



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(4/24): 82,100원

시가총액: 597,690억원

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|---------|------------|
| KOSPI (4/24) | | 2,464.14pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| | 90,700원 | 52,400원 |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -9.48% | 56.68% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | -1.2% |
| | 6M | 0.4% |
| | 1Y | 56.7% |
| | | -3.1% |
| | | 1.4% |
| | | 38.2% |

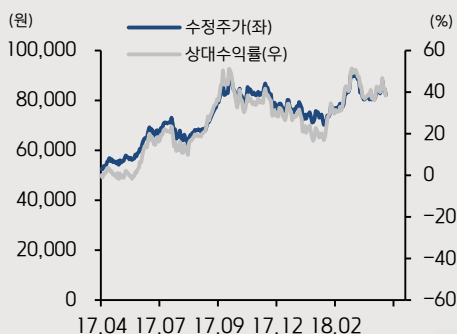
Company Data

| | |
|-------------|-------------------|
| 발행주식수 | 728,002천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 4,219천주 |
| 외국인 지분율 | 49.67% |
| 배당수익률(18E) | 2.61% |
| BPS(18E) | 66,199원 |
| 주요 주주 | SK텔레콤 외 3인 20.07% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 17,198 | 30,109 | 40,026 | 39,969 |
| 영업이익 | 3,277 | 13,721 | 20,367 | 18,245 |
| EBITDA | 7,733 | 18,748 | 24,107 | 22,185 |
| 세전이익 | 3,216 | 13,440 | 20,669 | 18,494 |
| 순이익 | 2,960 | 10,642 | 15,078 | 13,491 |
| 지배주주지분순이익 | 2,954 | 10,642 | 15,083 | 13,496 |
| EPS(원) | 4,184 | 15,073 | 21,364 | 19,117 |
| 증감률(%YoY) | -31.7 | 260.3 | 41.7 | -10.5 |
| PER(배) | 10.7 | 5.1 | 3.8 | 4.3 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.6 | 1.2 | 1.0 |
| EV/EBITDA(배) | 4.2 | 2.7 | 2.0 | 2.2 |
| 영업이익률(%) | 19.1 | 45.6 | 50.9 | 45.6 |
| ROE(%) | 13.0 | 36.8 | 36.8 | 24.9 |
| 순부채비율(%) | 0.8 | -13.0 | -16.0 | -12.2 |

Price Trend



Company Update

SK하이닉스 (000660)

Enterprise SSD 시장 진입, 주가 재평가 예상



2Q18 영업이익 5.1조원으로, 사상 최대 실적이 예상된다. DRAM은 가격 강세(+3% QoQ)와 출하량 증가(+13%QoQ)가 동반되고, NAND는 출하량 증가(+18%QoQ)가 Blended ASP 하락(-7%QoQ) 영향을 상쇄시킬 것이다. 3D NAND의 Enterprise SSD 시장 진입도 가시화되며, NAND 부문의 중장기 실적 성장성을 부각시킬 것으로 판단한다. 목표주가 12만원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

>>> 1Q18 영업이익 4.4조원, 기대치 부합

1Q18 매출액 8.7조원(+39%YoY), 영업이익 4.4조원(+77%YoY)으로, 당사 기대치에 부합했다. DRAM과 NAND의 출하량(Bit Growth)은 스마트폰의 수요 둔화 영향으로 당사 기대치를 하회했지만, 가격(Blended ASP)은 제품 Mix 변경에 따라 당초 예상치를 상회했다. 원/달러 환율 하락과 수요의 비수기 영향을 감안하면, 상당한 호실적을 기록한 것이라고 판단한다.

>>> 2Q18 영업이익 5.1조원, 사상 최대 실적 전망

2Q18는 매출액 9.8조원(+46%YoY, +12%QoQ), 영업이익 5.1조원(+68%YoY, +17%QoQ)으로, 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. DRAM의 출하량은 Mobile 성수기 진입과 Server 수요 강세 효과로 +13%QoQ 증가하고, 가격은 Tight한 수급 상황이 지속되며 +3%QoQ 상승할 전망이다. NAND는 TLC 제품 비중 확대에 따른 Blended ASP의 하락이 예상되지만, Mobile 성수기 및 SSD 시장확대로 인해 +18%QoQ의 출하량 증가가 나타날 전망이다.

- DRAM: 매출액 7.9조원(+14%QoQ), 영업이익 4.9조원(+18%QoQ) 전망. Blended ASP 상승률에 대한 추정치는 +3~5%QoQ로, 기본 전망치(+3%QoQ)를 상회할 가능성을 높게 판단하고 있음
- NAND: 매출액 1.8조원(+7%QoQ), 영업이익 2,042억원(-13%QoQ) 전망. TLC 제품 비중 확대에 의한 Blended ASP의 하락(-7%QoQ) 예상. 72단 3D NAND의 Enterprise SSD 시장 진입 가시화

>>> 목표주가 12만원, 업종 Top Pick으로 매수 추천함.

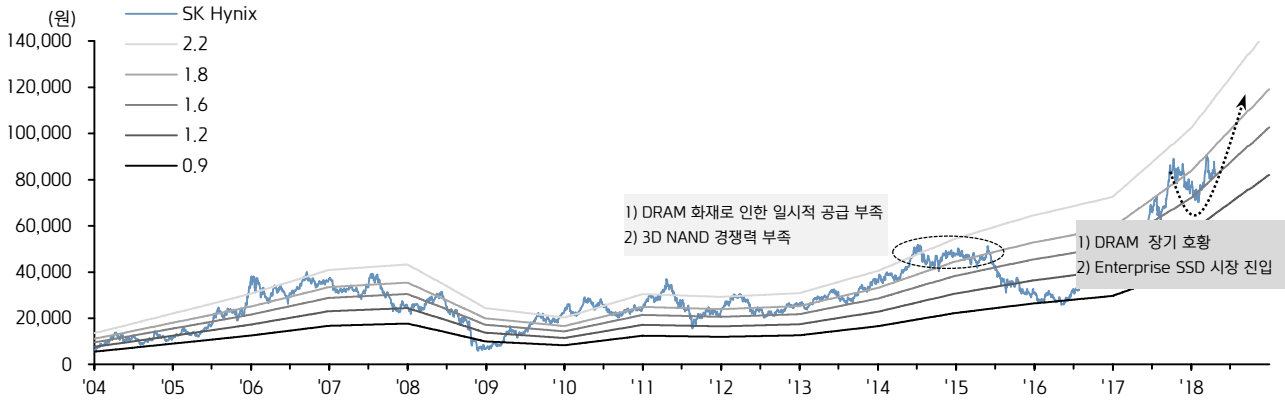
당사 예상과 같이 DRAM의 가격 상승세가 지속되고 있으며, NAND의 수요 증가도 재개되고 있는 것으로 파악된다. 2H18에도 DRAM의 Tight한 수급과 가격 상승세가 지속될 것으로 보이며, NAND는 수급 개선과 가격 안정세가 나타날 전망이다. 동사의 주가는 업황 악화 우려와 국내 주식 시장 순환매 등의 영향으로 기간 조정을 받고 있지만, 현 시점부터는 DRAM 가격 강세와 Enterprise SSD 시장 진입에 투자 포인트를 맞추는 전략이 더욱 바람직하다. 목표주가 12만원을 유지하며, 업종 Top Pick으로 매수 추천한다.

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 분기 영업이익 비교: 평균 수준에도 못 미치는 P/B Multiple



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: Enterprise SSD 시장 진입에 따른 주가 재평가 예상



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 Update (단위: 십억원)

| | 1Q18P | | | | | 2018E | | |
|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------|---------------|------------|
| | 수정전 | 발표치 | 증감률 | 컨센서스 | 차이 | 수정전 | 수정후 | 증감률 |
| DRAM | | | | | | | | |
| Bit Growth | -2% | -5% | | | | 18% | 18% | |
| ASP/Gb 변화율 | 6% | 9% | | | | 21% | 24% | |
| NAND | | | | | | | | |
| Bit Growth | -5% | -10% | | | | 41% | 41% | |
| ASP/Gb 변화율 | -7% | -1% | | | | -11% | -7% | |
| 매출액 | 8,821 | 8,720 | -1% | 8,822 | -1% | 39,063 | 40,026 | 2% |
| DRAM | 7,010 | 6,929 | -1% | | | 30,902 | 31,540 | 2% |
| NAND | 1,720 | 1,697 | -1% | | | 7,903 | 8,194 | 4% |
| 영업이익 | 4,397 | 4,367 | -1% | 4,428 | -1% | 19,657 | 20,367 | 4% |
| 영업이익률 | 49.8% | 50.1% | | 50.2% | | 50.3% | 50.9% | |
| 당기순이익 | 3,275 | 3,121 | -5% | 3,408 | -9% | 15,220 | 15,078 | -1% |
| 당기순이익률 | 37.1% | 35.8% | | 38.6% | | 39.0% | 37.7% | |

자료: WiseFn Consensus, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18P | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| DRAM | | | | | | | | | | | |
| 출하량 [백만 1Gb] | 5,926 | 6,075 | 7,078 | 7,311 | 6,910 | 7,808 | 8,199 | 8,281 | 26,390 | 31,198 | 36,190 |
| %QoQ/%YoY | -5% | 3% | 17% | 3% | -5% | 13% | 5% | 1% | 25% | 18% | 16% |
| ASP/Gb [USD] | 0.68 | 0.75 | 0.79 | 0.86 | 0.94 | 0.96 | 0.97 | 0.96 | 0.78 | 0.96 | 0.82 |
| %QoQ/%YoY | 24% | 11% | 6% | 9% | 9% | 3% | 1% | -1% | 52% | 24% | -15% |
| Cost/Gb [USD] | 0.36 | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.37 | 0.36 | 0.37 | 0.36 | 0.36 | 0.37 | 0.36 |
| %QoQ/%YoY | 3% | -2% | -1% | 0% | 6% | -3% | 1% | -1% | -5% | 3% | -2% |
| Operating Profits/Gb [USD] | 0.32 | 0.39 | 0.44 | 0.51 | 0.56 | 0.60 | 0.61 | 0.60 | 0.42 | 0.59 | 0.46 |
| OPm/Gb | 47% | 53% | 56% | 59% | 60% | 62% | 62% | 62% | 54% | 62% | 56% |
| NAND | | | | | | | | | | | |
| 출하량[백만개, 1GB Eq] | 5,358 | 5,009 | 5,836 | 6,741 | 6,033 | 7,119 | 9,041 | 10,216 | 22,943 | 32,409 | 48,290 |
| %QoQ/%YoY | -3% | -6% | 16% | 16% | -10% | 18% | 27% | 13% | 17% | 41% | 49% |
| ASP/GB [USD] | 0.24 | 0.26 | 0.26 | 0.27 | 0.26 | 0.24 | 0.24 | 0.23 | 0.26 | 0.24 | 0.18 |
| %QoQ/%YoY | 15% | 8% | -3% | 4% | -1% | -7% | -3% | -4% | 34% | -7% | -25% |
| Cost/GB [USD] | 0.20 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.23 | 0.22 | 0.20 | 0.20 | 0.21 | 0.21 | 0.15 |
| %QoQ/%YoY | 3% | 6% | 3% | -3% | 9% | -4% | -6% | -3% | 8% | 1% | -27% |
| Operating Profits/GB [USD] | 0.05 | 0.06 | 0.04 | 0.06 | 0.04 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.05 | 0.03 | 0.03 |
| OPm/Gb | 20% | 21% | 17% | 22% | 14% | 11% | 14% | 13% | 20% | 13% | 15% |
| 매출액 | | | | | | | | | | | |
| | 6,290 | 6,692 | 8,100 | 9,028 | 8,720 | 9,767 | 10,621 | 10,918 | 30,109 | 40,026 | 39,969 |
| YoY Growth | 72% | 70% | 91% | 68% | 39% | 46% | 31% | 21% | 75% | 33% | 0% |
| DRAM | 4,634 | 5,152 | 6,328 | 6,965 | 6,929 | 7,899 | 8,337 | 8,376 | 23,079 | 31,540 | 30,555 |
| NAND | 1,515 | 1,497 | 1,698 | 1,984 | 1,697 | 1,824 | 2,236 | 2,437 | 6,694 | 8,194 | 9,000 |
| 매출원가 | | | | | | | | | | | |
| | 2,985 | 2,859 | 3,398 | 3,460 | 3,383 | 3,564 | 3,981 | 4,282 | 12,702 | 15,210 | 17,133 |
| 매출원가율 | 47% | 43% | 42% | 38% | 39% | 36% | 37% | 39% | 42% | 38% | 43% |
| 매출총이익 | | | | | | | | | | | |
| | 3,305 | 3,833 | 4,702 | 5,567 | 5,337 | 6,203 | 6,640 | 6,636 | 17,408 | 24,816 | 22,836 |
| 판매비와관리비 | 837 | 783 | 965 | 1,102 | 969 | 1,086 | 1,181 | 1,214 | 3,686 | 4,450 | 4,590 |
| 영업이익 | | | | | | | | | | | |
| | 2,468 | 3,051 | 3,737 | 4,466 | 4,367 | 5,117 | 5,459 | 5,423 | 13,721 | 20,367 | 18,245 |
| YoY Growth | 339% | 574% | 415% | 191% | 77% | 68% | 46% | 21% | 319% | 48% | -10% |
| DRAM | 2,157 | 2,715 | 3,512 | 4,109 | 4,160 | 4,928 | 5,197 | 5,207 | 12,493 | 19,492 | 17,098 |
| NAND | 298 | 314 | 284 | 436 | 235 | 204 | 308 | 314 | 1,332 | 1,062 | 1,377 |
| 영업이익률 | | | | | | | | | | | |
| | 39% | 46% | 46% | 49% | 50% | 52% | 51% | 50% | 46% | 51% | 46% |
| DRAM | 47% | 53% | 56% | 59% | 60% | 62% | 62% | 62% | 54% | 62% | 56% |
| NAND | 20% | 21% | 17% | 22% | 14% | 11% | 14% | 13% | 20% | 13% | 15% |
| 법인세차감전손익 | | | | | | | | | | | |
| | 2,370 | 3,069 | 3,843 | 4,157 | 4,291 | 5,219 | 5,596 | 5,563 | 13,440 | 20,669 | 18,494 |
| 법인세비용 | 471 | 601 | 787 | 938 | 1,169 | 1,409 | 1,511 | 1,502 | 2,797 | 5,591 | 5,003 |
| 당기순이익 | | | | | | | | | | | |
| | 1,899 | 2,469 | 3,056 | 3,220 | 3,121 | 3,810 | 4,085 | 4,061 | 10,642 | 15,078 | 13,491 |
| 당기순이익률 | 30% | 37% | 38% | 36% | 36% | 39% | 38% | 37% | 35% | 38% | 34% |
| KRW/USD | 1,155 | 1,132 | 1,130 | 1,105 | 1,072 | 1,050 | 1,045 | 1,050 | 1,128 | 1,053 | 1,035 |

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 17,198 | 30,109 | 40,026 | 39,969 | 41,871 |
| 매출원가 | 10,787 | 12,702 | 15,210 | 17,133 | 17,801 |
| 매출총이익 | 6,411 | 17,408 | 24,816 | 22,836 | 24,070 |
| 판매비및일반관리비 | 3,134 | 3,686 | 4,450 | 4,590 | 4,809 |
| 영업이익(보고) | 3,277 | 13,721 | 20,367 | 18,245 | 19,261 |
| 영업이익(핵심) | 3,277 | 13,721 | 20,367 | 18,245 | 19,261 |
| 영업외손익 | -60 | -282 | 302 | 249 | -131 |
| 이자수익 | 34 | 54 | 55 | 56 | 56 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 763 | 893 | 1,267 | 1,359 | 1,373 |
| 이자비용 | 120 | 124 | 165 | 164 | 172 |
| 외환손실 | 725 | 1,125 | 877 | 971 | 1,385 |
| 관계기업지분법손익 | 23 | 12 | 16 | 16 | 16 |
| 투자및기타자산처분손익 | 22 | 72 | 8 | 8 | 8 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -58 | -66 | -2 | -54 | -27 |
| 법인세차감전이익 | 3,216 | 13,440 | 20,669 | 18,494 | 19,130 |
| 법인세비용 | 256 | 2,797 | 5,591 | 5,003 | 5,175 |
| 유효법인세율 (%) | 8.0% | 20.8% | 27.1% | 27.1% | 27.1% |
| 당기순이익 | 2,960 | 10,642 | 15,078 | 13,491 | 13,955 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 2,954 | 10,642 | 15,083 | 13,496 | 13,960 |
| EBITDA | 7,733 | 18,748 | 24,107 | 22,185 | 24,026 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 7,417 | 15,668 | 18,818 | 17,431 | 18,720 |
| 수정당기순이익 | 2,939 | 10,584 | 15,072 | 13,485 | 13,949 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -8.5 | 75.1 | 32.9 | -0.1 | 4.8 |
| 영업이익(보고) | -38.6 | 318.7 | 48.4 | -10.4 | 5.6 |
| 영업이익(핵심) | -38.6 | 318.7 | 48.4 | -10.4 | 5.6 |
| EBITDA | -16.8 | 142.4 | 28.6 | -8.0 | 8.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -31.7 | 260.3 | 41.7 | -10.5 | 3.4 |
| EPS | -31.7 | 260.3 | 41.7 | -10.5 | 3.4 |
| 수정순이익 | -31.6 | 260.1 | 42.4 | -10.5 | 3.4 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 5,549 | 14,691 | 18,982 | 17,599 | 19,221 |
| 당기순이익 | 2,960 | 10,642 | 15,078 | 13,491 | 13,955 |
| 감가상각비 | 4,134 | 4,619 | 3,418 | 3,532 | 4,290 |
| 무형자산상각비 | 323 | 407 | 323 | 408 | 475 |
| 외환손익 | -38 | 232 | -390 | -388 | 12 |
| 자산처분손익 | -22 | -72 | -8 | -8 | -8 |
| 지분법손익 | -23 | -12 | -16 | -16 | -16 |
| 영업활동자산부채 증감 | -1,459 | -3,190 | -280 | -28 | -100 |
| 기타 | -326 | 2,065 | 858 | 607 | 613 |
| 투자활동현금흐름 | -6,230 | -11,919 | -14,743 | -16,233 | -13,538 |
| 투자자산의 처분 | 91 | -2,256 | -38 | -92 | -60 |
| 유형자산의 처분 | 162 | 245 | 108 | 111 | 112 |
| 유형자산의 취득 | -5,956 | -9,128 | -13,971 | -15,530 | -12,840 |
| 무형자산의 취득 | -529 | -782 | -732 | -731 | -766 |
| 기타 | 1 | 2 | -110 | 9 | 16 |
| 재무활동현금흐름 | 117 | -352 | -732 | -1,433 | -2,150 |
| 단기차입금의 증가 | 0 | 0 | 5 | 0 | 9 |
| 장기차입금의 증가 | 470 | 72 | -50 | -20 | -45 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -353 | -424 | -706 | -1,412 | -2,118 |
| 기타 | 0 | 0 | 19 | -1 | 4 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -562 | 2,336 | 3,507 | -67 | 3,534 |
| 기초현금및현금성자산 | 1,176 | 614 | 2,950 | 6,457 | 6,389 |
| 기말현금및현금성자산 | 614 | 2,950 | 6,457 | 6,389 | 9,923 |
| Gross Cash Flow | 7,008 | 17,881 | 19,261 | 17,626 | 19,321 |
| Op Free Cash Flow | -472 | 2,791 | 3,615 | 961 | 5,111 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 9,839 | 17,310 | 21,051 | 21,210 | 24,939 |
| 현금및현금성자산 | 614 | 2,950 | 6,178 | 5,722 | 8,809 |
| 유동금융자산 | 3,525 | 5,608 | 5,664 | 5,760 | 5,818 |
| 매출채권및유동채권 | 3,664 | 6,109 | 6,426 | 6,742 | 7,063 |
| 재고자산 | 2,026 | 2,640 | 2,779 | 2,982 | 3,245 |
| 기타유동비금융자산 | 10 | 3 | 4 | 4 | 4 |
| 비유동자산 | 22,377 | 28,108 | 39,204 | 51,520 | 60,185 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 602 | 768 | 801 | 799 | 628 |
| 투자자산 | 288 | 430 | 414 | 411 | 415 |
| 유형자산 | 18,777 | 24,063 | 34,616 | 46,614 | 55,163 |
| 무형자산 | 1,916 | 2,247 | 2,657 | 2,980 | 3,271 |
| 기타비유동자산 | 794 | 600 | 717 | 716 | 708 |
| 자산총계 | 32,216 | 45,418 | 60,255 | 72,731 | 85,124 |
| 유동부채 | 4,161 | 8,116 | 8,269 | 8,698 | 8,987 |
| 매입채무및기타유동채무 | 3,036 | 4,867 | 4,890 | 5,200 | 5,378 |
| 단기차입금 | 0 | 193 | 198 | 197 | 207 |
| 유동성장기차입금 | 705 | 581 | 530 | 470 | 437 |
| 기타유동부채 | 420 | 2,475 | 2,652 | 2,831 | 2,965 |
| 비유동부채 | 4,032 | 3,481 | 3,512 | 3,551 | 3,544 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 27 | 8 | 19 | 19 | 20 |
| 사채및장기차입금 | 3,631 | 3,397 | 3,398 | 3,438 | 3,426 |
| 기타비유동부채 | 373 | 76 | 94 | 94 | 98 |
| 부채총계 | 8,192 | 11,598 | 11,781 | 12,250 | 12,531 |
| 자본금 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 |
| 주식발행초과금 | 3,626 | 3,626 | 3,626 | 3,626 | 3,626 |
| 이익잉여금 | 17,067 | 27,287 | 41,665 | 53,749 | 65,591 |
| 기타자본 | -333 | -755 | -755 | -755 | -755 |
| 지배주주지분자본총계 | 24,017 | 33,815 | 48,193 | 60,277 | 72,120 |
| 비지배주주지분자본총계 | 7 | 6 | 0 | -6 | -11 |
| 자본총계 | 24,024 | 33,821 | 48,192 | 60,272 | 72,109 |
| 순차입금 | 197 | -4,386 | -7,715 | -7,376 | -10,556 |
| 총차입금 | 4,336 | 4,171 | 4,126 | 4,106 | 4,070 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,184 | 15,073 | 21,364 | 19,117 | 19,774 |
| BPS | 32,990 | 46,449 | 66,199 | 82,798 | 99,065 |
| 주당EBITDA | 10,622 | 25,752 | 33,114 | 30,474 | 33,003 |
| CFPS | 10,188 | 21,523 | 25,849 | 23,944 | 25,715 |
| DPS | 600 | 1,000 | 2,000 | 3,000 | 3,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 10.7 | 5.1 | 3.8 | 4.3 | 4.2 |
| PBR | 1.4 | 1.6 | 1.2 | 1.0 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 4.2 | 2.7 | 2.0 | 2.2 | 1.9 |
| PCFR | 4.4 | 3.6 | 3.2 | 3.4 | 3.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 19.1 | 45.6 | 50.9 | 45.6 | 46.0 |
| 영업이익률(핵심) | 19.1 | 45.6 | 50.9 | 45.6 | 46.0 |
| EBITDA margin | 45.0 | 62.3 | 60.2 | 55.5 | 57.4 |
| 순이익률 | 17.2 | 35.3 | 37.7 | 33.8 | 33.3 |
| 자기자본이익률(ROE) | 13.0 | 36.8 | 36.8 | 24.9 | 21.1 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 14.2 | 43.0 | 44.5 | 29.4 | 25.2 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 34.1 | 34.3 | 24.4 | 20.3 | 17.4 |
| 순차입금비율 | 0.8 | -13.0 | -16.0 | -12.2 | -14.6 |
| 이자보상배율(배) | 27.3 | 110.7 | 123.6 | 110.9 | 111.8 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 5.1 | 6.2 | 6.4 | 6.1 | 6.1 |
| 재고자산회전율 | 8.7 | 12.9 | 14.8 | 13.9 | 13.4 |
| 매입채무회전율 | 5.5 | 7.6 | 8.2 | 7.9 | 7.9 |

Compliance Notice

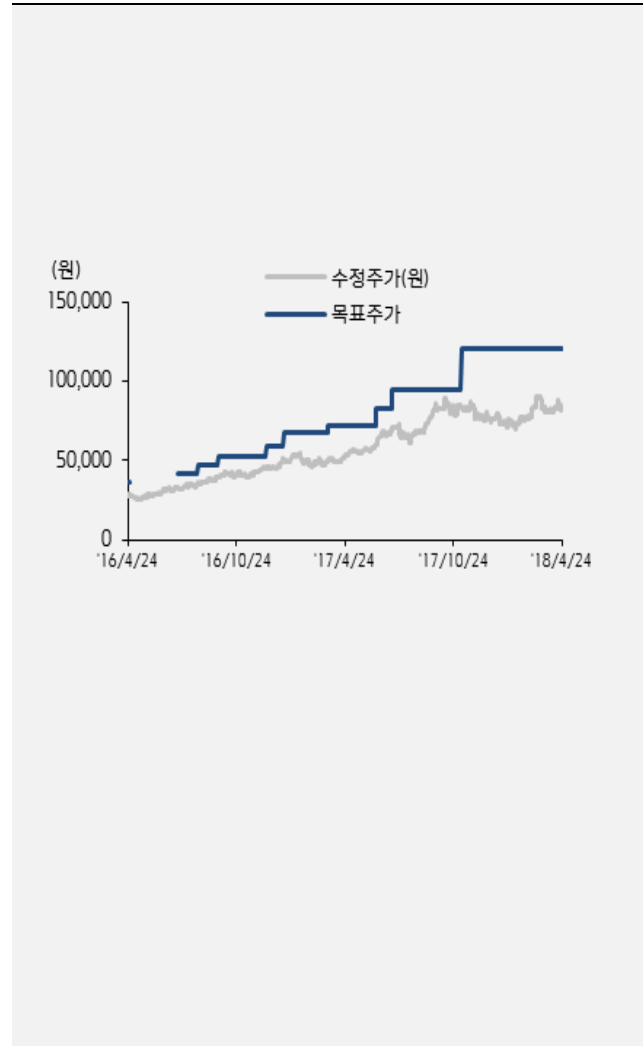
- 당사는 4월 24일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사점 | 과리율(%) | |
|--------------------|------------|-----------------|----------|-------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK하이닉스 (000660) | 2016-01-27 | BUY(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -19.77 | -11.25 |
| | 2016-04-27 | BUY(Maintain) | 36,000원 | 6개월 | -19.12 | -8.19 |
| | 2016-07-27 | BUY(Reinitiate) | 42,000원 | 6개월 | -18.95 | -18.10 |
| 담당자변경 | 2016-08-01 | BUY(Maintain) | 42,000원 | 6개월 | -18.63 | -17.02 |
| | 2016-08-02 | BUY(Maintain) | 42,000원 | 6개월 | -17.99 | -14.29 |
| | 2016-08-23 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -23.22 | -22.45 |
| | 2016-09-01 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -21.30 | -17.13 |
| | 2016-09-12 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -19.87 | -15.96 |
| | 2016-09-27 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.31 | -22.26 |
| | 2016-09-29 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.28 | -19.62 |
| | 2016-10-25 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -21.88 | -18.87 |
| | 2016-10-31 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.18 | -18.87 |
| | 2016-11-14 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -22.17 | -18.87 |
| | 2016-11-23 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -20.71 | -12.74 |
| | 2016-12-14 | BUY(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -21.26 | -12.54 |
| | 2017-01-12 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -26.69 | -25.59 |
| | 2017-01-19 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -25.19 | -21.62 |
| | 2017-01-31 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -24.98 | -21.03 |
| | 2017-02-01 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -24.22 | -20.59 |
| | 2017-02-06 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -24.46 | -19.71 |
| | 2017-02-17 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -26.54 | -19.71 |
| | 2017-03-29 | BUY(Maintain) | 72,000원 | 6개월 | -29.91 | -27.22 |
| | 2017-04-26 | BUY(Maintain) | 72,000원 | 6개월 | -26.65 | -20.97 |
| | 2017-05-24 | BUY(Maintain) | 72,000원 | 6개월 | -25.49 | -19.58 |
| | 2017-06-08 | BUY(Maintain) | 72,000원 | 6개월 | -24.49 | -15.83 |
| | 2017-06-19 | BUY(Maintain) | 83,000원 | 6개월 | -19.52 | -14.94 |
| | 2017-07-14 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -24.96 | -23.16 |
| | 2017-07-25 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -28.60 | -23.16 |
| | 2017-09-11 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -21.34 | -6.21 |
| | 2017-11-06 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -31.41 | -27.67 |
| | 2017-12-05 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -34.09 | -27.67 |
| | 2018-01-15 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -34.71 | -27.67 |
| | 2018-01-25 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.27 | -27.67 |
| | 2018-02-07 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.50 | -27.67 |
| | 2018-02-13 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.44 | -27.67 |
| | 2018-03-08 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -34.06 | -24.42 |
| | 2018-04-18 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -33.89 | -24.42 |
| | 2018-04-24 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | | |

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 158 | 95.18% |
| 중립 | 7 | 4.22% |
| 매도 | 1 | 0.60% |