

# SK하이닉스

(000660)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

265,000

유지

현재주가

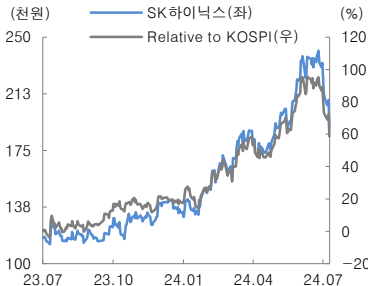
190,000

(24.07.25)

반도체업종

KOSPI	2710.65
시가총액	138,320십억원
시가총액비중	5.99%
자본금(보통주)	3,658십억원
52주 최고/최저	241,000원 / 113,000원
120일 평균거래대금	7,766억원
외국인지분율	54.97%
주요주주	에스케이스퀘어 외 8 인 20.07% 국민연금공단 7.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.6	11.4	38.3	67.5
상대수익률	-13.6	8.0	26.0	63.0



## 계획대로 순조롭게 진행 중

- 2Q24 매출액 16.42조원, 영업이익 5.47조원으로 최대 매출 달성
- 2분기 HBM/eSSD와 같은 고부가 제품 판매 확대 및 메모리 가격 상승이 기여
- 4Q24 12단 HBM3E 공급 개시 → 25년 12단 HBM3E 매출 비중 확대로 레벨 업

### 투자의견 매수(BUY), 목표주가 265,000원 유지

목표주가는 25년 BPS(129,363원)에 Target P/B 2.1배를 적용하여 산출, 투자의견 매수 유지. 2Q24 매출액 16.42조원(YoY +125%), 영업이익 5.47조원(YoY 흑자 전환)을 기록. 영업이익은 당사 추정치와 컨센서스를 상회, 매출액은 최고치를 달성함. 2Q24 DRAM 영업이익은 4.6조원(OPM 43%)로 추정. 주요 고객사향 8단 HBM3E 공급 효과 및 DRAM ASP 상승으로 전분기대비 이익률이 12%p 상승. 2분기 NAND 영업이익은 0.8조원으로 예상. 고용량 eSSD 매출 비중 확대 및 공급재고평가 손실 충당금 환입이 일부 반영되며 이익 개선

2Q24 DRAM, NAND Bit Growth는 각각 +22% QoQ, -3% QoQ 추정, ASP는 DRAM +15% QoQ, NAND +18% QoQ로 판단. 2분기 재고평가손실 충당금 환입 규모는 3천억원 수준

### 타이트한 공급, 증가하는 수요, 올라가는 가격 ⇒ 수익성 확대

2Q24 DRAM 매출액 10.8조원(QoQ +42%), 영업이익 4.6조원(QoQ +32%)으로 추정. HBM 매출 비중 확대와 전통적인 서버 수요 증가가 실적 성장에 기여함. 24년 일반 IT 수요는 보수적으로 증가하고 있으며, HBM 중심 생산 및 캐파 증설로 인해 25년 일반 DRAM 공급은 타이트하게 진행될 것으로 예상됨. 3Q24 DRAM 매출액 12.6조원(QoQ +16%), 영업이익 6.0조원(QoQ +16%)으로 DRAM ASP 상승 및 HBM 판매 비중 확대로 실적 성장세 지속 전망. 3분기 DRAM B/G +3% QoQ, ASP +12% QoQ로 하반기에도 가격 상승세 지속

2Q24 NAND 매출액 5.1조원(QoQ +16%), 영업이익 0.8조원(QoQ +49%)으로 추정. 전통적인 서버 투자 확대 및 교체주기 도래에 따라 고용량 eSSD 매출이 가파르게 성장하고 있음. NAND 가격 상승에 따른 재고평가손실 환입이 일부 반영되어 있으나, 이를 제외하고도 2분기 NAND 흑자 전환에 성공한 것에 주목함. 3분기에도 NAND ASP 상승 및 고용량 eSSD 제품 판매가 확대되며, NAND 이익률은 19%로 전분기대비 2%p 증가 추정. 3분기 NAND B/G -5% QoQ, ASP +8% QoQ로 예상함

### 내년도 메모리 반도체 시장 환경은 더욱 우호적

12단 HBM3E는 양산 타임라인(3Q24 양산 준비 → 4Q24 양산 개시)은 순조롭게 진행 중에 있음. HBM3E는 전작 대비 20% 내의 가격 프리미엄이 존재하기 때문에 8단/12단 HBM3E 매출 비중 확대는 DRAM ASP 상승으로 이어짐. 또한 타이트한 범용 DRAM 수급 환경 내에서 IT 수요 성장이 이어진다면, 일반 DRAM 수익성 확대 가능성도 존재하는 상황. 24년과 25년 연간 영업이익은 각각 23.6조원, 38조원으로 증가 추정

(단위: 십억원 %)

구분	2Q23	1Q24	2024		2024			3Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,306	12,430	16,375	16,423	124.8	32.1	16,189	18,314	102.0	11.5
영업이익	-2,882	2,886	5,012	5,469	흑전	89.4	5,192	6,997	흑전	28.0
순이익	-2,991	1,919	3,039	4,120	흑전	114.7	3,528	4,692	흑전	13.9

자료: SK하이닉스, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	67,544	85,945	67,848	93,376	0.4	8.6
판매비와 관리비	11,726	14,611	8,538	10,903	-27.2	-25.4
영업이익	21,631	31,956	23,618	37,996	9.2	18.9
영업이익률	32.0	37.2	34.8	40.7	2.8	3.5
영업외손익	-2,913	-3,218	-2,356	-2,659	적자유지	적자유지
세전순이익	18,717	28,738	21,262	35,337	13.6	23.0
지배지분순이익	13,401	20,575	15,928	26,119	18.9	26.9
순이익률	19.9	24.0	23.5	28.0	3.6	4.0
EPS(지배지분순이익)	18,407	28,262	21,880	35,878	18.9	26.9

자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	42,998	44,622	32,766	67,848	93,376
영업이익	12,410	6,809	-7,730	23,618	37,996
세전순이익	13,416	4,003	-11,658	21,262	35,337
총당기순이익	9,616	2,242	-9,138	15,947	26,149
지배지분순이익	9,602	2,230	-9,112	15,928	26,119
EPS	13,190	3,063	-12,517	21,880	35,878
PER	9.9	24.5	NA	9.5	5.8
BPS	85,380	86,904	73,495	94,419	129,363
PBR	1.5	0.9	2.6	2.0	1.5
ROE	16.8	3.6	-15.6	26.1	32.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

표 1. 디램, 낸드 빛그로스 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
DRAM 출하 (M Gb)	11,017	15,027	18,243	18,690	15,887	19,382	19,963	21,261	62,978	76,492	91,159
QoQ	-20%	36%	21%	2%	-15%	22%	3%	7%			
YoY	-16%	4%	33%	37%	44%	29%	9%	14%	15%	21%	19%
ASP/GB (USD)	0.21	0.23	0.25	0.30	0.37	0.42	0.47	0.51	0.25	0.45	0.55
QoQ	-17%	9%	10%	18%	21%	15%	12%	8%			
YoY	-56%	-51%	-31%	18%	75%	85%	89%	74%	-35%	79%	23%
NAND 출하 (M GB)	27,343	41,015	42,984	42,124	41,703	40,619	38,588	41,868	153,467	162,777	178,601
QoQ	-16%	50%	5%	-2%	-1%	-3%	-5%	9%			
YoY	-13%	21%	44%	29%	53%	-1%	-10%	-1%	20%	6%	10%
NAND ASP/GB (USD)	0.05	0.04	0.04	0.06	0.08	0.09	0.10	0.10	0.05	0.09	0.11
QoQ	-10%	-10%	-2%	40%	31%	18%	8%	3%			
YoY	-52%	-58%	-47%	11%	63%	113%	135%	73%	-43%	92%	17%

자료: 대신증권 Research Center

표 2. SK 하이닉스 실적 Table(수정 후)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	16,423	18,314	20,681	32,766	67,848	93,376
DRAM	2,951	4,496	6,020	7,350	7,632	10,839	12,594	14,393	20,817	45,459	65,511
NAND	1,679	2,231	2,430	3,335	4,407	5,091	5,153	5,715	9,675	20,367	25,512
기타	458	578	616	621	391	493	567	572	2,274	2,022	2,352
영업이익	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	5,469	6,997	8,267	-7,730	23,618	37,996
DRAM	-2,049	287	307	1,759	2,338	4,686	6,073	7,149	305	20,247	33,204
NAND	-1,254	-2,106	-1,978	-1,144	575	857	986	1,180	-6,482	3,598	4,957
기타	-99	-1,064	-121	-268	-28	-74	-63	-62	-1,553	-227	-165
영업이익률(%)	-67%	-39%	-20%	3%	23%	33%	38%	40%	-24%	35%	41%
DRAM	-69%	6%	5%	24%	31%	43%	48%	50%	1%	45%	51%
NAND	-75%	-94%	-81%	-34%	13.1%	17%	19%	21%	-67%	18%	19%

자료: 대신증권 Research Center

표 3. SK 하이닉스 실적 Table(수정 전)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	16,375	18,798	19,942	32,766	67,544	85,945
DRAM	2,951	4,496	6,020	7,350	7,632	10,578	12,427	13,200	20,817	43,837	58,059
NAND	1,679	2,231	2,430	3,335	4,407	5,227	5,798	6,162	9,675	21,594	25,499
기타	458	578	616	621	391	570	573	579	2,274	2,113	2,387
영업이익	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	5,012	6,472	7,261	-7,730	21,631	31,956
DRAM	-2,049	287	307	1,759	2,338	4,255	5,589	6,264	305	18,446	27,921
NAND	-1,254	-2,106	-1,978	-1,144	575	814	945	1,074	-6,482	3,408	4,200
기타	-99	-1,064	-121	-268	-27	-56	-62	-77	-1,553	-223	-165
영업이익률(%)	-67%	-39%	-20%	3%	23%	31%	34%	36%	-24%	32%	37%
DRAM	-69%	6%	5%	24%	31%	40%	45%	47%	1%	42%	48%
NAND	-75%	-94%	-81%	-34%	13%	15%	16%	17%	-67%	16%	16%

자료: 대신증권 Research Center

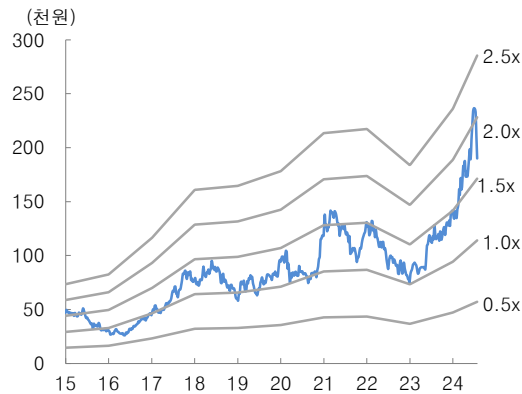
SK 하이닉스 2024년 2분기 실적발표 Q&A

질문	답변
AI Server 및 일반 Server 시장 전망?	<div><div>- 23년부터 AI 서버에 대한 투자가 지속 확대되는 추세이며, 일부 고객을 중심으로 일반 서버에 대한 수요 개선 움직임 나타남</div><div>- 2017년~2018년 클라우드/데이터센터 서버의 대규모 투자가 진행되었음. 이에 대한 교체주기 도래 및 AI 데이터센터 증설이 일반 서버 수요 증가를 촉진하고 있음</div><div>- 전력 소모가 높은 AI 서버 수요가 급격히 증가하면서 데이터센터는 운영비용절감 및 전력확보가 중요. 기존의 일반 서버→전력 효율성이 향상된 신규 서버 전환 수요 발생</div><div>- 견조한 AI 서버 수요 + 일반 서버의 교체 수요 본격화로 서버 DRAM 성장률은 약 20% 중반 수준으로 전망</div></div>
메모리 업체들의 투자 확대 및 가동률 회복에 따른 2025년 공급과잉 우려 관련?	<div><div>- HBM의 Die Size 패널티와 낮은 생산성을 고려하면 투자가 확대되더라도 bit 증가는 제한적임</div><div>- 현재 투자 확대는 HBM 중심으로 이루어지고 있으며, ‘투자 증가 = 공급과잉’이라는 단순 논리를 적용하기에는 어려움이 있음</div><div>- 메모리 업체들의 공격적인 캐파 확대에도 불구하고 HBM 공급 부족 현상이 이어지고 있음</div><div>- 향후 AI 시장 성장이 AI 서버→AI 적용 응용처 확대로 이어진다면 PIM, Wide I/O와 같은 새로운 제품의 메모리가 출시되며, 이에 대한 수요가 추가로 발생할 것</div><div>- 메모리 반도체 산업은 과거의 ‘소품종 대량생산’에서 ‘다품종 소량생산’으로 변하는 추세</div></div>
SK 하이닉스의 투자 방향성 상세?	<div><div>- 증가하는 HBM 제품 수요에 대응하기 위해 증장기 클린룸 확보를 위한 해외 투자 결정 등으로 SK 하이닉스의 투자규모는 연초 계획 대비 증가함</div><div>- 25년에는 HBM과 일반 메모리 반도체 수요도 더욱 커질 것으로 전망됨. 이에 대응하기 위해 M15X와 용인 클러스터와 같은 인프라 투자가 필요함</div><div>- 연간 투자 계획은 해당 시점의 수요에 유연하게 대응할 것이며, 24년 증가된 투자 계획을 감안하더라도 당사의 현금 흐름이 빠르게 개선되는 추세임</div></div>
HBM 및 일반 DRAM 캐파 운용 전략 관련?	<div><div>- HBM 수요 증가로 인해 공급업체들이 가동률을 높이고 있음에도 불구하고 일반 DRAM 생산을 위한 캐파는 감소 이후 줄어든 수준이 유지되고 있음</div><div>- 25년에는 전체 캐파가 증가할 것으로 예상되나, 대부분이 HBM 생산 확대를 위해 활용됨. 즉, 일반 DRAM은 타이트한 공급이 지속될 것</div><div>- 또한 일반 DRAM 수요 회복이 가속화 될 시, 분기단위로 가격이 결정되는 일반 DRAM의 수익성 &gt; 연간 단위로 가격이 결정되는 HBM 수익성 가능성도 존재함</div></div>
12단 HBM3E의 성숙 수율 달성 시점 및 8단과 12단 HBM3E의 크로스오버 시점?	<div><div>- 12단 HBM3E는 24년 5월에 고객사에 샘플 제공함. 3분기 양산 준비 → 4분기 고객사 공급을 시작할 계획</div><div>- 1H25 중에 12단 HBM3E 공급량이 8단 HBM3E 제품을 넘어설 것으로 봄</div><div>- 당사는 12단 HBM3 양산 경험을 보유하고 있으며, 8단 HBM3E 제품의 성공적인 개발로 안정적인 품질과 수요를 확보하는데 필요한 시간을 단축할 수 있다고 판단</div></div>
HBM 주요 고객사 제품 출시 간격이 2년에서 1년으로 단축됨. 이러한 업계 변화가 메모리 업체에 주는 영향?	<div><div>- AI 시장이 시장 예상보다 훨씬 더 빠르게 확대되고 있음. AI 산업의 성장 속도도 함께 일부 고객은 신제품 출시 주기를 앞당기면서 시장 성장 속도에 대응하고 있음</div><div>- GPU 출시 주기가 빨라지면 해당 GPU에 채용되는 HBM의 개발 주기 단축이 필요. 이는 DRAM 업체 입장에서 개발에 부담이 될 수 있음</div><div>- 다만, 이러한 고객의 요구에 대응할 수 있는 업체에게는 오히려 유리한 환경이 될 것. Time-to-Market이 중요한 시장의 특성상 기술 경쟁력/풍부한 양산 경험 등의 조건을 충족하는 업체와 협력하는 것이 고객사 입장에서 리스크를 최소화할 수 있기 때문</div><div>- 또한 신제품 출시 시기가 단축이 되면 시장 수요를 촉진하는 데 도움을 줄 것으로 보임. 이를 통해 AI 시장 규모를 확장시키고 HBM 수요 창출에 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 기대</div></div>
12단/16단 HBM4 출시 시점 및 하이브리드 본딩 적용 관련?	<div><div>- 2H24에는 12단 HBM4 출하가 될 것으로 예상함. 또한 Advanced MR-MUF 방식을 적용하여 양산 계획 보유</div><div>- 현재는 HBM 공급업체별로 적용하는 패키징 기술이 다르고, 각각의 회사가 가진 역량/리소스가 다르기 때문에 하이브리드 본딩 적용 효과는 업체마다 다를 것으로 봄</div><div>- 하이브리드 본딩 양산 적용을 위해 기술이 더욱 고도화되어야 하며, 협력사와의 협업을 통해 시스템 레벨에서의 철저한 특성 검증 및 품질 검증 과정이 필요함</div><div>- 16단 HBM4 제품은 2026년 수요가 발생할 것으로 예상되며, 이에 따른 개발이 예정되어 있음. SK하이닉스는 Advanced MR-MUF, 하이브리드 본딩 방식에 대해 모두 검토하고 있음</div></div>

3분기, 4분기 NAND B/G 관련?	<div><div>- 현재 뚜렷한 수요 증가가 보이는 eSSD 를 제외하고는 아직 PC/Mobile 에서의 일반 응용처의 수요는 완만한 회복세를 나타냄. SK 하이닉스는 수익성 위주의 판매 전략을 유지하며 시장 상황에 대응</div><div>- 24년 분기별로 NAND 출하량 증가 수준이 제한적으로 보일 수는 있으나, 수익성 중심의 제품 수요 및 실수요 기반한 판매 전략을 통해 시장 점유율을 유지하는 계획 보유</div><div>- 3Q24에도 eSSD 중심으로 판매를 확대하나, 일부 응용 제품의 수요 및 고객사 재고 상황을 고려하여 전체 NAND B/G는 전분기대비 한자릿수 증반 수준 줄어듦 것으로 예상</div><div>- 4Q24에는 내부적으로 생산 Bt 증가와 일부 수요 환경 개선을 통해 전체 출하량은 다시 성장세로 전환 예상</div></div>
2Q24 재고평가손실 환입 규모 및 하반기 추가 환입 가능성?	<div><div>- DRAM/NAND 가격 상승세가 이어지며, 2Q24에는 약 3천억 수준의 재고평가손실 총당금이 환입됨. 하반기 DRAM/NAND 시장 환경이 우호적일 것으로 예상되어 추가 환입 가능성은 존재함.</div><div>- 다만, 이미 상당 부분의 재평손 총당금이 환입된 만큼 향후 추가 환입 규모는 크지 않을 것으로 예상됨</div></div>
HBM 캐파 및 물량을 늘리지 않는 이유와 HBM 캐파 운영 계획?	<div><div>- 24년에는 늘어난 TSV 캐파와 1b nm 전환 투자를 기반으로 HBM 공급을 빠르게 확대할 계획임</div><div>- 23년대비 약 300% 이상의 HBM 매출 성장을 이룰 것으로 예상</div><div>- HBM 은 일반 DRAM 에 비해 상대적으로 높은 투자 비용이 소요되는 점을 고려하여 신중하게 투자와 공급 계획을 반영함</div><div>- 25년에는 12단 HBM3E 제품이 주력 제품이 될 것이며, HBM4에 대한 준비도 차질없이 준비해나갈 것</div></div>
eSSD 수요 강세에 대한 SK 하이닉스의 시장 전망 및 대응 전략?	<div><div>- DRAM에 국한된 AI 관련 수요가 NAND/Storage 영역으로 확산되면서 고용량 제품 중심의 Essd 수요가 연초 예상을 크게 상회하는 수준임</div><div>- AI 서버의 전력 소모가 커져 저전력 스토리지 제품에 대한 선호도가 커지고 있음</div><div>- SK 하이닉스는 유일하게 QLC 기반의 60TB 이상의 eSSD 제품을 공급하고 있음. 25년 초 128TB, 이후 256TB 제품을 선보이면서 고용량 제품군에서의 리더십을 유지할 계획</div><div>- 데이터센터 워크로드에 대한 높은 이해도를 가지고 있음. SSD 응답을 기다리는 시간이 단축되면서 시스템 전체적으로 효율성이 커짐</div><div>- 이러한 경쟁력을 바탕으로 24년 eSSD 매출은 23년대비 4배 성장 예상. SSD 제품의 매출 비중은 NAND 전체에서 50% 가까이 차지할 것으로 보임</div></div>

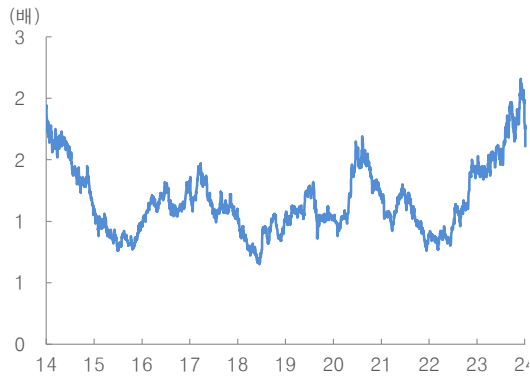
자료: SK 하이닉스, 대신증권 Research Center

그림 1. SK 하이닉스 PBR 밴드 추이



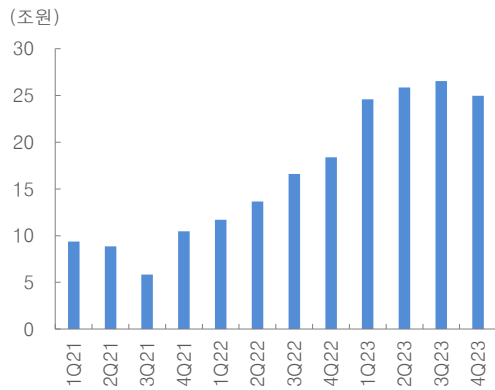
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. SK 하이닉스 12MF PBR 추이



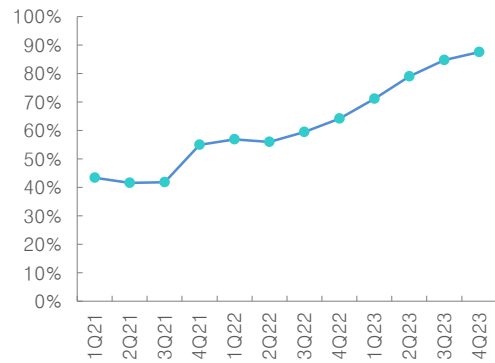
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. SK 하이닉스 순차입금 추이



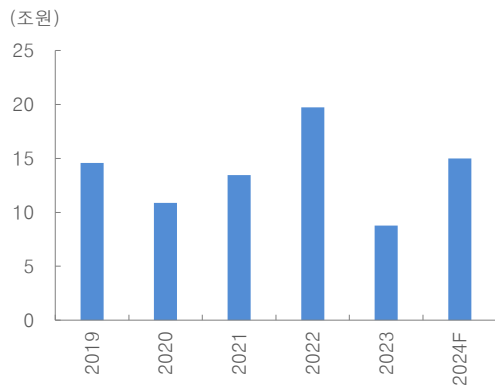
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. SK 하이닉스 부채비율 추이



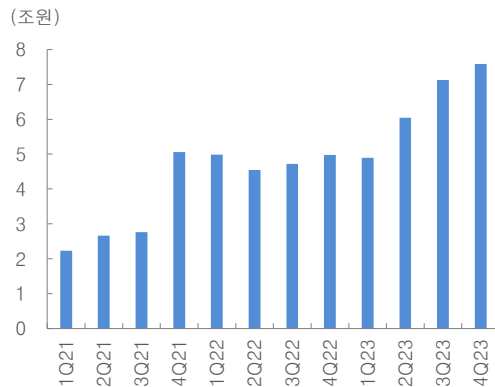
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. SK 하이닉스 CAPEX 추이



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. SK 하이닉스 기말 현금 추이



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	67,848	93,376	101,313
매출원가	28,994	33,299	35,692	44,478	48,481
매출총이익	15,628	-533	32,156	48,898	52,832
판매비와관리비	8,818	7,197	8,538	10,903	11,829
영업이익	6,809	-7,730	23,618	37,996	41,003
영업외수익	15.3	-23.6	34.8	40.7	40.5
EBITDA	20,961	5,943	27,258	41,830	41,003
영업외손익	-2,807	-3,928	-2,356	-2,659	-3,576
관계기업손익	131	15	27	58	15
금융수익	3,714	2,262	2,495	2,824	2,045
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-5,092	-6,093	-4,300	-4,789	-4,884
외환보통손실	3,892	2,222	2,222	2,222	2,222
기타	-1,561	-111	-579	-752	-752
법인세비용차감전순이익	4,003	-11,658	21,262	35,337	37,427
법인세비용	-1,761	2,520	-5,316	-9,188	-10,600
계속사업순이익	2,242	-9,138	15,947	26,149	26,826
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,242	-9,138	15,947	26,149	26,826
당기순이익률	5.0	-27.9	23.5	28.0	26.5
비재계분순이익	12	-25	18	30	31
재계분순이익	2,230	-9,112	15,928	26,119	26,796
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	58	10	2	0	0
포괄손익이익	2,822	-9,037	15,964	26,152	26,827
비재계분포괄이익	20	-22	18	30	31
재계분포괄이익	2,802	-9,015	15,946	26,122	26,796

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	3,063	-12,517	21,880	35,878	36,807
PER	24.5	NA	9.5	5.8	5.6
BPS	86,904	73,495	94,419	129,363	165,263
PBR	0.9	1.9	2.0	1.5	1.1
EBITDAPS	28,792	8,164	37,442	57,458	56,322
EV/EBITDA	3.5	21.5	6.1	3.8	3.8
SPS	61,293	45,008	93,198	128,263	139,166
PSR	1.2	3.1	2.0	1.5	1.4
CFPS	29,909	8,098	40,040	59,682	55,344
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감	3.8	-26.6	107.1	37.6	8.5
영업이익 증/감	-45.1	작전	흑전	60.9	7.9
순이익 증/감	-76.7	작전	흑전	64.0	2.6
수익성					
ROIC	5.0	-7.8	21.7	28.4	24.9
ROA	6.8	-7.6	20.6	26.5	23.8
ROE	3.6	-15.6	26.1	32.1	25.0
안정성					
부채비율	64.1	87.5	87.4	67.4	55.7
순차입금비율	29.0	46.7	38.9	23.4	15.3
이자보상배율	12.8	-5.3	16.4	25.8	0.0

자료: SK 하이닉스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	45,151	57,218	66,257
현금및현금성자산	4,977	7,587	18,859	26,351	33,262
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	14,119	19,407	21,198
재고자산	15,665	13,481	9,662	8,686	8,686
기타유동자산	2,647	2,458	2,511	2,764	3,101
비유동자산	75,138	69,862	83,675	100,398	121,127
유형자산	60,229	52,705	64,722	79,066	96,980
관계기업투자지급	1,353	1,367	1,396	1,425	1,454
기타비유동자산	13,557	15,790	17,557	19,907	22,693
자산총계	103,872	100,330	128,826	157,616	187,384
유동부채	19,844	21,008	35,252	38,263	41,896
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	6,841	6,675	6,675
차입금	3,833	4,146	4,146	4,146	4,146
유동상채무	3,590	5,712	6,425	7,229	8,132
기타유동부채	1,614	4,125	17,840	20,213	22,943
비유동부채	20,737	25,819	24,838	25,177	25,177
차입금	15,571	19,611	18,421	18,296	18,296
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,166	6,207	6,416	6,881	6,881
부채총계	40,581	46,826	60,089	63,440	67,073
자본계분	63,266	53,504	68,737	94,177	120,312
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,336	4,373	4,373	4,373	4,373
잉여잉여금	56,685	46,729	61,832	87,125	113,094
기타자본계분	-1,413	-1,255	-1,125	-978	-812
비자본계분	24	-1	-1	-1	-1
자본총계	63,291	53,504	68,736	94,176	120,311
순차입금	18,373	24,960	26,737	22,043	18,428

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	18,860	28,347	27,933
당기순이익	2,242	-9,138	15,947	26,149	26,826
비현금항목의 가감	19,532	15,033	13,203	17,300	13,464
감가상각비	14,151	13,674	3,640	3,834	0
외환손익	1,057	332	319	319	319
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	4,324	1,027	9,244	13,147	13,145
자산부채의 증감	-2,690	794	-3,604	-4,513	-1,770
기타현금흐름	-4,303	-2,411	-6,686	-10,589	-10,587
투자활동 현금흐름	-17,884	-7,335	-16,323	-18,944	-18,459
투자자산	198	-19	23	15	8
유형자산	-18,687	-6,785	-15,417	-17,914	-17,914
기타	604	-531	-929	-1,044	-553
재무활동 현금흐름	2,822	5,697	1,227	-619	-393
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	2,000	0	1,000	-1,000	0
장기차입금	1,532	6,969	810	874	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,681	-826	-826	-826	-826
기타	971	-446	243	333	433
현금의 증감	-81	2,610	11,272	7,492	6,911
기초 현금	5,058	4,977	7,587	18,859	26,351
기말 현금	4,977	7,587	18,859	26,351	33,262
NOPLAT	3,813	-6,059	17,713	28,117	29,390
FCF	-1,783	-1,165	4,182	12,230	10,244

[Compliance Notice]

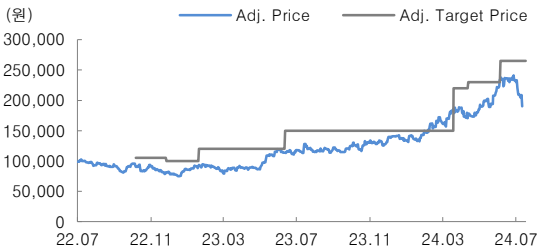
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SK하이닉스(000660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.07.26	24.06.19	24.05.06	24.04.26	24.04.02	23.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	265,000	265,000	230,000	230,000	220,000	150,000
과다율(평균%)		(14.40)	(14.45)	(24.25)	(18.12)	0.86
과다율(최대/최소%)		(9.06)	1.96	(23.52)	(14.36)	24.20
제시일자	23.07.27	23.06.26	23.05.11	23.04.27	23.03.15	23.02.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과다율(평균%)	(18.18)	(23.25)	(21.76)	(26.42)	(26.47)	(25.11)
과다율(최대/최소%)	(6.07)	(21.33)	(0.42)	(20.92)	(20.92)	(20.92)
제시일자	23.01.05	22.12.10	22.11.05	22.10.27	22.10.20	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	100,000	100,000	105,000	105,000	105,000	
과다율(평균%)	(16.97)	(21.56)	(17.84)	(16.76)	(11.98)	
과다율(최대/최소%)	(7.70)	(17.70)	(10.57)	(10.57)	(10.57)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240722)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	95.1%	4.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상