

# SK 하이닉스 (000660)

## 하반기에도 부각될 경쟁 우위



2024년 7월 26일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	310,000 원 (유지)
✓ 상승여력	63.2%	✓ 현재주가 (7월 25일)	190,000 원

### [반도체/장비]

김형태 수석연구원

☐ calebkim@shinhan.com

### 신한생각 AI는 시대적 흐름. 실적으로 증명될 성장성

호실적에도 불구하고 반도체 산업 전반의 조정폭 확대로 주가는 2025년 주가순자산비율(P/B) 1.4배 수준까지 하락. 상반기 예상 상회하는 가격 상승률 → 하반기 실적 기대감 유효. AI 서버 중심의 성장 스토리 견제

### 2Q24 Review: ① 판가 상승폭 예상 상회, ② 고성능/고용량 선호도 ↑

[2분기 실적] 매출 16.42조원 +32.1%(이하 전분기대비), 영업이익 5.47조원(+89.5%)으로 시장 예상(5.19조원) 상회. 재고평가손실 충당금 환입 0.3조원 반영. DRAM B/G(메모리 용량 성장률) +21%, ASP(평균판매가격) +15%. NAND B/G -1%, ASP +17% 기록

[3분기 전망] 영업이익 7.2조원 전망. DRAM B/G +2%, ASP +14%, NAND B/G -1%, ASP +6% 예상. DRAM Capa(생산능력)의 HBM 할당량 증가, eSSD(서버용 저장장치) 수요 강세 → 고부가 제품 비중 확대. 2017~2018년 대규모 서버 증설분의 교체 주기 도래한 가운데 추론 서버 수요 확산 본격화 기대. 서버 DRAM(HBM 외) 성장률 20% 중반 예상. CSP(클라우드 서비스 제공업체) 데이터센터 전력, 공간 효율 개선 수요로 고용량 eSSD 선호도 ↑. 올해 자본지출(CapEx) 전년 대비 88% 증가한 16.5조원 예상. 상반기 30% 집행 추정, 하반기 투자 규모 확대 전망. 수요가 공급을 초과하는 HBM, 인프라 중심 투자로 공급과잉 가능성은 제한적

### Valuation & Risk

투자이견 매수, 목표주가 310,000원으로 2025년 예상 주당순자산가치(BPS) 135,204원, 목표 P/B 2.3배(역사적 P/B 상단) 유지. 공급 제약 심화로 상반기 높았던 가격 상승세 하반기에도 이어질 전망. 고부가 제품 기반 경쟁 우위 → 차별화된 성장 기대. 장기 계약 확보로 실적 우려는 제한적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	44,621.6	6,809.4	2,229.6	24.5	3.6	0.9	3.5	1.6
2023	32,765.7	(7,730.3)	(9,112.4)	(11.3)	(15.6)	1.9	21.5	0.8
2024F	67,073.6	24,289.3	18,226.4	7.6	29.3	2.0	3.7	0.6
2025F	89,679.4	37,194.9	28,351.0	4.9	33.5	1.4	2.5	0.6
2026F	89,238.4	33,929.8	25,436.5	5.4	23.0	1.1	2.3	0.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

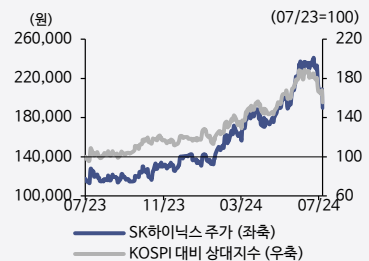
시가총액	138,320.4십억원
발행주식수(유동비율)	728.0백만주(73.9%)
52주 최고가/최저가	241,000 원/113,000 원
일평균 거래액 (60일)	834,397 백만원
외국인 지분율	55.0%

### 주요주주 (%)

에스케이캐피탈 외 8인	20.1
국민연금공단	7.9

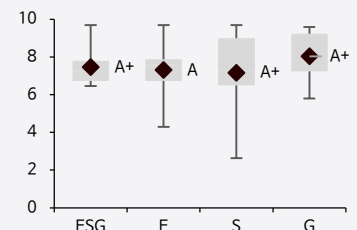
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.6)	11.4	67.5	33.4
상대	(13.6)	8.0	63.0	31.4

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균 (원)	1,276	1,316	1,313	1,321	1,328	1,371	1,370	1,330	1,306	1,333	1,310
매출액	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	16,423	18,399	19,822	32,766	67,074	89,679
% 전년 대비	(58.1)	(47.1)	(17.5)	47.4	144.3	124.8	102.9	75.3	(26.6)	104.7	33.7
% 전분기 대비	(33.7)	43.6	24.1	24.7	9.9	32.1	12.0	7.7			
DRAM	2,919	4,414	6,074	7,349	7,582	10,839	12,424	13,330	20,756	44,176	62,322
NAND	1,679	2,231	2,448	3,279	4,350	5,091	5,409	5,921	9,637	20,771	25,013
영업이익	(3,402)	(2,882)	(1,792)	346	2,886	5,469	7,226	8,708	(7,730)	24,289	37,195
% 전년 대비	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	2,416.6	적전	흑전	53.1
% 전분기 대비	적지	적지	적지	흑전	734.0	89.5	32.1	20.5			
DRAM	(2,046)	(250)	577	1,470	2,578	4,520	6,100	6,985	(249)	20,183	31,648
NAND	(1,254)	(2,317)	(2,141)	(1,130)	479	789	974	1,149	(6,843)	3,390	5,581
영업이익률	(66.9)	(39.4)	(19.8)	3.1	23.2	33.3	40.3	43.0	(23.6)	36.2	41.5
DRAM	(70.1)	(5.7)	9.5	20.0	34.0	41.7	49.1	52.4	(1.2)	45.7	50.8
NAND	(74.7)	(103.9)	(87.5)	(34.5)	11.0	15.5	18.0	19.4	(71.0)	16.3	22.3

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

## SK하이닉스 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균 (원)	1,276	1,316	1,313	1,321	1,328	1,371	1,370	1,330	1,306	1,333	1,310
DRAM (1Gb, 백만)	11,017	14,983	18,190	18,553	15,770	19,082	19,407	19,659	62,743	73,918	84,849
B/G (% 전기/전년비)	(19.5)	36.0	21.4	2.0	(15.0)	21.0	1.7	1.3	14.4	17.8	14.8
ASP (% 전기/전년비)	(16.5)	9.0	11.0	18.0	22.0	15.0	13.5	9.1	(35.0)	77.5	27.1
NAND (1Gb, 백만)	27,343	41,015	43,476	42,867	43,039	42,608	42,182	45,557	154,702	173,387	196,668
B/G (% 전기/전년비)	(16.0)	50.0	6.0	(1.4)	0.4	(1.0)	(1.0)	8.0	21.2	12.1	13.4
ASP (% 전기/전년비)	(10.0)	(10.0)	(0.1)	44.0	32.4	17.0	6.4	4.4	(41.4)	97.0	9.4

자료: 신한투자증권 추정 / \* B/G(Bit Growth, 메모리 용량 성장률), ASP: 평균판매가격

## SK하이닉스 추정치 변경

(십억원, %)	신규		기존		차이 (%)	
	3Q24F	2024F	3Q24F	2024F	3Q24F	2024F
매출액	18,399	67,074	18,560	68,354	(0.9)	(1.9)
DRAM	12,424	44,176	12,096	43,985	2.7	0.4
NAND	5,409	20,771	5,888	22,095	(8.1)	(6.0)
영업이익	8,708	24,289	6,840	23,870	27.3	1.8
DRAM	6,985	20,183	5,080	18,061	37.5	11.8
NAND	1,149	3,390	1,472	4,930	(22.0)	(31.2)
영업이익률 (%)	43.9	36.2	36.9	34.9		
DRAM	52.4	45.7	42.0	41.1		
NAND	19.4	16.3	25.0	22.3		

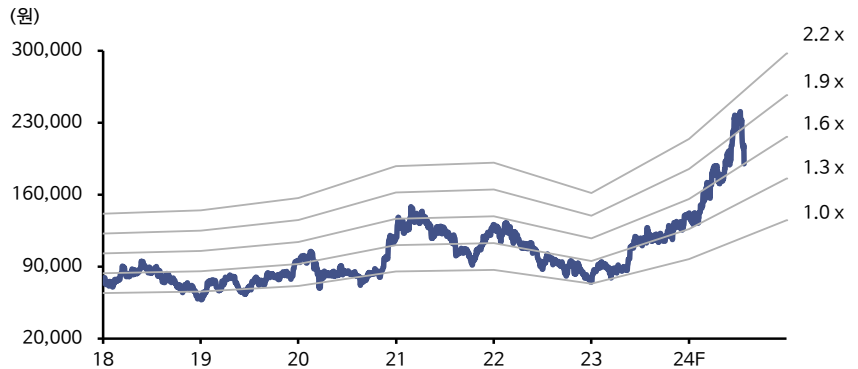
자료: 신한투자증권 추정

## 과거 P/B 밸류에이션 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(주당순자산) 기준

## SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드



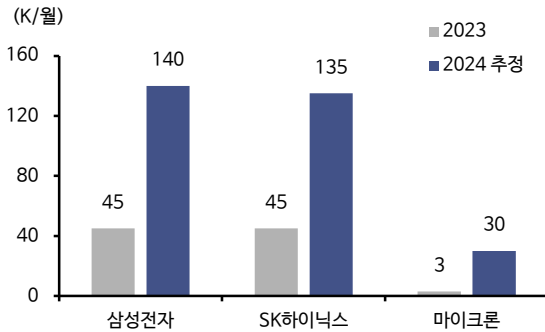
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 메모리 3사 HBM 양산 예상 타임라인

	2023	2024	2025	2026
HBM3	SAMSUNG SK hynix			
HBM3E		SAMSUNG SK hynix Micron		
HBM4			SK hynix	SAMSUNG Micron

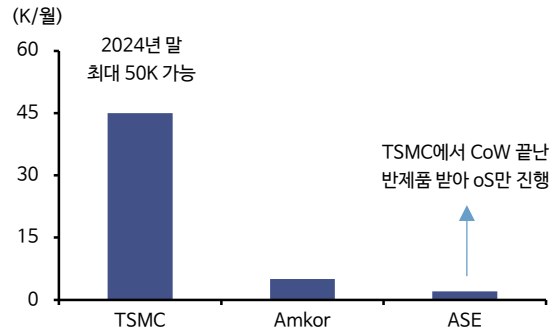
자료: 언론 종합, 신한투자증권 추정

## 메모리 3사 HBM 생산능력(Capa) 전망



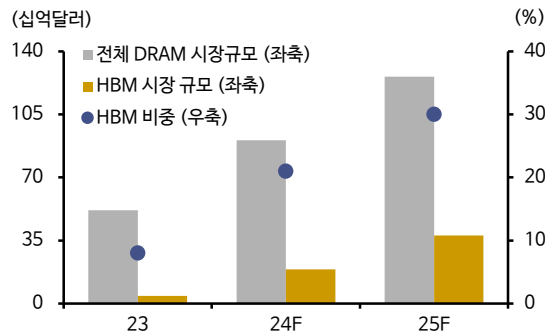
자료: Trendforce, 신한투자증권

## 주요 업체별 CoWoS 생산능력(Capa) 전망



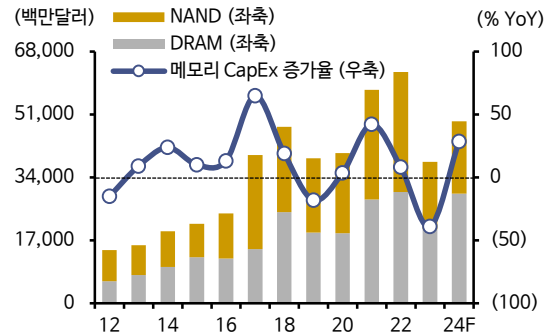
자료: 언론 종합, 신한투자증권 추정

## DRAM 및 HBM 시장 규모 전망



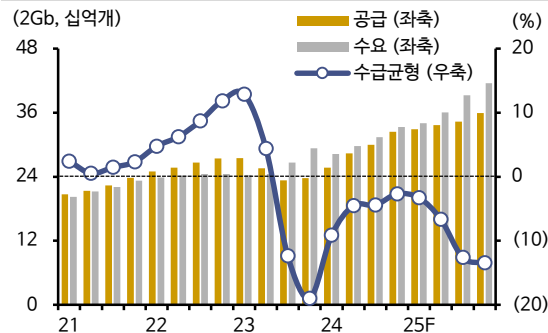
자료: Quantwise, Refinitiv, 신한투자증권

## 글로벌 메모리 자본지출(CapEx) 추이 및 전망



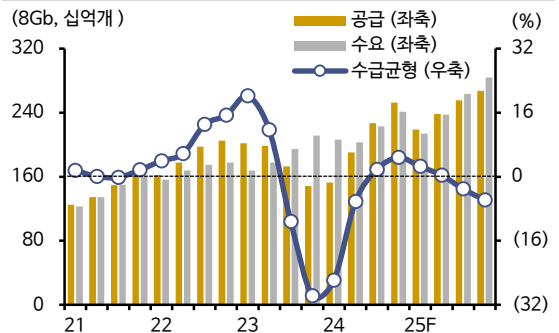
자료: Trendforce, 신한투자증권

## DRAM 수급 추이 및 전망



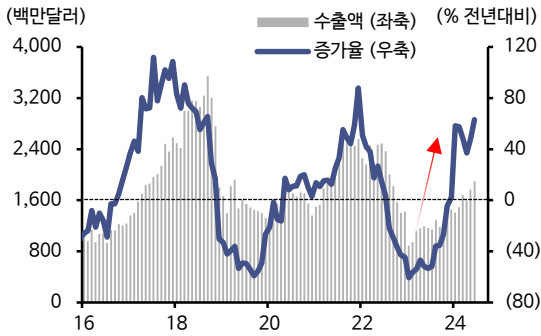
자료: Trendforce, 신한투자증권

## NAND 수급 추이 및 전망



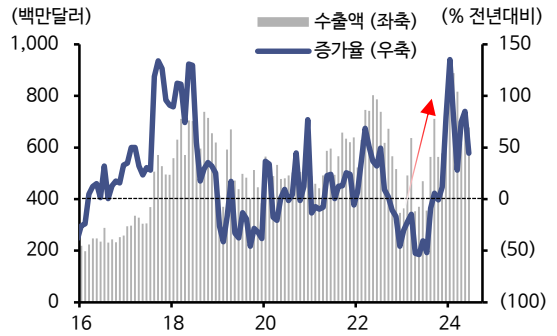
자료: Trendforce, 신한투자증권

## 한국 DRAM 수출액 추이



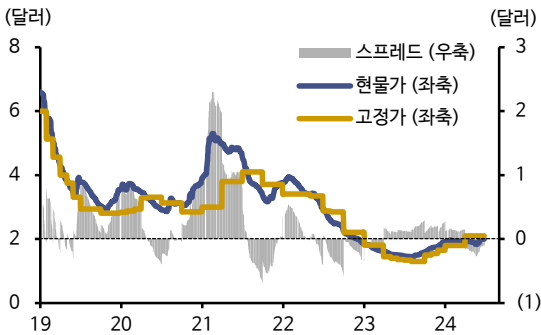
자료: KITA, 신한투자증권

## 한국 NAND 수출액 추이



자료: KITA, 신한투자증권

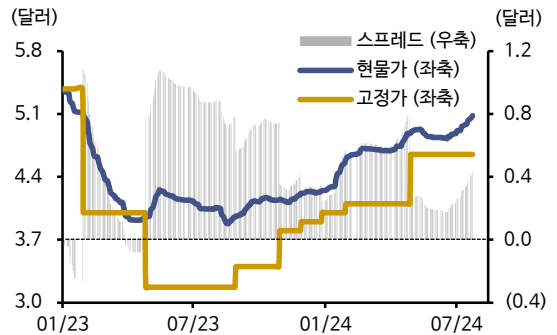
## DDR4 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 신한투자증권

주: DDR4\_8G\_(1Gx8)\_2666 기준

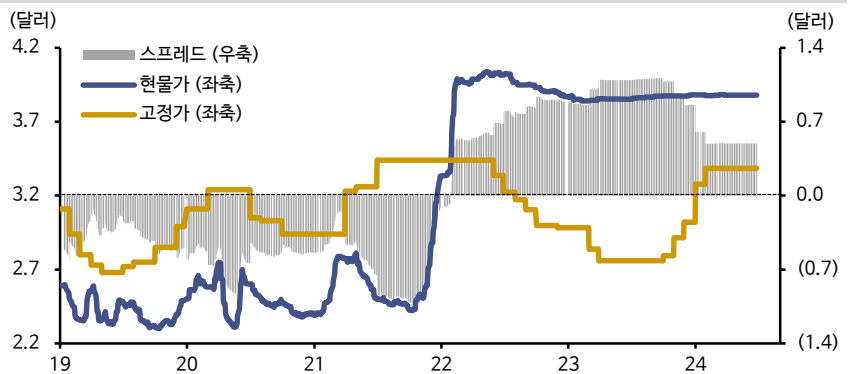
## DDR5 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 신한투자증권

주: DDR5\_16G\_(2Gx8)\_4800\_5600 기준

## NAND 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 신한투자증권 / 주: NAND\_MLC\_64G\_8GBx8 기준

## 주요 AI 칩 프로세서 HBM 탑재 예상 타임라인

		23	24F	25F
엔비디아	H100	HBM3 8단 80GB		
	GH200		HBM3E 8단 141GB	
	H20		HBM3 8단 96GB	
	H200		HBM3E 8단 141GB	
	B100		HBM3E 8단 192GB	
	GB200		HBM3E 8단 192/384GB	
	B200			HBM3E 12단 288GB
AMD	MI200	HBM3E 8단 128GB		
	MI300X		HBM3 12단 192GB	
	MI300A		HBM3 8단 128GB	
	MI350			HBM3E 12단 288GB
	MI375			HBM3E 12단 288GB

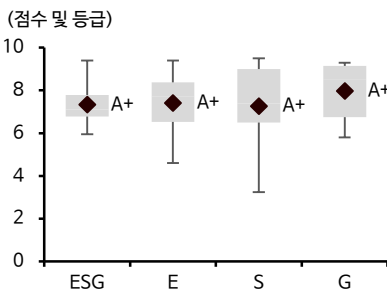
자료: Trendforce, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

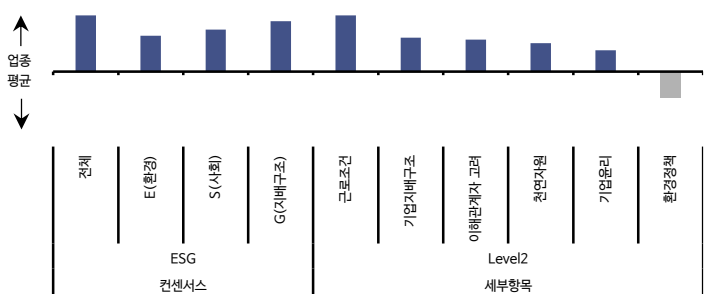
- ◆ 2022년 사회공헌 창출 누적액 2,506억 원으로 기존 목표치인 1,903억 원 초과 달성 (연간 목표 6개 중 5개 초과달성)
- ◆ 해외 사업장 RE100 달성 및 국내 사업장 재생에너지 사용 비율이 21년 약 4%에서 22년 29.6%으로 급격히 상승
- ◆ 인권 존중, 강제 노동 금지, 연소자 근로, 근로시간, 임금, 차별 금지, 결사의 자유 등 인권/노동 방침 제정하여 관리
- ◆ 주주가치 제고를 위해 주주환원 정책 수립. 주당 1,200원을 고정적으로 지급하고, 22~24년 FCF의 50%를 환원

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

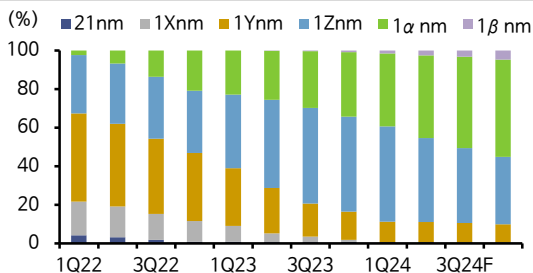
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

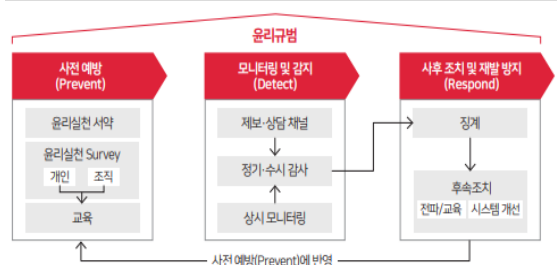
### Key Chart

#### SK하이닉스 DRAM 공정별 비중 추이 및 전망



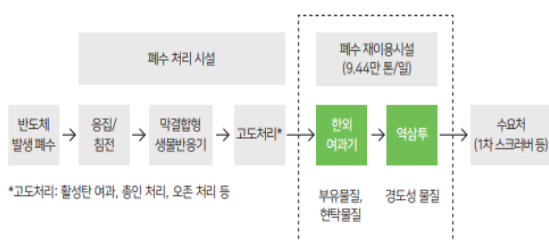
자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

#### SK하이닉스 윤리경영 프레임워크



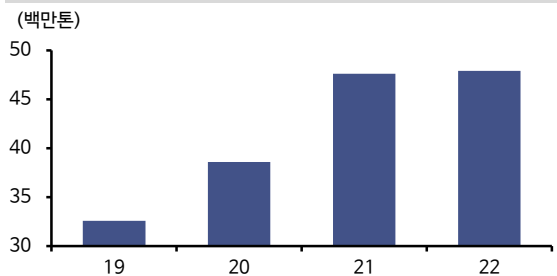
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### SK하이닉스 폐수 재이용 프로세스



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### SK하이닉스 용수 재이용량 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>103,871.5</b>	<b>100,330.2</b>	<b>114,152.4</b>	<b>134,922.3</b>	<b>148,989.0</b>
유동자산	28,733.3	30,468.1	42,866.3	57,919.8	70,827.0
현금및현금성자산	4,977.0	7,587.3	16,611.3	21,336.6	29,277.8
매출채권	5,186.1	6,600.3	9,966.4	14,002.8	16,383.3
재고자산	15,664.7	13,480.7	11,458.6	15,354.5	17,197.0
비유동자산	75,138.2	69,862.1	71,286.2	77,002.5	78,162.0
유형자산	60,228.5	52,704.9	54,376.3	58,318.1	58,107.4
무형자산	3,512.1	3,834.6	3,293.6	3,145.1	3,588.2
투자자산	7,482.7	5,808.5	8,222.2	10,358.3	10,980.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>40,581.0</b>	<b>46,826.4</b>	<b>43,198.4</b>	<b>36,365.4</b>	<b>25,751.8</b>
유동부채	19,843.7	21,007.8	20,693.9	18,498.3	16,058.8
단기차입금	3,833.3	4,145.6	3,033.6	1,916.6	612.6
매출채무	2,186.2	1,845.5	2,952.9	3,661.5	3,643.5
유동성장기부채	3,590.0	5,711.5	2,408.5	1,837.5	1,510.5
비유동부채	20,737.3	25,818.6	22,504.5	17,867.1	9,693.0
사채	6,497.8	9,490.4	7,338.4	2,385.4	1,306.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	10,594.1	12,522.7	10,984.0	9,576.0	3,356.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>63,290.5</b>	<b>53,503.8</b>	<b>70,954.1</b>	<b>98,556.9</b>	<b>123,237.1</b>
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,336.2	4,372.6	4,372.6	4,372.6	4,372.6
기타자본	(2,311.4)	(2,269.3)	(2,269.3)	(2,269.3)	(2,269.3)
기타포괄이익누계액	898.7	1,014.1	1,014.1	1,014.1	1,014.1
이익잉여금	56,685.3	46,729.3	64,129.4	91,654.0	116,264.2
<b>지배주주지분</b>	<b>63,266.3</b>	<b>53,504.3</b>	<b>70,904.4</b>	<b>98,429.0</b>	<b>123,039.1</b>
비지배주주지분	24.2	(0.5)	49.7	127.9	198.0
*총차입금	24,796.6	33,980.7	26,980.0	19,505.4	10,569.8
*순차입금(순현금)	18,373.3	24,959.9	8,335.7	(5,317.5)	(22,955.6)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>14,780.5</b>	<b>4,278.2</b>	<b>35,209.6</b>	<b>36,654.9</b>	<b>36,551.7</b>
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	18,276.7	28,429.2	25,506.6
유형자산상각비	13,371.9	13,121.1	14,768.6	14,998.2	15,650.7
무형자산상각비	779.6	552.5	637.6	548.5	661.8
외환환산손실(이익)	1,056.6	332.2	68.7	207.4	0.0
자산처분손실(이익)	(137.5)	(249.6)	78.6	72.1	72.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(131.2)	(15.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(2,689.7)	793.8	214.5	(8,648.9)	(6,356.5)
(법인세납부)	(3,979.4)	(1,383.9)	(4,235.7)	(6,777.2)	(6,516.8)
기타	4,268.5	264.7	5,400.6	7,825.6	7,533.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(17,883.7)</b>	<b>(7,334.7)</b>	<b>(18,290.0)</b>	<b>(23,421.3)</b>	<b>(18,848.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(19,010.3)	(8,325.1)	(16,500.0)	(19,000.0)	(15,500.0)
유형자산의감소	323.7	1,539.8	364.7	403.5	461.8
무형자산의감소(증가)	(737.6)	(454.2)	(96.7)	(400.0)	(1,105.0)
투자자산의감소(증가)	199.1	(13.3)	(2,413.7)	(2,136.1)	(622.6)
기타	1,341.4	(81.9)	355.7	(2,288.7)	(2,082.7)
<b>FCF</b>	<b>(4,793.5)</b>	<b>(2,981.3)</b>	<b>18,547.0</b>	<b>16,427.0</b>	<b>22,834.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>2,821.8</b>	<b>5,696.8</b>	<b>(7,826.9)</b>	<b>(8,301.0)</b>	<b>(9,761.9)</b>
차입금의 증가(감소)	4,792.9	6,968.5	(7,000.7)	(7,474.6)	(8,935.6)
자기주식의취득	11.7	24.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,680.9)	(825.6)	(826.2)	(826.3)	(826.3)
기타	(301.9)	(470.6)	0.0	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	200.5	(30.0)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(81.0)</b>	<b>2,610.3</b>	<b>9,092.7</b>	<b>4,932.7</b>	<b>7,941.2</b>
기초현금	5,058.0	4,977.0	7,587.3	16,611.3	21,336.6
기말현금	4,977.0	7,587.3	16,611.3	21,336.6	29,277.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>44,621.6</b>	<b>32,765.7</b>	<b>67,073.6</b>	<b>89,679.4</b>	<b>89,238.4</b>
증감률 (%)	3.8	(26.6)	104.7	33.7	(0.5)
<b>매출원가</b>	<b>28,993.7</b>	<b>33,299.2</b>	<b>34,893.3</b>	<b>43,821.6</b>	<b>46,674.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>15,627.9</b>	<b>(533.4)</b>	<b>32,180.3</b>	<b>45,857.8</b>	<b>42,563.8</b>
매출총이익률 (%)	35.0	(1.6)	48.0	51.1	47.7
<b>판매관리비</b>	<b>8,818.4</b>	<b>7,196.9</b>	<b>7,891.0</b>	<b>8,663.0</b>	<b>8,633.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>6,809.4</b>	<b>(7,730.3)</b>	<b>24,289.3</b>	<b>37,194.9</b>	<b>33,929.8</b>
증감률 (%)	(45.1)	적전	흑전	53.1	(8.8)
영업이익률 (%)	15.3	(23.6)	36.2	41.5	38.0
<b>영업외손익</b>	<b>(2,806.6)</b>	<b>(3,927.5)</b>	<b>(1,777.0)</b>	<b>(1,988.5)</b>	<b>(1,906.5)</b>
금융손익	(1,377.3)	(3,831.4)	(1,705.1)	(1,903.8)	(1,816.1)
기타영업외손익	(1,560.5)	(111.2)	(71.9)	(84.7)	(90.3)
증권 및 관계기업관련손익	131.2	15.1	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4,002.8</b>	<b>(11,657.8)</b>	<b>22,512.3</b>	<b>35,206.4</b>	<b>32,023.3</b>
법인세비용	1,761.1	(2,520.3)	4,235.7	6,777.2	6,516.8
계속사업이익	2,241.7	(9,137.5)	18,276.7	28,429.2	25,506.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2,241.7</b>	<b>(9,137.5)</b>	<b>18,276.7</b>	<b>28,429.2</b>	<b>25,506.6</b>
증감률 (%)	(76.7)	적전	흑전	55.5	(10.3)
순이익률 (%)	5.0	(27.9)	27.2	31.7	28.6
(지배주주)당기순이익	2,229.6	(9,112.4)	18,226.4	28,351.0	25,436.5
(비지배주주)당기순이익	12.1	(25.1)	50.2	78.2	70.1
<b>총포괄이익</b>	<b>2,822.2</b>	<b>(9,037.5)</b>	<b>18,276.7</b>	<b>28,429.2</b>	<b>25,506.6</b>
(지배주주)총포괄이익	2,802.4	(9,015.0)	18,231.2	28,358.4	25,443.1
(비지배주주)총포괄이익	19.7	(22.5)	45.5	70.8	63.5
<b>EBITDA</b>	<b>20,960.9</b>	<b>5,943.4</b>	<b>39,695.5</b>	<b>52,741.6</b>	<b>50,242.4</b>
증감률 (%)	(9.1)	(71.6)	567.9	32.9	(4.7)
EBITDA 이익률 (%)	47.0	18.1	59.2	58.8	56.3

## 주요 투자지표

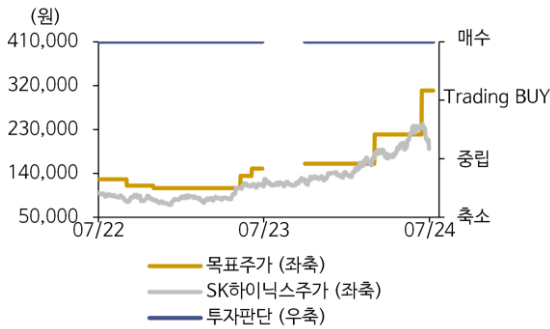
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,079	(12,552)	25,105	39,051	35,036
EPS (지배순이익, 원)	3,063	(12,517)	25,036	38,944	34,940
BPS (자본총계, 원)	86,937	73,494	97,464	135,380	169,281
BPS (지배지분, 원)	86,904	73,495	97,396	135,204	169,009
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	24.4	(11.3)	7.6	4.9	5.4
PER (지배순이익, 배)	24.5	(11.3)	7.6	4.9	5.4
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.9	1.9	1.4	1.1
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.9	2.0	1.4	1.1
EV/EBITDA (배)	3.5	21.5	3.7	2.5	2.3
배당성향 (%)	37.0	(9.1)	4.5	2.9	3.2
배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.6	0.6	0.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	47.0	18.1	59.2	58.8	56.3
영업이익률 (%)	15.3	(23.6)	36.2	41.5	38.0
순이익률 (%)	5.0	(27.9)	27.2	31.7	28.6
ROA (%)	2.2	(8.9)	17.0	22.8	18.0
ROE (지배순이익, %)	3.6	(15.6)	29.3	33.5	23.0
ROIC (%)	5.0	(12.1)	31.3	38.8	31.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	64.1	87.5	60.9	36.9	20.9
순차입금비율 (%)	29.0	46.7	11.7	(5.4)	(18.6)
현금비율 (%)	25.1	36.1	80.3	115.3	182.3
이자보상배율 (배)	12.8	(5.3)	16.0	32.0	45.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.2	2.8	5.3	5.0	3.5
재고자산회수기간 (일)	100.7	162.3	67.9	54.6	66.6
매출채권회수기간 (일)	55.0	65.6	45.1	48.8	62.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### SK하이닉스(000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(9.6)	8.0
2024년 07월 09일	매수	310,000	-	-

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 주권사로 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 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 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	섹터	비중확대		중립		축소	
		매수	Trading BUY	매수	Trading BUY	매수	Trading BUY
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	93.31%	4.72%	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	1.97%	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	0.00%
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%				◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우			
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%				◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우			
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하							

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 24일 기준)

매수 (매수)	93.31%	Trading BUY (중립)	4.72%	중립 (중립)	1.97%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------