

## Company Update

Analyst 김운호

RA 강민구

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 300,000원

현재가 (10/24) 198,200원

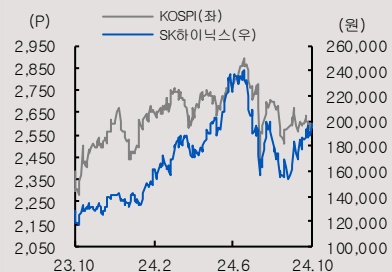
KOSPI (10/24)	2,581.03pt
시가총액	144,290십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
52주 최고가	241,000원
최저가	116,300원
60일 일평균거래대금	1,020십억원
외국인 지분율	54.5%
배당수익률 (2024F)	1.3%

주주구성	
에스케이씨커 외 8 인	20.07%
국민연금공단	7.35%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	24%	14%	44%
절대기준	21%	10%	56%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	300,000	300,000	-
EPS(24)	23,491	21,337	▲
EPS(25)	40,232	35,210	▲

## SK하이닉스 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## SK하이닉스 (000660)

## 3분기 차별화. 4분기 차별화 지속. 25년에도

## 24년 3분기 실적 예상 대비 양호

SK하이닉스의 2024년 3분기 매출액은 2024년 2분기 대비 7.0% 증가한 17.57조원이다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. ASP, Bit Growth가 예상과 차이가 있었다. DRAM은 24년 2분기 대비 11.7% 증가하였다. B/G는 -2.0%, ASP는 +16.1%로 추정한다. NAND 매출액은 24년 2분기 대비 5% 감소하였다. B/G는 -14.7%, ASP는 +16%로 추정한다. eSSD 비중 개선으로 ASP는 시장 평균 대비 크게 상승하였다. eSSD 비중은 60%였다. 2024년 3분기 영업이익은 24년 2분기 대비 28.5% 증가한 7.03조원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. DRAM 영업이익은 31.4% 증가하였다. NAND 영업이익은 2분기 대비 11.2% 증가한 0.81조원으로 추정한다.

## 4분기에도 DRAM, NAND 모두 AI 주도 성장세 지속

SK하이닉스의 2024년 4분기 DRAM 매출액은 HBM을 포함한 Graphic 비중이 크게 높아질 것으로 예상한다. NVIDIA의 H200 출하가 본격화되면서 HBM3e에 대한 수요가 크게 늘어날 것으로 예상하기 때문이다. 3분기 HBM3e 비중은 60%대로 예상하고, 4분기에는 80%를 상회할 것으로 예상한다. 24년 4분기 NAND 매출액은 3분기 대비 15.8% 증가할 것으로 예상한다. 전반적인 소비자 관련 수요는 부진하지만 SSD 수요 증가세가 이어질 것으로 기대하기 때문에 Bit Growth는 12.0%, ASP는 5.0% 상승을 전망한다.

## 투자의견 매수 유지, 목표주가 300,000원 유지

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 AI 성장성에 대한 우려를 최근 주가는 지나치게 반영한 것으로 판단하고, SK하이닉스는 Bit Growth, ASP에 있어서 경쟁업체들과 차별화 되어 있고, 이러한 추세는 상당기간 지속될 것으로 기대하고, 실적 대비 주가는 저평가 국면에 있고 상승 여력이 충분하다고 판단하기 때문이다. 목표주가는 30만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	67,120	92,916	110,959
영업이익	6,809	-7,730	23,954	36,677	36,410
세전이익	4,003	-11,658	20,807	35,827	36,176
지배주주순이익	2,230	-9,112	17,102	29,289	29,614
EPS(원)	3,063	-12,517	23,491	40,232	40,679
증가율(%)	-76.8	-508.7	-287.7	71.3	1.1
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.7	39.5	32.8
순이익률(%)	5.0	-27.9	25.6	31.7	26.8
ROE(%)	3.6	-15.6	27.6	34.8	26.6
PER	24.5	-11.3	8.4	4.9	4.9
PBR	0.9	1.9	2.0	1.5	1.2
EV/EBITDA	3.5	21.3	4.3	2.9	2.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## 24년 3분기 실적은 이전 전망 대비 소폭 증가

DRAM ASP 상승, 믹스  
개선 효과, NAND는 eSSD  
효과

SK하이닉스의 2024년 3분기 매출액은 2024년 2분기 대비 7.0% 증가한 17.57조원이다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. ASP, Bit Growth가 예상과 차이가 있었다. DRAM은 24년 2분기 대비 11.7% 증가하였다. B/G는 -2.0%, ASP는 +16.1%로 추정한다. 모바일 및 PC 수요 부진은 이전 예상 보다 심각했던 것이 이전 전망을 하회한 원인으로 분석된다. HBM 비중은 30%를 상회할 것으로 예상한다. HBM3e 비중은 60%를 상회하면서 출하가 본격화될 전망이다. 이는 NVIDIA의 H200에 소요될 예정이다. ASP 상승폭은 예상보다 낮았는데 2분기, 3분기 HBM 비중 차이가 급격하지 않았던 것이 원인으로 파악된다.

NAND 매출액은 24년 2분기 대비 5% 감소하였다. B/G는 -14.7%, ASP는 +16%로 추정한다. eSSD 비중 개선으로 ASP는 시장 평균 대비 크게 상승하였다. eSSD 비중은 60%였다.

영업이익 7.03조원

2024년 3분기 영업이익은 24년 2분기 대비 28.5% 증가한 7.03조원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. DRAM 영업이익은 31.4% 증가하였다. HBM 비중이 좀 더 높아지고 DDR4 물량 감소에 따른 믹스 개선으로 이전 전망 대비 수익성이 높았을 것으로 추정한다.

NAND 영업이익은 2분기 대비 11.2% 증가한 0.81조원으로 추정한다. 2분기 대비 개선되는 것은 제품믹스 개선에 따른 ASP 상승이 원인이다. 예년과는 달리 물량 증가보다는 제품믹스 중심으로 전략을 변경한 영향으로 판단한다. SSD 비중이 74%로 2분기 대비 크게 상승했다. 전체 물량은 감소하면서 SSD 비중이 상승하면서 제품믹스 효과가 클 전망이다.

표 1. SK하이닉스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2023				2024				2023	2024E	2025E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QE			
매출액	DRAM	2,882	4,502	6,076	7,349	7,579	10,959	12,241	14,616	20,810	45,395	67,717
	NAND	1,861	2,198	2,447	3,279	4,507	5,159	4,902	5,678	9,785	20,246	23,299
	기타	344	606	543	678	345	305	430	400	2,171	1,480	1,900
	합계	5,088	7,306	9,066	11,306	12,431	16,423	17,573	20,694	32,766	67,121	92,916
영업이익	DRAM	-1,499	-45	547	1,543	2,501	4,753	6,243	7,454	546	20,951	32,616
	NAND	-1,861	-2,813	-2,324	-1,177	388	727	809	1,136	-8,176	3,060	4,141
	기타	-21	-24	-15	-20	-10	-10	-22	-20	-80	-62	-80
	합계	-3,381	-2,882	-1,792	346	2,879	5,470	7,030	8,570	-7,709	23,949	36,677
영업이익률	DRAM	-52.0%	-1.0%	9.0%	21.0%	33.0%	43.4%	51.0%	51.0%	2.6%	46.2%	48.2%
	NAND	-100.0%	-128.0%	-95.0%	-35.9%	8.6%	14.1%	16.5%	20.0%	-83.6%	15.1%	17.8%
	합계	-66.5%	-39.4%	-19.8%	3.1%	23.2%	33.3%	40.0%	41.4%	-23.5%	35.7%	39.5%
EBITDA		157	628	1,561	3,597	6,080	8,762	10,156	11,935	5,943	36,771	51,026
세전이익		-3,525	-3,788	-2,470	-1,875	2,373	5,059	6,897	6,485	-11,658	20,807	35,827
순이익		-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	4,126	5,769	5,383	-9,138	17,189	29,440

자료: SK하이닉스, IBK투자증권

표 2. SK하이닉스 실적 추정 변경 내용

항목(단위:십억원)	2024년 3분기 실적			2024년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DRAM	12,241	13,630	-10.2%	45,395	47,284	-4.0%
NAND	4,902	5,177	-5.3%	20,246	20,981	-3.5%
매출액	17,573	19,507	-9.9%	67,121	70,314	-4.5%
DRAM	6,243	5,929	5.3%	20,951	19,985	4.8%
NAND	809	880	-8.1%	3,060	3,223	-5.1%
영업이익	7,030	6,819	3.1%	23,949	23,218	3.1%p
DRAM	51.0%	43.5%	7.5%p	46.2%	42.3%	3.9%p
NAND	16.5%	17.0%	-0.5%p	15.1%	15.4%	-0.3%p
영업이익률	40.0%	35.0%	5.0%p	35.7%	33.0%	2.70%p

자료: IBK투자증권

표 3. SK하이닉스 실적 추정 주요 가정

		2023				2024				2023	2024E	2025E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE			
원/달러	평균	1275	1318	1313	1321	1329	1370	1345	1330	1306	1344	1288
	기말	1300	1260	1353	1294	1347	1385	1330	1310	1294	1310	1280
DRAM	B/G	-21.2%	38.0%	21.5%	2.8%	-16.0%	22.0%	-2.0%	5.0%	16.1%	17.0%	17.1%
	ASP	-19.0%	9.5%	11.5%	17.0%	22.0%	15.0%	16.1%	15.0%	-37.0%	86.5%	27.4%
NAND	B/G	-16.0%	40.0%	5.8%	-2.0%	0.0%	-4.0%	-14.7%	12.0%	14.6%	0.6%	3.1%
	ASP	-12.0%	-13.0%	-2.0%	43.0%	32.0%	16.0%	16.0%	5.0%	-39.9%	105.7%	11.6%

자료: IBK투자증권

표 4. SK하이닉스 주요 가정 변화

		2024년 3분기			2024년 연간		
		신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
원/달러	평균	1345	1345	-	1344	1341	-
	기말	1330	1330	-	1310	1310	-
DRAM	B/G	-2.0%	3.0%	-5.0%p	17.0%	18.5%	-1.5%p
	ASP	16.1%	23.0%	-6.9%p	86.5%	91.7%	-5.2%p
NAND	B/G	-14.7%	-5.0%	-9.7%p	0.6%	7.5%	-6.9%p
	ASP	16.0%	10.0%	6.0%p	105.7%	99.5%	6.2%p

자료: IBK투자증권

## 24년 4분기 제품믹스는 AI 중심으로 진행

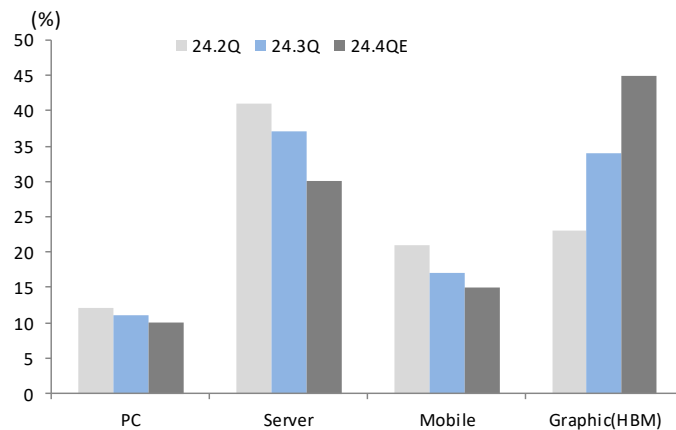
DRAM은 HBM 중심으로  
성장

SK하이닉스의 2024년 4분기 DRAM 매출액은 HBM을 포함한 Graphic 비중이 크게 높아질 것으로 예상된다. NVIDIA의 H200 출하가 본격화되면서 HBM3e에 대한 수요가 크게 늘어날 것으로 예상하기 때문이다. 3분기 HBM3e 비중은 60%대로 예상하고, 4분기에는 80%를 상회할 것으로 예상된다. 이로 인해 ASP, OPM 모두 경쟁사와 차별화될 전망이다. 4분기 DRAM 매출액은 3분기 대비 19.4% 증가할 것으로 예상하고, 영업이익은 7.45조원으로 전망한다.

NAND는 SSD 비중 확대

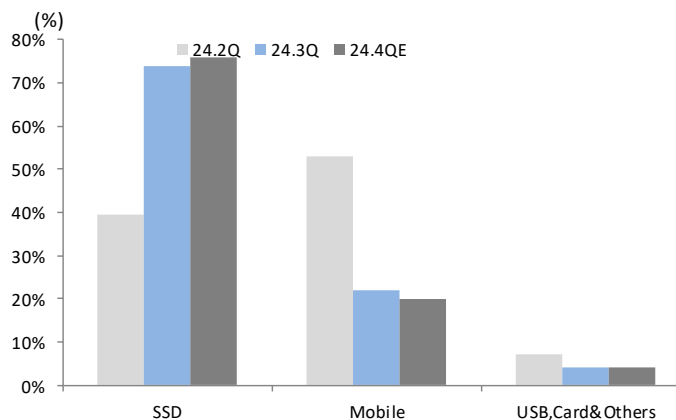
24년 4분기 NAND 매출액은 3분기 대비 15.8% 증가할 것으로 예상된다. 전반적인 소비자 관련 수요는 부진하지만 SSD 수요 증가세가 이어질 것으로 기대하기 때문에 Bit Growth는 12.0%, ASP는 5.0% 상승을 전망한다. 범용 제품 가격은 하락 전환할 것으로 예상하나 SSD 관련 가격은 상승세를 유지할 것으로 기대하기 때문이다.

그림 1. DRAM 제품별 매출 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 2. NAND 제품별 매출 비중 추이(솔리다임 제외)



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

표 5. SK하이닉스 DRAM 사업부 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024E	2025E
매출액	2,882	4,502	6,080	7,355	7,571	10,958	12,576	15,657	14,830	16,404	18,483	23,250	20,819	46,761	72,967
출하 Bt(4 Gb M)	2,954	4,118	4,954	5,091	4,275	5,216	5,174	5,489	5,094	5,764	6,044	6,818	17,076	20,153	23,721
Bit Growth(QoQ)	-19%	39.4%	21.5%	2.8%	-16.1%	22.0%	-0.8%	6.1%	-7.2%	13.2%	4.9%	12.8%	16.1%	18.0%	17.7%
ASP(4Gb)	1.0	1.1	1.2	1.4	1.8	2.1	2.4	2.9	2.9	2.8	3.1	3.4	1.2	2.3	3.1
ASP 변화(QoQ)	-23%	12%	11%	18%	23%	19%	16%	17%	2%	-2%	7%	12%	-37.0%	90.3%	32.6%
영업이익	-1,499	-45	558	1,548	2,725	5,327	6,345	7,504	7,268	7,255	7,889	10,541	562	21,901	32,953
재고자산평가	-700	150	160	250									-140	0	0
HBM 비중	7%	13%	15%	16%	17%	20%	31%	41%	38%	41%	43%	45%	14.3%	29.7%	42.5%
HBM 매출액	250	605	930	1,200	1,278	2,240	3,915	6,440	5,700	6,790	8,000	10,500	2,985	13,873	30,990
HBM 단가	6.5	6.5	7.0	7.3	7.3	8.0	8.7	9.2	9.5	9.7	10.0	10.5	7.0	8.6	10.0
HBM 출하 Bt(4G M)	38	93	133	164	175	280	450	700	600	700	800	1,000	429	1,605	3,100
HBM 영업이익	100	272	558	720	830	1,456	2,349	3,478	3,306	3,735	4,400	5,775	1,650	8,113	17,216
DDR5 비중	11%	21%	28%	32%	32%	28%	29%	32%	41%	40%	45%	52%	24.7%	30.3%	45.0%
DDR5 매출액	428	1,064	1,913	2,635	2,697	3,409	3,546	4,160	4,892	5,112	6,134	8,214	6,040	13,812	24,352
DDR5 단가	1.32	1.25	1.38	1.60	1.95	2.31	2.35	2.40	2.35	2.23	2.23	2.30	1.43	2.26	2.28
ASP 변화(QoQ)	-20.0%	-5.0%	10.0%	16.0%	22.4%	18.0%	2.0%	2.0%	-2.0%	-5.0%	0.0%	3.0%	-41.7%	58.0%	0.6%
DDR5 출하	325	850	1,390	1,650	1,380	1,478	1,508	1,734	2,080	2,288	2,746	3,570	4,215	6,099	10,685
영업이익	-94	-149	-57	316	1,079	1,875	2,128	2,413	2,691	2,556	2,760	4,107	16	7,494	9,106
영업이익률	-22%	-14%	-3%	12%	40%	55%	60%	58%	55%	50%	45%	50%			
128GB 매출	58	360	631	659	674	852	887	1,040	1,223	1,278	1,534	2,053	1,708	3,453	6,088
128GB 영업이익	9	90	158	165	202	213	177	208	367	320	307	411		801	1,404
기타 DRAM 매출액	2,204	2,473	2,606	2,862	2,922	4,457	4,228	4,017	3,015	3,224	2,815	2,483	10,145	15,624	15,717
출하 Bt(GB)	2,662	3,175	3,431	3,277	2,720	3,458	3,216	3,055	2,414	2,776	2,498	2,248	12,545	12,449	9,935
ASP	0.8	0.8	0.8	0.9	1.07	1.29	1.31	1.31	1.25	1.16	1.13	1.10	0.8	1.3	1.6
ASP 변화(QoQ)	-30.3%	-5.9%	-2.5%	15.0%	23.0%	20.0%	2.0%	0.0%	-5.0%	-7.0%	-3.0%	-2.0%	-55.7%	55.2%	26.0%
영업이익	-813	-408	-261	97	614	1,783	1,691	1,406	904	645	422	248	-1,385	5,494	2,220
영업이익률	-36.9%	-16.5%	-10%	3%	21%	40%	40%	35%	30%	20%	15%	10%	-14%	35%	14%

자료: SK하이닉스, IBK투자증권

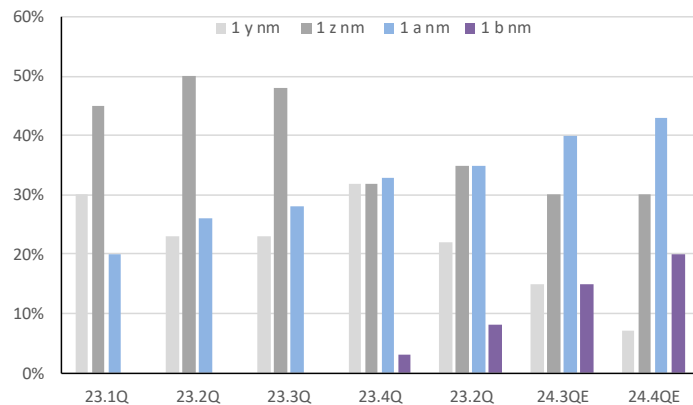
## DRAM은 1b nm 중심으로 성장

DRAM 1b nm 연말 비중  
20%

SK하이닉스는 1b nm 비중을 빠르게 확대하고 있다. 선단 공정 변화에 대한 수요도 있지만 HBM3e를 1b nm 공정에서 생산하고 있기 때문이다. 2023년 말에는 약 3%에서 2024년 말에는 20%대, 2025년 말에는 50%까지 높아질 것으로 예상된다. HBM4도 1b nm 공정을 이용할 것으로 예상되어 1c nm에 대한 전략은 경쟁사들과 차별화될 전망이다.

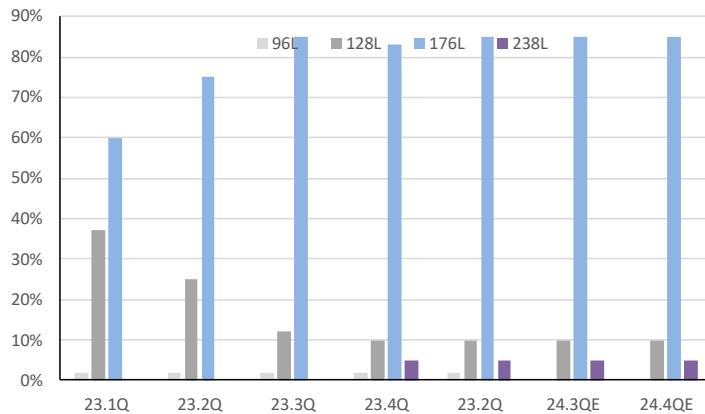
NAND 생산라인의 공정 전환 속도는 정체 국면이다. 아직 가동률이 정상화되기 전이고 QLC 성장에 대한 대응은 자회사인 솔리다임을 통해서 충분히 가능하기 때문이다. 아직 가동률이 정상 수준 대비 많이 낮기 때문에 증설에 대한 투자, 공정 전환에 대한 투자는 최대한 보수적으로 접근할 것으로 예상된다.

그림 3. DRAM 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

그림 4. NAND 공정별 비중 추이



자료: SK하이닉스, IBK투자증권

## 투자의견 매수 유지, 목표주가 300,000원 유지

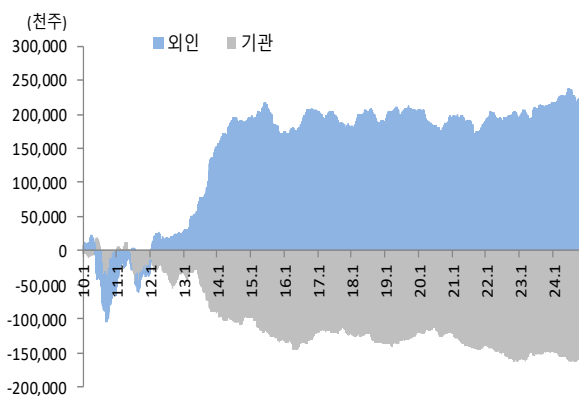
과한 걱정

SK하이닉스에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) AI 성장성에 대한 우려를 최근 주가는 지나치게 반영한 것으로 판단하고
- 2) AI 서버 투자 및 HBM의 성장 속도 둔화를 고려하더라도 2025년 실적 개선에 대한 우려는 없을 것으로 판단하고
- 3) SK하이닉스는 Bit Growth, ASP에 있어서 경쟁업체들과 차별화 되어 있고, 이러한 추세는 상당기간 지속될 것으로 기대하고
- 4) 실적 대비 주가는 저평가 국면에 있고 상승 여력이 충분하다고 판단하기 때문이다.

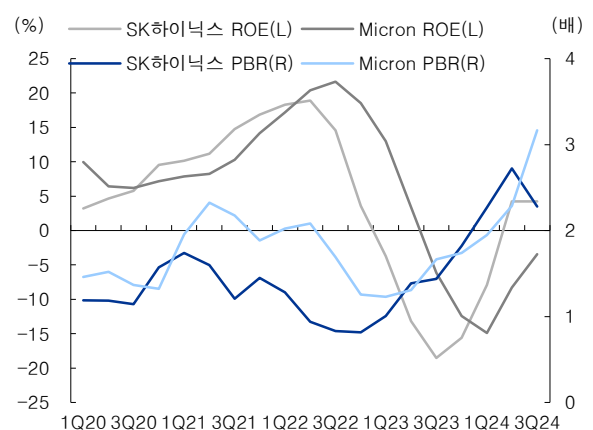
목표주가는 300,000원을 유지한다. 2025년 예상 BPS 134,240원에 PBR 2.2배를 적용하였다. AI 서버 수요 확산에 대한 기대감은 여전히 유효하고, 경쟁사의 부진이 지속되고 있어서 상당 기간 고객 내 우월한 입지를 유지할 것으로 기대한다. 최근 성장성에 대한 우려로 주가가 과민하게 반영한 것으로 판단하고 이는 실적 개선으로 극복할 수 있을 것으로 판단한다. 수요와 공급 모두 이전 전망과 차이가 있는데 수요는 더 늘어나고 공급은 더 줄어드는 환경이 지속될 것으로 예상된다.

그림 5. SK하이닉스 투자자별 순매수 추이



자료: 와이즈에프엔, IBK투자증권

그림 6. SK하이닉스 마이크론 밸류에이션 비교



자료: 와이즈에프엔, IBK투자증권



## SK하이닉스 (000660)

## 포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	67,120	92,916	110,959
증가율(%)	3.8	-26.6	104.8	38.4	19.4
매출원가	28,994	33,299	34,688	45,865	64,829
매출총이익	15,628	-533	32,432	47,051	46,130
매출총이익률 (%)	35.0	-1.6	48.3	50.6	41.6
판매비	8,818	7,197	8,478	10,374	9,720
판매비율(%)	19.8	22.0	12.6	11.2	8.8
영업이익	6,809	-7,730	23,954	36,677	36,410
증가율(%)	-45.1	-213.5	-409.9	53.1	-0.7
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.7	39.5	32.8
순금융손익	-1,377	-3,831	-951	-759	-150
이자손익	-444	-1,252	-1,058	-644	-60
기타	-933	-2,579	107	-115	-90
기타영업외손익	-1,561	-111	-2,249	-110	-102
중속/관계기업손익	131	15	52	19	19
세전이익	4,003	-11,658	20,807	35,827	36,176
법인세	1,761	-2,520	3,618	6,387	6,427
법인세율	44.0	21.6	17.4	17.8	17.8
계속사업이익	2,242	-9,138	17,189	29,439	29,749
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,242	-9,138	17,189	29,439	29,749
증가율(%)	-76.7	-507.6	-288.1	71.3	1.1
당기순이익률 (%)	5.0	-27.9	25.6	31.7	26.8
지배주주당기순이익	2,230	-9,112	17,102	29,289	29,614
기타포괄이익	580	100	619	0	0
총포괄이익	2,822	-9,037	17,808	29,439	29,749
EBITDA	20,961	5,943	36,771	51,026	50,856
증가율(%)	-9.1	-71.6	518.7	38.8	-0.3
EBITDA마진율(%)	47.0	18.1	54.8	54.9	45.8

## 투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,063	-12,517	23,491	40,232	40,679
BPS	86,904	73,495	96,816	134,240	171,326
DPS	1,200	1,200	2,070	2,900	2,900
밸류에이션(배)					
PER	24.5	-11.3	8.4	4.9	4.9
PBR	0.9	1.9	2.0	1.5	1.2
EV/EBITDA	3.5	21.3	4.3	2.9	2.3
성장성지표(%)					
매출증가율	3.8	-26.6	104.8	38.4	19.4
EPS증가율	-76.8	-508.7	-287.7	71.3	1.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.6	0.8	1.3	1.8	1.8
ROE	3.6	-15.6	27.6	34.8	26.6
ROA	2.2	-8.9	15.8	22.2	18.4
ROIC	3.2	-13.0	24.3	36.4	35.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	64.1	87.5	66.5	50.5	40.1
순차입금 비율(%)	30.2	44.5	22.0	1.6	-22.8
이자보상배율(배)	12.8	-5.3	16.7	28.7	28.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.6	5.6	7.2	6.5	6.5
재고자산회전율	3.6	2.2	4.7	5.5	6.5
총자산회전율	0.4	0.3	0.6	0.7	0.7

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	42,007	64,915	92,469
현금및현금성자산	4,977	7,587	11,599	26,090	55,866
유가증권	416	473	603	627	653
매출채권	5,186	6,600	12,084	16,536	17,800
재고자산	15,665	13,481	15,050	18,879	15,241
비유동자산	75,138	69,862	75,471	82,514	82,799
유형자산	60,229	52,705	58,526	63,732	61,871
무형자산	3,512	3,835	3,951	4,196	4,410
투자자산	7,483	5,809	5,752	5,784	5,818
자산총계	103,872	100,330	117,478	147,429	175,268
유동부채	19,844	21,008	24,600	26,737	27,379
매입채무및기타채무	2,186	1,846	2,237	3,061	3,295
단기차입금	3,833	4,146	1,788	2,379	2,094
유동성장기부채	3,590	5,712	5,177	5,327	5,427
비유동부채	20,737	25,819	22,309	22,729	22,791
사채	6,498	9,490	12,424	12,424	12,424
장기차입금	9,074	10,121	6,080	5,930	5,830
부채총계	40,581	46,826	46,909	49,466	50,170
지배주주지분	63,266	53,504	70,482	97,727	124,726
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,336	4,373	4,420	4,420	4,420
자본조정등	-2,311	-2,269	-2,232	-2,232	-2,232
기타포괄이익누계액	899	1,014	1,686	1,686	1,686
이익잉여금	56,685	46,729	62,951	90,195	117,194
비지배주주지분	24	-1	86	237	372
자본총계	63,291	53,504	70,569	97,963	125,098
비이자부채	16070	14959	19182	21147	22137
총차입금	24,511	31,867	27,727	28,319	28,033
순차입금	19,118	23,807	15,526	1,602	-28,485

## 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	27,075	36,668	47,013
당기순이익	2,242	-9,138	17,189	29,439	29,749
비현금성 비용 및 수익	19,532	15,033	17,673	15,200	14,680
유형자산감가상각비	13,372	13,121	12,264	13,794	13,861
무형자산상각비	780	553	553	555	586
운전자본변동	-2,690	794	-6,659	-7,327	2,644
매출채권등의 감소	3,342	-1,406	-4,884	-4,452	-1,264
재고자산의 감소	-6,572	2,288	-1,499	-3,828	3,637
매입채무등의 증가	521	-168	323	824	234
기타 영업현금흐름	-4303	-2411	-1128	-644	-60
투자활동 현금흐름	-17,884	-7,335	-16,904	-21,534	-14,883
유형자산의 증가(CAPEX)	-19,010	-8,325	-16,682	-19,000	-12,000
유형자산의 감소	324	1,540	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-738	-454	-638	-800	-800
투자자산의 감소(증가)	462	-19	-24	-31	-34
기타	1078	-77	440	-1703	-2049
재무활동 현금흐름	2,822	5,697	-6,298	-643	-2,353
차입금의 증가(감소)	4,793	6,969	-4,834	-150	-100
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1971	-1272	-1464	-493	-2253
기타 및 조정	200	-30	139	0	-1
현금의 증가	-81	2,610	4,012	14,491	29,776
기초현금	5,058	4,977	7,587	11,599	26,090
기말현금	4,977	7,587	11,599	26,090	55,866



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

SK하이닉스	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.09.29	매수	100,000	-8.46	-4.20
	2022.10.26	매수	120,000	-30.05	-22.08
	2022.12.27	매수	110,000	-20.10	-13.73
	2023.03.14	매수	100,000	-14.47	-10.90
	2023.04.10	매수	120,000	-17.39	-0.42
	2023.06.26	매수	130,000	-8.74	0.00
	2023.10.26	매수	150,000	-16.27	-11.33
	2023.11.14	매수	170,000	-17.40	1.12
	2024.03.12	매수	200,000	-10.51	0.00
	2024.05.27	매수	250,000	-11.51	-4.40
	2024.07.11	매수	300,000	-39.04	-22.33
	2024.10.24	매수	300,000		