

SK하이닉스 — 영업 밖에서 온 이익

2Q26 순이익 93.9조원, 영업이익은 60.5조원

- 2Q26 잠정 영업이익 60.54조원(+61.0% QoQ), 순이익 93.92조원으로 영업이익의 1.55배.
- 세전이익에서 영업이익을 뺀 영업외 62.17조원. 1Q26 14.01조원의 4.4배이며 내역 미공개.
- 7월 14일 유상증자로 39.89조원 조달. 발행가 2,242,301원, 현재가는 그 63.4%.

순이익이 영업이익의 1.55배다

7월 29일 공시된 2Q26 잠정실적은 매출 79.32조원(QoQ +50.9%), 영업이익 60.54조원(QoQ +61.0%), 순이익 93.92조원(QoQ +132.8%)이다. 순이익이 영업이익을 33.4조원 웃돈다.

법인세차감전이익 122.71조원에서 영업이익을 빼면 **62.17조원이 영업 밖에서 왔다**. 1Q26의 같은 값은 14.01조원이었으므로 한 분기 만에 4.4배로 커졌다(표 1). 잠정 공시는 매출·영업이익·순이익만 담아 성격을 특정할 수 없다.

따라서 이 이익은 구조로 세지 않는다. 상반기 영업이익 98.15조원이 FY2025 연간 47.21조원의 2.08배라는 점은 그 자체로 확정 흐름이지만, 순이익 134.27조원의 절반 이상은 반기보고서에서 내역이 확인되기 전까지 판단 재료가 아니다.

39.89조원을 조달했고, 주가는 발행가의 63%다

7월 14일 제3자배정 유상증자가 납입 완료됐다. 신주 1,779만주를 원주로 총 265.1억달러 규모 ADR을 발행했고 나스닥에 7월 10일, 국내 신주는 7월 29일 상장됐다. 조달액은 39.89조원이며 자금 사용 목적은 시설자금이다.

발행가액 2,242,301원 대비 8월 7일 종가 1,422,000원은 **36.6% 낮다**(표 2). 희석률은 발행주식수 대비 2.50%로 제한적이나, 조달액은 FY2025 설비투자 28.58조원의 1.40배다.

그런데 집행은 아직이다. 1Q26 설비투자는 7.87조원으로 매출의 15.0%에 그쳐 FY2025 29.4%의 절반이다. 조달이 먼저 이뤄졌고 투자 강도는 오히려 낮아진 국면으로 판단한다.

가동률 100%는 국면을 말해주지 않는다

1Q26 반도체 평균가동률은 100%이고 가동가능시간과 실제가동시간이 6,773만 9,760시간으로 같다. 생산능력과 생산실적도 11조 4,651억원으로 동일하나 **산출 기준이 금액**(생산량 × 누적일수 × 평균원가)이라 물량 여유를 직접 읽을 수 없다.

점유율은 갈렸다. DRAM은 2025년 2분기 39.1%에서 4분기 32.4%로 6.7%p 내려갔고 NAND는 16.2%에서 23.7%로 올랐다(표 3). 재고에서는 반대 신호가 나온다. FY2025 평가충당률이 7.99%에서 3.35%로 4.64%p 낮아져 손실 인식이 겹쳤고 현금 전환주기도 189.0일에서 177.0일로 단축됐다.

국면 판단

영업이익 확대 순이익 성격 미확인

현재주가 (26/08/07)

1,422,000원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**2Q26 영업외손익 내역
(반기보고서)**

Key Data

시가총액	1,038.8조원
발행주식수(보통주)	7.30억주
PER / PBR	22.9배 / 8.3배
외국인지분율	50.8%
공매도잔고비율	0.00%
최대주주(SK스퀘어)	20.07%
국민연금(2025)	7.89%
유통주식비율	79.9%

영업실적 및 주요 지표

구분	2024	2025	1Q26	2Q26P
매출액(조원)	66.2	97.1	52.6	79.3
영업이익(조원)	23.5	47.2	37.6	60.5
영업이익률(%)	35.5	48.6	71.5	76.3
순이익(조원)	19.8	42.9	40.3	93.9
ROE(% 연간)	26.8	35.6	주1	주1
부채비율(%)	62.2	45.9	35.6	주2
설비투자(현금흐름표, 조원)	16.7	28.6	7.9	주2
주당배당금(원)	2,204(연간)	3,000(연간)	분기배당 375(26-08-07 결의)	

2Q26P는 7/29 잠정실적(외부감사 전). 주1 분기 ROE는 연간과 기준이 달라(1Q26 단순 24.5%·연환산 98%) 같은 행에 넣지 않았다. 주2 2Q26 재무상 대표·현금흐름표는 반기보고서 미공개(8/14 이내 예정)라 부채비율·설비투자를 낼 수 없다. 1Q26 부채

비율은 분기보고서(20260515002287) 부채 58.45조
÷ 자본 164.38조.

표 1. 손익의 층 — 영업과 영업 밖 (단위: 조원, 배)

구분	1Q26	2Q26P	1H26 누계	FY2025
매출액	52.58	79.32	131.90	97.15
영업이익	37.61	60.54	98.15	47.21
법인세차감전이익	51.62	122.71	174.33	-
영업외손익 (세전 - 영업)	14.01	62.17	76.17	-
순이익	40.35	93.92	134.27	42.95
순이익 ÷ 영업이익	1.07	1.55	1.37	0.91

주: 1Q26:2Q26은 잠정실적 공정공시 기재값이며 외부감사 전이다. FY2025 세전이익은 잠정 공시 대상이 아니라 미표시. 영업외손익은 공시된 두 값의 차이로 산출한 것이며 회사가 그 항목으로 공시한 값이 아니다. 자료: 영업(잠정)실적 공정공시 20260423800001-20260729800013, 사업보고서 20260317000635

표 2. 2026년 7월 유상증자

항목	내용
방식	제3자배정 유상증자 → 해외 ADR 발행 (원주 1주당 10 ADR)
신주 수량 / 발행가액	17,790,000주 / 2,242,301원
발행총액	39.89조원 (265.1억달러)
자금 사용 목적	시설자금
납입일 / 상장	2026-07-14 / 나스닥 07-10 · 유가증권 07-29
희석률 (발행주식수 대비)	2.50%
현재가 ÷ 발행가	63.4% (26/08/07 종가 1,422,000원)
조달액 ÷ FY2025 설비투자	1.40배 (28.58조원)

주: 증권신고서는 6/24 제출 후 6/30-7/6 기재정정, 7/10 발행조건 확정으로 세 차례 정정됐다. 자료: 증권발행실적보고서 20260715000004, 주요사항보고서 유상증자결정 20260624000420

표 3. 점유율·가동률·재고 (단위: %, 일)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	2024
DRAM 점유율	36.3	39.1	34.0	32.4	34.8	33.4
NAND Flash 점유율	16.2	22.0	19.7	23.7	20.9	21.4
1Q26 생산 · FY2025 재고						
반도체 평균가동률	100% — 가동가능시간 = 실제가동시간 67,739,760시간					
생산능력 = 생산실적	11조 4,651억원 (금액 기준: 생산량 × 누적일수 × 평균원가)					
재고 평가충당률	7.99% → 3.35% (-4.64%p)					
현금전환주기	189.0일 → 177.0일					

주: 점유율 출처는 IDC(2026년 3월, 매출액 기준)이며 1Q26 값은 미공시다. 삼성전자가 인용하는 DRAMeXchange 기준과 조사기관이 달라 두 회사 점유율을 직접 비교하지 않는다. 자료: 분기보고서(2026.03, 20260515002287)·사업보고서(2025.12, 20260317000635)

점점 지표

1순위는 2Q26 영업외손익 62.17조원의 내역이다. 반기보고서에서 성격이 확인돼야 순이익 93.92조원을 판단 재료로 쓸 수 있다. 유상증자 39.89조원의 집행은 분기 설비투자로 확인한다 — 매출의 25%를 다시 넘어서면 증설 국면 복귀로 보고, 15% 안팎에 머무르면 조달 근거였던 시설 확충 계획을 다시 확인한다. DRAM 점유율은 4Q25 32.4%가 1Q26에 반등하는지 차기 분기보고서에서 본다. 재고 평가충당률 3.35%가 다시 오르면 단기 하락이 장부에 반영되기 시작한 신호로 판단한다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12, 20260317000635) · 분기보고서(2026.03, 20260515002287) · 영업(잠정)실적 공정공시(20260423800001-20260729800013) · 증권발행실적보고서(20260715000004) · 주요사항보고서 유상증자결정(20260624000420).

한계: ① 1Q26:2Q26 실적은 외부감사 전 잠정치로 확정치와 다를 수 있다. ② 영업외손익은 공시된 두 값의 차이로 산출한 것이며 회사가 그 항목으로 공시한 값이 아니다. ③ 매출실적표가 반도체 부문 한 줄이고 제품별 생산실적을 공시하지 않아 물량·단가 분해를 하지 않았다. ④ 가동률은 국면 구분 없이 100%로 공시돼 판단에 쓸 수 없다. ⑤ 시장점유율은 회사가 인용한 외부 조사기관 자료다. ⑥ 이자보상배율 3.77배는 부채총계 55.4조원과 정합하지 않아 본문에서 제외했다. ⑦ 설비투자는 기준에 따라 값이 달라 현금흐름표 기준을 썼다.