



BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원(상향)

주가(2/26): 141,500원

시가총액: 1,030,123억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|--------------|
| KOSPI (2/26) | | 3,012.95pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| | 148,500원 | 69,000원 |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -4.7% | 105.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | 9.7% 14.3% |
| | 6M | 79.6% 41.2% |
| | 1Y | 100.7% 38.4% |

Company Data

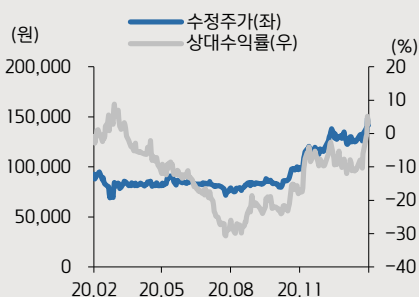
| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 728,002천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 5,500천주 |
| 외국인 지분율 | 50.3% |
| 배당수익률(20E) | 1.3% |
| BPS(20E) | 71,473원 |
| 주요 주주 | SK텔레콤 외 2인 20.1% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 40,445 | 26,991 | 31,900 | 42,392 |
| 영업이익 | 20,844 | 2,713 | 5,013 | 13,117 |
| EBITDA | 27,272 | 11,266 | 15,195 | 24,283 |
| 세전이익 | 21,341 | 2,443 | 6,237 | 13,514 |
| 순이익 | 15,540 | 2,016 | 4,759 | 10,210 |
| 지배주주지분순이익 | 15,540 | 2,013 | 4,754 | 10,200 |
| EPS(원) | 21,346 | 2,765 | 6,530 | 14,011 |
| 증감률(%YoY) | 46.0 | -87.0 | 136.1 | 114.5 |
| PER(배) | 2.8 | 34.0 | 21.7 | 10.1 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.4 | 2.0 | 1.7 |
| EV/EBITDA(배) | 1.7 | 6.8 | 4.9 | 2.8 |
| 영업이익률(%) | 51.5 | 10.1 | 15.7 | 30.9 |
| ROE(%) | 38.5 | 4.2 | 9.5 | 18.0 |
| 순부채비율(%) | 3.4 | 16.1 | 13.0 | 2.5 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

DRAM 가격 전망치 상향 조정



DRAM 부문 실적 전망치를 상향 조정함. 1Q21 DRAM의 수요 증가율이 당초 회사측 가이드언스를 상회할 것으로 예상되고, 2Q21 DRAM의 가격 상승률(+14%QoQ)도 시장 기대치를 크게 상회할 것으로 판단. NAND 역시 당사의 예상대로 2Q21부터 가격 반등에 성공할 것으로 보여, 올 하반기 SK하이닉스 NAND 부문의 영업흑자 전환이 나 타날 전망. 목표주가를 19만원으로 상향하고, 업종 top pick으로 매수 추천을 지속함.

>>> 1Q21 영업이익 1.3조원, 시장 기대치 상회 전망

1Q21 실적이 매출액 8.3조원(+4%QoQ), 영업이익 1.3조원(+35%QoQ)을 기록하며, 당사 및 시장 컨센서스(영업이익 1.2조원)를 상회할 전망이다. PC 및 스마트폰 수요 호조의 영향으로 인해 DRAM과 NAND의 출하량이 기대치를 넘어설 것으로 보이고, DRAM의 가격(Blended ASP)도 서버 DRAM의 수급 개선 영향으로 인해 기대치를 소폭 상회할 전망이기 때문이다. 1Q21 SK하이닉스의 DRAM과 NAND 출하량은 각각 +3%QoQ와 +8%QoQ를 기록하며, 기존 회사측 가이드언스인 'DRAM 전분기 수준'과 'NAND 한자릿수 중반' QoQ'를 상회할 전망이다.

>>> 2Q21 영업이익 2.4조원 전망, 시장 컨센서스 상회

2Q21는 매출액 9.7조원(+18%QoQ)과 영업이익 2.4조원(+86%QoQ)을 기록하며, 전 분기 대비 큰 폭으로 성장할 전망이다. DRAM의 가격 상승률이 시장 기대치를 대폭 상회할 것으로 예상되고, NAND 역시 2Q21 중 가격 반등에 성공할 것으로 기대되기 때문이다. DRAM의 가격(Blended ASP)은 서버와 PC DRAM 강세의 영향으로 +14%QoQ 급등하고, 출하량은 PC 수요 강세와 서버 수요 개선 등으로 인해 전 분기 대비 추가 증가할 전망이다. 또한 분기 말로 갈 수록 DRAM의 수급이 더욱 tight해 질 것으로 예상되고 있어, 성수기 추가 주문 물량에 대한 가격 상승이 나타날 가능성도 염두에 두어야 할 것이다. NAND는 PC 수요 강세와 SSD 재고축적, eSSD 수요 개선이 동반될 것으로 예상되며, 이에 따른 출하량 증가와 가격 상승이 나타날 것이다. 사업 부문별 실적은 DRAM이 매출액 7.3조원(+19%QoQ)과 영업이익 2.8조원(+55%QoQ), NAND가 매출액 2.1조원(+14%QoQ)과 영업이익 0.2조원(영업적자 폭 축소)를 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 19만원으로 상향. 업종 top pick 매수 추천 지속

연초 이후 기간 조정을 보이고 있던 SK하이닉스의 주가는 당사 예상대로 최근 들어 상승세를 다시 보이기 시작했다. '예상보다 빠르게 나타나고 있는 NAND의 업황 턴어라운드'와 '시장 기대치를 상회하는 2Q21 DRAM의 가격 상승'이 추가적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다. DRAM의 가격 전망치 변경을 반영해 SK하이닉스의 '21년 EPS 전망치를 상향 조정하고, 목표주가를 19만원으로 상향한다. 업종 Top Pick으로 매수 추천을 지속한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | 2021E | 2022E |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 7,199 | 8,607 | 8,129 | 7,966 | 8,251 | 9,700 | 11,805 | 12,636 | 31,900 | 42,392 | 64,744 |
| QoQ/YoY Growth | 4% | 20% | -6% | -2% | 4% | 18% | 22% | 7% | 18% | 33% | 53% |
| DRAM | 5,207 | 6,296 | 5,827 | 5,714 | 6,152 | 7,326 | 8,960 | 9,438 | 23,043 | 31,875 | 47,581 |
| NAND | 1,729 | 2,019 | 1,914 | 1,807 | 1,806 | 2,056 | 2,407 | 2,663 | 7,469 | 8,932 | 15,419 |
| 매출원가 | 5,007 | 5,262 | 5,286 | 5,535 | 5,456 | 5,595 | 5,714 | 5,860 | 21,090 | 22,624 | 27,806 |
| 매출원가율 | 70% | 61% | 65% | 69% | 66% | 58% | 48% | 46% | 66% | 53% | 43% |
| 매출총이익 | 2,192 | 3,344 | 2,843 | 2,431 | 2,796 | 4,106 | 6,091 | 6,776 | 10,811 | 19,768 | 36,937 |
| 판매비와관리비 | 1,392 | 1,397 | 1,544 | 1,465 | 1,487 | 1,671 | 1,784 | 1,709 | 5,798 | 6,652 | 6,984 |
| 영업이익 | 800 | 1,947 | 1,300 | 966 | 1,309 | 2,434 | 4,307 | 5,067 | 5,013 | 13,117 | 29,953 |
| QoQ/YoY Growth | 239% | 143% | -33% | -26% | 35% | 86% | 77% | 18% | 85% | 162% | 128% |
| DRAM | 1,354 | 2,204 | 1,690 | 1,428 | 1,781 | 2,752 | 4,332 | 4,889 | 6,675 | 13,755 | 27,602 |
| NAND | -450 | -182 | -364 | -311 | -373 | -247 | 28 | 232 | -1,306 | -360 | 2,601 |
| 영업이익률 | 11% | 23% | 16% | 12% | 16% | 25% | 36% | 40% | 16% | 31% | 46% |
| DRAM | 26% | 35% | 29% | 25% | 29% | 38% | 48% | 52% | 29% | 43% | 58% |
| NAND | -26% | -9% | -19% | -17% | -21% | -12% | 1% | 9% | -17% | -4% | 17% |
| 법인세차감전손익 | 929 | 1,727 | 1,349 | 2,233 | 1,331 | 2,386 | 4,321 | 5,476 | 6,237 | 13,514 | 30,321 |
| 법인세비용 | 279 | 463 | 271 | 465 | 325 | 584 | 1,056 | 1,339 | 1,478 | 3,304 | 7,414 |
| 당기순이익 | 649 | 1,264 | 1,078 | 1,768 | 1,006 | 1,803 | 3,264 | 4,137 | 4,759 | 10,210 | 22,907 |
| 당기순이익률 | 9% | 15% | 13% | 22% | 12% | 19% | 28% | 33% | 15% | 24% | 35% |
| KRW/USD | 1,195 | 1,222 | 1,180 | 1,115 | 1,110 | 1,115 | 1,110 | 1,115 | 1,177 | 1,113 | 1,085 |

자료: 키움증권 리서치센터

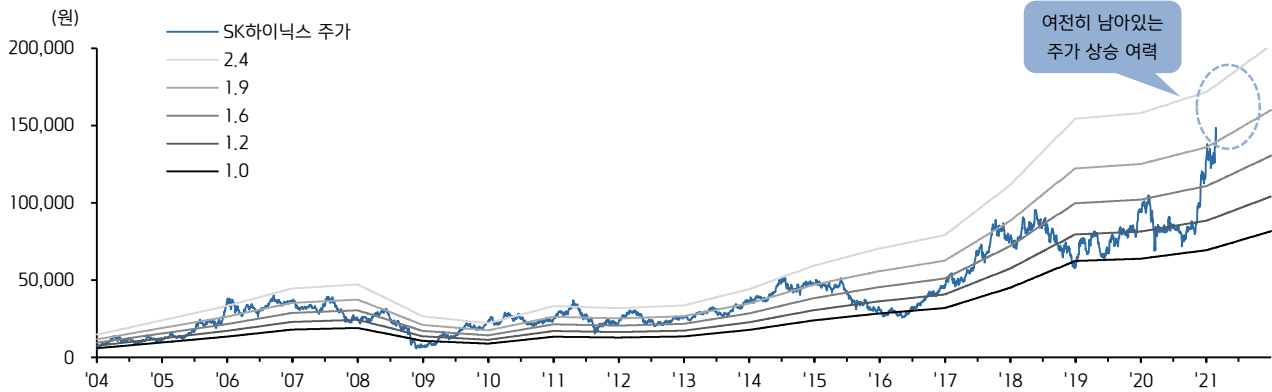
SK하이닉스 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

: 2021년 실적 컨센서스 상향 조정 기대

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020 | 2021E |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|------------|------------|------------|------------|--------|--------|------------|
| 매출액 | | | | | | | | | | | |
| 키움 추정치 | 7,199 | 8,607 | 8,129 | 7,966 | 8,251 | 9,700 | 11,805 | 12,636 | 26,991 | 31,900 | 42,392 |
| 컨센서스 | 7,199 | 8,607 | 8,129 | 7,966 | 8,018 | 8,921 | 10,286 | 11,105 | 26,991 | 31,900 | 38,330 |
| 키움 추정치 - 컨센서스 | | | | | 3% | 9% | 15% | 14% | | | 11% |
| 영업이익 | | | | | | | | | | | |
| 키움 추정치 | 800 | 1,947 | 1,300 | 966 | 1,309 | 2,434 | 4,307 | 5,067 | 2,713 | 5,013 | 13,117 |
| 컨센서스 | 800 | 1,947 | 1,300 | 966 | 1,216 | 1,967 | 3,111 | 3,840 | 2,713 | 5,013 | 10,134 |
| 키움 추정치 - 컨센서스 | | | | | 8% | 24% | 38% | 32% | | | 29% |
| 당기순이익 | | | | | | | | | | | |
| 키움 추정치 | 649 | 1,264 | 1,078 | 1,768 | 1,006 | 1,803 | 3,264 | 4,137 | 2,016 | 4,759 | 10,210 |
| 컨센서스 | 649 | 1,264 | 1,078 | 1,768 | 1,026 | 1,460 | 2,507 | 3,277 | 2,016 | 4,759 | 8,270 |
| 키움 추정치 - 컨센서스 | | | | | -2% | 23% | 30% | 26% | | | 23% |

자료: WiseFn 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio: 주가 상승 여력 충분



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익: NAND 업황 턴어라운드 기대감 주가에 반영될 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 190,000원 제시

| | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Sales [십억원] | 31,900 | 42,392 | 64,744 | 47,069 | 52,387 | 59,355 |
| Growth | 18.2% | 32.9% | 52.7% | -27.3% | 11.3% | 13.3% |
| EPS [원] | 6,530 | 14,011 | 31,435 | 10,712 | 14,545 | 17,992 |
| Growth | 136.1% | 114.5% | 124.4% | -65.9% | 35.8% | 23.7% |
| BPS [원] | 71,473 | 84,265 | 113,581 | 123,108 | 136,472 | 153,283 |
| Growth | 8.6% | 17.9% | 34.8% | 8.4% | 10.9% | 12.3% |
| ROCE(Return On Common Equity) | 9.5% | 18.0% | 31.8% | 9.1% | 11.2% | 11.7% |
| COE(Cost of Equity) | 7.6% | 7.6% | 7.6% | 7.6% | 7.6% | 7.6% |
| Residual Earnings(ROCE-COE) | 1.9% | 10.4% | 24.2% | 1.5% | 3.6% | 4.2% |
| PV of Residual Earnings | | 7,547 | 20,698 | 1,412 | 3,528 | 4,196 |
| Equity Beta | 0.9 | | | | | |
| Risk Free Rate | 2.0% | | | | | |
| Market Risk Premium | 6.0% | | | | | |
| Terminal Growth | 3.0% | | | | | |
| Cost of Equity | 7.6% | | | | | |
| Continuing Value | 94,631 | | | | | |
| Beginning Common Shareholders' Equity | 71,473 | | | | | |
| PV of RE for the Forecasting Period | 37,381 | | | | | |
| PV of Continuing Value | 65,711 | | | | | |
| Intrinsic Value per Share - 6M TP | 187,774 | | | | | |

주: Equity Beta는 60개월 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 40,445 | 26,991 | 31,900 | 42,392 | 64,744 |
| 매출원가 | 15,181 | 18,825 | 21,090 | 22,624 | 27,806 |
| 매출총이익 | 25,264 | 8,165 | 10,811 | 19,768 | 36,937 |
| 판매비 | 4,420 | 5,453 | 5,798 | 6,652 | 6,984 |
| 영업이익 | 20,844 | 2,713 | 5,013 | 13,117 | 29,953 |
| EBITDA | 27,272 | 11,266 | 15,195 | 24,283 | 41,164 |
| 영업외손익 | 497 | -270 | 1,224 | 398 | 368 |
| 이자수익 | 62 | 30 | 31 | 86 | 154 |
| 이자비용 | 95 | 239 | 223 | 264 | 125 |
| 외환관련이익 | 1,386 | 1,143 | 1,378 | 1,487 | 2,274 |
| 외환관련손실 | 1,046 | 1,034 | 1,291 | 1,082 | 2,259 |
| 중속 및 관계기업손익 | 13 | 23 | 27 | 36 | 54 |
| 기타 | 177 | -193 | 1,302 | 135 | 270 |
| 법인세차감전이익 | 21,341 | 2,443 | 6,237 | 13,514 | 30,321 |
| 법인세비용 | 5,801 | 426 | 1,478 | 3,304 | 7,414 |
| 계속사업순이익 | 15,540 | 2,016 | 4,759 | 10,210 | 22,907 |
| 당기순이익 | 15,540 | 2,016 | 4,759 | 10,210 | 22,907 |
| 지배주주순이익 | 15,540 | 2,013 | 4,754 | 10,200 | 22,884 |
| 증감률 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감률 | 34.3 | -33.3 | 18.2 | 32.9 | 52.7 |
| 영업이익 증감률 | 51.9 | -87.0 | 84.8 | 161.7 | 128.4 |
| EBITDA 증감률 | 45.5 | -58.7 | 34.9 | 59.8 | 69.5 |
| 지배주주순이익 증감률 | 46.0 | -87.0 | 136.2 | 114.6 | 124.4 |
| EPS 증감률 | 46.0 | -87.0 | 136.1 | 114.5 | 124.4 |
| 매출총이익율(%) | 62.5 | 30.3 | 33.9 | 46.6 | 57.1 |
| 영업이익률(%) | 51.5 | 10.1 | 15.7 | 30.9 | 46.3 |
| EBITDA Margin(%) | 67.4 | 41.7 | 47.6 | 57.3 | 63.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 38.4 | 7.5 | 14.9 | 24.1 | 35.3 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 19,894 | 14,458 | 16,477 | 27,875 | 36,965 |
| 현금 및 현금성자산 | 2,349 | 2,306 | 2,175 | 8,795 | 17,129 |
| 단기금융자산 | 6,025 | 1,695 | 2,004 | 2,663 | 3,401 |
| 매출채권 및 기타채권 | 6,334 | 4,278 | 5,513 | 6,965 | 8,006 |
| 재고자산 | 4,423 | 5,296 | 5,743 | 8,068 | 6,314 |
| 기타유동자산 | 763 | 883 | 1,042 | 1,384 | 2,115 |
| 비유동자산 | 43,764 | 50,332 | 51,948 | 52,558 | 57,902 |
| 투자자산 | 4,916 | 5,187 | 6,353 | 6,697 | 7,425 |
| 유형자산 | 34,953 | 39,950 | 40,154 | 39,973 | 44,238 |
| 무형자산 | 2,679 | 2,571 | 2,817 | 3,264 | 3,615 |
| 기타비유동자산 | 1,216 | 2,624 | 2,624 | 2,624 | 2,624 |
| 자산총계 | 63,658 | 64,789 | 68,426 | 80,433 | 94,867 |
| 유동부채 | 13,032 | 7,874 | 7,658 | 8,940 | 7,456 |
| 매입채무 및 기타채무 | 6,709 | 4,729 | 5,017 | 5,640 | 5,484 |
| 단기금융부채 | 6,307 | 2,925 | 2,405 | 3,057 | 1,649 |
| 기타유동부채 | 16 | 220 | 236 | 243 | 323 |
| 비유동부채 | 3,774 | 8,972 | 8,716 | 10,118 | 4,671 |
| 장기금융부채 | 3,683 | 8,815 | 8,558 | 9,961 | 4,514 |
| 기타비유동부채 | 91 | 157 | 158 | 157 | 157 |
| 부채총계 | 16,806 | 16,846 | 16,374 | 19,057 | 12,127 |
| 지배지분 | 46,846 | 47,928 | 52,032 | 61,345 | 82,688 |
| 자본금 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 | 3,658 |
| 자본잉여금 | 4,144 | 4,144 | 4,144 | 4,144 | 4,144 |
| 기타자본 | -2,506 | -2,505 | -2,505 | -2,505 | -2,505 |
| 기타포괄손익누계액 | -483 | -299 | -149 | -9 | 158 |
| 이익잉여금 | 42,034 | 42,931 | 46,885 | 56,058 | 77,233 |
| 비지배지분 | 7 | 15 | 20 | 30 | 53 |
| 자본총계 | 46,852 | 47,943 | 52,052 | 61,375 | 82,740 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 22,227 | 6,483 | 13,633 | 18,007 | 33,688 |
| 당기순이익 | 15,540 | 2,016 | 4,759 | 10,210 | 22,907 |
| 비현금항목의 가감 | 12,282 | 9,536 | 12,183 | 14,980 | 18,928 |
| 유형자산감가상각비 | 5,904 | 7,758 | 9,571 | 10,474 | 10,422 |
| 무형자산감가상각비 | 524 | 795 | 611 | 692 | 789 |
| 지분법평가손익 | -16 | -26 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 5,870 | 1,009 | 2,001 | 3,814 | 7,717 |
| 영업활동자산부채증감 | -1,997 | 270 | -1,655 | -3,715 | -777 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -547 | 2,215 | -1,234 | -1,452 | -1,041 |
| 재고자산의감소 | -1,782 | -852 | -447 | -2,325 | 1,754 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 43 | -295 | 288 | 623 | -156 |
| 기타 | 289 | -798 | -262 | -561 | -1,334 |
| 기타현금흐름 | -3,598 | -5,339 | -1,654 | -3,468 | -7,370 |
| 투자활동 현금흐름 | -21,429 | -10,451 | -12,077 | -12,404 | -17,264 |
| 유형자산의 취득 | -16,036 | -13,920 | -9,937 | -10,444 | -14,837 |
| 유형자산의 처분 | 132 | 54 | 163 | 151 | 149 |
| 무형자산의 순취득 | -931 | -673 | -857 | -1,139 | -1,139 |
| 투자자산의감소(증가) | -4,502 | -271 | -1,167 | -343 | -728 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -417 | 4,329 | -308 | -659 | -738 |
| 기타 | 325 | 30 | 29 | 30 | 29 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,395 | 3,903 | -1,950 | 421 | -7,186 |
| 차입금의 증가(감소) | 1,047 | 5,248 | -947 | 1,541 | -5,840 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | -1,737 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -706 | -1,026 | -684 | -800 | -1,026 |
| 기타 | 1 | -319 | -319 | -320 | -320 |
| 기타현금흐름 | -4 | 21 | 263 | 595 | -904 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -601 | -43 | -131 | 6,619 | 8,334 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 2,950 | 2,349 | 2,306 | 2,175 | 8,795 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 2,349 | 2,306 | 2,175 | 8,795 | 17,129 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 21,346 | 2,765 | 6,530 | 14,011 | 31,435 |
| BPS | 64,348 | 65,836 | 71,473 | 84,265 | 113,581 |
| CFPS | 38,217 | 15,868 | 23,272 | 34,602 | 57,466 |
| DPS | 1,500 | 1,000 | 1,170 | 1,500 | 2,500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 2.8 | 34.0 | 21.7 | 10.1 | 4.5 |
| PER(최고) | 4.6 | 35.1 | 16.2 | | |
| PER(최저) | 2.7 | 20.5 | 13.4 | | |
| PBR | 0.9 | 1.4 | 2.0 | 1.7 | 1.2 |
| PBR(최고) | 1.5 | 1.5 | 1.5 | | |
| PBR(최저) | 0.9 | 0.9 | 1.2 | | |
| PSR | 1.1 | 2.5 | 3.2 | 2.4 | 1.6 |
| PCFR | 1.6 | 5.9 | 6.1 | 4.1 | 2.5 |
| EV/EBITDA | 1.7 | 6.8 | 4.9 | 2.8 | 1.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 6.6 | 33.9 | 16.8 | 10.0 | 7.5 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.5 | 1.1 | 1.3 | 1.6 | 2.7 |
| ROA | 28.5 | 3.1 | 7.1 | 13.7 | 26.1 |
| ROE | 38.5 | 4.2 | 9.5 | 18.0 | 31.8 |
| ROIC | 41.1 | 4.6 | 7.5 | 18.4 | 39.0 |
| 매출채권회전율 | 6.8 | 5.1 | 6.5 | 6.8 | 8.6 |
| 재고자산회전율 | 11.5 | 5.6 | 5.8 | 6.1 | 9.0 |
| 부채비율 | 35.9 | 35.1 | 31.5 | 31.1 | 14.7 |
| 순차입금비용 | 3.4 | 16.1 | 13.0 | 2.5 | -17.4 |
| 이자보상배율 | 220.3 | 11.4 | 22.5 | 49.6 | 239.2 |
| 총차입금 | 9,989 | 11,740 | 10,964 | 13,017 | 6,163 |
| 순차입금 | 1,615 | 7,738 | 6,784 | 1,560 | -14,367 |
| NOPLAT | 27,272 | 11,266 | 15,195 | 24,283 | 41,164 |
| FCF | 2,831 | -3,594 | 1,720 | 5,928 | 17,235 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 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.

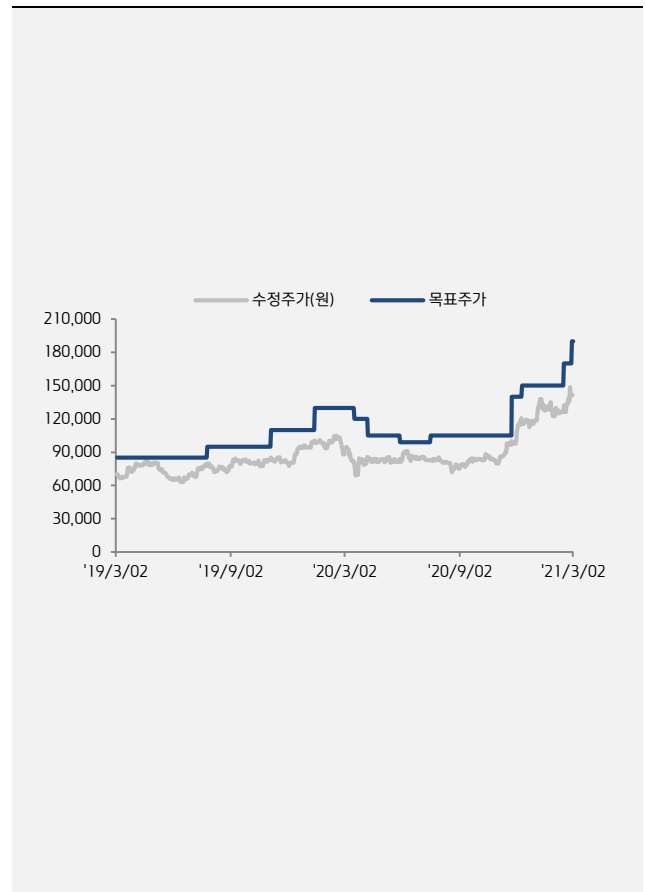
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사점 | 과리율(%) | |
|--------------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK하이닉스 (000660) | 2019-03-04 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -20.27 | -17.53 |
| | 2019-03-18 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -12.24 | -3.76 |
| | 2019-04-26 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -11.55 | -3.76 |
| | 2019-05-22 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -13.83 | -3.76 |
| | 2019-06-13 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -15.30 | -3.76 |
| | 2019-07-11 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -14.77 | -3.76 |
| | 2019-07-26 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -17.23 | -11.26 |
| | 2019-10-25 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -16.74 | -10.84 |
| | 2019-11-05 | BUY(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -24.06 | -22.55 |
| | 2019-11-18 | BUY(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -25.30 | -22.27 |
| | 2019-12-10 | BUY(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -20.20 | -8.64 |
| | 2020-01-14 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -24.72 | -22.31 |
| | 2020-02-03 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -24.43 | -19.23 |
| | 2020-03-05 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -26.06 | -19.23 |
| | 2020-03-17 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -33.97 | -28.50 |
| | 2020-04-08 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -20.76 | -19.05 |
| | 2020-04-24 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -20.76 | -18.38 |
| | 2020-05-13 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -21.09 | -18.38 |
| | 2020-05-29 | BUY(Maintain) | 99,000원 | 6개월 | -13.90 | -8.08 |
| | 2020-07-17 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -20.92 | -19.90 |
| | 2020-07-23 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -21.51 | -18.76 |
| | 2020-08-13 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -23.96 | -18.76 |
| | 2020-09-11 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -23.19 | -18.76 |
| | 2020-10-05 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -22.44 | -16.00 |
| | 2020-11-04 | BUY(Maintain) | 105,000원 | 6개월 | -20.98 | -4.76 |
| | 2020-11-24 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -29.57 | -29.00 |
| | 2020-11-30 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -23.72 | -13.93 |
| | 2020-12-10 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -17.36 | -8.00 |
| | 2021-01-29 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -17.03 | -8.00 |
| | 2021-02-15 | BUY(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -19.80 | -12.65 |
| | 2021-03-02 | BUY(Maintain) | 190,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

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

| 업종 | 적용 기준(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 (2020/01/01~2020/12/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 99.40% | 0.60% | 0.00% |