

SK하이닉스 000660

1Q25 Re: 역시 전교 1등

1Q25 Review: DRAM의 예상보다 빠른 회복이 호실적에 기여

SK하이닉스 1Q25 매출액 17.6조원(-11% QoQ), 영업이익 7.4조원(-8% QoQ, OPM 42%)을 기록하며 당사 추정치(6.9조원)와 컨센서스(6.6조원)를 상회하는 실적을 기록했다. 1분기 DRAM은 B/G -8%, ASP flat 기록한 것으로 추정하며 NAND는 B/G -19%, ASP -21% 감소로 추정한다. 계절적 비수기에도 불구하고 이구환신 보조금으로 인한 세트 수요 증가와 일부 재고 축적 수요가 맞물리며 DRAM 시황이 예상보다 빨리 개선되었다. NAND는 ASP 하락이 지속되는 상황에서 수익성 방어를 위한 Bit 감소가 더욱 크게 나타났다. 1분기 HBM 매출액은 전분기 대비 5% 증가한 6.6조원 수준으로 추정한다.

2Q25 Preview: 호실적 지속 예상

2Q25 매출액 20.1조원(+14% QoQ), 영업이익 8.9조원(+19% QoQ, OPM 44%)으로 전망한다. AI 서버 수요는 여전히 견조하고 2분기에도 일부 관세를 대비한 고객사들의 Pull-in 수요가 이어질 것으로 전망한다. NAND도 당분간 현물 시장 중심으로 가격 상승이 지속될 것으로 보인다. 아직까지 관세로 인한 실질적인 고객 수요 변화는 제한적이다. 또한 1분기 Pull-in 수요가 재고조정 리스크를 야기하기는 어렵다는 판단이다. HBM은 1년 단위 공급 물량을 협의하는 특성상 올해 수요는 기존 가이드를 벗어나지 않을 것이다. 또한 2분기부터 HBM3e 출하량의 50% 이상을 12단이 차지하면서 믹스 개선 효과가 나타날 것이다.

업종 내 Top-pick 추천

1분기 영업이익을 반영하여 2025년 영업이익 추정치를 기존 36.4조원에서 37.3조원으로 상향 조정한다. HBM의 기여로 인해 과거 통상적인 메모리 사이클 대비 수요 둔화에도 이익 체력이 개선된 모습을 이어가고 있다. 2025년 영업이익은 큰 변수가 없을 것으로 전망한다. 올해는 1b DRAM 전환과 M15X 신규투자, 내년은 1c DRAM의 유의미한 양산이 시작될 전망이다. 최근 AI 모멘텀 부재와 NVIDIA 설계 변경 이슈가 대두되고 있으나 동사의 펀더멘탈과 실적 가시성은 변함이 없다. 밸류에이션까지 고려할 때 업종 내 Top-pick으로 추천한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	66,193	83,996	93,619
영업이익	6,809	-7,730	23,467	37,267	41,343
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.5	44.4	44.2
세전이익	4,003	-11,658	21,951	35,463	39,514
지배주주지분순이익	2,230	-9,112	17,818	27,639	30,796
EPS(원)	3,063	-12,517	24,475	37,965	42,302
증감률(%)	-76.8	적전	흑전	55.1	11.4
ROE(%)	3.6	-15.6	28.7	32.9	27.4
PER(배)	24.5	-11.3	8.3	4.7	4.2
PBR(배)	0.9	1.9	2.1	1.3	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	21.7	4.5	2.6	1.9

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.04.25

매수(유지)

목표주가(유지)	290,000원
현재주가(04/24)	178,300원
상승여력	62.6%

Stock Data

KOSPI	2,522.3pt
시가총액(보통주)	129,803십억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
자본금	3,658십억원
60일 평균거래량	3,773천주
60일 평균거래대금	727,939백만원
외국인 지분율	53.3%
52주 최고가	248,500원
52주 최저가	144,700원
주요주주	
에스케이스퀘어(외 8인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	7.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-15.7	-11.5
3M	-19.3	-18.8
6M	-10.0	-7.8

주가차트

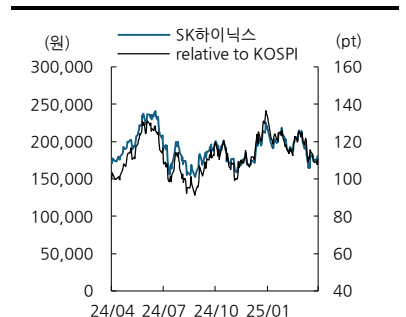


표1 SK하이닉스 1Q25 발표 실적 및 당사 추정치 비교

(단위: 십억원, %, %p)	1Q25P			2025E		
	발표 실적	기존 추정	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	17,639	17,587	0.3	83,996	84,332	-0.4
DRAM	14,111	13,327	5.9	66,836	64,478	3.7
NAND	3,175	3,814	-16.7	15,257	17,857	-14.6
Others	353	447	-21.0	1,903	1,997	-4.7
영업이익 (십억원)	7,442	6,870	8.3	37,267	36,608	1.8
DRAM	7,532	6,976	8.0	37,335	36,257	3.0
NAND	15	-200	흑전	85	500	-83.1
Others	-105	94	적전	-153	-149	적지
영업이익률 (%)	42.2	39.1	3.1	44.4	43.4	1.0
DRAM	53.4	52.3	1.0	55.9	56.2	-0.4
NAND	0.5	-5.2	흑전	0.6	2.8	-2.2
Others	-29.8	20.9	적전	-8.0	-7.5	적지

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

*사업부별 실적은 당사 추정에 근거

표2 SK하이닉스 주요 가정

Key Assumptions	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
DRAM B/G(%)	-16	22	-3	5	-8	13	7	12	15	18	16
DRAM ASP(%)	20	16	16	10	0	2	2	1	-37	79	21
NAND B/G(%)	0	-2	-14	-3	-19	21	14	5	15	0	-8
NAND ASP(%)	30	18	14	-5	-21	-2	0	-5	-42	93	-17
환율(원/달러)	1,350	1,360	1,345	1,399	1,460	1,440	1,430	1,420	1,320	1,363	1,436

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 SK하이닉스 HBM 분기별 매출 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
DRAM Total Bit (1Gb equivalent, mn)	16,339	19,982	19,481	20,544	18,991	21,365	22,861	25,604	64,839	76,346	88,821
HBM Bit 비중 (%)	4	6	10	14	15	14	13	14	3	9	14
HBM Bit	719	1,199	1,948	2,876	2,811	2,991	3,063	3,585	1,717	6,742	12,450
HBM ASP(US\$/1Gb)	1.29	1.39	1.50	1.58	1.62	1.69	1.69	1.72	1.12	1.50	1.68
환율	1,350	1,360	1,345	1,399	1,460	1,440	1,430	1,420	1,322	1,367	1,436
HBM 매출액 (십억원)	1,250	2,268	3,930	6,337	6,657	7,267	7,391	8,759	2,532	13,786	30,074
QoQ %	41	81	73	61	5	9	2	19			
YoY %	1,108	262	329	615	433	220	88	38		445	118
HBM 매출비중 (전사 대비)	10	14	22	32	38	36	34	36	8	21	36
HBM 매출비중 (DRAM 대비)	16	21	32	43	47	46	43	45	12	31	45

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 SK하이닉스 사업부별 실적 테이블

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액 (십억원)	12,430	16,423	17,573	19,767	17,639	20,118	22,057	24,182	32,766	66,193	83,996
QoQ/YoY %	10	32	7	12	-11	14	10	10	-27	102	27
DRAM	7,582	10,839	12,123	14,628	14,111	15,971	17,310	19,444	20,767	45,172	66,836
NAND	4,351	5,091	4,920	4,741	3,175	3,714	4,204	4,164	9,633	19,103	15,257
Others	497	493	530	399	353	433	543	574	2,366	1,918	1,903
영업이익 (십억원)	2,886	5,469	7,030	8,083	7,442	8,860	9,952	11,014	-7,730	23,467	37,267
QoQ/YoY %	734	89	29	15	-8	19	12	11	적전	흑전	59
DRAM	2,647	4,781	6,045	7,673	7,532	8,845	9,892	11,066	346	21,145	37,335
NAND	338	772	934	570	15	37	-25	59	-7,987	2,613	85
Others	-98	-84	51	-161	-105	-21	85	-111	-89	-292	-153
영업이익률 (%)	23.2	33.3	40.0	40.9	42.2	44.0	45.1	45.5	-23.6	35.5	44.4
DRAM	34.9	44.1	49.9	52.5	53.4	55.4	57.1	56.9	1.7	46.8	55.9
NAND	7.8	15.2	19.0	12.0	0.5	1.0	-0.6	1.4	-82.9	13.7	0.6
Others	-19.8	-17.0	9.7	-40.3	-29.8	-4.9	15.7	-19.4	-3.8	-15.2	-8.0
매출비중 (%)											
DRAM	61.0	66.0	69.0	74.0	80.0	79.4	78.5	80.4	63.4	68.2	79.6
NAND	35.0	31.0	28.0	24.0	18.0	18.5	19.1	17.2	29.4	28.9	18.2
Others	4.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.2	2.5	2.4	7.2	2.9	2.3

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

SK하이닉스 1Q25 Conference Call

Key Takeaways

- 1Q25 DRAM: 기존 가이드نس 대비 B/G 상회
B/G -8%로 당사 추정치 -9% 소폭 상회
ASP QoQ 플랫으로 당사 추정치 상회 (est -4%)

- 1Q25 NAND: 기존 가이드نس 부합
B/G -19%로 당사 추정치 부합
ASP -21%로 당사 추정치 하회 추정 (est -6%)

- 2Q25 출하 가이드نس
DRAM B/G 10% 초반 증가
NAND B/G 20% 이상 증가

- HBM Update
올해 수요는 변함없이 전년 대비 약 2배 성장 유지. HBM은 1년 전 고객과 공급물
량을 협의하는 특성상 올해 수요 변화 없을 것
2분기 전체 HBM3e 출하량 절반 이상이 12단일 것
HBM4 샘플 3월 주요 고객사 향으로 최초 제공
HBM4 12단 올해 내 양산 준비 마무리 계획

- 2025년 시장 전망
올해 하반기로 가며 메모리 시장 개선 예상했으나 관세 정책 등 대외 불확실성 높아
져 하반기 수요 전망에도 변동성 커짐. NAND 시장은 올 한해 수요보다는 공급단
에서의 조절이 중요할 것. 감산에 따른 영향 올해 지속.

PC: 윈도우 10 종료로 인한 교체수요와 AI PC 본격화

스마트폰: LPDDR5X, LPDDR5T 등 고성능 메모리 수요는 지속, 신규 스마트폰의
AI 성능 개선이 교체수요를 촉진할 것으로 예상. 1분기 고객 재고 축소 지속, 중국
보조금 지급으로 수요 증가. 선구매 수요 일부 발생.

서버: 새로운 AI 모델과 AI 에이전트 지속 공개하여 시장 불확실성에 따른 수요 변
동성 제한적일 것. 오픈소스 AI 모델 등장으로 AI 생태계 활성화, AI 서버 수요를
더욱 촉진시킬 것.

Q&A

1) 관세 영향에 따라 회사 측에서 올해 메모리 수요와 시장 어떻게 변할 것으로 보고 있는가?

현시점에서는 관세 불확실성이 상존해 구체적인 답변은 어려움. 글로벌 고객들은 당사와 협의 중이던 메모리 수요와 주문 계획을 유지하고 있음. 일부 고객들은 수요를 앞당기는 움직임도 존재. PC와 스마트폰 등 IT 소비재들은 관세 적용이 당분간 유예되면서 AI 기능 탑재된 신제품 출시효과 기대 중. 최종 소비자 입장에서 가격 인상 전에 구매를 서두를 가능성도 있다고 판단하여 오히려 구매 촉진 가능성도 기대. AI 서버는 상대적으로 관세로 인한 수요 변화가 제한적일 것으로 판단.

2) 올해 HBM 수요와 공급계획에 대한 변화가 있는지? 주요 고객의 제품 출시와 로드맵 변경에 대한 노이즈 계속되고 일부 제품 중국 수출 제재에 따른 HBM 영향 계속 제기되고 있는 상황

고객과 계속 협의 중이며 올해 공급 계획은 기존 수요 예측과 변화 없음. 당사는 HBM3e 12단 제품을 포함한 HBM 전제품 라인업을 공급 중이며 고객 수요 변화에 유연하게 대응할 수 있는 CAPA를 보유하고 있음. 올해 당사 HBM 매출 전년 대비 2배 이상 성장한다는 기존 계획 유지, 2분기 역시 HBM3e 12단이 HBM 매출 절반 이상 차지할 것.

3) 딥시크 이후 고용량 서버 수요에 대한 시장의 우려가 있었는데 오히려 96GB 같은 고용량 서버 수요가 늘어나고 있음. 그 이유와 향후 전망?

딥시크는 동일 성능의 AI를 더 적은 하드웨어 자원으로 구현할 수 있게 함. 이는 AI 시장의 진입장벽을 크게 낮추었다는 판단. 개발 비용이 저렴해지면서 AI 개발 시도가 급격하게 증가. 이 과정에서 HBM 뿐 아니라 고용량 서버 DIMM 수요 역시 확대되고 있는 상황. 1분기 동안 당사도 DDR5 기반 96GB 모듈 수요 증가를 경험했고 올해 고용량 DIMM 수요는 지속 증가할 것으로 전망. 오픈AI o3나 딥시크 R1은 더욱 정교한 결과를 위해 추론 과정을 길게 채택하는 방식, 이는 더 많은 메모리를 요구. AI 중심이 모델 훈련에서 추론으로 확장. 이 역시 추가적인 고용량 메모리 수요를 창출하는 원인 중 하나.

4) 당사의 미국 직접 수출 비중? 현재 기준으로 관세로 사업에 미치는 영향이 어느 정도인지? 향후 대응 전략?

높은 AI형 매출을 감안, 미국 매출 비중은 감사보고서 법인소재지 기준으로 약 60%. 관세 부과 기준은 미국으로 선적되는 물량을 기준으로 부과. 다만 미국 고객이라도 메모리 제품의 선적은 미국 외 지역으로 가는 경우가 많아 미국으로 직접 가는 비중은 그렇게 높지 않음. 복잡한 글로벌 반도체 서플라이체인 특성상 현재로서는 정확한 영향을 산출하기에 제약이 있음. 향후 관세 발효 시점에 고객과 협의해서 고객 공급 안정성을 최대한 유지할 수 있도록 대응할 것.

5) 좋았던 1분기 실적과 견조한 2분기 가이던스에 Pull-in 수요 영향 어느정도? 하반기 고객 재고조정 리스크는 없을지?

관세가 확정되지 않아 1분기 일부 고객의 Pull-in 수요 포함되긴 했지만 그리 크지 않았음. 당사 1분기 DRAM 출하량이 기존 계획을 상회한 수준이 그렇게 크지 않고 모바일과 PC 등에 국한. 고객들의 재고 수준도 유의미한 변화는 없는 것으로 파악. 2분기에도 관세 세부 내용이 정해지지 않았고 Pull-in 수요의 규모가 재고조정 리스크를 야기할 것으로 보기는 어려울 것. 공급업체들 역시 시장의 불확실성을 반영하여 공급 계획을 조절하여 팬데믹 때와 같은 변동성은 없을 것.

6) M15X 스케줄을 당기는 계획과 함께 2025년 2026년 Capex 규모를 확대한다는 결정이 사실인지? 2025년 총 설비투자 규모와 내년 방향?

수익성이 확보된 제품에 한해서 우선적 투자 집행 기조 유지. 현재는 그 어느 때보다 향후 시장 예측하기 어려운 상황. 기존 팹의 제품 믹스 최적화, 저수익 제품과 관련한 자원의 재분배 등 투자효율성 제고 및 재무건전성 강화 기조 유지할 것.

7) 최근 NAND 현물가 반등하고 있으나 일각에서는 이것이 고객의 일시적인 재고 축적 때문이라는 의견도 제기. NAND 가격 상승이 지속될 것으로 보는지?

1분기 NAND 시장은 전형적인 계절적 비수기로 주요 어플리케이션 수요 저조했으나 일부 채널향이나 단품 위주로는 재고 감소와 관세 정책을 고려한 선구매 움직임 나타남. 공급 업체의 감산 기조가 겹쳐서 현물 시장 중심으로 가격 상승세 나타남. 2분기에는 관세 정책이 발표됨에 따라서 불확실성 증가. 단품 수요나 주요 어플리케이션 수요에 대한 불확실성 공히 증가. 다만 NAND 공급사들은 작년 하반기부터 보수적인 생산 기조 유지하고 있어서 가격 하락의 압력은 상대적으로 줄어든 상황.

NAND의 가격 회복 단기적으로 이어질 가능성은 높다고 판단. 세트 수요 회복세는 최근 매크로 불확실성 해소 여부에 따라 달라질 수 있으나 중장기적으로는 eSSD의 고용량화 추세가 이어지며 NAND 수요 성장세는 긍정적으로 보고 있음.

8) 2026년 HBM 수요, 추론 모델이 증가하면서 전반적인 수요가 증가할 것이라는 견해와 내년 HBM4 채용량의 Contents Growth가 예상보다 많이 올라가지 않아 수요성장이 둔화된다는 견해도 있는데 당사 의견은 어떤지?

향후 불확실성은 있겠으나 지금까지 글로벌 AI 인프라 투자 기조가 유지. 기업뿐 아니라 국가별 AI 생태계 구축도 지속되고 있어 AI 수요의 장기 성장에는 의심의 여지가 없음. 수요 가시성을 기반으로 당사는 24~28년 CAGR 50%의 HBM 성장을 전망. 특히 내년은 HBM4가 주력 제품이 될 것. HBM4는 기존 제품 대비 I/O 수가 2배, Bandwidth를 크게 높여주어 지속적인 수요 증가 예상. 주요 고객향 2026년 연간 공급 물량을 상반기 내 가시성 확보하고 이후 다른 고객과 협의도 마무리 할 것.

9) 1분기 매출 감소에도 수익성 제고된 배경이 어떤 것인지? 제품별 구체적인 수익성은?

DRAM의 영업이익률 소폭 개선되었고 DRAM 매출비중이 80% 이상으로 확대되면서 전사 영업이익률도 전분기 대비 개선. 제품별 수익성은 컨벤셔널 제품 하락에도 수익성 높은 제품 확대로 수익성 전분기 대비 개선. NAND는 매출이 줄었지만 흑자 기조는 유지하였음.

10) 작년 eSSD가 NAND 시장 견인, 올해 eSSD 판매 계획은 어떤지?

QLC 리더십 기반 수요 적극 대응하며 지난해 300% 이상 매출 성장. 글로벌 기업의 AI향 투자는 지속되며 eSSD 수요는 다른 응용처 대비 견조할 것. 특히 추론 AI 서비스, 높은 품질의 서비스 요구가 증가하면서 추가적인 메모리와 검색, 지식 저장소를 위한 인프라 필요. 그에 따라 HBM 뿐 아니라 고성능 TLC eSSD 수요도 증가할 것으로 기대. QLC도 61TB에서 122TB로 수요의 무게중심이 이동.

[SK 하이닉스 000660]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	33,148	43,498	69,404	매출액	44,622	32,766	66,193	83,996	93,619
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	6,104	16,093	37,383	매출원가	28,994	33,299	34,365	37,129	43,512
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	9,826	9,971	15,710	매출총이익	15,628	-533	31,828	46,867	50,108
재고자산	15,665	13,481	13,314	13,372	12,084	판매비 및 관리비	8,818	7,197	8,361	9,600	8,764
기타	2,647	2,458	3,904	4,062	4,227	영업이익	6,809	-7,730	23,467	37,267	41,343
비유동자산	75,138	69,862	79,502	92,732	94,294	(EBITDA)	20,961	5,943	36,459	53,079	61,004
관계기업투자등	7,086	5,473	5,606	5,833	6,070	금융손익	-441	-1,238	-1,061	-909	-925
유형자산	60,229	52,705	58,981	70,986	71,974	이자비용	533	1,468	1,360	1,077	1,100
무형자산	3,512	3,835	7,759	8,466	8,501	관계기업등 투자손익	131	15	21	27	27
자산총계	103,872	100,330	112,649	136,230	163,698	기타영업외손익	-2,497	-2,704	-476	-922	-931
유동부채	19,844	21,008	20,898	17,639	15,109	세전계속사업이익	4,003	-11,658	21,951	35,463	39,514
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	12,525	9,975	9,268	계속사업법인세비용	1,761	-2,520	4,126	7,802	8,693
단기금융부채	7,705	11,968	4,185	3,306	1,306	계속사업이익	2,242	-9,138	17,825	27,662	30,821
기타유동부채	1,332	2,015	4,188	4,358	4,535	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	20,737	25,819	21,041	21,067	21,095	당기순이익	2,242	-9,138	17,825	27,662	30,821
장기금융부채	17,092	22,013	19,852	19,852	19,852	지배주주	2,230	-9,112	17,818	27,639	30,796
기타비유동부채	3,645	3,806	1,188	1,215	1,242	총포괄이익	2,465	-9,138	17,825	27,662	30,821
부채총계	40,581	46,826	41,939	38,706	36,204	매출총이익률 (%)	35.0	-1.6	48.1	55.8	53.5
지배주주지분	63,266	53,504	70,709	97,523	127,493	영업이익률 (%)	15.3	-23.6	35.5	44.4	44.2
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	EBITDA마진률 (%)	47.0	18.1	55.1	63.2	65.2
자본잉여금	4,336	4,373	4,479	4,479	4,479	당기순이익률 (%)	5.0	-27.9	26.9	32.9	32.9
이익잉여금	56,685	46,729	63,872	90,685	120,656	ROA (%)	2.2	-8.9	16.7	22.2	20.5
비지배주주지분(연결)	24	-1	1	1	1	ROE (%)	3.6	-15.6	28.7	32.9	27.4
자본총계	63,291	53,504	70,710	97,524	127,495	ROIC (%)	5.3	-7.5	24.4	32.2	31.8

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	40,121	42,439	45,333	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	2,242	-9,138	17,825	27,662	30,821	P/E	24.5	-11.3	8.3	4.7	4.2
비현금수익비용가감	19,532	15,033	20,526	17,498	19,636	P/B	0.9	1.9	2.1	1.3	1.0
유형자산감가상각비	13,372	13,121	12,104	13,734	17,735	P/S	1.2	3.1	2.2	1.5	1.4
무형자산상각비	780	553	888	2,078	1,926	EV/EBITDA	3.5	21.7	4.5	2.6	1.9
기타현금수익비용	5,380	-318	7,379	1,632	-79	P/CF	2.5	17.5	3.9	2.9	2.6
영업활동 자산부채변동	-2,690	794	1,771	-2,720	-5,124	배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.6	0.7	0.7
매출채권 감소(증가)	3,342	-1,406	-2,838	-145	-5,739	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-6,572	2,288	218	-58	1,287	매출액	3.8	-26.6	102.0	26.9	11.5
매입채무 증가(감소)	141	83	-651	-2,550	-707	영업이익	-45.1	적전	흑전	58.8	10.9
기타자산 부채변동	399	-171	5,042	33	34	세전이익	-70.2	적전	흑전	61.6	11.4
투자활동 현금	-17,884	-7,335	-33,265	-30,746	-21,218	당기순이익	-76.7	적전	흑전	55.2	11.4
유형자산처분(취득)	-18,687	-6,785	-16,127	-25,739	-18,724	EPS	-76.8	적전	흑전	55.1	11.4
무형자산 감소(증가)	-738	-454	-4,814	-2,786	-1,960	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	2,420	126	-324	-222	-232	부채비율	64.1	87.5	59.3	39.7	28.4
기타투자활동	-880	-221	-12,000	-2,000	-302	유동비율	144.8	145.0	158.6	246.6	459.4
재무활동 현금	2,822	5,697	-8,339	-1,704	-2,825	순차입금/자기자본(x)	30.6	48.3	24.6	6.7	-13.2
차입금의 증가(감소)	4,491	6,507	-7,743	-879	-2,000	영업이익/금융비용(x)	12.8	-5.3	17.3	34.6	37.6
자본의 증가(감소)	-1,669	-801	-596	-825	-825	총차입금 (십억원)	24,797	33,981	24,038	23,159	21,159
배당금의 지급	1,681	825	825	825	825	순차입금 (십억원)	19,390	25,821	17,410	6,520	-16,792
기타재무활동	0	-10	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-81	2,610	-1,483	9,989	21,290	EPS	3,063	-12,517	24,475	37,965	42,302
기초현금	5,058	4,977	7,587	6,104	16,093	BPS	86,904	73,495	97,127	133,959	175,128
기말현금	4,977	7,587	6,104	16,093	37,383	SPS	61,293	45,008	90,924	115,379	128,598
NOPLAT	3,813	-5,604	19,056	29,068	32,248	CFPS	29,909	8,098	52,679	62,032	69,309
FCF	1,200	-646	6,856	11,694	24,115	DPS	1,200	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	-34.2	-16.9		
2024-07-26	매수	290,000	-35.8	-22.2		
2024-08-09	매수	290,000	-35.7	-22.2		
2024-09-24	매수	290,000	-34.8	-22.2		
2024-10-25	매수	290,000	-34.5	-22.2		
2025-01-10	매수	290,000	-31.9	-22.2		
2025-01-23	매수	290,000	-32.4	-23.8		
2025-02-11	매수	290,000	-32.8	-24.7		
2025-03-20	매수	290,000	-35.1	-25.7		
2025-04-25	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 2025.03.31

매수	중립	매도
98.1%	1.3%	0.6%

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.