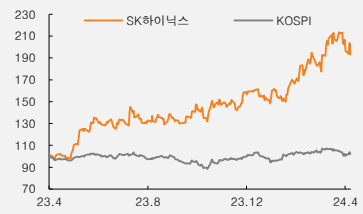


투자의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 220,000원</b>
현재주가(24/4/25)	170,600원
상승여력	29.0%

영업이익(24F,십억원)	16,459
Consensus 영업이익(24F,십억원)	14,911
EPS 성장률(24F,%)	-
MKT EPS 성장률(24F,%)	67.3
P/E(24F,x)	10.5
MKT P/E(24F,x)	11.4
KOSPI	2,628.62
시가총액(십억원)	124,197
발행주식수(백만주)	728
유동주식비율(%)	73.9
외국인 보유비중(%)	54.2
벤투(12M) 일간수익률	1.11
52주 최저가(원)	85,500
52주 최고가(원)	188,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.7	33.8	99.5
상대주가	4.9	20.3	88.9



[반도체]  
김영건  
younggun.kim.a@miraeasset.com

# SK하이닉스

## 돌아온 탕아

### 실적 전망 및 밸류에이션

동사에 대한 투자의견 '매수' 유지 및 목표주가를 기존 200,000원에서 220,000원으로 10% 상향한다. 24년/25년 영업이익 추정치를 각 43%, 18% 상향했고, 타겟 밸류에이션을 P/B 2.0배에서 2.2배로 상향 적용했다.

동사의 24년/25년 영업이익을 각 16.5조원, 24.1조원으로 추정한다. 25년까지 큰 폭의 증익 구간이 지속될 것으로 전망하는 이유는 1) 하반기 이후 Conventional DRAM의 제한적인 Capa로 가격 인상이 지속될 것으로 전망하며, 2) 시발 E-SSD 수요 증가 국면에서 솔리다임이 수혜를 크게 받을 것으로 기대하기 때문이다.

1Q24 실적은 매출액 12.4조원(QoQ +9.9%), 영업이익 2.9조원(QoQ +730%)을 기록했다. 전반적인 메모리 가격의 인상 구간 가운데 E-SSD의 수요가 유의미하게 반등했고, 재고평가손실 총당금 환입(NAND 위주 약 0.9조원)의 영향이 컸다.

### 최근 메모리 시장 수급 전망

24년 DRAM 수요 B/G 전망치는 +16.9%다. Wafer capa의 경우 연평균 +20.3% 증가할 것으로 추정된다. 특히, 올해 DRAM Capa 증설분 276K(평균기준, 가동을 포함) 가운데 HBM 증설분 약 190K(SEC +80K, SKH +90K, MU +20K)를 소화하기 위한 Capa 90K 가량을 제하면 실질적인 DDR DRAM Capa의 공급 증가는 작년 대비 10% 수준에 불과하다. 하반기 DRAM 인상이 지속될 것으로 보는 이유다.

24년 NAND 수요 B/G 전망치는 +16.5%로 전월 전망치 대비 +2.4%pt로 유의미하게 상향 되었다. 고용량 Enterprise SSD의 AI 향 수요 급증에 따라 수요 전망치가 한달만에 +10.4% 상향 되었다. NAND 공급의 경우 유일하게 솔리다임의 Capa 전망치가 +11.9% 상향 되었다. E-SSD 증가분을 대부분 흡수할 것으로 기대된다.

### 돌아온 탕아, 솔리다임

지난 21년 솔리다임 인수 이후 급격한 NAND 시장 악화와 미중갈등에 따라 부침을 겪었던 것이 사실이다. 그러나 최근 AI 시장 성장에 따라 극적으로 회복 구간에 진입할 것으로 예상된다. 솔리다임은 QLC 구현에 유리하다고 알려진 Floating Gate 기반 기술력을 보유한 유일한 업체다. 북미 고객사의 60TB 이상급 고용량 SSD 샘플 제출 요청에 대해 경쟁사들 대비 빠른 대응이 가능할 것으로 기대된다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	44,622	32,766	61,445	80,782	94,086
영업이익 (십억원)	6,809	-7,730	16,459	24,122	26,300
영업이익률 (%)	15.3	-23.6	26.8	29.9	28.0
순이익 (십억원)	2,230	-9,112	11,852	18,010	19,981
EPS (원)	3,063	-12,517	16,280	24,740	27,446
ROE (%)	3.6	-15.6	20.1	24.6	21.9
P/E (배)	24.5	-	10.5	6.9	6.2
P/B (배)	0.8	1.8	1.9	1.5	1.2
배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.7	0.7	0.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. SK하이닉스 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>5,088</b>	<b>7,306</b>	<b>9,066</b>	<b>11,306</b>	<b>12,430</b>	<b>14,751</b>	<b>16,627</b>	<b>17,637</b>	<b>44,622</b>	<b>32,766</b>	<b>61,445</b>	<b>80,782</b>
QoQ/YoY	-33.7	43.6	24.1	24.7	9.9	18.7	12.7	6.1	3.8	-26.6	87.5	31.5
DRAM	2,951	4,530	6,074	7,349	7,582	9,462	10,941	11,593	28,372	20,904	39,579	53,107
NAND	1,679	2,265	2,357	3,279	4,351	4,717	5,057	5,396	14,230	9,580	19,520	24,922
<b>영업이익</b>	<b>-3,402</b>	<b>-2,882</b>	<b>-1,792</b>	<b>346</b>	<b>2,886</b>	<b>3,859</b>	<b>4,794</b>	<b>4,920</b>	<b>6,809</b>	<b>-7,730</b>	<b>16,459</b>	<b>24,122</b>
QoQ/YoY	RR	RR	RR	TTB	734.0	33.7	24.2	2.6	-45.1	TTR	TTB	46.6
DRAM	-1,476	-91	607	1,617	2,654	3,557	4,404	4,844	9,478	658	15,459	23,147
NAND	-1,835	-2,689	-2,114	-1,169	282	416	516	206	-2,092	-7,807	1,420	1,525
<b>영업이익률</b>	<b>-66.9</b>	<b>-39.4</b>	<b>-19.8</b>	<b>3.1</b>	<b>23.2</b>	<b>26.2</b>	<b>28.8</b>	<b>27.9</b>	<b>15.3</b>	<b>-23.6</b>	<b>26.8</b>	<b>29.9</b>
DRAM	-50.0	-2.0	10.0	22.0	35.0	37.6	40.2	41.8	33.4	3.1	39.1	43.6
NAND	-109.3	-118.7	-89.7	-35.7	6.5	8.8	10.2	3.8	-14.7	-81.5	7.3	6.1
<b>EBITDA</b>	<b>155</b>	<b>612</b>	<b>1,541</b>	<b>3,582</b>	<b>6,073</b>	<b>7,124</b>	<b>8,080</b>	<b>8,219</b>	<b>20,945</b>	<b>5,889</b>	<b>29,496</b>	<b>37,438</b>
QoQ/YoY	-91.4	295.7	151.9	132.5	69.5	17.3	13.4	1.7	-9.2	-71.9	400.9	26.9
<b>세전이익</b>	<b>-3,525</b>	<b>-3,788</b>	<b>-2,470</b>	<b>-1,875</b>	<b>2,373</b>	<b>3,966</b>	<b>4,267</b>	<b>4,375</b>	<b>4,003</b>	<b>-11,658</b>	<b>14,980</b>	<b>21,808</b>
QoQ/YoY	RR	RR	RR	RR	TTB	67.1	7.6	2.5	-70.2	TTR	TTB	45.6
<b>지배주주 순이익</b>	<b>-2,580</b>	<b>-2,991</b>	<b>-2,184</b>	<b>-1,357</b>	<b>1,918</b>	<b>2,972</b>	<b>3,069</b>	<b>3,147</b>	<b>2,230</b>	<b>-9,112</b>	<b>11,105</b>	<b>15,346</b>
QoQ/YoY	RR	RR	RR	RR	TTB	54.9	3.3	2.5	-76.8	TTR	TTB	38.2

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. SK하이닉스 주요 제품별 추정치

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
<b>DRAM</b>												
Bit shipments(Bil Gb)	12,088	16,440	19,892	20,290	17,044	19,629	21,704	22,422	59,389	68,711	80,799	95,586
Bit growth	-18.0	36.0	21.0	2.0	-16.0	15.2	10.6	3.3	1.6	15.7	17.6	18.3
ASP(\$/Gb)	0.19	0.21	0.23	0.27	0.33	0.36	0.38	0.39	0.37	0.23	0.37	0.41
ASP change	-16.4	9.4	11.1	17.7	22.2	7.0	5.5	2.6	-18.7	-37.9	58.0	13.0
<b>NAND</b>												
Bit shipments(Bil GB)	27,344	40,469	42,897	42,039	42,039	42,880	45,024	49,526	126,757	152,749	179,469	235,852
Bit growth	-16.0	48.0	6.0	-2.0	0.0	2.0	5.0	10.0	47.6	20.5	17.5	31.4
ASP(\$/GB)	0.05	0.04	0.04	0.06	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.05	0.08	0.08
ASP change	-10.2	-11.7	-1.5	40.8	32.0	5.0	3.0	-3.0	-15.6	-45.5	70.0	-3.2

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. SK하이닉스 수익추정 변경 내역

	변경 전			변경 후			변경률(%)		
	2Q24F	2024F	2025F	2Q24F	2024F	2025F	2Q24F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	12,437	55,324	67,599	14,751	61,445	80,782	18.6	11.1	19.5
QoQ/YoY	9.6	68.8	22.2	18.7	87.5	31.5	9.1	18.7	9.3
DRAM	7,879	36,718	46,675	9,462	39,579	53,107	20.1	7.8	13.8
NAND	3,856	15,725	17,544	4,717	19,520	24,922	22.3	24.1	42.1
<b>영업이익</b>	2,050	11,535	20,366	3,859	16,459	24,122	88.2	42.7	18.4
QoQ/YoY	48.9	TTB	76.6	33.7	TTB	46.6	-15.2	-	-30.0
DRAM	2,856	14,864	22,155	3,557	15,459	23,147	24.6	4.0	4.5
NAND	-666	-2,753	-1,113	416	1,420	1,525	-162.5	-151.6	-237.0
<b>영업이익률</b>	16.5	20.8	30.1	26.2	26.8	29.9	9.7	6.0	-0.2
DRAM	36.3	40.5	47.5	37.6	39.1	43.6	1.3	-1.4	-3.9
NAND	-17.3	-17.5	-6.3	8.8	7.3	6.1	26.1	24.8	12.4
<b>EBITDA</b>	5,107	23,730	32,359	7,124	29,496	37,438	39.5	24.3	15.7
QoQ/YoY	13.7	303.0	36.4	17.3	400.9	26.9	3.6	97.9	-9.5
<b>DRAM</b>									
Bit shipments(Bil Gb)	20,867	67,705	86,995	19,629	80,799	95,586	-5.9	19.3	9.9
Bit growth	5.0	13.2	28.5	15.2	17.6	18.3	10.2	4.4	-10.2
ASP(\$/Gb)	0.21	0.16	0.22	0.36	0.37	0.41	70.7	129.3	88.5
ASP change	17.0	-56.9	37.8	7.0	58.0	13.0	-10.0	114.9	-24.8
<b>NAND</b>									
Bit shipments(Bil GB)	54,856	165,309	237,782	42,880	179,469	235,852	-21.8	8.6	-0.8
Bit growth	15.1	13.6	43.8	2.0	17.5	31.4	-13.1	3.9	-12.4
ASP(\$/GB)	0.04	0.04	0.04	0.08	0.08	0.08	104.5	103.7	97.1
ASP change	1.1	-49.1	2.1	5.0	70.0	-3.2	3.9	119.1	-5.3

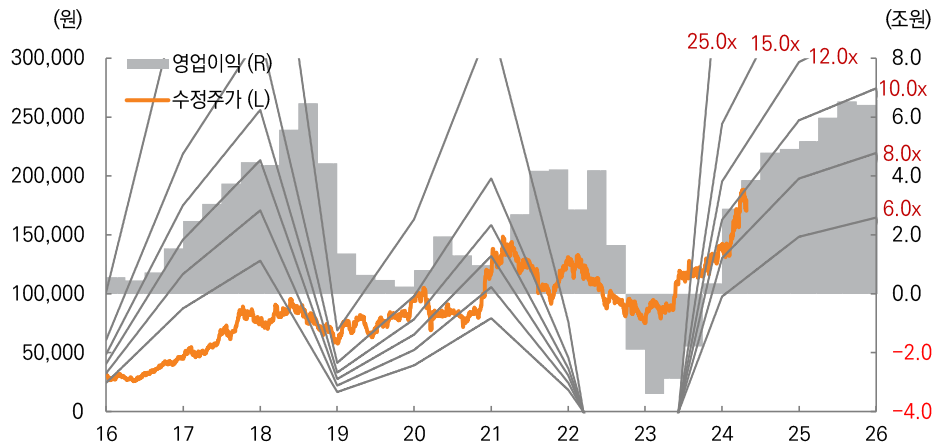
자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. SK하이닉스 밸류에이션

구분	값	비고
12개월 선행 BPS	99,199원	기존 24F/25F 평균 BPS에서 12개월 선행 기준으로 시계열 이동
목표 PBR	2.2배	기존 2.0배 대비 상향
<b>목표주가</b>	<b>218,237원</b>	<b>반올림 220,000원</b>

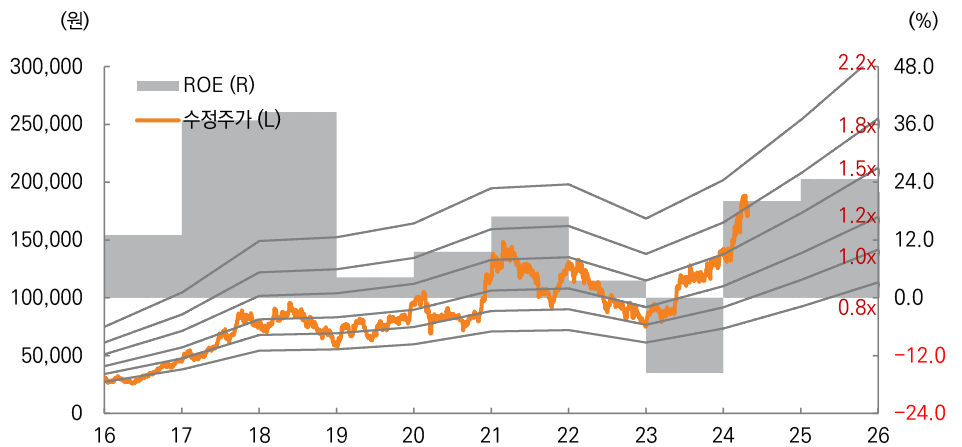
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SK하이닉스 12MF P/E Band



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SK하이닉스 12MF P/B Band



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. DRAM 수요 Bit 및 Wafer capa 전망치

	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Total DRAM Demand (bn Gb)</b>	<b>124</b>	<b>144</b>	<b>174</b>	<b>194</b>	<b>210</b>	<b>245</b>	<b>291</b>	<b>345</b>
Mobile DRAM	51	57	67	73	79	88	103	120
PC DRAM	17	19	23	25	25	27	31	36
Server DRAM	40	48	59	70	77	91	108	128
Graphic DRAM	6	8	10	11	11	19	26	35
Others	10	11	14	16	18	20	23	26
<b>Demand Bit growth (R)</b>	<b>14.6</b>	<b>15.7</b>	<b>20.8</b>	<b>11.9</b>	<b>7.9</b>	<b>16.9</b>	<b>18.6</b>	<b>18.7</b>
Mobile DRAM	14.2	11.3	18.0	8.4	8.1	11.9	16.5	16.5
PC DRAM	8.9	13.7	22.2	7.4	-1.1	11.4	14.5	14.3
Server DRAM	19.2	21.6	22.5	18.2	10.2	17.9	19.0	18.7
Graphic DRAM	9.1	24.3	20.3	9.5	6.2	68.7	36.5	36.5
Others	12.1	12.1	25.9	10.6	12.5	10.0	15.0	15.0
<b>Average wafer capa(K/month)</b>	<b>1,298</b>	<b>1,364</b>	<b>1,495</b>	<b>1,593</b>	<b>1,363</b>	<b>1,639</b>	<b>1,831</b>	<b>1,905</b>
<b>Samsung</b>	<b>463</b>	<b>495</b>	<b>584</b>	<b>653</b>	<b>527</b>	<b>623</b>	<b>706</b>	<b>738</b>
Line13	95	78	68	63	39	26	13	5
Line15	185	193	195	198	160	173	180	180
Line17	119	135	150	165	119	138	170	170
P1	60	80	101	110	103	104	110	110
P2	0	10	70	118	85	95	110	110
P3	0	0	0	0	22	88	110	110
P4							18	53
<b>SK hynix</b>	<b>349</b>	<b>344</b>	<b>356</b>	<b>393</b>	<b>352</b>	<b>407</b>	<b>451</b>	<b>463</b>
M10	63	28	15	8	3	0	0	0
M14	146	169	165	149	129	151	158	150
M16	0	0	8	45	68	96	120	115
Wuxi (C2)	140	148	168	191	153	160	173	165
M15X							1	33
<b>Micron</b>	<b>341</b>	<b>349</b>	<b>355</b>	<b>353</b>	<b>278</b>	<b>310</b>	<b>323</b>	<b>335</b>
<b>Nanya</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>68</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>64</b>	<b>73</b>
<b>Others</b>	<b>75</b>	<b>106</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>152</b>	<b>243</b>	<b>288</b>	<b>298</b>
<b>Capa growth (%)</b>	<b>4.1</b>	<b>5.1</b>	<b>9.6</b>	<b>6.5</b>	<b>-14.4</b>	<b>20.3</b>	<b>11.7</b>	<b>4.0</b>
Samsung	9.5	7.0	17.9	11.8	-19.2	18.1	13.5	4.4
SK hynix	6.1	-1.4	3.5	10.3	-10.4	15.7	10.9	2.5
Micron	-1.7	2.3	1.8	-0.5	-21.2	11.4	4.0	3.9
Nanya	2.9	-0.4	0.4	-3.9	-20.5	4.6	11.9	14.2
Others	-6.5	41.0	22.5	-2.5	20.0	60.4	18.3	3.5

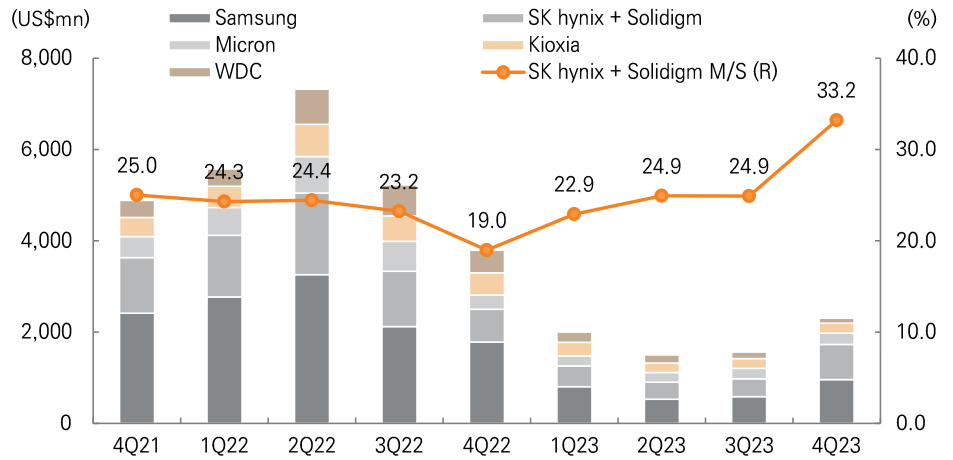
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 6. NAND 수요 Bit 및 Wafer capa 전망치

	2020	2021	2022	2023	2024F(New)	2024F(Old)	Change (% , %pt)
<b>Total NAND Demand (bn GB)</b>	<b>406</b>	<b>567</b>	<b>676</b>	<b>752</b>	<b>875</b>	<b>858</b>	<b>2.1</b>
Mobile NAND	150	197	215	250	279	279	-0.0
SSD	189	275	330	324	401	385	4.3
Client SSD	115	163	169	186	213	214	-0.6
Enterprise SSD	75	112	160	138	188	170	10.4
Others	67	96	132	177	195	194	0.7
<b>Demand Bit growth</b>	<b>29.4</b>	<b>39.7</b>	<b>19.2</b>	<b>11.1</b>	<b>16.5</b>	<b>14.1</b>	<b>2.4</b>
Mobile NAND	18.9	31.2	9.0	16.7	11.5	11.6	-0.0
SSD	34.3	45.1	20.0	-1.7	23.9	18.8	5.1
Client SSD	29.8	42.2	3.7	10.0	14.5	15.2	-0.7
<b>Enterprise SSD</b>	<b>41.8</b>	<b>49.5</b>	<b>43.8</b>	<b>-14.1</b>	<b>36.6</b>	<b>23.7</b>	<b>12.9</b>
Others	43.1	43.5	38.0	34.1	9.8	9.1	0.7
<b>Average wafer capa (K/month)</b>	<b>1,484</b>	<b>1,616</b>	<b>1,696</b>	<b>1,397</b>	<b>1,418</b>	<b>1,412</b>	<b>0.4</b>
Samsung	490	574	636	489	478	478	0.0
Kioxia/WDC	494	496	474	395	443	443	0.0
SK hynix/Solidigm	283	284	293	234	203	196	3.2
SK Hynix	198	195	200	154	144	144	0.0
<b>Solidigm</b>	<b>85</b>	<b>89</b>	<b>93</b>	<b>80</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>11.9</b>
Micron	165	170	169	134	143	143	0.0
Others	52	92	126	146	153	153	0.0
<b>Average wafer capa growth (%)</b>	<b>10.0</b>	<b>8.9</b>	<b>5.0</b>	<b>-17.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>
Samsung	8.9	17.1	10.8	-23.1	-2.4	-2.4	0.0
Kioxia/WDC	22.4	0.4	-4.6	-16.6	12.0	12.0	0.0
SK hynix/Solidigm	-7.8	0.5	3.2	-20.1	-13.5	-16.1	2.7
SK hynix	-10.7	-1.3	2.6	-23.1	-6.5	-6.5	0.0
<b>Solidigm</b>	<b>0.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>-13.7</b>	<b>-26.8</b>	<b>-34.6</b>	<b>7.8</b>
Micron	7.3	3.0	-0.9	-20.6	6.5	6.5	0.0
Others	50.0	76.8	37.2	15.9	5.0	5.0	0.0

자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. 글로벌 Enterprise SSD 매출액 및 M/S 추이



자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 업체별 주요 Enterprise SSD 사양

업체	제품명	출시연도	용량 라인업
삼성전자	PM1743	2022	1.92 ~ 15.36 TB
솔리다임	D5-P5336	2023	<b>7.68 ~ 61.44 TB</b>
Western Digital	Ultrastar DC SN840	2023	1.6 ~ 15.36TB
Micron	9400 NVMe	2023	6.4 ~ 30.72TB
Kioxia	CD8P 시리즈	2023	1.6 ~ 30.72TB

자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 (000660)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>32,766</b>	<b>61,445</b>	<b>80,782</b>	<b>94,086</b>
매출원가	33,299	33,345	42,249	51,386
매출총이익	-533	28,100	38,533	42,700
판매비와관리비	7,197	11,641	14,411	16,400
조정영업이익	-7,730	16,459	24,122	26,300
영업이익	-7,730	16,459	24,122	26,300
비영업손익	-3,928	-1,241	-983	-555
금융손익	-1,252	-1,253	-994	-566
관계기업등 투자손익	15	0	0	0
세전계속사업손익	-11,658	15,218	23,139	25,745
계속사업법인세비용	-2,520	3,170	4,832	5,435
계속사업이익	-9,138	12,047	18,307	20,310
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>-9,138</b>	<b>12,047</b>	<b>18,307</b>	<b>20,310</b>
지배주주	-9,112	11,852	18,010	19,981
비지배주주	-25	195	297	329
<b>총포괄이익</b>	<b>-9,037</b>	<b>12,047</b>	<b>18,307</b>	<b>20,310</b>
지배주주	-9,015	11,903	18,088	20,066
비지배주주	-22	144	219	243
EBITDA	5,943	29,610	37,605	40,462
FCF	-4,047	6,288	13,006	17,362
EBITDA 마진율 (%)	18.1	48.2	46.6	43.0
영업이익률 (%)	-23.6	26.8	29.9	28.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-27.8	19.3	22.3	21.2

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>4,278</b>	<b>19,774</b>	<b>28,516</b>	<b>33,648</b>
당기순이익	-9,138	12,047	18,307	20,310
비현금수익비용가감	15,033	17,561	19,296	20,150
유형자산감가상각비	13,121	12,675	13,023	13,711
무형자산상각비	553	476	460	452
기타	1,359	4,410	5,813	5,987
영업활동으로인한자산및부채의변동	794	-5,424	-3,275	-824
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,406	-2,850	-2,206	-1,920
채고자산 감소(증가)	2,288	-8,694	-5,177	-1,490
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	83	1,089	685	197
법인세납부	-1,384	-3,170	-4,832	-5,435
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-7,335</b>	<b>-14,335</b>	<b>-16,200</b>	<b>-16,973</b>
유형자산처분(취득)	-6,785	-13,487	-15,510	-16,285
무형자산감소(증가)	-454	-340	-360	-400
장단기금융자산의 감소(증가)	-82	-509	-331	-288
기타투자활동	-14	1	1	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>5,697</b>	<b>356</b>	<b>-58</b>	<b>-5,869</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	9,184	1,182	769	-5,043
자본의 증가(감소)	36	0	0	0
배당금의 지급	-826	-826	-826	-826
기타재무활동	-2,697	0	-1	0
<b>현금의 증가</b>	<b>2,610</b>	<b>5,029</b>	<b>11,759</b>	<b>10,372</b>
기초현금	4,977	7,587	12,616	24,376
기말현금	7,587	12,616	24,376	34,748

자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>30,468</b>	<b>48,134</b>	<b>67,985</b>	<b>82,323</b>
현금 및 현금성자산	7,587	12,616	24,376	34,748
매출채권 및 기타채권	6,874	9,885	12,193	14,142
재고자산	13,481	22,175	27,352	28,842
기타유동자산	2,526	3,458	4,064	4,591
<b>비유동자산</b>	<b>69,862</b>	<b>71,491</b>	<b>74,498</b>	<b>77,560</b>
관계기업투자등	1,367	2,133	2,631	3,064
유형자산	52,705	53,516	56,003	58,577
무형자산	3,835	3,698	3,598	3,547
<b>자산총계</b>	<b>100,330</b>	<b>119,625</b>	<b>142,482</b>	<b>159,884</b>
<b>유동부채</b>	<b>21,008</b>	<b>26,950</b>	<b>30,941</b>	<b>27,653</b>
매입채무 및 기타채무	5,139	7,714	9,516	10,034
단기금융부채	11,968	13,150	13,918	8,876
기타유동부채	3,901	6,086	7,507	8,743
<b>비유동부채</b>	<b>25,819</b>	<b>27,950</b>	<b>29,336</b>	<b>30,542</b>
장기금융부채	22,013	22,013	22,013	22,013
기타비유동부채	3,806	5,937	7,323	8,529
<b>부채총계</b>	<b>46,826</b>	<b>54,900</b>	<b>60,277</b>	<b>58,195</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>53,505</b>	<b>64,530</b>	<b>81,714</b>	<b>100,869</b>
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,373	4,373	4,373
이익잉여금	46,729	57,755	74,939	94,093
<b>비지배주주지분</b>	<b>-1</b>	<b>195</b>	<b>491</b>	<b>820</b>
<b>자본총계</b>	<b>53,504</b>	<b>64,725</b>	<b>82,205</b>	<b>101,689</b>

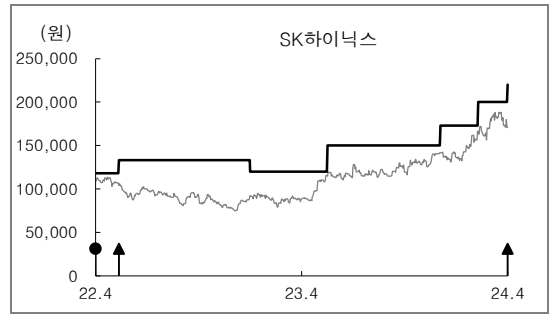
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	-	10.5	6.9	6.2
P/CF (x)	17.5	4.2	3.3	3.1
P/B (x)	1.8	1.9	1.5	1.2
EV/EBITDA (x)	21.7	4.9	3.6	2.9
EPS (원)	-12,517	16,280	24,740	27,446
CFPS (원)	8,098	40,671	51,652	55,577
BPS (원)	76,616	91,762	115,366	141,677
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200
배당성향 (%)	-9.0	6.9	4.5	4.1
배당수익률 (%)	0.8	0.7	0.7	0.7
매출액증가율 (%)	-26.6	87.5	31.5	16.5
EBITDA증가율 (%)	-71.6	398.2	27.0	7.6
조정영업이익증가율 (%)	-	-	46.6	9.0
EPS증가율 (%)	-	-	52.0	10.9
매출채권 회전율 (회)	5.6	7.7	7.7	7.5
재고자산 회전율 (회)	2.2	3.4	3.3	3.3
매입채무 회전율 (회)	16.5	14.0	12.9	13.8
ROA (%)	-8.9	11.0	14.0	13.4
ROE (%)	-15.6	20.1	24.6	21.9
ROIC (%)	-8.0	16.8	22.3	22.7
부채비율 (%)	87.5	84.8	73.3	57.2
유동비율 (%)	145.0	178.6	219.7	297.7
순차입금/자기자본 (%)	48.3	32.1	11.7	-5.9
조정영업이익/금융비용 (x)	-5.3	10.5	15.1	17.6



**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SK하이닉스 (000660)				
2024.04.26	매수	220,000	-	-
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80
2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76
2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67
2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2022.06.07	매수	133,000	-32.46	-20.30
2021.12.06	중립	118,000	-0.23	12.71



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

\* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 SK하이닉스 을(들) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.