2020. 11.18

SK하이닉스 (000660.KS)	투자의견 : 매수(유지)
리서치센터장 김장열	애심종목 / 십전대보탕 / 비중확대 / **Trading** / Attention / 중장기 / 단기축소 High risk/High return / **Cyclical** / Structural change / Turnaround 목표주가 : 115,000원(상향) / 현재주가 : 87,200원 (상승여력 +17.1%)

남의 불행은 나의 행복

<중국 반도체 기업이 어렵답니다>

최근 중국 칭화유니그룹 재무 상황 악화 관련 소식이 이어졌다:17일 중국 경제전문매체 차이신에 따르면 칭화유니그룹은 지난 15일 만기가 도래한 13억위안(약 2192억원) 규모 회사채에 대해 만기일 연장을 채권단에 요청했으나 거절당했다.

현지 시간 11월 16일/17일, 미국 시장에서 마이크론 +6.8%/+0.2%, 웨스턴 디지털 +5.1%/ -2.0% 반영했다. 사실 요 며칠 이러한 분위기가 일정 부분 관련 주가에 반영된 측면이 있다.

또한, 실제 중국업체가 반도체 시장에서 위치가 미미한 상태라 실질적 단기 수급 영향은 제한적일 것이다. 하지만, 투자심리=> PBR/PER 배수 적용에서 상향 근거가 발생한 것으로 볼 수 있다는 측면에서 SK하이닉스 투자심리에 긍정적이다.

<논리적으로 제한적 영향, 심리적으로 긍정적=> PBR 배수는 높이는 역할>

돌이켜보면 중국 반도체 굴기 소식이 나올 때 하이닉스 주가가 (밸류에이션 배수) 낮아졌다. 논리적으로 타당하지 않았지만 심리적 영향을 받는 단기주가는 던 것이 사실이다. 마찬가지로 중국업체의 재무악화 소식이 실제 파산으로 연결되어 업체가 사라지지 않는 한 실제 impact는 매우 제한적일 것이다. 하지만, 주가는 심리요인을 반영하는 것이 현실이다. 이점을 반영, PBR 배수를 1.5배로 상향하여 목표주가를 115,000원으로 높인다. 최소한 향후 반도체 수요 회복에 다소 시간이 (기대보다는) 조금 더 걸리더라도.. 중국 굴기 속도에 차질이 있을 수 있다는 것이 그러한 (수요 회복 속도/강도 부진에 의한) 주가하락 반락 모멘텀이 생긴다 해도 그것을 완화하는 일정 역할을 할 수 있다는 측면에서 긍정적인 것이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2018	40,445.1	20,843.8	21,341.0	15,540.0	21,346	46.0	27,272.1	2.8	1.5	0.9	38.5
2019	26,990.7	2,712.7	2,442.7	2,016.4	2,765	-87.0	11,266.1	34.0	6.8	1.4	4.2
2020E	31,047.7	4,874.9	4,591.5	3,517.3	4,814	74.1	17,413.3	16.9	3.6	1.1	7.0
2021E	36,127.8	8,364.7	8,084.9	6,202.0	8,519	77.0	22,177.4	9.6	2.9	1.0	11.3

자료 : SK하이닉스, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

Stock Data

KOSPI(11/17)	2,539.2pt
시가총액	714,170억원
발행주식수	728,002천주
액면가	5,000원
52주 최고가 / 최저가	105,000/69,000원
90일 일평균거래대금	3,231억원
외국인 지분율	49.9%
배당수익률(20.12E)	0.0%
BPS(20.12E)	71,070원

주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	13.4	15.0	19.8	15.1
상대수익률	9.8	6.6	-11.9	-2.3

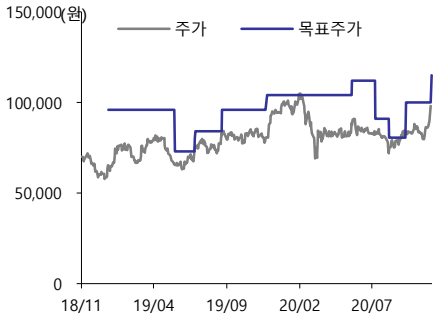
주주구성

SK 텔레콤 (외 3 인)	20.1%
국민연금공단 (외 1 인)	11.1%
자사주 (외 1 인)	6.0%

Stock Price



SK하이닉스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2019.01.11	매수(유지)	96,000 원(유지)	1 년	-25.6	-19.4
2019.01.24	매수(유지)	96,000 원(유지)	1 년	-24.6	-16.8
2019.04.03	매수(유지)	96,000 원(유지)	1 년	-20.7	-14.8
2019.04.15	매수(유지)	96,000 원(유지)	1 년	-21.3	-14.8
2019.05.30	보유(하향)	73,000 원(하향)	1 년	-8.0	-0.1
2019.07.10	보유(유지)	80,000 원(상향)	1 년	-5.6	-5.6
2019.07.12	보유(유지)	84,000 원(상향)	1 년	-9.5	-1.2
2019.09.06	매수(상향)	96,000 원(상향)	1 년	-14.9	-10.9
2019.10.24	매수(유지)	96,000 원(유지)	1 년	-14.3	-10.9
2019.12.07	매수(유지)	104,000 원(상향)	1 년	-12.7	1.0
2020.04.24	매수(유지)	104,000 원(유지)	1 년	-20.2	-14.7
2020.06.04	매수(유지)	112,000 원(상향)	1 년	-23.9	-18.8
2020.07.23	보유(하향)	91,000 원(하향)	1 년	-11.1	-6.3
2020.08.21	보유(유지)	80,500 원(하향)	1 년	-20.7	-14.8
2020.08.27	보유(유지)	87,000 원(상향)	1 년	-21.3	-11.1
2020.09.25	매수(상향)	100,000 원(상향)	1 년	-15.1	-2.0
2020.11.04	매수(유지)	100,000 원(유지)	1 년	-12.1	-2.0
2020.11.18	매수(유지)	115,000 원(유지)	1 년		

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

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 하시기 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	52.4%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	45.8%	
		합계		100.0%	