

# SK하이닉스(000660)

## 상대적인 관점으로 비교하면

### DRAM 업황에 대한 긍정적 전망 유효해 실적 발표일 주가 방어

1/29 SK하이닉스의 실적 발표일에 주가는 -0.4%로 마감했다. 코스피 지수 (-3.0%) 대비 2.6%p 선방했다. 전일 삼성전자의 실적 발표에서 2021년 상반기 내의 DRAM 업황 회복이 언급된 점, DRAM 수요공급에 대한 SK하이닉스의 긍정적 발표 내용이 Micron의 발표 내용 (2021년 연간 DRAM 수요 대비 공급 부족)에 부합한다는 점이 주가를 방어했다.

### 2021년 실적 전망은 매출 38.6조 원, 영업이익 9.9조 원

실적 전망을 상향 조정한다. 가장 큰 이유는 2021년 1분기가 계절적 비수기임에도 불구하고 DRAM 빗그로스는 마이너스가 아니라 0% Q/Q 수준으로 전망되기 때문이다. 이처럼 1분기의 추정치를 상향 조정하면 1분기의 실적이 2분기 이후 실적의 밑바탕이 되면서 연간 실적에 유의미한 수준으로 긍정적 영향을 끼친다. 연간 실적의 기존 전망치는 매출 36.4조 원, 영업이익의 8.5조 원이었고, 변경된 전망치는 매출 38.6조 원, 영업이익 9.9조 원이다.

### 목표주가 16만 원 유지

2021년 실적을 상향 조정했지만 목표주가는 12월 7일 발간 자료에서 제시했던 16만 원을 유지한다. 목표주가에 영향을 끼치는 것은 주당 재무 지표 (EPS, BPS) 또는 밸류에이션 지표 (PER, PBR)인데, 이번 실적 시즌이 시작된 이후 전 세계 반도체 업종에서 P, Q, C (Price, Quantity, Cost) 중에서 부품의 공급이 부족해 Q의 증가를 제한하는 시그널이 점점 두드러지고 있으며, 이러한 상황이 주가에 대한 기대 심리 측면에서 걸림돌로 작용하기 때문이다. Texas Instruments와 AMD의 실적 발표 다음날에 각 사의 주가가 하락한 이유는 Q의 증가 속도가 예상만큼 빠르지 않기 때문으로 판단된다.

### 반도체 대형주 선호도 측면에서 SK하이닉스 > 삼성전자

메모리 반도체 업종에서 Micron, 삼성전자, Western Digital, SK하이닉스가 실적 발표를 마쳤다. 공통점은 [1] 2021년 DRAM 업황이 전년 대비 개선된다는 것, [2] NAND 업황에서는 DRAM 만큼 개선 신호가 강하지 않으나 전방산업에서 PC 및 게임콘솔용 Client SSD 및 모바일 복합 제품의 수요가 강하다는 점, [3] 메모리 반도체 공급 과잉 여부는 삼성전자의 전략에 따라 영향을 받을 수 있지만 DRAM 제품가격의 급변동과 시황의 급등락은 삼성전자뿐만 아니라 다른 DRAM 공급사들도 원하지 않을 것이라는 점이다. 향후 SK하이닉스와 삼성전자의 주가에 영향을 끼치는 요인은 반도체 업종에서의 P, Q, C 방향성인데 NAND를 제외하고 나머지 분야에서 Q의 증가가 제한적이라면, P (DRAM 제품가격, ASP)의 상승이 전사 실적에 빨리 반영될 수 있는 기업이 유리하다. 이러한 관점에서 반도체 대형주 중에서 SK하이닉스를 삼성전자보다 상대적으로 선호한다.

### 기업분석(Report)

**BUY**

TP(12M): 160,000원 | CP(1월29일): 122,500원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,976.21
52주 최고/최저(원)	138,000/69,000
시가총액(십억원)	89,180.3
시가총액비중(%)	4.35
발행주식수(천주)	728,002.4
60일 평균 거래량(천주)	4,913,013.0
60일 평균 거래대금(십억원)	572.2
20년 배당금(예상, 원)	1,170
20년 배당수익률(예상, %)	0.99
외국인지분율(%)	49.92
주요주주 지분율(%)	
SK텔레콤 외 2인	20.07
국민연금공단	10.97
주가상승률	1M 6M 12M
절대	5.6 47.2 25.1
상대	0.1 12.0 (8.1)

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	31,450.4	36,735.4
영업이익(십억원)	4,951.2	9,318.5
순이익(십억원)	3,691.1	7,035.8
EPS(원)	5,074	9,701
BPS(원)	74,526	83,385

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	40,445.1	26,990.7	31,900.3	38,587.5	44,944.6
영업이익	십억원	20,843.8	2,712.7	5,012.8	9,928.7	15,653.4
세전이익	십억원	21,341.0	2,442.7	6,237.2	10,160.0	15,922.7
순이익	십억원	15,540.1	2,013.3	4,756.3	8,044.3	12,607.0
EPS	원	21,346	2,765	6,533	11,050	17,318
증감율	%	46.04	(87.05)	136.27	69.14	56.72
PER	배	2.83	34.03	18.14	11.13	7.10
PBR	배	0.89	1.36	1.58	1.44	1.22
EV/EBITDA	배	1.50	6.77	6.13	4.46	3.06
ROE	%	38.53	4.25	9.50	14.40	19.31
BPS	원	67,794	69,281	75,213	85,164	101,073
DPS	원	1,500	1,000	1,170	1,500	2,500



Semiconductor Analyst  
김경민, CFA  
02-3771-3398  
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA  
김주연  
02-3771-7775  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정 (변경 이후)

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 1Gb eq./백만대	10,906	11,124	11,513	12,779	12,779	13,418	14,492	14,782	37,916	46,322	55,472	64,939
빗그로스	-4%	+2%	+4%	+11%	+0%	+5%	+8%	+2%	+22%	+22%	+20%	+17%
P: 가격	0.40	0.46	0.43	0.40	0.42	0.46	0.49	0.48	0.49	0.42	0.46	0.45
QoQ%, YoY%	+3%	+15%	-7%	-7%	+5%	+10%	+7%	-3%	-48%	-13%	+9%	-2%
NAND	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 8Gb eq./백만대	12,601	13,206	14,328	15,475	16,249	18,686	19,620	20,405	38,970	55,610	74,959	98,374
빗그로스	+12%	+5%	+9%	+8%	+5%	+15%	+5%	+4%	+53%	+43%	+35%	+31%
P: 가격	0.12	0.13	0.12	0.11	0.10	0.09	0.09	0.10	0.12	0.12	0.10	0.09
QoQ%, YoY%	+7%	+8%	-10%	-8%	-7%	-5%	+0%	+2%	-57%	-0%	-19%	-4%
매출	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	7,199.0	8,606.7	8,128.6	7,966.1	8,216.1	9,318.8	10,501.3	10,551.3	26,990.8	31,900.4	38,587.5	44,944.6
DRAM	5,249.0	6,300.6	5,876.3	5,698.4	5,983.3	6,910.8	7,986.1	7,901.4	20,932.0	23,124.2	28,781.6	32,875.0
NAND	1,807.0	2,089.1	1,976.3	1,844.7	1,801.3	1,968.0	2,066.4	2,192.0	5,302.0	7,717.2	8,027.7	10,144.7
영업이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	800.0	1,947.0	1,300.0	966.0	1,310.5	2,081.6	3,218.0	3,318.6	2,712.7	5,013.0	9,928.7	15,653.4
DRAM	1,364.7	2,205.2	1,704.1	1,424.6	1,645.4	2,418.8	3,394.1	3,318.6	5,998.8	6,698.7	10,776.9	14,582.3
NAND 및 기타	-564.7	-258.2	-404.1	-458.6	-334.9	-337.1	-176.1	0.0	-3,285.3	-1,685.7	-848.1	1,071.0
영업이익률%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	11%	23%	16%	12%	16%	22%	31%	31%	10%	16%	26%	35%
DRAM	26%	35%	29%	25%	28%	35%	43%	42%	29%	29%	37%	44%
NAND 및 기타	-29%	-11%	-18%	-20%	-15%	-14%	-7%	0%	-54%	-19%	-9%	9%
순이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	649.1	1,264.3	1,077.9	1,768.0	1,076.6	1,692.4	2,597.7	2,677.6	2,016.4	4,759.2	8,044.3	12,607.0
순이익률%	9%	15%	13%	22%	13%	18%	25%	25%	7%	15%	21%	28%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

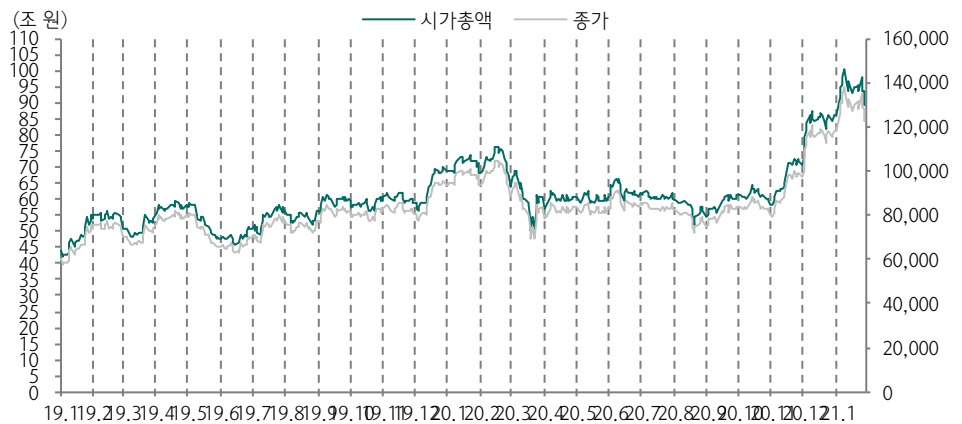
표 2. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정 (변경 이전)

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 1Gb eq./백만대	10,906	11,124	11,513	12,204	11,960	12,677	13,945	14,224	37,916	45,746	52,806	60,624
빗그로스	-4%	+2%	+4%	+6%	-2%	+6%	+10%	+2%	+22%	+21%	+15%	+15%
P: 가격	0.40	0.46	0.43	0.39	0.40	0.44	0.47	0.46	0.49	0.42	0.44	0.44
QoQ%, YoY%	+3%	+15%	-7%	-10%	+4%	+10%	+7%	-3%	-48%	-14%	+6%	-2%
NAND	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 8Gb eq./백만대	12,601	13,206	14,328	14,615	14,030	17,257	18,638	20,409	38,970	54,751	70,335	89,490
빗그로스	+12%	+5%	+9%	+2%	-4%	+23%	+8%	+10%	+53%	+40%	+28%	+27%
P: 가격	0.12	0.13	0.12	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.12	0.12	0.10	0.10
QoQ%, YoY%	+7%	+8%	-10%	-13%	-2%	-1%	+4%	+6%	-57%	-2%	-13%	+2%
매출	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	7,199.0	8,606.7	8,128.6	7,381.1	7,390.4	8,657.6	10,039.7	10,315.3	26,990.8	31,315.4	36,402.9	42,135.0
DRAM	5,249.0	6,300.6	5,876.3	5,407.8	5,511.6	6,426.5	7,564.0	7,483.8	20,932.0	22,833.6	26,985.9	30,217.9
NAND	1,807.0	2,089.1	1,976.3	1,691.8	1,591.7	1,938.2	2,176.9	2,526.8	5,302.0	7,564.3	8,233.5	10,636.0
영업이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	800.3	1,947.0	1,299.7	901.0	1,013.4	1,712.0	2,852.3	2,956.1	2,712.7	4,948.0	8,533.8	12,660.8
DRAM	1,154.8	2,205.2	1,592.5	1,216.7	1,295.2	2,024.3	3,025.6	2,956.1	5,998.8	6,169.2	9,301.3	12,167.4
NAND 및 기타	-354.5	-258.2	-292.8	-315.7	-281.8	-312.3	-173.3	0.0	-3,285.3	-1,221.2	-767.5	493.4
영업이익률%	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	11%	23%	16%	12%	14%	20%	28%	29%	10%	16%	23%	30%
DRAM	22%	35%	27%	23%	24%	32%	40%	40%	29%	27%	34%	40%
NAND 및 기타	-18%	-11%	-13%	-16%	-15%	-14%	-7%	0%	-54%	-14%	-8%	4%
순이익	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	649.1	1,264.3	1,077.9	755.7	845.5	1,409.9	2,327.9	2,412.2	2,016.4	3,746.8	6,995.6	10,321.4
순이익률%	9%	15%	13%	10%	11%	16%	23%	23%	7%	12%	19%	24%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

그림 1. SK하이닉스의 시가총액 및 주가 추이와 월별 이벤트



2019년 1월	EM 시장으로의 펀드 플로우 개선과 미중 무역분쟁 완화 기대감 확대에 외국인 순매수 지속 / 4Q18 실적 발표 컨퍼런스콜에서 강력한 공급 조절 의지 피력
2월	1Q19 실적에 대한 눈높이 하향. 2월말 발표된 DRAM가격과 반도체 수출 지표 부진
3월	1Q19 실적 컨센서스 하향 조정 전개. / Micron 실적발표에서 DRAM과 NAND의 감산 계획이 구체적으로 언급.
4월	1Q19 실적, 낮아진 컨센서스 상회
5월	무역분쟁 격화되어 5월 중순에 화웨이가 미국 상무부의 블랙리스트에 등재
6월	Toshiba Memory의 정전 사고가 NAND 업황 개선 기대감 촉진
7월	NAND 중심 업황 개선 기대감 확산. / 일본의 소재 수출 규제 뉴스 보도. 일본에서 한국으로의 수출 규제가 장기화되면 DRAM 생산에 차질이 생길 것이라는 전망이 공급 부족 가능성을 불러 일으키며 PC DRAM 현물가격 반등 촉진. / 2Q19 실적 컨콜에서 DRAM 감산에 대해 추가 발표
8월	8월 메모리 반도체 계약가격, 예상 상회
9월	남야테크를 필두로 3Q19 DRAM 빛그로스 가이드선 상향 조정 마이크론 실적 발표(9/27, 한국 기준) 앞두고 주가 상승. SK하이닉스 주가도 동반 상승
10월	NAND에서 업황 개선 시그널 지속. 3Q19 SK하이닉스 영업이익, 컨센서스 상회
11월	DRAM 가격 하락은 지속되었지만 서버 DRAM 출하는 견조
12월	PC DRAM 현물가격 반등하는 상황이 1분기 서버 DRAM 가격 인상에 긍정적 영향
2020년 1월	상반월, 반도체 업황 기대감 확산
하반월,	중국 춘절 이후 코로나19 우려 확산
2월	상반월, 주가 상승. 서버 DRAM 가격이 예상보다 견조했기 때문 하반월, 주가 하락. 코로나19 우려 확산 때문
3월	뉴욕증시 및 대만증시 급락으로 주가 동반 하락. 코로나19 우려가 미국, 유럽으로 확산
4월	코로나19 발발 이후 반도체 수요의 부정적 영향이 제한적이라는 점 부각
5월	1Q20 영업이익, 컨센서스 대비 상회
6월	미중 무역갈등 재점화. 화웨이 제재조치 강화. 하반기 서버 DRAM 가격 하락 우려 확대
7월	5월 한국 반도체 수출 호조, 전년 동기 대비 +7% 성장. 5월 중국 제조업 PMI, 50.0 상회
8월	대만 남야테크와 파워텍의 실적 발표 이후 하반기 서버용 수요에 대한 우려 지속
9월	8/13, 마이크론이 Keybank 투자자 미팅에서 FQ1 매출 가이드선 하향 조정
10월	마이크론, Huawei 영향 감안해 실적 발표에서 단기적으로 보수적 전망 제시 SK하이닉스, 인텔로부터 3D-NAND 사업 양수한다고 발표 SK하이닉스의 실적 발표에서 DRAM 업황의 shortage 강도가 크다는 점 재부각
11월	11월 중순, 칭화유니 채권 부도 뉴스로 마이크론과 SK하이닉스 주가 동반 상승 미국 내에서 백신 개발 기대감 확산
12월	미국 경쟁사 Micron, 9~11월 실적 가이드선 상향 조정 Micron의 대만 Inotera Fab에서 정전 사고 발생. PC DRAM 현물가격 반등
2021년 1월	전방산업에서 PC DRAM 현물가격 상승 지속 바이든 대통령 당선 이후 미중 갈등 지속 시그널 재확인

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	40,445.1	26,990.7	31,900.3	38,587.5	44,944.6
매출원가	15,180.8	18,825.3	21,089.7	23,449.5	23,223.7
매출총이익	25,264.3	8,165.4	10,810.6	15,138.0	21,720.9
판매비	4,420.5	5,452.7	5,797.8	5,209.3	6,067.5
영업이익	20,843.8	2,712.7	5,012.8	9,928.7	15,653.4
금융손익	549.8	(267.2)	(518.4)	(143.9)	(82.6)
종속/관계기업손익	13.0	22.6	12.7	0.0	0.0
기타영업외손익	(65.5)	(25.4)	1,730.1	375.1	352.0
세전이익	21,341.0	2,442.7	6,237.2	10,160.0	15,922.7
법인세	5,801.0	426.3	1,478.1	2,115.3	3,315.1
계속사업이익	15,540.0	2,016.4	4,759.2	8,044.7	12,607.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15,540.0	2,016.4	4,759.2	8,044.7	12,607.6
비지배주주지분 손익	(0.1)	3.1	2.9	0.0	0.0
지배주주순이익	15,540.1	2,013.3	4,756.3	8,044.7	12,607.6
지배주주지분포괄이익	15,471.8	2,107.0	5,001.5	8,039.6	12,599.7
NOPAT	15,177.9	2,239.3	3,824.9	7,861.6	12,394.3
EBITDA	27,272.1	11,266.1	14,524.7	19,520.2	25,375.6
성장성(%)					
매출액증가율	34.33	(33.27)	18.19	20.96	16.47
NOPAT증가율	39.69	(85.25)	70.81	105.54	57.66
EBITDA증가율	45.47	(58.69)	28.92	34.39	30.00
영업이익증가율	51.91	(86.99)	84.79	98.07	57.66
(지배주주)순이익증가율	46.03	(87.04)	136.24	69.14	56.72
EPS증가율	46.04	(87.05)	136.27	69.14	56.72
수익성(%)					
매출총이익률	62.47	30.25	33.89	39.23	48.33
EBITDA이익률	67.43	41.74	45.53	50.59	56.46
영업이익률	51.54	10.05	15.71	25.73	34.83
계속사업이익률	38.42	7.47	14.92	20.85	28.05

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	21,346	2,765	6,533	11,050	17,318
BPS	67,794	69,281	75,213	85,164	101,073
CFPS	38,217	15,868	21,756	27,308	35,319
EBITDAPS	37,462	15,475	19,951	26,813	34,857
SPS	55,556	37,075	43,819	53,005	61,737
DPS	1,500	1,000	1,170	1,500	2,500
주가지표(배)					
PER	2.83	34.03	18.14	11.13	7.10
PBR	0.89	1.36	1.58	1.44	1.22
PCR	1.58	5.93	5.45	4.50	3.48
EV/EBITDA	1.50	6.77	6.13	4.46	3.06
PSR	1.09	2.54	2.70	2.32	1.99
재무비율(%)					
ROE	38.53	4.25	9.50	14.40	19.31
ROA	28.49	3.13	6.98	10.82	15.09
ROIC	47.53	5.31	8.29	17.04	26.20
부채비율	35.87	35.14	36.90	29.63	26.49
순부채비율	(6.60)	16.14	5.23	(4.18)	(16.80)
이자보상배율(배)	220.25	11.37	22.03	46.67	83.78

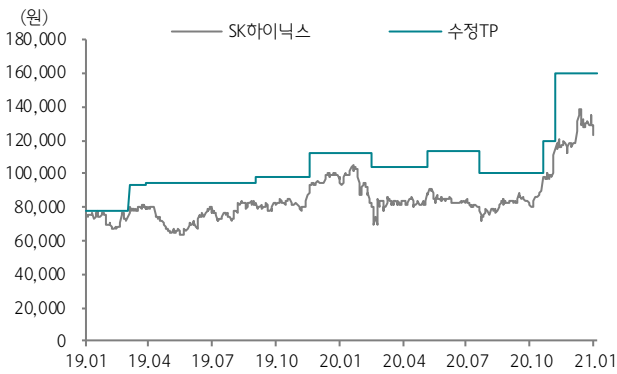
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,894.1	14,457.6	22,060.2	26,850.7	38,664.1
금융자산	8,374.2	4,001.6	10,263.8	12,623.6	22,126.3
현금성자산	2,349.3	2,306.1	8,415.6	10,701.9	20,134.7
매출채권	6,320.0	4,261.7	4,900.9	5,928.2	6,904.9
재고자산	4,422.7	5,295.8	6,090.2	7,366.8	8,580.5
기타유동자산	777.2	898.5	805.3	932.1	1,052.4
비유동자산	43,764.2	50,331.9	49,493.7	50,293.1	51,258.2
투자자산	4,916.2	5,186.8	5,554.6	5,748.5	5,932.8
금융자산	4,354.0	4,418.0	4,670.5	4,679.1	4,687.2
유형자산	34,952.6	39,949.9	38,633.8	39,979.4	41,331.6
무형자산	2,678.8	2,571.0	3,248.9	2,508.8	1,937.3
기타비유동자산	1,216.6	2,624.2	2,056.4	2,056.4	2,056.5
자산총계	63,658.3	64,789.5	71,553.9	77,143.8	89,922.3
유동부채	13,031.9	7,874.0	9,917.7	8,221.0	9,377.6
금융부채	1,614.3	2,943.0	3,829.6	965.7	1,012.7
매입채무	1,096.4	1,042.5	1,198.9	1,450.2	1,689.2
기타유동부채	10,321.2	3,888.5	4,889.2	5,805.1	6,675.7
비유동부채	3,774.2	8,972.3	9,369.1	9,411.4	9,451.6
금융부채	3,667.6	8,796.9	9,167.4	9,167.4	9,167.4
기타비유동부채	106.6	175.4	201.7	244.0	284.2
부채총계	16,806.0	16,846.3	19,286.8	17,632.4	18,829.2
지배주주지분	46,845.7	47,928.4	52,247.1	59,491.4	71,073.0
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,143.7	4,143.7	4,143.7	4,143.7	4,143.7
자본조정	(2,506.5)	(2,504.7)	(2,503.5)	(2,503.5)	(2,503.5)
기타포괄이익누계액	(482.8)	(298.9)	(40.1)	(40.1)	(40.1)
이익잉여금	42,033.6	42,930.7	46,989.3	54,233.7	65,815.3
비지배주주지분	6.6	14.8	20.0	20.0	20.0
자본총계	46,852.3	47,943.2	52,267.1	59,511.4	71,093.0
순금융부채	(3,092.2)	7,738.3	2,733.3	(2,490.5)	(11,946.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22,227.2	6,483.2	13,370.1	17,191.0	21,906.7
당기순이익	15,540.0	2,016.4	4,759.2	8,044.7	12,607.6
조정	868	420	1,007	959	972
감가상각비	6,428.3	8,553.4	9,511.9	9,591.5	9,722.3
외환거래손익	55.1	(21.7)	(280.7)	0.0	0.0
지분법손익	(13.0)	(22.6)	(12.7)	0.0	0.0
기타	(5,602.4)	(8,089.1)	(8,211.5)	(8,632.5)	(8,750.3)
영업활동 자산부채 변동	(1,996.9)	270.1	(1,456.9)	(445.2)	(423.2)
투자활동 현금흐름	(21,428.7)	(10,450.9)	(8,349.7)	(10,464.5)	(10,757.3)
투자자산감소(증가)	(4,501.7)	(270.6)	(367.8)	(193.9)	(184.3)
자본증가(감소)	(15,904.4)	(13,866.4)	(7,500.9)	(10,197.0)	(10,503.0)
기타	(1,022.6)	3,686.1	(481.0)	(73.6)	(70.0)
재무활동 현금흐름	(1,395.3)	3,903.2	320.9	(3,664.2)	(979.0)
금융부채증가(감소)	1,110.7	6,457.9	1,257.2	(2,863.9)	47.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,800.0)	(1,528.7)	(252.3)	0.0	0.0
배당지급	(706.0)	(1,026.0)	(684.0)	(800.3)	(1,026.0)
현금의 증감	(600.7)	(43.2)	6,109.6	2,286.3	9,432.7
Unlevered CFO	27,821.9	11,552.2	15,838.6	19,880.4	25,712.6
Free Cash Flow	6,191.1	(7,437.1)	5,831.0	6,994.0	11,403.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리얼

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	피리얼	
			평균	최고/최저
20.12.6	BUY	160,000		
20.11.17	BUY	120,000	-15.35%	-4.17%
20.8.17	BUY	100,000	-17.98%	-2.00%
20.6.4	BUY	114,000	-26.26%	-20.18%
20.3.16	BUY	104,000	-21.32%	-14.71%
19.12.18	BUY	112,000	-13.99%	-6.25%
19.9.30	BUY	98,000	-16.34%	-5.31%
19.4.26	BUY	94,000	-21.46%	-10.32%
19.4.1	BUY	93,000	-14.81%	-12.04%
19.1.25	Neutral	78,000	-7.03%	-0.77%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.16%	7.84%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 2월 1일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 2월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 2월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.