SK하이닉스 (000660)

2026.11.04

HBM 하나로 시가총액 설명

[반도체/전기전자] 고의영
2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

업황 우려에 고유 할인까지 겹친 과도한 하락

투자의견 Buy, 목표주가 230만원으로 커버리지를 개시한다. '27년 BPS에 목표 P/B 2.3배를 적용했다[표1]. 이는 상장 이후 평균 P/B의 +2표준편차에 해당한다. '26~'28년 ROE는 각각 102%, 66%, 47%로, '26년 정점 이후에도 과거 업사이클 고점보다 높은 수준이 유지될 전망이다.

한편, 이익 지속성에 대한 믿음이 공고해져 시장의 시야가 '28년으로 향할 경우 '28년 BPS 기준 목표주가는 360만원까지 열릴 수 있다[표2].

동사 주가는 '26년 6월 고점 대비 10월 저점 기준 57% 하락해 과거 다운사이클 평균 하락폭인 -51%를 넘어섰고, 과거 8~13개월에 걸쳐 진행됐던 조정이 이번에는 4개월 만에 나타났다. 시장이 '28년 이익 급감을 상정하고 있는 것이다. 그러나 당사는 아래와 같은 투자포인트와 향후 주가 흐름을 제시한다.

'28년 HBM 가치, 시가총액의 1.3배

HBM 비중이 높아질수록 동사의 이익 변동성은 낮아질 것이다. 특히 cHBM으로 갈수록 고객별 수주생산 제품으로 현물시장과 유통 재고가 없고, 생산에 앞서 물량과 가격이 결정된다. 동사는 이 전환이 업계에서 가장 선두권이다.

당사는 동사 HBM 매출이 '26년 43조원에서 '28년 183조원으로 증가할 것으로 전망한다. 만약, 동사의 '26~'28년 HBM 영업이익에 시기별 TSMC P/E(21배, 15배, 12배)를 적용하면 HBM 가치는 동사 시가총액의 47%, 93%, 135%를 설명한다[표3]. '27년에 이미 HBM 하나만으로 현재 시가총액이 설명된다는 의미다. 시장이 통상적으로 받아들이는 멀티플 10배를 타겟팅해도 결과는 크게 다르지 않다.

150만원에 사면 '30년 EPS 2배

동사의 주주환원은 자사주 매입/소각 중심일 것으로 상정한다. 당사는 동사가 현 정책 기간('25~'27년)에 이어 '28년 이후에도 FCF의 50%를 환원하고 이 중 70%를 자사주 매입/소각에 쓸 것으로 가정했다.

당사 가정대로라면 총주주환원수익률은 현 시가총액 대비 '27년 14%, '28~'30년 연 17~24%다[표4].

관건은 매입 단가다. 자사주 매입의 주당가치 개선 효과는 P/E가 낮을수록 커지는데, 현 주가의 '27년 P/E는 2.7배다. 현 주가 수준인 150만원에 매년 균등 매입한다고 '30년까지 주식수는 50% 줄어든다.

그 결과 '30년 주당순이익은 매입이 없을 때 대비 2배가 된다[표4]. '28년 이후 이익이 정체되더라도 주당 이익은 계속 늘어나는 구조이며, 이익 지속성에 대한 의심이 주가를 누를수록 소각 효과는 커진다. 현 주가 수준의 정체가 장기화되기 어려운 이유다.

Buy (Initiation)

목표주가(12M)	2,300,000원(신규)
종가(2026.10.29)	1,398,000원
상승여력	64.5 %

Stock Indicator	
자본금	3,658십억원
발행주식수	73,049만주
시가총액	1,021,228십억원
외국인지분율	48.7%
52주 주가	519,000~2,919,000원
60일평균거래량	3,634,283주
60일평균거래대금	5,799.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.1	-11.4	-3.4	138.6
상대수익률	-4.7	-0.2	15.2	101.5

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	97,147	364,370	571,665	732,395
영업이익(십억원)	47,206	283,745	452,846	541,959
순이익(십억원)	42,919	256,666	362,665	424,468
EPS(원)	58,955	358,973	513,110	600,550
BPS(원)	165,544	544,390	1,002,994	1,531,802
PER(배)	11.0	3.9	2.7	2.3
PBR(배)	3.9	2.6	1.4	0.9
ROE(%)	44.2	101.6	66.3	47.4
배당수익률(%)	0.5	3.3	3.9	5.2
EV/EBITDA(배)	7.5	2.7	1.2	0.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

'27년 주가 경로: 회복, 박스권, 재평가

연말까지는 급락 이후 저점을 높여가는 회복 구간이다. 솔리다임 상장 철회에 이어 3분기 실적발표에서 '26년 주주환원 100조원과 매 분기 자사주 매입 방침이 제시되면서 환원 의지는 검증되었다.

'27년 상반기까지는 '28년 불확실성에 대한 우려가 상존할 전망이다. 가격 하락폭은 LTA 방어력이 확인되기 전까지 블랙박스다. 이 불확실성이 멀티플을 누르는 동안 '27년 이익은 계속 상향되므로 EPS 상승과 멀티플 하락이 상쇄되는 구간이 이어질 전망이다. 이 구간의 기회비용은 환원으로 보상받는다.

'27년 하반기 이후에는 실적 추정의 기준 연도가 '28년으로 넘어가고, 신규 팹 물량이 소량 출하되면서 센티먼트상 우려는 커질 것이다. 그러나 당사는 2H27에 '28년 HBM 협의와 LTA 연장이 지속적으로 확인되면서 이익이 스트레스 테스트 범위 안에서 유지될 것으로 전망하며[그림2], 이것이 숫자로 확인되는 시점에 순환 할인이 축소되고 재평가가 나타날 것으로 판단한다.

업사이드 요인

① AI 투자 지속성 우려로 최근 주가 하락이 가팔랐던 만큼, 이 부분에 대한 우려가 완화되면 반등의 속도와 폭이 예상보다 빠를 수 있다

② 향후 주주환원 규모가 예상보다 더 적극적일 경우 추가적인 업사이드가 될 수 있다. 혹은 주주환원 이후에도 남는 대규모 FCF의 활용 방안도 촉매가 될 수 있다.

표1. SK하이닉스 Valuation Table

(십억원, 천주, 원, 배)		비고
BPS	1,002,994	27년 예상 BPS
Target PB	2.3	지난 25년 간 평균 PBR의 +2SD 목표
적정주가	2,339,243	
목표주가	2,300,000	
현재주가	1,398,000	
상승여력	65%	

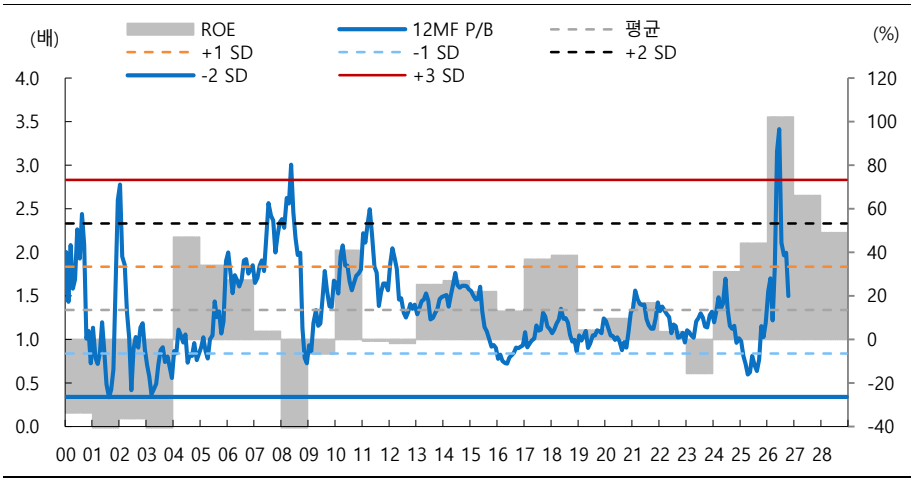
자료: Dataguide, iM증권 리서치본부

표2. '27년 BPS에 +2SD(2.3배)를 적용한 적정주가는 234만원. '28년 기준으로는 357만원

	P/B	2026F	2027F	2028F	12MF	24MF
BPS	-	544,390	1,002,994	1,531,802	964,777	1,487,735
-2 SD	0.3	185,952	342,601	523,230	329,547	508,178
-1 SD	0.8	456,879	841,761	1,285,563	809,688	1,248,579
평균	1.3	727,806	1,340,922	2,047,896	1,289,829	1,988,981
+1 SD	1.8	998,733	1,840,082	2,810,229	1,769,970	2,729,383
+2 SD	2.3	1,269,660	2,339,243	3,572,562	2,250,111	3,469,785
+3 SD	2.8	1,540,587	2,838,404	4,334,895	2,730,252	4,210,187
+4 SD	3.3	1,811,514	3,337,564	5,097,228	3,210,393	4,950,589

자료: Dataguide, iM증권 리서치본부 추정

그림1. SK하이닉스 12MF P/B와 ROE



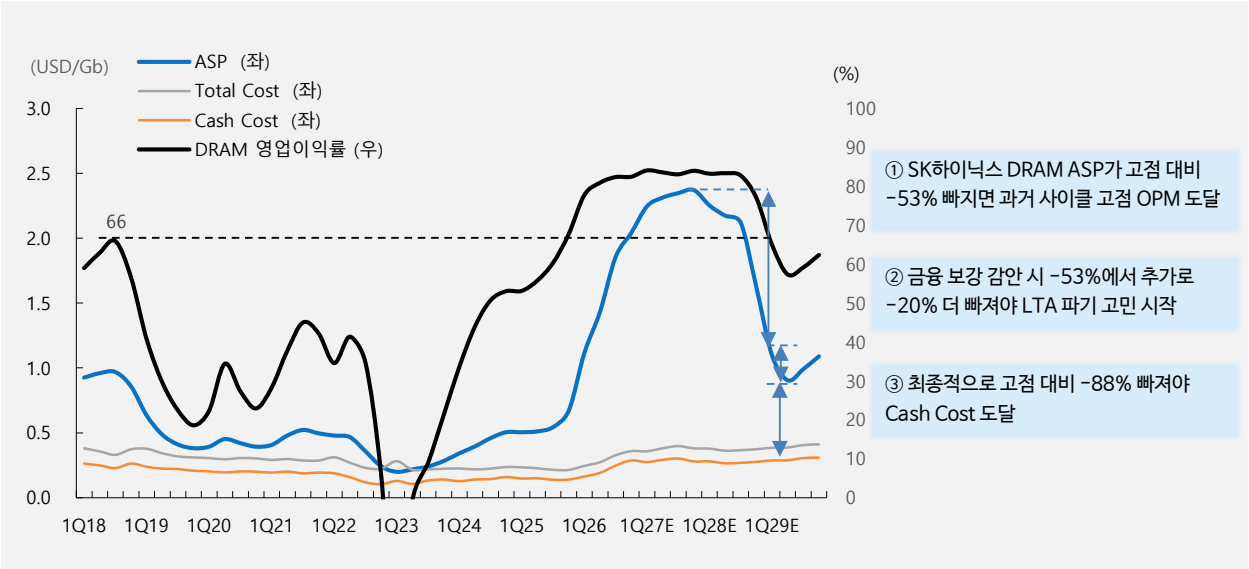
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

표3. SK하이닉스 HBM 가치: 시기별 TSMC P/E를 적용하면 '27년 HBM 가치가 현재 시가총액의 93%, '28년 135%를 설명. 시장이 통상적으로 받아들이는 10배 수준의 멀티플을 타겟팅해도 결과는 크게 다르지 않음

	25	26E	27E	28E	비고
① 출하량 (1Gb eq., mn)	12,340	17,703	23,984	36,025	
② ASP (US$/Gb)	1.7	1.7	3.3	4.0	
A. 매출 (mn USD)	21,542	30,189	80,009	144,211	① × ②
B. 영업이익률 (%)	65%	63%	73%	75%	
C. 영업이익 (mn USD)	14,002	18,972	58,607	108,158	A x B
D. 세후이익률 (%)	52%	50%	59%	60%	
E. 세후이익 (mn USD)	11,202	15,178	46,885	86,526	A x D
F. Target PER (배)		20.6	15.4	12.2	시기별 TSMC의 P/E
G. HBM 사업 가치 (mn USD)		312,659	722,033	1,055,623	E x F
H. FX (원·달러)		1,430	1,310	1,300	
I. HBM 사업 가치 (십억원)		447,181	945,864	1,372,310	G x H
J. SK하이닉스 현재시총 (십억원)		1,013,192	1,013,192	1,013,192	
현재 시총 대비 HBM 가치 (%)		44%	93%	135%	I / J

자료: TrendForce, Counterpoint, iM증권 리서치본부 추정

그림2. SK하이닉스 스트레스 테스트: Micron의 코멘트를 감안하여 시나리오 분석해본 결과, LTA 해지 유인은 -60%의 가격 하락에서 발생. 정성적 요인 감안 시 실제 해지 유인 가격대는 더욱 낮을 것



자료: iM증권 리서치본부 추정

표4. SK하이닉스 주주환원 시나리오: 극단적으로 현 주가 수준 150만원이 계속 유지된다면, 당사 시나리오에서 '30년까지 주식수가 50% 줄고 EPS는 2.0배로 증가함. 즉, 현 주가 수준이 장기간 유지되기는 어렵다고 판단함

(십억원)	25	26E	27E	28E	29E	30E	25~27E	28~30E
영업활동현금흐름	53,373	226,804	352,981	419,289	529,142	566,867	633,158	1,515,298
유형자산 취득	27,519	48,000	70,000	80,000	90,000	90,000	145,519	260,000
FCF	25,854	178,804	282,981	339,289	439,142	476,867	487,639	1,255,298
주주환원율 가정		57%	49%	50%	50%	50%	50%	50%
총 주주환원액	2,095	102,367	139,357	169,645	219,571	238,433	243,820	627,649
현금배당	2,095	32,367	38,683	50,893	65,871	71,530	73,146	188,295
배당비중		32%	28%	30%	30%	30%	30%	30%
자사주 소각		70,000	100,674	118,751	153,700	166,903	170,674	439,354
자사주 매입/소각 비중		68%	72%	70%	70%	70%	70%	70%
현 시총 대비 주주환원율		10%	14%	17%	22%	24%	24%	62%
지배주주순이익 (십억원)	42,919	256,666	362,665	424,468	515,765	531,374		
주식수 (천주)	728,002	715,000	706,799	706,799	706,799	706,799	매입/소각 X	
기존EPS (원)	58,955	358,973	513,110	600,550	729,719	751,803		
당해 소각 주식수		23,333	80,225	73,142	90,817	106,868	매입/소각 O (균등매입가정)	
소각반영 주식수 (천주)	728,002	691,667	626,574	553,433	462,616	355,748		
소각반영 EPS	58,955	371,083	578,806	766,973	1,114,888	1,493,680		
EPS 부스트		3%	13%	28%	53%	99%		

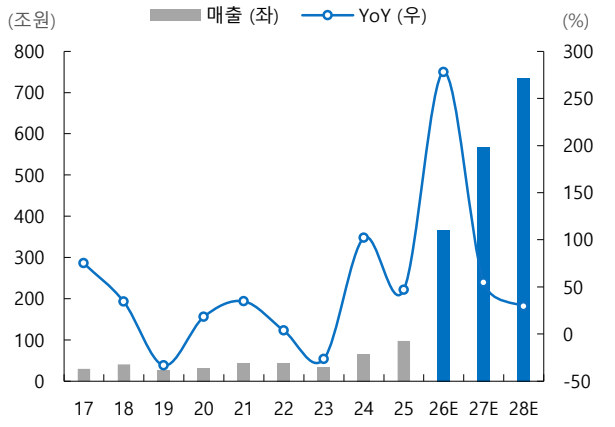
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정
주: '25~'27년 누적 FCF 50% 환원은 회사 정책, '28~'30년 환원율 50%와 배당 비중 30%는 당사 가정
주: 150만원에 매년 균등 매입 후 당해 소각 가정

표5. SK하이닉스 연결기준 영업실적 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E	2028E
매출	52,576	79,319	104,615	127,860	133,645	142,605	145,276	150,138	97,147	364,370	571,665	732,395
YoY	*198*	*257*	*328*	*290*	*154*	*80*	*39*	*17*	*47*	*275*	*57*	*28*
QoQ	*60*	*51*	*32*	*22*	*5*	*7*	*2*	*3*				
DRAM	40,087	57,554	78,136	101,028	106,188	112,655	113,738	118,322	74,904	276,805	450,903	602,148
NAND	11,879	21,874	25,398	26,832	27,457	29,951	31,538	31,815	20,690	85,983	120,761	130,247
영업이익	37,610	60,543	83,334	102,258	107,527	113,634	114,479	117,207	47,206	283,745	452,846	541,959
YoY	*405*	*557*	*632*	*433*	*186*	*88*	*37*	*15*	*101*	*501*	*60*	*20*
QoQ	*96*	*61*	*38*	*23*	*5*	*6*	*1*	*2*				
OPM	*72*	*76*	*80*	*80*	*80*	*80*	*79*	*78*	*49*	*78*	*79*	*74*
DRAM	31,188	46,580	64,382	82,858	87,021	91,888	91,989	96,050	45,253	225,008	366,948	468,037
OPM	*78*	*81*	*82*	*82*	*82*	*82*	*81*	*81*	*60*	*81*	*81*	*78*
NAND	6,423	13,962	18,952	19,400	20,506	21,746	22,490	21,156	1,953	58,737	85,898	73,922
OPM	*54*	*64*	*75*	*72*	*75*	*73*	*71*	*66*	*9*	*68*	*71*	*57*

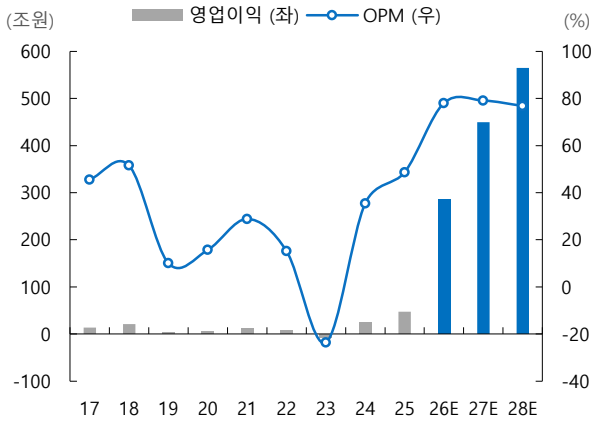
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부

그림3. SK하이닉스 전사 매출 추이 및 전망



자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림4. SK하이닉스 전사 영업이익 추이 및 전망



자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

표6. SK하이닉스 분기별 DRAM, NAND 주요 가정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
USDKRW	1,467	1,395	1,385	1,451	1,454	1,502	1,425	1,340	1,320	1,320	1,300	1,300
DRAM 매출	14,037	17,124	19,084	24,659	40,087	57,554	78,136	101,028	106,188	112,655	113,738	118,322
QoQ	*-3*	*22*	*11*	*29*	*63*	*44*	*36*	*29*	*5*	*6*	*1*	*4*
출하 (1Gb, Mn)	19,092	23,865	25,296	25,499	24,912	26,731	29,538	36,922	35,814	36,889	37,258	38,375
QoQ	*-7*	*25*	*6*	*1*	*-2*	*7*	*11*	*25*	*-3*	*3*	*1*	*3*
판가 ($)	0.50	0.51	0.54	0.67	1.12	1.43	1.86	2.04	2.25	2.31	2.35	2.37
QoQ	*0*	*1*	*7*	*23*	*66*	*29*	*30*	*10*	*10*	*3*	*2*	*1*
NAND 매출	3,229	4,728	4,989	7,744	11,879	21,874	25,398	26,832	27,457	29,951	31,538	31,815
QoQ	*-31*	*46*	*6*	*55*	*53*	*84*	*16*	*6*	*2*	*9*	*5*	*1*
출하 (8Gb, Mn)	24,849	43,485	40,876	44,964	40,467	46,537	46,305	48,620	47,648	51,459	55,576	57,799
QoQ	*-19*	*75*	*-6*	*10*	*-10*	*15*	*-1*	*5*	*-2*	*8*	*8*	*4*
판가 ($)	0.09	0.08	0.09	0.11	0.20	0.31	0.38	0.41	0.44	0.44	0.44	0.42
QoQ	*-21*	*-10*	*11*	*31*	*77*	*55*	*23*	*7*	*6*	*1*	*-1*	*-3*

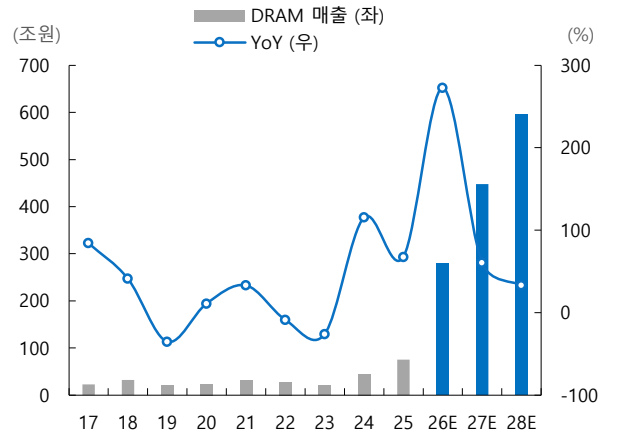
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부

표7. SK하이닉스 연간 DRAM, NAND 주요 가정

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
USDKRW	1,130	1,100	1,169	1,182	1,144	1,285	1,328	1,368	1,425	1,430	1,310	1,300
DRAM 매출	22,947	32,400	20,931	23,211	30,866	28,169	20,769	44,730	74,904	276,805	450,903	602,148
YoY	*84*	*41*	*-35*	*11*	*33*	*-9*	*-26*	*115*	*67*	*270*	*63*	*34*
출하 (1Gb, Mn)	26,519	31,702	38,727	47,513	56,518	57,918	65,137	76,252	93,751	118,103	148,336	188,780
YoY	*25*	*20*	*22*	*23*	*19*	*2*	*12*	*17*	*23*	*26*	*26*	*27*
판가 ($)	0.77	0.93	0.46	0.41	0.48	0.38	0.24	0.43	0.56	1.64	2.32	2.45
YoY	*52*	*21*	*-50*	*-11*	*16*	*-21*	*-37*	*79*	*31*	*192*	*42*	*6*
NAND 매출	6,586	7,316	5,170	7,553	10,349	14,189	9,653	19,275	20,690	85,983	120,761	130,247
YoY	*55*	*11*	*-29*	*46*	*37*	*37*	*-32*	*100*	*7*	*316*	*40*	*8*
출하 (8Gb, Mn)	18,065	24,611	37,237	53,228	82,710	121,517	139,173	138,216	154,174	181,930	212,482	249,122
YoY	*17*	*36*	*51*	*43*	*55*	*47*	*15*	*-1*	*12*	*18*	*17*	*17*
판가 ($)	0.32	0.27	0.12	0.12	0.11	0.09	0.05	0.10	0.09	0.33	0.43	0.40
YoY	*36*	*-16*	*-56*	*1*	*-9*	*-17*	*-43*	*95*	*-8*	*251*	*31*	*-7*

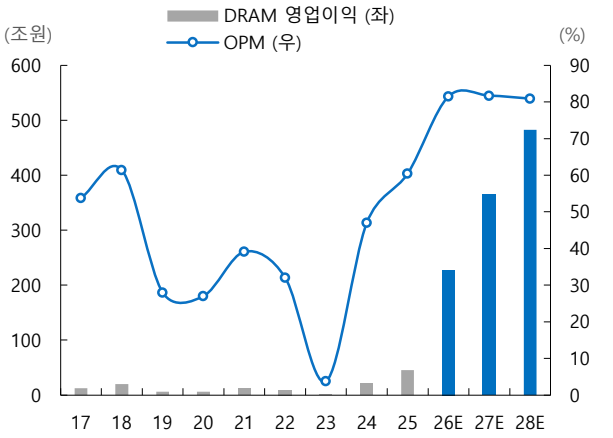
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부

그림5. SK하이닉스 DRAM 매출 추이 및 전망



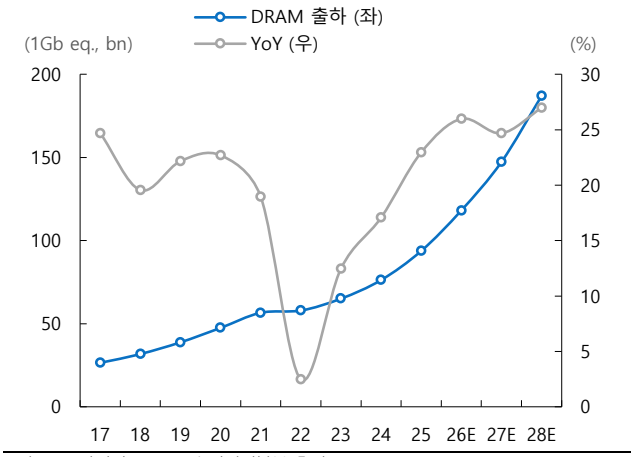
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림6. SK하이닉스 DRAM 영업이익 추이 및 전망



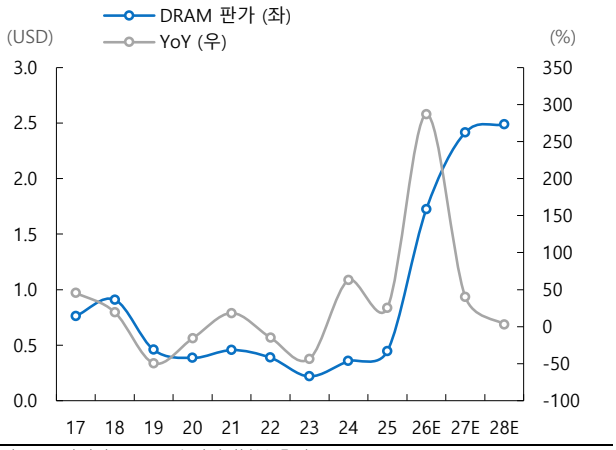
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림7. SK하이닉스 DRAM 출하량 추이 및 전망



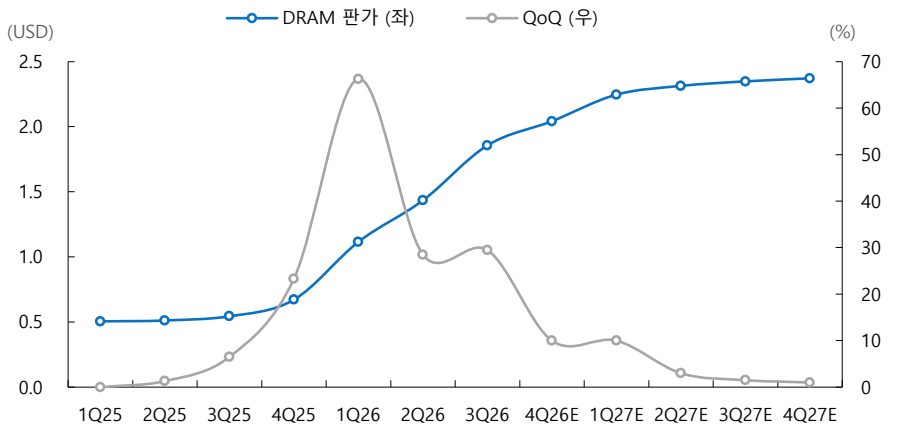
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림8. SK하이닉스 DRAM ASP 추이 및 전망



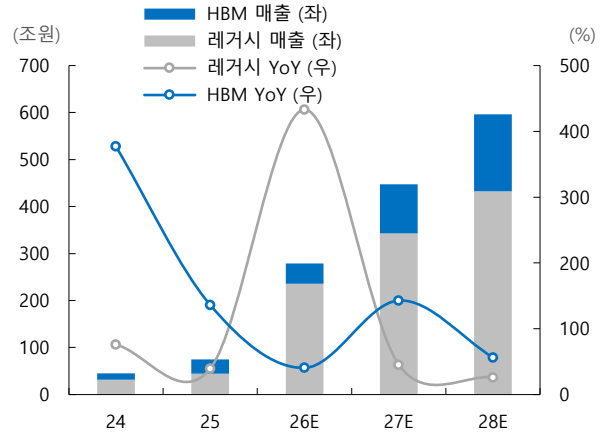
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림9. SK하이닉스 분기별 DRAM ASP 추이 및 전망



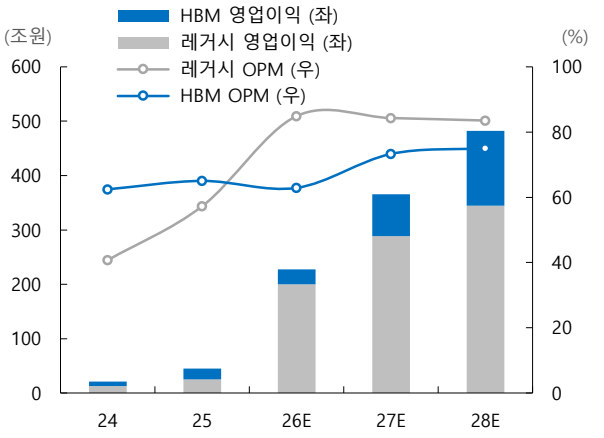
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림10. SK하이닉스 제품별 DRAM 매출 추이 및 전망



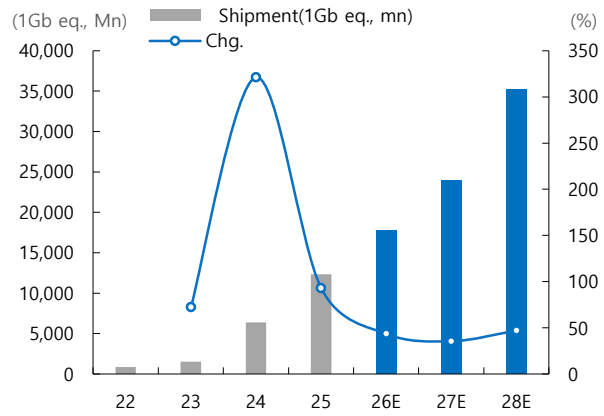
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림11. SK하이닉스 제품별 DRAM 영업이익 추이 및 전망



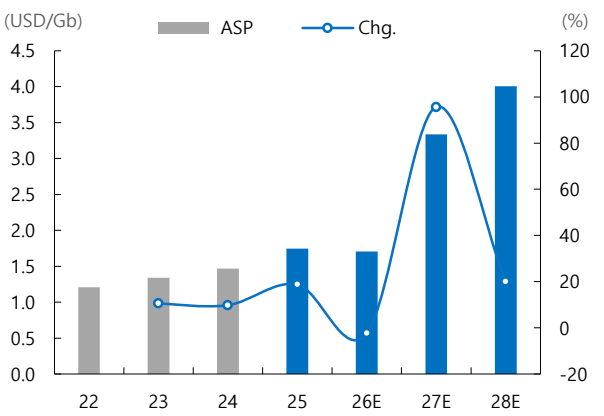
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림12. SK하이닉스 HBM 출하량 추이 및 전망



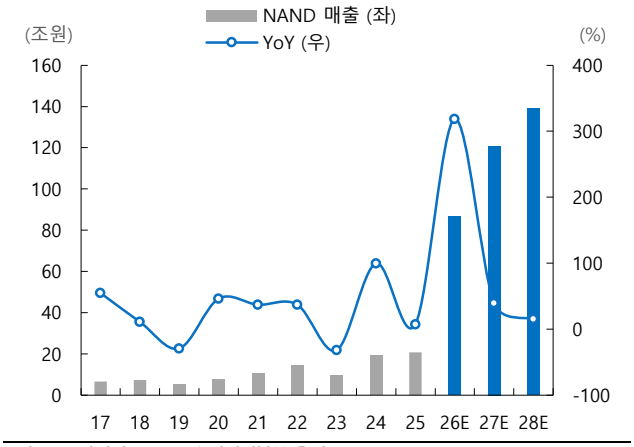
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림13. SK하이닉스 HBM ASP 추이 및 전망



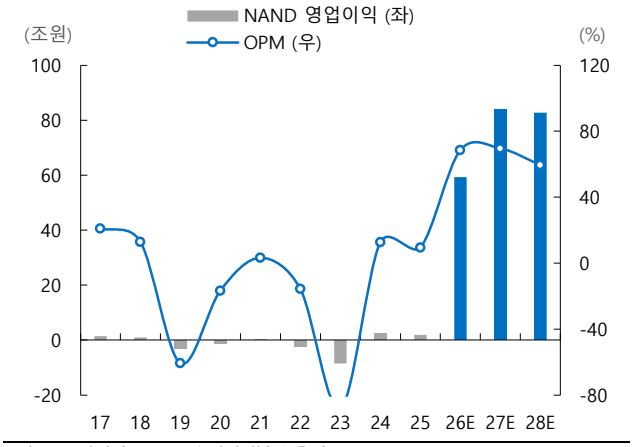
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림14. SK하이닉스 NAND 매출 추이 및 전망



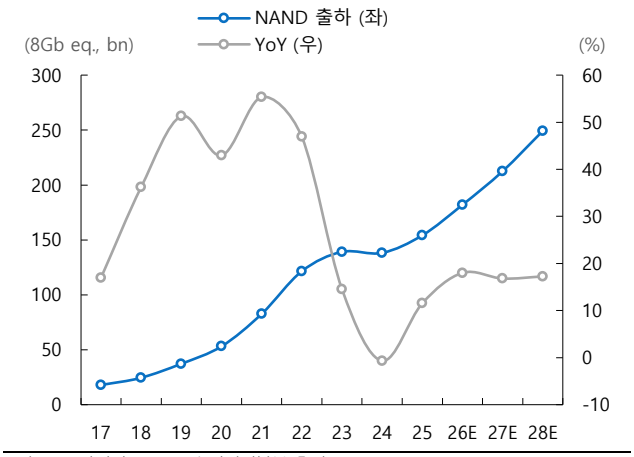
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림15. SK하이닉스 NAND 영업이익 추이 및 전망



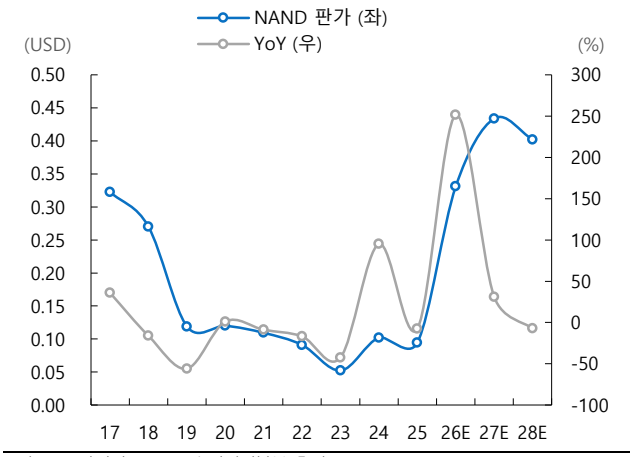
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림16. SK하이닉스 NAND 출하량 추이 및 전망



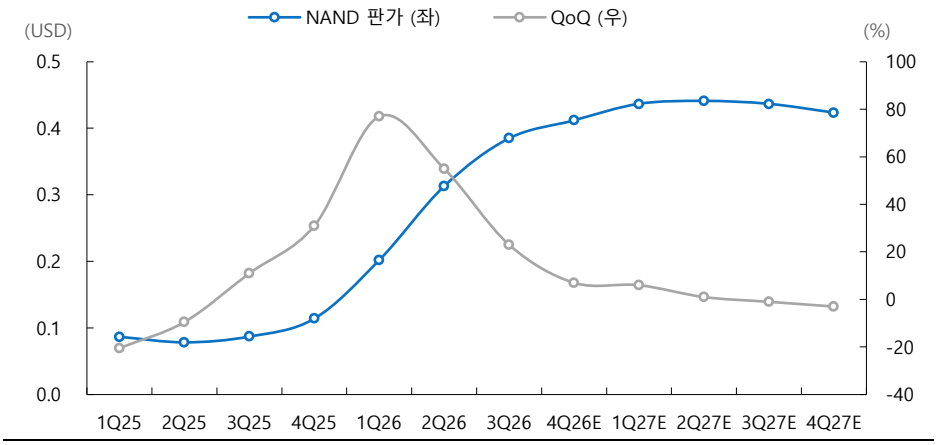
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림17. SK하이닉스 NAND ASP 추이 및 전망



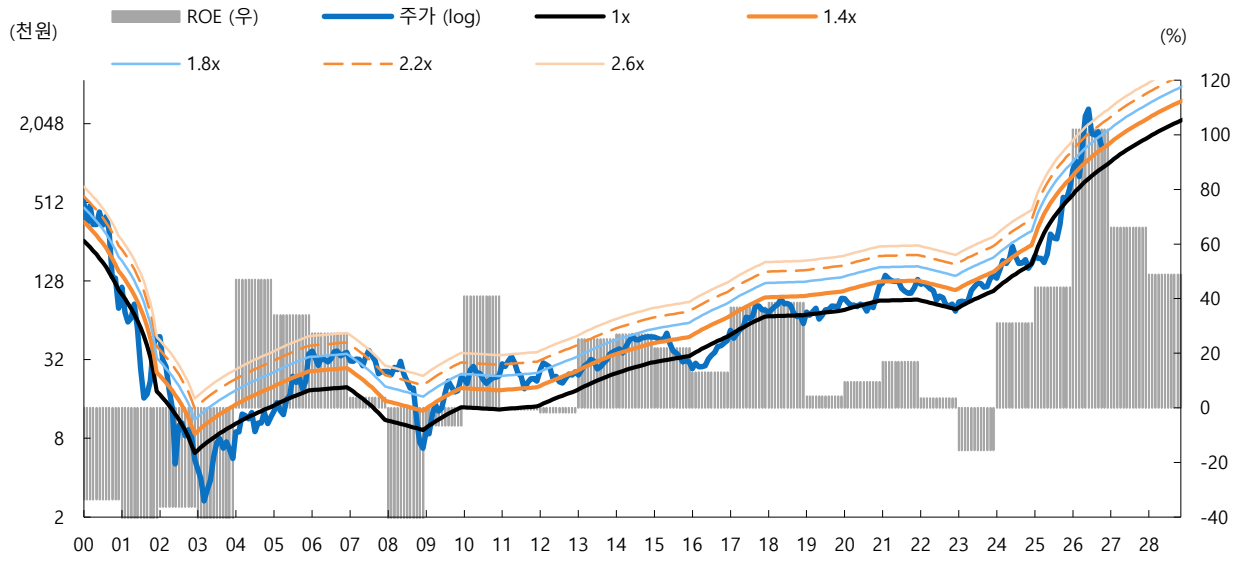
자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림18. SK하이닉스 분기별 NAND ASP 추이 및 전망



자료: SK하이닉스, iM증권 리서치본부 추정

그림19. SK하이닉스 ROE와 P/B 밴드: '28년까지 ROE 40% 이상이 유지될 전망이나, 주가는 과거 P/B 밴드 범위 안에 머물며 이익 지속성을 인정받지 못하고 있음



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	69,458	297,334	575,628	906,071
현금 및 현금성자산	14,924	192,313	432,475	716,265
단기금융자산	20,331	20,941	21,570	22,217
매출채권	18,699	58,530	91,697	117,414
재고자산	14,289	24,291	28,583	48,826
비유동자산	106,650	138,987	184,459	227,472
유형자산	77,503	110,698	156,805	200,288
무형자산	4,049	3,200	2,573	2,110
자산총계	176,108	436,322	760,087	1,133,543
유동부채	37,379	35,612	36,894	37,793
매입채무	2,848	5,606	7,146	9,155
단기차입금	2,396	1,797	1,348	-
유동성장기부채	5,766	1,450	1,238	1,060
비유동부채	18,062	15,533	13,480	11,813
사채	11,206	8,965	7,172	5,738
장기차입금	2,880	2,592	2,333	2,099
부채총계	55,441	51,145	50,374	49,605
지배주주지분	120,516	384,775	708,915	1,082,676
자본금	3,658	3,747	3,747	3,747
자본잉여금	8,954	48,755	48,755	48,755
이익잉여금	106,577	330,875	654,946	1,028,638
기타자본항목	1,328	1,398	1,467	1,537
비지배주주지분	151	402	798	1,261
자본총계	120,667	385,177	709,713	1,083,937

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	97,147	364,370	571,665	732,395
증가율(%)	46.8	275.1	56.9	28.1
매출원가	38,456	56,518	82,060	143,987
매출총이익	58,691	307,853	489,604	588,408
판매비와관리비	11,484	24,108	36,758	46,449
연구개발비	6,466	24,251	38,047	48,745
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	47,206	283,745	452,846	541,959
증가율(%)	101.2	501.1	59.6	19.7
영업이익률(%)	48.6	77.9	79.2	74.0
이자수익	16,373	51,291	9,081	14,770
이자비용	12,505	8,864	8,121	8,451
지분법이익(손실)	-565	-	-	-
기타영업외손익	-45	-57	-100	-100
세전계속사업이익	50,466	326,099	453,826	548,298
법인세비용	7,518	69,181	90,765	123,367
세전계속이익률(%)	51.9	89.5	79.4	74.9
당기순이익	42,948	256,918	363,061	424,931
순이익률(%)	44.2	70.5	63.5	58.0
지배주주귀속 순이익	42,919	256,666	362,665	424,468
기타포괄이익	69	69	69	69
총포괄이익	43,017	256,987	363,130	425,001
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	53,373	226,804	352,981	419,289
당기순이익	42,948	256,918	363,061	424,931
유형자산감가상각비	13,099	14,805	23,893	36,517
무형자산상각비	831	850	627	463
지분법관련손실(이익)	-565	-	-	-
투자활동 현금흐름	-48,054	-48,602	-70,620	-80,639
유형자산의 처분(취득)	-27,374	-48,000	-70,000	-80,000
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-10,650	8	8	8
재무활동 현금흐름	-1,445	29,755	-35,678	-42,384
단기금융부채의증감	-	-4,915	-661	-1,525
장기금융부채의증감	768	-2,529	-2,052	-1,668
자본의증감	-	39,891	-	-
배당금지급	-2,642	-3,056	-33,328	-39,555
현금및현금성자산의증감	3,719	177,390	240,162	283,790
기초현금및현금성자산	11,205	14,924	192,313	432,475
기말현금및현금성자산	14,924	192,313	432,475	716,265

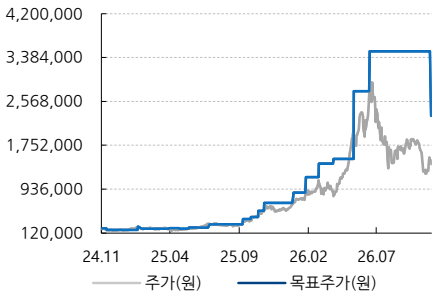
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	58,955	358,973	513,110	600,550
BPS	165,544	544,390	1,002,994	1,531,802
CFPS	78,090	380,867	547,801	652,870
DPS	3,000	45,900	54,730	72,005
Valuation(배)				
PER	11.0	3.9	2.7	2.3
PBR	3.9	2.6	1.4	0.9
PCR	8.3	3.7	2.6	2.1
EV/EBITDA	7.5	2.7	1.2	0.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	44.2	101.6	66.3	47.4
EBITDA이익률	62.9	82.2	83.5	79.0
부채비율	45.9	13.3	7.1	4.6
순부채비율	-10.8	-51.5	-62.3	-67.3
매출채권회전율(x)	6.0	9.4	7.6	7.0
재고자산회전율(x)	7.0	18.9	21.6	18.9

자료 : SK하이닉스, iM증권 리서치본부

SK하이닉스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-11-15	Hold	180,000	0.8%	25.3%
2025-01-23	Hold	240,000	-7.9%	-7.9%
2025-01-31	Hold	200,000	0.9%	9.3%
2025-04-02	Hold	210,000	-15.7%	-7.3%
2025-04-24	Hold	200,000	-4.9%	3.0%
2025-05-16	Hold	220,000	5.5%	33.2%
2025-06-30	Hold	280,000	-3.0%	9.6%
2025-09-12	Buy	380,000	-8.4%	-5.0%
2025-09-30	Buy	420,000	-3.5%	1.9%
2025-10-16	Buy	530,000	-6.7%	0.9%
2025-10-29	Buy	680,000	-16.1%	-4.3%
2026-01-02	Buy	870,000	-13.5%	-3.3%
2026-01-29	Buy	1,160,000	-21.2%	-5.3%
2026-02-27	Buy	1,410,000	-33.0%	-25.1%
2026-03-31	Buy	1,500,000	-14.9%	31.7%
2026-05-15	Buy	2,760,000	-21.7%	-2.7%
2026-06-19	Buy	3,500,000	-49.3%	-16.6%
2026-11-04(담당자변경)	Buy	2,300,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-