

2017년 06월 14일

**SK하이닉스** (000660.KS/Buy유지/TP:77,000원 유지/CP:58,800원)**Update**

이세철 (02-768-7585)

**'18년 영업이익 증의 전망**

메모리 업황 확대로 '18년에도 견조한 실적 시현 전망. '17년 하반기는 중국 스마트폰 수요 둔화에도 불구하고 서버DRAM 강세로 업황 호조 예상

- '17년 3분기 영업이익은 하반기 업황 호조로 3.56조원 전망**

- 하반기 흐름은 시장우려와 달리 실적회복 전망. 최근 화웨이 등 중국 스마트폰 판매부진으로 실적약세 우려는 있으나 데이터센터 수요 증가에 따른 서버형 DRAM 수요가 중국 모바일 수요 약세를 상쇄할 것으로 판단됨
- 이에 따라 '17년 하반기 실적도 2분기 3.08조원에서 3분기 3.56조원으로 실적 상향 예상. '17년 4분기 실적도 3.7조원의 영업이익 시현 전망
- PC DRAM 고정가 가격방향은 6월은 고정가 분기 협상 영향으로 4GB DDR4 모듈기준 27.3달러로 Flat을 예상하나, 7월은 28달러로 3% 수준 가격 상승에 따른 DRAM 영업이익 확대 예상
- NAND 부문은 3분기 SSD 수요 확대로 NAND 가격 강세 전망. '17년 SK하이닉스 연간 전체 영업이익 흐름은 메모리 가격 강세 지속에 따른 업황 호조로 연간 12.8조원 전망

- 반도체 업황 호조로 '18년 연간 영업이익 13.4조원 전망**

- '18년 시장 흐름은 DRAM 시장 수요 공급 균형, NAND는 공급부족 심화가 예상됨. 반도체 업황 피크에 대한 시장 논란은 지난 2월부터 계속 있는 상황이나, 시장 우려와 달리 반도체 업황은 견고할 전망
- 이에 따라 SK하이닉스 '18년 연간 영업이익은 '17년 12.8조원에서 '18년 13.4조원으로 실적 확대 전망. 가격 흐름도 과거와 달리 가격 변동성이 낮아질 것으로 판단됨

- 72단 3D NAND 추진으로 NAND 경쟁력 확보 전망**

- NAND부문은 17년 하반기 3D NAND 72단 추진으로 제품 경쟁력 확보 예상. 72단 제품 응용처는 고용량 모바일 NAND 제품 및 SSD가 될 전망

**SK하이닉스 2분기 실적 Preview**

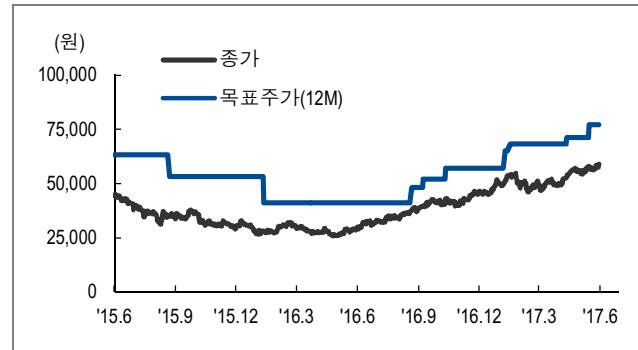
(단위: 십억원, %)

|       | 2Q16  | 3Q16  | 4Q16  | 1Q17  | 2Q17E |       |      |       |       | 3Q17F |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
|       |       |       |       |       | 예상치   | y-y   | q-q  | 기존추정  | 컨센서스  |       |
| 매출액   | 3,941 | 4,244 | 5,358 | 6,290 | 6,795 | 72.4  | 8.0  | 6,756 | 6,744 | 7,453 |
| 영업이익  | 453   | 726   | 1,536 | 2,468 | 3,084 | 580.9 | 25.0 | 3,083 | 2,871 | 3,558 |
| 영업이익률 | 11.5  | 17.1  | 28.7  | 39.2  | 45.4  |       |      | 45.6  | 42.6  | 47.7  |
| 세전이익  | 383   | 704   | 1,571 | 2,370 | 3,018 | 687.7 | 27.4 | 2,996 | 2,811 | 3,496 |
| 순이익   | 286   | 597   | 1,627 | 1,898 | 2,380 | 731.7 | 25.4 | 2,401 | 2,216 | 2,720 |

자료: SK하이닉스, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목명    | 코드        | 제시일자       | 투자의견 | 목표가           |
|--------|-----------|------------|------|---------------|
| SK하이닉스 | 000660.KS | 2017.05.30 | Buy  | 77,000원(12개월) |
|        |           | 2017.04.26 | Buy  | 71,000원(12개월) |
|        |           | 2017.01.31 | Buy  | 68,000원(12개월) |
|        |           | 2017.01.23 | Buy  | 65,000원(12개월) |
|        |           | 2016.10.26 | Buy  | 57,000원(12개월) |
|        |           | 2016.09.22 | Buy  | 52,000원(12개월) |
|        |           | 2016.09.05 | Buy  | 48,000원(12개월) |
|        |           | 2016.01.26 | Buy  | 41,000원(12개월) |
|        |           | 2015.09.07 | Buy  | 53,000원(12개월) |



## 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 6월 9일 기준)

- 투자의견 분포

| Buy   | Hold  | Sell |
|-------|-------|------|
| 74.8% | 25.2% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'SK하이닉스의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.'
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지([www.nhqv.com](http://www.nhqv.com))에서 이를 조회하실 수 있습니다.