

SK하이닉스 000660

4Q24 Re: 안정적 증익하는 업체로의 체질 개선

4Q24 Review: HBM 하드캐리

SK하이닉스 4Q24 매출액 19.8조원(+12% QoQ, +75% YoY), 영업이익 8.1조원(+15% QoQ, +2,236% YoY)을 기록하며 당사 추정치(8.2조원)과 컨센서스(8.0조원)을 부합하는 실적을 기록했다. 4분기 DRAM은 B/G +5%, ASP +10% 기록한 것으로 추정하며 NAND는 B/G -3%, ASP -5% 감소로 추정한다. 당사 추정 대비 DRAM ASP는 상회한 반면 NAND는 수익성을 방어하기 위한 Bit 감소가 더욱 크게 나타났다. 2024년 HBM 매출은 기존 YoY +300% 성장할 것으로 전망했으나 금번 실적발표를 통해 YoY +450% 성장하였음을 밝혔다. 2025년 HBM 매출은 YoY +100% 이상 성장할 전망이다.

사이클은 반복되나, 이전과 다른 체력을 쌓아가는 중

올해 DRAM 매출의 45%인 28.6조원과 영업이익의 48%인 15.9조원이 HBM에서 발생할 것으로 전망한다. HBM의 기여로 인해 과거 통상적인 메모리 사이클 대비 수요 둔화에도 이익 가시성이 크게 개선될 것이다. 추론 AI 시장의 성장과 커스텀 HBM의 개화 역시 동사의 HBM 협상력이 증가하는 측면에서의 의미가 가장 크다는 판단이다. AI 시장의 성장에 힘입어 동사는 장기적으로 안정적인 이익을 내는 업체로 점차 체질을 개선해 나갈 것이다. HBM 로드맵은 올해 상반기 48GB HBM3e 16단 양산 예정이다. HBM4 12단은 올해 하반기 양산, HBM4 16단 제품은 2026년 하반기 양산 예정이다. 상반기에 공급이 시작되는 HBM3e 16단은 HBM4 16단 양산 전 기술 안정화 측면에서도 매우 중요할 것으로 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 290,000원 유지

2025년 영업이익은 34조원으로 전망한다. 수요를 확보한 뒤 공급 계획을 정하는 HBM은 지금 걱정할 게 없다. NAND가 예상보다 더 부진하고 쉽게 회복되기 어려워 보이나 HBM 매출 증가가 이를 상쇄할 것이다. 2026년 HBM 공급 계획 역시 상반기 중에 대부분 결정이 될 예정이다. 범용 DRAM 역시 2H25 AI 서버 투자 증가와 일반 서버 교체주기 도래에 따른 회복 전망을 유지한다.

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

김진형 RA
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.01.23

매수(유지)

목표주가(유지) 290,000원
현재주가(01/22) 225,500원
상승여력 28.6%

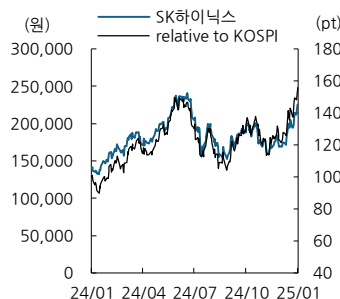
Stock Data

KOSPI 2,547.1pt
시가총액(보통주) 164,165십억원
발행주식수 728,002천주
액면가 5,000원
자본금 3,658십억원
60일 평균거래량 4,070천주
60일 평균거래대금 754,625백만원
외국인 지분율 56.0%
52주 최고가 248,500원
52주 최저가 131,700원
주요주주
에스케이스퀘어(외 9인) 20.1%
국민연금공단(외 1인) 7.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	33.8	27.9
3M	20.1	21.0
6M	10.0	17.8

주가차트



Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	42,998	44,622	32,766	66,193	85,184
영업이익	12,410	6,809	-7,730	23,468	33,818
영업이익률(%)	28.9	15.3	-23.6	35.5	39.7
세전이익	13,416	4,003	-11,658	21,640	31,657
지배주주지분순이익	9,602	2,230	-9,112	17,008	24,293
EPS(원)	13,190	3,063	-12,517	23,362	33,369
증감률(%)	101.9	-76.8	적전	흑전	42.8
ROE(%)	16.8	3.6	-15.6	27.6	29.9
PER(배)	9.9	24.5	-11.3	9.7	6.8
PBR(배)	1.5	0.9	1.9	2.4	1.8
EV/EBITDA(배)	4.7	3.5	21.7	4.4	3.0

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

표1 SK하이닉스 추정치 변경

(단위: 십억원, %, %p)	4Q24P			2024P			2025E		
	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	19,767	19,934	-0.8	66,193	66,360	-0.3	85,184	84,043	1.4
DRAM	14,628	14,168	3.2	45,172	44,712	1.0	63,844	60,911	4.8
NAND	4,741	5,155	-8.0	19,103	19,517	-2.1	19,342	21,082	-8.3
Others	399	611	-34.7	1,919	2,131	-9.9	1,997	2,050	-2.6
영업이익 (십억원)	8,083	8,190	-1.3	23,468	23,575	-0.5	33,818	33,614	0.6
DRAM	7,687	7,445	3.3	21,159	20,918	1.2	33,167	32,037	3.5
NAND	533	702	-24.1	2,577	2,745	-6.1	946	1,474	-35.8
Others	-137	43	-418.6	-268	-88	204.5	-294	102	-388.2
영업이익률 (%)	40.9	41.1	-0.2	35.5	35.5	0.0	39.7	40.0	-0.3
DRAM	52.6	52.6	0.0	46.8	46.8	0.0	51.9	52.6	-0.7
NAND	11.2	13.6	-2.4	13.5	14.1	-0.6	4.9	7.0	-2.1
Others	-34.4	7.1	-41.5	-14.0	-4.1	-9.9	-14.7	5.0	-19.7

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

*사업부별 실적은 당사 추정에 근거

표2 SK하이닉스 HBM 분기별 매출 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
DRAM Total Bit (1Gb equivalent, mn)	16,339	19,982	19,481	20,544	18,202	20,933	22,607	24,642	64,839	76,346	86,384
HBM Bit 비중 (%)	4	6	10	14	13	13	15	15	3	9	14
HBM Bit	719	1,199	1,948	2,876	2,366	2,721	3,391	3,696	1,717	6,742	12,175
HBM ASP(US\$/1Gb)	1.29	1.39	1.50	1.58	1.58	1.58	1.64	1.72	1.12	1.50	1.63
환율	1,350	1,360	1,345	1,399	1,460	1,440	1,430	1,420	1,322	1,367	1,436
HBM 매출액 (십억원)	1,250	2,268	3,930	6,337	5,441	6,172	7,943	9,027	2,532	13,786	28,583
QoQ %	41	81	73	61	-14	13	29	14			
YoY %	1,108	262	329	615	335	172	102	42		445	107
HBM 매출비중 (전사 대비)	10	14	22	32	30	30	36	37	8	21	34
HBM 매출비중 (DRAM 대비)	16	21	32	43	39	40	48	50	12	31	45

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 SK하이닉스 주요 가정

Key Assumptions	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
DRAM B/G(%)	-16	22	-3	5	-11.4	15	8	9	15	18	13
DRAM ASP(%)	20	16	16	10	3	-3	0	2	-37	79	19
NAND B/G(%)	0	-2	-14	-3	-17	20	14	5	15	0	-7
NAND ASP(%)	30	18	14	-5	-3	-2	0	1	-42	93	3
환율(원/달러)	1,350	1,360	1,345	1,399	1,460	1,440	1,430	1,420	1,320	1,363	1,436

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 SK하이닉스 사업부별 실적 테이블

	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액 (십억원)	12,430	16,423	17,573	19,767	18,361	20,380	22,212	24,230	32,766	66,193	85,184
QoQ/YoY %	10	32	7	12	-7	11	9	9	-27	102	29
DRAM	7,582	10,839	12,123	14,628	13,931	15,327	16,438	18,148	20,767	45,172	63,844
NAND	4,351	5,091	4,920	4,741	3,983	4,620	5,230	5,508	9,633	19,103	19,342
Others	497	493	530	399	447	433	543	574	2,366	1,919	1,997
영업이익 (십억원)	2,886	5,469	7,030	8,083	6,960	7,852	8,987	10,020	-7,730	23,468	33,818
QoQ/YoY %	734	89	29	15	-14	13	14	11	적전	흑전	44
DRAM	2,647	4,781	6,045	7,687	6,984	7,746	8,716	9,721	346	21,159	33,167
NAND	338	772	934	533	81	145	301	419	-7,987	2,577	946
Others	-98	-84	51	-137	-105	-39	-30	-121	-89	-268	-294
영업이익률 (%)	23.2	33.3	40.0	40.9	37.9	38.5	40.5	41.4	-23.6	35.5	39.7
DRAM	34.9	44.1	49.9	52.6	50.1	50.5	53.0	53.6	1.7	46.8	51.9
NAND	7.8	15.2	19.0	11.2	2.0	3.1	5.7	7.6	-82.9	13.5	4.9
Others	-19.8	-17.0	9.7	-34.4	-23.5	-9.0	-5.5	-21.0	-3.8	-14.0	-14.7
매출비중 (%)											
DRAM	61.0	66.0	69.0	74.0	75.9	75.2	74.0	74.9	63.4	68.2	74.9
NAND	35.0	31.0	28.0	24.0	21.7	22.7	23.5	22.7	29.4	28.9	22.7
Others	4.0	3.0	3.0	2.0	2.4	2.1	2.4	2.4	7.2	2.9	2.3

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 추정

SK하이닉스 4Q24 Conference Call

Key Takeaways

- 4Q24 DRAM

B/G 6%로 당사 추정치 부합 추정

ASP 10%로 당사 추정치 상회 (est 6%)

레거시 제품의 가격 하락에도 믹스 개선 효과로 ASP 상승

2024년 HBM 매출은 전년 대비 450% 성장

2025년 HBM 전년 대비 100% 이상 매출 성장

- 4Q24 NAND

B/G -3%로 당사 추정치 하회 추정 (est 8%)

ASP -5%로 당사 추정치 부합

PC와 모바일 고객들의 재고조정 지속

- 2025년 시장 전망

2025년 DRAM 10% 중후반 성장과 NAND 10% 초반의 수요 성장 전망

PC와 모바일은 한 자릿수 초중반의 성장세가 전망되며 AI PC의 DRAM 용량 16GB~32GB 적용 제품 비중 확대를 기대

서버는 전체 한 자릿수 후반의 성장이 전망되는데, AI 서버를 중심으로 한 높은 수요 성장세가 지속되는 와중 전력과 공간효율성 제고를 위한 레거시 플랫폼 교체수요가 나타날 것으로 전망

- 1Q25 출하 가이드스

DRAM 10% 초반 QoQ 감소

NAND 10% 후반 QoQ 감소

- Capex 가이드스

2025년 전체 Capex는 전년 대비 소폭 증가하며 그 중 인프라 투자비 크게 증가

*M15X(청주) 4Q25 Fab 오픈 예정

*용인클러스터 1기 2Q27 Fab 오픈 목표

생성형 AI 기반 서비스 확대로 추론용 컴퓨팅 자원 필요성 증가하고 있으며 올해는 ASIC 기반의 고객 수요도 의미 있게 증가하면서 고객 기반 확대될 것. 향후 2~3년 내 커스텀 HBM의 수요 크게 증가할 것

Q&A

1) Commodity 메모리 수요 둔화와 중국 업체 공급 증가로 대부분의 제품 가격 하락이 지속되고 있음. 상반기까지 가격 하락이 지속되지 않을까 고민하는데 올해 시장 전망? 단기 조정으로 봐야 할지?

4분기부터 Commodity 가격 하락 전환. 업계 전반 재고가 많고 중국 공급사의 영향을 받는 DDR4, LPDDR4 위주로 가격 하락세 두드러짐. 상반기 계절적인 수요 둔화와 고객들의 재고조정으로 인해 당분간 약세 지속될 것. 하반기부터는 AI PC, 스마트폰의 고용량, 고성능 제품 확대되며 D5 공급 확대에도 수급에 큰 불균형 나타나지 않을 것으로 보임. 올해 HBM 중심의 AI 메모리 성장 지속되는 가운데 일반 DRAM 시장은 완만한 조정기를 거칠 것으로 예상. 공급업체들은 HBM 투자에 집중하면서 수익성 우선 전략. 과거 사이클과 다르게 전개될 것

NAND는 기존 응용처의 수요 둔화를 더욱 세계 겪고 있음. 수익성 중심의 사업 운영 계획 지속하고 있기 때문에 지난 다운턴때 보다는 완만한 조정기를 거칠 것으로 예상. 다만 상황이 호전되기 위해서는 공급뿐 아니라 전방 수요 개선도 필수적. 일반 응용 제품의 개선 속도가 중요

2) HBM4 출하 시점, 램프업 관련 계획. 16단 언제 나오는지, 로직 베이스 다이는 TSMC를 사용하는지?

HBM4 제품은 기술 안정성과 양산성이 입증된 1b로 개발 진행. 올해 하반기 중에 개발과 양산 준비 마무리하고 공급 시작하는 것을 목표로 함. 12단으로 먼저 시작. 16단은 내년 하반기 예상. 고객의 요구에 맞춰 공급할 것. HBM4에서는 로직 파운드리를 사용하여 성능과 전력 특성 보강. TSMC와 원팀 체계를 구축해 협업 중

3) 올해 CAPEX가 작년 대비 증가하는데 수요 환경 고려 시 계획 대비 축소 가능성 있는지? 인프라와 팹 투자 비중? 장비투자는 작년 대비 감소하는지?

올해는 고객과 협의한 물량 공급을 위한 HBM 투자와 인프라 확보를 위한 투자. 작년 투자금액 대비 다소 증가할 것. 수익성 확보된 제품에 대해 우선적으로 투자 집행. 상황에 따라 유연하게 대응한다는 원칙. 올해는 시장 수요 대응을 위한 필수 투자를 우선하면서 선도 기술 경쟁력이 적기에 사업화 될 수 있도록 팹들의 미래 성장 기반을 함께 확보. 인프라 투자가 전년 대비 큰 폭으로 증가할 것. 계속해서 FCF 확대 측면에서 투자효율을 극대화 할 것

4) 올해 DDR4와 LPDDR4 비중이 전년 대비 어느 정도로 축소될 것인지?

매출비중은 작년 20% 수준에서 올해는 한 자릿수로 크게 축소될 것

5) AI 기술의 트렌드가 트레이닝에서 추론으로 전환되면서 고성능 HBM 수요가 둔화될 수도 있다는 의견에 대한 견해?

그렇게 생각하지 않음. AI 성장 초기에 트레이닝 AI를 위해서는 고성능 HBM이 탑재된 GPU가 필수적이고 Inference에서는 낮은 사양의 HBM이 필요할 것이라고 예상. 하지만 최근 흐름을 보면 향상된 고급 Inference로 전환되고 있음. 이를 위해 더 높은 용량과 성능의 HBM 필요성이 증가. 궁극적으로 AGI로 발전시키기 위해서는 Inference에서도 대용량 컴퓨팅 파워가 필요. 고사양 HBM 수요가 둔화된다고보다 Inference 전환이 오히려 HBM 성장에 가장 큰 동력이 될 것으로 보임. 국가 차원의 AI 투자 계획도 발표되고 있어 계속해서 기대치를 뛰어넘는 성장이 이어질 것으로 보임. 다양한 AI 에이전트의 발전은 이를 구현하기 위한 소프트웨어의 발전과 함께 장기적인 HBM 성장 동력이 될 것으로 봄

6) 서버 D5 수요가 작년에 좋았는데 최근 고객사 수요 둔화 움직임 있는지? 하이퍼스케일러 고객들의 재고 상황 어떤지?

하이퍼스케일러들은 계속해서 투자를 늘릴 것. AI 데이터센터 구축 시 공간 확보와 전력 효율성 중요. 또한 2017~2018년 대규모 서버 투자 이후 교체주기 감안 시 올해 상당한 서버 교체가 있을 것으로 봄. D5를 지원하는 신규 CPU가 올해 본격적으로 램프업. 고객의 상대적으로 낮은 D5 재고를 감안하면 서버 수요는 D5 중심으로 견조할 것으로 예상. 일시적으로 가격 조정이 오더라도 고객사들은 유리한 가격에 재고를 축적하려고 할 것. D5 수요에 대해서는 크게 우려하지 않는다

7) 1c나노 공정이 타사보다 우수하다는 평가 있음. 1c나노 진행 현황과 향후 투자 확대 계획 설명

1b나노의 우수한 개발 완성도를 기반으로 1c나노 개발 성공. 양산성 확보. 전 세대 대비 속도는 28% 정도 향상. 전력효율도 9% 이상 개선. AI 시대에 최적화된 빠른 속도의 제품. 양산 확대 시에 유의미한 원가 개선도 가능할 것. 하반기부터 일반 디램에 적용할 계획이나 올해 HBM과 인프라 투자에 대부분 CAPEX가 집중되므로 램프업 자체는 수요 상황을 보면서 대응할 것. 향후 HBM4e에 1c나노 적용할 것.

8) NAND의 가격 하락세 계속 유지될 경우 하반기 적자전환 가능성 있어보임. 감산 계획 혹시 있는지?

22~23년 다운턴 기간에 레거시 공정 위주로 감산 진행. 작년에는 eSSD 수요 증가로 웨이퍼 생산을 일부 늘렸음. 그러나 eSSD 이외 제품은 수요를 고려하여 제한적인 생산을 유지해왔음. 앞으로도 NAND는 수요 개선이 확인될 때까지 현재와 같은 운영 기조를 유지하여 시장 상황에 맞춰 탄력적으로 운영, 재고 정상화에 주력할 것

9) 2026년 HBM 물량이 확정될 것 같은 시점은 언제일지?

일부 고객과 2026년 HBM 공급에 대한 논의를 이미 시작. 상반기 중에 대부분 내년 물량에 대해 가시성을 확보할 것. 높은 투자비용과 긴 TAT가 들어가는 사업. 앞으로도 장기계약구조를 유지할 계획

10) 영업 외 항목 관련 설명?

시스템IC 우시를 JV로 전환, 지분을 일부 처분하는 과정에서 이익금이 1.3조원 영업 외수익으로 반영. 키옥시아 상장에 따라 가지고 있던 지분을 기말종가 평가손실 2,000억원 정도 반영. 외환 관련 손익 6,000억원 정도 반영

11) 중국 DRAM 업체 기술력을 어떻게 평가하는지? D5와 HBM 시장 진입 가능하다고 보는지?

D4와 LPD4 공급, 수요 둔화가 맞물려 실제 가격 하락에 영향. 최근 기사에서 D5 개발과 판매까지 언급. 선단공정에 비해서는 후발업체들이 적용하는 기술은 상당한 차이가 있고 품질과 성능은 확실한 차이가 존재. 대중 제재 강화 기조가 이어지고 있는 가운데 선단 테크 개발 과정에서 더 많은 불확실성에 직면할 것.

12) 일반 DRAM 생산 증가율?

지난 2년동안 다운턴 대응을 위해서 일반 DRAM의 감산 진행. 또 HBM 양산에 선단공정을 우선적으로 할당함에 따라서 일반 DRAM의 생산 증가는 매우 제한적이었음. 다만 작년 하반기부터 수급상황이 악화된 레거시 디램 생산은 축소하고 D5, LPD5 비중을 확대하기 위해서 1a나노 공정을 확대하고 있어서 올해 DRAM 생산은 소폭 증가할 것. 선단공정 전환에 따른 생산 증가, 일반 DRAM의 웨이퍼 생산 증가를 감안하면 일반 DRAM은 시장 수요 성장률 정도로 생산 증가가 예상됨

[SK하이닉스 000660]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024P	2025F		2021	2022	2023	2024P	2025F
유동자산	26,907	28,733	30,468	62,838	87,068	매출액	42,998	44,622	32,766	66,193	85,184
현금 및 현금성자산	5,058	4,977	7,587	36,722	59,932	매출원가	24,046	28,994	33,299	34,365	43,461
매출채권 및 기타채권	8,427	5,444	6,942	11,048	13,808	매출총이익	18,952	15,628	-533	31,829	41,723
재고자산	8,950	15,665	13,481	12,510	10,666	판매비 및 관리비	6,542	8,818	7,197	8,361	7,904
기타	4,472	2,647	2,458	2,558	2,662	영업이익	12,410	6,809	-7,730	23,468	33,818
비유동자산	69,439	75,138	69,862	69,415	75,960	(EBITDA)	23,067	20,961	5,943	37,479	48,009
관계기업투자등	8,167	7,086	5,473	5,695	5,927	금융손익	-227	-441	-1,238	-1,344	-1,566
유형자산	53,226	60,229	52,705	52,216	58,542	이자비용	260	533	1,468	1,525	1,755
무형자산	4,797	3,512	3,835	3,406	3,065	관계기업등 투자손익	162	131	15	-15	-15
자산총계	96,347	103,872	100,330	132,253	163,028	기타영업외손익	1,071	-2,497	-2,704	-469	-580
유동부채	14,735	19,844	21,008	35,841	43,124	세전계속사업이익	13,416	4,003	-11,658	21,640	31,657
매입채무 및 기타채무	8,379	10,807	7,026	20,277	24,854	계속사업법인세비용	3,800	1,761	-2,520	4,352	6,965
단기금융부채	3,183	7,705	11,968	13,468	16,089	계속사업이익	9,616	2,242	-9,138	17,288	24,693
기타유동부채	3,173	1,332	2,015	2,096	2,181	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	19,420	20,737	25,819	26,842	26,865	당기순이익	9,616	2,242	-9,138	17,288	24,693
장기금융부채	15,971	17,092	22,013	23,013	23,013	지배주주	9,602	2,230	-9,112	17,008	24,293
기타비유동부채	3,449	3,645	3,806	3,828	3,852	총포괄이익	10,697	2,465	-9,138	17,288	24,693
부채총계	34,155	40,581	46,826	62,682	69,990	매출총이익률 (%)	44.1	35.0	-1.6	48.1	49.0
지배주주지분	62,157	63,266	53,504	69,572	93,039	영업이익률 (%)	28.9	15.3	-23.6	35.5	39.7
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658	EBITDA마진률 (%)	53.6	47.0	18.1	56.6	56.4
자본잉여금	4,335	4,336	4,373	4,373	4,373	당기순이익률 (%)	22.4	5.0	-27.9	26.1	29.0
이익잉여금	55,784	56,685	46,729	62,912	86,380	ROA (%)	11.5	2.2	-8.9	14.6	16.5
비지배주주지분(연결)	34	24	-1	-1	-1	ROE (%)	16.8	3.6	-15.6	27.6	29.9
자본총계	62,191	63,291	53,504	69,571	93,039	ROIC (%)	14.6	5.3	-7.5	27.4	41.0

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024P	2025F		2021	2022	2023	2024P	2025F
영업활동 현금흐름	19,798	14,781	4,278	41,131	42,190	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	9,616	2,242	-9,138	17,288	24,693	P/E	9.9	24.5	-11.3	9.7	6.8
비현금수익비용가감	14,354	19,532	15,033	13,723	13,830	P/B	1.5	0.9	1.9	2.4	1.8
유형자산감가상각비	9,861	13,372	13,121	13,175	13,442	P/S	2.2	1.2	3.1	2.5	1.9
무형자산상각비	796	780	553	836	749	EV/EBITDA	4.7	3.5	21.7	4.4	3.0
기타현금수익비용	3,697	5,380	-318	-289	-361	P/CF	4.0	2.5	17.5	5.3	4.3
영업활동 자산부채변동	-3,018	-2,690	794	10,121	3,667	배당수익률 (%)	1.2	1.6	0.8	0.5	0.5
매출채권 감소(증가)	-2,526	3,342	-1,406	-4,106	-2,760	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-697	-6,572	2,288	971	1,844	매출액	34.8	3.8	-26.6	102.0	28.7
매입채무 증가(감소)	176	141	83	13,251	4,578	영업이익	147.6	-45.1	적전	흑전	44.1
기타자산 부채변동	28	399	-171	5	5	세전이익	115.1	-70.2	적전	흑전	46.3
투자활동 현금	-22,392	-17,884	-7,335	-13,671	-20,775	당기순이익	102.1	-76.7	적전	흑전	42.8
유형자산처분(취득)	-12,407	-18,687	-6,785	-12,686	-19,768	EPS	101.9	-76.8	적전	흑전	42.8
무형자산 감소(증가)	-972	-738	-454	-408	-408	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1,621	2,420	126	-261	-271	부채비율	54.9	64.1	87.5	90.1	75.2
기타투자활동	-7,392	-880	-221	-316	-329	유동비율	182.6	144.8	145.0	175.3	201.9
재무활동 현금	4,492	2,822	5,697	1,675	1,796	순차입금/자기자본(x)	21.9	30.6	48.3	-1.2	-23.1
차입금의 증가(감소)	5,289	4,491	6,507	2,500	2,621	영업이익/금융비용(x)	47.7	12.8	-5.3	15.4	19.3
자본의 증가(감소)	-797	-1,669	-801	-825	-825	총차입금 (십억원)	19,155	24,797	33,981	36,481	39,102
배당금의 지급	805	1,681	825	825	825	순차입금 (십억원)	13,611	19,390	25,821	-837	-21,451
기타재무활동	0	0	-10	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,082	-81	2,610	29,135	23,210	EPS	13,190	3,063	-12,517	23,362	33,369
기초현금	2,976	5,058	4,977	7,587	36,722	BPS	85,380	86,904	73,495	95,565	127,801
기말현금	5,058	4,977	7,587	36,722	59,932	SPS	59,063	61,293	45,008	90,925	117,010
NOPLAT	8,895	3,813	-5,604	18,748	26,378	CFPS	32,925	29,909	8,098	42,597	52,915
FCF	-1,441	1,200	-646	27,460	21,414	DPS	1,540	1,200	1,200	1,200	1,200

자료: SK하이닉스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

SK하이닉스 (000660) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-11-06	담당자변경					
2023-11-06	매수	153,000	-12.3	-6.8		
2023-11-13	매수	153,000	-12.1	-6.8		
2024-01-23	매수	153,000	-8.6	-7.5		
2024-01-26	매수	168,000	-9.4	2.3		
2024-03-20	매수	210,000	-15.0	-10.3		
2024-04-26	매수	230,000	-13.8	3.3		
2024-06-24	매수	290,000	-35.0	-16.9		
2024-07-26	매수	290,000	-37.6	-22.2		
2024-08-09	매수	290,000	-37.5	-22.2		
2024-09-24	매수	290,000	-36.7	-22.2		
2024-10-25	매수	290,000	-36.7	-22.2		
2025-01-23	매수	290,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	비중확대	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.