

SK하이닉스 (000660)

Analyst 노근창 greg@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

HBM3e 12단의 실적 개선 효과는 확인하고 판단하자

BUY

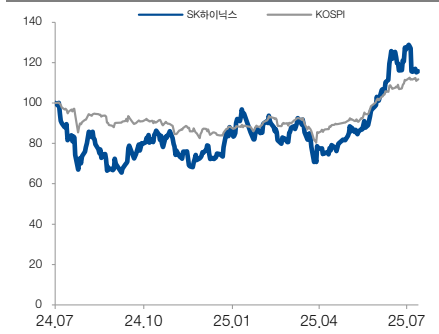
TP 325,000원

현재주가 (7/24)	269,500원	
상승여력	20.6%	
시가총액	196,197십억원	
발행주식수	728,002천주	
자본금/액면가	3,658십억원/5,000원	
52주 최고가/최저가	300,000원/152,800원	
일평균 거래대금 (60일)	884십억원	
외국인 지분율	55.16%	
주요주주 지분율		
에스케이시큐어의 7인	20.07%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-3.2	51.1 21.9
상대주가(%p)	-5.9	19.5 -3.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	TP
Before	44,395	48,373	325,000
After	45,015	59,312	325,000
Consensus	42,531	45,242	324,583
Cons. 차이	5.8%	31.1%	0.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- SK하이닉스에 대해 6개월 목표주가 325,000원 (25년 예상 지배주주 BPS에 Target P/B 2.3배 적용)에 투자 의견 매수를 유지. 동사의 2분기 매출액과 영업이익은 추정치를 각각 11.6%, 2.3% 상회하는 22.2조원과 9.2조원의 Earnings Surprise를 기록. 특히, 매출액이 추정치를 크게 상회한 이유는 DRAM과 NAND Bit Growth가 관세 부과 전 Pull In 수요에 힘입어 25.1%, 71%를 기록하였기 때문. 3분기에는 이와 같은 수요가 둔화되면서 DRAM과 NAND Bit Growth는 각각 2.7%, 0.5%를 기록할 것으로 예상. 다만, Blackwell향 HBM3e 출하량에 힘입어 DRAM Blended ASP가 QoQ로 10.1% 상승하면서 수익성은 개선될 것으로 예상되며, 3분기 매출액과 영업이익은 QoQ로 각각 5.6%, 16.7% 증가한 23.5조원 10.7조원을 기록하면서 사상 최고 행진을 이어갈 것으로 예상. 특히, 내년 1분기부터 HBM3e 12단 제품 비중이 더욱 높아지면서 2026년에도 실적 개선 흐름은 이어질 것으로 보임. 이에 따라 2025년과 2026년 영업이익을 전망을 기존대비 각각 2.2%, 23.2% 상향한 39.6조원과 53.9조원으로 상향. Blackwell Ultra의 경우 주요 Sovereign AI, Stargate 2차 Project, GPU as a Service 업체들의 수요가 클 것으로 예상

주요 이슈 및 실적전망

- DRAM 시장에서 존재감이 커지고 있는 CXMT는 올해 미국의 Blacklist로 선정되면서 외산 장비 수입에 어려움이 클 것으로 예상되며, 올해 연말 Wafer Capa도 기존 월 300K에서 260K로 감소 예상. 또한, 중국 AI반도체 업체들의 요구로 현재 HBM3를 개발하고 있는 것으로 추정되며, HBM의 낮은 수율과 범용 DRAM대비 Wafer 잠식 효과를 감안할 때 CXMT의 HBM개발 확대는 중장기적으로 범용 DRAM 수급에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상

주가전망 및 Valuation

- HBM 12단이 2026년부터 Main Stream이 될 경우 수율 문제 등을 고려할 때 HBM3e 가격 하락 속도는 시장 우려보다 완만할 것으로 예상되며 Content 증가에 따른 규모의 경제 효과 확인이 필요해 보임. 여전히 Buy & Hold 전략 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	32,766	-7,730	-9,112	5,943	-12,517	적전	N/A	1.9	21.1	NA	0.8
2024	66,193	23,467	19,789	36,049	27,182	흑전	6.4	1.7	3.8	31.1	1.3
2025F	89,499	39,616	32,771	53,676	45,015	65.6	6.0	1.9	3.6	36.8	0.6
2026F	108,763	53,909	43,179	69,686	59,312	31.8	4.5	1.3	2.3	34.4	0.6
2027F	127,915	59,066	47,157	76,623	64,776	9.2	4.2	1.0	1.7	27.8	0.6

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 실적 추정 변경 사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2025F	2026F	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2025F	2026F
DRAM	Bit Growth	-7.9%	25.1%	2.7%	2.4%	20.2%	14.6%	-7.9%	13.7%	7.6%	7.2%	15.7%	17.1%
	ASP변화(QoQ)	0.0%	1.1%	10.1%	9.0%	28.8%	16.2%	0.0%	5.4%	8.4%	6.4%	31.2%	9.3%
NAND	Bit Growth	-17.5%	71.0%	0.5%	25.0%	19.2%	21.7%	-17.5%	24.0%	35.0%	25.0%	8.9%	29.8%
	ASP변화(QoQ)	-20.0%	-8.0%	2.0%	-5.0%	-14.3%	-3.5%	-20.0%	3.0%	5.0%	-2.0%	0.9%	-2.6%
매출액		17,639	22,232	23,474	26,154	89,499	108,763	17,639	19,925	23,751	27,148	88,464	107,597
영업이익		7,440	9,213	10,752	12,210	39,616	53,909	7,440	9,007	10,522	11,806	38,775	43,755
영업이익률		42.2%	41.4%	45.8%	46.7%	44.3%	49.6%	42.2%	45.2%	44.3%	43.5%	43.8%	40.7%
세전이익		9,299	8,723	9,496	11,587	39,106	51,737	9,299	8,221	9,260	11,172	37,953	41,499
지배주주 손이익		8,107	6,996	7,959	9,710	32,771	43,179	8,107	6,904	7,832	9,477	32,319	35,216

자료: SK하이닉스, 현대차증권, Solidigm 포함

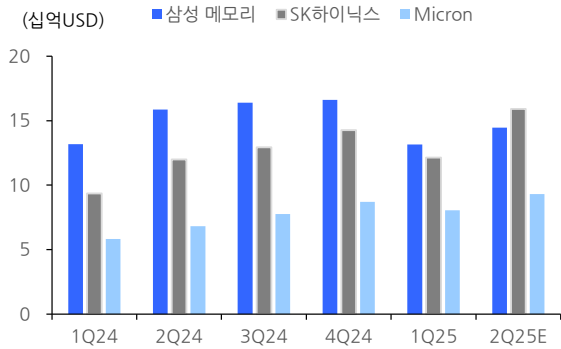
<표2> 분기별 실적 전망

(십억원)

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2025F
매출액 (A+B+C)	32,766	12,430	16,423	17,573	19,767	66,193	17,639	22,232	23,474	26,154	89,499
영업이익	-7,730	2,886	5,469	7,030	8,083	23,467	7,440	9,213	10,752	12,210	39,616
영업이익률	-23.6%	23.2%	33.3%	40.0%	40.9%	35.5%	42.2%	41.4%	45.8%	46.7%	44.3%
EBITDA	5,943	6,080	8,600	10,112	11,256	36,049	10,786	12,645	14,322	15,901	53,654
EBITDA Margin	18.1%	48.9%	52.4%	57.5%	56.9%	54.5%	61.1%	56.9%	61.0%	60.8%	59.9%
DRAM 부문											
매출액 (A)	20,904	7,582	10,839	12,125	14,628	45,174	13,582	17,119	17,449	19,197	67,346
Bit Growth (QoQ, YoY)	12.5%	-15.0%	20.3%	-1.7%	5.3%	16.0%	-7.9%	25.1%	2.7%	2.4%	20.2%
ASP 변화율 (QoQ, YoY)	-39.4%	20.2%	15.8%	16.9%	10.4%	79.0%	0.0%	1.1%	10.1%	9.0%	28.8%
영업이익	912	2,506	5,166	6,873	8,314	22,859	7,970	9,949	10,413	12,025	40,357
영업이익률	4.4%	33.0%	47.7%	56.7%	56.8%	50.6%	58.7%	58.1%	59.7%	62.6%	59.9%
NAND 부문											
매출액 (B)	9,597	4,350	5,091	4,920	4,744	19,106	3,246	4,669	5,469	6,399	19,782
Bit Growth (QoQ, YoY)	34.6%	0.0%	-1.2%	-15.0%	-5.2%	-0.4%	-17.5%	71.0%	0.5%	25.0%	19.2%
ASP 변화율 (QoQ, YoY)	-51.2%	30.0%	18.5%	15.2%	-5.0%	92.2%	-20.0%	-8.0%	2.0%	-5.0%	-14.3%
영업이익	-8,814	466	498	244	46	1,254	5	23	462	325	815
영업이익률	-91.8%	10.7%	9.8%	4.9%	1.0%	6.6%	0.2%	0.5%	8.4%	5.1%	4.1%
Others(C)											
매출액	2,265	497	493	527	395	1,912	812	445	556	559	2,371
영업이익	171	-86	-195	-87	-278	-645	-535	-759	-122	-140	-1,557
영업이익률	7.6%	-17.3%	-39.6%	-16.4%	-70.2%	-33.7%	-65.9%	-170.8%	-22.0%	-25.0%	-65.7%
세전 계속사업이익	-11,658	2,373	5,052	6,879	9,581	23,885	9,299	8,723	9,496	11,587	39,106
법인세	-2,520	456	932	1,126	1,575	4,088	1,191	1,745	1,558	1,902	6,395
지배주주 손이익	-9,112	1,919	4,120	5,749	8,000	19,789	8,107	6,996	7,959	9,710	32,771

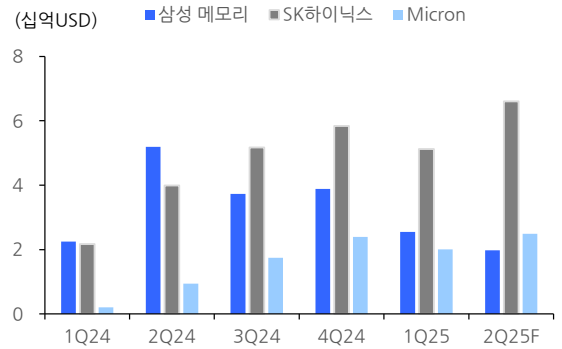
자료: SK하이닉스, 현대차증권, Solidigm 포함

〈그림1〉 메모리 반도체 3개사 매출액 추이



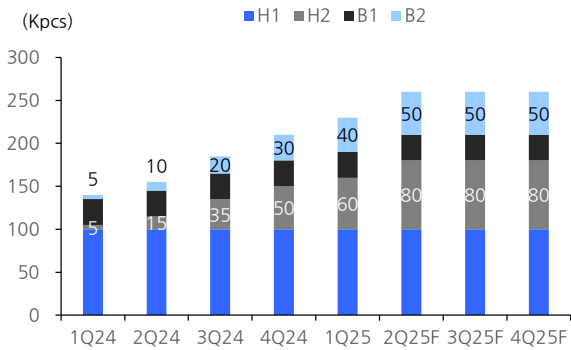
자료: 현대차증권, 각사

〈그림2〉 메모리 반도체 3개사 영업이익 추이



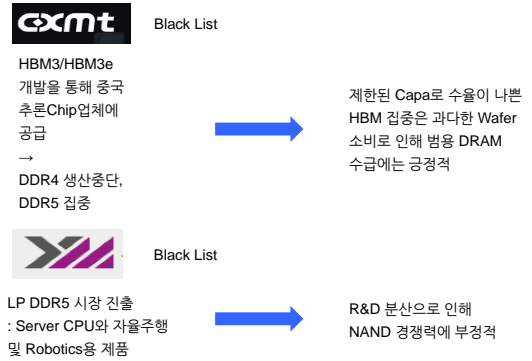
자료: 현대차증권, 각사

〈그림3〉 CXMT DRAM Wafer Capa 추이



자료: 현대차증권, Trend Force

〈그림4〉 중국 메모리 업체들의 전략 변화



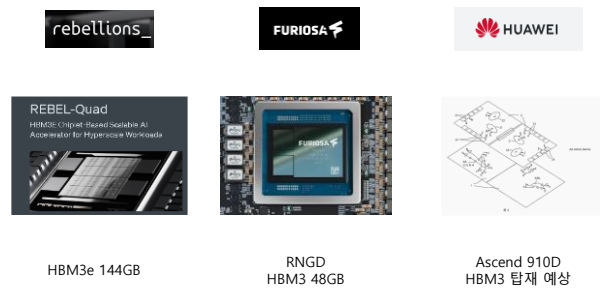
자료: 현대차증권

〈그림5〉 HBM3e Content 증가 경쟁



자료: 현대차증권

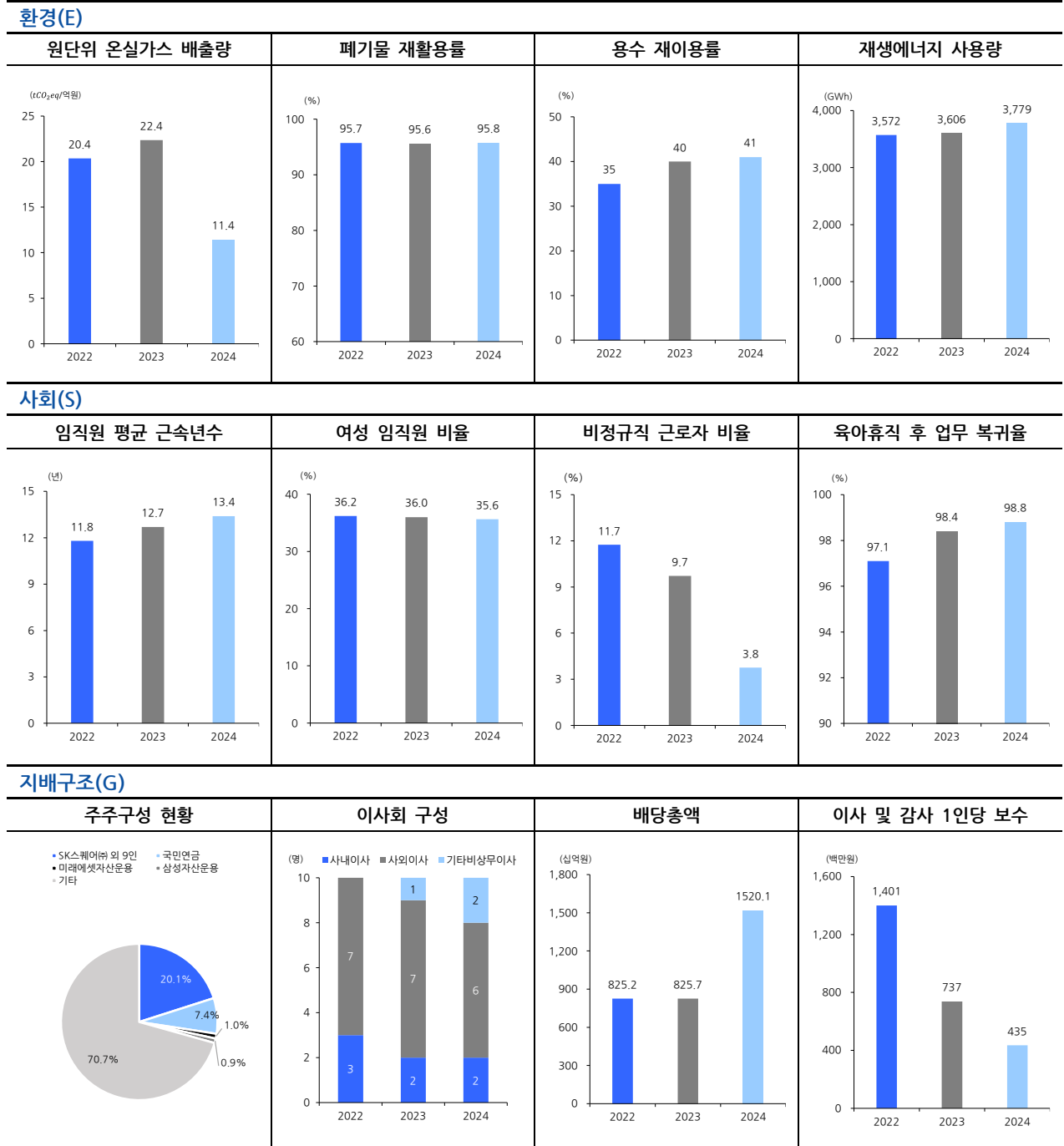
〈그림6〉 HBM3/3e 장착한 추론 Chip



자료: 현대차증권

ESG Index & Summary Report

<그림1> SK하이닉스 주요 ESG INDEX



자료: SK하이닉스 지속가능경영보고서, 현대차증권

SK하이닉스

종목코드: 000660
NICE 산업분류: 반도체



기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급 A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com
최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

SK하이닉스의 기업 ESG 성과결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과

평가요소	기업	D	C	B	A	S
환경 (E)	산업	D C B A S				
	환경친화적 제품 및 공정	[Progress bar]				
	온실가스 및 오염물질 배출	[Progress bar]				
	환경관련 규제의 영향	[Progress bar]				
	기업	D C B A S				
	환경경영정책 및 관리체계	[Progress bar]				
사회 (S)	산업	D C B A S				
	인적자원	[Progress bar]				
	안전관리 및 정보보호	[Progress bar]				
	공급망 및 커뮤니티 관리	[Progress bar]				
	사회관련 규제의 영향	[Progress bar]				
	기업	D C B A S				
지배구조 (G)	기업	D C B A S				
	ESG 경영의지 및 의사결정 체계	[Progress bar]				
	이사회 및 감사위원회	[Progress bar]				
	주주가치 제고	[Progress bar]				
	기업윤리	[Progress bar]				
	보고의 투명성	[Progress bar]				

자료: NICE신용평가, 현대차증권

<그림3> SK하이닉스 ESG Summary Report

평가요소별 주요 평가내용 요약			
부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		<ul style="list-style-type: none"> 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	<ul style="list-style-type: none"> 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		오염관리	<ul style="list-style-type: none"> 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '미흡(C)' 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '양호(B)'
사회	산업요인		<ul style="list-style-type: none"> 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	<ul style="list-style-type: none"> 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	<ul style="list-style-type: none"> 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '양호(B)'
		안전 관리 및 정보 보호	<ul style="list-style-type: none"> 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	<ul style="list-style-type: none"> 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '매우 우수(S)'
지배구조	기업요인	ESG경영의지 및 의사결정체계	<ul style="list-style-type: none"> ESG위원회 설립 여부 및 이사회 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	<ul style="list-style-type: none"> 등기이사외 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회회장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '매우 우수(S)'
		주주가치 제고	<ul style="list-style-type: none"> 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '우수(A)'
		기업윤리	<ul style="list-style-type: none"> 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '매우 우수(S)'
		보고의 투명성	<ul style="list-style-type: none"> 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

[기업ESG 평가등급의 정의]

등급	정의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수] 한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수] 한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호] 한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡] 한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡] 한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가(주)의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가(주)가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준, ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가(주) 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가 대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가(주)는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가(주)는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가(주)는 기업ESG기본평가가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가(주)는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가(주)의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가(주)의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자이사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가(주)에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가(주)의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가(주)의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가(주)의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가(주)는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,766	66,193	89,499	108,763	127,915
증가율 (%)	-26.6	102.0	35.2	21.5	17.6
매출원가	33,299	34,365	37,710	40,144	51,550
매출원가율 (%)	101.6	51.9	42.1	36.9	40.3
매출총이익	-533	31,828	51,789	68,619	76,365
매출이익률 (%)	-1.6	48.1	57.9	63.1	59.7
증가율 (%)	적전	흑전	62.7	32.5	11.3
판매관리비	7,197	8,361	12,173	14,709	17,299
판매비율 (%)	22.0	12.6	13.6	13.5	13.5
EBITDA	5,943	36,049	53,676	69,686	76,623
EBITDA 이익률 (%)	18.1	54.5	60.0	64.1	59.9
증가율 (%)	-71.6	506.5	48.9	29.8	10.0
영업이익	-7,730	23,467	39,616	53,909	59,066
영업이익률 (%)	-23.6	35.5	44.3	49.6	46.2
증가율 (%)	적전	흑전	68.8	36.1	9.6
영업외손익	-3,943	456	-469	-2,172	-2,549
금융수익	2,262	4,855	3,570	2,322	2,260
금융비용	6,093	5,708	4,162	4,220	4,507
기타영업외손익	-111	1,309	123	-274	-302
총합(관계기업관련손익)	15	-38	-41	0	0
세전계속사업이익	-11,658	23,885	39,106	51,737	56,517
세전계속사업이익률	-35.6	36.1	43.7	47.6	44.2
증가율 (%)	적전	흑전	63.7	32.3	9.2
법인세비용	-2,520	4,088	6,395	8,666	9,478
계속사업이익	-9,138	19,797	32,711	43,072	47,039
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9,138	19,797	32,711	43,072	47,039
당기순이익률 (%)	-27.9	29.9	36.5	39.6	36.8
증가율 (%)	적전	흑전	65.2	31.7	9.2
지배주주지분 순이익	-9,112	19,789	32,771	43,179	47,157
비지배주주지분 순이익	-25	8	-60	-108	-118
기타포괄이익	100	1,248	8	0	0
총포괄이익	-9,037	21,044	32,718	43,072	47,039

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	4,278	29,796	41,509	56,978	62,178
당기순이익	-9,138	19,797	32,711	43,072	47,039
유형자산 상각비	13,121	11,985	13,115	15,013	16,973
무형자산 상각비	553	596	945	764	584
외환손익	332	352	-252	0	0
운전자본의 감소(증가)	794	-5,600	-3,222	-2,070	-2,619
기타	-1,384	2,665	-1,788	200	200
투자활동으로인한현금흐름	-7,335	-18,005	-27,959	-25,820	-28,556
투자자산의 감소(증가)	1,682	-568	-2,873	-531	-671
유형자산의 감소	1,540	47	46	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8,325	-15,946	-22,816	-24,567	-27,023
기타	-2,231	-1,539	-2,316	-722	-861
재무활동으로인한현금흐름	5,697	-8,704	-377	-537	-405
차입금의 증가(감소)	3,188	-7,739	619	499	631
사채의 증가(감소)	2,993	2,919	-2,309	0	0
자본의 증가	36	115	228	0	0
배당금	-826	-826	-1,677	-1,036	-1,036
기타	306	-3,172	2,762	0	0
기타현금흐름	-30	530	39	0	0
현금의증가(감소)	2,610	3,618	13,212	30,621	33,217
기초현금	4,977	7,587	11,205	24,417	55,038
기말현금	7,587	11,205	24,417	55,038	88,255

* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,468	42,279	68,828	106,518	148,676
현금성자산	7,587	11,205	24,417	55,038	88,255
단기투자자산	573	2,441	3,229	3,752	4,412
매출채권	6,600	13,019	17,532	20,367	23,953
재고자산	13,481	13,314	20,658	23,999	28,225
기타유동자산	1,366	1,731	2,290	2,660	3,129
비유동자산	69,862	77,576	89,638	98,959	109,097
유형자산	52,705	60,157	69,556	79,110	89,160
무형자산	3,835	4,019	3,239	2,476	1,892
투자자산	5,809	6,522	9,381	9,912	10,584
기타비유동자산	7,514	6,878	7,462	7,462	7,462
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	100,330	119,855	158,466	205,477	257,774
유동부채	21,008	24,965	35,163	39,381	44,716
단기차입금	4,146	1,283	2,018	2,018	2,018
매입채무	1,846	2,277	3,013	3,501	4,117
유동성장기부채	5,712	3,969	7,061	7,061	7,061
기타유동부채	9,305	17,436	23,070	26,801	31,520
비유동부채	25,819	20,974	18,939	19,696	20,653
사채	9,490	12,409	10,100	10,100	10,100
장기차입금	10,121	5,022	4,154	4,154	4,154
장기금융부채	3	6	6	6	6
기타비유동부채	6,204	3,537	4,679	5,436	6,393
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	46,826	45,940	54,102	59,077	65,370
지배주주지분	53,504	73,903	104,411	146,555	192,676
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,715	4,715	4,715
자본조정 등	-2,269	-2,192	-2,113	-2,113	-2,113
기타포괄이익누계액	1,014	2,532	2,542	2,542	2,542
이익잉여금	46,729	65,418	95,609	137,752	183,874
비지배주주지분	-1	12	-47	-154	-272
자본총계	53,504	73,916	104,364	146,400	192,404

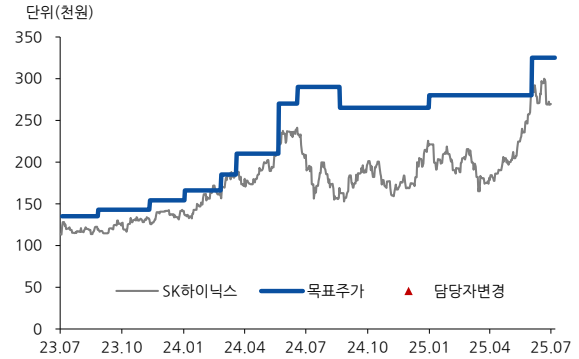
(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-12,552	27,193	44,932	59,164	64,614
EPS(지배순이익 기준)	-12,517	27,182	45,015	59,312	64,776
BPS(자본총계 기준)	73,494	101,532	143,357	201,099	264,290
BPS(지배지분 기준)	73,495	101,515	143,421	201,311	264,664
DPS	1,200	2,204	1,500	1,500	1,500
P/E(당기순이익 기준)	N/A	6.4	6.0	4.5	4.2
P/E(지배순이익 기준)	N/A	6.4	6.0	4.5	4.2
P/B(자본총계 기준)	1.9	1.7	1.9	1.3	1.0
P/B(지배지분 기준)	1.9	1.7	1.9	1.3	1.0
EV/EBITDA(Reported)	21.1	3.8	3.6	2.3	1.7
배당수익률	0.8	1.3	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	65.2	31.7	9.2
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	65.6	31.8	9.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-15.6	31.1	36.7	34.4	27.8
ROE(지배순이익 기준)	-15.6	31.1	36.8	34.4	27.8
ROA	-8.9	18.0	23.5	23.7	20.3
안정성 (%)					
부채비율	87.5	62.2	51.8	40.4	34.0
순차입금비율	42.2	14.6	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	17.4	37.6	49.8	53.4

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.06.05	BUY	127,000	-9.37	-5.91
2023.07.27	BUY	135,000	-11.99	-5.19
2023.09.19	BUY	143,000	-12.19	-6.22
2023.12.05	BUY	154,000	-11.46	-7.40
2024.01.26	BUY	166,000	-8.00	3.55
2024.03.20	BUY	185,000	-2.61	1.84
2024.04.12	BUY	210,000	-10.12	5.71
2024.06.14	BUY	270,000	-13.41	-10.74
2024.07.12	BUY	290,000	-36.55	-19.66
2024.09.13	BUY	265,000	-30.88	-14.91
2025.01.24	BUY	280,000	-27.44	2.14
2025.06.26	BUY	325,000	-13.42	-7.69
2025.07.25	BUY	325,000		

▶ 최근 2년간 SK하이닉스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.