

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 요약: 숫자와 논리를 한 화면에

지분법 영업이익 19.2조원보다 중요한 것은 하이닉스 지분을 주당가치로 옮길 때의 주식수·지분율·현금·할인율이다.

관측	확인값	핵심 질문
2Q 손익	매출 0.329 / OP 19.235조	OPM 5854.66%
H1 현금	CFO 0.261조	투자 뒤 잔여 현금
시장	10.02 종가	기대와 공식 근거의 간격

2026년 2분기 연결 매출 0.3285조원, 영업이익 19.2354조원으로 OPM은 5854.66%다. 상반기 누적 매출 0.6289조원·영업이익 27.5137조원과 2분기 3개월을 섞지 않았다. 손익은 6월 말 반기 공시, 주가는 10월 2일 마지막 거래일이라는 시차도 명시한다.

2분기 연결 영업이익 19.2354조원의 대부분은 하이닉스 지분법손익 19.2672조원에서 왔다. 이를 일반 사업회사 영업이익처럼 PER로 평가하면 배당 전 회계이익과 SK스퀘어가 쓸 수 있는 현금을 혼동한다. 그래서 10월 2일 하이닉스 시장가를 6월 20.5% 지분율에 적용한 투시 NAV를 중심으로 분석한다.

상반기 CFO 0.2608조원에서 유형·무형 취득 0.0220조원을 뺀 단순 FCF는 0.2388조원이다. 반면 하이닉스가 지급해 관계기업투자에서 차감된 상반기 배당 0.3287조원과 지분법이익은 서로 다른 항목이므로 실제 배당·환원 현금 경로를 따로 본다. 따라서 주가 방향을 단정하는 대신 수요·마진·현금·주주 귀속이 동시에 확인되는 조건과 논리가 깨지는 조건을 함께 둔다. 공개 자료에서 확인하지 못한 고객, 계약금액, 일정, 목표 실적은 채우지 않았다.

출처: S1 · S2 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

자료 기준과 검증 범위

공식 수차·회사 설명·외부 전망·자체 가정을 분리한다.

층위	이번 판	한계
공시	2026-06-30 연결	후속 정정·3Q 미반영
회사 IR	2Q 공식 설명	목표 달성 보장 아님
증권사	실제 원문과 목록 분리	발행일·방법 차이
가격	10.02까지 300일	KRX 대조 미완

기준 재무는 SK스퀘어의 2026년 반기 연결재무제표다. 공시 단위를 조원으로 변환하고 자산=58.6510, 부채=3.6392, 자본=55.0118조원이 일치하는지 코드로 검산했다. 전체 순이익과 지배주주 귀속, 연결과 별도, 3개월과 누적을 같은 숫자로 취급하지 않는다.

회사 IR은 사업부 흐름과 경영진 설명을 확인하는 자료로 사용했다. 회사 전망은 목표이고 증권사 전망은 당시 분석가의 가정이며 MONEY 시나리오는 입력을 공개한 스트레스 계산이다. 목표주가를 평균해 새 목표로 만들지 않고, 실제 확보한 원문과 목록·요약만 본 자료를 출처 표에서 구분한다.

가격은 네이버 금융이 배포한 300개 일별 OHLCV를 그대로 보존해 지표를 다시 계산했다. 수정주가와 기업행위, 거래소 원본의 완전 대조는 미완료다. 기술지표는 공시 사실이 아니며 펀더멘털을 대신하지 않는다. 같은 원천 JSON에서 웹과 PDF를 생성해 숫자 불일치를 줄였다.

출처: S1 · S2 · P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

증권사 리포트 비교

숫자의 높낮이보다 무엇을 가정했는지 비교한다.

기관	발행일	당시 관점	원문 상태
대신증권	07.13	목표 210만원·할인 30%	PDF 원문
SK증권	09.30	목표 185만원·EPS 398,028원	목록만
IBK	09.02	목표 150만원·EPS 413,395원	목록만
NH	08.18	목표 228만원·EPS 404,105원	목록만

대신 7월 원문은 목표가 210만원, NAV 할인 30%, 하이닉스 비중 98%를 제시했다. 최신 목록에서 SK 185만원·IBK 150만원·NH 228만원으로 차이가 컸지만 세 기관 원문 산식을 확보하지 못해 목표가 평균이나 컨센서스로 가공하지 않았다.

증권사 표의 매출·영업이익·EPS는 발행일 당시 추정치다. 회사 확정 실적이나 MONEY의 예측으로 바꾸지 않았다. 같은 목표가격이라도 PER·PBR·SOTP·DCF의 평가 범위가 다를 수 있고, 같은 방식도 주식수·순현금·할인율·기준 연도가 다른 결과도 달라진다.

원문을 읽은 기관 수는 방법론 절에서 다시 밝힌다. 공개 목록에서 제목·투자의견·목표가만 확인한 자료는 산식과 표를 읽은 것처럼 쓰지 않았다. 리포트 본문과 차트를 복제하지 않고 서로 다른 전망의 사실 비교표와 독립 계산만 제시한다.

출처: S3 · S4 · S8 · S9 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

사업구조: 매출원과 이익원을 분리

외형 성장과 경제적 이익이 어디서 생기는지 본다.

사업 축	이번 판 관측	다음 확인
하이닉스	20.5% 지분·지분법	시장가·주식수·배당
ICT 연결사	2Q 손익 -117억원	손익·현금·회수
비상장·관계사	장부·회수 혼재	실제 매각대금·세금
본사 현금	배당·환원 재원	출자·세금·주주환원

SK스퀘어 연결 매출 2분기 0.3285조원과 영업이익 19.2354조원의 규모가 크게 다른 것은 지분법손익 때문이다. 회사 IR은 주요 연결 ICT 포트폴리오 4개사의 2분기 영업손익을 -117억원, 상반기를 -285억원으로 제시했다.

경제적 가치는 하이닉스 지분, 현금과 주주환원, ICT 연결 자회사, 비상장·관계기업의 회수로 나뉜다. 지분법 장부가 54.9893조원과 시장가를 동시에 더하지 않으며, 연결 매출과 하이닉스 매출도 합산하지 않는다.

부문 매출을 합칠 때 내부거래와 연결 조정을 확인해야 한다. 제품 출하량·거래액·수주잔고를 연결 매출과 동일시하지 않고, 시장규모를 회사의 주소 가능한 매출로 그대로 옮기지 않는다. 사업부별 마진이 공개되지 않으면 전사 OPM을 임의 배분하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

산업 핵심변수: 수요·가격·비용

산업의 호재가 회사의 주당 현금으로 이어지는 경로를 추적한다.

변수	상승 경로	하향 경로
메모리 가격	하이닉스 이익·가치 상승	사이클 반전
HBM·AI	믹스·수요 개선	경쟁·CAPEX·고객 집중
주식수·지분율	소각 뒤 몫 증가	교환·처분·희석
NAV 할인	환원·투명성 개선	세금·본사비·신규투자

핵심 기초자산은 메모리 반도체다. AI 인프라 투자와 DRAM·NAND 가격, HBM 믹스가 하이닉스 가치에 영향을 주고, SK스퀘어에는 지분 시장가·지분법이익·배당이라는 서로 다른 경로로 전달된다.

하이닉스 주가 상승만으로 SK스퀘어 할인 축소를 자동 가정하지 않는다. 소각으로 지분율이 높아질 수 있지만 교환사채 행사·자기주식 처분은 반대 효과를 낼 수 있고, 배당은 결의·수령 뒤에야 회사 현금이다.

거시 변수 하나와 주가를 일대일로 연결하지 않는다. 환율은 매출과 원가 통화·헤지, 금리는 수요와 할인율·조달비용, 원자재는 판가전가와 재고시차에 따라 방향이 달라진다. 민감도를 공개하지 않은 항목에 임의 계수를 붙이지 않고, 새 공시가 나오면 물량·가격·마진·현금 순으로 가정을 고친다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

경쟁력과 자본배분

성장 투자와 기존 주주의 몫을 같은 표에서 본다.

검증축	좋아지는 증거	나빠지는 증거
전략 지분	지분율·소각·배당	교환·규제·집중
주주환원	매입·소각·배당 실행	일정·규모 축소
ICT 포트폴리오	적자 축소·현금화	추가출자·손상
자본배분	NAV당 환원·회수	고가 신규투자

하이닉스에 대한 대규모 전략 지분과 그 가치에 접근하는 상장 수단이라는 점이 핵심이다. 그러나 이 자체가 영구적인 낮은 할인이나 높은 환원을 보장하지 않는다.

회사 IR은 2026년 총 3,100억원 주주환원 계획과 2,400억원 현금배당·자사주 매입·소각 완료, 잔여 700억원의 2027년 실행 예정이라고 밝혔다. 지분법이익 총액보다 배당 유입과 자산 회수, 환원의 실제 현금 순서를 본다.

경쟁사의 시가총액이나 매출 배수를 일정 비율로 가져와 적정가치를 만들지 않았다. 회계 기준·지역·제품·재투자·지배구조가 다르기 때문이다. 신규 사업은 기술 발표, 고객 검증, 양산, 매출, 영업현금, 주주 환원의 각 단계를 분리하고 이전 단계만 확인했을 때 다음 단계를 확정하지 않는다.

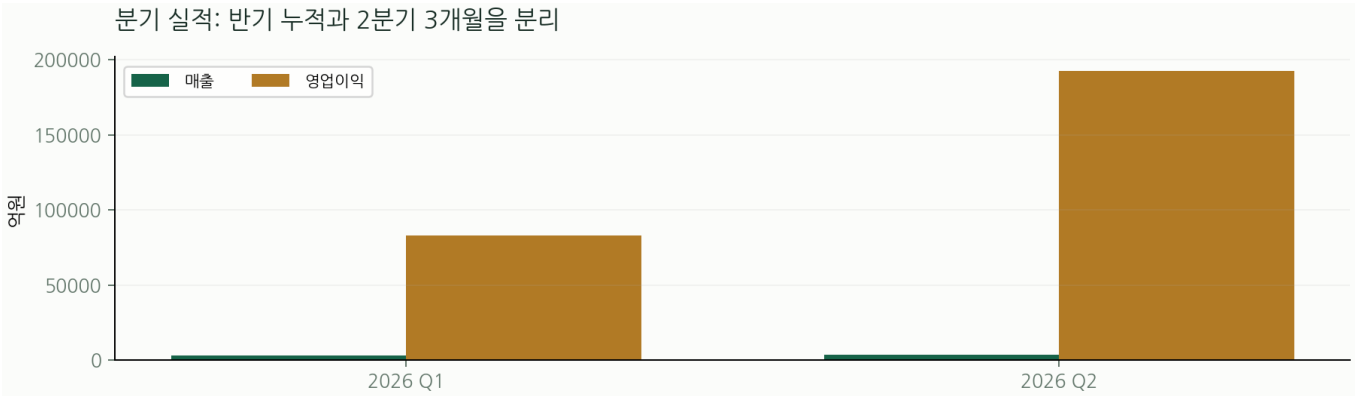
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

실적: 1분기와 2분기를 다시 계산

반기 누적에서 2분기 3개월을 빼지 않고 1분기라고 쓰지 않는다.



연결 실적	1Q (억원)	2Q (억원)	H1 (억원)
매출	3,003.49	3,285.49	6,288.98
영업이익	82,782.95	192,354.28	275,137.23
전체 순이익	83,747.48	186,750.23	270,497.71

상반기 누적에서 2분기를 차감한 1분기 매출은 0.3003조원, 영업이익은 8.2783조원이다. 1분기 OPM은 2756.23%, 2분기는 5854.66%다. 분기 방향과 상반기 수준을 함께 제시하되 계절성이 있는 기업의 한 분기를 정상 이익으로 고정하지 않는다.

1분기 역산 영업이익 8.2783조원에서 2분기 19.2354조원으로 늘었지만 대부분 하이닉스 지분법이다. 2분기 지분법손익 19.2672조원이 전사 영업이익보다 큰 만큼 ICT 연결사의 손실과 연결 조정을 함께 읽어야 한다.

상반기 전체 순이익 27.0498조원은 영업이익과 다르다. 금융손익·지분법·세금·중단영업과 비지배 귀속을 확인해야 주당 이익으로 연결할 수 있다. 2분기 순이익을 네 배 하거나 전체 순이익을 보통주에 전부 배분해 선행 EPS를 만들지 않았다.

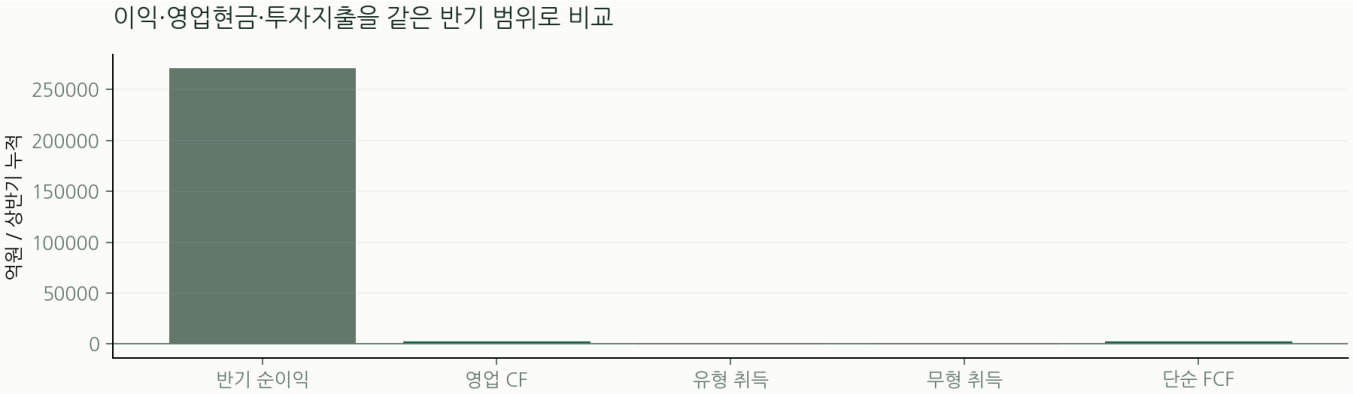
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

현금흐름: 회계이익에서 투자 뒤 현금까지

CFO에서 유형·무형 취득을 뺀 단순 FCF를 별도로 본다.



항목	H1 (억원)	정의
영업 CF	2,608.39	연결 반기 누적
유형·무형 취득	220.31	현금지출 절댓값
단순 FCF	2,388.08	영업 CF - 두 취득액

H1 영업현금흐름 0.2608조원에서 유형자산 취득 0.0181조원과 무형자산 취득 0.0039조원을 빼면 단순 FCF는 0.2388조원이다. 유지·성장 CAPEX를 나누지 않은 거친 관측이며 기업이 정의한 FCF와 다를 수 있다.

단순 FCF 0.2388조원은 연결 CFO 기준이며 지분법이익 27조원대와 직접 비교되는 배당 가능 현금이 아니다. 하이닉스 배당 0.3287조원, 포트폴리오 매각대금, 본사 비용과 세금·환원이 실제 현금다리를 만든다.

현금성자산을 모두 초과현금으로 간주하지 않는다. 운전자본·담보·현지 규제·차입 만기·리스·배당·자사주·후속 투자와 연결 범위를 봐야 한다. CAPEX 감소만으로 가치가 좋아졌다고 단정하지 않고 생산능력과 경쟁력 훼손 가능성도 함께 확인한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

재무상태·주식수·주주 귀속

기업가치와 주당가치 사이의 분모를 검증한다.

항목	6월 기준	주의
자산	58.6510조	영업·비영업 혼합
부채	3.6392조	차입·영업부채 분리
자본	55.0118조	비지배 포함 가능
모델 주식수	131.774099백만주	종류주·희석 확인

6월 말 연결 자산 58.6510조원, 부채 3.6392조원, 자본 55.0118조원이다. 자본은 지배주주와 비지배지분을 포함할 수 있어 시가총액 또는 보통주 가치와 바로 비교하지 않는다. 차입금·리스·연금·충당부채와 비영업자산의 범위를 가치모델마다 일관되게 맞춘다.

6월 관계·공동기업투자 56.0350조원 중 하이닉스 장부금액은 54.9893조원이다. 순현금성 단순 조정 1.3111조원은 현금·단기금융에서 단기차입과 리스를 뺀 값이며 이연법인세부채 2.6171조원의 성격과 처분세금은 NAV 할인에만 포괄했다.

주식수는 6월 공시의 유통 또는 모델 등가 주식수를 사용한다. 그 뒤 소각·교환·보상·증자·종류주 변동이 있으면 EPS와 주당 NAV가 달라진다. 자사주는 기업가치에서 공짜 자산이 아니며 소각 전후 현금지출과 발행주식·유통주식 변화까지 연결한다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

향후 전망: 가정과 관측 계획

구체적인 숫자는 공식 가이드언스가 아니라 공개 입력의 조건부 계산이다.

기간·조건	이번 판 가정	다음 공식 확인
하이닉스	10.02 184.2만원	실적·주식수·배당
NAV 할인	25·40·55% 스트레스	환원·세금·거버넌스
순현금	6월 1.3111조 단순치	7~10월 현금·리스·세금
비상장	기본 NAV 0	회수대금·추가출자

기준 시나리오는 10월 2일 하이닉스 184.2만원과 6월 발행주식·20.5% 지분율, 순현금성 조정을 고정하고 NAV 할인 40%를 적용한다. 보수·낙관은 하이닉스 가격과 할인율을 동시에 흔들어 기대 중복을 드러낸다.

하이닉스 실적·주주환원, SK스퀘어의 지분율 상승과 배당 유입, 자사주 소각, 비상장 회수의 현금환원이 확인되면 할인 가정을 낮출 근거가 된다. 기초자산 가치 하락, 신규투자·세금·본사비 증가, 환원 약화면 할인과 순현금을 보수적으로 바꾼다.

상향 조건은 매출만이 아니라 마진과 현금전환이 동반되는지로 확인한다. 하향 조건은 단순 주가 하락이 아니라 수요·가격·비용·CAPEX·규제·주주 귀속의 공식 근거가 악화되는지다. 다음 공시가 나오면 이전 보고서는 보존하고 새 기준일 판에서 입력과 결과의 변화를 기록한다.

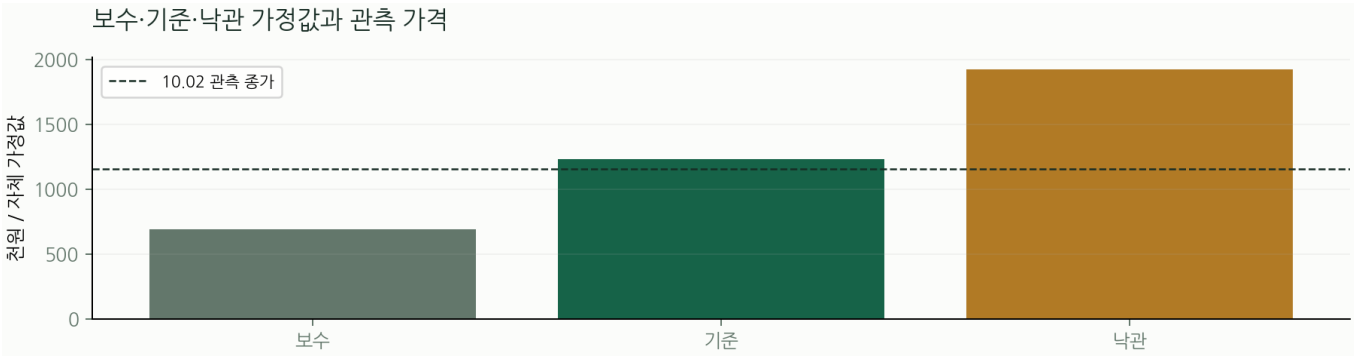
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

보수·기준·낙관: 하이닉스와 NAV 할인율

영업이익에 PER을 붙이지 않고 지분가치와 할인율을 분리한다.



자체 가정	하이닉스 변동 / 할인	NAV	가정값
보수	-25% / 55%	203.2조	693,757원
기준	+0% / 40%	270.4조	1,231,356원
낙관	+25% / 25%	337.7조	1,922,128원

보수는 하이닉스 가격 -25%와 NAV 할인 55%, 기준은 가격 고정과 할인 40%, 낙관은 가격 +25%와 할인 25%를 동시에 둔다. 각 경우는 확률이나 목표가격이 아니라 두 핵심 변수의 결합 스트레스다.

하이닉스 지분 시장가와 6월 순현금성 조정만 포함하고 비상장 포트폴리오 가치를 0으로 둔다. 이연법인세·매각세금·거래비용·본사 비용의 정밀 현재가치는 별도 추정하지 못해 할인율에 포괄된다는 단순화가 가장 큰 한계다.

기준 NAV는 10월 2일 SK하이닉스 종가 1,842,000원×6월 발행주식 712.702365백만주×SK스퀘어 지분율 20.5%에 6월 순현금성 조정 1.311조원을 더한 단순 투시가치다. 비상장 지분은 0으로 뒤 중복·과대평가를 피했다.

그 결과 단순 NAV는 270.435조원, 주당 2,052,259원이고 관측 종가의 할인율은 43.7%다. 기업행위·세금·거래비용·지분율 변동과 7~10월 현금을 완전 반영한 확정 NAV가 아니다.

10월 2일 기초자산 가격·6월 지분율과 주식수의 자체 NAV 스트레스

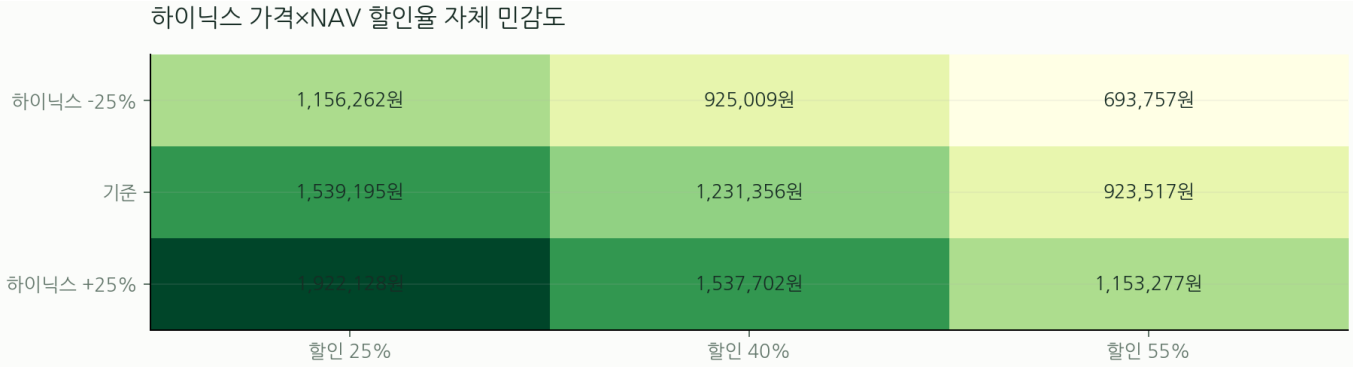
출처: S1 · S5 · S6 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

가치평가 : 기초자산과 할인율 민감도

하이닉스 가격 상승과 지주 할인 축소를 같은 효과로 오해하지 않는다.



기초자산	할인 25%	할인 40%	할인 55%
-25%	1,156,262원	925,009원	693,757원
기준	1,539,195원	1,231,356원	923,517원
+25%	1,922,128원	1,537,702원	1,153,277원

현재 증가 1,156,000원은 단순 NAV 2,052,259원 대비 43.7% 할인이다. 할인율은 영구 상수가 아니며 주주환원, 지배구조, 세금, 비상장 투자성과와 시장 유동성에 따라 바뀐다.

표는 하이닉스 가격 변화와 NAV 할인을 독립적으로 교차한다. 같은 하이닉스 가격이어도 할인 25%와 55%는 주당 몫을 크게 바꾼다. 반대로 할인 축소만 가정하고 보유지분 가치 하락을 무시하면 위험을 과소평가한다.

대신증권은 당시 하이닉스 가치가 NAV의 98%라고 보며 목표 할인 30%를 적용했다. 이번 판은 이후 10월 2일 기초자산 가격과 6월 주식·지분율을 다시 대입했으므로 당시 목표가와 직접 비교하지 않는다.

출처: S1 · S5 · S6 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

가치평가 : NAV 브리지와 현금의 질

장부 지분법이익과 실제 배당 유입은 다르다.

NAV 항목	이번 판	처리
하이닉스 지분	269.124조원	10.02 시장가
순현금성 조정	1.311조원	6월 단순치
비상장 순가치	0	자료 미확보 보수 처리
주당 NAV	2,052,259원	세금·비용 전

하이닉스 지분 시장가치 269.124조원이 단순 NAV의 대부분이다. 6월 관계기업 장부금액 56.035조원과 시장가치를 합산하지 않는다. 장부 지분법이익은 회계상 이익이며 SK스퀘어가 즉시 사용할 현금과 다르다.

순현금성 조정 1.311조원은 6월 현금·단기금융상품에서 확인 차입을 뺀 단순치다. 배당·자사주·신규투자·세금 이후 10월 가용 현금으로 단정하지 않는다. 지주회사에 억지 영업 DCF를 적용하지 않았다. 순현금성 조정은 연결 현금 1.3195조원+단기금융 0.0840조원-단기차입 0.0043조원-유동·비유동 리스 0.0879조원의 6월 단순치다.

비상장 포트폴리오는 회수가격과 우선주·회석·부채를 확인하지 못해 기본 NAV에서 0으로 두었다. 가치가 없다는 뜻이 아니라 근거 없이 양의 가치를 넣지 않았다는 의미다. 후속 공식 공시로 회수액이 확인되면 순현금과 NAV를 갱신한다.

출처: S1 · S5 · S6 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

역산 가치평가: 현재 가격이 요구하는 할인

가격이 변하면 NAV와 할인율을 다시 동시에 계산한다.

역산 항목	계산값	고정 조건
현재 할인	43.7%	기초자산 10.02
40% 할인 시 하이닉스	1,728,725원	현금·지분율 고정
비상장 가치	0	확인 전 보수 처리

10월 2일 하이닉스 가격과 6월 지분율을 고정하면 현재 SK스퀘어 종가는 NAV 할인 43.7%를 요구한다. 이는 시장 참여자의 합의나 장기 정상 할인율이 아니라 입력을 고정한 산술 결과다.

할인율을 기준 40%로 고정하면 현재 가격을 설명하는 하이닉스 주가는 약 1,728,725원이다. 하이닉스와 SK스퀘어 주가가 동시에 움직이면 역산값도 즉시 달라진다.

실제 배당 유입, 자사주 소각, 세금, 신규 투자와 비상장 회수가 할인율을 바꿀 수 있다. 하이닉스 주주환원 기대를 SK스퀘어 현금으로 인식하려면 배당 결의와 수령, SK스퀘어의 환원 결정을 순서대로 확인해야 한다. 할인율은 회계 계정이 아니라 기초자산 집중, 세금, 본사비용, 지배구조, 유동성, 비상장 회수와 주주환원에 대한 시장의 합성 가격이다.

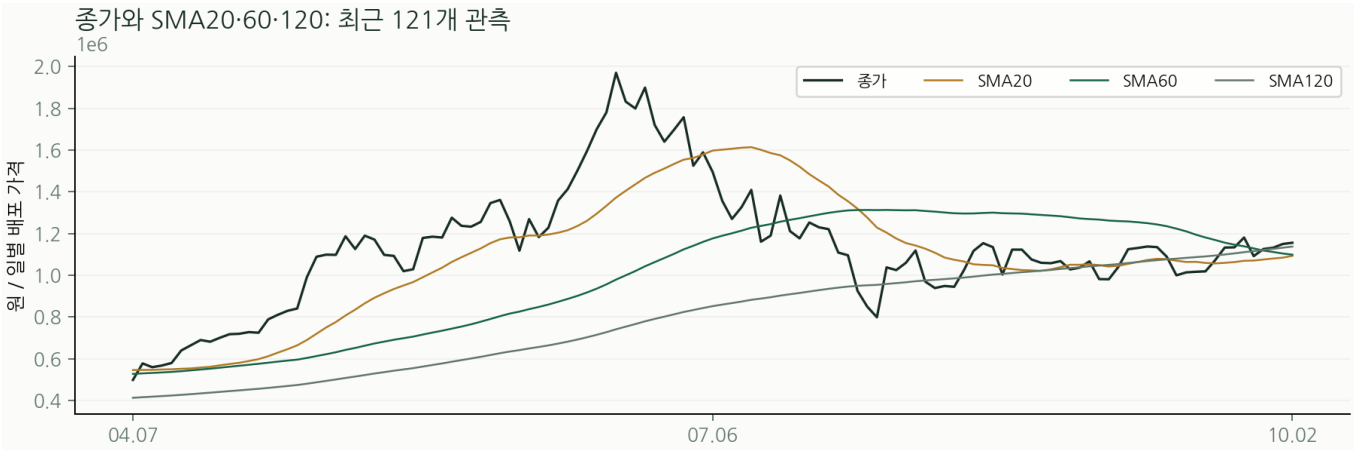
출처: S1 · S5 · S6 · S7 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

기술적 분석 : 추세와 이동평균

단기 반등과 중장기 추세를 같은 신호로 부르지 않는다.



지표	계산값	관측 목적
종가	1,156,000원	10.02 마지막 관측
SMA20 / 60	1,093,300 / 1,098,900	단기 / 중기
SMA120	1,137,767원	장기 추세
20일 가격 범위	947,000~1,201,000	과거 저·고가

10월 2일 종가 1,156,000원은 20일선 1,093,300원을 상회한다. 60일선 1,098,900원·120일선 1,137,767원과의 괴리는 각각 +5.20%·+1.60%다. 세 기간을 분리해 반등이 장기 평균 회복으로 이어지는지 관측한다.

최근 20관측일 고가/저가는 1,201,000원 / 947,000원이고 60일은 1,502,000원 / 768,000원이다. 과거 가격대이며 자동 매수·매도선이나 돌파 성공확률이 아니다. 해당 구간을 회복해도 다음 관측일 유지와 거래량, 새 공시를 확인해야 한다.

볼린저 20종가 평균±모집단 표준편차 2배는 975,864~1,210,736원이다. 정규분포 가정을 검증하지 않았으므로 95% 확률 범위로 표시하지 않는다. 하이닉스와의 높은 가격 연동이 예상돼도 괴리 확대·축소 시점은 NAV 할인과 회사 차원의 환원 실행을 함께 봐야 한다.

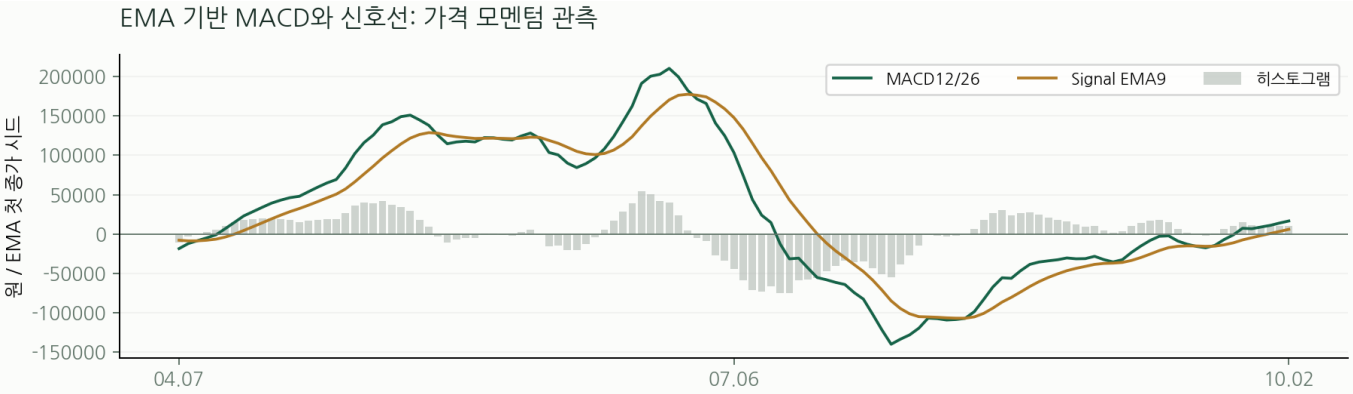
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

16 / 20

기술적 분석 : RSI와 MACD

과열·침체 수치 하나가 가치판단을 대신하지 않는다.



모멘텀	10.02 값	해석 제한
RSI14	55.98	반전 확률 아님
MACD	16,660.21원	0선과 신호선 구분
Signal / histogram	6,068.98 / 10,591.22	같은 가격 단위

Wilder RSI14는 55.98다. 최근 상승·하락 폭의 평활 평균을 비교한 수치로, 특정 구간 진입이 즉시 반전을 보장하지 않는다. 강한 추세에서는 고 RSI·저 RSI가 오래 유지될 수 있으며 공시 사건에 따른 가격 재평가는 기술적 범위를 크게 벗어날 수 있다.

MACD12/26은 16,660.21원, EMA9 신호선은 6,068.98원, 차이는 10,591.22원이다. 히스토그램의 부호와 MACD 자체의 0선 위치를 구분한다. 차이가 개선돼도 장기 가격 평균을 아직 회복하지 못할 수 있어 이익 전망과 같은 방향인지 별도로 확인한다.

EMA는 첫 관측 종가를 시드로 300개 관측을 계산했다. RSI는 처음 14개 상승·하락 폭 평균 뒤 Wilder 방식으로 갱신했다. 다른 공급사의 관측 시작점·수정주가·장중 시세에 따라 수치가 달라질 수 있다. 검증하지 않은 승률·적중률·매매전략 성과를 붙이지 않았다.

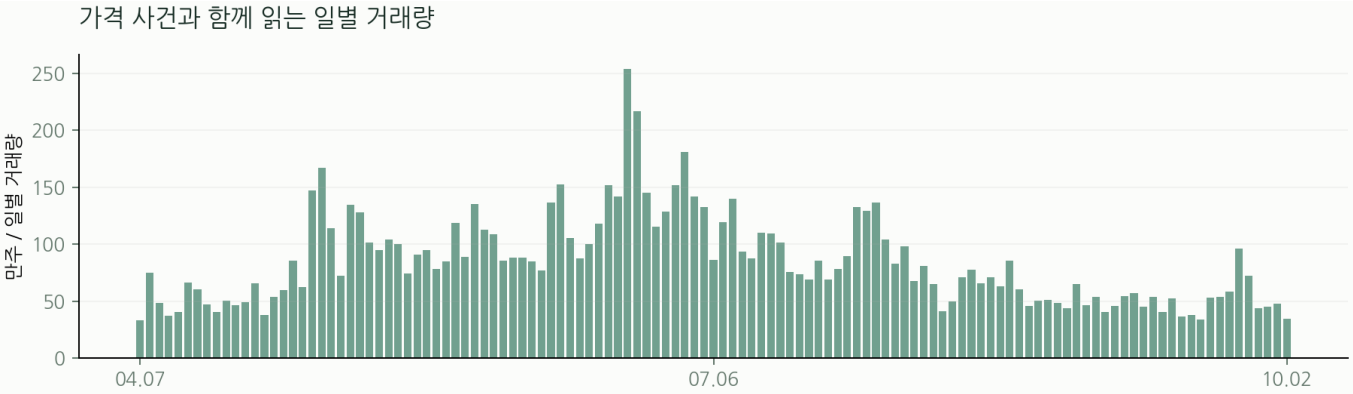
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

기술적 분석 : 거래량·ATR·갭 위험

변동폭을 읽되 ATR을 최대 손실로 오해하지 않는다.



지표	값	관측 목적
거래량	346,879주	투자자별 수급 아님
직전 20일 대비	0.68배	현 관측 제외 분모
ATR14	67,677원	갭 포함 TR 평활
2ATR 변동폭	135,354원	손실 한도 아님

마지막 거래량은 346,879주로 직전 20관측일 평균 대비 0.68배다. 평균 분모에서 마지막 관측일을 제외했다. 거래량 증가가 신규 매수·손절·기관 수급 중 무엇 때문인지는 이 데이터로 식별할 수 없고 투자자별 순매수를 임의로 쓰지 않았다.

Wilder ATR14는 67,677원, 종가 대비 5.85%다. 종가±2ATR은 1,020,646~1,291,354원으로 변동폭 예시이며 예측구간·손실 한도·주문가격이 아니다. 밤사이 공시와 거래 중단·하한가 때문에 실제 갭은 이를 넘을 수 있다.

하이닉스 자사주 소각·실적과 SK스퀘어 환원 뉴스는 거래량을 키울 수 있으나 같은 방향·같은 비율의 주가 반응을 보장하지 않는다.

포지션 규모의 기계적 예시로 가상 위험예산 100만원을 2ATR로 나누면 7주다. 자산·투자목적을 반영한 상담이나 권고 수량이 아니고, 슬리피지와 갭을 제외한 산식 실험이다. 과거 변동폭이 미래 가격위험을 제한한다고 해석하지 않는다.

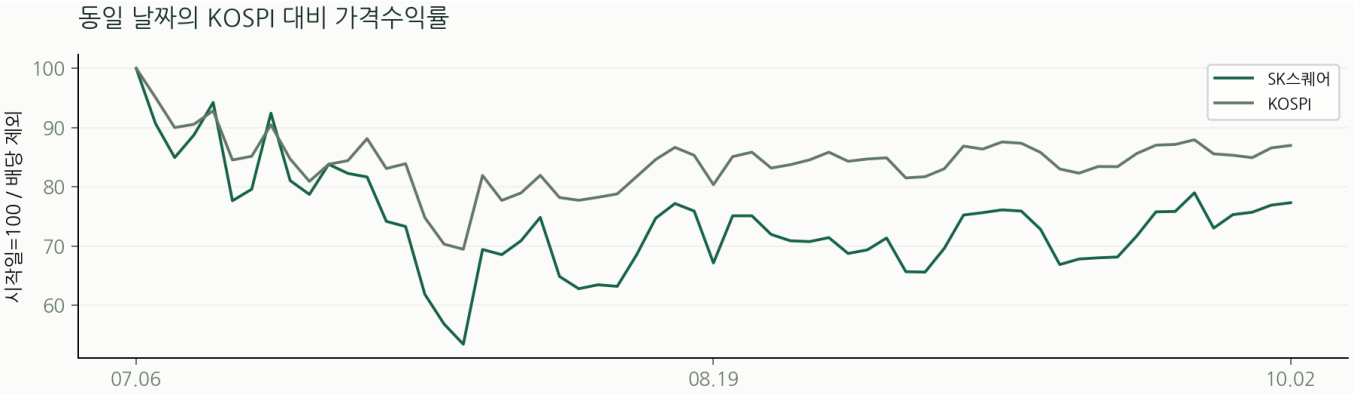
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

상대성과·위험·논리 수정 조건

가격 변화와 핵심 가정의 반증을 함께 관측한다.



위험	다음 확인	논리 수정
하이닉스 집중	가격·실적·주식수·지분율	지분가치 즉시 수정
NAV 할인	환원·세금·본사비·지배구조	할인 범위 수정
현금 귀속	배당 결의·수령·사용처	순현금·환원 수정
비상장 포트폴리오	매각대금·손익·후속 출자	0 처리·NAV 수정

같은 날짜의 20관측일 가격수익률은 SK스퀘어 +17.72%, KOSPI +6.72%이고, 60일은 각각 -22.68%~-13.01%다. 단순 배당 제외 가격 비교이며 위험조정 알파나 거래 전략 성과가 아니다.

하이닉스 단일 자산 집중, 지분율·발행주식 변화, 반도체 가격과 사이클, 배당의 실제 유입, 자사주 매입·소각, 이연법인세와 처분비용, 비상장 포트폴리오의 회수·추가출자를 따로 추적한다.

표의 하향 조건이 공식 자료로 확인되면 가격이 내려갔다는 이유만으로 이전 가치 가정을 고정하지 않는다. 반대로 추가 약화만으로 비공개 고객 이탈이나 임상 실패를 확정하지 않는다. 수요·이익·현금·일정·귀속을 나누어 수정하고 변경된 입력을 후속 보고서에 기록한다.

출처: S1 · S2 · P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

확인할 일정과 다음 보고서의 질문

공식 확정 일정과 자체 관측 계획을 구분한다.

이벤트	현재 확인 상태	검증 내용
3Q 실적	공식 발표 전	지분법·ICT·현금
2026 환원	IR상 2,400억원 실행	소각·배당·잔여 700억원
하이닉스 주식수	6월 712.702365백만주	소각·자기주식·지분율
포트폴리오 회수	비상장 0 처리	매각대금·세금·채투자

3분기 실적에서 하이닉스 지분법이익과 ICT 포트폴리오 손익을 분리하고, 장부 이익이 SK스퀘어 배당 가능 현금으로 얼마나 이어지는지 확인한다.

회사 IR이 밝힌 2026년 총 3,100억원 주주환원 가운데 2,400억원 실행과 잔여 700억원의 2027년 실행 계획은 실제 이사회 결의·자사주 소각·현금유출을 순서대로 갱신한다.

하이닉스의 추가 자사주 소각·교환사채 행사·배당은 발행주식수, SK스퀘어 지분율, 현금 유입을 서로 다른 경로로 바꾼다.

잠정 손익 발표와 현금흐름·주석의 공개 시점은 다를 수 있다. 새 숫자의 연결 범위와 단위, 정정 여부를 확인한 뒤 같은 기준의 이전 관측과 비교한다. 후속 판은 날짜별 URL로 축적하고 이번 작성본을 사후 주가에 맞춰 조용히 바꾸지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.04 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·원문·누락 정보

숫자의 확인 범위와 모델의 미완성을 함께 남긴다.

대상	이번 판 확인	남은 검증
공시·IR	반기 연결·공식 발표	후속 공시·정정
증권사	1개 기관 원문	SK·IBK·NH의 최신 PDF 원문과 세부 NAV 표 보강 필요
가격·산식	300관측·재계산	기업행위·KRX 대조
가치 모델	명시적 자체 입력	완전 희석·정밀 Peer

자료 우선순위는 검토 재무제표·공시, 회사 공식 발표, 증권사 원문, 공개 목록, 일별 배포 가격이다. 손익 3개월과 반기 누적, 연결과 주주 귀속, 원·천원·백만원·조원을 분리했다. 전망과 자체 모델은 확정 실적이 아니다. 실제로 읽은 증권사 보고서 원문은 대신증권 7월 PDF 1기관이다. SK증권 9월, IBK 9월, NH 8월은 공개 목록·요약에서 발행일·목표가·추정치만 확인했으며 본문·산식을 읽은 원문으로 세지 않았다. 회사 Q2 Portfolio Update는 공식 IR 원문이지만 증권사 원문 수에는 포함하지 않았다.

SMA는 종가 단순 평균, RSI·ATR은 14기간 Wilder, MACD는 EMA12/26와 EMA9, 밴드는 20종가 모집단 표준편차 2배다. 상대성과는 같은 날짜의 지수와 배당 제외 가격수익률이다. 수정주가·기업행위·거래소 원본 대조와 투자자별 수급 분석은 완료하지 않았다.

SK증권·IBK·NH 최신 PDF 원문, 하이닉스 10월 2일 거래소 원본·기업행위 조정, SK스퀘어 7~10월 현금·세금·자사주 변동, 비상장 지분별 공정가치·순부채·우선주 권리, 이연법인세와 본사비용의 정밀 현재가치를 보강해야 한다.

웹 보고서와 PDF는 같은 20개 섹션 JSON·수치·자체 차트로 생성했다. 원문 본문·표·차트를 복제해 배포하지 않았다. 공개 정보에 근거한 AI 기업분석이며 사람이 전문가 검수를 했다고 표시하지 않는다. 개인 상황에 따른 상담·매수매도 권유·수익 보장은 제공하지 않는다.

[S1] SK스퀘어 2026년 반기보고서 연결재무제표

[S2] SK스퀘어 Q2 2026 Portfolio Update

[S3] 대신증권 SK스퀘어 Company Report

[S4] IRGO/FnGuide SK증권 최신 리포트 정보

[S5] SK스퀘어 반기보고서 관계기업 주식

[S6] SK하이닉스 2026년 반기보고서 주식 총수

[S7] 네이버 금융 일별 SK하이닉스

[S8] IRGO/FnGuide IBK투자증권 최신 리포트 정보

[S9] IRGO/FnGuide NH투자증권 최신 리포트 정보

[P1] 네이버 금융 일별 SK스퀘어

[P2] 네이버 금융 일별 KOSPI