

삼전닉스 · 코스피 회귀분석 리포트

9/10 종가 기준 · 3/31 앵커 · 5·6·7월 배제

작성 2026-09-10

1. 분석 설계

- 1) 앵커 기준일 **2026-03-31**
- 2) 기준 종가 **삼성전자·SK하이닉스 9/10, 코스피 9/9**
- 3) 배제 구간 **2026년 5·6·7월**
- 4) 표본 **삼성전자·SK하이닉스** 각 **51**거래일, **코스피 50**거래일
- 5) 데이터 출처 : 미래에셋 HTS 데이터, **9/10** 신규 업로드
 - 코스피는 업로드 파일에 9/10 종가가 없어 9/9 종가를 최종값으로 사용했음.

2. 회귀 결과

항목	삼성전자	SK하이닉스	코스피
표본(배제 후)	51	51	50
기울기	+579.54원/일	+6,598.66원/일	+8.61pt/일
R² 설명력	0.8224	0.8915	0.5644
σ	12,004원	102,594원	336pt
추세선	264,386원	1,739,043원	6,827pt
실제 종가	266,500원	1,850,000원	7,051.64pt
이격	+0.18σ	+1.08σ	+0.67σ

표 1. 9/10 기준 회귀 결과

- **SK하이닉스 R²가 0.89로 가장 높음. 3/31 이후 추세가 가장 뚜렷하게 형성돼 있음.**
- 세 지표 모두 추세선 위에 있으나 **±2σ** 이내라 정상 범위임.

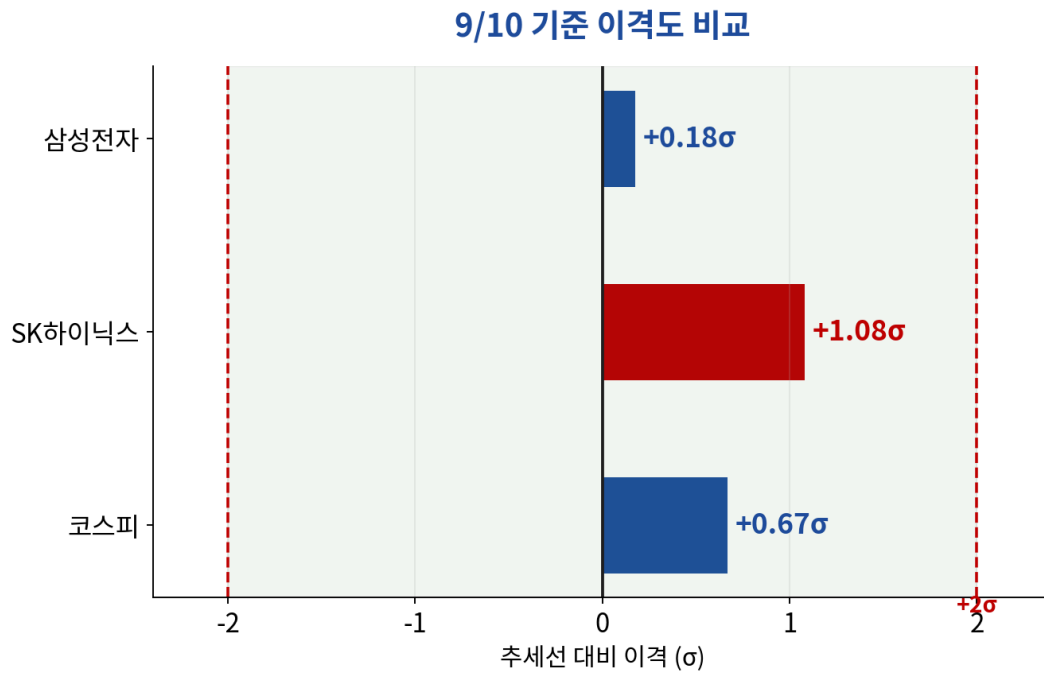


그림 1. 9/10 기준 이격도 비교

3. 종목별 추세 밴드

3-1. 삼성전자

구분	+2σ	+1σ	중심	-2σ
가격(원)	288,394	276,390	264,386	240,379

표 2. 삼성전자 밴드

삼성전자 — 3/31 앵커 회귀 (R²=0.82)



그림 2. 삼성전자 추세 밴드

3-2. SK하이닉스

구분	+2σ	+1σ	중심	-2σ
가격(원)	1,944,231	1,841,637	1,739,043	1,533,856

표 3. SK하이닉스 밴드



그림 3. SK하이닉스 추세 밴드

3-3. 코스피

구분	+2σ	+1σ	중심	-2σ
지수 (pt)	7,498	7,163	6,827	6,156

표 4. 코스피 밴드



그림 4. 코스피 추세 밴드

4. 자사주 프리미엄 시나리오

4-1. 근거

항목	삼성전자	SK하이닉스
자사주·환원 규모	90조~110조원	40조원
공시 시점	2026-08-21	2026-08-19
환원 기준	FCF의 50%	FCF의 50% 이상
적용 프리미엄	8%	8%
구체화 예정	3분기 실적 발표	10월 말 이사회

표 5. 자사주 프리미엄 적용 근거

4-2. 삼성전자

구분	+2σ	중심	-2σ	9/10 이격
프리미엄 미반영	288,394	264,386	240,379	0.18σ
프리미엄 8% 반영	311,465	285,537	259,609	-1.47σ

표 6. 삼성전자 자사주 프리미엄 시나리오 (원)

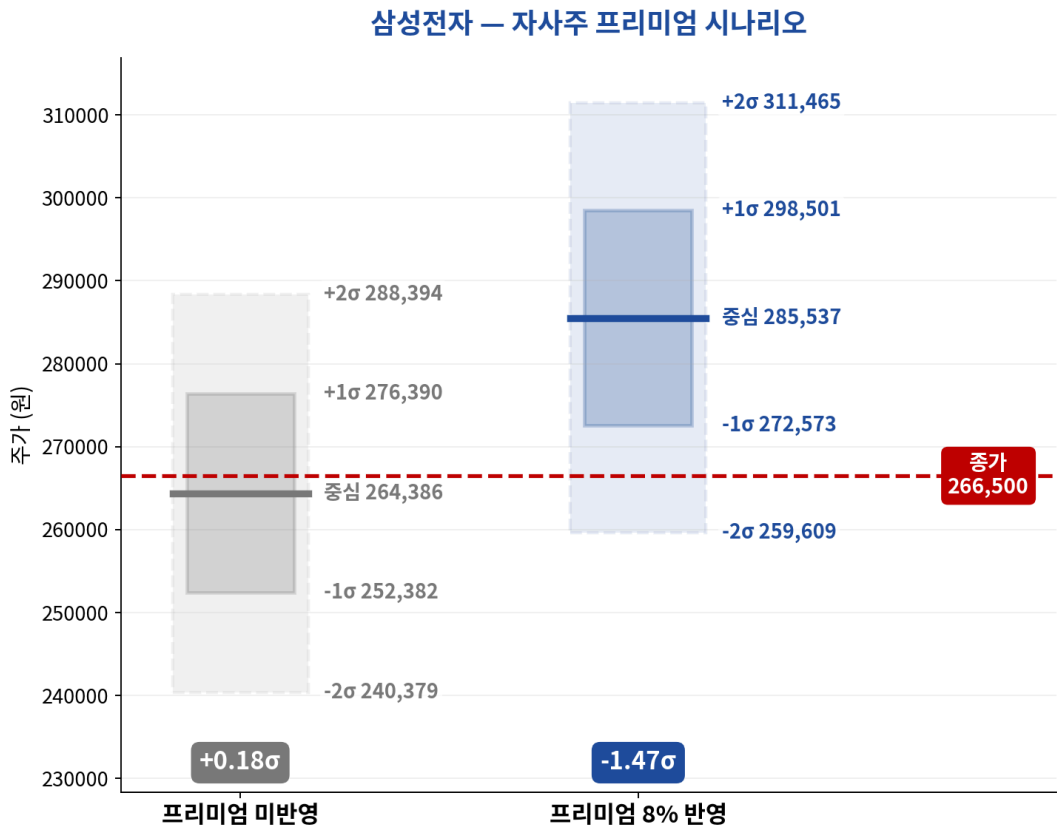


그림 5. 삼성전자 자사주 프리미엄 시나리오

4-3. SK하이닉스

구분	+2σ	중심	-2σ	9/10 이격
프리미엄 미반영	1,944,231	1,739,043	1,533,856	1.08σ
프리미엄 8% 반영	2,099,769	1,878,167	1,656,564	-0.25σ

표 7. SK하이닉스 자사주 프리미엄 시나리오 (원)

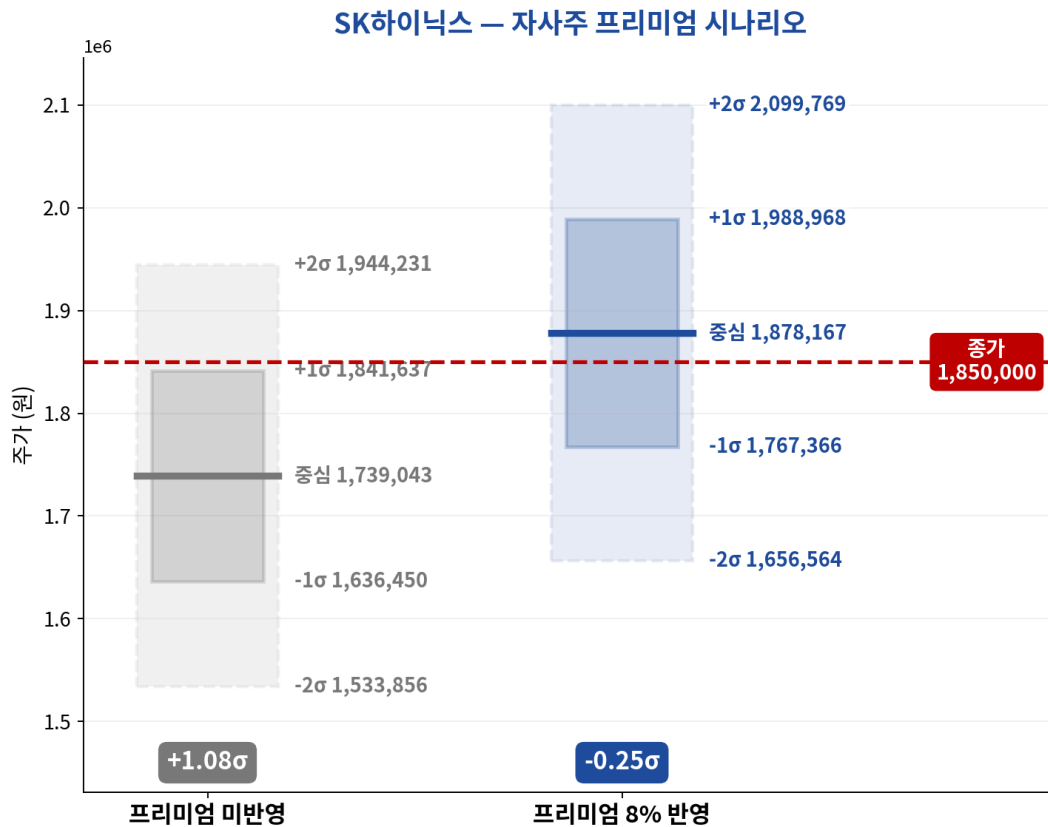


그림 6. SK하이닉스 자사주 프리미엄 시나리오

4-4. 시나리오 대조

기업	미반영 이격	8% 반영 이격	변화폭
삼성전자	+0.18σ	-1.47σ	1.65σ
SK하이닉스	+1.08σ	-0.25σ	1.33σ

표 8. 프리미엄 반영 전후 대조

- 프리미엄 미반영 기준으로는 두 종목 모두 저평가.
- 8%는 적용은 해외 IB 의 실제 리서치 보고서 적용 값 준용.

5. PBR 밸류에이션

5-1. 과거 PBR 최소·최대

기업	과거 최소	과거 최대	출처
삼성전자	0.9배 (2024)	3.0배 (2025)	대신증권
SK하이닉스	1.7배 (2024)	4.2배 (2025)	대신증권

표 9. PBR 과거 최소·최대

5-2. 한투증권 BPS (신뢰도 높은 가장 최신 리포트)

기업	발표일	기준	BPS
삼성전자	2026-08-03	2027E	179,615원
SK하이닉스	2026-07-29	12MF	779,636원

표 10. 한투증권 BPS

- 지표 기준 역산 값

5-3. BPS × 과거 멀티플

기업	구분	PBR	산출 가격	증가 대비
삼성전자	과거 최소	0.9배	161,654원	-39.3%
	현재	1.48배	266,500원	—
	과거 최대	3.0배	538,845원	+102.2%
SK하이닉스	과거 최소	1.7배	1,325,381원	-28.4%
	현재	2.37배	1,850,000원	—
	과거 최대	4.2배	3,274,471원	+77.0%

표 11. BPS × 과거 PBR 멀티플

- ⇒ 수퍼사이클 최대치 적용시 삼전 PBR 기준 밸류에이션 목표주가 54만, 하이닉스 327만 추정.
- ⇒ 메모리 섹터의 생산능력 (캐퍼)의 중요도를 생각할 때 PBR 밸류에이션의 가치는 여전히 유효하다 판단하며 캐퍼가 증명되어야 “과점”적 위치에 따른 프리미엄 적용 가능.

삼성전자 — BPS 179,615원 × PBR 멀티플

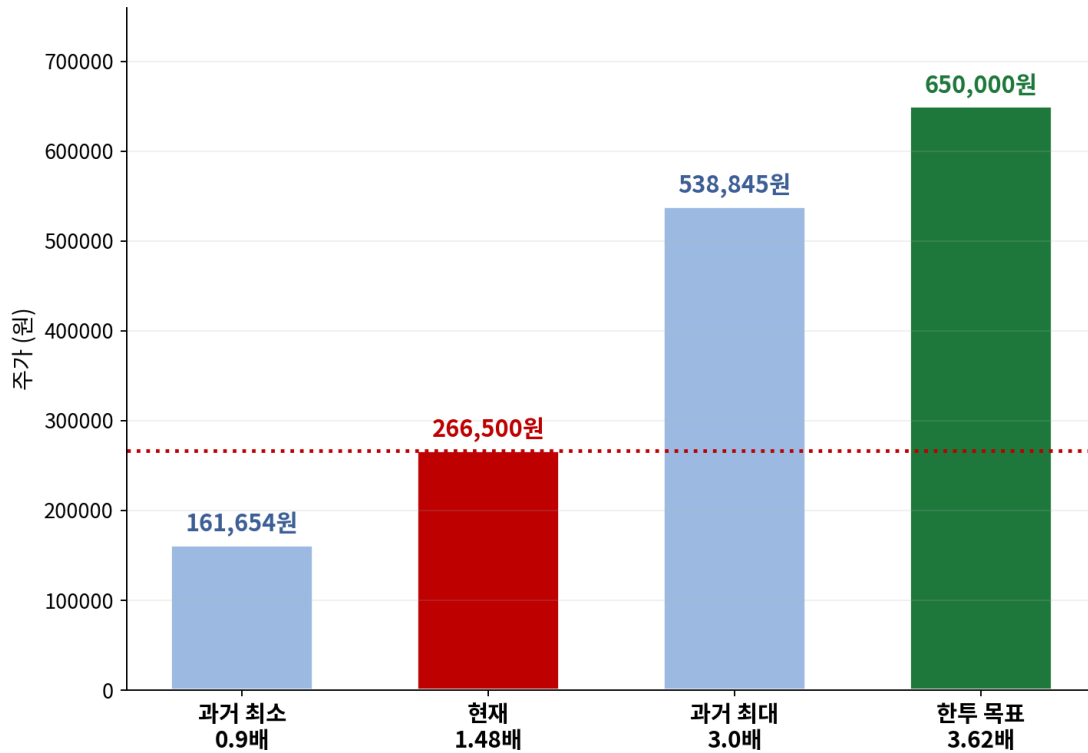


그림 8. 삼성전자 BPS × PBR 멀티플

SK하이닉스 — BPS 779,636원 × PBR 멀티플

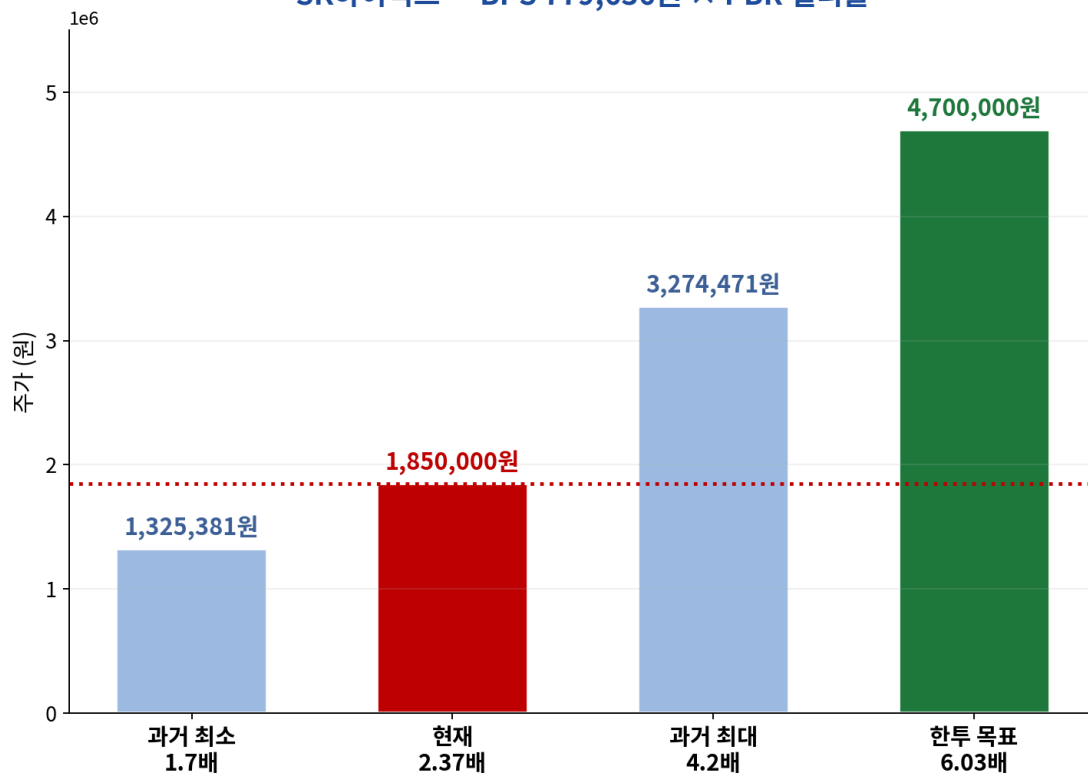


그림 9. SK하이닉스 BPS × PBR 멀티플

5-4. 한투증권 목표주가와 목표 PBR

기업	목표주가	BPS	목표 PBR	과거 최대 대비
삼성전자	650,000원	179,615원	3.62배	+20.7%
SK하이닉스	4,700,000원	779,636원	6.03배	+43.5%

표 12. 한투증권 목표주가와 목표 PBR

6. 결론

- 1) 설명력 순위 **SK하이닉스>삼성전자>코스피**
- 2) 프리미엄 반영 시 두 종목 모두 저평가
- 3) PBR 위치 두 종목 모두 범위이내