

2017년 06월 14일

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

Update

이세철 (02-768-7585)

‘18년 영업이익 증익 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 실적확대 전망. 최근 화웨이 등 중국 스마트폰 판매부진으로 실적약세 우려는 있으나 데이터센터 수요 증가에 따른 서버용 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 우려과 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

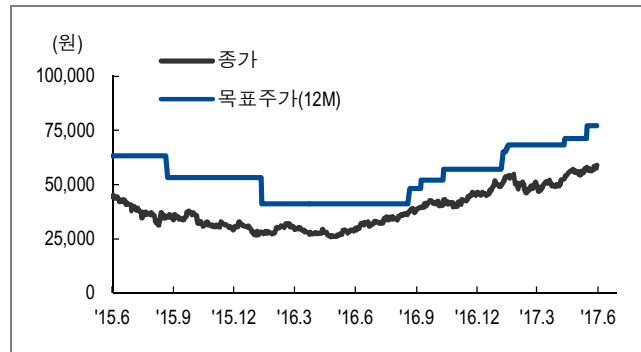
(단위: 십억원, %)

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17E					3Q17F
					예상치	y-y	q-q	기준추정	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 투자등급 분포는 다음과 같습니다. (2017년 6월 9일 기준)

- 투자등급 분포

Buy	Hold	Sell
74.8%	25.2%	0.0%

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'SK하이닉스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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 지적 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)에서 이를 조회하실 수 있습니다.