

# SK하이닉스

(000660)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

230,000

상향

현재주가

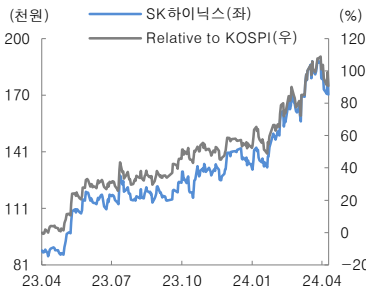
170,600

(24.04.25)

반도체업종

KOSPI	2628.62
시가총액	124,197십억원
시가총액비중	5.76%
자본금(보통주)	3,658십억원
52주 최고/최저	188,400원 / 85,500원
120일 평균거래대금	5,615억원
외국인지분율	54.18%
주요주주	에스케이이스퀘어 외 6 인 20.07% 국민연금공단 7.90%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.7	24.2	33.8	99.5
상대수익률	4.9	16.7	20.3	88.9



## DRAM, NAND 실적 성장 구간

- 1Q24 매출액 12.4조원, 영업이익 2.89조원으로 실적 서프라이즈 기록
- 고부가 DRAM(HBM, DDR5)의 실적 성장 지속, 2분기 8Hi HBM3E 본격 반영
- eSSD 중심으로 수요 증가, NAND 재평손 환입 및 일회성(0.9조)으로 흑자전환

### 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 230,000원으로 상향(+5%)

목표주가는 25년 BPS(110,038원)에 Target P/B 2.1x(과거 P/B Band 상단 수준)를 적용하여 230,000원(+5%)으로 상향 조정, 투자의견 매수 유지

1Q24 매출액 12.43조원(YoY +144%), 영업이익 2.89조원(YoY 흑자전환)을 기록, 영업이익은 당사 추정치와 컨센서스를 큰 폭으로 상회. 1Q24 DRAM과 NAND 가격이 가파르게 발생하였으며, 1분기 NAND 영업이익은 0.5조원으로 재고평가손실 환입/일회성(0.9조원)으로 이익률 개선. 2Q24 DRAM, NAND Bit Growth는 각각 14% QoQ, flat QoQ 추정, ASP는 DRAM 11% QoQ, NAND 10% QoQ로 전망

### 여전히 HBM에서 확고한 지위 입증, eSSD 수요 성장

1Q24 DRAM 매출액 7.6조원(YoY +158%), 영업이익 2.3조원(YoY 흑자전환)으로 고부가 DRAM(HBM, DDR5)이 호실적 견인. 다만 1분기 Bit Growth는 계절적인 요인으로 PC/모바일/컨슈머용 DRAM 수요가 부진하며 -14% QoQ로 판단. 2분기 AI/서버용 DRAM 매출 비중 확대와 가격 상승세가 이어지며 이익률 개선이 가파를 전망

1Q24 NAND 매출액 4.3조원(YoY +161%), 영업이익 0.5조원(YoY 흑자전환)으로 추정, eSSD 및 고용량 SSD의 수요 증가와 NAND 가격 상승에 따른 재고평가손실 환입(0.9조원)으로 흑자전환 달성

### 24년 매출액 63.2조원, 영업이익 19.4조원 추정(NAND도 본격 회복 시작)

24년 DRAM과 NAND 영업이익은 각각 16.8조원(OPM 41%), 2.8조원(OPM 14%) 예상. 여전히 AI 수요가 견조한 가운데 DRAM에 이어 NAND까지 AI 수혜가 이어짐(QLC 기반의 고용량 eSSD 수요 증가). 2Q24부터 HBM3E 매출 반영되며 DRAM 이익률이 급격히 증가하고 재평손 환입분을 제외하더라도 NAND 성장 시작

(단위: 십억원 %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정	잠정치	1Q24			2Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,088	11,306	12,066	12,430	144.3	9.9	12,157	15,699	114.9	26.3
영업이익	-3,402	346	1,498	2,886	흑전	734.0	1,855	4,606	흑전	59.6
순이익	-2,580	-1,357	585	1,917	흑전	흑전	1,260	2,747	흑전	43.2

자료: SK하이닉스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	42,998	44,622	32,766	63,202	74,551
영업이익	12,410	6,809	-7,730	19,431	25,779
세전순이익	13,416	4,003	-11,658	16,518	22,561
총당기순이익	9,616	2,242	-9,138	11,840	16,171
자배분순이익	9,602	2,230	-9,112	11,826	16,152
EPS	13,190	3,063	-12,517	16,244	22,187
PER	9.9	24.5	NA	9.6	7.1
BPS	85,380	86,904	73,495	88,784	110,038
PBR	1.5	0.9	2.3	1.9	1.6
ROE	16.8	3.6	-15.6	20.0	22.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	59,343	72,206	63,202	74,551	6.5	3.2
판매비와 관리비	11,275	12,275	10,928	12,674	-3.1	3.2
영업이익	13,521	21,772	19,431	25,779	43.7	18.4
영업이익률	22.8	30.2	30.7	34.6	8.0	4.4
영업외손익	-1,997	-3,500	-2,913	-3,218	적자유지	적자유지
세전순이익	11,524	18,272	16,518	22,561	43.3	23.5
자배지분순이익	8,250	13,082	11,826	16,152	43.3	23.5
순이익률	13.9	18.1	18.7	21.7	4.8	3.6
EPS(자배지분순이익)	11,333	17,970	16,244	22,187	43.3	23.5

자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

표 1. 디램, 낸드 빛그로스 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
DRAM 출하 (M Gb)	11,017	15,027	18,243	18,690	15,887	18,031	19,654	20,145	62,978	73,717	92,935
QoQ	-20%	36%	21%	2%	-15%	14%	9%	4%			
YoY	-16%	4%	33%	37%	44%	20%	8%	8%	15%	17%	26%
ASP/GB (USD)	0.21	0.23	0.25	0.30	0.37	0.41	0.44	0.45	0.25	0.42	0.45
QoQ	-17%	9%	10%	18%	21%	11%	8%	3%			
YoY	-56%	-51%	-31%	18%	75%	78%	75%	52%	-35%	66%	7%
NAND 출하 (M GB)	27,343	41,015	42,984	42,124	41,501	41,077	45,180	47,444	153,467	175,199	200,654
QoQ	-16%	50%	5%	-2%	-1%	0%	9%	5%			
YoY	-13%	21%	44%	29%	51%	0%	5%	13%	20%	14%	15%
NAND ASP/GB (USD)	0.05	0.04	0.04	0.06	0.08	0.09	0.09	0.09	0.05	0.09	0.09
QoQ	-10%	-10%	-2%	40%	31%	10%	3%	2%			
YoY	-52%	-58%	-47%	11%	62%	97%	107%	51%	-43%	77%	7%

자료: 대신증권 Research Center

표 2. SK 하이닉스 실적 Table(수정 후)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	15,699	17,057	18,017	32,766	63,202	74,551
DRAM	2,951	4,496	6,020	7,350	7,632	10,084	11,224	11,734	20,817	40,674	49,660
NAND	1,679	2,231	2,430	3,335	4,388	4,855	5,200	5,569	9,675	20,012	22,123
기타	458	578	616	621	410	760	633	713	2,274	2,517	2,768
영업이익	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	4,606	5,748	6,191	-7,730	19,431	25,779
DRAM	-2,049	287	307	1,759	2,381	4,037	5,035	5,352	305	16,805	21,887
NAND	-1,254	-2,106	-1,978	-1,144	549	607	745	875	-6,482	2,775	3,844
기타	-99	-1,064	-121	-268	-44	-38	-32	-36	-1,553	-149	48
영업이익률(%)	-67%	-39%	-20%	3%	23%	29%	34%	34%	-24%	31%	35%
DRAM	-69%	6%	5%	24%	31%	40%	45%	46%	1%	41%	44%
NAND	-75%	-94%	-81%	-34%	13%	13%	14%	16%	-67%	14%	17%

자료: 대신증권 Research Center

표 3. SK 하이닉스 실적 Table(수정 전)

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출	5,088	7,306	9,066	11,306	12,066	14,382	16,050	16,845	44,622	32,766	59,343
DRAM	2,951	4,496	6,020	7,350	7,518	9,328	10,837	11,363	28,471	20,817	39,045
NAND	1,679	2,231	2,430	3,335	3,838	4,098	4,415	4,585	14,041	9,675	16,936
기타	458	578	616	621	710	957	797	898	2,110	2,274	3,362
영업이익	-3,402	-2,882	-1,792	346	1,498	3,047	4,177	4,798	6,809	-7,730	13,521
DRAM	-2,049	287	307	1,759	2,020	3,445	4,351	4,765	9,462	305	14,581
NAND	-1,254	-2,106	-1,978	-1,144	-450	-302	-133	77	-1,452	-6,482	-808
기타	-99	-1,064	-121	-268	-71	-96	-40	-45	-1,201	-1,553	-251
영업이익률(%)	-67%	-39%	-20%	3%	12%	21%	26%	28%	15%	-24%	23%
DRAM	-69%	6%	5%	24%	27%	37%	40%	42%	33%	1%	37%
NAND	-75%	-94%	-81%	-34%	-12%	-7%	-3%	2%	-10%	-67%	-5%

자료: 대신증권 Research Center

표 4. SK 하이닉스 Valuation Table

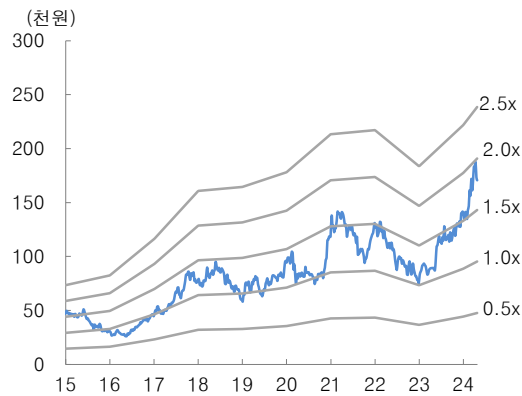
(단위: 원, 배, 십억원)

	2024	2025F
BPS(원)	83,784	110,038
Target P/B	2.1	2.1
적정주가(원)		230,529
목표주가(원)		230,000
현재주가(원) (2024.04.25)		170,600
현재 P/B		1.6
Upside Potential		13.3%

주1: 2025 BPS에 목표 P/B는 히스토리컬 상단인 2.1x를 적용하여 산출

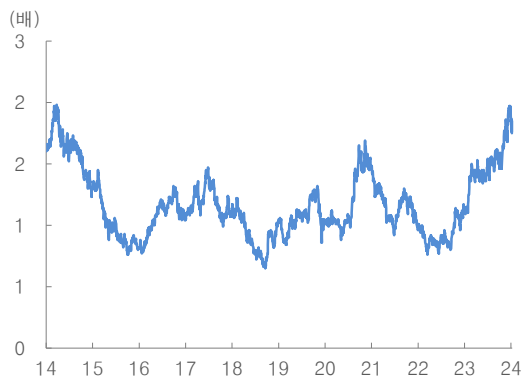
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. SK 하이닉스 PBR 밴드 추이



자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

그림 2. SK 하이닉스 12MF PBR 추이



자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

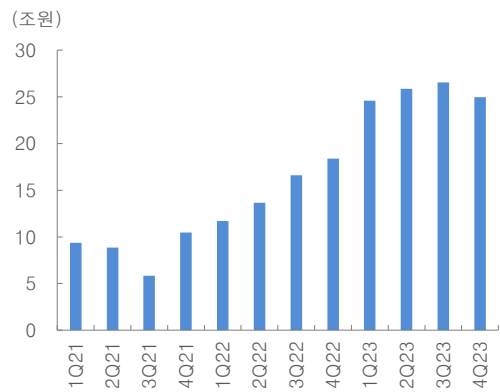
SK 하이닉스 2024년 1분기 실적발표 Q&A

질문	답변
고용량 SSD 수요 및 전략 방향?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 최근 eSSD 시장 성장은 AI 시장 확대에 따른 온프레미스 데이터센터 고객 수요 증가가 원인인 것으로 파악. AI를 활용하고자 하는 개별 기업들이 기술 개발 및 커스터마이징 니즈 존재</li><li>- 비정형 데이터를 처리하기 위해 HDD 대비 빠르면서 소비전력이 낮은 고용량 NAND 솔루션 주목</li><li>- AI 시장 성장 및 개별 기업의 AI 시장 확대로 고성능 저전력 스토리지에 대한 수요는 현실화 되고 있음</li><li>- 60~128TB 에 달하는 고용량 SSD 수요 증가하고 있음</li><li>- 초고용량 eSSD 구현을 위해서는 TLC 보다는 QLC 기반 제품이 필요함. 당사는 솔리다임이 업계에서 유일하게 보유한 QLC 기반 60TB SSD 솔루션을 통해서 수요 증가에 대응할 계획</li><li>- 초고용량 SSD 에서도 고객과의 적극적인 협력을 이어나갈 것</li></ul>
HBM 캐파투자 집중으로 인해 하반기 일반 메모리 쇼티지 가능성?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 24년에도 AI 향 수요 강세는 이어지고 있음. 일반 응용처 수요는 23년대비 개선될 것. 다만 상반기보다는 하반기에 개선세가 나타날 것으로 예상</li><li>- HBM 생산을 위한 캐파 확보에 우선순위를 두고 있는 상황</li><li>- HBM 은 일반 DRAM 대비 다이 사이즈가 2배 정도 크기 때문에 많은 웨이퍼 캐파 필요</li><li>- 하반기 PC/스마트폰/일반 서버와 같은 수요 개선이 이루어진다면, 현재 메모리 업체가 보유한 재고 소진이 나타날 것 → 수요가 이를 상회한다면 공급 쇼티지가 발생할 가능성 있음</li></ul>
응용처별 메모리 재고 및 정상화 예상 시점?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 22년~23년동안 축적된 메모리 재고는 감산 정책으로 2H23부터 점진적으로 줄어 들고 있는 상황</li><li>- 24년 HBM 에 대응하면서 일반 메모리 제품 공급 여력은 제한적. 현재 보유하는 메모리 재고 수준과 하반기 예상되는 수요를 예상하여 전략적으로 접근하고 있음</li><li>- 1분기 말 고객 재고는 전분기 수준에서 큰 변화는 없었을 것. 최근 수요가 회복되는 eSSD 는 재고 수준이 소폭 회복된 것으로 판단</li><li>- 상반기까지는 고객사 재고 감소가 제한적이나, 하반기부터는 고객사들의 부품 수요가 개선되면서 전반적인 재고는 정상화 나타날 것</li><li>- 24년에는 선단공정 제품 중심으로 생산 확대. 레거시 제품 재고는 하반기로 갈수록 소진 속도가 가속화 되는 흐름</li></ul>
M15X, 용인 클러스터 양산 시점 및 생산 규모 관련?	<ul style="list-style-type: none"><li>- AI 메모리와 일반 DRAM 수요에 대응하기 위해 추가적인 클린룸 공간 확보가 필요하다 판단. M15X 에 대한 투자를 결정</li><li>- M15X 는 충주 사이트에 기존 인프라를 활용 가능. 상대적으로 빠르게 클린룸 확보 가능. 25년 말 양산 가능</li><li>- M15X 는 TSV 캐파와 인접 → HBM 캐파를 최적화 가능</li><li>- 용인은 부지 조성 작업이 진행중 2027년 첫 팹 오픈을 계획하고 있음</li></ul>
SK 하이닉스 북미 인디애나 후공정 팹 투자 관련?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 인디애나 패키징 시설은 AI 반도체 기술에 대한 리더십 및 고객 협력 기반 강화를 위해 AI 고객이 집중되어 있음</li><li>- 28년 하반기 생산 가동을 목표</li><li>- AI 향 수요 성장으로 HBM 등 초 고성능 메모리 수요가 증가하고 있음. Advanced Packaging 이 중요해지고 있음</li></ul>
12단 HBM3E 양산 시점 및 이익률 관련?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 12단 제품은 고객사 요청에 맞춰서 3분기 개발 완료하고, 고객 인증 이후, 수요가 본격화 되는 시점에 안정적 공급을 위해 준비 중</li><li>- HBM3E 가격은 상대적으로 높은 성능과 DENSITY 증가, 원가 상승분을 고려해서 HBM3 제품 대비 프리미엄이 반영되어 있음</li><li>- 1b nm 테크 완성도를 통해 HBM3E 양산 램프 업 순조롭게 진행 중임</li><li>- 현재 진행도를 고려 시, HBM3E 가 비슷한 수준의 수율이 달성 가능할 것으로 보고 있음. 따라서 원가에서도 안정화를 나타낼 것</li><li>- HBM3E 는 선제적 투자로 생산력을 올리고 있음. 수율 개선을 통해 생산성 개선하면서 경쟁력을 확보해나가고 있음</li></ul>
하이브리드 본딩 도입 관련?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 당사는 경쟁력이 입증된 Advanced MR-MUF 를 16년에도 적용할 예정임. 생산 효율이 높고 경쟁력을 지속할 것으로 예상</li><li>- 다만, 향후에는 하이브리드 본딩 기술이 고용량/고적층 제품 구현을 위해 중요한 패키징 기술이 될 것임. 선제적으로 기술 확보를 통해 리더십 유지를 할 것</li></ul>

재고평가손실 환입 규모 및 잔여 환입금액?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 낸드 중심으로 재평손 환입이 발생했음. 환입규모는 9천억대 수준</li><li>- 메모리 반도체 AS가 상승하는 추세이며, 재고량도 일정부분 감소할 것으로 예상되는 만큼 추가적인 재평손 환입 인식이 가능할 것. 다만 규모는 점차 축소될 것으로 예상</li><li>- 1분기 낸드는 수요약세 환경에서도 eSSD 제품 중심의 제품 믹스 개선과 가격 상승, 재평손 환입으로 흑자전환을 기록</li><li>- 2분기에도 가격 상승 및 eSSD 제품의 급격한 수요 성장이 예상됨. 재평손 환입 등의 일회성을 제외하더라도 흑자전환은 지속될 전망</li><li>- 빠르게 실적이 개선되는 솔리다임은 고용량 eSSD 매출 증가로 실적 개선세를 이어갈 전망</li></ul>
대련 팹에서 생산중인 144단 한계 및 솔리다임의 SSD 제품 관련?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 솔리다임은 고용량 eSSD와 같이 수요가 개선되는 제품 중심으로 가동률 점진적 회복. 대련 팹 144단, 192단 제품 양산과 함께 고용량 SSD 수요에 대응할 계획</li><li>- 중장기적으로는 eSSD 수요/지정학적 상황/본사 팹 공간 운영계획을 종합적으로 고려하여 결정할 계획</li><li>- 솔리다임 인수 이후 하이닉스 낸드 보유 기술력 + 솔리다임 SSD 솔루션 역량을 결합한 Enterprise 솔루션을 준비하고 있음</li><li>- CTF 기반의 제품도 준비하면서 고객사에 유연하게 대응할 계획</li></ul>
CAPEX 증가 및 차입금 규모?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 메모리 시황에 대한 생산/투자계획을 정기적으로 검토중에 있음. 최근 연초대비 개선된 HBM 수요를 반영해서 투자 규모를 검토하고 있음</li><li>- 24년 투자규모는 연초 계획 대비 증가할 것으로 예상. 다만, 해당 증가분은 수요에 대한 가시성이 확보되고 수익성이 높은 제품에 선별적인 생산 확대</li><li>- 현금 창출 수준을 고려해서 미래 성장을 위한 투자 및 재무건전성 확보에 대한 균형을 추진할 계획</li></ul>

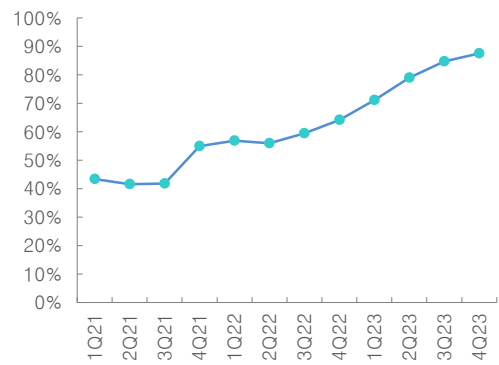
자료: SK하이닉스, 대신증권 Research Center

그림 3. SK 하이닉스 순차입금 추이



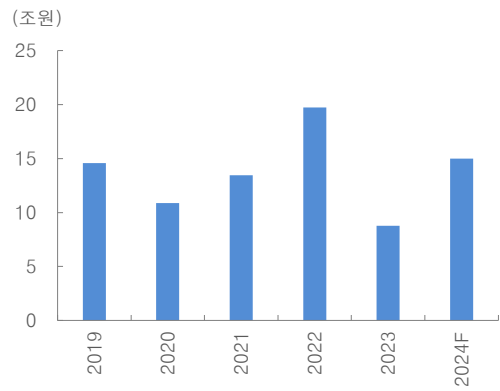
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. SK 하이닉스 부채비율 추이



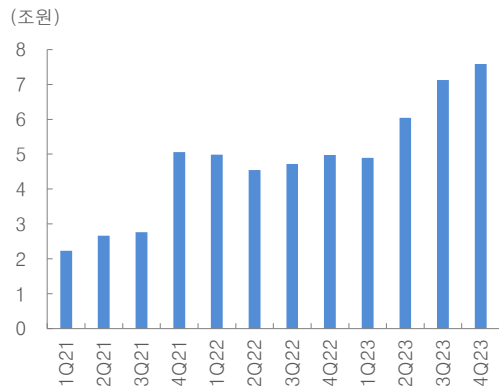
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. SK 하이닉스 CAPEX 추이



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. SK 하이닉스 기말 현금 추이



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	42,998	44,622	32,766	63,202	74,551
매출원가	24,046	28,994	33,299	32,843	36,099
매출총이익	18,952	15,628	-533	30,359	38,452
판매비와관리비	6,542	8,818	7,197	10,928	12,674
영업이익	12,410	6,809	-7,730	19,431	25,779
영업외수익	28.9	15.3	-23.6	30.7	34.6
EBITDA	23,067	20,961	5,943	32,819	39,872
영업외손익	1,006	-2,807	-3,928	-2,913	-3,218
관계기업손익	162	131	15	103	83
금융수익	2,378	3,714	2,262	1,949	2,642
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1,470	-5,092	-6,093	-4,387	-5,191
외환보통손실	1,205	3,892	2,222	2,222	2,222
기타	-64	-1,561	-111	-579	-752
법인세비용차감전순이익	13,416	4,003	-11,658	16,518	22,561
법인세비용	-3,800	-1,761	2,520	-4,678	-6,390
계속사업순이익	9,616	2,242	-9,138	11,840	16,171
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,616	2,242	-9,138	11,840	16,171
당기순이익률	22.4	5.0	-27.9	18.7	21.7
비재계분순이익	14	12	-25	14	19
재계분순이익	9,602	2,230	-9,112	11,826	16,152
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	107	58	10	2	0
포괄손익이익	10,688	2,822	-9,037	11,857	16,174
비재계분포괄이익	18	20	-22	14	19
재계분포괄이익	10,669	2,802	-9,015	11,843	16,155

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	13,190	3,063	-12,517	16,244	22,187
PER	9.9	24.5	NA	9.6	7.1
BPS	85,380	86,904	73,495	88,784	110,038
PBR	1.5	0.9	2.3	1.9	1.6
EBITDAPS	31,685	28,792	8,164	45,082	54,769
EV/EBITDA	4.6	3.5	25.1	4.4	3.4
SPS	59,063	61,293	45,008	86,816	102,405
PSR	2.2	1.2	3.8	2.0	1.7
CFPS	32,925	29,909	8,098	46,913	56,226
DPS	1,540	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	34.8	3.8	-26.6	92.9	18.0
영업이익 증/감	147.6	-45.1	작전	흑전	32.7
순이익 증/감	102.1	-76.7	작전	흑전	36.6
수익성					
ROIC	14.1	5.0	-7.8	18.2	22.5
ROA	14.8	6.8	-7.6	17.3	19.2
ROE	16.8	3.6	-15.6	20.0	22.3
안정성					
부채비율	54.9	64.1	87.5	93.0	79.2
순차입금비율	16.8	29.0	46.7	31.8	15.8
이자보상배율	47.7	12.8	-5.3	13.5	17.5

자료: SK 하이닉스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	26,907	28,733	30,468	50,797	63,156
현금및현금성자산	5,058	4,977	7,587	25,016	35,700
매출채권 및 기타채권	8,427	5,444	6,942	13,183	15,615
재고자산	8,950	15,665	13,481	10,086	9,078
기타유동자산	4,472	2,647	2,458	2,511	2,764
비유동자산	69,439	75,138	69,862	73,927	80,390
유형자산	53,226	60,229	52,705	55,449	60,057
관계기업투자지급	1,410	1,353	1,367	1,396	1,425
기타비유동자산	14,803	13,557	15,790	17,082	18,908
자산총계	96,347	103,872	100,330	124,723	143,547
유동부채	14,735	19,844	21,008	35,252	38,263
매입채무 및 기타채무	8,379	10,807	7,026	6,841	6,675
차입금	233	3,833	4,146	4,146	4,146
유동상채무	2,648	3,590	5,712	6,425	7,229
기타유동부채	3,476	1,614	4,125	17,840	20,213
비유동부채	19,420	20,737	25,819	24,838	25,177
차입금	14,743	15,571	19,611	18,421	18,296
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,677	5,166	6,207	6,416	6,881
부채총계	34,155	40,581	46,826	60,089	63,440
자본지분	62,157	63,266	53,504	64,635	80,108
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,335	4,336	4,373	4,373	4,373
이익잉여금	55,784	56,685	46,729	57,730	73,056
기타지분변동	-1,619	-1,413	-1,255	-1,125	-978
비재계분	34	24	-1	-1	-1
자본총계	62,191	63,291	53,504	64,634	80,107
순차입금	10,471	18,373	24,960	20,580	12,694

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	19,798	14,781	4,278	25,012	31,527
당기순이익	9,616	2,242	-9,138	11,840	16,171
비현금항목의 가감	14,354	19,532	15,033	22,314	24,761
감가상각비	10,657	14,151	13,674	13,388	14,093
외환손익	61	1,057	332	319	319
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	3,636	4,324	1,027	8,607	10,349
자산부채의 증감	-3,018	-2,690	794	-3,093	-1,615
기타현금흐름	-1,154	-4,303	-2,411	-6,048	-7,791
투자활동 현금흐름	-22,392	-17,884	-7,335	-16,323	-18,944
투자자산	-74	198	-19	23	15
유형자산	-12,407	-18,687	-6,785	-15,417	-17,914
기타	-9,911	604	-531	-929	-1,044
재무활동 현금흐름	4,492	2,822	5,697	1,227	-619
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	2,000	0	1,000	-1,000
장기차입금	5,613	1,532	6,969	810	874
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-805	-1,681	-826	-826	-826
기타	-315	971	-446	243	333
현금의 증감	2,082	-81	2,610	17,429	10,684
기초 현금	2,976	5,058	4,977	7,587	25,016
기말 현금	5,058	4,977	7,587	25,016	35,700
NOPLAT	8,895	3,813	-6,059	13,928	18,477
FCF	6,094	-1,783	-1,165	10,144	12,850



[Compliance Notice]

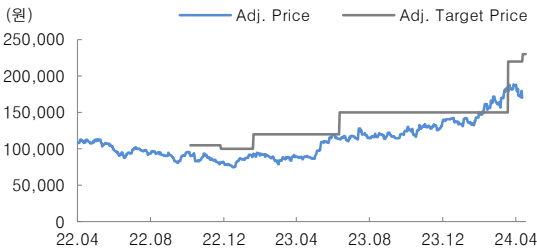
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SK하이닉스(000660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.04.26	24.04.02	23.12.26	23.07.27	23.06.26	23.05.11
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	220,000	150,000	150,000	150,000	120,000
과다율(평균%)		(18.05)	0.86	(18.18)	(23.25)	(21.76)
과다율(최대/최소%)		(14.36)	24.20	(6.07)	(21.33)	(0.42)
제시일자	23.04.27	23.03.15	23.02.02	23.01.05	22.12.10	22.11.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	100,000	100,000	105,000
과다율(평균%)	(26.42)	(26.47)	(25.11)	(16.97)	(21.56)	(17.84)
과다율(최대/최소%)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(7.70)	(17.70)	(10.57)
제시일자	22.10.27	22.10.20				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	105,000	105,000				
과다율(평균%)	(16.76)	(11.98)				
과다율(최대/최소%)	(10.57)	(10.57)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240423)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상