

## TSMC와의 패키징 기술협력에 주목할 때

## Analyst 노근창

02-3787-2301 greg@hmsec.com

## RA 윤동욱

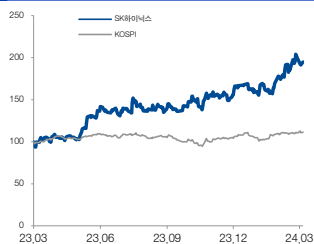
02-3787-2370 donguk.youn@hmsec.com

|                |                     |      |      |
|----------------|---------------------|------|------|
| 현재주가 (4/25)    | 170,600원            |      |      |
| 상승여력           | 23.1%               |      |      |
| 시가총액           | 124,197십억원          |      |      |
| 발행주식수          | 728,002천주           |      |      |
| 자본금/액면가        | 3,658십억원/5,000원     |      |      |
| 52주 최고가/최저가    | 188,400원/85,500원    |      |      |
| 일평균 거래대금 (60일) | 708십억원              |      |      |
| 외국인지분율         | 54.18%              |      |      |
| 주요주주           | 에스케이스퀘어 외 6인 20.07% |      |      |
| 주가상승률          | 1M                  | 3M   | 6M   |
| 절대주가(%)        | 0.7                 | 24.2 | 33.8 |
| 상대주가(%p)       | 4.9                 | 16.7 | 20.3 |

※ KIFRS 연결 기준

| (단위: 원)   | EPS(24F) | EPS(25F) | T/P     |
|-----------|----------|----------|---------|
| Before    | 12,959   | 16,388   | 210,000 |
| After     | 14,775   | 17,552   | 210,000 |
| Consensus | 12,913   | 19,555   | 212,200 |
| Cons. 차이  | 14.4%    | -10.2%   | -1.0%   |

## 최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

## 투자포인트 및 결론

- SK하이닉스에 대해 6개월 목표주가 210,000원 (2024년 예상 BPS에 P/B 2.5배 적용)에 투자의견 매수를 유지함. 동사의 1분기 매출액은 DRAM과 NAND Bit 출하량은 추정치 수준이었지만, DRAM과 NAND ASP 상승폭이 추정치를 상회하면서 당사 예상치를 4.1% 상회하는 12.4조원을 기록하였고 영업이익은 SSD가격 급등으로 NAND 제품을 중심으로 한 재고자산 평가충당금 환입 (약 9,000억원 수준)이 크게 반영되면서 기존 추정치를 68.3% 상회하는 2.89조원의 Earnings Surprise를 기록하였음. DRAM ASP의 경우 HBM3, DDR5 등 Premium 제품 비중 상승과 제품 가격 상승이 동시에 작용하면서 추정치 (QoQ로 +17.9%)를 상회하는 QoQ +20.0%이상을 실현하였고 NAND는 Enterprise SSD ASP 급등에 힘입어 QoQ로 30% 상승하였음. 한편, 대만 지진 여파로 Micron은 이번 분기에 DRAM과 NAND ASP를 QoQ로 25% 인상할 계획이며 최근 원화약세까지 감안할 경우 동사의 2분기 ASP 상승폭도 기존 추정치를 상회할 것으로 보임. 한편, 동사는 2분기 DRAM의 Bit Growth를 10% 중반, NAND Bit Growth를 Flat으로 제시하였음. 1)우호적인 환율, 2)출하량, 3)ASP상승 및 4)추가적인 재고자산 평가 충당금 환입 등을 감안할 때 2분기 매출액과 영업이익은 QoQ로 각각 30.3%, 43.4% 증가한 16.2조원과 4.1조원을 기록할 것으로 전망되며, 올해 연간 영업이익 전망치도 8.4% 상향한 18.0조원으로 변경함

## 주요 이슈 및 실적전망

- 동사는 최근 TSMC와 HBM4 개발과 차세대 Packaging 기술협력 MOU를 체결하였음. 특히, HBM Single Stack의 단수가 높아질 경우 전력 사용의 효율성 제고를 위해 Logic Die의 미세공정 전환이 중요해질 것이라는 점에서 TSMC와의 제휴는 동사의 기술 지배력을 더욱 높일 것으로 보임. 한편 최근 TSMC는 북미 Tech Symposium에서 다양한 선단공정 Road Map (N3E, N5A, N2, N3P/N3X), AI용 HPC Technology Platform 및 CoWoS 기술 (TSMC-SoW)등을 공개하였음. 특히, 해당 CoWoS는 HBM 용량 증대와 함께 Computing Power를 2027년에 7배 상승시킴과 동시에 전력 사용의 효율성까지 제고시킬 것으로 예상. 동사는 TSMC의 CoWoS-SoW (System On Wafer) 기술 경쟁력 제고에 크게 기여하면서 추가적인 성장 모멘텀을 확보할 것으로 예상

## 주가전망 및 Valuation

- HBM 시장에서의 차별화된 기술 지배력을 감안할 때 Buy & Hold 전략 유효

## 요약 실적 및 Valuation

| 구분    | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EBITDA<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감율<br>(%) | P/E<br>(배) | P/B<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|--------------|
| 2022  | 44,622       | 6,809         | 2,230        | 20,961          | 3,063      | -76.8      | 24.5       | 0.9        | 3.4              | 3.6        | 1.6          |
| 2023  | 32,766       | -7,730        | -9,112       | 5,943           | -12,517    | 적전         | N/A        | 1.9        | 21.1             | NA         | 0.8          |
| 2024F | 66,423       | 17,825        | 10,756       | 30,464          | 14,775     | 흑전         | 11.5       | 2.0        | 4.4              | 18.4       | 0.7          |
| 2025F | 78,878       | 20,468        | 12,778       | 33,182          | 17,552     | 18.8       | 9.7        | 1.6        | 3.7              | 18.4       | 0.7          |
| 2026F | 79,597       | 17,811        | 10,866       | 31,168          | 14,926     | -15.0      | 11.4       | 1.5        | 3.7              | 13.5       | 0.7          |

\* KIFRS 연결 기준

〈표1〉 실적 추정 변경 사항

(십억원)

|          |            | 변경 후   |        |        |        |        |        | 변경 전   |        |        |        |        |        |
|----------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          |            | 1Q24   | 2Q24F  | 3Q24F  | 4Q24F  | 2024F  | 2025F  | 1Q24   | 2Q24F  | 3Q24F  | 4Q24F  | 2024F  | 2025F  |
| DRAM     | Bit Growth | -15.0% | 15.2%  | 11.5%  | 2.7%   | 19.2%  | 14.5%  | -15.0% | 3.5%   | 24.2%  | 13.1%  | 19.6%  | 13.2%  |
|          | ASP변화(QoQ) | 20.2%  | 16.0%  | 8.4%   | 11.9%  | 72.9%  | 8.1%   | 17.9%  | 11.6%  | 10.9%  | 4.5%   | 63.7%  | 7.1%   |
| NAND     | Bit Growth | 0.0%   | 0.0%   | 5.0%   | 1.0%   | 12.9%  | 22.0%  | 1.0%   | 5.0%   | 5.0%   | 1.0%   | 18.4%  | 22.0%  |
|          | ASP변화(QoQ) | 30.0%  | 25.0%  | 5.0%   | 3.0%   | 122.9% | -5.0%  | 23.0%  | 20.0%  | 5.0%   | 5.0%   | 105.7% | -2.0%  |
| 매출액      |            | 12,430 | 15,836 | 18,232 | 19,924 | 66,423 | 78,878 | 11,944 | 14,220 | 17,615 | 19,723 | 63,502 | 75,445 |
| 영업이익     |            | 2,886  | 4,047  | 5,099  | 5,794  | 17,825 | 20,468 | 1,648  | 3,127  | 5,422  | 6,431  | 16,627 | 19,613 |
| 영업이익률    |            | 23.2%  | 25.6%  | 28.0%  | 29.1%  | 26.8%  | 25.9%  | 13.8%  | 22.0%  | 30.8%  | 32.6%  | 26.2%  | 26.0%  |
| 세전이익     |            | 2,374  | 2,899  | 4,166  | 4,206  | 13,644 | 16,235 | 843    | 1,967  | 4,476  | 4,831  | 12,118 | 15,331 |
| 지배주주 순이익 |            | 1,886  | 2,294  | 3,312  | 3,265  | 10,756 | 12,778 | 652    | 1,546  | 3,528  | 3,709  | 9,434  | 11,931 |

자료: SK하이닉스, 현대차증권, Solidigm 포함

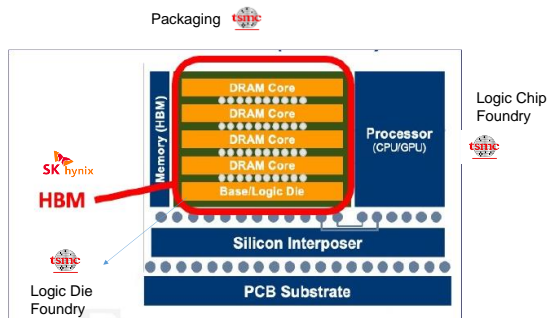
〈표2〉 분기별 실적 전망

(십억원)

|                       | 2022   | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23    | 4Q23   | 2023    | 1Q24   | 2Q24F  | 3Q24F  | 4Q24F  | 2024F  |
|-----------------------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (A+B+C)           | 44,622 | 5,088   | 7,306   | 9,066   | 11,306 | 32,766  | 12,430 | 15,836 | 18,232 | 19,924 | 66,423 |
| 영업이익                  | 6,809  | -3,402  | -2,882  | -1,792  | 346    | -7,730  | 2,886  | 4,047  | 5,099  | 5,794  | 17,825 |
| 영업이익률                 | 15.3%  | -66.9%  | -39.4%  | -19.8%  | 3.1%   | -23.6%  | 23.2%  | 25.6%  | 28.0%  | 29.1%  | 26.8%  |
| EBITDA                | 20,961 | 157     | 628     | 1,561   | 3,597  | 5,943   | 6,073  | 7,241  | 8,247  | 8,903  | 30,464 |
| EBITDA Margin         | 47.0%  | 3.1%    | 8.6%    | 17.2%   | 31.8%  | 18.1%   | 48.9%  | 45.7%  | 45.2%  | 44.7%  | 45.9%  |
| DRAM 부문               |        |         |         |         |        |         |        |        |        |        |        |
| 매출액 (A)               | 28,372 | 2,951   | 4,530   | 6,074   | 7,349  | 20,904  | 7,582  | 9,205  | 11,090 | 12,506 | 40,383 |
| Bit Growth (QoQ, YoY) | 0.6%   | -19.9%  | 35.9%   | 20.0%   | 2.2%   | 12.5%   | -15.0% | 15.2%  | 11.5%  | 2.7%   | 19.2%  |
| ASP 변화율 (QoQ, YoY)    | -18.2% | -19.7%  | 7.9%    | 10.0%   | 18.3%  | -39.4%  | 20.2%  | 16.0%  | 8.4%   | 11.9%  | 72.9%  |
| 영업이익                  | 9,391  | -1,020  | -478    | 501     | 1,903  | 906     | 2,943  | 3,926  | 4,930  | 5,678  | 17,477 |
| 영업이익률                 | 33.1%  | -34.6%  | -10.5%  | 8.3%    | 25.9%  | 4.3%    | 38.8%  | 42.6%  | 44.5%  | 45.4%  | 43.3%  |
| NAND 부문               |        |         |         |         |        |         |        |        |        |        |        |
| 매출액 (B)               | 14,256 | 1,679   | 2,192   | 2,448   | 3,279  | 9,597   | 4,351  | 6,016  | 6,607  | 6,743  | 23,716 |
| Bit Growth (QoQ, YoY) | 60.4%  | -15.0%  | 50.0%   | 5.0%    | -2.0%  | 34.6%   | 0.0%   | 0.0%   | 5.0%   | 1.0%   | 12.9%  |
| ASP 변화율 (QoQ, YoY)    | -22.5% | -10.4%  | -10.0%  | -2.0%   | 40.0%  | -51.1%  | 30.0%  | 25.0%  | 5.0%   | 3.0%   | 122.9% |
| 영업이익                  | -1,642 | -2,253  | -2,550  | -2,468  | -1,548 | -8,819  | 219    | 275    | 302    | 183    | 980    |
| 영업이익률                 | -11.5% | -134.2% | -116.3% | -100.8% | -47.2% | -91.9%  | 5.0%   | 4.6%   | 4.6%   | 2.7%   | 4.1%   |
| Others(C)             |        |         |         |         |        |         |        |        |        |        |        |
| 매출액                   | 1,993  | 458     | 584     | 544     | 678    | 2,265   | 497    | 616    | 535    | 675    | 2,324  |
| 영업이익                  | -939   | -129    | 146     | 175     | -9     | 183     | -276   | -154   | -134   | -68    | -631   |
| 영업이익률                 | -47.1% | -28.1%  | 24.9%   | 32.1%   | -1.3%  | 8.1%    | -55.5% | -25.0% | -25.0% | -10.0% | -27.2% |
| 세전 계속사업이익             | 4,003  | -3,525  | -3,788  | -2,470  | -1,875 | -11,658 | 2,374  | 2,899  | 4,166  | 4,206  | 13,644 |
| 법인세                   | 1,761  | -940    | -800    | -285    | -495   | -2,520  | 456    | 568    | 800    | 888    | 2,711  |
| 지배주주 순이익              | 2,230  | -2,580  | -2,991  | -2,184  | -1,357 | -9,112  | 1,886  | 2,294  | 3,312  | 3,265  | 10,756 |

자료: SK하이닉스, 현대차증권, Solidigm 포함

〈그림1〉 TSMC와 SK하이닉스 기술 제휴



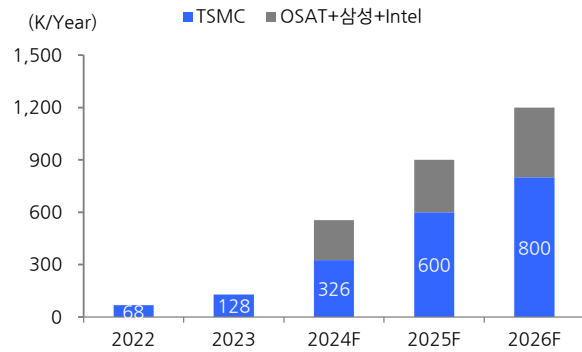
자료: 현대차증권

〈그림2〉 SK하이닉스 M15X Fab



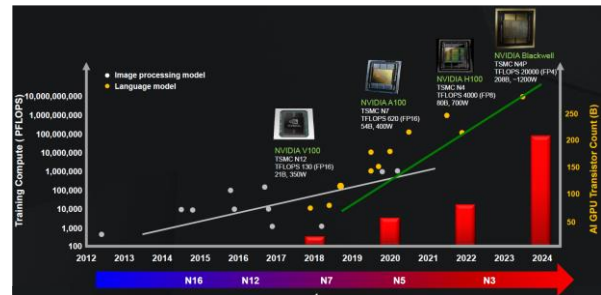
자료: SK하이닉스

〈그림3〉 CoWoS Capa 추이



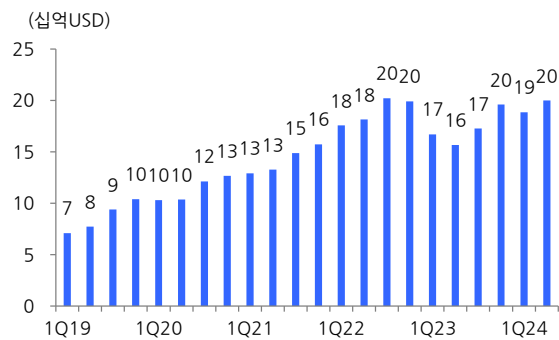
자료: 현대차증권, Trend Force

〈그림4〉 NVIDIA GPU와 TSMC의 공정 기술



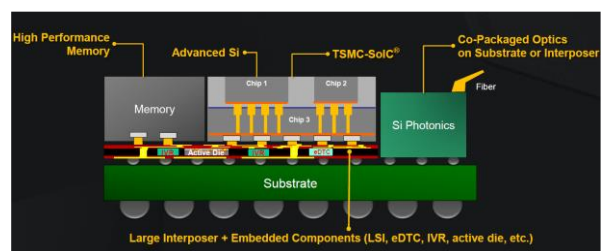
자료: TSMC

〈그림5〉 TSMC 분기별 매출액 추이



자료: TSMC, 현대차증권

〈그림6〉 TSMC의 AI Server용 기술 Platform



자료: TSMC

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서        | 2022   | 2023    | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|----------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액            | 44,622 | 32,766  | 66,423 | 78,878 | 79,597 |
| 증가율 (%)        | 3.8    | -26.6   | 102.7  | 18.8   | 0.9    |
| 매출원가           | 28,994 | 33,299  | 38,455 | 46,478 | 49,770 |
| 매출원가율 (%)      | 65.0   | 101.6   | 57.9   | 58.9   | 62.5   |
| 매출총이익          | 15,628 | -533    | 27,967 | 32,400 | 29,827 |
| 매출이익률 (%)      | 35.0   | -1.6    | 42.1   | 41.1   | 37.5   |
| 증가율 (%)        | -17.5  | 적전      | 축전     | 15.8   | -7.9   |
| 판매관리비          | 8,818  | 7,197   | 10,142 | 11,932 | 12,016 |
| 판매관리비율 (%)     | 19.8   | 22.0    | 15.3   | 15.1   | 15.1   |
| EBITDA         | 20,961 | 5,943   | 30,464 | 33,182 | 31,168 |
| EBITDA 이익률 (%) | 47.0   | 18.1    | 45.9   | 42.1   | 39.2   |
| 증가율 (%)        | -9.1   | -71.6   | 412.6  | 8.9    | -6.1   |
| 영업이익           | 6,809  | -7,730  | 17,825 | 20,468 | 17,811 |
| 영업이익률 (%)      | 15.3   | -23.6   | 26.8   | 25.9   | 22.4   |
| 증가율 (%)        | -45.1  | 적전      | 축전     | 14.8   | -13.0  |
| 영업외손익          | -2,938 | -3,943  | -4,181 | -4,233 | -3,999 |
| 금융수익           | 3,714  | 2,262   | 1,815  | 2,517  | 2,795  |
| 금융비용           | 5,092  | 6,093   | 6,282  | 6,750  | 6,794  |
| 기타영업외손익        | -1,561 | -111    | 287    | 0      | 0      |
| 중속관계기업관련손익     | 131    | 15      | 0      | 0      | 0      |
| 세전계속사업이익       | 4,003  | -11,658 | 13,644 | 16,235 | 13,812 |
| 세전계속사업이익률      | 9.0    | -35.6   | 20.5   | 20.6   | 17.4   |
| 증가율 (%)        | -70.2  | 적전      | 축전     | 19.0   | -14.9  |
| 법인세비용          | 1,761  | -2,520  | 2,711  | 3,247  | 2,767  |
| 계속사업이익         | 2,242  | -9,138  | 10,933 | 12,988 | 11,045 |
| 중단사업이익         | 0      | 0       | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익          | 2,242  | -9,138  | 10,933 | 12,988 | 11,045 |
| 당기순이익률 (%)     | 5.0    | -27.9   | 16.5   | 16.5   | 13.9   |
| 증가율 (%)        | -76.7  | 적전      | 축전     | 18.8   | -15.0  |
| 지배주주지분 순이익     | 2,230  | -9,112  | 10,756 | 12,778 | 10,866 |
| 비지배주주지분 순이익    | 12     | -25     | 177    | 210    | 179    |
| 기타포괄이익         | 580    | 100     | 0      | 0      | 0      |
| 총포괄이익          | 2,822  | -9,037  | 10,933 | 12,988 | 11,045 |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표           | 2022    | 2023   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-----------------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | 14,781  | 4,278  | 27,618  | 25,298  | 24,379  |
| 당기순이익           | 2,242   | -9,138 | 10,933  | 12,988  | 11,045  |
| 유형자산 상각비        | 13,372  | 13,121 | 12,242  | 12,369  | 13,057  |
| 무형자산 상각비        | 780     | 553    | 398     | 346     | 300     |
| 외환손익            | 1,057   | 332    | 0       | 0       | 0       |
| 운전자본의 감소(증가)    | -2,690  | 794    | 4,045   | -405    | -23     |
| 기타              | 20      | -1,384 | 0       | 0       | 0       |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -17,884 | -7,335 | -12,287 | -14,146 | -16,271 |
| 투자자산의 감소(증가)    | 1,048   | 1,682  | -1,298  | -563    | -32     |
| 유형자산의 감소        | 324     | 1,540  | 0       | 0       | 0       |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -19,010 | -8,325 | -11,275 | -13,530 | -16,236 |
| 기타              | -245    | -2,231 | 286     | -54     | -3      |
| 재무활동으로인한현금흐름    | 2,822   | 5,697  | -1,727  | -129    | -786    |
| 차입금의 증가(감소)     | 5,123   | 3,188  | -391    | 697     | 40      |
| 사채의증가(감소)       | -716    | 2,993  | -510    | 0       | 0       |
| 자본의 증가          | 2       | 36     | 0       | 0       | 0       |
| 배당금             | -1,681  | -826   | -826    | -826    | -826    |
| 기타              | 94      | 306    | 0       | 0       | 0       |
| 기타현금흐름          | 200     | -30    | 0       | 0       | 0       |
| 현금의증가(감소)       | -81     | 2,610  | 13,604  | 11,023  | 7,322   |
| 기초현금            | 5,058   | 4,977  | 7,587   | 21,191  | 32,214  |
| 기말현금            | 4,977   | 7,587  | 21,191  | 32,214  | 39,536  |

\* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

| 재무상태표     | 2022    | 2023    | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산      | 28,733  | 30,468  | 51,505  | 67,494  | 74,549  |
| 현금성자산     | 4,977   | 7,587   | 21,334  | 31,827  | 38,566  |
| 단기투자자산    | 430     | 573     | 286     | 340     | 343     |
| 매출채권      | 5,186   | 6,600   | 10,676  | 12,678  | 12,793  |
| 채고자산      | 15,665  | 13,481  | 15,939  | 18,928  | 19,101  |
| 기타유동자산    | 1,459   | 1,366   | 2,408   | 2,859   | 2,886   |
| 비유동자산     | 75,138  | 69,862  | 69,796  | 71,173  | 74,084  |
| 유형자산      | 60,229  | 52,705  | 51,738  | 52,899  | 56,077  |
| 무형자산      | 3,512   | 3,835   | 3,437   | 3,091   | 2,791   |
| 투자자산      | 7,483   | 5,809   | 7,107   | 7,669   | 7,702   |
| 기타비유동자산   | 3,915   | 7,514   | 7,514   | 7,514   | 7,514   |
| 기타금융융입자산  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 자산총계      | 103,872 | 100,330 | 121,300 | 138,667 | 148,633 |
| 유동부채      | 19,844  | 21,008  | 30,008  | 33,693  | 33,906  |
| 단기차입금     | 3,833   | 4,146   | 4,146   | 4,146   | 4,146   |
| 매입채무      | 2,186   | 1,846   | 3,252   | 3,862   | 3,898   |
| 유동성장기부채   | 3,590   | 5,712   | 5,712   | 5,712   | 5,712   |
| 기타유동부채    | 10,234  | 9,305   | 16,899  | 19,974  | 20,151  |
| 비유동부채     | 20,737  | 25,819  | 27,538  | 29,588  | 29,707  |
| 사채        | 6,498   | 9,490   | 8,480   | 8,480   | 8,480   |
| 장기차입금     | 9,074   | 10,121  | 8,121   | 8,121   | 8,121   |
| 장기금융부채    | 4       | 3       | 3       | 3       | 3       |
| 기타비유동부채   | 5,162   | 6,204   | 10,933  | 12,984  | 13,102  |
| 기타금융융입부채  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 부채총계      | 40,581  | 46,826  | 57,546  | 63,281  | 63,612  |
| 지배주주지분    | 63,266  | 53,504  | 63,434  | 75,385  | 85,425  |
| 자본금       | 3,658   | 3,658   | 3,658   | 3,658   | 3,658   |
| 자본잉여금     | 4,336   | 4,373   | 4,373   | 4,373   | 4,373   |
| 자본조정 등    | -2,311  | -2,269  | -2,269  | -2,269  | -2,269  |
| 기타포괄이익누계액 | 899     | 1,014   | 1,014   | 1,014   | 1,014   |
| 이익잉여금     | 56,685  | 46,729  | 56,659  | 68,610  | 78,650  |
| 비지배주주지분   | 24      | -1      | 177     | 387     | 566     |
| 자본총계      | 63,291  | 53,504  | 63,611  | 75,772  | 85,991  |

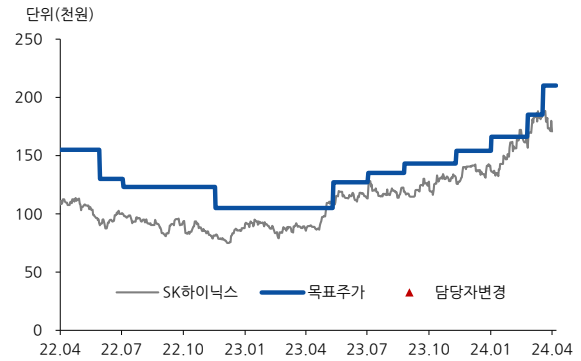
(단위: 원,배,%)

| 주요투자지표              | 2022   | 2023    | 2024F  | 2025F   | 2026F   |
|---------------------|--------|---------|--------|---------|---------|
| EPS(당기순이익 기준)       | 3,079  | -12,552 | 15,018 | 17,841  | 15,172  |
| EPS(지배순이익 기준)       | 3,063  | -12,517 | 14,775 | 17,552  | 14,926  |
| BPS(자본총계 기준)        | 86,937 | 73,494  | 87,377 | 104,083 | 118,119 |
| BPS(지배지분 기준)        | 86,904 | 73,495  | 87,135 | 103,551 | 117,342 |
| DPS                 | 1,200  | 1,200   | 1,200  | 1,200   | 1,200   |
| P/E(당기순이익 기준)       | 24.4   | N/A     | 11.4   | 9.6     | 11.2    |
| P/E(지배순이익 기준)       | 24.5   | N/A     | 11.5   | 9.7     | 11.4    |
| P/B(자본총계 기준)        | 0.9    | 1.9     | 2.0    | 1.6     | 1.4     |
| P/B(지배지분 기준)        | 0.9    | 1.9     | 2.0    | 1.6     | 1.5     |
| EV/EBITDA(Reported) | 3.4    | 21.1    | 4.4    | 3.7     | 3.7     |
| 배당수익률               | 1.6    | 0.8     | 0.7    | 0.7     | 0.7     |
| 성장성 (%)             |        |         |        |         |         |
| EPS(당기순이익 기준)       | -76.7  | 적전      | 축전     | 18.8    | -15.0   |
| EPS(지배순이익 기준)       | -76.8  | 적전      | 축전     | 18.8    | -15.0   |
| 수익성 (%)             |        |         |        |         |         |
| ROE(당기순이익 기준)       | 3.6    | -15.6   | 18.7   | 18.6    | 13.7    |
| ROE(지배순이익 기준)       | 3.6    | -15.6   | 18.4   | 18.4    | 13.5    |
| ROA                 | 2.2    | -8.9    | 9.9    | 10.0    | 7.7     |
| 안정성 (%)             |        |         |        |         |         |
| 부채비율                | 64.1   | 87.5    | 90.5   | 83.5    | 74.0    |
| 순차입금비용              | 26.6   | 42.2    | 12.9   | 순현금     | 순현금     |
| 이자보상배율              | 12.8   | NA      | 5.0    | 5.8     | 5.0     |

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 과리율(%) |        |
|------------|------|---------|--------|--------|
|            |      |         | 평균     | 최고/최저  |
| 2022.03.21 | BUY  | 155,000 | -29.27 | -20.32 |
| 2022.06.23 | BUY  | 130,000 | -26.39 | -21.15 |
| 2022.07.28 | BUY  | 123,000 | -27.02 | -19.92 |
| 2022.12.12 | BUY  | 105,000 | -15.95 | 5.05   |
| 2023.06.05 | BUY  | 127,000 | -9.37  | -5.91  |
| 2023.07.27 | BUY  | 135,000 | -11.99 | -5.19  |
| 2023.09.19 | BUY  | 143,000 | -12.19 | -6.22  |
| 2023.12.05 | BUY  | 154,000 | -11.46 | -7.40  |
| 2024.01.26 | BUY  | 166,000 | -8.00  | 3.55   |
| 2024.03.20 | BUY  | 185,000 | -2.61  | 1.84   |
| 2024.04.12 | BUY  | 210,000 | -15.63 | -10.38 |
| 2024.04.26 | BUY  | 210,000 |        |        |

### ▶ 최근 2년간 SK하이닉스 주가 및 목표주가



### ▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### ▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

### ▶ 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

| 투자등급 | 건수   | 비율(%) |
|------|------|-------|
| 매수   | 147건 | 91.3% |
| 보유   | 14건  | 8.7%  |
| 매도   | 0건   | 0%    |

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.