

SK 하이닉스 (000660)

개선되는 실적, 피크아웃하는 모멘텀

투자의견

BUY(유지)

목표주가

240,000 원(상향)

현재주가

190,000 원(07/25)

시가총액

138,320(십억원)

이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

- 2분기 실적은 매출 16.4조원(+125% YoY), 영업이익 5.5조원으로 더할 나위 없을 정도. 주가가 흔들리고 있다는 점을 빼면 HBM은 물론이고 일반 DRAM 시장까지도 시황 전망은 상당히 긍정적.
- '24년 하반기~'25년 상반기까지 이익 개선세가 이어짐에 따라 연간 영업이익은 '24년 20조원, '25년에는 30조원을 상회할 것으로 예상됨. 현 주가는 '24년 기준 P/E 9배, '25년 기준 6배 수준에 불과.
- 하지만 ①반도체 매출액 YoY 모멘텀의 피크아웃과 ②소비 지표의 둔화, ③지정학적 불확실성이 빅테크와 반도체의 차익실현 빌미가 되고 있음. 또한 SK가 독점적으로 지배해왔던 HBM 시장에 ④경쟁사들의 참전이 진행 중이고, HBM 생산 라인 확대로 인한 공급 제한으로 ⑤일반 DRAM의 수익성이 오히려 더 좋아질 수도 있다는 점에서 HBM의 프리미엄이 약화될 가능성도 제기됨. 또한 SK와 두산 그룹의 지배구조 개편 시도가 또 다시 주주가치 훼손 논란을 일으키고 시장의 밸류업 노력에 찬물을 끼얹으면서 ⑥계열사 주가 전반에 좋지 않은 영향을 끼칠 수 있다는 것도 부담.
- 이 같은 변수들의 소화 과정이 필요해 보이나 업황과 실적만 놓고 보면 주가는 매수 가능권에 진입. 투자의견 'BUY'를 유지하고, 실적 업데이트를 반영해 목표가를 22만원에서 24만원('24년 BPS 기준 P/E 2.5배)으로 소폭 상향.

주가(원,7/25)			190,000
시가 총 액(십억원)			138,320
발행주식수		72	8,002천주
52주 최고가			248,500원
최저가			111,300원
52주 일간 Beta			1.09
60일 일평균거래대금	1		8,366억원
외국인 지 분율			55.0%
배당수익률(2024F)			0.6%
주주구성			
에스케이스퀘어(외	9인)		20.1%
국민연금공단(외 1	인)		7.9%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13.3	28.6	64.7
절대기준	-15.6	38.3	67.5
(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	240,000	220,000	A
영업이익(24)	20.8	18.5	A
영업이익(25)	30.5	22.9	A

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	44,622	32,766	66,097	85,715
영업이익	6,809	-7,730	21,315	31,102
세전 손 익	4,003	-11,658	19,941	30,452
당기순이익	2,242	-9,138	15,915	23,921
EPS(원)	3,063	-12,517	21,843	32,831
증 감률(%)	-76.8	적전	흑전	50.3
PER(배)	24.5	NA	8.7	5.8
ROE(%)	3.6	-15.6	26.0	29.8
PBR(배)	0.9	1.9	2.0	1.5
EV/EBITDA(UH)	3.5	21.7	4.3	3.0
자료: 유진투자 증 권				
300,000	주가(좌,		\	_[220
250,000 -	KUSPIA	수대비(우,	(p)	200
200,000 -		. (· WW	180
		فللم المراقعة	W	- 140
150,000 -	at the same			- 120
100,000	Jar-V .			100
50,000 -				- 80
				- 60
0 23.7	23.11	24.3	3	+ 40

2023년 SK 하이닉스는 영업손실 7.7 조원, 당기순손실 9.1 조원이라는 전대미문의 최악의 실적을 기록했다. 하지만, 주가는 그렇지 않았다. 2023년 한 해 SK 하이닉스는 무려 90%의 주가 상승률을 기록했다. 그리고 이러한 상승세는 올해도계속되었다.

2022 년말 75,000 원이었던 주가는 2024 년 7 월 11 일 종가기준 최고가인 241,000 원을 찍었다. 약 1 년 6 개월간 166,000 원 상승해 상승률 221%를 기록한 것이다. 그러나, 이후 2주간 주가가 51,000 원 하락해 상승폭의 31%를 반납한 상황이다. 단 기간에 하락폭이 크긴 하지만, 우리는 메모리 업황의 확장기가 좀 더 이어질 것으로 전망한다. 따라서 아직 추세적인 주가 하락으로 생각하지는 않는다.

단기 주가 조정 폭이 크지만, 추세가 꺾이거나 실적이 둔화하는 단계는 아닌 것으로 판단됨

도표 1. SK 하이닉스 주가 추이



자료: 유진투자증권

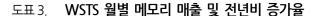
도표 2. SOX 지수 추이

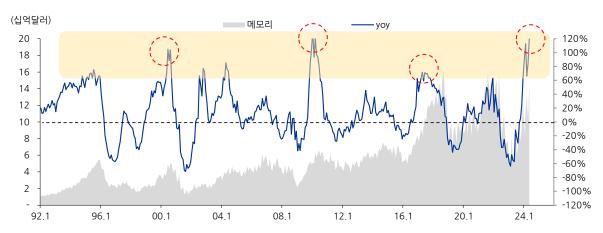


자료: 유진투자증권

참고로 같은 기간 SOX 지수는 2453 에서 5905 까지 3452 pt 상승했는데, 이번 조정기에 900pt 의 조정을 겪었다. 조정률은 상승폭의 26%이다. 실적 상승 추세 속에서도 주가가 상승 폭의 30% 정도 반납하는 경우가 흔하지는 않아도 종종 관찰된다. 따라서, 이번 하락을 추세 전환으로까지 해석할 정도는 아니라 판단한다. 반도체 기업들의 실적 전망 자체는 여전히 견고한 편이다. 따라서 이번 주가 조정은 모멘텀 둔화를 소화하는 과정의 일부로 볼 수 있다. 물론 이번 조정은 아주 단기간에 급하게 일어났다는 면에서 심리적 부담이 있기는 하지만 말이다.

최근 반도체 주가 하락에 영향을 준 것은 여러 가지 요인이 있다. 무엇보다 반도체 사이클 모멘텀의 고점 징후들이 여러 곳에서 나타나고 있었다는 것이다. 전통적인 지표로 해석되는 WSTS 의 월별 매출액과 YoY 증감율은 역사적 최고점 수준까지 확장되어 있다. 여기서 추가 상승보다는 피크아웃 형태가 나올 가능성이높다. 통상 YoY 증가율 피크가 실제 값의 피크보다 몇 개월 선행해서 나타난다는 점에서 반도체 투자자들을 긴장하게 만드는 지표라 할 수 있다.





자료: WSTS, 유진투자증권

반도체 대장주인 엔비디아도 매출 증가율이 피크를 지난 상황이고, AI 발 반도체 붐을 이끌고 있었던 빅테크의 캐팩스도 앞으로 증가할 것으로 예상되지만, 마찬 가지로 YoY 모멘텀은 이미 피크아웃한 것으로 추정된다.

중요한 점은 경험이 많은 투자자들 중에 이 같은 YoY 모멘텀의 하락을 차익실현의 기회로 활용하는 경우가 많다는 것이다. 따라서 YoY 모멘텀의 피크아웃이 시장에서 소화되는 과정이 필요한 국면이었던 것이다.

물론 HBM 이라는 새로운 종의 출현으로 과거와는 다른 패턴으로 성장 궤적이 진행될 가능성을 배제하지 않고 있다. 하지만, 많은 경우에 있어 이번에는 달라 질 것이라는 기대에도 불구하고 결과적으로 크게 달리지 않는 경우가 적지 않았 던 것 같다.

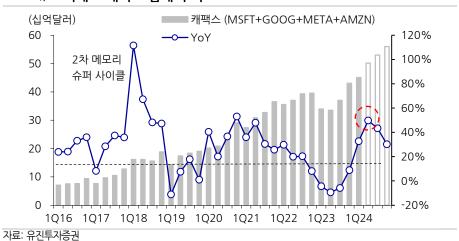


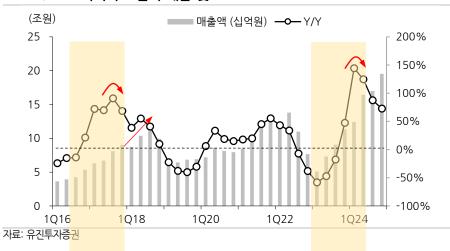
도표 4. 빅테크 캐팩스 합계 추이

다음 두 개의 그래프는 SK 하이닉스의 분기 매출과 매출 YoY 증가율, 그리고 주가 차트를 로그스케일로 그린 것이다. 매출증가율이 피크아웃을 하게 되면 일정정도 주가가 이를 반영하는 조정의 과정이 진행된다.

그러나, 여전히 매출이나 이익이 증가하고 있다면 주가는 재차 반등을 시도할 수 있다. 하지만, 사이클의 피크아웃은 어쨌든 이전과 같은 강한 상승 모멘텀으로 주가를 밀어 올리기 쉽지 않다. 펀더멘털이 아직 견조하다면 반등을 시도할 것으로 예상된다. 그렇지만, 반등의 강도가 그 이전에 비해 강하지 않을 것이라는 점을 염두에 둘 필요가 있다.

주가와의 상관성이 높아 보이는 매출 YoY 모멘텀

도표 5. SK 하이닉스 분기 매출 및 YoY

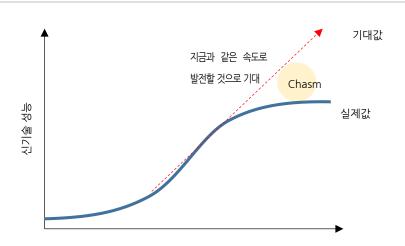


YoY 모멘텀이 피크 아웃하면 일정 정도 이를 반영하는 과정 이 진행되나, 여전 히 매출 성장세가 이어지면 다시 반등 을 시도



신기술은 급발전 시기 이후 발전의 문화기가 도래한다. 하지만, 사람들은 현재의 고성장이 리니어하게 이어질 것이란 기대를 갖는다. 그리고 이 때, 여기에 틈(Chasm)이 발생하게 된다.

도표 7. 신기술에 대한 시장 기대와 실제의 차이



자료: 유진투자증권

도표 8. **주요 가정**

O.	10											
주요 가정	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	3Q25F	2022	2,023	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,380	1,360	1,350	1,350	1,350	1,350	1,290	1,306	1,360	1,350
(기말)	1,347	1,377	1,380	1,360	1,350	1,350	1,350	1,350	1,290	1,306	1,360	1,350
DRAM												
Bits (GB m)	2,025	2,457	2,358	2,571	2,456	2,668	2,860	2,666	7,130	8,038	9,410	10,650
b/g	-15%	21%	-4%	9%	-4%	9%	7%	-7%	-1%	13%	17%	13%
ASP (\$/GB)	\$2.8	\$3.2	\$3.6	\$3.9	\$4.3	\$4.3	\$4.1	\$4.0	\$3.2	\$2.0	\$3.4	\$3.7
chg,	20%	14%	11%	8%	10%	1%	-5%	-2%	-17%	-37%	71%	9%
매출 (십억원)	7,493	10,722	11,460	13,282	13,846	15,216	15,543	14,208	22,547	16,037	32,086	44,409
YoY	157%	143%	88%	81%	85%	42%	36%	7%		-27%	108%	37%
QoQ	2%	43%	7%	16%	4%	10%	2%	-9%				
НВМ												
Bits (GB m)	86	145	192	237	288	314	317	339	71	183	661	1,258
b/g	24%	68%	32%	23%	22%	9%	1%	7%		158%	262%	90%
% of DRAM	4.3%	5.9%	8.2%	9.2%	11.7%	11.8%	11.1%	12.7%	1.0%	2.3%	7.0%	11.8%
ASP (\$/GB)	11.8	12.4	12.4	12.7	12.8	12.5	12.1	11.6	10.4	14.7	17.0	16.5
chg.	3%	5%	0%	2%	1%	-2%	-3%	-4%		41%	15%	-3%
매출 (십억원)	1,354	2,472	3,292	4,095	3,690	3,925	3,831	3,930	739	2,687	11,214	20,758
YoY	747%	248%	336%	286%	173%	59%	16%	-4%		264%	317%	85%
QoQ	28%	83%	33%	24%	-10%	6%	-2%	3%				
% of DRAM	18.1%	23.1%	28.7%	30.8%	26.7%	25.8%	24.6%	27.7%	3.3%	16.8%	34.9%	46.7%
NAND												
Bits (TB m)	40.3	39.5	37.5	40.5	39.7	41.6	44.1	45.8	121.1	147.3	157.8	171.2
B/G	0%	-2%	-5%	8%	-2%	5%	6%	4%	43%	22%	7%	8%
ASP (\$/TB)	\$84	\$98	\$102	\$107	\$109	\$110	\$108	\$103	\$93	\$52	\$98	\$107
chg.	30%	17%	4%	4%	2%	1%	-2%	-4%	-18%	-44%	87%	10%
매출 (십억원)	4,407	5,143	5,121	5,628	5,591	5,921	6,146	6,129	14,184	9,653	20,286	23,787
YoY	161%	130%	111%	71%	27%	15%	20%	9%	35%	-32%	110%	17%
QoQ	34%	17%	0%	10%	-1%	6%	4%	0%				

자료: 유진투자증권

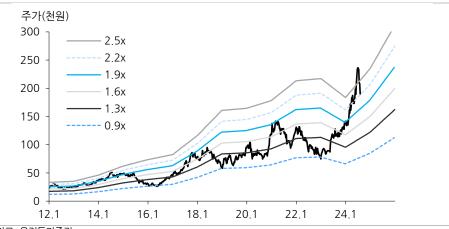
도표 9. **실적 전망 요약**

SK하이닉스	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	3Q25F	2022	2023	2024F	2025
매출액 (백만\$)	9,356	11,980	12,402	14,456	14,788	16,096	16,538	15,627	34,906	25,021	48,252	63,049
Y/Y	135%	116%	79%	69%	58%	34%	33%	8%	-7%	-28%	93%	31%
Q/Q	9%	28%	4%	17%	2%	9%	3%	-6%				
매출액 (십억원)	12,430	16,423	17,115	19,660	19,964	21,729	22,327	21,097	44,622	32,766	65,615	85,116
Y/Y	144%	125%	89%	74%	61%	32%	30%	7%	4%	-27%	100%	30%
Q/Q	10%	32%	4%	15%	2%	9%	3%	-6%				
DRAM	7,493	10,722	11,460	13,282	13,846	15,216	15,543	14,208	28,169	20,769	42,957	58,813
NAND	4,407	5,143	5,121	5,628	5,591	5,921	6,146	6,129	14,184	9,653	20,286	23,787
Others	529	558	535	750	527	592	638	760	2,269	2,344	2,372	2,517
DRAM 비중	60%	65%	67%	68%	69%	70%	70%	67%	63%	63%	65%	69%
NAND 비중	35%	31%	30%	29%	28%	27%	28%	29%	32%	29%	31%	28%
총영업코스트	9,544	10,954	11,380	12,926	12,585	13,476	14,273	14,290	37,812	40,496	44,790	54,624
감가상각비	3,194	3,132	3,287	3,308	3,358	3,387	3,432	3,503	14,151	13,674	12,921	13,679
캐시코스트	6,349	7,822	8,093	9,618	9,227	10,090	10,841	10,787	23,661	26,822	31,869	40,945
EBITDA	6,080	8,601	9,022	10,042	10,737	11,639	11,485	10,310	20,961	5,943	33,746	44,171
EBITDA 마진율	48.9%	52.4%	52.7%	51.1%	53.8%	53.6%	51.4%	48.9%	47.0%	18.1%	51.4%	51.9%
영업이익	2,886	5,469	5,736	6,734	7,379	8,253	8,054	6,807	6,809	-7,730	20,825	30,492
DRAM	2,385	5,021	5,485	6,461	6,936	7,729	7,624	6,559	9,062	1,020	19,352	28,847
NAND	501	409	250	270	439	520	425	245	-2,130	-8,752	1,431	1,629
영업이익률	23.2%	33.3%	33.5%	34.3%	37.0%	38.0%	36.1%	32.3%	15.3%	-23.6%	31.7%	35.8%
DRAM	32%	47%	48%	49%	50%	51%	49%	46%	32%	5%	45%	49%
NAND	11%	8%	5%	5%	8%	9%	7%	4%	-15%	-91%	7%	7%
순이익	1,917	4,120	4,405	5,085	5,767	6,470	6,078	5,122	2,242	-9,138	15,528	23,438
지배주주순이익	1,919	4,116	4,400	5,080	5,762	6,465	6,073	5,117	2,230	-9,112	15,515	23,418
EPS (원)									3,063	-12,517	21,312	32,167

자료: 유진투자증권

경험적으로 볼 때 P/B 2.5 배 이상은 주의해야 할 구간

도표 10. **SK 하이닉스 P/B 밴드**



자료: 유진투자증권

SK하이닉스(000660.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	103,872	100,330	114,706	130,829	150,165	매출액	44,622	32,766	66,097	85,715	85,396
유동자산	28,733	30,468	45,269	56,854	71,504	증가율(%)	3.8	(26.6)	101.7	29.7	(0.4)
현금성자산	5,407	8,160	19,612	29,693	41,212	매 출 원가	28,994	33,299	36,320	44,610	50,253
매출채권	5,444	6,942	8,989	10,972	13,249	매 출총 이익	15,628	(533)	29,777	41,105	35,692
재고자산	15,665	13,481	15,199	14,662	15,457	판매 및 일반관리비	8,818	7,197	8,462	10,003	10,647
비유 동 자산	75,138	69,862	69,437	73,975	78,661	기타영업손익	35	(18)	18	18	6
투자자산	11,397	13,254	12,581	13,164	13,217	영업이익	6,809	(7,730)	21,315	31,102	25,045
유형자산	60,229	52,705	56,949	61,281	63,574	증가율(%)	(45.1)	적전	흑전	45.9	(19.5)
기타	3,513	3,903	(93)	(470)	1,869	EBITDA	20,961	5,943	34,236	44,781	39,369
부채총계	40,581	46,826	-	39,056	42,430	증가율(%)	(9.1)	(71.6)	476.0	30.8	(12.1)
유동부채	19,844	21,008	17,715	20,437	20,515	영업외손익	(2,807)	(3,928)	(1,374)	(650)	(3,258)
매입채무	10,807	7,026	2,829	3,710	3,580	이자수익	92	230	340	370	594
유동성이자부채	7,705	11,968	8,000	9,807	9,881	이자비용	533	1,468	1,427	1,170	1,317
기타	1,332	2,015	6,886	6,920	7,054	지분법손익	131	15	52	150	87
비유동부채	20,737	25,819	26,719	21,341	21,994	기타영업손익	(2,497)	(2,704)	(340)	0	(2,622)
비유동이자부채	17,092	22,013	21,100	16,200	16,200	세전순이익	•	(11,658)	19,941	30,452	21,787
기타	3,645	3,806	5,619	5,141	5,794	증가율(%)	(70.2)	적전	흑전	52.7	(28.5)
자 <mark>본총</mark> 계	63,291	53,504	68,850	-	107,735	법인세비용	1,761	(2,520)	4,026	6,531	4,719
지배지분	63,266	53,504	68,830		107,664	당기순이익	2,242		15,915	23,921	17,067
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	증가율(%)	(76.7)	적전	흑전	50.3	(28.7)
자본잉여금	4,336	4,373	4,406	4,406	4,406	지배주주지분	2,230	(9,112)	15,902	23,901	17,040
이익잉여금	56,685	46,729			100,525	증가율(%)	(76.8)	적전	흑전	50.3	(28.7)
기타	(1,413)	(1,255)	(872)	(700)	(924)	비지배지분	12	(25)	12	20	27
비지배지분	24	(1)	20	40	70	EPS(원)		(12,517)	21,843	32,831	23,407
<u>자본총계</u>	63,291	53,504	68,850		107,735	증가율(%)	(76.8)	적전	흑전	50.3	(28.7)
총차입금	24,797	33,981	29,100		26,081	수정EPS(원)		(12,517)	21,843	32,831	23,407
순차입금	19,390	25,821	9,488	(3,686)	(15,131)	_ 증가율(%)	(76.8)	<u> </u>	흑전	50.3	(28.7)
	19,590	23,021	9,488	(3,086)	(15,131)		(76.8)	식진_	육신_	50.5	(20.7)
현금흐름표	2022A	2023A	9,488 2024F	(3,686) 2025F	2026F	증가율(%) <u>주요투자지표</u>	(76.8) 2022A	역신 2023A	육신 2024F	2025F	2026F
현금흐름표 (단위:십억원)	•		•				,				
현금흐름표	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	주요투자지표	2022A	2023A	2024F		
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금	2022A 14,781	2023A 4,278	2024F 26,765	2025F 37,728	2026F 29,536	주요투자지표 주당지표(원)	2022A 3,063		2024F 21,843	2025F	2026F 23,407
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익	2022A 14,781 2,242	2023A 4,278 (9,138)	2024F 26,765 15,915	2025F 37,728 23,921	2026F 29,536 17,067	주요투자지표 주당지표(원) EPS	2022A 3,063	2023A (12,517)	2024F 21,843	2025F 32,831	2026F 23,407
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	2022A 14,781 2,242 14,151	2023A 4,278 (9,138) 13,674	2024F 26,765 15,915 12,921	2025F 37,728 23,921 13,679	2026F 29,536 17,067 14,324	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS BPS	2022A 3,063 86,904	2023A (12,517) 73,495	2024F 21,843 94,546	2025F 32,831 126,007	2026F 23,407 147,890
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690)	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359	2024F 26,765 15,915 12,921 0	2025F 37,728 23,921 13,679 0	2026F 29,536 17,067 14,324 0	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS BPS DPS	2022A 3,063 86,904	2023A (12,517) 73,495	2024F 21,843 94,546	2025F 32,831 126,007	2026F 23,407 147,890
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,063 86,904 1,200	2023A (12,517) 73,495 1,200	2024F 21,843 94,546 1,200	2025F 32,831 126,007 1,200	2026F 23,407 147,890 1,200
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	3,063 86,904 1,200	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572)	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0	2025F 32,831 126,007 1,200 5,8 1,5	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884)	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738)	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) 0 17,000 0 (600)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 6,507 (801)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0 (600)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5	2025F 32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 6,507	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0 (600) (6,951) (5,750)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491 (1,669)	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 6,507 (801)	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825)	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0 (600) (6,951) (5,750) (825)	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807 (825)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491 (1,669) 1,681	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 (801) 826	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825) 825	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0 (600) (6,951) (5,750) (825) 825	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807 (825) 825	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3 (4.0) 278.2	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7 (14.0) 348.5
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491 (1,669) 1,681	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 (801) 826 2,610	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825) 825 8,318	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0 (600) (6,951) (5,750) (825) 825 8,622	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807 (825) 825 9,205 24,528	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3 (4.0) 278.2	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7 (14.0) 348.5
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491 (1,669) 1,681 (81) 5,058	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (1771) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 (801) 826 2,610 4,977	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825) 825 8,318 7,587	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 0 (600) (6,951) (5,750) (825) 825 8,622 15,906	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807 (825) 825 9,205 24,528	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3 30.6 144.8 12.8	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5) 48.3 145.0 (5.3)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5 13.8 255.5 14.9	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3 (4.0) 278.2 26.6	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7 (14.0) 348.5 19.0
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감 기물현금	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491 (1,669) 1,681 (81) 5,058 4,977	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 6,507 (801) 826 2,610 4,977 7,587	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825) 825 8,318 7,587 15,906	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 (600) (6,951) (5,750) (825) 825 8,622 15,906 24,528 47,453 21,251	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807 (825) 825 9,205 24,528 33,733	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3 30.6 144.8 12.8	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5) 48.3 145.0 (5.3)	2024F 21,843 94,546 1,200 8.7 2.0 4.3 0.6 3.9 32.2 51.8 24.1 26.0 22.5 13.8 255.5 14.9	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3 (4.0) 278.2 26.6	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7 (14.0) 348.5 19.0 0.6
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감 기물현금 Gross Cash flow	2022A 14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324 (738) 2,822 4,491 (1,669) 1,681 (81) 5,058 4,977 21,774	2023A 4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454) 5,697 6,507 (801) 826 2,610 4,977 7,587 5,895	2024F 26,765 15,915 12,921 0 (2,113) (2,029) (930) 847 0 (15,511) (2,273) 0 12,682 9 (556) (2,818) (1,629) (825) 825 8,318 7,587 15,906 35,327	2025F 37,728 23,921 13,679 0 (651) (1,773) 881 241 0 (22,058) (1,458) 0 17,000 (600) (6,951) (5,750) (825) 825 8,622 15,906 24,528 47,453	2026F 29,536 17,067 14,324 0 (1,519) (2,085) (382) 948 0 (20,850) (2,314) 0 18,000 0 (536) 580 1,807 (825) 825 9,205 24,528 33,733 39,333	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	2022A 3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6 5.3 30.6 144.8 12.8	2023A (12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6) (7.5) 48.3 145.0 (5.3)	2024F 21,843 94,546 1,200 8,7 2,0 4,3 0,6 3,9 32,2 51,8 24,1 26,0 22,5 13,8 255,5 14,9 0,6 8,3	32,831 126,007 1,200 5.8 1.5 3.0 0.6 2.9 36.3 52.2 27.9 29.8 30.3 (4.0) 278.2 26.6	2026F 23,407 147,890 1,200 8.1 1.3 3.1 0.6 3.5 29.3 46.1 20.0 17.1 22.7 (14.0) 348.5 19.0 0.6 7.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의건 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상0%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만95%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만4%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.06.30 기준)

	고	거 2년간 투자의	리견 및 목표주기	l 변동내역		SK하이닉스(000660 KS) 주가 및 목표주가 추이				
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	담당 애널리스트: 이승우				
2022-07-28	Buy	130,000	1년	-28.2	-24.2					
2022-09-05	Buy	130,000	1년	-30,8	-27.1					
2022-09-26	Buy	110,000	1년	-20,9	-10.7					
2022-10-27	Buy	110,000	1년	-21,3	-10.7					
2022-11-22	Buy	110,000	1년	-21,4	-10.7					
2023-02-02	Buy	110,000	1년	-19.4	-10.7	300.000 ¬SK하이닉스목표주가				
2023-03-15	Buy	110,000	1년	-19.9	-10.7					
2023-04-27	Buy	110,000	1년	-18.0	-10.7	250,000 -				
2023-05-23	Buy	120,000	1년	-5.3	-0.4	200,000 - 150,000 - 100,000 -				
2023-07-27	Buy	130,000	1년	-7.8	0.0	MAD!				
2023-10-27	Buy	140,000	1년	-8.2	-4.2	150,000 -				
2023-11-28	Buy	150,000	1년	-9.6	-4.9	100,000				
2024-01-04	Buy	150,000	1년	-8,8	-4.9					
2024-01-26	Buy	155,000	1년	-7.3	4.1	50,000 -				
2024-02-26	Buy	180,000	1년	-4.0	4.7	0 +				
2024-04-26	Buy	220,000	1년	-4.6	9.5	22.07 22.10 23.01 23.04 23.07 23.10 24.01 24.04				
2024-07-26	Buy	240,000	1년							