

スコレ(ロコカコ)

SK 하이닉스 (000660)

엔비디아 효과 반영한 어닝 및 밸류에이션 리비전

투자의견

BUY(유지)

목표주가

180,000 원(상향)

현재주가

161,400 원(2/23)

시가총액

117,500(십억원)

이승우_02)368-6121 swlee6591@eugenefn.com

- 생성 AI 혁명에 따른 엔비디아의 실적 서프라이즈와 주가 급상승이 진행 중. 따라서, 세계 증시의 대장주인 엔비디아의 공급망에 속한 기업들과 그렇지 못한 기업들 간의 실적 및 주가 차별화가 진행 중.
- AI 학습용 GPU 수요가 폭발적으로 늘어나고, 여기에 채택되는 HBM의 용량도 확장됨에 따라, HBM 총 공급물량은 지난해 약 3.5~4억GB에서 올해는 12억GB 또는 그 이상으로 대폭 증가할 것으로 전망됨.
- 하지만, 후발 경쟁사들의 HBM3 성과는 3개월 전의 기대치와 비교할 때, 아직은 기대에 다소 못 미치는 수준. 따라서, HBM3와 3E 의 시장 지배적 공급자인 SK 하이닉스의 실적 추정치를 상향 조정하고, 목표주가도 종전 15.5만원에서 18만원으로 16% 상향.
- SK하이닉스의 2024년과 2025년 영업이익 전망치를 12조원과 16.6조원으로 종전 대비 19%, 10% 상향 제시. 목표주가 산정은 2024년 예상 실적 기준 타겟 P/E 16배와 타겟 P/B 2.0배를 평균하여 산출.

수가(원,2/23)			161,400
시가총액(십억원)			117,500
발행주식수		7	'28,002천주
52주 최고가			166,900원
최저가			76,700원
52주 일간 Beta			0.91
60일 일평균거래대금	1		4,773억원
외국인 지 분율			54.0%
배당수익률(2024F)			0.9%
주주구성 에스케이스퀘어 (외 국민연금공단 (외			20.1% 7.9%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7%	32.7%	64.7%
절대기준	14.6%	39.1%	74.1%
(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	180,000	155,000	_
영업이익(24)	12.0	10.0	_
영업이익(25)	16.6	15.3	A

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	44,622	32,766	56,032	65,019
영업이익	6,809	-7,730	11,994	16,644
세전손익	4,003	-11,658	10,594	15,561
당기순이익	2,242	-10,129	8,671	11,795
EPS(원)	3,063	-13,908	11,899	16,181
증감률(%)	11.1	적전	흑전	36.0
PER(HH)	52.7	N/A	13.6	10.0
ROE(%)	3.6	-17.3	15.1	17.7
PBR(배)	1.9	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA(UH)	6.4	23.2	5.1	4.0
17 015171				

자료: 유진투자증권



도표 1. **주요 가정**

1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
1,276	1,315	1,311	1,321	1,330	1,320	1,310	1,300	1,290	1,306	1,315	1,300
1,302	1,318	1,349	1,288	1,330	1,320	1,310	1,300	1,290	1,306	1,315	1,300
330	300	280	270	290	320	320	340	384	295	318	360
1,425	1,925	2,313	2,375	2,055	2,184	2,453	2,449	7,130	8,038	9,141	10,063
-20%	35%	20%	3%	-13%	6%	12%	0%	-1%	13%	14%	10%
\$1.7	\$1.8	\$2.0	\$2.4	\$2.8	\$2.9	\$3.2	\$3.5	\$3.2	\$2.0	\$3.1	\$3.5
-18%	9%	10%	18%	17%	7%	10%	7%	-17%	-37%	56%	12%
250	250	250	250	270	270	290	290	313	250	280	310
26.2	38.0	42.0	40.2	40.8	37.2	41.4	44.3	121.1	146.3	163.6	180.4
-15%	45%	11%	-4%	1%	-9%	11%	7%	43%	21%	12%	10%
\$52	\$46	\$46	\$67	\$74	\$79	\$84	\$82	\$93	\$53	\$80	\$76
-10%	-11%	0%	45%	10%	7%	6%	-2%	-18%	-43%	50%	-5%
	1,276 1,302 330 1,425 -20% \$1.7 -18% 250 26.2 -15% \$52	1,276 1,315 1,302 1,318 330 300 1,425 1,925 -20% 35% \$1.7 \$1.8 -18% 9% 250 250 26.2 38.0 -15% 45% \$52 \$46	1,276 1,315 1,311 1,302 1,318 1,349 330 300 280 1,425 1,925 2,313 -20% 35% 20% \$1.7 \$1.8 \$2.0 -18% 9% 10% 250 250 250 26.2 38.0 42.0 -15% 45% 11% \$52 \$46 \$46	1,276 1,315 1,311 1,321 1,302 1,318 1,349 1,288 330 300 280 270 1,425 1,925 2,313 2,375 -20% 35% 20% 3% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 -18% 9% 10% 18% 250 250 250 250 26.2 38.0 42.0 40.2 -15% 45% 11% -4% \$52 \$46 \$46 \$67	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 330 300 280 270 290 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 -20% 35% 20% 3% -13% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 -18% 9% 10% 18% 17% 250 250 250 270 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 -15% 45% 11% -4% 1% \$52 \$46 \$46 \$67 \$74	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 330 300 280 270 290 320 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 -20% 35% 20% 3% -13% 6% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 250 250 250 250 270 270 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 -15% 45% 11% -4% 1% -9% \$52 \$46 \$46 \$67 \$74 \$79	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 330 300 280 270 290 320 320 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 250 250 250 270 270 290 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4 -15% 45% 11% -4% 1% -9% 11% \$52 \$46 \$46 \$67 \$74 \$79 \$84	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,300 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 1,300 330 300 280 270 290 320 320 340 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 2,449 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% 0% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 \$3.5 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 7% 250 250 250 250 270 270 290 290 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4 44.3 -15% 45% 11% -4% 1% -9% 11% 7% \$52 \$46 \$46 \$67 \$74 \$79 \$84 \$82	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 330 300 280 270 290 320 320 340 384 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 2,449 7,130 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% 0% -1% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 \$3.5 \$3.2 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 7% -17% 250 250 250 250 270 270 290 290 313 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4 44.3 121.1 -15% 45% 11% -4% 1% -9% 11% 7% 43% \$52 \$46 \$46 <th>1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 330 300 280 270 290 320 320 340 384 295 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 2,449 7,130 8,038 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% 0% -1% 13% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 \$3.5 \$3.2 \$2.0 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 7% -17% -37% 250 250 250 250 270 270 290 290 313 250 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4 44.3 121.1 146.3 -15% 45% 11%</th> <th>1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 1,315 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 1,315 330 300 280 270 290 320 320 340 384 295 318 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 2,449 7,130 8,038 9,141 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% 0% -1% 13% 14% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 \$3.5 \$3.2 \$2.0 \$3.1 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 7% -17% -37% 56% 250 250 250 270 270 290 290 313 250 280 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4</th>	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 330 300 280 270 290 320 320 340 384 295 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 2,449 7,130 8,038 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% 0% -1% 13% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 \$3.5 \$3.2 \$2.0 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 7% -17% -37% 250 250 250 250 270 270 290 290 313 250 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4 44.3 121.1 146.3 -15% 45% 11%	1,276 1,315 1,311 1,321 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 1,315 1,302 1,318 1,349 1,288 1,330 1,320 1,310 1,300 1,290 1,306 1,315 330 300 280 270 290 320 320 340 384 295 318 1,425 1,925 2,313 2,375 2,055 2,184 2,453 2,449 7,130 8,038 9,141 -20% 35% 20% 3% -13% 6% 12% 0% -1% 13% 14% \$1.7 \$1.8 \$2.0 \$2.4 \$2.8 \$2.9 \$3.2 \$3.5 \$3.2 \$2.0 \$3.1 -18% 9% 10% 18% 17% 7% 10% 7% -17% -37% 56% 250 250 250 270 270 290 290 313 250 280 26.2 38.0 42.0 40.2 40.8 37.2 41.4

자료: 유진투자증권

도표 2. **실적 전망 요약**

SK하이닉스	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매 출 액 (백만\$)	3,989	5,557	6,916	8,560	8,857	9,648	11,714	12,451	34,906	25,021	42,610	50,015
Y/Y	-60%	-49%	-16%	52%	122%	74%	69%	45%	-7%	-28%	70%	17%
Q/Q	-29%	39%	24%	24%	3%	9%	21%	6%				
매 출 액 (십억원)	5,088	7,306	9,066	11,306	11,780	12,736	15,345	16,186	44,622	32,766	56,032	65,019
Y/Y	-58%	-47%	-17%	47%	132%	74%	69%	43%	4%	-27%	71%	16%
Q/Q	-34%	44%	24%	25%	4%	8%	20%	5%				
DRAM	2,919	4,414	6,086	7,340	7,296	8,319	10,198	10,810	28,169	20,759	36,623	44,926
NAND	1,688	2,240	2,426	3,460	3,920	3,800	4,449	4,624	14,184	9,815	16,804	17,225
Foundry	316	432	329	235	340	350	400	430	1,221	1,312	1,520	1,737
Others	165	220	225	270	224	267	298	322	1,048	880	1,085	1,132
DRAM 비중	57%	60%	67%	65%	62%	65%	66%	67%	63%	63%	65%	69%
NAND 비중	33%	31%	27%	31%	33%	30%	29%	29%	32%	30%	30%	26%
총영업코스트	8,490	10,188	10,858	10,960	10,565	10,445	11,491	11,551	37,812	40,496	44,038	48,376
감가상각비	3,560	3,510	3,353	3,268	3,210	3,149	3,158	3,122	14,151	13,691	12,639	12,139
캐시코스트	4,931	6,678	7,505	7,692	7,355	7,296	8,333	8,429	23,661	26,806	31,399	36,237
EBITDA	157	628	1,561	3,614	4,425	5,440	7,012	7,757	20,961	5,960	24,634	28,783
EBITDA 마진율	3.1%	8.6%	17.2%	32.0%	37.6%	42.7%	45.7%	47.9%	47.0%	18.2%	44.0%	44.3%
영업이익	-3,402	-2,882	-1,792	346	1,214	2,291	3,854	4,635	6,809	-7,730	11,994	16,644
DRAM	-1,547	-412	665	1,522	1,924	2,496	3,724	4,347	8,738	227	12,491	17,298
NAND	-1,871	-2,489	-2,464	-1,183	-723	-226	103	258	-2,081	-8,007	-589	-791
영업이익률	-66.9%	-39.4%	-19.8%	3.1%	10.3%	18.0%	25.1%	28.6%	15.3%	-23.6%	21.4%	25.6%
DRAM	-53%	-9%	11%	21%	26%	30%	37%	40%	31%	1%	34%	39%
NAND	-111%	-111%	-102%	-34%	-18%	-6%	2%	6%	-15%	-82%	-4%	-5%
세전이익	-3,525	-3,788	-2,470	-1,875	844	1,936	3,514	4,300	4,003	-11,658	10,594	15,561
순이익	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	751	1,684	2,882	3,354	2,242	-10,129	8,671	11,795
지배 주주순 이익	-2,580	-2,991	-2,184	-1,378	751	1,682	2,879	3,350	2,230	-10,125	8,662	11,780

자료: 유진투자증권

24 년과 25 년 영업 이익 추정치를 각각 19%, 9% 상향

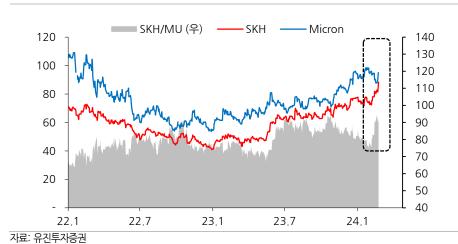
도표 3. 실적 추정치 변경 요약

(AIOOI)	신규전망			기존	전망	_	변경폭		
(십억원)	2024F	2025F		2024F	2025F		2024F	2025F	
원달러	1,315	1,300		1,310	1,310		0%	-1%	
매출액	56,032	65,019		55,022	64,778		2%	0%	
영업이익	11,994	16,644		10,077	15,316		19%	9%	
세전이익	10,594	15,561		8,677	14,153		22%	10%	
순이익	8,671	11,795		6,877	10,728		26%	10%	
EPS (원)	11,899	16,181		9,437	14,717		26%	10%	

자료: 유진투자증권

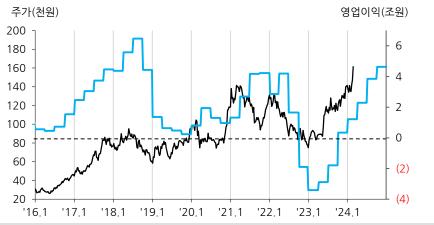
HBM 의 실적 성과 에 따라, 최근 하이 닉스 주가가 마이크 론 대비 뚜렷하게 아웃퍼폼

도표 4. SK 하이닉스와 마이크론 시가총액 비교



실적은 최고치가 아니지만, 주가는 최고치

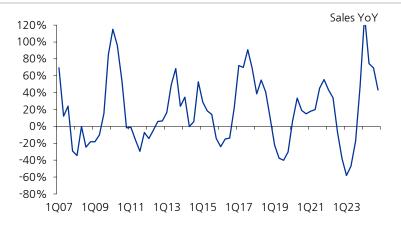
도표 5. SK 하이닉스 주가 vs. 분기 영업이익



자료: 유진투자증권

다만, 매출 증가 모 멘텀은 '24년 1분 기를 피크로 다소 둔화세에 들어갈 가 능성이 높음

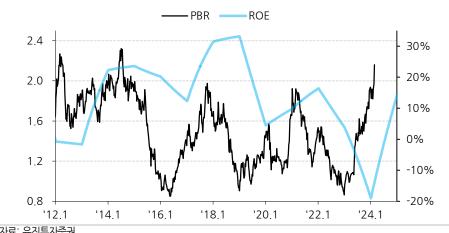
SK 하이닉스 매출액 증가율 도표 6.



자료: 유진투자증권

P/B 배수 상승도 ROE 개선에 비해 다소 빠르게 상승

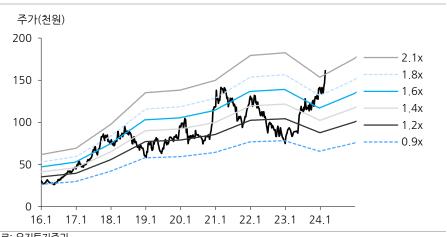
도표 7. SK 하이닉스 ROE vs. P/B



자료: 유진투자증권

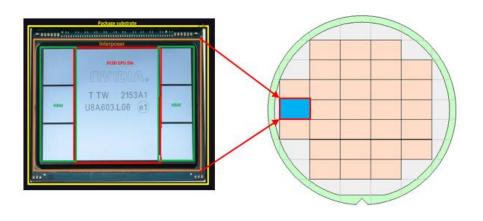
P/B 도 마음 편한 수준은 아님. 다만, HBM 이 기존 DRAM의 커머디티 적 성격을 얼마나 벗어날 수 있느냐에 따라, 밸류에이션 허들이 변할 가능성 도 있을 듯

도표 8. P/B 밴드



참고: HBM DRAM 시장 규모 추정

도표 9. H100 +HBM 패키징 다이(CoW)는 웨이퍼당 29 개로 추정



자료: 유진투자증권

TSMC 의 CoWoS 캐파는 2023 년 연간 약 12 만장 수준에서 2024 년에는 최대 30 만장까지 증가할 것으로 추정됨. 한편, GPU+HBM 패키징 다이 사이즈는 H100 을 기준으로 48mm x 32mm 로 웨이퍼당 CoW 다이는 29 개로 추정됨. 이에 따라, 올해 TSMC가 만들어 낼 수 있는 GPU 물량은 최대 870 만개에 이를 것으로 보임. GPU 한 개당 HBM 용량을 평균 120GB 로 가정하면, 올해 TSMC 에 의해 패키징되는 HBM 총 용량은 약 10.4억 GB에 달할 것으로 추정됨.

여기에 TSMC 이외의 일부 OSAT 업체와 다른 파운드리 업체들의 AVP 생산능력을 감안하면, 2024 년 HBM 수요 및 공급 물량은 12 억 GB를 상회할 것으로 추정됨.

한편 유진 리서치의 DRAM 수급 모델에 의하면 올해 전세계 DRAM 총 수요는 308 억 GB. 총 생산은 299 억 GB 로 추정됨. 따라서, HBM DRAM 이 전체 DRAM 수요와 생산에서 차지하는 비중은 비트 기준으로 3.9% ~ 4%에 달할 것으로 추정됨.

SK하이닉스(000660.KS) 재무제표

대차대조표						<u>손</u> 익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	65,248	103,872	100,330	106,270	110,356	매 출 액	26,991	44,622	32,766	56,032	65,019
유동자산	14,458	28,733	30,468	39,183	44,227	증가율(%)	(10.4)	65.3	(26.6)	71.0	16.0
현금성자산	4,002	6,423	8,921	19,969	23,188	매출원가	18,819	28,994	33,299	35,650	37,777
매출채권	4,273	5,186	6,600	7,620	8,322	매 출총 이익	8,172	15,628	(533)	20,382	27,242
재고자산	5,296	15,665	13,481	10,063	11,118	판매 및 일반관리비	5,453	8,818	7,197	8,388	10,598
비유동자산	50,791	75,138	69,862	67,087	66,129	기타영업손익	48	62	(18)	17	26
투자자산	8,270	11,398	13,322	12,966	13,498	영업이익	2,719	6,809	(7,730)	11,994	16,644
유형자산	39,950	60,229	52,705	50,264	48,804	증가율(%)	(80.2)	150.4	적전	흑전	38.8
기타	2,571	3,512	3,835	3,856	3,826	EBITDA	11,340	20,961	5,960	24,634	28,783
부채총계	17,312	40,581	46,826	45,273	37,919	증가율(%)	(39.5)	84.8	(71.6)	313.3	16.8
유 동 부채	7,962	19,844	19,430	19,117	16,454	영업외손익	(287)	(2,807)	(3,928)	(1,400)	(1,083)
매입채무	3,410	2,186	1,846	2,297	2,146	이자수익	30	90	220	340	659
유동성이자부채	3,031	7,705	9,858	8,850	7,000	이자비용	245	533	1,472	1,640	1,565
기타	1,521	9,953	7,726	7,970	7,309	지분법손익	23	131	15	70	114
비유동부채	9,351	20,737	27,396	26,156	21,465	기타영업손익	(94)	(2,494)	(2,691)	(170)	(291)
비유동이자부채	9,175	15,571	19,611	19,600	15,200	세전순이익	2,433	4,003	(11,658)	10,594	15,561
_ 기타	175	5,166	7,785	6,556	6,265	증가율(%)	(81.9)	64.5	적전	흑전	46.9
자 본총 계	47,936	63,291	53,504	60,997	72,436	법인세비용	424	1,761	(1,529)	1,923	3,766
지배지분	47,921	63,266	53,479	60,970	72,403	당기순이익	2,009	2,242	(10,129)	8,671	11,795
자 본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	증가율(%)	(81.1)	11.6	적전	흑전	36.0
자본잉여금	4,144	4,336	4,373	4,373	4,373	지배주주지분	2,006	2,230	(10,125)	8,662	11,780
이익잉여금	42,923	56,685	46,729	54,450	65,856	증가율(%)	(81.1)	11.1	적전	흑전	36.0
기타	(2,804)	(1,413)	(1,281)	(1,511)	(1,484)	비지배지분	3	12	(4)	9	15
비지배지분	15	24	25	27	33	EPS(원)	2,755	3,063	(13,908)	11,899	16,181
자 본총 계	47,936	63,291	53,504	60,997	72,436	증가율(%)	(81.1)	11.1	적전	흑전	36.0
총차입금	12,206	23,276	29,469	28,450	22,200	수정EPS(원)	2,755	3,063	(13,908)	11,899	16,181
순차입금	8,204	16,853	20,548	8,481	(988)	증가율(%)	(81.1)	11.1	적전	흑전	36.0
혀그ㅎ르ㅠ						<u> 주</u> 유트자기표					
현금흐름표 (단위:신억워)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	주요투자지표	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원)	2021A 6.550	2022A 14 781	2023A 6.323	2024F 23 589	2025F 21 407		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원) 영업현금	6,550	14,781	6,323	23,589	21,407	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	6,550 2,009	14,781 2,242	6,323 (10,129)	23,589 8,671	21,407 11,795	주당지표(원) EPS	2,755	3,063	(13,908)	11,899	16,181
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	6,550 2,009 8,620	14,781 2,242 14,151	6,323 (10,129) 13,691	23,589 8,671 12,639	21,407 11,795 12,139	주당지표(원) EPS BPS	2,755 65,825	3,063 86,904	(13,908) 73,460	11,899 83,749	16,181 99,454
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	6,550 2,009 8,620 2,543	14,781 2,242 14,151 1,077	6,323 (10,129) 13,691 138	23,589 8,671 12,639 (1,560)	21,407 11,795 12,139 (1,944)	주당지표(원) EPS BPS DPS	2,755	3,063	(13,908)	11,899	16,181
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	6,550 2,009 8,620 2,543 270	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690)	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	2,755 65,825 1,000	3,063 86,904 1,200	(13,908) 73,460 1,200	11,899 83,749 1,200	16,181 99,454 1,200
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	2,755 65,825 1,000	3,063 86,904 1,200 42.4	(13,908) 73,460 1,200 n/a	11,899 83,749 1,200	16,181 99,454 1,200
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572)	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884)	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0 13,920	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 상기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738)	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649) (7,382)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 소이익율 ROE ROIC	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649) (7,382) (6,250)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681)	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825)	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825)	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649) (7,382) (6,250) (825)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 8,333 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649) (7,382) (6,250) (825) 825	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0) 38.4 156.8	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3 13.9 205.0	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1 (1.4) 268.8
(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	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026 (43)	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681 (81)	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825 2,347	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825 8,871	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649) (7,382) (6,250) (825) 825 2,726	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1
(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	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026 (43) 2,349	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681 1,681	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825 2,347 4,977	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825 8,871 7,324	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 0 (649) (7,382) (6,250) (825) 825 2,726 16,195	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)	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6 17.1 181.6 11.1	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6 26.6 144.8 12.8	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0) 38.4 156.8 (5.3)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3 13.9 205.0 7.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1 (1.4) 268.8 10.6
(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 기울현금	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026 (43) 2,349 2,306	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681 1,681 5,058 4,977	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825 2,347 4,977 7,324	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825 8,871 7,324 16,195	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 (649) (7,382) (6,250) (825) 825 2,726 16,195 18,922	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	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6 17.1 181.6 11.1	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6 26.6 144.8 12.8	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0) 38.4 156.8 (5.3)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3 13.9 205.0 7.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1 (1.4) 268.8 10.6
(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 기말현금 Gross Cash flow	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026 (43) 2,349 2,306 11,626	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681 1,681 5,058 4,977 21,774	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825 2,347 4,977 7,324 2,724	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825 8,871 7,324 16,195 24,636	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 (649) (7,382) (6,250) (825) 825 2,726 16,195 18,922 29,604	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	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6 17.1 181.6 11.1	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6 26.6 144.8 12.8	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0) 38.4 156.8 (5.3)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3 13.9 205.0 7.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1 (1.4) 268.8 10.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 차임금증가 차임금증가 차임금증가 내당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow Gross Investment	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (295) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026 (43) 2,349 2,306 11,626 14,571	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681 1,681 5,058 4,977 21,774 22,824	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825 2,347 4,977 7,324 2,724 6,147	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825 8,871 7,324 16,195 24,636 6,382	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 (649) (7,382) (6,250) (825) 825 2,726 16,195 18,922 29,604 11,231	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	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6 17.1 181.6 11.1 0.4 5.1 5.6	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6 26.6 144.8 12.8 0.4 6.6 3.6	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0) 38.4 156.8 (5.3) 0.3 5.6 2.2	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3 13.9 205.0 7.3 0.5 7.9 4.8	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1 (1.4) 268.8 10.6 0.6 8.2 6.1
(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 기말현금 Gross Cash flow	6,550 2,009 8,620 2,543 270 2,215 (852) (798) (10,451) 4,390 0 13,920 54 (673) 3,837 4,858 (1,026) 1,026 (43) 2,349 2,306 11,626	14,781 2,242 14,151 1,077 (2,690) 3,342 (6,572) 141 399 (17,884) 2,251 0 19,010 324 (738) 2,822 4,793 (1,681) 1,681 1,681 5,058 4,977 21,774	6,323 (10,129) 13,691 138 2,623 (1,146) 2,936 833 0 (8,921) (151) 0 8,328 0 (443) 5,055 6,193 (825) 825 2,347 4,977 7,324 2,724	23,589 8,671 12,639 (1,560) 3,838 (574) 4,422 (10) 0 (12,397) (2,177) 0 9,600 0 (620) (2,155) (1,019) (825) 825 8,871 7,324 16,195 24,636	21,407 11,795 12,139 (1,944) (583) (377) (422) 217 0 (11,141) (492) 0 10,000 (649) (7,382) (6,250) (825) 825 2,726 16,195 18,922 29,604	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	2,755 65,825 1,000 34.2 1.4 6.8 1.1 5.9 10.1 42.0 7.4 4.2 4.6 17.1 181.6 11.1	3,063 86,904 1,200 42.4 1.5 5.3 0.9 4.3 15.3 47.0 5.0 3.6 5.6 26.6 144.8 12.8	(13,908) 73,460 1,200 n/a 2.2 23.2 0.7 43.1 (23.6) 18.2 (30.9) (17.3) (8.0) 38.4 156.8 (5.3)	11,899 83,749 1,200 13.6 1.9 5.1 0.7 4.8 21.4 44.0 15.5 15.1 15.3 13.9 205.0 7.3	16,181 99,454 1,200 10.0 1.6 4.0 0.7 4.0 25.6 44.3 18.1 17.7 20.1 (1.4) 268.8 10.6

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%미만96%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만3%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2023.12.31 기준)

	ı	h거 2년간 투자의	리견 및 목표주기	· 변동내역		SK하이닉스(000660,KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴	믜율(%)	당당 애널리스트: 이승우
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	00 H2-1
2022-01-03	Buy	160,000	1년	-23,2	-16,9	
2022-02-09	Buy	160,000	1년	-23.8	-16.9	
2022-04-12	Buy	148,000	1년	-25.3	-23.6	200 000 SK하이닉스목표주가
2022-04-28	Buy	140,000	1년	-27.3	-18.9	200,000
2022-05-18	Buy	140,000	1년	-29.0	-19.3	180,000
2022-07-28	Buy	130,000	1년	-28,2	-24.2	140,000
2022-09-05	Buy	130,000	1년	-30,8	-27.1	120,000
2022-09-26	Buy	110,000	1년	-18,1	-12.9	100,000
2022-10-27	Buy	110,000	1년	-23,5	-15.0	80,000 -
2022-11-22	Buy	110,000	1년	-24,6	-16.1	60,000 -
2023-02-02	Buy	110,000	1년	-18,3	-13.7	40,000 -
2023-03-15	Buy	110,000	1년	-20,8	-16.5	20,000 -
2023-04-27	Buy	110,000	1년	-18,6	-11.5	22.02 22.05 22.08 22.11 23.02 23.05 23.08 23.11 24.02
2023-05-23	Buy	120,000	1년	-5,3	-0.4	
2023-07-27	Buy	130,000	1년	-7.8	0,0	
2023-10-27	Buy	130,000	1년	-8,3	-4.2	
2023-11-28	Buy	150,000	1년	-9.6	-4.9	
2024-01-04	Buy	150,000	1년	-8.8	-4,9	
2024-01-26	Buy	155,000	1년	-7.3	4.1	
2024-02-26	Buy	180,000	1년			