

SK 하이닉스

| Bloomberg Code (000660 KS) | Reuters Code (000660.KS)

2024년 3월 27일

[반도체/장비]

김형태 수석연구원

☎ 02-3772-3609

✉ calebkim@shinhan.com

HBM 막차 출발합니다



매수
(유지)



현재주가 (3월 26일)
176,600 원



목표주가
220,000 원 (상향)



상승여력
24.6%

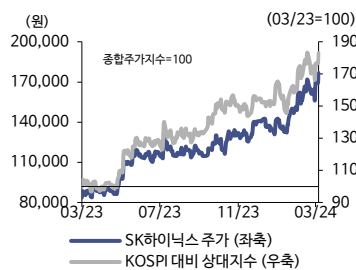
- ◆ 1Q24 예상보다 빠른 가격 상승, 양호한 수요로 서프라이즈 전망
- ◆ 연간 매출 58.0조원, 영업이익 12.9조원 전망. ASP 상승세 가속화
- ◆ 올해 압도적 HBM 시장 점유 예상. 목표주가 220,000원으로 상향



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

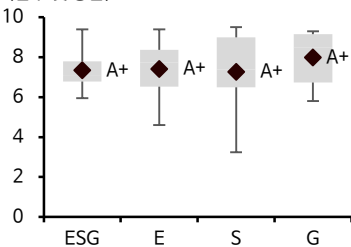
시가총액	128,565.2십억원
발행주식수	728.0백만주
유동주식수	537.7백만주(73.9%)
52 주 최고가/최저가	176,600원/83,800원
일평균 거래량 (60 일)	3,884,627 주
일평균 거래액 (60 일)	585,732 백만원
외국인 지분율	54.41%
주요주주	
에스케이캐피탈 외 8 인	20.07%
국민연금공단	7.90%
절대수익률	
3개월	25.3%
6개월	53.6%
12개월	102.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	18.3%
6개월	37.2%
12개월	77.2%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	42,997.8	12,410.3	9,602.3	13,190	85,380	9.9	4.6	1.5	16.8	16.8
2022	44,621.6	6,809.4	2,229.6	3,063	86,904	24.5	3.5	0.9	3.6	29.0
2023	32,765.7	(7,730.3)	(9,112.4)	(12,517)	73,495	-	21.5	1.9	(15.6)	46.7
2024F	57,962.9	12,878.4	7,958.4	10,932	83,291	16.2	5.5	2.1	13.9	31.9
2025F	74,380.6	19,395.7	12,543.2	17,230	99,386	10.2	4.5	1.8	18.9	15.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

1Q24 예상보다 빠른 가격 상승, 양호한 수요로 서프라이즈 전망

1분기 매출 및 영업이익의 추정치를 각각 11.7조원(+4% QoQ, +131% YoY), 1.7조원(+395 QoQ, 흑자전환 YoY)으로 상향한다. 영업이익은 재고평가손실 환입 규모에 따라 추가적인 개선이 가능하며, 컨센서스 1.2조원을 대폭 상회할 것으로 판단된다. 전분기대비 B/G는 DRAM -14%, NAND +2%로 추정하고, ASP는 각각 +17%, +22% 상승할 것으로 예상돼 전반적인 가격 상승이 호실적을 견인할 것으로 전망된다.

DRAM 사업부는 DDR5, HBM 수요 강세로 제품 믹스 개선 효과가 지속되며 비수기 영향을 상쇄할 것으로 예상된다. 출하 물량 확대보다 수익성 중심의 전략이 유지되는 가운데 영업이익률은 28%로 개선될 것으로 기대된다. NAND 사업부는 고객사들의 선제적 재고 축적 수요가 확인되고, 감소 효과가 지속되고 있다. 가격 상승세가 시장 예상을 웃돌고 있어 전분기 대비 큰 폭의 적자 개선을 예상한다.

연간 매출 58.0조원, 영업이익 12.9조원 전망.ASP 상승세 가속화

전방산업 계절성 회복으로 상저하고 실적 흐름을 전망하며, 전환 투자 및 HBM 비중 증가에 따른 Capa 제한 효과가 지속될 것으로 예상된다. 출하 성장은 단기 정체 구간인 것으로 판단되나 메모리 시장은 상반기 중 수급 환경이 균형을 이룰 것으로 예상되며, 세트 수요 회복이 기대됨에 따라 하반기부터는 공급부족 가능성도 높아지고 있다. '24년 DRAM, NAND ASP 상승률은 58%, 68%에 달할 전망이다.

올해 압도적 HBM 시장 점유 예상. 목표주가 220,000원으로 상향

북미 경쟁사의 HBM3E 시장 진입이 임박한 것으로 파악되나 연간 목표 매출이 7억달러에 불과하고, 국내 경쟁사 가동 Capa, 수율 안정화 기간 고려 시 연내 HBM 시장 경쟁 우위의 훼손 가능성은 매우 낮다.

투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가를 220,000원으로 상향한다. 목표 주가는 '25년 BPS 99,386원에 Target P/B 2.2배를 적용해 산출했다. 본격적인 상승 사이클에 진입한 Re-rating 구간에서 공급자 중심의 시장 환경이 유지되며 연말까지 탄력적인 가격 상승세가 지속될 전망이다. 올해 뿐만 아니라 '25년까지 HBM 시장 내 주도적 입지가 확보된 것으로 판단돼 '23년 P/B 밴드 상단(1.9배)에 15%를 할증 적용했다.

SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균	1,276	1,316	1,313	1,321	1,330	1,300	1,280	1,270	1,306	1,295	1,290
매출액	5,088	7,306	9,066	11,306	11,741	13,844	15,209	17,169	32,766	57,963	74,381
% YoY	(58.1)	(47.1)	(17.5)	47.4	130.8	89.5	67.8	51.9	(26.6)	76.9	28.3
% QoQ	(33.7)	43.6	24.1	24.7	3.9	17.9	9.9	12.9			
DRAM	2,919	4,414	6,074	7,349	7,273	8,904	9,885	11,488	20,756	37,551	50,780
NAND	1,679	2,231	2,448	3,279	3,903	4,366	4,746	5,096	9,637	18,111	21,189
영업이익	(3,402)	(2,882)	(1,792)	346	1,712	2,590	3,642	4,934	(7,730)	12,878	19,396
DRAM	(2,046)	(250)	577	1,470	2,141	2,992	3,796	4,883	(249)	13,721	19,489
NAND	(1,254)	(2,317)	(2,141)	(1,130)	(433)	(227)	(14)	168	(6,842)	(596)	851
영업이익률	(66.9)	(39.4)	(19.8)	3.1	14.6	18.7	23.9	28.7	(23.6)	22.2	26.1
DRAM	(70.1)	(5.7)	9.5	20.0	29.4	33.6	38.4	42.5	(1.2)	36.5	38.4
NAND	(74.7)	(103.9)	(87.4)	(34.5)	(13.2)	(5.2)	(0.3)	3.3	(71.0)	(3.3)	4.0

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

SK하이닉스 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균	1,276	1,316	1,313	1,321	1,330	1,300	1,280	1,270	1,306	1,295	1,290
DRAM (1Gb, 백만)	11,017	14,983	18,190	18,553	15,900	18,269	19,073	21,038	62,743	74,281	83,238
B/G (% QoQ / YoY)	(19.5)	36.0	21.4	2.0	(14.3)	14.9	4.4	10.3	14.4	18.4	12.1
ASP (% QoQ / YoY)	(16.5)	9.0	11.0	18.0	17.2	9.0	8.0	6.2	(35.0)	57.6	20.7
NAND (1Gb, 백만)	27,343	41,015	43,476	42,607	43,459	44,806	48,032	50,962	154,441	187,258	201,259
B/G (% QoQ / YoY)	(16.0)	50.0	6.0	(2.0)	2.0	3.1	7.2	6.1	21.0	21.2	7.5
ASP (% QoQ / YoY)	(10.0)	(10.0)	(0.1)	40.0	22.3	11.0	3.0	2.0	(42.0)	67.9	9.0

자료: 신한투자증권 추정

SK하이닉스 추정치 변경

(십억원)	신규		기존		차이	
	1Q24F	2024F	1Q24F	2024F	1Q24F	2024F
매출액	11,741	57,963	10,935	54,563	7.4	6.2
DRAM	7,273	37,551	6,754	35,387	7.7	6.1
NAND	3,903	18,111	3,616	16,874	7.9	7.3
영업이익	1,712	12,878	913	9,599	87.5	34.2
DRAM	2,141	13,721	1,689	11,941	21.4	14.9
NAND	(433)	(596)	(542)	(1,359)	적자축소	적자축소
영업이익률 (%)	14.6	22.2	8.4	17.6		
DRAM	29.4	36.5	25.0	33.7		
NAND	(13.2)	(3.3)	(15.0)	(8.1)		

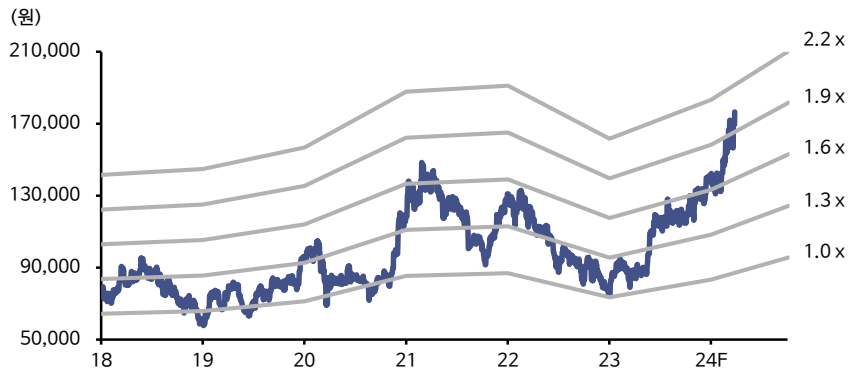
자료: 신한투자증권 추정

PBR Valuation Multiple 추이

(배)		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	평균
PBR	End	1.7	1.7	1.8	2.0	1.9	1.0	1.3	1.6	0.9	1.3	1.6	1.5	0.8	1.8	1.5
	High	2.1	2.8	2.2	2.0	2.1	1.7	1.4	1.9	1.4	1.4	1.6	1.7	1.5	1.9	1.8
	Low	1.5	1.2	1.4	1.3	1.4	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	1.0
	Avg	1.7	1.9	1.8	1.6	1.8	1.3	1.0	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1	1.4	1.4

자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS 기준

SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드



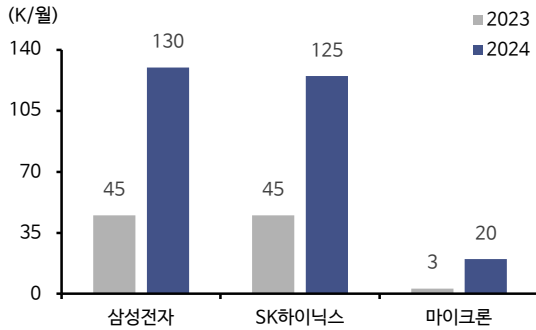
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

메모리 3사 HBM 양산 타임라인

	2023	2024	2025
HBM3	SK hynix	SAMSUNG	
HBM3E		SAMSUNG SK hynix Micron	

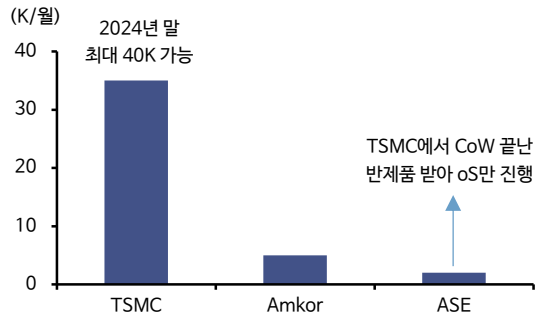
자료: 언론 종합, 신한투자증권 추정

메모리 3사 HBM 예상 Capa



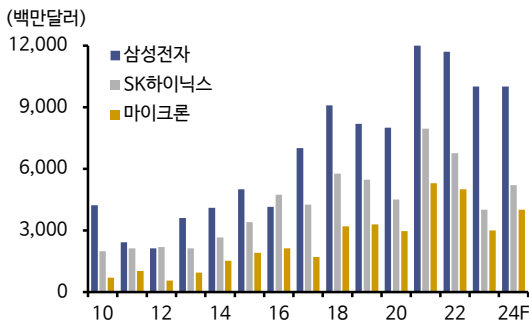
자료: Trendforce, 신한투자증권

주요 업체별 2024년 CoWoS Capa 전망



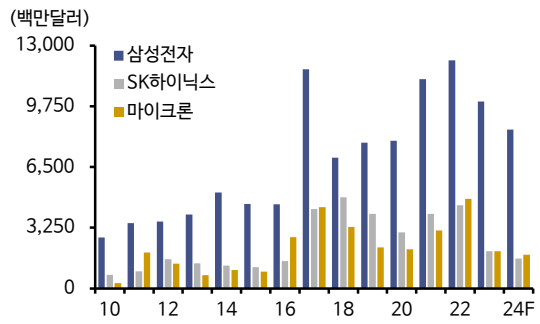
자료: 언론 종합, 신한투자증권 추정

메모리 3사 DRAM CapEx 추이 및 전망



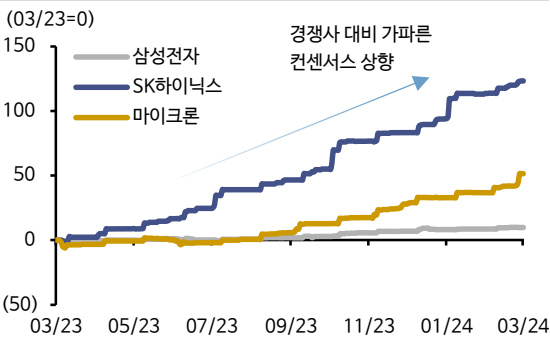
자료: Trendforce, 신한투자증권

메모리 3사 NAND CapEx 추이 및 전망



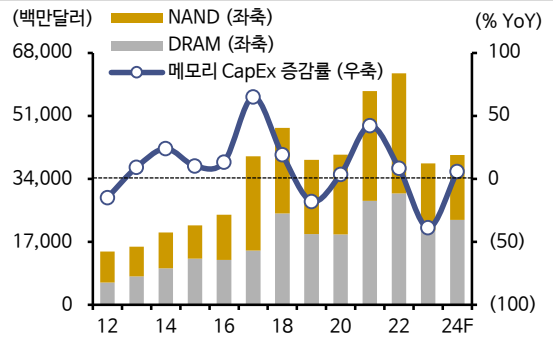
자료: Trendforce, 신한투자증권

메모리 3사 12MF 매출액 컨센서스 변화



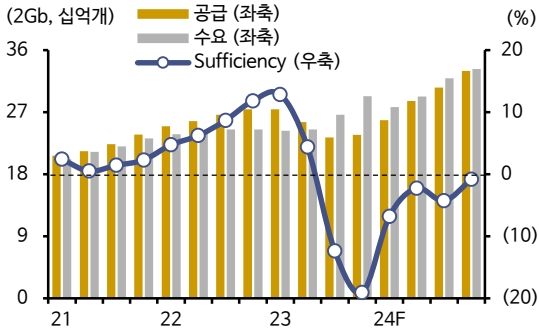
자료: Quantwise, Refinitiv, 신한투자증권

글로벌 메모리 CapEx 추이 및 전망



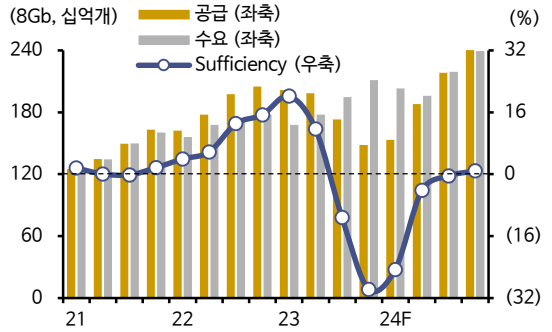
자료: Trendforce, 신한투자증권

DRAM 수급 추이 및 전망



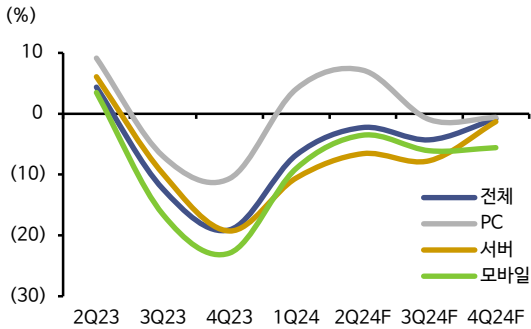
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



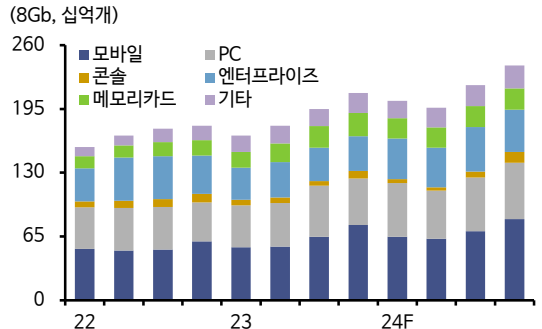
자료: Trendforce, 신한투자증권

DRAM 어플리케이션별 수급 추이 및 전망



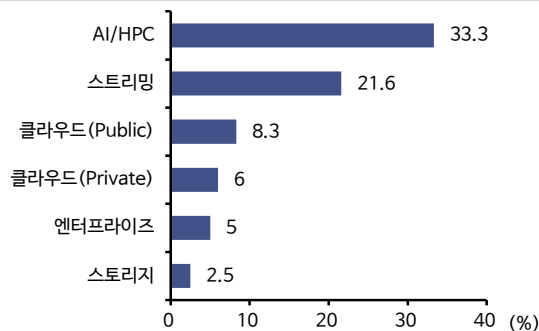
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 어플리케이션별 수요 추이 및 전망



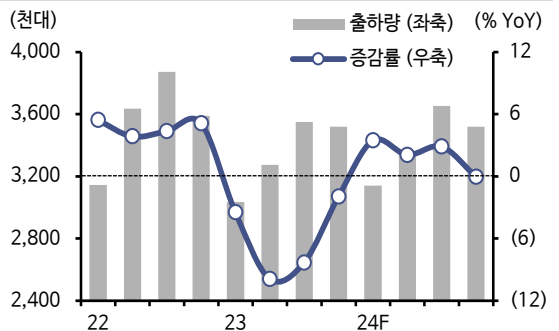
자료: Trendforce, 신한투자증권

용도별 서버 DRAM 탑재량 증가율



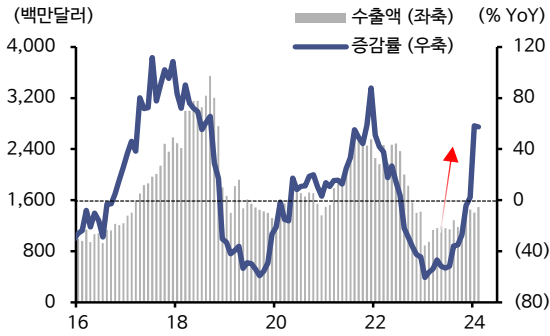
자료: Trendforce, 신한투자증권

글로벌 서버 출하 추이 및 전망



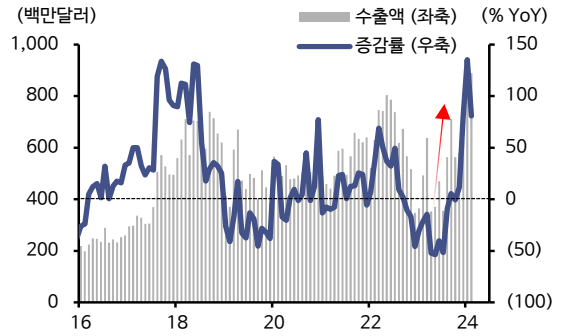
자료: Trendforce, 신한투자증권

한국 DRAM 수출액 추이



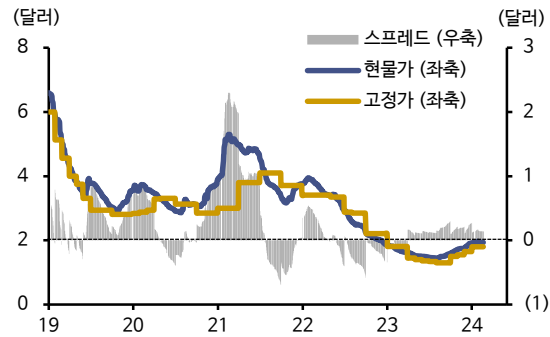
자료: KITA, 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



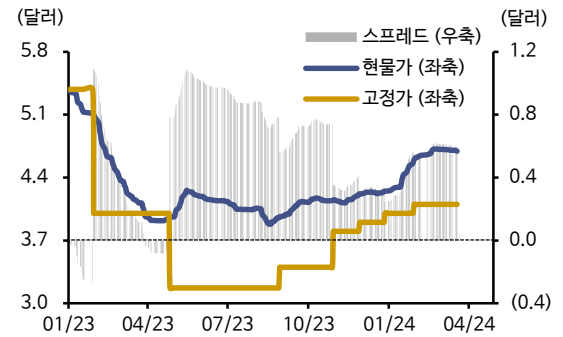
자료: KITA, 신한투자증권

DDR4 가격 추이



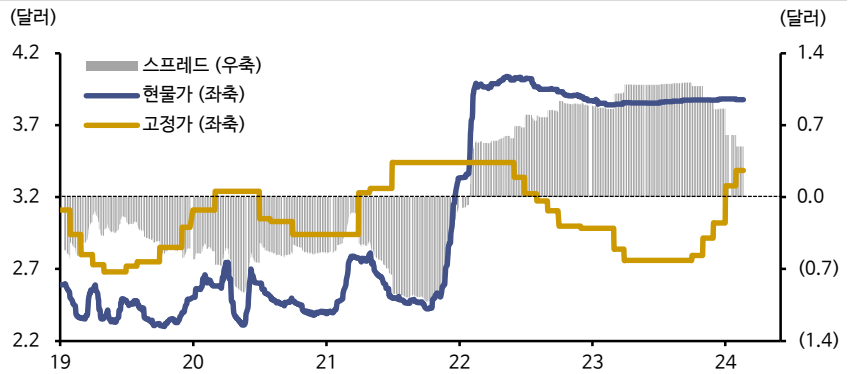
자료: DRAmEXchange, 신한투자증권
주: DDR4_8G_(1Gx8)_2666 기준

DDR5 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 신한투자증권
주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

NAND 가격 추이



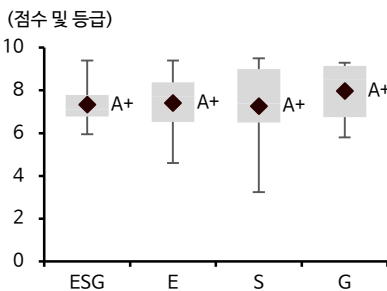
자료: DRAmEXchange, 신한투자증권 / 주: NAND_MLC_64G_8GBx8 기준

ESG Insight

Analyst Comment

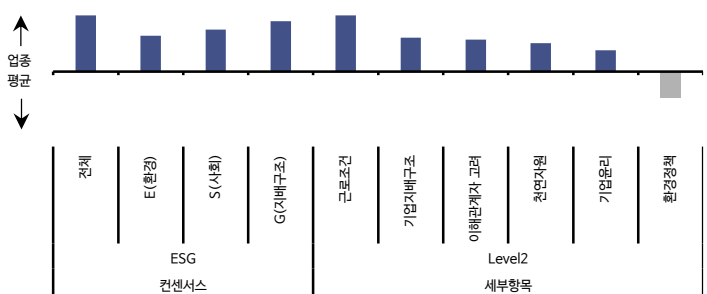
- ◆ 2022년 사회공헌 창출 누적액 2,506억 원으로 기존 목표치인 1,903억 원 초과 달성 (연간 목표 6개 중 5개 초과달성)
- ◆ 해외 사업장 RE100 달성 및 국내 사업장 재생에너지 사용 비율이 21년 약 4%에서 22년 29.6%으로 급격히 상승
- ◆ 인권 존중, 강제 노동 금지, 연소자 근로, 근로시간, 임금, 차별 금지, 결사의 자유 등 인권/노동 방침 제정하여 관리
- ◆ 주주가치 제고를 위해 주주환원 정책 수립. 주당 1,200원을 고정적으로 지급하고, 22~24년 FCF의 50%를 환원

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

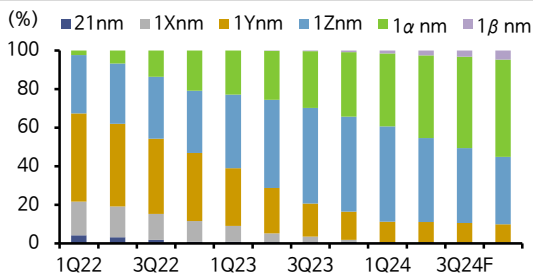
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

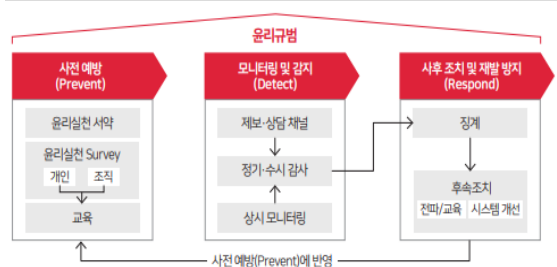
Key Chart

SK하이닉스 DRAM 공정별 비중 추이 및 전망



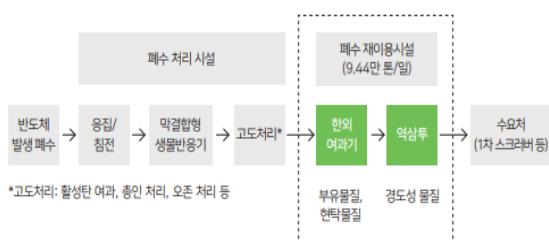
자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 윤리경영 프레임워크



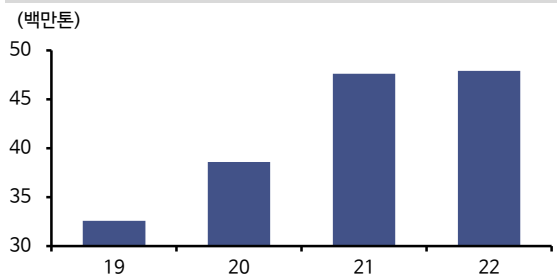
자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK하이닉스 폐수 재이용 프로세스



자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK하이닉스 용수 재이용량 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
자산총계	96,346.5	103,871.5	100,330.2	109,609.5	115,694.8
유동자산	26,907.1	28,733.3	30,468.1	34,744.5	37,973.5
현금및현금성자산	5,058.0	4,977.0	7,587.3	8,744.8	9,138.4
매출채권	8,267.1	5,186.1	6,600.3	10,250.2	11,254.7
재고자산	8,950.1	15,664.7	13,480.7	11,458.6	12,318.0
비유동자산	69,439.5	75,138.2	69,862.1	74,865.0	77,721.3
유형자산	53,225.7	60,228.5	52,704.9	49,438.0	51,523.6
무형자산	4,797.2	3,512.1	3,834.6	3,293.6	3,145.1
투자자산	8,459.4	7,482.7	5,808.5	7,118.0	7,971.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	34,155.5	40,581.0	46,826.4	48,951.7	43,285.6
유동부채	14,735.4	19,843.7	21,007.8	23,897.2	22,685.3
단기차입금	233.2	3,833.3	4,145.6	4,486.6	2,569.6
매출채무	1,359.2	2,186.2	1,845.5	3,264.8	4,189.5
유동성장기부채	2,647.6	3,590.0	5,711.5	3,408.5	2,837.5
비유동부채	19,420.1	20,737.3	25,818.6	25,054.5	20,600.3
사채	7,214.0	6,497.8	9,490.4	7,338.4	2,385.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	8,757.4	10,594.1	12,522.7	10,984.0	9,576.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	62,191.1	63,290.5	53,503.8	60,657.8	72,409.2
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,334.6	4,336.2	4,372.6	4,372.6	4,372.6
기타자본	(2,294.6)	(2,311.4)	(2,269.3)	(2,269.3)	(2,269.3)
기타포괄이익누계액	675.3	898.7	1,014.1	1,014.1	1,014.1
이익잉여금	55,784.1	56,685.3	46,729.3	53,861.4	65,578.3
지배주주지분	62,157.1	63,266.3	53,504.3	60,636.4	72,353.2
비지배주주지분	34.0	24.2	(0.5)	21.4	56.0
*총차입금	19,154.8	24,796.6	33,980.7	29,951.1	22,159.6
*순차입금(순현금)	10,471.1	18,373.3	24,959.9	19,332.5	10,860.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	19,797.6	14,780.5	4,278.2	26,900.2	25,284.4
당기순이익	9,616.2	2,241.7	(9,137.5)	7,980.4	12,577.8
유형자산상각비	9,860.8	13,371.9	13,121.1	13,207.1	10,854.2
무형자산상각비	795.9	779.6	552.5	637.6	548.5
외환환산손실(이익)	61.1	1,056.6	332.2	68.7	207.4
자산처분손실(이익)	(71.7)	(137.5)	(249.6)	78.6	72.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(162.3)	(131.2)	(15.1)	(4.5)	(8.6)
운전자본변동	(3,018.4)	(2,689.7)	793.8	3,476.2	(423.1)
(법인세납부)	(1,014.9)	(3,979.4)	(1,383.9)	(2,250.9)	(3,547.6)
기타	3,730.9	4,268.5	264.7	3,707.0	5,003.7
투자활동으로인한현금흐름	(22,392.3)	(17,883.7)	(7,334.7)	(20,744.1)	(16,002.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(12,486.6)	(19,010.3)	(8,325.1)	(10,000.0)	(13,000.0)
유형자산의감소	79.9	323.7	1,539.8	59.8	60.2
무형자산의감소(증가)	(971.8)	(737.6)	(454.2)	(96.7)	(400.0)
투자자산의감소(증가)	(44.6)	199.1	(13.3)	(1,309.5)	(853.2)
기타	(8,969.2)	1,341.4	(81.9)	(9,397.7)	(1,809.1)
FCF	6,401.3	(4,793.5)	(2,981.3)	14,219.4	11,057.8
재무활동으로인한현금흐름	4,492.3	2,821.8	5,696.8	(4,855.8)	(8,617.9)
차입금의 증가(감소)	5,612.8	4,792.9	6,968.5	(4,029.6)	(7,791.5)
자기주식의취득	8.5	11.7	24.5	0.0	0.0
배당금	(805.0)	(1,680.9)	(825.6)	(826.2)	(826.3)
기타	(324.0)	(301.9)	(470.6)	(0.0)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	(74.1)	(63.5)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	184.3	200.5	(30.0)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2,082.0	(81.0)	2,610.3	1,226.2	601.0
기초현금	2,976.0	5,058.0	4,977.0	7,587.3	8,744.8
기말현금	5,058.0	4,977.0	7,587.3	8,744.8	9,138.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	42,997.8	44,621.6	32,765.7	57,962.9	74,380.6
증감률 (%)	34.8	3.8	(26.6)	76.9	28.3
매출원가	24,045.6	28,993.7	33,299.2	37,271.3	44,342.7
매출총이익	18,952.2	15,627.9	(533.4)	20,691.6	30,037.9
매출총이익률 (%)	44.1	35.0	(1.6)	35.7	40.4
판매관리비	6,541.9	8,818.4	7,196.9	7,812.6	10,641.4
영업이익	12,410.3	6,809.4	(7,730.3)	12,878.4	19,395.7
증감률 (%)	147.6	(45.1)	적전	흑전	50.6
영업이익률 (%)	28.9	15.3	(23.6)	22.2	26.1
영업외손익	1,005.6	(2,806.6)	(3,927.5)	(2,647.2)	(3,270.3)
금융손익	907.7	(1,377.3)	(3,831.4)	(2,040.6)	(2,805.5)
기타영업외손익	(64.3)	(1,560.5)	(111.2)	(629.9)	(513.4)
중속 및 관계기업관련손익	162.3	131.2	15.1	23.3	48.6
세전계속사업이익	13,416.0	4,002.8	(11,657.8)	10,231.2	16,125.3
법인세비용	3,799.8	1,761.1	(2,520.3)	2,250.9	3,547.6
계속사업이익	9,616.2	2,241.7	(9,137.5)	7,980.4	12,577.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9,616.2	2,241.7	(9,137.5)	7,980.4	12,577.8
증감률 (%)	102.1	(76.7)	적전	흑전	57.6
순이익률 (%)	22.4	5.0	(27.9)	13.8	16.9
(지배주주)당기순이익	9,602.3	2,229.6	(9,112.4)	7,958.4	12,543.2
(비지배주주)당기순이익	13.9	12.1	(25.1)	21.9	34.6
총포괄이익	10,687.5	2,822.2	(9,037.5)	7,980.4	12,577.8
(지배주주)총포괄이익	10,669.3	2,802.4	(9,015.0)	7,960.5	12,546.5
(비지배주주)총포괄이익	18.2	19.7	(22.5)	19.9	31.3
EBITDA	23,067.1	20,960.9	5,943.4	26,723.1	30,798.4
증감률 (%)	56.0	(9.1)	(71.6)	349.6	15.2
EBITDA 이익률 (%)	53.6	47.0	18.1	46.1	41.4

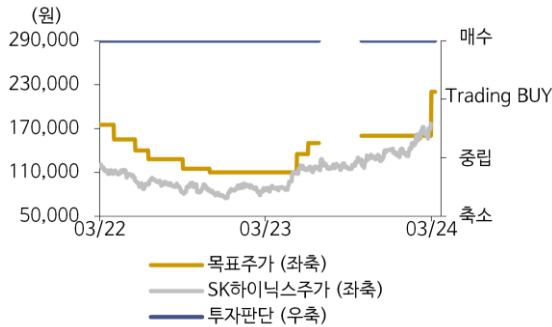
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	13,209	3,079	(12,552)	10,962	17,277
EPS (지배순이익, 원)	13,190	3,063	(12,517)	10,932	17,230
BPS (자본총계, 원)	85,427	86,937	73,494	83,321	99,463
BPS (지배지분, 원)	85,380	86,904	73,495	83,291	99,386
DPS (원)	1,540	1,200	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	9.9	24.4	(11.3)	16.1	10.2
PER (지배순이익, 배)	9.9	24.5	(11.3)	16.2	10.2
PBR (자본총계, 배)	1.5	0.9	1.9	2.1	1.8
PBR (지배지분, 배)	1.5	0.9	1.9	2.1	1.8
EV/EBITDA (배)	4.6	3.5	21.5	5.5	4.5
배당성향 (%)	11.0	37.0	(9.1)	10.4	6.6
배당수익률 (%)	1.2	1.6	0.8	0.7	0.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	53.6	47.0	18.1	46.1	41.4
영업이익률 (%)	28.9	15.3	(23.6)	22.2	26.1
순이익률 (%)	22.4	5.0	(27.9)	13.8	16.9
ROA (%)	11.5	2.2	(8.9)	7.6	11.2
ROE (지배순이익, %)	16.8	3.6	(15.6)	13.9	18.9
ROIC (%)	16.0	5.0	(12.1)	15.1	22.6
안정성					
부채비율 (%)	54.9	64.1	87.5	80.7	59.8
순차입금비율 (%)	16.8	29.0	46.7	31.9	15.0
현금비율 (%)	34.3	25.1	36.1	36.6	40.3
이자보상배율 (배)	47.7	12.8	(5.3)	8.1	14.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.8	5.2	2.8	4.6	5.5
재고자산회수기간 (일)	64.0	100.7	162.3	78.5	58.3
매출채권회수기간 (일)	56.0	55.0	65.6	53.1	52.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK하이닉스(000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 14일	매수	175,000	(31.4)	(24.0)
2022년 04월 28일	매수	155,000	(30.0)	(26.8)
2022년 06월 14일	매수	140,000	(33.3)	(30.1)
2022년 07월 13일	매수	128,000	(26.1)	(19.9)
2022년 09월 27일	매수	115,000	(22.8)	(16.7)
2022년 11월 25일	매수	110,000	(21.1)	(5.9)
2023년 05월 26일	6개월경과		(0.2)	0.3
2023년 06월 05일	매수	135,000	(14.8)	(11.5)
2023년 06월 30일	매수	150,000	(23.0)	(21.3)
2023년 07월 24일	커버리지제외		-	-
2023년 10월 25일	매수	160,000	(11.8)	10.4
2024년 03월 27일	매수	220,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김형태)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 SK하이닉스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 03월 25일 기준)

매수 (매수)	92.34%	Trading BUY (중립)	5.96%	중립 (중립)	1.70%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------