

SK하이닉스 000660

3Q24 Re: 수요 불안 속 더욱 빛나는 HBM의 약진

3Q24 Review: AI 서버향 매출이 기존 응용처 수요 약세 영향 상쇄

SK하이닉스 3Q24 매출액 17.6조원(+7% QoQ, +94% YoY), 영업이익 7조원(+29% QoQ, 흑자전환 YoY)을 기록하며 당사 추정치(6.5조원)와 컨센서스(6.7조원)를 상회하는 실적을 기록했다. 3분기 DRAM은 B/G -3%, ASP +16% 기록한 것으로 추정하며 NAND는 B/G -14%, ASP 14% 증가로 추정한다. DRAM과 NAND 모두 당사 추정치 대비 B/G는 하회했으나 ASP는 상회하였는데 수익성 증대를 위해 출하량을 조절하는 전략이 이어지고 있다. 3분기 HBM 매출은 약 3.9조원(+73% QoQ, +329% YoY)으로 추정하며 DRAM 내 비중이 32% 수준까지 확대된 것으로 추정한다. 마진율이 높은 HBM 비중이 증가하면서 전반적인 메모리 수요 약세 환경에서도 DRAM 영업이익률 50%를 달성하였다. NAND에서도 eSSD 매출이 QoQ +20%, YoY +430% 이상 성장하며 NAND 내 매출비중 60% 수준까지 확대되었다. eSSD 생산 비중이 높은 Solidigm은 연말까지 가동률 상승이 이어질 전망이다.

차별적인 제품 수요와 이에 따른 수익성 전략 지속

동사는 철저하게 수요가 살아있는 제품 위주로 대응하면서 DDR4/MCP/cSSD 등 가격 하락 압박이 있는 제품에 대해서는 재고 캐리도 감수한다는 입장이다. 다만 AI 서버향 HBM과 프리미엄 제품에 대한 수요가 기존 응용처의 수요 부진을 충분히 상쇄한다는 코멘트로 시장의 우려를 해소시켜주었다. HBM3E 12Hi는 9월부터 양산을 개시하였고 이번 달부터 고객사 향으로 출하 예정이다. 2H25에는 대부분의 HBM 제품이 12Hi로 구성되고 DRAM 매출비중 39%를 차지할 전망으로 이에 따른 DRAM 마진 개선이 이어질 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 290,000원 유지

SK하이닉스에 대한 투자의견과 목표주가 29만원을 유지한다. 4Q24 영업이익은 8.2조원, 2024년 영업이익은 24조원으로 전망한다. 1Q25까지는 Non-AI 수요 부진이 지속될 전망이나 2H25 일반 서버 교체주기 도래에 따른 회복 역시 기대한다. 2025년 영업이익은 36조원으로 전망한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	42,998	44,622	32,766	66,282	88,500
영업이익	12,410	6,809	-7,730	23,570	35,526
영업이익률(%)	28.9	15.3	-23.6	35.6	40.1
세전이익	13,416	4,003	-11,658	21,742	33,365
지배주주지분순이익	9,602	2,230	-9,112	17,087	25,603
EPS(원)	13,190	3,063	-12,517	23,471	35,169
증감률(%)	101.9	-76.8	적전	흑전	49.8
ROE(%)	16.8	3.6	-15.6	27.7	31.2
PER(배)	9.9	24.5	-11.3	8.4	5.6
PBR(배)	1.5	0.9	1.9	2.1	1.5
EV/EBITDA(배)	4.7	3.5	21.7	3.8	2.5

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr김진형 RA
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2024.10.25

매수(유지)

목표주가(유지)	290,000원
현재주가(10/24)	198,200원
상승여력	46.3%

Stock Data

KOSPI	2,581.0pt
시가총액(보통주)	144,290십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
자본금	3,658십억원
60일 평균거래량	5,783천주
60일 평균거래대금	1,019,989백만원
외국인 지분율	54.5%
52주 최고가	248,500원
52주 최저가	116,300원
주요주주	
에스케이스퀘어(외 9인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	21.2	23.1
3M	-4.9	1.5
6M	10.2	13.8

주가차트

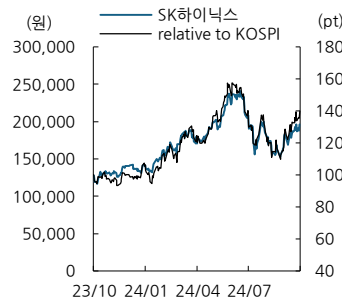


표1 SK하이닉스 3Q24 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %p)	3Q24P			2024E			2025E		
	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	17,573	17,779	-1.2	66,282	66,148	0.2	88,500	89,391	-1.0
DRAM	12,123	12,027	0.8	44,164	43,708	1.0	61,847	60,209	2.7
NAND	4,920	5,220	-5.7	19,987	20,308	-1.6	24,495	27,023	-9.4
Others	530	532	-0.4	2,131	2,132	0.0	2,158	2,159	0.0
영업이익 (십억원)	7,033	6,492	8.3	23,603	23,074	2.3	35,752	34,817	2.7
DRAM	6,080	5,596	8.6	20,606	19,722	4.5	31,535	29,851	5.6
NAND	859	851	0.9	2,967	3,370	-12.0	3,779	4,853	-22.1
Others	94	44	113.6	29	-18	흑전	438	113	287.6
영업이익률 (%)	40	37	3	36	35	1	40	39	1
DRAM	50	47	3	47	45	2	51	50	1
NAND	17	16	1	15	17	-2	15	18	-3
Others	18	8	10	1	-1	2	20	5	15

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

*사업부별 실적은 당사 추정에 근거

표2 SK하이닉스 HBM 분기별 매출 추정

	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
DRAM Total Bit (1Gb equivalent, mn)	16,339	19,982	19,481	20,455	19,432	20,404	22,036	22,256	64,839	76,256	84,127
HBM Bit 비중 (%)	4	6	10	13	13	13	13	14	3	9	13
HBM Bit	719	1,199	1,948	2,659	2,526	2,652	2,887	3,027	1,912	6,525	11,092
HBM ASP(US\$/1Gb)	1.29	1.39	1.50	1.58	1.58	1.58	1.64	1.72	1.12	1.49	1.63
환율	1,350	1,360	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,322	1,350	1,345
HBM 매출액 (십억원)	1,250	2,268	3,930	5,633	5,351	5,619	6,360	7,002	2,827	13,081	24,332
QoQ %	6	81	73	43	-5	5	13	10			
YoY %	1,108	262	329	377	328	148	62	24		363	86
HBM 매출비중 (전사 대비)	10	14	22	28	28	27	27	29	9	20	27
HBM 매출비중 (DRAM 대비)	16	21	32	41	40	38	38	41	14	30	39

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 SK하이닉스 주요 가정

Key Assumptions	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
DRAM B/G (%)	-16	22	-3	5	-5	5	8	1	15	18	10
DRAM ASP (%)	20	16	16	7	3	5	5	2	-37	77	27
NAND B/G (%)	0	-2	-14	11	-2	3	5	4	15	3	3
NAND ASP (%)	30	18	14	3	0	5	3	-2	-42	97	19
환율 (원/달러)	1,350	1,360	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,320	1,350	1,345

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 SK하이닉스 사업부별 실적 테이블

	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액 (십억원)	12,430	16,423	17,573	19,856	19,287	21,197	23,653	24,364	32,766	66,282	88,500
QoQ/YoY %	10	32	7	13	-3	10	12	3	-27	102	34
DRAM	7,582	10,839	12,123	13,620	13,327	14,693	16,662	17,165	20,767	44,164	61,847
NAND	4,351	5,091	4,920	5,625	5,513	5,962	6,448	6,572	9,633	19,987	24,495
Others	497	493	530	611	447	542	543	627	2,366	2,131	2,158
영업이익 (십억원)	2,886	5,469	7,033	8,215	7,663	8,595	9,603	9,891	-7,730	23,603	35,752
QoQ/YoY %	734	89	29	17	-7	12	12	3	적전	흑전	51
DRAM	2,647	4,781	6,080	7,099	6,678	7,482	8,570	8,805	346	20,606	31,535
NAND	338	772	859	998	878	960	976	965	-7,987	2,967	3,779
Others	-98	-84	94	118	108	153	57	121	-89	29	438
순이익 (십억원)	2,322	3,765	5,079	5,922	5,658	6,008	6,883	7,054	-9,112	17,087	25,603
순이익률 (%)	19	23	29	30	29	28	29	29	-28	26	29
영업이익률 (%)	23	33	40	41	40	41	41	41	-24	36	40
DRAM	35	44	50	52	50	51	51	51	1.7	46.7	51.0
NAND	8	15	17	18	16	16	15	15	-82.9	14.8	15.4
Others	-20	-17	18	19	24	28	10	19	-3.8	1.4	20.3
매출비중 (%)											
DRAM	61.0	66.0	69.0	68.6	69.1	69.3	70.4	70.5	63.4	66.6	69.9
NAND	35.0	31.0	28.0	28.3	28.6	28.1	27.3	27.0	29.4	30.2	27.7
Others	4.0	3.0	3.0	3.1	2.3	2.6	2.3	2.6	7.2	3.2	2.4

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

SK하이닉스 3Q24 Conference Call

Key Takeaways

- HBM은 DRAM 매출비중 3분기 30% 수준까지 확대. 매출 전분기 대비 70% 이상, 전년 동기 대비 330% 이상 증가. 4분기 매출비중 40% 전망
- eSSD는 NAND 매출비중 3분기 60% 수준까지 확대. 매출 전분기 대비 20% 전년 동기 대비 430% 이상 성장
- PC와 스마트폰 수요 약제로 일반 응용제품 판매 축소. 기존 응용처의 수요 회복이 기대 대비 다소 지연되고 있음에도 AI 서버향 수요가 영향 충분히 상쇄
- PC DRAM 내에서 LPDDR5 비중 이미 상당. AI PC 확대될수록 고성능 저전력 제품 수요 증가. AI 스마트폰은 최소 3~4GB 추가로 필요.
- 3분기 중 HBM3E 출하량은 HBM3를 넘어섰음. HBM3E 12Hi는 9월부터 양산 개시하여 이번 달부터 고객사 출하. 내년 상반기 중 12Hi가 8Hi의 판매 물량 넘어설 것으로 전망하며 하반기에는 대부분 제품이 12Hi가 될 것. 2025년 연간 기준으로 HBM3E 12Hi가 출하량의 절반 이상 차지할 것
- M15x와 용인클러스터 1기 팹 투자로 내년 capex 올해보다 증가하나 M15x가 DRAM 생산에 기여하는 시점은 2026년일 것
- 3분기말 현금성자산 10.9조원, 전분기 말 대비 1.2조원 증가. 차입금 21.8조원으로 전분기 말 대비 3.4조원 감소. 순차입금은 4.6조원 감소한 11조원으로 마감. 차입금, 순차입금 비율 33% 17%로 전분기 말 대비 큰 폭 개선

Q&A

1. 경쟁심화로 범용 DRAM 가격하락 압박 커지는데, 레거시 DRAM 가격에 대한 전망 공유 부탁. SK하이닉스는 HBM 비중 늘어나면서 Blended ASP가 시장 가격과 다르게 움직일 수 있는지?

- DRAM 수요 둔화 지속, 중국 공급사들의 시장 진입 등 영향 존재. 하지만 DDR4나 LPDDR4와 같은 레거시 제품과 HBM, DDR5, LPDDR5와 같은 프리미엄 제품의 수급 상황이 크게 다름. 각 제품의 가격변동 방향도 서로 다르게 나타날 것. HBM 제품은 장기계약을 통해서 가격과 물량이 정해져있음. 내년에도 HBM 평균가격 올해 대비 상승할 것. 고성능 고사양 DDR5는 후발주자들에게 시간이 더 필요. 또한 공급사들의 재고 수준도 낮은 것으로 파악. 하지만 수요는 이쪽이 살아있기 때문에 이쪽의 가격하락 압박은 그렇게 크지 않아 보임. 당사 DRAM 매출 구조는 올해 연말에 HBM 비중이 40% 가까이 도달할 것으로 보임. 매우 안정적. HBM 가격 고려 시 당사 Blended ASP는 일부 제품 가격 하락하더라도 개선세 유지할 수 있을 것으로 보임

2. 3분기 특히 NAND에서 기대치 보다 낮은 B/G가 나온 배경?

- 2분기에 제시했던 가이드스 대비 DRAM과 NAND 모두 하회. 판매량 줄어든 건 대부분 PC 응용 DDR4 제품. 하지만 DDR5를 계획보다 좀 더 판매하면서 일부 영향 상쇄. NAND는 대부분 감소 대상이 단품과 cSSD 제품이었음. 채널과 PC 시장 수요 둔화로 이들 제품군의 가격 하락 압력이 꽤 많았음. 비트가 좀 빠지더라도 가격 하락하는 제품은 재고 캐리를 하기로 결정. 이 부분은 점진적으로 줄어나갈 것

3. Blackwell 플랫폼 공급 지연 가능성? 내년 HBM 공급 과잉 우려에 대해서 회사는 어떻게 보고 있는지?

- 25년 HBM 가격과 물량 대부분 협의 완료. 장기계약 구조이기 때문. 수요는 어느 정도 다 확보가 되었다고 보면 됨. 내년 HBM 수요는 AI 칩 수요 증가와 고객들의 지속적인 투자 기조로 더욱 늘어날 것으로 보여짐. HBM 신제품 개발을 위한 기술 개발은 점점 더 어려워지고 있음. 고객이 원하는 제품을 적기에 충분히 공급하는 것이 쉽지 않아 보임. 내년에도 수요가 공급을 상회하는 형태 지속될 것. 고객들이 일반 DRAM과 달리 HBM에 대한 장기계약을 체결하려고 하는 것 역시 이런 상황을 반영한 것으로 보임

4. HBM CAPA가 거의 다 Sold Out되었는데 내년. 추가적인 수요가 있을 경우 어떻게 대응할 것인지?

- AI 향 수요는 계속 늘어나고 있고 일부 고객들의 추가 물량 요청도 지속됨. 올해 TSV CAPA를 작년 대비 2배 이상 늘리는 계획을 순조롭게 진행 중. 1b 나노 확대 역시 순조롭게 진행 중. 당초 계획 대비 증가된 물량을 다 소화하기에 한계가 있는 것도 사실. 특히 HBM3E 제품에 대한 고객들의 수요 예상보다 빠르게 증가. 레거시 테크를 빠르게 선단공정으로 전환해서 HBM3E 생산 확대에 최대한 집중할 계획

5. 최근 회사 및 고객들의 재고 상황 궁금. DDR4나 DDR5 프리미엄 제품 좀 다르겠지만 재고 정상화 시점 언제로 보는지?

- 3분기 말 PC와 모바일 고객사의 재고는 전분기 대비 비슷한 수준 유지. 서버 고객사는 양호한 수준으로 파악. 한편 PC, 모바일, 서버 등 전 응용처 막론하고 DDR5, LPDDR5는 여전히 높은 수요 유지. 일반 디램 생산 확대 여력 제한적이기 때문에 DDR5 LPDDR5는 재고 타이트한 상황. 수요에 align된 유연한 생산계획을 통해서 레거시 재고를 조절해나가면 내년 상반기 정도에는 업계 전반에 레거시 재고가 건전한 수준으로 내려갈 것으로 전망

6. 고객사 설계변경에 대해 경쟁사들과 같은 변경상황 겪고 있는지. 12단 시장점유율 8단과 비교했을 때 어떤지?

- HBM3E의 수요 증가세는 당초 예상보다 빠르게 증가 중. 9월부터 12단 양산 개시. 이번 달부터 고객사 출하할 것. 고객사 수요는 8단에서 12단으로 빠르게 넘어가는 중. 내년 상반기 중 12단이 8단의 판매 물량 넘어서고 하반기에는 대부분 제품이 12단이 될 것. 단수 증가로 공정 난이도가 높아지는 만큼 더욱 타이트하게 준비 중

7. NAND에 관해서는 보수적 기조 유지하고 있는데 NAND 시장 전망과 어떤 전략 세우고 있는지 공유 부탁

- 수익성 우선, 투자 최적화에 집중. 올해 NAND 시장에서 뚜렷한 수요 회복세를 보이는 eSSD 등 고수익 중심 제품 믹스 강화 중. 초고용량 제품 라인업 확대하여 포트폴리오 더욱 고도화. NAND bit 판매량이 다소 줄어들더라도 가격 안정에 주목. 물량 기준 점유율은 다소 줄어들 수 있으나 매출액 기준으로는 전년 대비 확대될 것. 내년 AI PC와 AI 스마트폰 출시 본격화와 교체수요로 내년 수요 상황은 올해보다 개선될 것

8. 현재 HBM 웨이퍼 투입 필요량이 일반 DRAM 대비 3배. HBM4 내년으로 넘어가게 되면 전환비용이 더 커지는지?

- 12단은 8단보다 패키징 난이도가 높아지면서 성숙 수율도 떨어지기 때문에 더 많은 웨이퍼를 필요로 하고 있음. HBM4는 다이 사이즈가 더욱 커지면서 일반 디램과의 전환을 3배 이상으로 증가할 것. DRAM의 중장기적 성장률 연평균 10% 중후반대 전망하나 HBM은 이를 크게 상회할 것

9. 중국 메모리 경쟁사 진입 관련 회사 코멘트. Wuxi팹과 대련팹 운영계획은?

- 중국 메모리 공급사로 인해 DDR4, LPDDR4는 경쟁 강도가 높아지고 있음. 다만 DDR4 시장은 이미 DDR5와 LPDDR5로 크로스오버가 이뤄지고 있고 후발 업체들은 기술력과 제품력 측면에서 기존 업체들과 큰 차이가 있음. 어플리케이션에 따라서 성능보다는 가격 경쟁력이 중요할 수 있지만 PC와 스마트폰에서도 AI 기능이 탑재되면서 고성능 고사양 메모리의 필요성이 커질 것

10. 올해와 내년 설비투자 계획과 내년 업황 예상보다 부진할 경우에 투자 계획 어떤 식으로 축소해나갈지 공유 부탁.

- 올해 투자 규모는 예상 대비 빠르게 성장한 HBM 수요 대응과 M15X 투자 결정을 반영하면서 연초 계획보다 증가한 10조원 중후반대 예상. 25년 구체적인 규모 확정되진 않았으나 1b 전환, TSV 캐파 확보, 후공정 캐파 투자 등 이미 수요가 확보된 제품에 대한 투자와 레거시 제품을 줄이는 대신에 LPDDR5, DDR5 양산 확대를 위한 전환투자, 용인 클러스터 투자를 고려하여 올해보다는 소폭 증가할 것으로 고려. 그러나 실제로 생산 증가에 내년에 당장 반영되지는 않을 것

11. B/G와 ASP 보면 매출은 지난 분기랑 비슷한데 마진은 개선된 것 같음. 재고자산평가손 환입이나 일회성 비용은 없었는지? NAND 관련 일회성 이익이나 비용이 나올 수 있는 게 남아있나?

- 3분기 NAND는 수요 강세가 지속된 eSSD 제품 중심과 실수요 위주의 판매 대응으로 출하량은 감소했지만 ASP 상승이 이를 거의 상쇄하고 매출은 전분기 대비 아주 소폭 감소함. 판매량 줄어들면서 매출원가는 줄어들었지만 가격 상승으로 매출액은 올라가서 수익성 개선. eSSD 매출이 60%까지 증가하면서 개선된 부분도 매우 큼. 다운턴 기간에 인식한 재고평가손이 대부분 환입되었고 이번 분기에는 재평손 관련 영향 거의 미미했음. 일회성 비용의 유의미한 증가 역시 없었음

12. HBM4 개발현황 궁금. HBM4부터는 가장 큰 변화 중에 하나가 로직 다이. 로직 다이를 위해서는 고객사나 파운드리 협업이 중요할텐데 과거와 이런 협력의 변화가 있을지?

- HBM4에서는 I/O 개수가 두 배로 늘어나고 저전력 설계를 위해서 새로운 스킴 활용. 처음으로 로직 파운드리 적용하는 등 많은 변화. 훨씬 더 깊이 있는 협력 필요. 당사와 파운드리 간 원팀 체제로 협력 중. 선단공정을 적용하더라도 칩 사이즈 줄이는 것에 대한 베네핏이 제한적. 1b, Advanced mr-muf 적용해서 25년 하반기에 고객사에 출하할 예정

[SK 하이닉스 000660]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	26,907	28,733	30,468	62,814	88,239	매출액	42,998	44,622	32,766	66,282	88,500
현금 및 현금성자산	5,058	4,977	7,587	36,754	61,141	매출원가	24,046	28,994	33,299	34,461	44,203
매출채권 및 기타채권	8,427	5,444	6,942	11,098	13,884	매출총이익	18,952	15,628	-533	31,821	44,297
재고자산	8,950	15,665	13,481	12,404	10,552	판매비 및 관리비	6,542	8,818	7,197	8,251	8,771
기타	4,472	2,647	2,458	2,558	2,662	영업이익	12,410	6,809	-7,730	23,570	35,526
비유동자산	69,439	75,138	69,862	69,610	76,316	(EBITDA)	23,067	20,961	5,943	37,328	49,556
관계기업투자등	8,167	7,086	5,473	5,695	5,927	금융손익	-227	-441	-1,238	-1,344	-1,566
유형자산	53,226	60,229	52,705	52,411	58,898	이자비용	260	533	1,468	1,525	1,755
무형자산	4,797	3,512	3,835	3,406	3,065	관계기업등 투자손익	162	131	15	-15	-15
자산총계	96,347	103,872	100,330	132,423	164,555	기타영업외손익	1,071	-2,497	-2,704	-469	-580
유동부채	14,735	19,844	21,008	35,931	43,261	세전계속사업이익	13,416	4,003	-11,658	21,742	33,365
매입채무 및 기타채무	8,379	10,807	7,026	20,367	24,991	계속사업법인세비용	3,800	1,761	-2,520	4,374	7,340
단기금융부채	3,183	7,705	11,968	13,468	16,089	계속사업이익	9,616	2,242	-9,138	17,369	26,025
기타유동부채	3,173	1,332	2,015	2,096	2,181	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	19,420	20,737	25,819	26,842	26,865	당기순이익	9,616	2,242	-9,138	17,369	26,025
장기금융부채	15,971	17,092	22,013	23,013	23,013	지배주주	9,602	2,230	-9,112	17,087	25,603
기타비유동부채	3,449	3,645	3,806	3,828	3,852	총포괄이익	10,697	2,465	-9,138	17,369	26,025
부채총계	34,155	40,581	46,826	62,773	70,127	매출총이익률 (%)	44.1	35.0	-1.6	48.0	50.1
지배주주지분	62,157	63,266	53,504	69,651	94,429	영업이익률 (%)	28.9	15.3	-23.6	35.6	40.1
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	EBITDA마진률 (%)	53.6	47.0	18.1	56.3	56.0
자본잉여금	4,335	4,336	4,373	4,373	4,373	당기순이익률 (%)	22.4	5.0	-27.9	26.2	29.4
이익잉여금	55,784	56,685	46,729	62,991	87,770	ROA (%)	11.5	2.2	-8.9	14.7	17.2
비지배주주지분(연결)	34	24	-1	-1	-1	ROE (%)	16.8	3.6	-15.6	27.7	31.2
자본총계	62,191	63,291	53,504	69,650	94,429	ROIC (%)	14.6	5.3	-7.5	27.5	43.0

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	19,798	14,781	4,278	41,104	43,367	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	9,616	2,242	-9,138	17,369	26,025	P/E	9.9	24.5	-11.3	8.4	5.6
비현금수익비용가감	14,354	19,532	15,033	13,468	13,647	P/B	1.5	0.9	1.9	2.1	1.5
유형자산감가상각비	9,861	13,372	13,121	12,922	13,280	P/S	2.2	1.2	3.1	2.2	1.6
무형자산상각비	796	780	553	836	749	EV/EBITDA	4.7	3.5	21.7	3.8	2.5
기타현금수익비용	3,697	5,380	-318	-290	-382	P/CF	4.0	2.5	17.5	4.7	3.6
영업활동 자산부채변동	-3,018	-2,690	794	10,268	3,695	배당수익률 (%)	1.2	1.6	0.8	0.6	0.6
매출채권 감소(증가)	-2,526	3,342	-1,406	-4,156	-2,786	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-697	-6,572	2,288	1,076	1,852	매출액	34.8	3.8	-26.6	102.3	33.5
매입채무 증가(감소)	176	141	83	13,342	4,624	영업이익	147.6	-45.1	적전	흑전	50.7
기타자산 부채변동	28	399	-171	5	5	세전이익	115.1	-70.2	적전	흑전	53.5
투자활동 현금	-22,392	-17,884	-7,335	-13,612	-20,775	당기순이익	102.1	-76.7	적전	흑전	49.8
유형자산처분(취득)	-12,407	-18,687	-6,785	-12,627	-19,768	EPS	101.9	-76.8	적전	흑전	49.8
무형자산 감소(증가)	-972	-738	-454	-408	-408	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1,621	2,420	126	-261	-271	부채비율	54.9	64.1	87.5	90.1	74.3
기타투자활동	-7,392	-880	-221	-316	-329	유동비율	182.6	144.8	145.0	174.8	204.0
재무활동 현금	4,492	2,822	5,697	1,675	1,796	순차입금/자기자본(x)	21.9	30.6	48.3	-1.2	-24.0
차입금의 증가(감소)	5,289	4,491	6,507	2,500	2,621	영업이익/금융비용(x)	47.7	12.8	-5.3	15.5	20.2
자본의 증가(감소)	-797	-1,669	-801	-825	-825	총차입금 (십억원)	19,155	24,797	33,981	36,481	39,102
배당금의 지급	805	1,681	825	825	825	순차입금 (십억원)	13,611	19,390	25,821	-869	-22,659
기타재무활동	0	0	-10	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,082	-81	2,610	29,167	24,387	EPS	13,190	3,063	-12,517	23,471	35,169
기초현금	2,976	5,058	4,977	7,587	36,754	BPS	85,380	86,904	73,495	95,674	129,710
기말현금	5,058	4,977	7,587	36,754	61,141	SPS	59,063	61,293	45,008	91,046	121,566
NOPLAT	8,895	3,813	-5,604	18,828	27,711	CFPS	32,925	29,909	8,098	42,357	54,494
FCF	-1,441	1,200	-646	27,492	22,591	DPS	1,540	1,200	1,200	1,200	1,200

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

SK하이닉스 (000660) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-11-06	담당자변경					
2023-11-06	매수	153,000	-12.3	-6.8		
2023-11-13	매수	153,000	-12.1	-6.8		
2024-01-23	매수	153,000	-8.6	-7.5		
2024-01-26	매수	168,000	-9.4	2.3		
2024-03-20	매수	210,000	-15.0	-10.3		
2024-04-26	매수	230,000	-13.8	3.3		
2024-06-24	매수	290,000	-33.7	-16.9		
2024-07-26	매수	290,000	-38.7	-31.1		
2024-08-09	매수	290,000	-38.8	-31.1		
2024-09-24	매수	290,000	-37.0	-32.4		
2024-10-25	매수	290,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.