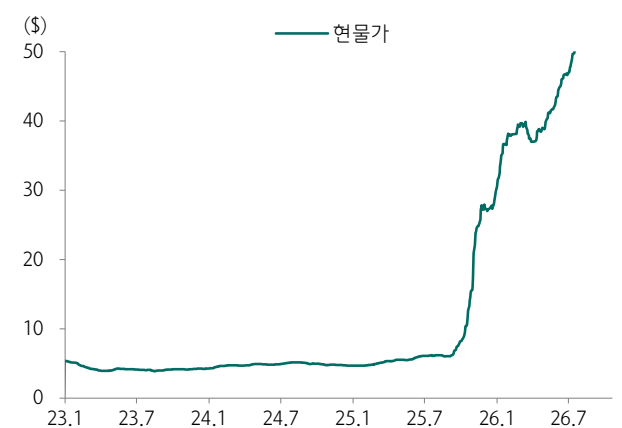
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 7. 12M Forward PBR 밴드



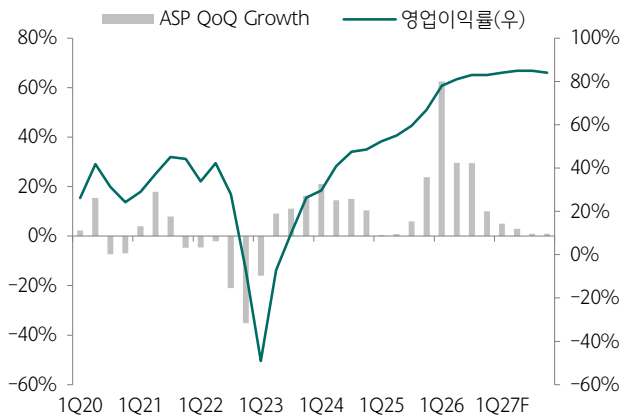
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 8. DDR5 현물가격 추이



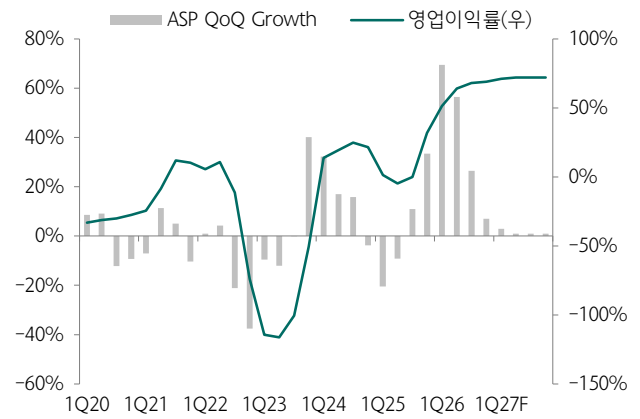
자료: DRAMeXchange, 하나증권

도표 9. DRAM의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



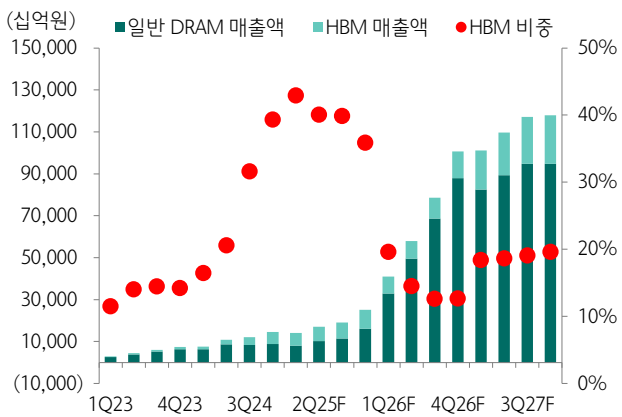
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 10. NAND의 ASP QoQ Growth 및 영업이익률 추이



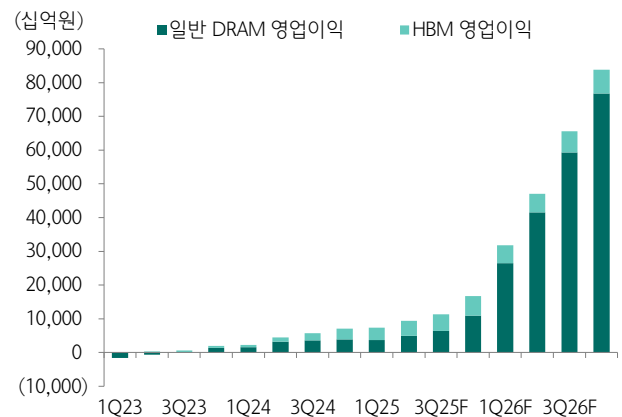
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 11. 일반 DRAM 및 HBM 매출액 추이



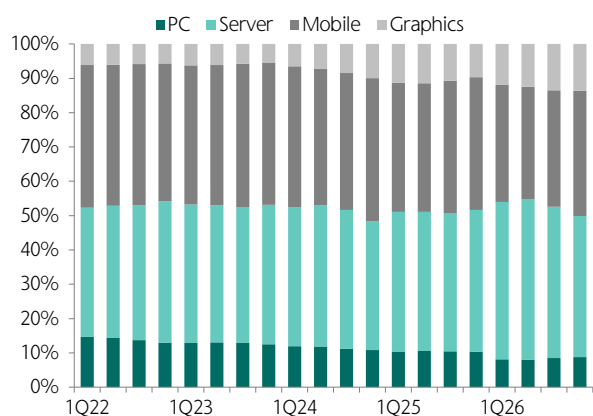
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 12. 일반 DRAM 및 HBM 영업이익 추이



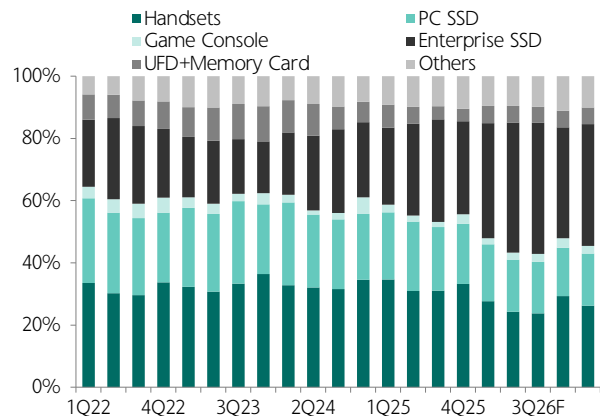
자료: SK하이닉스, 하나증권

도표 13. DRAM 전방산업별 수요 비중



자료: Trend Force, 하나증권

도표 14. NAND 전방산업별 수요 비중



자료: Trend Force, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        |            | (단위:십억원) |          |            |           |  |
|--------------|------------|----------|----------|------------|-----------|--|
|              | 2023       | 2024     | 2025     | 2026F      | 2027F     |  |
| 매출액          | 32,765.7   | 66,193.0 | 97,146.7 | 364,058.6  | 569,897.9 |  |
| 매출원가         | 33,299.2   | 34,364.8 | 38,455.9 | 56,433.2   | 67,402.5  |  |
| 매출총이익        | (533.5)    | 31,828.2 | 58,690.8 | 307,625.4  | 502,495.4 |  |
| 판매비          | 7,196.9    | 8,360.8  | 11,484.5 | 24,069.9   | 37,459.7  |  |
| 영업이익         | (7,730.3)  | 23,467.3 | 47,206.3 | 283,555.6  | 465,035.7 |  |
| 금융손익         | (3,831.4)  | (852.9)  | 3,868.5  | 76,250.8   | 0.0       |  |
| 총속/관계기업손익    | 15.1       | (38.2)   | (564.6)  | (46.9)     | 0.0       |  |
| 기타영업외손익      | (111.2)    | 1,309.2  | (44.7)   | (31,606.8) | 4,396.7   |  |
| 세전이익         | (11,657.8) | 23,885.4 | 50,465.6 | 328,152.6  | 469,432.4 |  |
| 법인세          | (2,520.3)  | 4,088.4  | 7,517.7  | 73,218.8   | 101,200.2 |  |
| 계속사업이익       | (9,137.5)  | 19,796.9 | 42,947.9 | 254,933.8  | 368,232.1 |  |
| 중단사업이익       | 0.0        | 0.0      | 0.0      | 0.0        | 0.0       |  |
| 당기순이익        | (9,137.5)  | 19,796.9 | 42,947.9 | 254,933.8  | 368,232.1 |  |
| 비지배주주지분 순이익  | (25.1)     | 8.2      | 28.6     | 249.6      | 401.3     |  |
| 지배주주순이익      | (9,112.4)  | 19,788.7 | 42,919.3 | 254,684.2  | 367,830.8 |  |
| 지배주주지분포괄이익   | (9,015.0)  | 21,033.1 | 42,984.4 | 256,735.3  | 367,777.5 |  |
| NOPAT        | (6,059.1)  | 19,450.4 | 40,174.2 | 220,287.4  | 364,783.3 |  |
| EBITDA       | 5,943.4    | 36,048.9 | 61,136.4 | 298,880.6  | 478,372.9 |  |
| 성장성(%)       |            |          |          |            |           |  |
| 매출액증가율       | (26.57)    | 102.02   | 46.76    | 274.75     | 56.54     |  |
| NOPAT증가율     | 적전         | 흑전       | 106.55   | 448.33     | 65.59     |  |
| EBITDA증가율    | (71.65)    | 506.54   | 69.59    | 388.88     | 60.05     |  |
| 영업이익증가율      | 적전         | 흑전       | 101.16   | 500.67     | 64.00     |  |
| (지배주주)순이익증가율 | 적전         | 흑전       | 116.89   | 493.40     | 44.43     |  |
| EPS증가율       | 적전         | 흑전       | 116.89   | 500.87     | 46.91     |  |
| 수익성(%)       |            |          |          |            |           |  |
| 매출총이익률       | (1.63)     | 48.08    | 60.41    | 84.50      | 88.17     |  |
| EBITDA이익률    | 18.14      | 54.46    | 62.93    | 82.10      | 83.94     |  |
| 영업이익률        | (23.59)    | 35.45    | 48.59    | 77.89      | 81.60     |  |
| 계속사업이익률      | (27.89)    | 29.91    | 44.21    | 70.03      | 64.61     |  |

| 투자지표      |          |         |         |         |           |  |
|-----------|----------|---------|---------|---------|-----------|--|
|           | 2023     | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F     |  |
| 주당지표(원)   |          |         |         |         |           |  |
| EPS       | (12,517) | 27,182  | 58,955  | 354,241 | 520,418   |  |
| BPS       | 76,616   | 104,567 | 167,604 | 541,126 | 1,058,651 |  |
| CFPS      | 8,098    | 50,619  | 84,870  | 374,638 | 683,037   |  |
| EBITDAPS  | 8,164    | 49,517  | 83,978  | 415,714 | 676,816   |  |
| SPS       | 45,008   | 90,924  | 133,443 | 506,371 | 806,308   |  |
| DPS       | 1,200    | 2,204   | 3,000   | 6,065   | 7,582     |  |
| 주가지표(배)   |          |         |         |         |           |  |
| PER       | (11.30)  | 6.40    | 11.04   | 3.79    | 2.58      |  |
| PBR       | 1.85     | 1.66    | 3.88    | 2.48    | 1.27      |  |
| PCFR      | 17.47    | 3.44    | 7.67    | 3.58    | 1.96      |  |
| EV/EBITDA | 21.53    | 3.87    | 7.66    | 2.72    | 0.93      |  |
| PSR       | 3.14     | 1.91    | 4.88    | 2.65    | 1.66      |  |
| 재무비율(%)   |          |         |         |         |           |  |
| ROE       | (15.61)  | 31.06   | 44.15   | 101.29  | 65.07     |  |
| ROA       | (8.92)   | 17.97   | 29.00   | 72.20   | 50.97     |  |
| ROIC      | (8.41)   | 27.70   | 50.35   | 235.80  | 392.56    |  |
| 부채비율      | 87.52    | 62.15   | 45.95   | 38.29   | 22.02     |  |
| 순부채비율     | 46.65    | 17.57   | (4.63)  | (43.92) | (71.30)   |  |
| 이자보상배율(배) | (5.26)   | 51.11   | 882.59  | 0.00    | 0.00      |  |

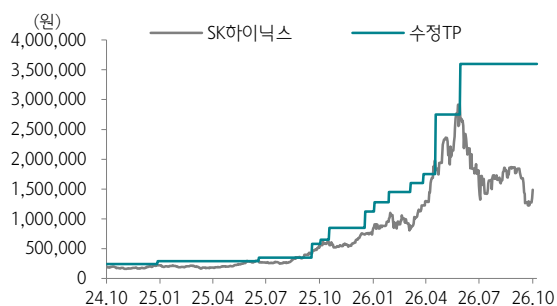
자료: 하나증권

| 대차대조표     |           | (단위:십억원)  |             |             |             |  |
|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|--|
|           | 2023      | 2024      | 2025        | 2026F       | 2027F       |  |
| 유동자산      | 30,468.1  | 42,278.9  | 69,458.1    | 342,644.3   | 738,504.1   |  |
| 금융자산      | 9,020.8   | 14,215.1  | 35,255.1    | 209,953.8   | 579,974.5   |  |
| 현금성자산     | 7,587.3   | 11,205.1  | 14,923.8    | 112,975.6   | 471,647.5   |  |
| 매출채권      | 6,600.3   | 13,019.0  | 18,199.1    | 70,712.8    | 84,488.8    |  |
| 재고자산      | 13,480.7  | 13,313.9  | 14,289.4    | 55,521.6    | 66,338.2    |  |
| 기타유동자산    | 1,366.3   | 1,730.9   | 1,714.5     | 6,456.1     | 7,702.6     |  |
| 비유동자산     | 69,862.1  | 77,576.3  | 106,649.6   | 186,765.0   | 175,414.5   |  |
| 투자자산      | 5,808.5   | 6,522.2   | 17,171.8    | 95,507.6    | 97,494.4    |  |
| 금융자산      | 4,441.2   | 4,581.5   | 15,850.8    | 90,375.2    | 91,362.0    |  |
| 유형자산      | 52,704.9  | 60,157.5  | 77,502.7    | 81,710.7    | 69,046.1    |  |
| 무형자산      | 3,834.6   | 4,018.8   | 4,049.4     | 3,895.8     | 3,223.1     |  |
| 기타비유동자산   | 7,514.1   | 6,877.8   | 7,925.7     | 5,650.9     | 5,650.9     |  |
| 자산총계      | 100,330.2 | 119,855.2 | 176,107.7   | 529,409.3   | 913,918.6   |  |
| 유동부채      | 21,007.8  | 24,965.4  | 37,379.0    | 124,049.8   | 140,849.4   |  |
| 금융부채      | 11,967.7  | 7,582.2   | 13,622.9    | 27,078.3    | 31,212.3    |  |
| 매입채무      | 1,845.5   | 2,277.3   | 2,848.5     | 11,067.7    | 13,223.9    |  |
| 기타유동부채    | 7,194.6   | 15,105.9  | 20,907.6    | 85,903.8    | 96,413.2    |  |
| 비유동부채     | 25,818.6  | 20,974.1  | 18,061.9    | 22,541.0    | 24,063.0    |  |
| 금융부채      | 22,013.1  | 19,617.4  | 16,051.3    | 14,728.7    | 14,728.7    |  |
| 기타비유동부채   | 3,805.5   | 1,356.7   | 2,010.6     | 7,812.3     | 9,334.3     |  |
| 부채총계      | 46,826.4  | 2024      | 2025        | 2026F       | 164,912.4   |  |
| 지배주주지분    | 53,504.3  | 120,516.2 | 382,374.4   | 747,297.6   | 748,160.9   |  |
| 자본금       | 3,657.7   | 3,657.7   | 3,657.7     | 3,657.7     | 3,657.7     |  |
| 자본잉여금     | 4,372.6   | 8,953.7   | 11,876.2    | 11,876.2    | 11,876.2    |  |
| 자본조정      | (2,269.3) | (1,348.6) | (242.6)     | (242.6)     | (242.6)     |  |
| 기타포괄이익누계액 | 1,014.1   | 2,676.9   | 4,819.7     | 4,819.7     | 4,819.7     |  |
| 이익잉여금     | 46,729.3  | 106,576.5 | 362,263.5   | 727,186.7   | 728,050.0   |  |
| 비지배주주지분   | (0.5)     | 150.6     | 444.1       | 844.5       | 845.4       |  |
| 자본총계      | 53,503.8  | 120,666.8 | 382,818.5   | 748,142.1   | 749,006.3   |  |
| 순금융부채     | 24,959.9  | (5,580.9) | (168,146.8) | (533,816.5) | (534,033.6) |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |            |            |             |            |
|----------------|-----------|------------|------------|-------------|------------|
|                | 2023      | 2024       | 2025       | 2026F       | 2027F      |
| 영업활동 현금흐름      | 4,278.2   | 29,795.9   | 53,373.1   | 209,978.0   | 381,537.8  |
| 당기순이익          | (9,137.5) | 19,796.9   | 42,947.9   | 254,933.8   | 368,232.1  |
| 조정             | 12,621.9  | 15,598.8   | 13,306.2   | (12,604.3)  | 13,337.3   |
| 감가상각비          | 13,673.7  | 12,581.5   | 13,930.1   | 15,325.0    | 13,337.3   |
| 외환거래손익         | 332.2     | 352.1      | 509.5      | (914.5)     | 0.0        |
| 지분법손익          | 0.0       | 0.0        | 564.6      | 46.9        | 0.0        |
| 기타             | (1,384.0) | 2,665.2    | (1,698.0)  | (27,061.7)  | 0.0        |
| 영업활동 자산부채 변동   | 793.8     | (5,599.8)  | (2,881.0)  | (32,351.5)  | (31.6)     |
| 투자활동 현금흐름      | (7,334.7) | (18,004.6) | (48,054.3) | (110,404.6) | (13,335.6) |
| 투자자산감소(증가)     | 1,704.0   | (566.7)    | (10,558.7) | (78,335.9)  | (1,986.8)  |
| 자본증가(감소)       | (8,325.1) | (15,945.5) | (27,518.9) | (18,309.2)  | 0.0        |
| 기타             | (713.6)   | (1,492.4)  | (9,976.7)  | (13,759.5)  | (11,348.8) |
| 재무활동 현금흐름      | 8,437.1   | (7,415.1)  | 6,106.7    | 12,534.2    | 2,089.5    |
| 금융부채증가(감소)     | 9,184.2   | (6,781.1)  | 2,474.6    | 12,132.8    | 4,133.9    |
| 자본증가(감소)       | 36.4      | 114.6      | 4,466.6    | 2,922.4     | 0.0        |
| 기타재무활동         | 42.1      | 77.7       | 842.9      | (397.3)     | 0.0        |
| 배당지급           | (825.6)   | (826.3)    | (1,677.4)  | (2,123.7)   | (2,044.4)  |
| 현금의 증감         | 5,380.6   | 4,376.1    | 11,425.6   | 98,718.2    | 358,671.9  |
| Unlevered CFO  | 5,895.1   | 36,850.7   | 61,785.4   | 269,348.2   | 482,769.7  |
| Free Cash Flow | (4,046.9) | 25,854.2   | 191,649.1  | 380,675.2   | 381,537.8  |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## SK하이닉스



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가      | 괴리율     |         |
|----------|------|-----------|---------|---------|
|          |      |           | 평균      | 최고/최저   |
| 26.6.26  | BUY  | 3,600,000 |         |         |
| 26.5.15  | BUY  | 2,750,000 | -17.50% | 6.15%   |
| 26.4.24  | BUY  | 1,750,000 | -8.48%  | 12.91%  |
| 26.4.2   | BUY  | 1,600,000 | -32.77% | -23.44% |
| 26.2.24  | BUY  | 1,450,000 | -34.45% | -24.21% |
| 26.1.30  | BUY  | 1,280,000 | -30.87% | -25.70% |
| 26.1.14  | BUY  | 1,120,000 | -30.91% | -23.13% |
| 25.11.14 | BUY  | 850,000   | -29.80% | -11.06% |
| 25.10.30 | BUY  | 650,000   | -8.14%  | -4.62%  |
| 25.10.15 | BUY  | 580,000   | -14.37% | -3.79%  |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 10월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- RISE SK하이닉스단일종목레버리지, KODEX SK하이닉스단일종목레버리지, ACE SK하이닉스단일종목레버리지, SOL SK하이닉스단일종목레버리지, SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X, 1Q SK하이닉스선물단일종목레버리지 은/는 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등)

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 97.74%  | 2.26%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 10월 26일