



# SK하이닉스 (000660)

공급자 우위의 시장 환경 조성

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

**Buy (유지)**

목표주가(상향): 180,000원

현재 주가(3/12)	140,000원
상승여력	▲ 28.6%
시가총액	1,019,203억원
발행주식수	728,002천주
52 주 최고가 / 최저가	148,500 / 69,000원
90 일 일평균 거래대금	7,293.13억원
외국인 지분율	50.0%
주주 구성	
SK 텔레콤 (외 3인)	20.1%
국민연금공단 (외 1인)	10.4%
자사주 (외 1인)	6.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	11.1	21.2	78.6	69.1
상대수익률(KOSPI)	12.6	10.9	51.1	2.6

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020P	2021E
매출액	40,445	26,991	31,900	37,983
영업이익	20,844	2,719	5,013	10,690
EBITDA	27,272	11,340	14,785	20,583
지배주주순이익	15,540	2,006	4,755	7,657
EPS	21,346	2,755	6,532	10,518
순차입금	-3,092	8,204	8,031	2,326
PER	2.8	34.2	18.1	13.3
PBR	0.9	1.4	1.7	1.7
EV/EBITDA	1.5	6.8	6.4	5.1
배당수익률	2.5	1.1	1.0	1.0
ROE	38.5	4.2	9.5	13.8

주가 추이



SK 하이닉스의 1 분기 실적은 양호할 것으로 판단합니다. 지난번 실적 발표 이후에도 좋을 것이라 봤지만, 가격 지표와 환율 여건이 더욱 개선됨에 따라 실적을 상향 조정합니다. 가격 상승 구간의 초입이므로 동사의 주가 상승 탄력은 높을 것입니다. 목표주가를 상향하며, 업종 내 최선호주 의견을 유지합니다.

1분기 실적은 기대치 상회 예상

동사의 1분기 실적은 매출액 8.1조 원, 영업이익 1.25조 원으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망된다. 디램과 낸드 빛그로쓰는 2%, 6%로 기존 0%, 5%에서 상향 조정한다. PC, 모바일, 서버 등 전 어플리케이션 영역에서 수요가 호조를 나타내고 있기 때문이다. 원달러 평균 환율도 기존 가정치 1,100원보다 높아져 있어 수익성에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단한다. 다만, 노사 간의 성과급 재협상분이 반영되어 현재의 컨센서스 보다 살짝 높은 영업이익을 기록할 것으로 기대한다.

본격적인 메모리 가격 상승으로 인해 실적 모멘텀 발생

우리는 올해 동사의 예상 실적으로 매출액 38.0조 원, 영업이익 10.7조 원을 전망한다. 이는 기존 전망치 대비 4%, 14% 상향 조정한 것이다. 2월 들어 디램 가격이 본격적으로 상승하고 있고, 2분기 상승폭은 1분기보다 클 것으로 기대한다. PC와 서버 수요가 강하고, 모바일도 코로나19로 인한 기저 효과가 나타나 수요가 반등 중이다. 낸드 가격 역시 2분기에 반등할 것으로 보는데, 이는 낸드 공급사들의 실적 악화, 삼성 전자 텍사스 공장 가동 중단에 따른 낸드 공급 감소 등이 반영된 것으로 추정된다.

목표주가 18만 원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

동사에 대한 목표주가를 기존 16만 원에서 18만 원으로 상향 조정하고, 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가는 올해 예상 BPS에 2.2배를 적용한 것이다. 현재 동사의 PBR은 마이크로 대비 27% 낮은 수준이다. 디램 시황이 공급자 우위로 바뀌었고, 가격 상승 속도가 기대치를 뛰어넘고 있어 실적 성장이 빠르게 진행될 것으로 기대한다. 낸드 또한 128단 수출 안정화에 따른 원가절감으로 인해 수익성이 개선되는 중이다. 하반기 낸드 사업의 흑자 전환을 기대해 본다.

[표1] SK 하이닉스의 실적에 대한 전망치 변경

(단위: 십억 원, %, %p)

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
	1Q21E	2021E	1Q21E	2021E	1Q21E	2021E
매출액	7,851	36,642	8,050	37,983	2.5%	3.7%
영업이익	1,066	9,342	1,253	10,690	17.5%	14.4%
영업이익률	13.6	25.5	15.6	28.1	2.0	2.6
EBITDA	3,565	19,186	3,721	20,583	4.4%	7.3%
EBITDA 마진률	45.4	52.4	46.2	54.2	0.8	1.8
지배주주순이익	813	6,733	818	7,657	0.6%	13.7%
순이익률	10.4	18.4	10.2	20.2	-0.2	1.8

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] SK 하이닉스 분기 및 연간 실적 전망 (변경 후)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액											
Total	7,199	8,607	8,129	7,966	8,050	8,828	10,408	10,697	26,991	31,900	37,983
DRAM	5,106	6,083	5,728	5,565	5,802	6,332	7,453	7,523	20,297	22,483	27,110
NAND	1,726	2,069	1,976	1,847	1,827	2,032	2,475	2,726	5,225	7,618	9,060
영업이익											
Total	800	1,947	1,300	966	1,253	2,232	3,383	3,821	2,713	5,013	10,690
DRAM	1,328	2,129	1,661	1,503	1,741	2,470	3,503	3,762	5,879	6,620	11,475
NAND	-449	-186	-375	-536	-493	-244	-124	55	-3,000	-1,546	-806
영업이익률 (%)											
Total	11.1	22.6	16.0	12.1	15.6	25.3	32.5	35.7	10.1	15.7	28.1
DRAM	26.0	35.0	29.0	27.0	30.0	39.0	47.0	50.0	29.0	29.4	42.3
NAND	(26.0)	(9.0)	(19.0)	(29.0)	(27.0)	(12.0)	(5.0)	2.0	(57.4)	(20.3)	(8.9)

자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표3] SK 하이닉스에 대한 주요 가정 (변경 후)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
DRAM											
출하량(백만개,2Gbeq)	5,710	5,824	6,057	6,724	6,858	6,995	7,695	7,926	19,896	24,315	29,474
Bit growth (%)	-4.0%	2.0%	4.0%	11.0%	2.0%	2.0%	10.0%	3.0%	19.7%	22.2%	21.2%
ASP (달러, 2Gb eq)	0.7	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
%QoQ, %YoY	3.9%	14.1%	-7.0%	-7.0%	3.0%	7.0%	7.0%	-2.0%	-50.5%	-10.6%	5.7%
영업이익률 (%)	26.0%	35.0%	29.0%	27.0%	30.0%	39.0%	47.0%	50.0%	29.0%	29.4%	42.3%
NAND											
출하량(백만개,1GBeq)	12,091	12,735	13,881	14,992	15,891	17,163	19,909	21,502	37,611	53,700	74,465
Bit growth (%)	12.0%	5.3%	9.0%	8.0%	6.0%	8.0%	16.0%	8.0%	49.7%	42.8%	38.7%
ASP (달러, 1GB eq)	0.12	0.13	0.12	0.11	0.10	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11
%QoQ, %YoY	7.0%	11.2%	-10.0%	-8.0%	-6.0%	3.0%	5.0%	2.0%	-55.7%	0.8%	-8.8%
영업이익률 (%)	-26.0%	-9.0%	-19.0%	-29.0%	-27.0%	-12.0%	-5.0%	2.0%	-57.4%	-20.3%	-8.9%

자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표4] SK하이닉스 분기 및 연간 실적 전망 (변경 전)

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액											
Total	7,199	8,607	8,129	7,966	7,851	8,535	10,016	10,240	26,991	31,900	36,642
DRAM	5,106	6,083	5,728	5,565	5,637	6,096	7,175	7,243	20,297	22,483	26,152
NAND	1,726	2,069	1,976	1,847	1,793	1,975	2,360	2,549	5,225	7,618	8,677
영업이익											
Total	800	1,947	1,300	966	1,066	1,747	3,021	3,507	2,713	5,013	9,342
DRAM	1,328	2,129	1,661	1,503	1,635	2,195	3,301	3,477	5,879	6,620	10,607
NAND	(449)	(186)	(375)	(536)	(574)	(454)	(283)	25	(3,000)	(1,546)	(1,286)
영업이익률 (%)											
Total	11.1	22.6	16.0	12.1	13.6	20.5	30.2	34.3	10.1	15.7	25.5
DRAM	26.0	35.0	29.0	27.0	29.0	36.0	46.0	48.0	29.0	29.4	40.6
NAND	(26.0)	(9.0)	(19.0)	(29.0)	(32.0)	(23.0)	(12.0)	1.0	(57.4)	(20.3)	(14.8)

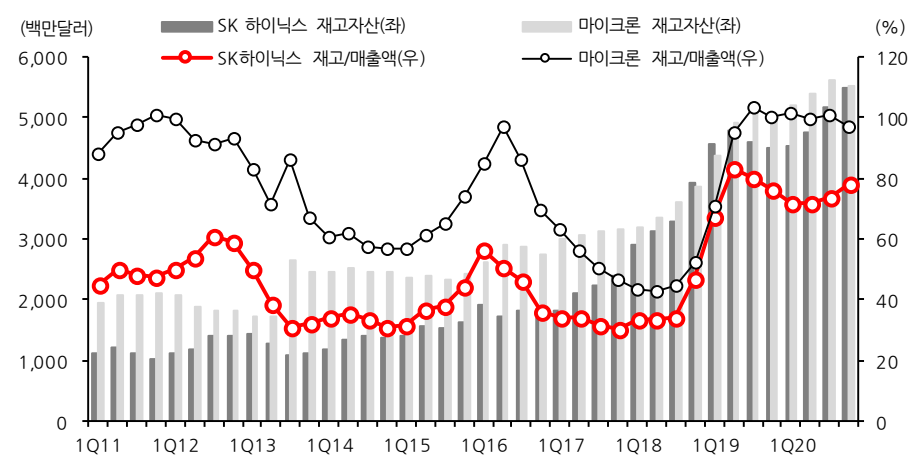
자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

[표5] SK하이닉스에 대한 주요 가정 (변경 전)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
DRAM											
출하량(백만개, 2Gbeq)	5,710	5,824	6,057	6,724	6,724	6,925	7,618	7,846	19,896	24,315	29,113
Bit growth (%)	-4.0%	2.0%	4.0%	11.0%	0.0%	3.0%	10.0%	3.0%	19.7%	22.2%	19.7%
ASP (달러, 2Gbeq)	0.7	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8
%QoQ, %YoY	3.9%	14.1%	-7.0%	-7.0%	3.0%	5.0%	7.0%	-2.0%	-50.5%	-10.6%	4.2%
영업이익률 (%)	26.0%	35.0%	29.0%	27.0%	29.0%	36.0%	46.0%	48.0%	29.0%	29.4%	40.6%
NAND											
출하량(백만개, 1Gbeq)	12,091	12,735	13,881	14,992	15,742	17,001	19,721	21,299	37,611	53,700	73,762
Bit growth (%)	12.0%	5.3%	9.0%	8.0%	5.0%	8.0%	16.0%	8.0%	49.7%	42.8%	37.4%
ASP (달러, 1Gbeq)	0.12	0.13	0.12	0.11	0.10	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11
%QoQ, %YoY	7.0%	11.2%	-10.0%	-8.0%	-6.0%	2.0%	3.0%	0.0%	-55.7%	0.8%	-11.0%
영업이익률 (%)	-26.0%	-9.0%	-19.0%	-29.0%	-32.0%	-23.0%	-12.0%	1.0%	-57.4%	-20.3%	-14.8%

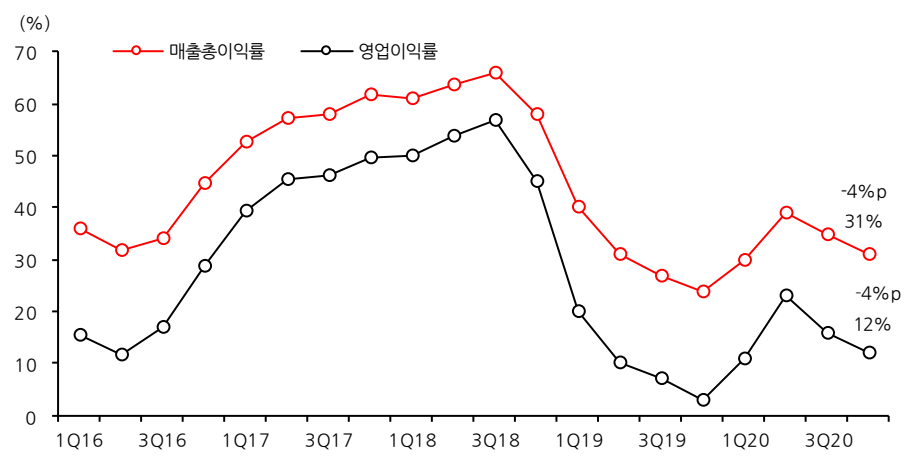
자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

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



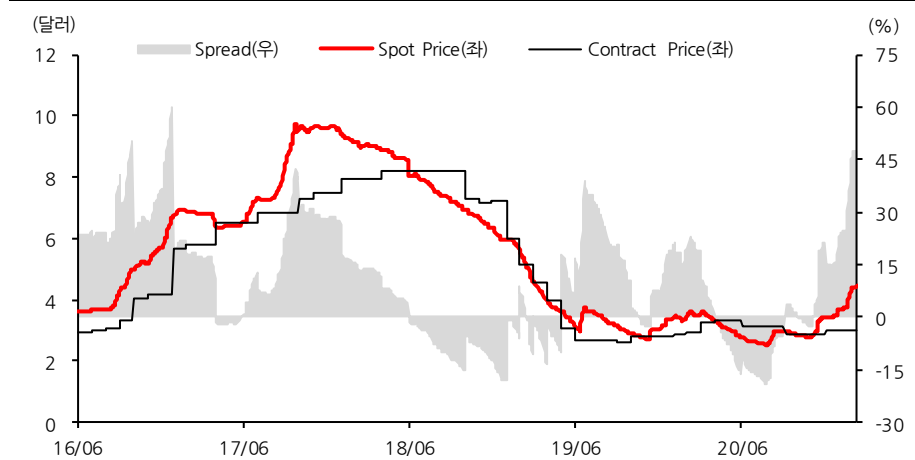
주: 마이크론 결산월은 8월로 조정 후 1개월 가량 시차가 있음 / 자료: 각 회사, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] SK하이닉스의 매출총이익률과 영업이익률 추이



자료: SK하이닉스, 한화투자증권 리서치센터

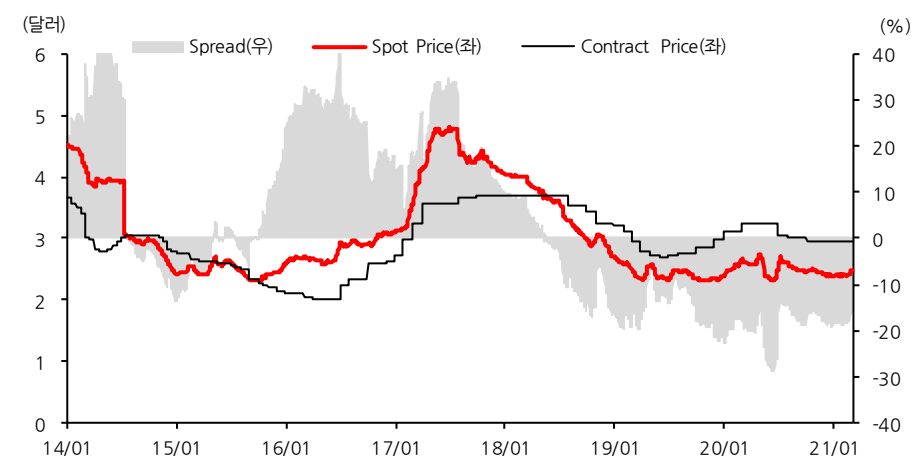
[그림3] DRAM 현물가격과 고정거래가격 추이



주: DDR4 8Gb 1GX8 2400MHz 기준

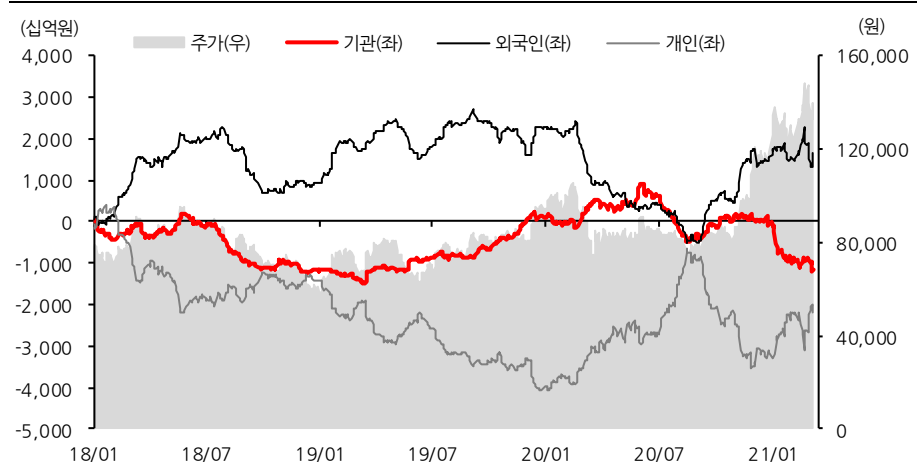
자료: DRAMeXchange, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] NAND 현물가격과 고정거래가격 추이



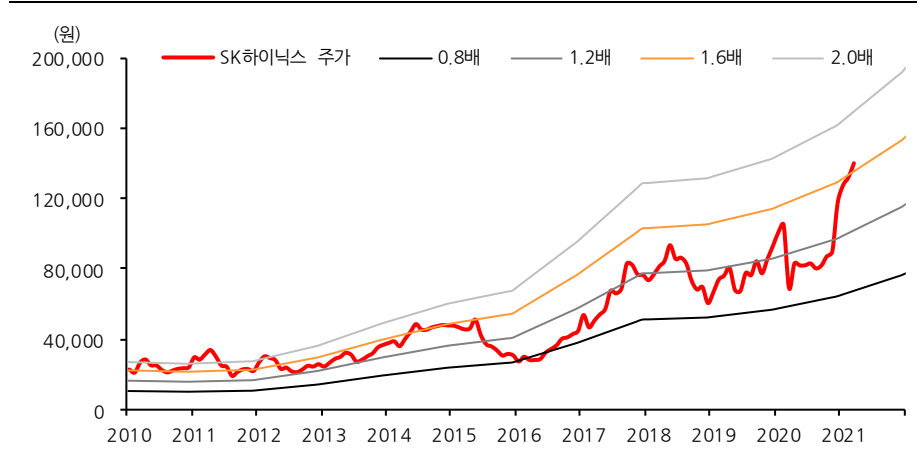
주: NAND 64Gb 8Gx8 MLC 기준  
 자료: DRAMeXchange, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] SK 하이닉스의 투자주체별 수급 추이



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] SK 하이닉스의 12개월 예상실적 기준 PBR 밴드



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

## 붙임. 국내외 동종 업체 비교

### 메모리 반도체

구분		SK 하이닉스	삼성전자	Micron	Toshiba	Western Digital	Intel	TSMC	업계평균	
현재주가(Local)		140,000	82,800	89	3,645	69	63	614		
시가총액(M\$)		89,754	435,294	99,909	1,659,498	21,026	257,229	564,984		
주가상승률(%)	1M	11.1	1.5	1.5	0.1	4.8	2.4	-2.8	2.6	
	3M	21.2	15.1	26.6	22.7	34.4	27.3	19.0	23.8	
	6M	78.6	43.2	93.8	20.7	83.8	28.5	40.7	55.6	
	12M	69.1	66.3	130.1	46.3	75.6	39.0	108.8	76.5	
P/E(배)	2018A	2.7	6.0	4.6	14.2	10.3	10.6	16.7	9.3	
	2019A	32.1	17.6	7.6	-	475.8	13.7	24.8	95.3	
	2020A	17.0	21.1	17.9	-	-	10.2	26.5	18.5	
	2021E	12.6	15.4	19.0	22.4	22.6	13.5	27.4	19.0	
P/B(배)	2018A	0.9	1.0	1.9	2.6	2.0	2.8	3.5	2.1	
	2019A	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	3.3	5.3	2.2	
	2020A	2.0	2.1	1.3	1.1	1.3	2.4	7.4	2.5	
	2021E	1.7	1.9	2.3	1.4	2.5	3.1	7.5	2.9	
EV/EBITDA(배)	2018A	1.4	1.8	3.0	11.9	5.1	6.8	7.9	5.4	
	2019A	6.4	4.4	3.7	11.0	11.1	8.2	12.4	8.2	
	2020A	7.5	6.0	5.7	5.7	10.0	5.5	14.8	7.9	
	2021E	5.3	5.0	8.3	8.6	10.1	7.8	14.9	8.6	
매출액성장률(%)	2018A	34.3	1.8	49.5	-2.4	8.1	12.9	5.5	15.7	
	2019A	-33.3	-5.5	-23.0	-6.4	-19.8	1.6	3.7	-11.8	
	2020A	18.2	2.8	-8.4	-8.2	1.0	8.2	25.2	5.5	
	2021E	22.0	11.7	21.0	-8.0	-4.1	-5.9	14.6	7.3	
영업이익성장률(%)	2018A	51.9	9.8	155.5	5.1	85.1	29.2	-0.5	48.0	
	2019A	-87.0	-52.8	-50.8	-58.9	-97.6	-5.5	-2.8	-50.8	
	2020A	84.3	29.6	-59.3	268.0	285.1	7.5	52.1	95.3	
	2021E	114.0	32.4	88.8	-12.6	337.7	-6.1	12.8	81.0	
영업이익률(%)	2018A	51.5	24.2	49.3	2.2	17.5	32.9	37.2	30.7	
	2019A	10.1	12.1	31.5	1.0	0.5	30.6	34.8	17.2	
	2020A	15.8	15.3	14.0	3.8	2.0	31.2	42.3	17.8	
	2021E	27.6	18.0	21.9	3.7	9.1	30.4	41.7	21.8	
순이익률(%)	2018A	38.4	18.0	46.5	20.4	3.3	29.7	34.0	27.2	
	2019A	7.4	9.3	27.0	27.4	-4.6	29.2	32.3	18.3	
	2020A	11.7	11.5	12.5	-3.4	-1.5	27.5	38.7	13.9	
	2021E	20.4	13.6	20.1	2.4	5.7	26.3	37.9	18.0	
ROE(%)	2018A	38.2	17.1	55.8	-	20.2	28.5	22.2	30.3	
	2019A	4.5	7.6	19.8	1.1	0.3	25.6	21.1	11.4	
	2020A	7.4	10.1	7.9	-2.4	-1.2	26.1	29.4	11.0	
	2021E	14.4	12.5	12.1	7.3	9.5	24.7	28.6	15.6	
순부채비율(%)	2018A	-6.6	-34.8	-7.9	19.0	53.5	11.6	-30.7	0.6	
	2019A	17.1	-34.4	-8.9	-53.0	70.9	16.0	-24.1	-2.3	
	2020A	11.4	-36.2	-5.0	1.7	70.9	23.8	-22.7	6.3	
	2021E	4.0	-37.6	-4.9	12.6	56.1	9.0	-18.9	2.9	
<b>&lt;컨센서스 변화&gt;</b>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	7,031	31,689	5,211	686	915	19,292	20,586	12,201	
	변화(%)	-1M	2.8	-0.9	12.9	-4.7	0.5	0.0	-0.7	1.4
	-3M	15.8	-3.8	28.0	3.3	10.1	3.2	4.3	8.7	
	-6M	19.4	11.1	9.8	-30.6	-9.0	-3.2	20.1	2.5	
순이익(2021C)	현재(M\$)	11,622	41,100	10,398	1,049	1,964	19,357	23,895	15,627	
	변화(%)	-1M	4.2	-0.6	13.6	-6.2	0.7	0.0	-0.8	1.6
	-3M	19.9	2.4	31.2	-14.0	15.5	-1.2	7.2	8.7	
	-6M	42.1	25.3	40.3	-28.7	-1.0	-11.1	20.0	12.4	

주: 2021년 03월 12일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

**손익계산서**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020P	2021E
매출액	30,109	40,445	26,991	31,900	37,983
매출총이익	17,408	25,264	8,172	10,811	15,190
영업이익	13,721	20,844	2,719	5,013	10,690
EBITDA	18,748	27,272	11,340	14,785	20,583
순이자손익	-70	-30	-215	-224	-227
외화관련손익	-232	340	99	-190	-324
지분법손익	12	13	23	-36	-115
세전계속사업손익	13,440	21,341	2,433	6,237	9,954
당기순이익	10,642	15,540	2,009	4,759	7,665
지배주주순이익	10,642	15,540	2,006	4,755	7,657
<b>증가율(%)</b>					
매출액	75.1	34.3	-33.3	18.2	19.1
영업이익	318.7	51.9	-87.0	84.3	113.3
EBITDA	142.4	45.5	-58.4	30.4	39.2
순이익	259.5	46.0	-87.1	136.9	61.1
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	57.8	62.5	30.3	33.9	40.0
영업이익률	45.6	51.5	10.1	15.7	28.1
EBITDA 이익률	62.3	67.4	42.0	46.3	54.2
세전이익률	44.6	52.8	9.0	19.6	26.2
순이익률	35.3	38.4	7.4	14.9	20.2

**현금흐름표**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020P	2021E
영업현금흐름	14,691	22,227	6,550	12,315	17,344
당기순이익	10,642	15,540	2,009	4,759	7,665
자산상각비	5,026	6,428	8,620	9,772	9,893
운전자본증감	-3,190	-1,997	270	-1,650	-337
매출채권 감소(증가)	-2,964	-547	2,215	-935	-448
재고자산 감소(증가)	-635	-1,782	-852	-844	-429
매입채무 증가(감소)	515	59	-279	222	474
투자현금흐름	-11,919	-21,429	-10,451	-11,840	-10,921
유형자산처분(취득)	-8,883	-15,904	-13,866	-10,010	-9,500
무형자산 감소(증가)	-782	-931	-673	-800	-820
투자자산 감소(증가)	-2,119	-345	4,390	-256	-80
재무현금흐름	-352	-1,395	3,837	252	-2,799
차입금의 증가(감소)	72	1,047	4,858	932	-2,000
자본의 증가(감소)	-424	-706	-1,026	-684	-799
배당금의 지급	424	706	1,026	684	852
총현금흐름	18,563	27,822	11,626	14,567	17,681
(-)운전자본증가(감소)	-834	-1,308	5,423	536	337
(-)설비투자	9,128	16,036	13,920	10,069	9,500
(+)자산매각	-537	-799	-619	-741	-820
Free Cash Flow	9,732	12,295	-8,336	3,221	7,024
(-)기타투자	4,159	7,554	-5,391	1,889	520
잉여현금	5,573	4,741	-2,945	1,332	6,504
NOPLAT	10,865	15,178	2,246	3,825	8,231
(+) Dep	5,026	6,428	8,620	9,772	9,893
(-)운전자본투자	-834	-1,308	5,423	536	337
(-)Capex	9,128	16,036	13,920	10,069	9,500
OpFCF	7,597	6,878	-8,477	2,992	8,287

주: IFRS 연결 기준

**재무상태표**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020P	2021E
유동자산	17,310	19,894	14,458	16,517	21,118
현금성자산	8,558	8,374	4,002	4,953	8,658
매출채권	5,564	6,328	4,273	4,945	5,393
재고자산	2,640	4,423	5,296	6,136	6,565
비유동자산	28,108	43,764	50,791	54,603	55,435
투자자산	1,798	6,133	8,271	9,972	10,377
유형자산	24,063	34,953	39,950	41,231	41,826
무형자산	2,247	2,679	2,571	3,400	3,232
<b>자산총계</b>	<b>45,418</b>	<b>63,658</b>	<b>65,248</b>	<b>71,120</b>	<b>76,554</b>
유동부채	8,116	13,032	7,962	8,965	8,524
매입채무	3,483	4,778	3,410	3,395	3,869
유동성이자부채	774	1,614	3,031	3,462	2,462
비유동부채	3,481	3,774	9,351	10,192	9,209
비유동이자부채	3,397	3,668	9,175	9,522	8,522
<b>부채총계</b>	<b>11,598</b>	<b>16,806</b>	<b>17,312</b>	<b>19,158</b>	<b>17,733</b>
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	42,923	46,996	53,801
자본조정	-1,273	-2,989	-2,804	-2,855	-2,802
자기주식	-772	-2,508	-2,508	-2,508	-2,508
<b>자본총계</b>	<b>33,821</b>	<b>46,852</b>	<b>47,936</b>	<b>51,963</b>	<b>58,820</b>

**주요지표**

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020P	2021E
<b>주당지표</b>					
EPS	14,617	21,346	2,755	6,532	10,518
BPS	46,449	64,348	65,825	71,349	80,769
DPS	1,000	1,500	1,000	1,170	1,400
CFPS	25,499	38,217	15,969	20,009	24,287
ROA(%)	27.4	28.5	3.1	7.0	10.4
ROE(%)	36.8	38.5	4.2	9.5	13.8
ROIC(%)	41.0	42.0	4.6	6.7	13.9
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	5.2	2.8	34.2	18.1	13.3
PBR	1.6	0.9	1.4	1.7	1.7
PSR	1.8	1.1	2.5	2.7	2.7
PCR	3.0	1.6	5.9	5.9	5.8
EV/EBITDA	2.7	1.5	6.8	6.4	5.1
배당수익률	1.3	2.5	1.1	1.0	1.0
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	34.3	35.9	36.1	36.9	30.1
Net debt/Equity	-13.0	-6.6	17.1	15.5	4.0
Net debt/EBITDA	-23.4	-11.3	72.4	54.3	11.3
유동비율	213.3	152.7	181.6	184.2	247.7
이자보상배율(배)	110.7	220.3	11.1	19.8	41.2
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	73.7	74.9	81.9	79.8	75.9
현금+투자자산	26.3	25.1	18.1	20.2	24.1
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	11.0	10.1	20.3	20.0	15.7
자기자본	89.0	89.9	79.7	80.0	84.3

[ Compliance Notice ]

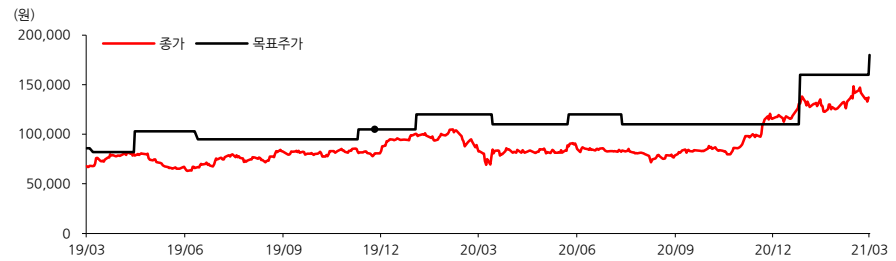
(공표일: 2021년 03월 15일)

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 종목의 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ SK하이닉스 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2019.03.18	2019.04.08	2019.04.26	2019.05.08	2019.06.24
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		82,000	82,000	103,000	103,000	95,000
일 시	2019.08.12	2019.09.09	2019.10.04	2019.10.25	2019.11.21	2020.01.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	95,000	95,000	95,000	95,000	105,000	120,000
일 시	2020.02.03	2020.03.03	2020.03.25	2020.03.26	2020.04.24	2020.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	110,000	110,000	110,000	120,000
일 시	2020.07.24	2020.09.23	2020.10.21	2020.11.05	2020.11.10	2021.01.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	160,000
일 시	2021.02.01	2021.03.15				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	160,000	180,000				

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-24.73	-19.36
2020.06.04	Buy	120,000	-29.08	-24.17
2020.07.24	Buy	110,000	-17.54	18.64
2021.01.06	Buy	160,000	-19.40	-6.31
2021.03.15	Buy	180,000		

[ 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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.



**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2020년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%