

SK하이닉스 (000660)

점차 나타나는 회복 시그널



▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

Buy (유지)

목표주가(유지): 110,000원

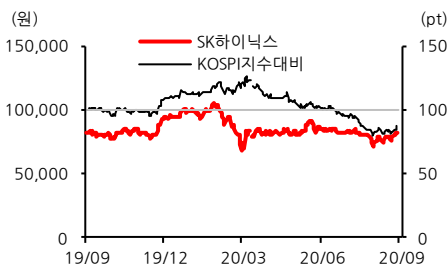
현재 주가(9/22)	81,300원
상승여력	▲ 35.3%
시가총액	609,338억원
발행주식수	728,002천주
52 주 최고가 / 최저가	105,000 / 69,000원
90 일 일평균 거래대금	3,020.76억원
외국인 지분율	48.0%
주주 구성	
SK 텔레콤 (외 3 인)	20.1%
국민연금공단 (외 1 인)	10.8%
자사주 (외 1 인)	6.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.2	-2.9	14.5	4.4
상대수익률(KOSPI)	4.4	-16.0	-37.1	-12.1

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	40,445	26,991	31,105	36,045
영업이익	20,844	2,713	4,870	9,371
EBITDA	27,272	11,266	14,818	19,741
지배주주순이익	15,540	2,013	3,213	6,640
EPS	21,346	2,765	4,414	9,121
순차입금	-3,092	7,738	5,285	1,908
PER	2.8	34.0	18.4	8.9
PBR	0.9	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	1.5	6.8	4.4	3.1
배당수익률	2.5	1.1	1.2	1.6
ROE	38.5	4.2	6.5	12.4

주가 추이



SK 하이닉스의 실적은 4 분기까지 부진할 것으로 전망됩니다. 서버 수요 회복이 눈에 보이지 않기 때문입니다. 하지만, 모바일 수요가 회복하고 있다는 점은 긍정적인 요인입니다. 업황 바닥이 멀지 않았기에 전진적인 매수 관점으로 대응할 것을 추천합니다.

3분기 실적 부진

우리는 동사의 3분기 실적으로 매출액 7.9조 원, 영업이익 1.2조 원을 전망한다. 이는 기존 추정치 대비 각각 2.2%, 14.7% 하향 조정하는 것이다. 디램 빛그로쓰는 우려 대비 양호한 편이다. 상반기 재고를 축적해 놓은 서버 고객들의 수요는 부진했지만, 미국의 화웨이 제재 영향으로 화웨이가 일시적으로 주문량을 크게 늘렸기 때문이다. 디램과 낸드 ASP는 전분기 대비 각각 9%, 7% 하락할 것으로 보여 전반적으로 수익성은 낮아질 것으로 예상된다. 또한, 원달러 평균환율이 전분기 대비 1.3% 하락하는 것도 부정적인 영향을 미쳤다.

모바일 수요 회복 중이지만, 화웨이 영향도 감안해야

하반기 들어 모바일 수요는 회복 중이다. 화웨이의 판매 제한으로 인해 삼성전자와 Oppo, Vivo, 샤오미 등 중국 업체들의 판매량이 증가세에 있다. 이런 현상은 연말까지 지속되어 4분기 모바일 디램 수요는 강세를 나타낼 것으로 전망되며, 가격 역시 전분기와 유사할 것으로 판단된다. 신규 아이폰 제품 출시도 늦어져 4분기에 수요가 물리는 것도 긍정적인 요인이다. 다만, 동사는 화웨이에 대한 노출도가 경쟁사 대비 높아 플러스와 마이너스 요인이 동시에 반영된다는 점이 변수다.

투자의견 BUY, 목표주가 11만 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 서버 수요 부진이 디램 가격 급락을 부추겼지만, 모바일 수요 회복이 이를 상쇄해 주고 있다. 공급 측면에서는 메모리 업체들의 투자 지연으로 인해 연말 재고 수준이 정상 범위를 회복할 것으로 보인다. 따라서, 4분기가 메모리 시장의 저점이 될 가능성이 높고, 1분기부터 실적 회복세가 나타날 것으로 판단한다. 10월 말 4분기 디램 고점가격이 나오는 시점이 본격적인 주가 상승세의 출발이 될 것으로 예상된다.

[표1] SK 하이닉스의 실적에 대한 전망치 변경

(단위: 십억 원, %, %p)

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
	3Q20E	2020E	3Q20E	2020E	3Q20E	2020E
매출액	8,030	32,174	7,853	31,105	-2.2%	-3.3%
영업이익	1,451	5,945	1,238	4,870	-14.7%	-18.1%
영업이익률	18.1	18.5	15.8	15.7	-2.3	-2.8
EBITDA	4,005	15,897	3,879	14,818	-3.2%	-6.8%
EBITDA 마진률	49.9	49.4	49.4	47.6	-0.5	-1.8
지배주주순이익	1,005	3,960	863	3,213	-14.1%	-18.9%
순이익률	12.5	12.3	11.0	10.3	-1.5	-2.0

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] SK 하이닉스 분기 및 연간 실적 전망 (변경 후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액											
Total	6,773	6,452	6,839	6,927	7,199	8,607	7,853	7,446	26,991	31,105	36,045
DRAM	5,500	4,804	5,089	5,037	5,053	6,066	5,385	5,043	20,430	21,547	24,279
NAND	1,149	1,290	1,367	1,482	1,802	2,091	2,038	2,008	5,288	7,938	10,141
영업이익											
Total	1,366	638	473	236	800	1,947	1,238	886	2,713	4,870	9,371
DRAM	2,420	1,345	1,221	957	1,314	2,305	1,562	1,210	5,943	6,391	9,536
NAND	(804)	(748)	(752)	(726)	(468)	(355)	(306)	(301)	(3,030)	(1,431)	(95)
영업이익률 (%)											
Total	20.2	9.9	6.9	3.4	11.1	22.6	15.8	11.9	10.1	15.7	26.0
DRAM	44.0	28.0	24.0	19.0	26.0	38.0	29.0	24.0	29.1	29.7	39.3
NAND	(70.0)	(58.0)	(55.0)	(49.0)	(26.0)	(17.0)	(15.0)	(15.0)	(57.3)	(18.0)	(0.9)

자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표3] SK 하이닉스에 대한 주요 가정 (변경 후)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
DRAM											
출하량(백만개, 2Gbeq)	3,962	4,478	5,507	5,948	5,710	5,824	5,853	5,971	19,896	23,358	27,564
Bit growth (%)	-8.7%	13.0%	23.0%	8.0%	-4.0%	2.0%	0.5%	2.0%	19.7%	17.4%	18.0%
ASP (달러, 2Gbeq)	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8
%QoQ, %YoY	-24.8%	-25.6%	-15.8%	-7.0%	3.0%	15.0%	-9.0%	-7.0%	-50.2%	-12.5%	-2.6%
영업이익률 (%)	44.0%	28.0%	24.0%	19.0%	26.0%	38.0%	29.0%	24.0%	29.1%	29.7%	39.3%
NAND											
출하량(백만개, 1GBeq)	7,107	9,963	9,835	10,819	12,117	12,723	13,741	14,428	37,724	53,009	71,376
Bit growth (%)	-6.2%	40.2%	-1.3%	10.0%	12.0%	5.0%	8.0%	5.0%	50.1%	40.5%	34.6%
ASP (달러, 1GBeq)	0.14	0.11	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.12	0.13	0.12
%QoQ, %YoY	-31.3%	-22.9%	4.9%	0.0%	7.0%	8.0%	-7.0%	-5.0%	-55.3%	4.5%	-3.3%
영업이익률 (%)	-70.0%	-58.0%	-55.0%	-49.0%	-26.0%	-17.0%	-15.0%	-15.0%	-57.3%	-18.0%	-0.9%

자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표4] SK 하이닉스 분기 및 연간 실적 전망 (변경 후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
매출액											
Total	6,773	6,452	6,839	6,927	7,199	8,607	8,030	8,339	26,991	32,174	39,961
DRAM	5,500	4,804	5,089	5,037	5,053	6,066	5,552	5,763	20,430	22,434	27,277
NAND	1,149	1,290	1,367	1,482	1,802	2,091	2,133	2,195	5,288	8,220	11,144
영업이익											
Total	1,366	638	473	236	800	1,947	1,451	1,747	2,713	5,945	13,141
DRAM	2,420	1,345	1,221	957	1,314	2,305	1,721	1,902	5,943	7,242	12,171
NAND	(804)	(748)	(752)	(726)	(468)	(355)	(256)	(132)	(3,030)	(1,212)	1,036
영업이익률 (%)											
Total	20.2	9.9	6.9	3.4	11.1	22.6	18.1	21.0	10.1	18.5	32.9
DRAM	44.0	28.0	24.0	19.0	26.0	38.0	31.0	33.0	29.1	32.3	44.6
NAND	(70.0)	(58.0)	(55.0)	(49.0)	(26.0)	(17.0)	(12.0)	(6.0)	(57.3)	(14.7)	9.3

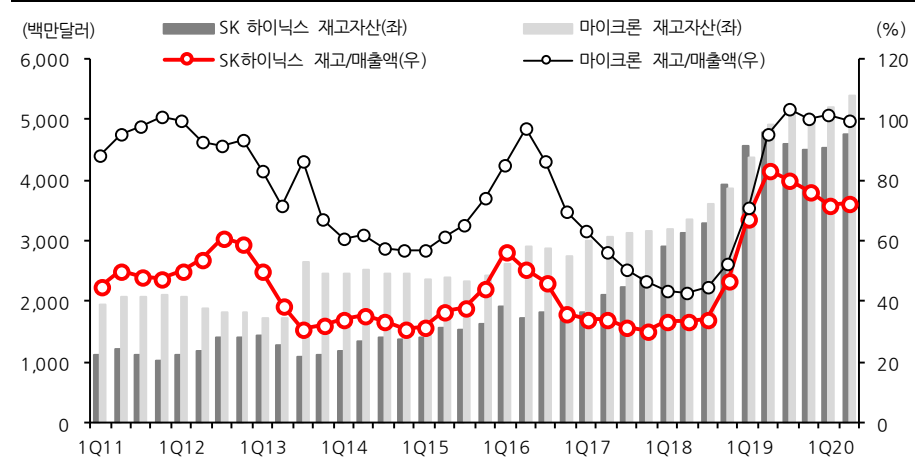
자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표5] SK 하이닉스에 대한 주요 가정 (변경 후)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
DRAM											
출하량(백만개, 2Gbeq)	3,962	4,478	5,507	5,948	5,710	5,824	5,650	6,045	19,896	23,229	27,275
Bit growth (%)	-8.7%	13.0%	23.0%	8.0%	-4.0%	2.0%	-3.0%	7.0%	19.7%	16.8%	17.4%
ASP (달러, 2Gbeq)	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
%QoQ, %YoY	-24.8%	-25.6%	-15.8%	-7.0%	3.0%	15.0%	-4.0%	-3.0%	-50.2%	-9.2%	3.9%
영업이익률 (%)	44.0%	28.0%	24.0%	19.0%	26.0%	38.0%	31.0%	33.0%	29.1%	32.3%	44.6%
NAND											
출하량(백만개, 1Gbeq)	7,107	9,963	9,835	10,819	12,117	12,723	13,614	14,294	37,724	52,749	69,993
Bit growth (%)	-6.2%	40.2%	-1.3%	10.0%	12.0%	5.0%	7.0%	5.0%	50.1%	39.8%	32.7%
ASP (달러, 1Gbeq)	0.14	0.11	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.13	0.12	0.13	0.13
%QoQ, %YoY	-31.3%	-22.9%	4.9%	0.0%	7.0%	8.0%	-3.0%	-2.0%	-55.3%	7.7%	2.5%
영업이익률 (%)	-70.0%	-58.0%	-55.0%	-49.0%	-26.0%	-17.0%	-12.0%	-6.0%	-57.3%	-14.7%	9.3%

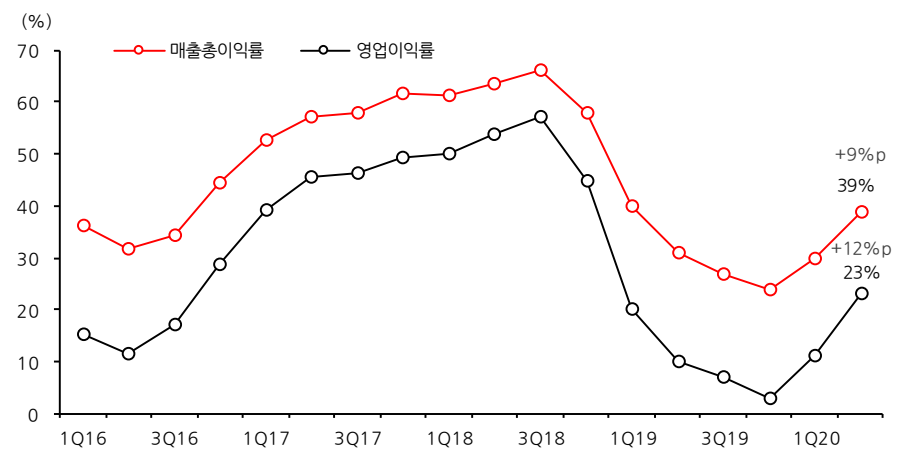
자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] SK하이닉스와 마이크론의 재고자산 및 재고/매출액 추이 비교



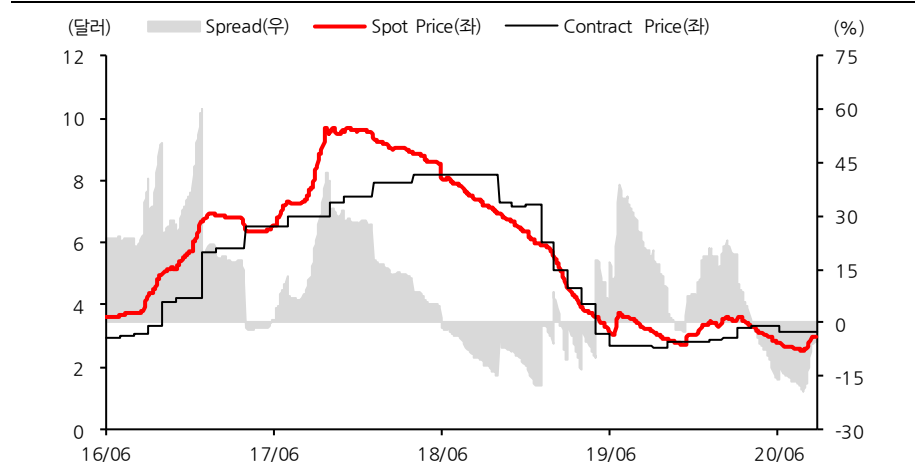
주: 마이크론 결산월은 8월로 조정 후 1개월 가량 시차가 있음 / 자료: 각 회사, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SK하이닉스의 매출총이익률과 영업이익률 추이



자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

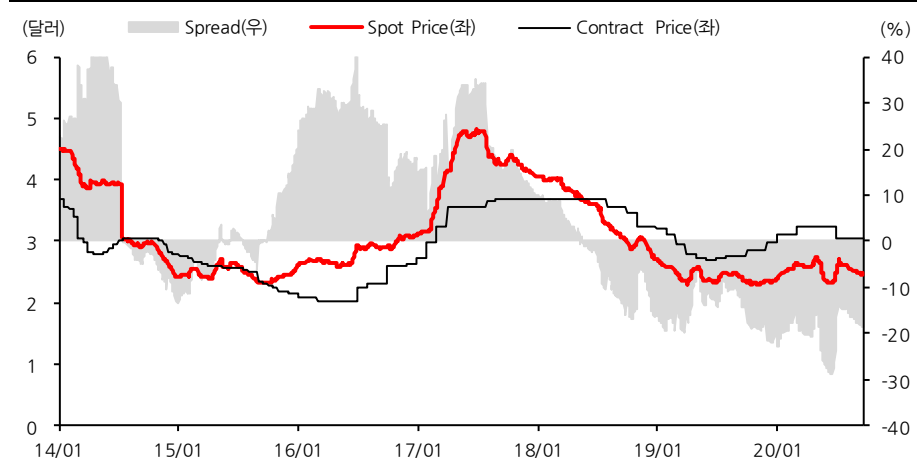
[그림3] DRAM 현물가격과 고정거래가격 추이



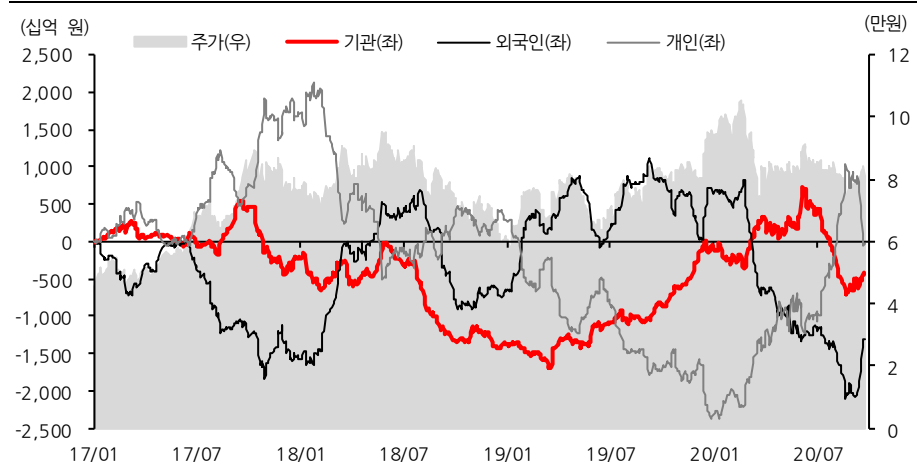
주: DDR4 8Gb 1GX8 2400MHz 기준

자료: DRAMeXchange, 한화투자증권 리서치센터

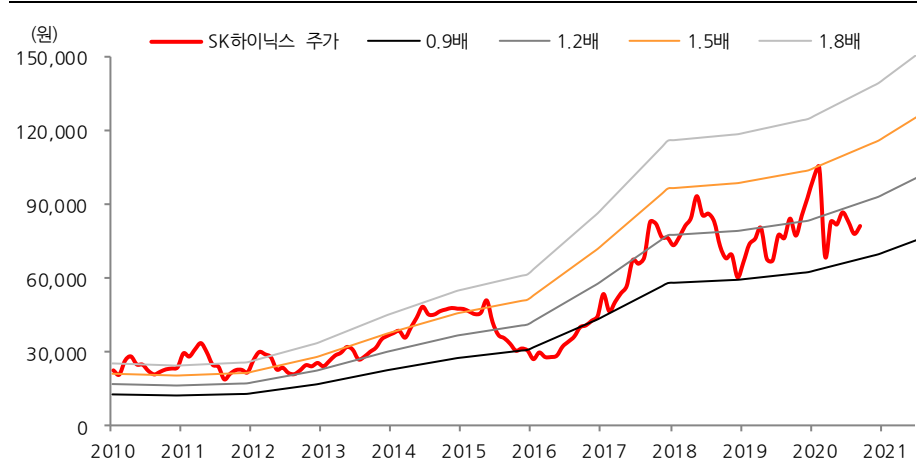
[그림4] NAND 현물가격과 고정거래가격 추이



[그림5] SK 하이닉스의 투자주체별 수급 추이



[그림6] SK 하이닉스의 12개월 예상실적 기준 PBR 밴드



붙임. 국내외 동종 업체 비교

메모리 반도체

구분		SK 하이닉스	삼성전자	Micron	Toshiba	Western Digital	Intel	TSMC	업계평균
현재주가(Local)		81,300	58,200	49	2,959	36	50	437	
시가총액(M\$)		50,853	298,520	54,606	12,865	10,918	211,459	389,615	
주가상승률(%)	1M	9.1	4.1	15.2	-10.7	7.1	0.9	2.9	4.1
	3M	-4.2	11.9	-3.9	-13.6	-20.0	-17.3	40.1	-1.0
	6M	8.7	28.2	36.1	46.1	16.2	8.5	61.9	29.4
	12M	-1.1	18.3	0.0	-13.2	-40.5	-2.0	65.5	3.9
P/E(배)	2018A	2.7	6.0	4.6	14.2	475.8	10.5	16.7	75.8
	2019A	32.0	17.6	7.6	-	-	13.9	24.8	19.2
	2020E	15.3	15.4	17.9	-	11.8	10.3	23.8	15.8
	2021E	8.3	11.2	12.2	15.3	11.3	10.6	22.5	13.1
P/B(배)	2018A	0.9	1.0	1.9	2.6	1.4	2.8	3.5	2.0
	2019A	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	3.3	5.3	2.2
	2020E	1.1	1.4	1.4	1.1	1.1	2.4	6.2	2.1
	2021E	1.0	1.3	1.3	1.2	1.2	2.3	5.5	2.0
EV/EBITDA(배)	2018A	1.4	1.8	3.0	11.9	11.1	6.8	7.9	6.3
	2019A	6.4	4.4	3.7	11.0	10.0	8.2	12.4	8.0
	2020E	4.6	4.1	5.9	4.8	6.6	6.2	13.0	6.4
	2021E	3.5	3.4	4.6	6.1	6.3	6.3	11.8	6.0
매출액성장률(%)	2018A	34.3	1.8	49.5	-2.4	-19.8	12.9	5.5	11.7
	2019A	-33.3	-5.5	-23.0	-6.4	1.0	1.6	3.7	-8.8
	2020E	16.0	2.1	-9.1	-8.2	1.0	4.4	27.7	4.9
	2021E	18.7	12.6	10.3	-1.2	-6.3	-2.2	8.4	5.8
영업이익성장률(%)	2018A	51.9	9.8	155.5	5.1	-97.6	29.2	-0.5	21.9
	2019A	-87.0	-52.8	-50.8	-58.9	285.1	-5.5	-2.8	3.9
	2020E	94.4	21.9	-55.1	268.0	285.1	8.5	48.1	95.8
	2021E	83.5	36.1	52.4	1.4	358.4	-5.3	6.3	76.1
영업이익률(%)	2018A	51.5	24.2	49.3	2.2	0.5	32.9	37.2	28.3
	2019A	10.1	12.1	31.5	1.0	2.0	30.6	34.8	17.4
	2020E	16.8	14.4	15.6	3.8	9.3	31.8	40.4	18.9
	2021E	26.0	17.4	21.5	3.9	9.8	30.8	39.6	21.3
순이익률(%)	2018A	38.4	18.0	46.5	20.4	-4.6	29.7	34.0	26.1
	2019A	7.5	9.3	27.0	27.4	-1.5	29.2	32.3	18.7
	2020E	12.2	10.8	14.7	-3.4	5.4	27.7	36.8	14.9
	2021E	18.9	13.0	19.7	2.7	6.4	27.0	35.9	17.7
ROE(%)	2018A	38.2	17.1	55.7	-	0.3	28.9	22.2	27.1
	2019A	4.6	7.6	19.8	1.1	-1.2	25.3	21.1	11.2
	2020E	7.7	9.5	7.3	-1.9	9.2	24.9	27.4	12.0
	2021E	12.9	12.0	9.6	8.4	7.5	23.3	26.0	14.2
순부채비율(%)	2018A	-6.6	-34.8	-7.9	19.0	70.9	11.6	-30.7	3.1
	2019A	16.1	-34.4	-8.9	-53.0	70.9	16.0	-24.1	-2.5
	2020E	11.0	-38.5	-6.0	1.7	64.1	12.1	-22.6	3.1
	2021E	6.9	-38.0	-7.7	N/A	64.6	14.5	-23.2	2.9
〈컨센서스 변화〉									
순이익(2020C)	현재(M\$)	3,848	20,146	2,744	716	907	20,669	14,222	9,036
	변화(%)								
	-1M	1.2	0.5	14.8	14.1	0.0	-0.2	0.7	4.5
	-3M	-9.9	-17.4	4.7	-24.8	-5.6	-4.2	-2.6	-8.6
	-6M	-2.5	-15.6	5.0	-16.1	21.2	1.7	1.9	-0.6
순이익(2021C)	현재(M\$)	7,201	29,753	5,371	1,296	1,800	20,565	15,446	11,633
	변화(%)								
	-1M	-1.3	-0.3	0.6	23.4	-1.4	0.0	-1.6	2.8
	-3M	-15.9	-10.5	-19.6	-3.2	-27.0	-2.2	-5.0	-11.9
	-6M	-5.9	-6.6	-9.4	0.2	-7.9	1.6	-2.9	-4.4

주: 2020년 09월 22일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	30,109	40,445	26,991	31,105	36,045
매출총이익	17,408	25,264	8,165	11,083	16,233
영업이익	13,721	20,844	2,713	4,870	9,371
EBITDA	18,748	27,272	11,266	14,818	19,741
순이자손익	-70	-30	-208	-232	-188
외화관련손익	-232	340	109	78	-32
지분법손익	12	13	23	31	30
세전계속사업손익	13,440	21,341	2,443	4,443	9,116
당기순이익	10,642	15,540	2,016	3,222	6,674
지배주주순이익	10,642	15,540	2,013	3,213	6,640
증가율(%)					
매출액	75.1	34.3	-33.3	15.2	15.9
영업이익	318.7	51.9	-87.0	79.5	92.4
EBITDA	142.4	45.5	-58.7	31.5	33.2
순이익	259.5	46.0	-87.0	59.8	107.1
이익률(%)					
매출총이익률	57.8	62.5	30.3	35.6	45.0
영업이익률	45.6	51.5	10.1	15.7	26.0
EBITDA 이익률	62.3	67.4	41.7	47.6	54.8
세전이익률	44.6	52.8	9.1	14.3	25.3
순이익률	35.3	38.4	7.5	10.4	18.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	14,691	22,227	6,483	13,077	15,560
당기순이익	10,642	15,540	2,016	3,222	6,674
자산상각비	5,026	6,428	8,553	9,948	10,370
운전자본증감	-3,190	-1,997	270	-674	-1,435
매출채권 감소(증가)	-2,964	-547	2,215	133	-794
재고자산 감소(증가)	-635	-1,782	-852	257	-1,238
매입채무 증가(감소)	515	59	-279	-985	590
투자현금흐름	-11,919	-21,429	-10,451	-9,298	-11,512
유형자산처분(취득)	-8,883	-15,904	-13,866	-8,566	-10,500
무형자산 감소(증가)	-782	-931	-673	-656	-665
투자자산 감소(증가)	-2,119	-345	4,390	334	-56
재무현금흐름	-352	-1,395	3,903	138	-2,728
차입금의 증가(감소)	72	1,047	4,925	820	-2,000
자본의 증가(감소)	-424	-706	-1,026	-684	-728
배당금의 지급	424	706	1,026	684	728
총현금흐름	18,563	27,822	11,552	13,842	16,995
(-)운전자본증감(감소)	-834	-1,308	5,423	181	1,435
(-)설비투자	9,128	16,036	13,920	8,600	10,500
(+)자산매각	-537	-799	-619	-621	-665
Free Cash Flow	9,732	12,295	-8,410	4,440	4,396
(-)기타투자	4,159	7,554	-5,391	904	291
잉여현금	5,573	4,741	-3,019	3,536	4,104
NOPLAT	10,865	15,178	2,239	3,532	6,860
(+) Dep	5,026	6,428	8,553	9,948	10,370
(-)운전자본투자	-834	-1,308	5,423	181	1,435
(-)Capex	9,128	16,036	13,920	8,600	10,500
OpFCF	7,597	6,878	-8,550	4,699	5,295

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	17,310	19,894	14,458	17,499	20,932
현금성자산	8,558	8,374	4,002	7,587	8,963
매출채권	5,564	6,328	4,273	4,243	5,038
재고자산	2,640	4,423	5,296	5,059	6,297
비유동자산	28,108	43,764	50,332	50,757	51,873
투자자산	1,798	6,133	7,811	7,913	8,234
유형자산	24,063	34,953	39,950	39,407	40,512
무형자산	2,247	2,679	2,571	3,437	3,127
자산총계	45,418	63,658	64,789	68,256	72,804
유동부채	8,116	13,032	7,874	8,018	7,640
매입채무	3,483	4,778	3,410	3,417	4,007
유동성이자부채	774	1,614	2,943	3,812	2,812
비유동부채	3,481	3,774	8,972	9,768	8,783
비유동이자부채	3,397	3,668	8,797	9,060	8,060
부채총계	11,598	16,806	16,846	17,786	16,423
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
이익잉여금	27,287	42,034	42,931	45,451	51,363
자본조정	-1,273	-2,989	-2,804	-2,803	-2,803
자기주식	-772	-2,508	-2,508	-2,508	-2,508
자본총계	33,821	46,852	47,943	50,469	56,382

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	14,617	21,346	2,765	4,414	9,121
BPS	46,449	64,348	65,836	69,298	77,419
DPS	1,000	1,500	1,000	1,000	1,300
CFPS	25,499	38,217	15,868	19,013	23,345
ROA(%)	27.4	28.5	3.1	4.8	9.4
ROE(%)	36.8	38.5	4.2	6.5	12.4
ROIC(%)	41.0	42.0	4.6	6.4	12.3
Multiples(x, %)					
PER	5.2	2.8	34.0	18.4	8.9
PBR	1.6	0.9	1.4	1.2	1.1
PSR	1.8	1.1	2.5	1.9	1.6
PCR	3.0	1.6	5.9	4.3	3.5
EV/EBITDA	2.7	1.5	6.8	4.4	3.1
배당수익률	1.3	2.5	1.1	1.2	1.6
안정성(%)					
부채비율	34.3	35.9	35.1	35.2	29.1
Net debt/Equity	-13.0	-6.6	16.1	10.5	3.4
Net debt/EBITDA	-23.4	-11.3	68.7	35.7	9.7
유동비율	213.3	152.7	183.6	218.2	274.0
이자보상배율(배)	110.7	220.3	11.4	19.1	43.8
자산구조(%)					
투하자본	73.7	74.9	82.3	77.9	76.9
현금+투자자산	26.3	25.1	17.7	22.1	23.1
자본구조(%)					
차입금	11.0	10.1	19.7	20.3	16.2
자기자본	89.0	89.9	80.3	79.7	83.8

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 09월 23일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이순학)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[SK하이닉스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2018.10.05	2018.10.26	2018.11.05	2018.11.26	2018.12.19
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	100,000	100,000	100,000	86,000
일시	2019.01.21	2019.01.25	2019.02.11	2019.03.11	2019.03.18	2019.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	86,000	86,000	86,000	86,000	82,000	82,000
일시	2019.04.26	2019.05.08	2019.06.24	2019.08.12	2019.09.09	2019.10.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	103,000	103,000	95,000	95,000	95,000	95,000
일시	2019.10.25	2019.11.21	2020.01.14	2020.02.03	2020.03.03	2020.03.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	95,000	105,000	120,000	120,000	120,000	110,000
일시	2020.03.26	2020.04.24	2020.06.05	2020.07.24	2020.09.23	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	110,000	110,000	120,000	110,000	110,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(₩)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2018.10.26	Buy	100,000	-31.23	-25.50
2018.12.19	Buy	86,000	-20.57	-10.00
2019.03.18	Buy	82,000	-6.38	-0.24
2019.04.26	Buy	103,000	-31.86	-21.65
2019.06.24	Buy	95,000	-17.88	-10.00
2019.11.21	Buy	105,000	-15.86	-4.29
2020.01.14	Buy	120,000	-22.08	-12.50
2020.03.25	Buy	110,000	-24.65	-19.36
2020.06.05	Buy	120,000	-29.08	-24.17
2020.07.24	Buy	110,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2020 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%