

# SK하이닉스 000660

## 4Q23 Review: Good is good

## 4Q23 전사 턴어라운드 성공

SK하이닉스 4Q23 매출액 11.3조원(+25% QoQ, +47% YoY)과 영업이익 3,461억원(흑자전환 QoQ/YoY, OPM 3%)으로 시장 컨센서스 및 동사 추정치 상회하는 실적을 발표했다. DRAM은 B/G 4%, ASP 19% 상승한 것으로 추정하며 NAND는 B/G -4%, ASP 43% 상승한 것으로 추정한다. 이에 따라 DRAM은 1.5조원 흑자, NAND는 -1.1조원 적자(솔리다임 포함)를 기록한 것으로 추정하는데, NAND의 판가 인상 속도가 예상을 상회하며 적자폭 축소에 기여했다. 전반적으로 DDR5, LPDDR5, HBM 등 고성능 DRAM과 스마트폰/서버 SSD향 NAND ASP와 매출이 고르게 상승하며 5개 분기만의 턴어라운드를 이뤄냈다. 재고평가손실 관련 충당금은 약 5천억원이 인식된 것으로 파악한다.

## 2024년 영업이익 10.9조원(흑자전환, OPM 20%) 전망

SK하이닉스 2024년 매출액 55.7조원(+70% YoY)과 영업이익 10.9조원(흑자전환 YoY, OPM 20%)을 전망한다. DRAM B/G와 ASP는 각각 +16%, +55%로추정하고 NAND의 B/G와 ASP는 각각 +14%, +51%로 B/G는 지난 추정 대비하향하고 ASP는 상향하였다. 실수요 기반의 업황 개선 시그널이 아직까지 확인되지 않는 현재 상황은 동사에게도 고민거리이다. 따라서 2024년에도 전 제품의출하량 증가보다는 수요가 살아있는 고성능 제품 위주의 점유율 확대를 통한 수익성 확보 전략을 택할 것을 강조했다.

### 투자의견 매수, 목표주가 168,000원으로 상향

아직까지 불확실한 수요 환경이 지속되는 와중 유일하게 살아있는 수요는 AI용 제품이다. 수요의 확실한 반등이 나타나지 않는 상황이 지속된다면 AI용 고성능 메모리에 강한 동사의 수혜 강도가 더욱 커진다는 판단이다. HBM Capa는 계획대로 2024년 말까지 전년 대비 두 배 수준으로 증설할 예정이다. 한편 HBM 및 DDR5/LPDDR5의 다이 페널티 효과, 1a/1b나노 공정으로의 전환투자(M16, Wuxi Fab)로 인한 Legacy Capa의 잠식을 감안할 때 점진적인 가동률 상향에도 불구하고 메모리 판가 인상은 2024까지 지속될 것으로 전망한다.

## Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매 <del>출</del> 액	42,998	44,622	32,766	55,709	64,166
영업이익	12,410	6,809	-7,730	10,964	15,299
영업이익 <del>률</del> (%)	28.9	15.3	-23.6	19.7	23.8
세전이익	13,416	4,003	-11,909	10,923	14,647
지배 <del>주주</del> 지분순이익	9,602	2,230	-9,583	8,782	10,834
EPS(원)	13,190	3,063	-13,164	12,063	14,882
<del>증</del> 감률(%)	101.9	-76.8	적전	흑전	23.4
ROE(%)	16.8	3.6	-16.5	15.4	16.4
PER(UH)	9.9	24.5	-10.4	11.4	9.2
PBR(배)	1.5	0.9	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	4.7	3.5	20.5	4.5	3.6

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

**이수림** 반도체 02-709-2661 surim.lee@ds-sec.co.kr

#### 2024.01.26

<b>배수</b> (유지)	
목표주가(상향)	168,000원
현재주가(01/25)	137,400원
상승여력	22.3%

#### Stock Data

KOSPI	2,470.3pt
시가 <del>총</del> 액(보통 <del>주</del> )	100,028십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
자본금	3,658십억원
60일 평균거래량	3,179천주
60일 평균거래대금	421,156백만원
외국인 지분율	53.2%
52주 최고가	145,400원
52주 최저가	76,700원
주요주주	
에스케이스퀘어(외 10인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.9%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익 <del>률</del>	상대수익률
1M	-2.3	2.7
3M	7.8	3.2
6M	21,2	27.5

#### 주가차트

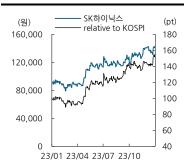


표1 SK하이닉스 연간 실적 추정 변경

(EIOI- 110101 ov. ov. )		2023P			2024F	
(단위: 십억원, %, %p)	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액	32,766	31,958	2.5	55,709	52,589	5.9
DRAM	20,767	20,591	0.9	36,888	35,871	2.8
NAND	9,633	9,084	6.0	16,371	14,321	14.3
Others	2,366	2,283	3.6	2,450	2,397	2.2
영업이익	-7,730	-7,923	-2.4	10,964	10,578	3.6
DRAM	276	530	-47.9	12,937	12,260	5.5
NAND	-7,888	-8,303	-5.0	-1,727	-1,773	-2.6
Others	-118	-150	-21.1	-246	92	-367.4
영업이익률	-23.6	-25	1.2	19.7	20.1	19.7
DRAM	1.3	3	-1.3	35.1	34.2	35.1
NAND	-81.9	-91	9.5	-10.5	-12.4	-10.5
Others	-5.0	-7	1.6	-10.0	3.8	-10.0

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 4Q23 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %p)	4Q23P	당사 추정치	차이	3Q23	% QoQ	4Q22	% YoY
매출액	11,305	10,498	8	9,066	25	7,672	47
DRAM	7,349	7,173	2	6,086	21	4,575	61
NAND	3,278	2,730	20	2,426	35	2,364	39
영업이익	346	153	126	-1,792	흑전	-1,898	흑전
DRAM	1,483	1,740	-15	516	187	227	552
NAND	-1,112	-1,531	-27	-2,143	적지	-2,064	적지
영업이익률	3	1	2	1	2	-25	28
DRAM	20	24	-4	24	-4	5	15
NAND	-34	-56	22	-56	22	-87	53

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 SK하이닉스 주요 가정

Key Assumptions	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F
DRAM B/G(%)	-20	35	22	4	-10	6	6	0	2	15	16
DRAM ASP(%)	-22	12	9	19	14	13	8	2	-20	-37	55
NAND B/G(%)	-26	50	7	-4	4	-4	5	4	47	15	14
NAND ASP(%)	-6	-12	-2	43	11	8	5	2	-18	-42	51
환 <del>율</del> (원/달러)	1,302	1,302	1,350	1,320	1,300	1,300	1,300	1,300	1,296	1,320	1,300

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 SK하이닉스 사업부별 실적 테이블

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F
매출액 (십억원)	5,088	7,306	9,066	11,305	11,765	13,378	15,038	15,528	44,622	32,766	55,709
QoQ/YoY %	-34	44	24	25	4	14	12	3	4	-27	70
DRAM	2,919	4,414	6,086	7,349	7,426	8,894	10,182	10,386	28,169	20,767	36,888
NAND	1,688	2,240	2,426	3,278	3,727	3,864	4,260	4,519	14,184	9,633	16,371
Others	481	652	554	678	612	620	596	623	2,269	2,366	2,450
영업이익 (십억원)	-3,402	-2,882	-1,792	346	418	2,406	3,751	4,389	6,809	-7,730	10,964
QoQ/YoY %	79	-15	-38	흑전	21	476	56	17	-45	적전	흑전
DRAM	-1,139	-587	519	1,483	1,511	3,081	3,918	4,426	9,308	276	12,937
NAND	-2,287	-2,342	-2,146	-1,112	-1,076	-611	-166	126	-2,488	-7,888	-1,727
Others	24	47	-165	-24	-17	-64	-1	-163	-10	-118	-246
영업이익률 (%)	-67	-39	-20	3	4	18	25	28	15	-24	20
DRAM	-39.0	-13.3	8.5	20.2	20.3	34.6	38.5	42.6	33.0	1.3	35.1
NAND	-135.5	-104.5	-88.5	-33.9	-28.9	-15.8	-3.9	2.8	-17.5	-81.9	-10.5
Others	4.9	7.2	-29.7	-3.6	-2.8	-10.4	-0.2	-26.2	-0.5	-5.0	-10.0
매출비중 (%)											
DRAM	57.4	60.4	67.1	65.0	63.1	66.5	67.7	66.9	63.1	63.4	66.2
NAND	33.2	30.7	26.8	29.0	31.7	28.9	28.3	29.1	31.8	29.4	29.4
Others	9.5	8.9	6.1	6.0	5.2	4.6	4.0	4.0	5.1	7.2	4.4

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

## [SK하이닉스 000660]

변경하	ᆌᄆᄮᅜᆘᄑ					(LIMOI)	الالالالالا					(LIO(01)
유기에는 25,007 28,738 36,814 44531 44530 핵심	세구상대표	2021	2022	20220	20245		꼰억계산서	2021	2022	20220	20245	
담	O = 71.11						пи эон					
배출 변경 보고   1				•						•	,	
1.1000		,		•							,	
마는 나 성 1				•	•						,	
변유 변경	· · · -			•							,	
- 1 전 1 전 1 전 2 전 2 전 2 전 3 전 3 전 3 전 3 전 3 전 3 전 3												
유용자산		•		•							,	
유형자산 4,797 3,512 3,441 3,056 2,746 2,746 2,747 3,748 3,748 4,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748 3,748												
사용에 9,347 0,387 10,387 13,368 13,368 13,468 13,468 1,469 1,071 2,497 3,022 1,188 1,598 1,688 1,688 1,489 1,475 1,498 1,475 1,498 1,475 1,498 1,475 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1,498 1				•						•	,	•
Result   14,735		,			•							
대의 유무 및 기타하는 경기 등 1,362 15,28 15,22 기 속사임 반에 바 등 3,80 1,761 2,33 2,137 3,838 연기름 복제 3,183 7,705 12,48 10,968 11,889 지수년이 9,616 2,42 45,87 8,786 10,839 기타름부처 13,73 1,332 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,013 1,0											,	
1	=											
기념대통부제   19,420   20,737   26,557   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558   24,558												
마음부		,		•				•		•	,	
유기금 위해 15.0개 17.02 2.75% 25.75% 25.39 16.50% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2.40% 2												
부처층계         34,155         40,581         53,700         52,343         46,591         開증하이를(%)         44.1         35.0         43.1         37.0           재門주지분         62,157         62,266         53,077         61,033         71,042         영업이어를(%)         22.9         15.3         23.6         19.7         23.8           자본당이금         4,335         4,336         4,346         4,346         4,346         61,040         61,060         11.5         2.2         9.1         80         9.4           이억영어금         55,784         56,685         46,460         54,417         64,406         67.0(%)         11.5         2.2         9.1         80         9.4           사본층계         62,191         62,01         53,10         61,663         71,072         80C(%)         11.6         52         9.1         15.8         16.5         15.4         16.4           사본층계         62,11         62,21         52,22         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         20.27         13.3         17.8         16.2         20.27         20.27         13.2				•						•	,	
재택주	–						-					
자원이												
지원이어				53,077	61,033	71,042						
이익이어 55,784 56,685 46,460 54,417 64,426 ROA(%) 11.5 22 9.1 8.0 9.4 나서부주차(연절) 34 24 29 29 29 70.0 (ROE(%) 16.8 3.6 16.5 15.4 16.4 전환계 62.19 3.7 15.7 15.0 15.0 16.0 16.0 16.0 17.0 17.0 17.0 17.0 17.0 17.0 17.0 17		•		•		3,658						
변시 <table-cell></table-cell>			4,336	4,346	4,346	4,346		22.4	5.0	-29.3	15.8	
전용해         62,191         63,291         53,106         61,053         71,072         ROC(%)         146         53         7.8         13.7         17.8           한금호름표         2021         2022         2023         2024         2025         2025         2021         2021         2022         2020         2023         2024         2025           영합환동 현급호름         19,798         14,781         6,791         28,492         17,419         54,741 €()         2021         2023         2024         2025         2021         2023         2024         2025         2025         2021         2021         2023         2024         2025         2025         2021         2023         2024         2025         2025         2021         2021         2025         2025         2026         2026         2025         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         2026         <				•	54,417	64,426						
변경하		34	24		29	29	ROE (%)	16.8	3.6	-16.5	15.4	16.4
2021   2022   2023   2024   2025   2024   2025   2023   2024   2025   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026	자 <del>본총</del> 계	62,191	63,291	53,106	61,063	71,072	ROIC (%)	14.6	5.3	-7.8	13.7	17.8
2021   2022   2023   2024   2025   2024   2025   2023   2024   2025   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026   2026												
명합활동 현금호름 19,798 14,781 6,791 28,492 17,419 명기살() 변기산() (원실) 9,616 2,242 9,587 8,786 10,839 P.F. 9.9 24.5 -10.4 11.4 9.2 비원금수막바탕가감 14,354 19,552 13,172 12,549 13,391 P.F. 12,729 P.S 2.2 1.2 3.1 1.8 1.6 유형사산감가산각비 9,861 13,307 13,067 11,808 12,729 P.S 2.2 1.2 3.1 1.8 1.6 유형사산감가산각비 9,861 33,697 780 632 750 671 EV/EBITDA 4.7 3.5 20.5 4.5 3.6 3.6 기타천금수막바탕 3,697 5,380 2,2878 5.7 5.7 P.F. (보) 4.0 2.5 27.9 4.7 4.1 영업활동 자산부채번등 3,018 2,690 5,157 7,157 6,811 대원수익물(%) 1.2 1.6 0.9 0.9 0.9 0.9 대출채권 감소(증가) -2,526 3,342 2,578 7.65 465 전상(*) 대합체구 증가(감소) 176 141 6,628 2,300 -2,706 영업이익 147.6 4.51 4.7 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2	현금흐름표						주요투자지표					
당 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한 한								2021	2022	2023P	2024F	2025F
바 <table-cell><table-container>바<table-cell>바<table-cell>바<table-cell><table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-container></table-cell>				•								
유형사산강박		,			•							
무형자산앙비비 786 780 632 750 671 EV/BITDA 4.7 3.5 2.05 4.5 3.6 3.6 기타현금수익비용 3.697 5.380 2.2878 5.77 5.77 P/CF 4.0 2.5 27.9 4.7 4.1 연압활동 자산부채변동 3.301 2.500 5.157 7.157 6.811 배당수의률(%) 1.2 1.6 0.9 0.9 0.9 0.9 마출채권 감소(증가) 2.526 3.342 2.578 7.65 6.6 성장선(%) 재고사산 감소(증가) 6.677 6.572 1.959 5.654 4.000 매출액 3.48 3.8 2.66 70.0 15.2 대압채무 증가(감소) 1.76 141 6.828 2.300 2.706 영압이익 147.6 45.1 적진 혹진 3.95 7.1 기타자산, 부채변동 2.8 3.99 1.052 3.3 3.4 4세진이익 115.1 7.02 적진 혹진 3.4 2.3 4.4 4.0 4.1 4.3 4.3 4.4 4.0 4.3 4.4 4.0 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.3 4.4 4.4		•		•					-			
기타현금수 박비용 3.697 5.380 2.878 5.77 7.157 6.811 반당수 1.2 1.6 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 마출처건 감소(증가) -2.526 3.342 -2.578 7.65 4.005 마출체건 감소(증가) -6.572 1.959 5.654 4.005 마출에 1.2 1.2 1.6 0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 마출체건 감소(증가) -6.572 1.959 5.654 4.005 마출에 1.4 1.4.1 6.828 2.300 2.706 영합이 1.4.1 6.4.1 4.0 4.2 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.0 4.1 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0							•					
영합불통 사산부채변동 3,018 2,690 5,157 7,157 6,811 배당수익률(%) 1.2 1.6 0.9 0.9 0.9 0.9 이 대출채권 감소(증가) -2,526 3,342 2,278 765 -666 성강성(%) 재교자산 감소(증가) -697 6,572 1,959 5,654 -4,005 매출액 34.8 3.8 -2.66 70.0 15.2 대입채무 증가(감소) 176 141 6,828 2,300 -2,706 영업이익 147.6 -45.1 착전 흑건 39.5 기타자산,부채변동 28 399 -1,052 -33 3-34 세전이익 115.1 7.02 착전 흑건 34.1 투자활동 현금 12,407 18,687 6,593 -10,500 -12,833 F5 10.1 9 7.68 전 후전 34.8 유형자산 감소(증가) -972 -738 443 3-363 -363 F5 10.1 9 7.68 전 후전 34.8 주 후전 34.8 유형자산 감소(증가) -972 -738 443 3-363 -363 F5 10.1 9 7.68 전 후전 34.8 주 후전 34.8 유형자산 감소(증가) -1,611 2,407 -18,687 6.593 -10,500 -12,833 F5 10.1 9 7.68 전 후전 34.8 주 후전 34.8 유형자산 감소(증가) -1,611 2,407 -18,687 6.593 -10,500 -12,833 F5 10.1 9 7.68 전 후전 34.8 주 후전 34.8												
매출채권 감소(증가) -2,526 3,342 -2,578 -765 466 성상성 (%) 재고자산 감소(증가) 697 6,572 1,959 5,654 -4,005 매출액 34.8 3.8 -26.6 70.0 15.2 대입채무 증가(감소) 176 141 6,828 2,300 -2,706 영업이익 147.6 -45.1 적전 후전 34.5 기타자산 부채변동 28 399 -1,052 -33 -34 세전이익 115.1 -70.2 적전 후전 34.5 무취활동 현금 -22,392 17,884 -7,308 -11,444 -13,801 당기순이익 102.1 -76.7 적전 후전 34.5 유형사산처분(취득) -12,407 -18,687 6,593 -10,500 -12,833 FB 101.9 -76.8 전전 후전 23.4 무형사산 감소(증가) -972 7.738 -443 -363 -363 -363 당시산 감소(증가) -1,621 2,402 3.0 -2.86 -2.98 부채비율 54.9 64.1 101.1 85.7 65.6 기타구확동 한금 -7,392 -880 -276 -2.95 -307 유동비율 182.6 144.8 135.7 159.2 184.5 자산 감소(증가) -7,392 -880 -276 -2.95 -3.07 유동비율 182.6 144.8 135.7 159.2 184.5 자산 감소(금) -7,392 -4,542 -3,935 순차입금/자기자본(※) 21.9 30.6 42.5 10.4 50.0 차입금의 증가(감소) -7,707 -1,669 -812 -825 82.5 82.5 원자입금(심역원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 대당리 기자급 80.5 1,681 82.5 82.5 82.5 원자입금(심역원) 13,611 19,300 22,595 6,346 35,25 15부부활동 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기소원금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기원현금 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기원현금 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NDPAT 8,895 3,813 5,604 8,818 11,321 CPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283							•					
재교사산 감소(증가) 6,572 1,959 5,654 4,005 매출액 34.8 3.8 -2.66 70.0 15.2 대입재무 증가(감소) 176 141 6,828 2,300 -2.706 영업이익 147.6 -45.1 적전 후전 39.5 기타자산 부채턴동 28 399 -1,052 -33 -34 세전이익 115.1 -7.02 적전 후전 34.1 투자활동 현금 -22,392 -17,884 -7,308 -11,444 -13,801 당시한이익 102.1 -7.67 적전 후전 23.4 단황사산보(취득) -12,407 -18,687 -6,593 -10,500 -12,833 단S 101.9 -7.68 적전 후전 23.4 단황사산보(취득) -12,407 -18,687 -6,593 -10,500 -12,833 단S 101.9 -7.68 적전 후전 23.4 단황사산보(취득) -10,241 -2,420 3.3 -2.86 -2.98 부채비율 54.9 등4.1 101.1 85.7 등5.6 기타주사활동 -7,392 -880 -2.76 -2.95 -3.07 유동비율 182.6 144.8 135.7 159.2 184.5 자꾸활동 한금 4,492 2,822 7,398 -4,542 -3,935 순차입금/사기자본(※) 21.9 30.6 42.5 10.4 5.0 자원금의 증가(감소) -7.97 -1,669 -812 -82.5 82.5 후차입금(심억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 반당금의 지급 80.5 1,681 82.5 82.5 82.5 존차입금(심억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 기타전부활동 0 0 0 192 0 0 주당자본(※) -2.4482 원S -2.4482 BS -2.4482 BS -2.4482 88.5 85,380 86,94 72,907 83,837 97,585 기반전금 5,058 4,977 11,975 24,482 BS -2.4482 SP -2.4482								1.2	1.6	0.9	0.9	0.9
매입채무증가(감소) 176 141 6,828 2,300 2,706 영업이익 1476 45.1 적전 흑전 39.5 기타자산,부채변동 28 399 1,052 -33 -34 서전이익 115.1 -70.2 적전 흑전 34.1 투자활동 현금 -22,392 -17,884 -7,308 -11,444 -13,801 당기순이익 102.1 -76.7 적전 흑전 23.4 유형자산차분(취득) 12,407 -18,687 6,593 -10,500 -12,833 FS 101.9 -76.8 적전 흑전 23.4 무형자산 감소(증가) 972 -738 -443 -363 -363 -363 안정성(%) 투자자산 감소(증가) -1,621 2,420 3 -286 -298 부채비율 54.9 64.1 101.1 85.7 65.6 기타투자활동 -7,392 -880 -276 -295 -307 유동비율 182.6 144.8 135.7 159.2 184.5 제무활동 현금 4,492 2,822 7,398 -4,542 -3,935 순차입금/자기자본(x) 21.9 30.6 42.5 10.4 5.0 차입금의 증가(감소) 5,289 4,491 8,018 -3,717 -3,110 영업이익/금융비용(x) 47.7 12.8 -5.6 7.7 11.2 자본의 증가(감소) -797 -1,669 -812 -825 825 총차입금 (십억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 비당금의 지급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (십억원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,525 기타재무활동 0 0 192 0 0 0 전 전하고 전하고 전하고 전하고 전하고 전하고 전하고 전하고 전하고 전			3,342	-2,578	-765	-66						
기타자산 부채변동 28 399 -1,052 -33 -34 세전이익 115.1 -70.2 적전 흑전 34.1 투자활동 현금 -22,392 -17,884 -7,308 -11,444 -13,801 당기순이익 102.1 -76.7 적전 흑전 23.4 유형자산처분(취득) -12,407 -18,687 -6,593 -10,500 -12,833 EPS 101.9 -76.8 적전 흑전 23.4 유형자산 감소(증가) -972 -738 -443 -363 -363 만청성(%) 투자자산 감소(증가) -1,621 2,420 3 -286 -298 부채비율 54.9 64.1 101.1 85.7 65.6 기타투자활동 -7,392 -880 -276 -295 -307 유동비율 182.6 144.8 135.7 159.2 184.5 제무활동 현금 4,492 2,822 7,398 -4,542 -3,935 순차입금/자기자본(x) 21.9 30.6 42.5 10.4 5.0 차입금의 증가(감소) -797 -1,669 -812 -825 -825 총차입금 (십억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 비당금의 자급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (십억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 비당금의 자급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (십억원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,525 기타재무활동 0 0 0 192 0 0 0 주당자판() 현금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초련금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 8PS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기원금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283				1,959	5,654							15.2
투가활동 현금         -22,392         -17,884         -7,308         -11,444         -13,801         당기순이익         102.1         -76.7         적천         흑천         23.4           유형자산처분(취득)         -12,407         -18,687         -6,593         -10,500         -12,833         EPS         101.9         -76.8         적천         흑천         23.4           무형자산 감소(증가)         -972         -738         -443         -363         -363         만청성 (%)         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         ***         **         ***		176	141	6,828	2,300	-2,706	: :	147.6	-45.1	적전	흑전	
유형자산처분(취득)         -12,407         -18,687         -6,593         -10,500         -12,833         EPS         101.9         -76.8         적천         章천         23.4           무형자산 감소(증가)         -972         -738         -443         -363         -363         보험성 (%)         -1,621         2,420         3         -286         -298         부채비율         54.9         64.1         101.1         85.7         65.6           기타투자활동         -7,392         -880         -276         -295         -307         유동비율         182.6         144.8         135.7         159.2         184.5           재무활동 현금         4,492         2,822         7,398         -4,542         -3,935         순차임금/자기자본(x)         21.9         30.6         42.5         10.4         50.0           차임금의 증가(감소)         5,289         4,491         8,018         -3,717         -3,110         영업이익/금융비용(x)         47.7         12.8         -5.6         7.7         11.2           차임금의 증가(감소)         -797         -1,669         -812         -825         -825         총차임금 (심역원)         19,155         24,797         35,224         31,507         28,397           바당금의 증가         2,082         -81         6,982 <t< td=""><td>기타자산, 부채변동</td><td>28</td><td>399</td><td>-1,052</td><td>-33</td><td>-34</td><td>세전이익</td><td>115.1</td><td>-70.2</td><td>적전</td><td>흑전</td><td>34.1</td></t<>	기타자산, 부채변동	28	399	-1,052	-33	-34	세전이익	115.1	-70.2	적전	흑전	34.1
무형자산 감소(증가) -972 -738 -443 -363 -363 <b>안정성 (%)</b> 투자자산 감소(증가) -1,621 2,420 3 -286 -298 부채비율 54.9 64.1 101.1 85.7 65.6 기타투자활동 -7,392 -880 -276 -295 -307 유동비율 182.6 144.8 135.7 159.2 184.5 <b>재무활동 현금</b> 4,492 2,822 7,398 -4,542 -3,935 순차입금/자기자본(x) 21.9 30.6 42.5 10.4 5.0 차입금의 증가(감소) 5,289 4,491 8,018 -3,717 -3,110 영업이익/금융비용(x) 47.7 12.8 -5.6 7.7 11.2 자본의 증가(감소) -797 -1,669 -812 -825 -825 총차입금 (십억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 배당금의 지급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (십억원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,525 기타재무활동 0 0 0 192 0 0 주당지표(원) 한금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 FPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기말현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CPPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	투자활동 현금	-22,392	-17,884	-7,308	-11,444	-13,801	당기순이익	102.1	-76.7	적전	흑전	23.4
투자자산 감소(증가)         -1,621         2,420         3         -286         -298         부채비율         54.9         64.1         101.1         85.7         65.6           기타투자활동         -7,392         -880         -276         -295         -307         유동비율         182.6         144.8         135.7         159.2         184.5           재무활동 현금         4,492         2,822         7,398         -4,542         -3,935         순차입금/자기자본(x)         21.9         30.6         42.5         10.4         5.0           차입금의 증가(감소)         5,289         4,491         8,018         -3,717         -3,110         영업이익/금융비용(x)         47.7         12.8         -5.6         7.7         11.2           자본의 증가(감소)         -797         -1,669         -812         -825         -825         총차입금 (십억원)         19,155         24,797         35,224         31,507         28,397           비당금의 지급         805         1,681         825         825         825         소차입금 (십억원)         13,611         19,390         22,595         6,346         3,255           기타개무활동         0         0         192         0         0         FS         13,190         3,063         -13,164         12,063	유형자산처분(취득)	-12,407	-18,687	-6,593	-10,500	-12,833	EPS	101.9	-76.8	적전	흑전	23.4
기타무자활동 - 7,392 - 880 - 276 - 295 - 307	무형자산 감소(증가)	-972	-738	-443	-363	-363	안정성 (%)					
재무활동 현금 4,492 2,822 7,398 -4,542 -3,935 순차입금/자기자본(x) 21.9 30.6 42.5 10.4 5.0 차입금의 증가(감소) 5,289 4,491 8,018 -3,717 -3,110 영업이익/금융비용(x) 47.7 12.8 -5.6 7.7 11.2 자본의 증가(감소) -797 -1,669 -812 -82.5 -82.5 충차입금 (십억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 배당금의 지급 805 1,681 82.5 82.5 82.5 순차입금 (십억원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,52.5 기타자무활동 0 0 192 0 0 주당자표(원) 한금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기말현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	투자자산 감소(증가)	-1,621	2,420	3	-286	-298	부채비율	54.9	64.1	101.1	85.7	65.6
차입금의 증가(감소) 5,289 4,491 8,018 -3,717 -3,110 영업이익/금융비용(x) 47.7 12.8 -5.6 7.7 11.2 지본의 증가(감소) -797 -1,669 -812 -825 8차입금 (십억원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 배당금의 지급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (십억원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,525 기타자무활동 0 0 192 0 0 주당지표(원) 한금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기발현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	기타투자활동	-7,392	-880	-276	-295	-307	유 <del>동</del> 비율	182.6	144.8	135.7	159.2	184.5
자본의 증가(감소) -797 -1,669 -812 -825 -825 총차입금 (입역원) 19,155 24,797 35,224 31,507 28,397 대당금의 지급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (입역원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,525 기타재무활동 0 19,2 0 0 0 주당자표(원) 한금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 FPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초금금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기발금금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 PPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 ROPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	재무활동 현금	4,492	2,822	7,398	-4,542	-3,935	순차입금/자기자본(x)	21.9	30.6	42.5	10.4	5.0
바당금의 지급 805 1,681 825 825 825 순차입금 (신억원) 13,611 19,390 22,595 6,346 3,525 7년자무활동 0 0 192 0 0 0 주당자표(원) 한금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기말현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	차입금의 증가(감소)	5,289	4,491	8,018	-3,717	-3,110	영업이익/금융비용(x)	47.7	12.8	-5.6	7.7	11.2
기타재무활동 0 0 192 0 0 주당지표(원)  현금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기말현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CPPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	자본의 증가(감소)	-797	-1,669	-812	-825	-825	총차입금 (십억원)	19,155	24,797	35,224	31,507	28,397
기타재무활동 0 0 192 0 0 주당지표(원)  현금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기말현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CPPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283	배당금의 지급	805	1,681	825	825	825	순차입금 (십억원)	13,611	19,390	22,595	6,346	3,525
현금의 증가 2,082 -81 6,998 12,506 -317 EPS 13,190 3,063 -13,164 12,063 14,882 기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 기말현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283		0		192	0							
기초현금 2,976 5,058 4,977 11,975 24,482 BPS 85,380 86,904 72,907 83,837 97,585 7만현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 5,058 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283		2,082	-81	6,998	12,506	-317	EPS	13,190	3,063	-13,164	12,063	14,882
<u>기</u> 달현금 5,058 4,977 11,975 24,482 24,164 SPS 59,063 61,293 45,007 76,523 88,140 NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283					•							97,585
NOPLAT 8,895 3,813 -5,604 8,818 11,321 CFPS 32,925 29,909 4,925 29,306 33,283												88,140
1,200 ו200 ועבר ויבד, הבילו ביל הוא הבילו	FCF	-1,441	1,200	, 1,435	17,048	, 3,618	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

	-, I I I L X I	1 1 2 0 1 1			
제시일자	EZIOLZI	목표주가(원)	괴리	율(%)	(21)
세시월사	투자의견	古井子/(紀)	평균주가대비	최고(최저)주가대비	(원) 200,000 - SK하이닉스 목표주가
2023-11-06	담당자변경				200,000 - 300,000
2023-11-06	매수	153,000	-12.4	<del>-</del> 6.8	
2023-11-13	매수	153,000	-12.1	<del>-</del> 6.8	100 000
2024-01-23	매수	153,000	-7.8	-7.5	100,000
2024-01-26	매수	168,000			
					0
					22/01 22/05 22/09 23/01 23/05 23/09 24/0

#### 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 2023.12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	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.