## SK 하이닉스 (000660)

## 호리천리(毫釐千里): 작은 차이가 큰 격차를 만든다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

280,000 원(상향)

현재주가

198,200 원(10/24)

시가총액

144,290(십억원)

이승우\_02)368-6121\_swlee6591@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 17.57조원(+94% YoY), 영업이익 7.03조원으로 컨센서스(6.8조원)를 상회하며, 2018년 3분기에 기록한 영업이익 6.47조원의 역대 최고 기록을 6년 만에 경신. HBM의 DRAM 내 매출 비중은 30%까지 상승.
- 4분기 빗그로스 가이던스는 DRAM +5%, NAND +12% 내외. HBM 매출 비중은 40%에 이를 전망. 이 같은 가이던스 와 업황 등을 고려하면, 4분기 실적은 매출 19.3조원, 영업이익 7.9조원에 이를 것으로 예상됨.
- 2024년 실적은 매출 65.7조원, 영업이익은 23.3조원으로 **전년비 매출은 32.9조원 증가, 영업이익은 31조원 증가**. OP 마진은 35.5%로 2018년 연간 OPM 51.5%와 비교하면 추가 상승 여력이 가능해 보임.
- 2025년 PC, 스마트폰, 서버 **수요 전망에 대해서는 회사측은 올해 대비 더 높은 증가율을 전망했고, HBM 수급도 계속 타이트할 것이라는 전망을 제시**해 최근 논란이 되었던 메모리 겨울론을 우회적으로 반박.
- 2025년 연간 실적 전망을 매출 81.5조원(+24%), 영업이익 32.8조원(OPM 40.2%)에 이를 전망이다. 변혁의 시기, 기업의 전략적 방향에서의 작은 차이가 결국 거대한 차이를 만든다는 것을 우리는 두 눈으로 목격 중이다. 목표주가를 28만원으로 (24~25 평균 BPS 기준 타겟 P/B 2.5배) 상향하고, 투자의견 'BUY'를 유지한다.

주가(원,10/24)			198,200
시가총액(십억원)			144,290
발행주식수			728,002천주
52주 최고가			248,500원
최저가			116,300원
52주 일간 Beta			1.83
60일 일평균거래대	급		10,206억원
외국인 지분 <del>율</del>			54.7%
배당수익률(24F)			0.6%
주주구성	01 001)		20.10/
에스케이스퀘어 (	· —,		20.1%
국민연금공단 (외	1인)		7.4%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	23.1	13.8	48.0
절대기준	21.2	10.2	56.3
(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	280,000	240,000	<b>A</b>
영업이익(24)	23.3	20.8	<b>_</b>
영업이익(25)	32.8	30.5	<b>A</b>

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	32,766	65,742	81,473	84,223
영업이익	-7,730	23,331	32,792	32,126
세전손익	-11,658	22,061	32,160	29,141
당기순이익	-9,138	17,794	25,426	22,977
EPS(원)	-12,517	24,445	34,898	31,521
증감 <del>률</del> (%)	적전	흑전	42.8	-9.7
PER(배)	na	8.1	5.7	6.3
ROE(%)	-15.6	28.6	30.5	21.6
PBR(배)	1.9	2.0	1.5	1.2
EV/EBITDA(UH)	21.7	4.1	2.9	2.5
자료: 유진투자증권	<b>3</b> 31/31 01)			
300,000	━ 주가(좌,원) – KOSPI지수	) ·대비(우, p)		<sub>[</sub> 180
250,000 -	110311111	رم , ۱۱ ا - ۱۱ - ۱۱ - ۱۱ - ۱۱ - ۱۱ - ۱۱ -	L	160
200,000 -	. 4	A	Y. A	140
150,000	· MAN		V 74,V	120
100,000	M.			100
•				- 80
50,000 -				- 60
0 <del> </del> 23 10	24 2	24 6		<del></del>
23.10	24.2	24.0	,	

#### SK 하이닉스 vs. 마이크론

두 회사의 매출액 차이는 이제 1.6~1.7 배까지 확대되었고, 영업마진율도 20%pt 차이가 난다. 그 결과 SK 하이닉스는 최근 분기 기준 마이크론 대비 34억 달러, 최근 네 분기 합계 무려 99억 달러 더 많은 영업이익을 거두었다. 하지만, 시가총액은 여전히 마이크론 대비 80%를 조금 넘는 수준에 그치고 있다.

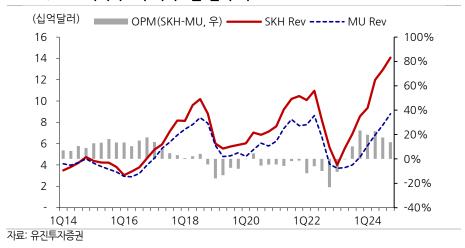
도표 1. SK 하이닉스와 마이크론 최근 분기 실적 비교

(십억달러)	매출액	영업이익	시가총액		
SK 하이닉스	12.93	5.17	99.8		
마이크론	7.75	1.75	123.2		
SKH/MU	167%	296%	81%		

자료: 유진투자증권

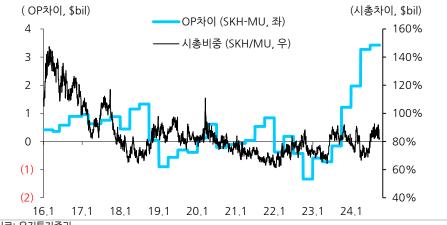
과거 큰 차이가 나 지 않던 두 회사의 매출액 차이는 이제 1.6~1.7 배까지 확 대되었고, 영업마진 율도 20%pt 차이 가 나고 있다

도표 2. SK 하이닉스와 마이크론 실적 비교



엄청난 실적 차이에 도 불구하고 SK 하 이닉스의 시가총액 은 마이크론 대비 80% 수준에 불과

도표 3. SK 하이닉스와 마이크론 영업이익과 시가총액 차이 비교



#### SK 하이닉스 vs. 삼성전자 DS

2014 년부터 2022 년까지 9 년간 삼성전자 반도체 사업부의 누적 영업이익은 201 조원이었다. 같은 기간 SK 하이닉스의 누적 영업이익은 75 조원으로, 이와 비교하면 9년 누적으로 약 3배 가까운 이익을 거둔 셈이다.

그러나, 2023 년 AI 프로세서와 함께 HBM 이 시장의 화두로 등장하면서 엄청난 변화가 시작되었다. 2023 년부터 2024년 2년간 예상 영업이익 합계는 삼성전자 반도체가 2.5 조원, SK 하이닉스가 15.6 조원으로 예상된다. AI 라는 새로운 시대 의 막이 오르면서 기업의 전략적 대응의 성공과 실패가 얼마나 큰 차이를 만들 어 내는지가 적나라하게 드러나고 있다.

AI 시대 개막 이후 상상하기 어려웠던 격변이 벌어지고 있다...

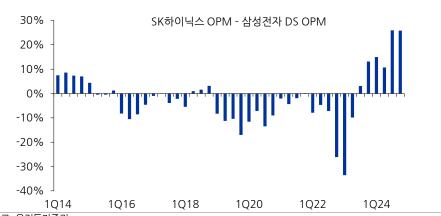
삼성 반도체와 SK 하이닉스 영업이익 규모 비교 도표 4.



자료: 유진투자증권

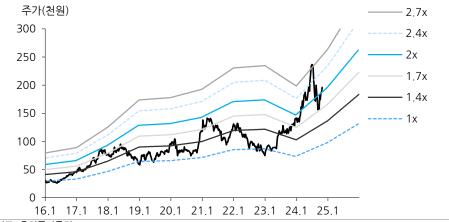
SK 하이닉스가 삼성 반도체보다 월등히 높은 마진율을 기록 중이다. 뭔가 굉장 히 낯선 그래프들이 만들어지고 있다

SK 하이닉스 OPM 과 삼성전자 반도체 OPM 의 차이 도표 5.



경험적으로 볼 때 P/B 2.5 배 이상은 주의해야 할 구간

도표 6. SK 하이닉스 P/B 밴드



자료: 유진투자증권

도표 7. **주요 가정** 

	- 10											
주요 가정	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	3Q25F	2022	2,023	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,359	1,365	1,350	1,350	1,330	1,330	1,290	1,306	1,356	1,340
(기말)	1,347	1,377	1,308	1,365	1,350	1,350	1,330	1,330	1,290	1,306	1,356	1,340
DRAM												
Bits (GB m)	2,025	2,456	2,438	2,538	2,490	2,583	2,854	2,873	7,130	8,038	9,456	10,801
b/g	-15%	21%	-1%	4%	-2%	4%	11%	1%	-1%	13%	18%	14%
ASP (\$/GB)	\$2.8	\$3.2	\$3.6	\$3.7	\$3.7	\$3.8	\$3.9	\$4.2	\$3.2	\$2.0	\$3.4	\$3.9
chg,	20%	11%	16%	2%	-1%	2%	3%	8%	-17%	-37%	69%	16%
매출 (십억원)	7,493	10,700	11,966	12,787	12,227	12,931	14,462	15,752	22,547	16,037	31,860	42,157
YoY	157%	142%	97%	74%	63%	21%	21%	23%		-27%	108%	29%
QoQ	2%	43%	12%	7%	-4%	6%	12%	9%				
НВМ												
Bits (GB m)	80	135	220	300	326	355	404	464	71	221	735	1,548
b/g	7%	69%	63%	36%	9%	9%	14%	15%		212%	233%	111%
% of DRAM	4.0%	5.5%	9.0%	11.8%	13.1%	13.7%	14.2%	16.1%	1.0%	2.7%	7.8%	14.3%
ASP (\$/GB)	11.2	11.6	12.2	12.4	12.4	12.6	12.8	13.0	10.4	13.2	16.4	17.0
chg.	4%	4%	6%	2%	0%	2%	2%	2%		26%	24%	4%
매출 (십억원)	1,187	2,140	3,650	5,078	4,040	4,471	5,170	6,027	739	2,918	12,055	26,382
YoY	197%	252%	329%	379%	240%	109%	42%	19%		295%	313%	119%
QoQ	12%	80%	71%	39%	-20%	11%	16%	17%				
% of DRAM	15.8%	20.0%	30.5%	39.7%	33.0%	34.6%	35.7%	38.3%	3.3%	18.2%	37.8%	62.6%
NAND												
Bits (TB m)	38.9	39.5	34.2	38.2	38.4	40.2	42.4	43.9	121.1	147.3	150.8	164.9
B/G	-4%	2%	-14%	12%	0%	5%	5%	4%	43%	22%	2%	9%
ASP (\$/TB)	\$84	\$98	\$112	\$116	\$113	\$111	\$111	\$111	\$93	\$52	\$102	\$111
chg.	30%	17%	14%	4%	-3%	-2%	0%	0%	-18%	-44%	95%	9%
매출 (십억원)	4,407	5,185	5,046	5,889	5,614	5,770	5,990	6,211	14,184	9,653	20,510	23,585
YoY	161%	131%	108%	79%	27%	11%	19%	5%	35%	-32%	112%	15%
QoQ	34%	18%	-3%	17%	-5%	3%	4%	4%				

도표 8. **실적 전망 요약** 

v i		_ •										
SK하이닉스	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	3Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (백만\$)	9,356	11,980	12,927	14,151	13,606	14,291	15,857	17,085	34,906	25,021	48,484	60,801
<i>Y/Y</i>	135%	116%	87%	65%	45%	19%	23%	21%	-7%	-28%	94%	25%
Q/Q	9%	28%	8%	9%	-4%	5%	11%	8%				
매출액 (십억원)	12,430	16,423	17,573	19,316	18,369	19,292	21,090	22,722	44,622	32,766	65,742	81,473
<i>Y/Y</i>	144%	125%	94%	71%	48%	17%	20%	18%	4%	-27%	101%	24%
Q/Q	10%	32%	7%	10%	-5%	5%	9%	8%				
DRAM	7,493	10,700	12,125	12,787	12,227	12,931	14,462	15,752	28,169	20,769	43,106	55,371
NAND	4,407	5,185	4,938	5,889	5,614	5,770	5,990	6,211	14,184	9,653	20,419	23,585
Others	529	538	510	640	527	592	638	760	2,269	2,344	2,217	2,517
DRAM 비중	60%	65%	69%	66%	67%	67%	69%	69%	63%	63%	66%	68%
NAND 비중	35%	32%	28%	30%	31%	30%	28%	27%	32%	29%	31%	29%
총영업코스트	9,544	10,955	10,543	11,370	11,209	11,683	12,621	13,167	37,812	40,496	42,410	48,680
감가상각비	3,194	3,132	3,082	3,361	3,407	3,433	3,475	3,544	14,151	13,674	12,769	13,859
캐시코스트	6,349	7,823	7,461	8,009	7,802	8,250	9,146	9,623	23,661	26,822	29,642	34,821
EBITDA	6,080	8,600	10,112	11,307	10,566	11,043	11,943	13,099	20,961	5,943	36,100	46,651
EBITDA 마진율	48.9%	52.4%	57.5%	58.5%	57.5%	57.2%	56.6%	57.6%	47.0%	18.1%	54.9%	57.3%
영업이익	2,886	5,469	7,030	7,946	7,159	7,610	8,468	9,555	6,809	-7,730	23,331	32,792
DRAM	2,336	4,843	5,998	6,467	5,974	6,391	7,226	8,270	9,062	1,020	19,644	27,861
NAND	549	628	923	1,474	1,181	1,214	1,237	1,283	-2,130	-8,752	3,573	4,916
영업이익률	23.2%	33.3%	40.0%	41.1%	39.0%	39.4%	40.2%	42.1%	15.3%	-23.6%	35.5%	40.2%
DRAM	31%	45%	49%	51%	49%	49%	50%	52%	32%	5%	46%	50%
NAND	12%	12%	19%	25%	21%	21%	21%	21%	-15%	-91%	18%	21%
순이익	1,917	4,120	5,753	6,003	5,692	5,956	6,528	7,250	2,242	-9,138	17,794	25,426
지배주주순이익	1,919	4,120	5,753	6,003	5,687	5,951	6,523	7,245	2,230	-9,112	17,796	25,406
EPS (원)									3,063	-12,517	24,445	34,898
11コ・O フI F フI スコ												

자료: 유진투자증권

도표 9. **실적 변경 내용 요약** 

(AIOOI)	신규전망			기존	전망	변경폭		
(십억원)	2024F	2025F		2024F	2025F	2024F	2025F	
원달러	1,356	1,340		1,346	1,330	 1%	1%	
매출액	65,742	81,473		65,070	78,337	 1%	4%	
영업이익	23,331	32,792		21,130	28,165	10%	16%	
세전이익	22,061	32,160		19,755	27,515	12%	17%	
순이익	17,794	25,426		15,780	21,566	13%	18%	
EPS (원)	24,445	34,898		21,665	29,596	13%	18%	

### **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	114,018	138,055	164,909	매출액	44,622	32,766	65,742	81,473	84,223
유 <del>동</del> 자산	28,733	30,468		63,052	85,009	증가율(%)	3.8	(26.6)	100.6	23.9	3.4
현금성자산	5,407	8,160	15,813	33,931	52,224	매출원가	28,994	33,299	33,995	39,143	46,210
매출채권	5,444	6,942	11,110	13,036	14,892	매출총이익	15,628	(533)	31,746	42,329	42,322
재고자산	15,665	13,481	13,158	13,573	15,244	판매 및 일반관리비	8,818	7,197	8,415	9,537	10,196
비유동자산	75,138	69,862	71,487	75,003	79,900	기타영업손익	35	(18)	17	13	7
투자자산	11,397	13,254	13,320	12,990	13,524	영업이익		(7,730)	23,331	32,792	32,126
유형자산	60,229	52,705	58,029 138	62,102	64,198	증가율(%)	(45.1)	적전 E 043	흑전 36 100	40.6	(2.0)
기타 브레츠게	3,513	3,903		(88)	2,179	EBITDA	20,961	<b>5,943</b> (71.6)	36,100	46,651	46,730
<b>부채총계</b> 유동부채	40,581	46,826		<b>42,573</b> 27,033	<b>47,616</b>	증가율(%) <b>영업외손익</b>	(9.1)		507.4 <b>(1,271)</b>	29.2	(2.095)
ㅠㅎ무세 매입채무	19,844 10,807	21,008 7,026	22,098 2,118	3,153	27,209 2,765	<b>영합되는역</b> 이자수익	<b>(2,807)</b> 92	<b>(3,928)</b> 230	345	<b>(632)</b> 370	<b>(2,985)</b> 679
메립세구 유동성이자부채	7,705	11,968	4,793	9,846	2,763 9,904	이자비용	533	1,468	1,432	1,170	1,096
기타	1,332	2,015	15,187	14,034	14,540	지시비 <del>용</del> 지분법손익	131	1,400	1,432	63	41
기다 비유동부채	20,737	25,819	19,633	20,475	20,583	기타영업손익	(2,497)	(2,704)	(208)	105	(2,609)
비유동이자부채	17,092	22,013	15,633	15,325	15,325	게데 8 급 <u>는</u> 기 <b>세전순이익</b>		(11,658)	22,061	32,160	29,141
기타	3,645	3,806	4,000	5,150	5,258	제한문에 4 증가율(%)	(70.2)	(11,036) 적전	<sup>22,001</sup> 흑전	45.8	(9.4)
 자 <del>본총</del> 계	63,291	53,504			117,293	법인세비용	1,761	(2,520)	4,267	6,735	6,163
시 <del>간성</del> 계 지배지분	63,266	53,504	71,030		117,293	당기순이익	2,242	( <b>9,138</b> )	4,207 <b>17,794</b>	25,426	22,977
자네시문 자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	3기군이의 증가율(%)	(76.7)	(9,136) 적전	17,794 흑전	42.9	(9.6)
지본임 자본잉여금	4,336	4,373	4,479	4,479	4,479	이 전(20) 지배 <del>주주</del> 지분	2,230	(9,112)	국건 17,796	25,406	22,947
이익잉여금	56,685	46,729			109,861	시메구구시군 증가율(%)	(76.8)		17,790 흑전	42.8	(9.7)
기타	(1,413)	(1,255)	(643)	(476)	(782)	등기절(%) 비지배지분	12	적전 (25)	국건 (2)	20	30
기다 비지배지분	(1,413)	(1,233)	10	40	78	<u> </u>		(12,51 <b>7</b> )	24,445	34,898	31,521
<sup>미시메시군</sup> <b>자본총계</b>	63,291	53,504			117.293	EF3(전) 증가율(%)	(76.8)	(12,317) 적전	<del>24,44</del> 3 흑전	42.8	(9.7)
<u> </u>	24,797	33,981	20,426	25,171	25,229	6기절(70) 수정EPS(원)		(12,517)	국건 24,445	34,898	31,521
중시합금 순차입금	19,390	25,821	4,613	•	(26,995)	구(3173(전) 증가율(%)	(76.8)	(12,517) 적전	<sup>24,44</sup> 3 흑전	42.8	(9.7)
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	14,781	4,278	32,526	40,290	33,074	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	<b>14,781</b> 2,242	<b>4,278</b> (9,138)	<b>32,526</b> 17,794	<b>40,290</b> 25,426	<b>33,074</b> 22,977	주당지표(원) EPS	3,063	(12,517)	24,445	34,898	31,521
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	<b>14,781</b> 2,242 14,151	<b>4,278</b> (9,138) 13,674	<b>32,526</b> 17,794 12,769	<b>40,290</b> 25,426 13,859	<b>33,074</b> 22,977 14,604	주당지표(원) EPS BPS	3,063 86,904	(12,517) 73,495	24,445 97,581	34,898 131,101	31,521 161,009
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	14,781 2,242 14,151 5,380	<b>4,278</b> (9,138) 13,674 1,359	<b>32,526</b> 17,794 12,769 0	<b>40,290</b> 25,426 13,859 0	<b>33,074</b> 22,977 14,604 0	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,063	(12,517)	24,445	34,898	31,521
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690)	<b>4,278</b> (9,138) 13,674 1,359 794	<b>32,526</b> 17,794 12,769 0 (5,503)	<b>40,290</b> 25,426 13,859 0 (277)	<b>33,074</b> 22,977 14,604 0 (1,848)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,063 86,904 1,200	(12,517) 73,495	24,445 97,581 1,200	34,898 131,101 1,200	31,521 161,009 1,200
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342	<b>4,278</b> (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406)	<b>32,526</b> 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150)	<b>40,290</b> 25,426 13,859 0 (277) (1,716)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER	3,063 86,904 1,200 24.5	(12,517) 73,495 1,200 n/a	24,445 97,581 1,200 8.1	34,898 131,101 1,200 5.7	31,521 161,009 1,200
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572)	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884)	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) (2,914)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) (2,914)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) (2,914) 0 17,000	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	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)	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	14,781 2,242 14,151 5,380 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 169 19,010 324	4,278 (9,138) 13,674 1,359 794 (1,406) 2,288 83 (171) (7,335) 140 (14) 8,325 1,540 (454)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	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	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	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (11,187)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	3,063 86,904 1,200 24.5 0.9 3.5 1.6 2.5 15.3 47.0 5.0 3.6	(12,517) 73,495 1,200 n/a 1.9 21.7 0.8 17.5 (23.6) 18.1 (27.9) (15.6)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가	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)	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)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (11,187) (825)	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825)	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	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	(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)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2)	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가 배당금지급	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	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	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825) 825	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	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	(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	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3 6.5 192.5	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2) 233.2	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5 (23.0) 312.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	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)	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)	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825 5,237	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825 15,205	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	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	(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)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2)	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	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	4,278 (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	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825 15,205 12,824	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825) 825	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)	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	(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	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3 6.5 192.5	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2) 233.2	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5 (23.0) 312.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	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	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 6,507 (801) 826 2,610	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825 5,237	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825 15,205	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825) 825 14,718	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) 총자산회건율	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	(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	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3 6.5 192.5	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2) 233.2	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5 (23.0) 312.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	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	4,278 (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 7,587 5,895	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825 5,237 7,587 12,824	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825 15,205 12,824	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825) 825 14,718 28,029	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)	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	(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)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3 6.5 192.5 16.3	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2) 233.2 28.0	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5 (23.0) 312.4 29.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감 기호현금	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	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	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825 5,237 7,587 12,824	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825 15,205 12,824 28,029	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825) 825 14,718 28,029 42,747	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 재고자산회전율	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	(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)	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3 6.5 192.5 16.3	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2) 233.2 28.0	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5 (23.0) 312.4 29.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow	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	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 7,587 5,895	32,526 17,794 12,769 0 (5,503) (4,150) 1,111 (2,463) 0 (14,795) (1,555) 0 12,682 9 (558) (12,376) (11,187) (825) 825 5,237 7,587 12,824 37,294	40,290 25,426 13,859 0 (277) (1,716) (70) 1,509 0 (23,514) 0 17,000 0 (600) (1,475) (274) (825) 825 15,205 12,824 28,029 49,341	33,074 22,977 14,604 0 (1,848) (1,664) (1,259) 1,075 0 (22,122) (3,575) 0 18,000 0 (547) 3,827 5,053 (825) 825 14,718 28,029 42,747 46,967	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	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	(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)  0.3 5.3	24,445 97,581 1,200 8.1 2.0 4.1 0.6 3.9 35.5 54.9 27.1 28.6 25.3 6.5 192.5 16.3	34,898 131,101 1,200 5.7 1.5 2.9 0.6 2.9 40.2 57.3 31.2 30.5 33.5 (9.2) 233.2 28.0	31,521 161,009 1,200 6.3 1.2 2.5 0.6 3.1 38.1 55.5 27.3 21.6 30.5 (23.0) 312.4 29.3

#### **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/투자의견 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%

(2024.09.30 기준)

	2	h거 2년간 투자	의견 및 목표주기	· 변동내역		SK하이닉스(000660,KS) 추가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴	믜율(%)	당 애널리스트: 이승우
TEZA	THE	710	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	00 le-j—
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	
2023-03-15	Buy	110,000	1년	-19.9	-10.7	
2023-04-27	' Buy	110,000	1년	-18.0	-10.7	
2023-05-23	Buy	120,000	1년	-5,3	-0.4	300,000 기 —— SK하이닉스 ——목표주가
2023-07-27	' Buy	130,000	1년	-7.8	0.0	250,000 -
2023-10-27	' Buy	140,000	1년	-8,2	-4.2	250,000
2023-11-28	Buy	150,000	1년	-9.6	-4,9	200,000 -
2024-01-04	Buy	150,000	1년	-8.8	-4,9	150,000
2024-01-26	Buy	155,000	1년	-7.3	4.1	- Company of the Comp
2024-02-26	Buy	180,000	1년	-4.0	4.7	100,000
2024-04-26	Buy	220,000	1년	-4.6	9.5	50,000 -
2024-07-26	Buy	240,000	1년	-26.1	-16,8	_
2024-07-29	Buy	240,000	1년	-26.2	-16,8	0 <del>                                      </del>
2024-10-25	Buy	280,000	1년			