

SK하이닉스(000660)

매수(유지)

목표주가: 39,000원(유지)

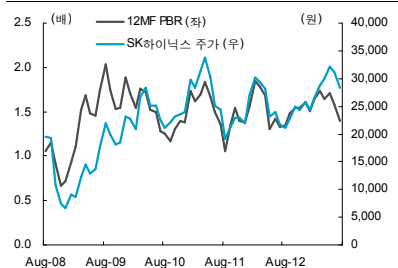
Stock Data

KOSPI(7/11)	1,878
주가(7/11)	28,400
시가총액(십억원)	19,730
발행주식수(백만)	695
52주 최고/최저가(원)	32,650/20,250
일평균거래대금(6개월, 백만원)	135,205
유동주식비율/외국인지분율(%)	75.4/31.9
주요주주(%)	SK텔레콤 외 4인 24.6
	국민연금공단 9.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(12.6)	4.8	23.7
상대주가(%p)	(10.4)	10.8	20.9

12MF PBR 추이



자료: WISEfn 컨센서스

2Q Preview: 2014년 이후 메모리 전망은 밝음

2Q 영업이익 1조원 돌파 전망

2Q DRAM 가격 상승과 NAND 가격 안정이 이어지면서 SK하이닉스의 2Q 실적은 한국투자증권과 시장기대치를 뛰어넘을 전망이다. 램버스와의 특허 라이선스 계약 체결 후, 램버스 소송에 대한 충당금의 환입도 2Q 실적 개선에 기여했다. 2Q 매출 3.6조원(이전 전망 3.48조원), 영업이익 1조원(이전 전망 8,100억원), 순이익 8천억원(이전 전망 6,700억원)으로 전망을 상향한다. 영업이익 1조원 돌파는 2010년 3Q 이후 11분기 만이다.

3Q 실적 고점 이후 계절적인 실적 감소가 주가에 미리 반영

3Q PC DRAM 가격 고점, 4Q 및 1Q14의 계절적인 실적 감소를 미리 반영하여 지난 주 SK하이닉스 주가가 하락하였다. 3Q OP 1,05조원으로 고점 이후, 4Q 9,300억원, 1Q14 8천억원으로 감소하기 때문에 단기 주가 조정이 이어질 수 있다. 2014년 이후 실적 개선을 확신하여 2013년 BPS 17,759원에 호황기 PBR 2.2배 수준인 목표주가 39,000원을 유지한다.

2014년 이후 메모리 전망은 밝음

2014년 이후에도 메모리의 호황기는 지속될 전망이다. 스마트폰, 태블릿 등 스마트기기의 모바일 메모리 수요 강세가 계속되는 가운데, 업계 구조조정에 따른 과점화, 미세공정전환의 어려움, 신규 Capa 부재 등 공급 제약이 지속되기 때문이다. 2014년 영업이익 3.73조원으로 2013년 영업이익 3.3조원보다 13% YoY 증가를 전망한다.

상반기 PC 수요 부진으로 연간 PC 전망을 -10% YoY로 하향

3Q에는 PC 수요 성수기로 PC DRAM 가격 안정세, 4Q에는 계절적인 수요 약세에 따른 가격 하락을 전망한다. 2013년 PC 수요 전망을 상반기 수요 부진을 반영하여 기존 -7.3% YoY에서 -10.1% YoY로 하향한다(표 7 참조). 하반기에는 하이브리드 PC 신제품을 중심으로 PC 수요가 회복되겠지만, 여전히 PC DRAM 수요는 기대에 미치지 못할 전망이다.

삼성전자의 PC DRAM 물량 확대는 부정적

최근 삼성전자 스마트폰 판매 부진에 따른 일부 모바일 DRAM의 PC DRAM으로 전환은 PC DRAM 수급과 SK하이닉스의 실적에 다소 부정적이다. 스마트폰의 판매 확대로 모바일 DRAM 수요가 급증하고, PC DRAM의 공급 부족이 이어지는 선순환에 차질이 생겼다. 하지만, 4Q 스마트폰 신제품들이 출시로 모바일 DRAM 수요가 회복될 전망이다. 특히, 삼성전자가 갤럭시노트3가 3GB를 채용하면서, 스마트폰의 모바일 DRAM 채용량 경쟁이 계속된다.

서원석 3276-6162
wonseo@truefriend.com

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	10,396	369	45	(57)	(96)	NM	3,836	NM	4.7	1.7	(0.7)
2012A	10,162	(227)	(199)	(159)	(233)	NM	2,976	NM	7.6	1.8	(1.8)
2013F	13,765	3,301	3,100	2,532	3,646	NM	6,686	7.8	3.5	1.6	22.9
2014F	14,690	3,729	3,587	2,871	4,133	13.4	7,717	6.9	3.0	1.3	21.2
2015F	15,849	4,327	4,518	3,616	5,205	26.0	8,282	5.5	2.5	1.1	22.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

〈표 1〉SK하이닉스 2Q13 실적 추정

(단위: 십억원)

	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이
매출액	3,602	3,476	3.6%	3,579	0.6%
DRAM	2,650	2,508	5.6%		
NAND	837	838	(0.2%)		
영업이익	1,007	811	24.2%	932	8.0%
DRAM	791	694	14.0%		
NAND	111	111	(0.2%)		
영업이익률	28.0%	23.3%	4.6%p	26.1%	1.9%p
DRAM	29.8%	27.7%	2.2%p		
NAND	13.3%	13.3%	0.0%p		
순이익	801	671	19.2%	790	1.4%
순이익률	22.2%	19.3%	2.9%p	22.1%	0.2%p

주: IFRS 연결기준, 순이익은 지배주주 귀속분
 자료: FnGuide, 한국투자증권

〈표 2〉SK하이닉스의 분기 수익 예상 변경

(단위: 십억원)

	3Q13F			4Q13F		
	변경후	변경전	%	변경후	변경전	%
매출액	3,728	3,652	2.1%	3,655	3,696	(1.1%)
DRAM	2,724	2,627	3.7%	2,644	2,645	(0.0%)
NAND	884	890	(0.8%)	885	911	(2.8%)
영업이익	1,049	947	10.8%	928	959	(3.2%)
DRAM	888	805	10.3%	774	790	(2.0%)
NAND	155	135	14.9%	148	162	(8.8%)
영업이익률	28.1%	25.9%	2.2%p	25.4%	25.9%	(0.5%p)
DRAM	32.6%	30.6%	1.9%p	29.3%	29.9%	(0.6%p)
NAND	17.6%	15.2%	2.4%p	16.7%	17.8%	(1.1%p)
순이익	823	786	4.7%	730	828	(11.8%)
순이익률	22.1%	21.5%	0.5%p	20.0%	22.4%	(2.4%p)

주: IFRS 연결기준, 순이익은 지배주주 귀속분
 자료: 한국투자증권

〈표 3〉SK하이닉스의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원)

	2013F			2014F		
	변경후	변경전	%	변경후	변경전	%
매출액	13,765	13,606	1.2%	14,690	14,579	0.8%
DRAM	9,993	9,755	2.4%	10,424	10,188	2.3%
NAND	3,301	3,334	(1.0%)	3,716	3,780	(1.7%)
영업이익	3,301	3,034	8.8%	3,729	3,793	(1.7%)
DRAM	2,698	2,534	6.5%	2,944	3,046	(3.4%)
NAND	481	475	1.2%	758	717	5.8%
영업이익률	24.0%	22.3%	1.7%p	25.4%	26.0%	(0.6%p)
DRAM	27.0%	26.0%	1.0%p	28.2%	29.9%	(1.7%p)
NAND	14.6%	14.3%	0.3%p	20.4%	19.0%	1.4%p
순이익	2,532	2,464	2.8%	2,871	3,335	(13.9%)
순이익률	18.4%	18.1%	0.3%p	19.5%	22.9%	(3.3%p)

주: IFRS 연결기준, 순이익은 지배주주 귀속분
 자료: 한국투자증권

〈표 4〉 SK하이닉스의 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원)

	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2012	2013F	2014F
매출	2,781	3,602	3,728	3,655	3,511	3,670	3,759	3,750	10,162	13,765	14,690
DRAM	1,975	2,650	2,724	2,644	2,519	2,618	2,655	2,632	7,257	9,993	10,424
NAND	695	837	884	885	862	917	964	973	2,611	3,301	3,716
영업이익	317	1,007	1,049	928	800	931	1,037	962	(227)	3,301	3,729
DRAM	246	791	888	774	657	747	804	735	(146)	2,698	2,944
NAND	66	111	155	148	136	177	225	219	36	481	758
영업이익률	11.4%	28.0%	28.1%	25.4%	22.8%	25.4%	27.6%	25.6%	(2.2%)	24.0%	25.4%
DRAM	12.4%	29.8%	32.6%	29.3%	26.1%	28.5%	30.3%	27.9%	(2.0%)	27.0%	28.2%
NAND	9.6%	13.3%	17.6%	16.7%	15.8%	19.3%	23.4%	22.5%	1.4%	14.6%	20.4%
순이익	179	801	823	730	582	700	835	755	(159)	2,532	2,871
순이익률	6.4%	22.2%	22.1%	20.0%	16.6%	19.1%	22.2%	20.1%	(1.6%)	18.4%	19.5%

주: IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속분

자료: SK하이닉스, 한국투자증권

〈표 5〉 SK하이닉스의 DRAM, NAND 출하량 및 가격 전망 변경

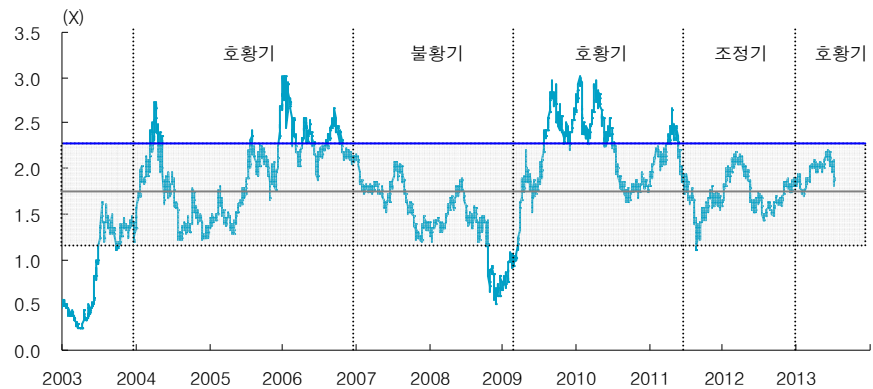
(단위: 백만개, \$)

	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2012	2013F	2014F
DRAM											
출하량 변경	2,224	2,490	2,652	2,841	2,900	3,074	3,320	3,520	7,280	10,207	12,815
bit growth (% QoQ)	3.0%	12.0%	6.5%	7.1%	2.1%	6.0%	8.0%	6.0%	50.4%	40.2%	25.5%
출하량 이전	2,224	2,446	2,637	2,879	2,894	3,038	3,327	3,560	7,280	10,186	12,819
bit growth (% QoQ)	3.0%	10.0%	7.8%	9.2%	0.5%	5.0%	9.5%	7.0%	50.4%	39.9%	25.9%
ASP (\$) 변경	0.79	0.93	0.90	0.82	0.76	0.74	0.70	0.66	0.84	0.86	0.71
ASP 변동률 (% QoQ)	4.0%	18.8%	(3.2%)	(9.4%)	(7.2%)	(2.7%)	(4.7%)	(6.2%)	(36.1%)	3.1%	(17.3%)
ASP (\$) 이전	0.79	0.91	0.89	0.83	0.79	0.76	0.74	0.69	0.84	0.86	0.74
ASP 변동률 (% QoQ)	4.0%	14.5%	(2.0%)	(6.0%)	(5.8%)	(2.9%)	(3.5%)	(6.3%)	(36.1%)	2.2%	(13.3%)
NAND											
출하량 변경	437	537	594	654	674	741	808	888	1,490	2,223	3,110
bit growth (% QoQ)	(1.0%)	23.0%	10.6%	10.0%	3.0%	10.0%	9.0%	10.0%	55.6%	49.2%	39.9%
출하량 이전	437	542	605	671	691	761	829	912	1,490	2,255	3,193
bit growth (% QoQ)	(1.0%)	24.0%	11.6%	11.0%	3.0%	10.0%	9.0%	10.0%	55.6%	51.4%	41.6%
ASP (\$) 변경	1.45	1.39	1.33	1.21	1.14	1.09	1.07	0.99	1.51	1.33	1.07
ASP 변동률 (% QoQ)	(5.0%)	(4.0%)	(4.2%)	(9.0%)	(6.0%)	(4.0%)	(2.0%)	(8.0%)	(41.6%)	(11.6%)	(20.0%)
ASP (\$) 이전	1.45	1.39	1.34	1.25	1.19	1.14	1.12	1.06	1.51	1.35	1.13
ASP 변동률 (% QoQ)	(5.0%)	(4.0%)	(3.9%)	(6.1%)	(5.0%)	(4.0%)	(2.0%)	(5.0%)	(41.6%)	(10.8%)	(16.4%)

주: DRAM 1Gb 환산, NAND 16Gb 환산, 분기 증가율은 QoQ, 연간 증가율은 YoY

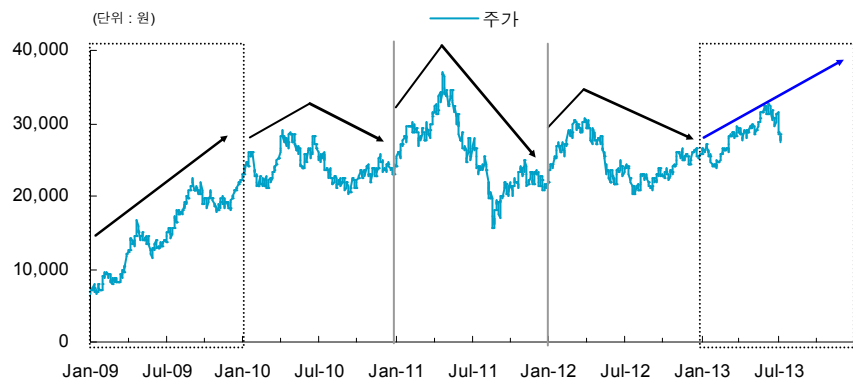
자료: 한국투자증권

[그림 1] DRAM사이클 중 SK하이닉스의 PBR 추이



자료: 한국투자증권

[그림 2] 2009년 이후 SK하이닉스 주가 추이 및 전망



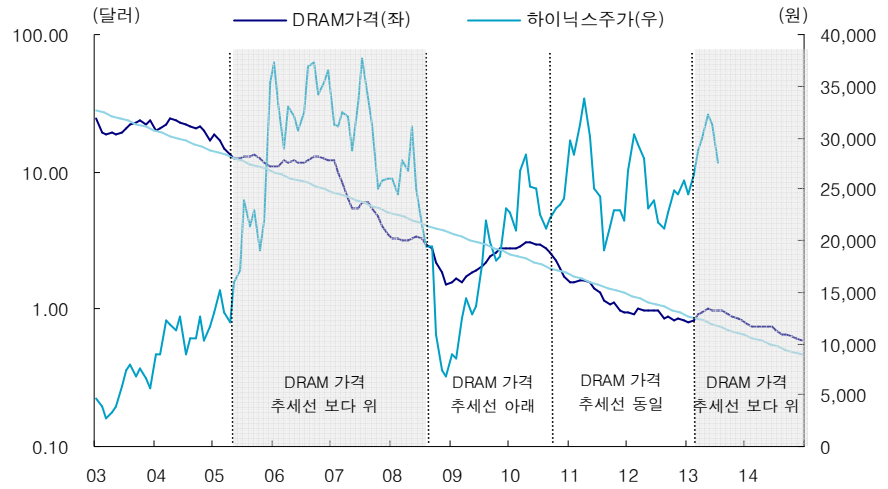
자료: 한국투자증권

<표 6> 2009년 이후 SK하이닉스의 연간 주가 추이 분석

	주가 흐름	이유
2009	지속상승	PC 수요 회복으로 DRAM 공급 부족
2010	상고하저	태블릿 출시, DRAM 가격 급락으로 하반기 주가 조정
2011	상고하저	일본 대지진에 따른 공급 차질 기대로 상승, 하반기 가격 하락으로 주가 조정
2012	상고하저	엘피다 파산 및 PC 수요 회복 기대로 상승, 하반기 가격 하락으로 주가 조정
2013F	지속상승 전망	모바일 메모리 수요 강세와 PC DRAM의 공급 부족으로 가격 강세

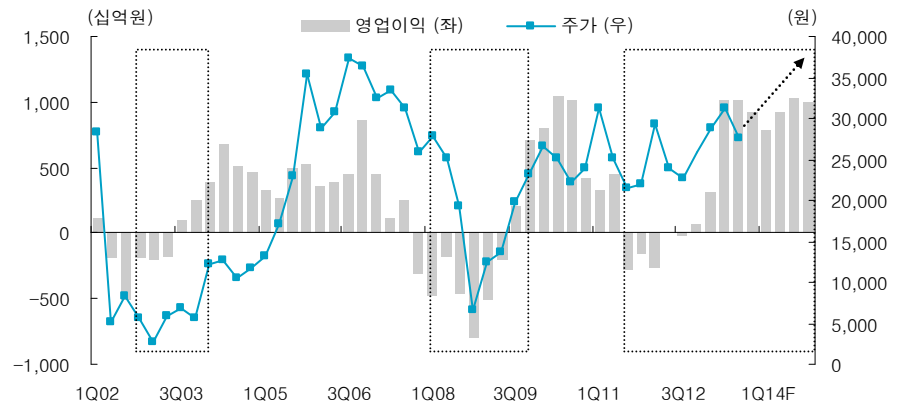
자료: 한국투자증권

[그림 3] DRAM 가격과 SK하이닉스 주가 추이 비교



자료: 한국투자증권

[그림 4] SK하이닉스 영업이익과 주가 추이



자료: 한국투자증권

<표 7> 2013년 PC 출하 전망 변경

(단위: 백만대, %)

	2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2012	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F
PC 전체 (변경)	365.3	89.2	85.4	87.8	88.8	351.1	77.9	76.0	79.6	82.2	315.7
QoQ (%)		(6.1)	(4.3)	2.9	1.1		(12.3)	(2.4)	4.8	3.2	
YoY (%)	2.0	2.2	(2.5)	(8.0)	(6.6)	(3.9)	(12.7)	(11.0)	(9.3)	(7.4)	(10.1)
PC 전체 (이전)	365.3	89.2	85.4	87.8	88.8	351.1	79.2	77.2	82.4	86.7	325.4
QoQ (%)		(6.1)	(4.3)	2.9	1.1		(10.8)	(2.5)	6.7	5.2	
YoY (%)	2.0	2.2	(2.5)	(8.0)	(6.6)	(3.9)	(11.2)	(9.6)	(6.2)	(2.3)	(7.3)

자료: Gartner, 한국투자증권

<표 8> DDR3 Contract 가격 추이 및 전망

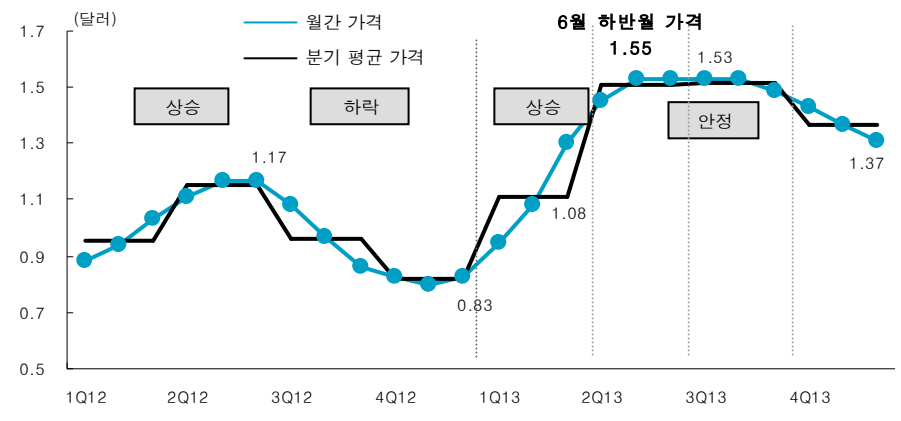
(단위: 달러, %)

	2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2012	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F
ASP	1.49	0.95	1.15	0.96	0.82	0.97	1.11	1.51	1.52	1.37	1.38
QoQ (%)		(0.4)	20.7	(16.4)	(14.8)		35.7	35.4	0.6	(9.8)	
YoY (%)	(65.2)	(48.8)	(43.6)	(23.2)	(14.4)	(35.1)	16.7	30.9	57.6	66.8	42.8

주: DDR3 2Gb 1333MHz Contract 가격 기준

자료: DRAMeXchange, 한국투자증권

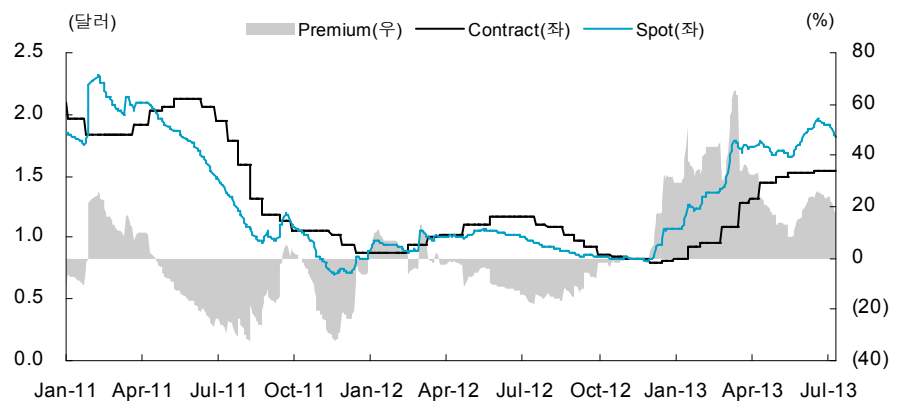
[그림 5] DDR3 Contract 가격 추이 및 전망



주: DDR3 2Gb 1333MHz Contract 가격 기준

자료: DRAMeXchange, 한국투자증권

[그림 6] DRAM Contract 가격 및 Spot 가격 추이



주: DDR3 2Gb 1333MHz Contract 가격 기준

자료: DRAMeXchange, 한국투자증권

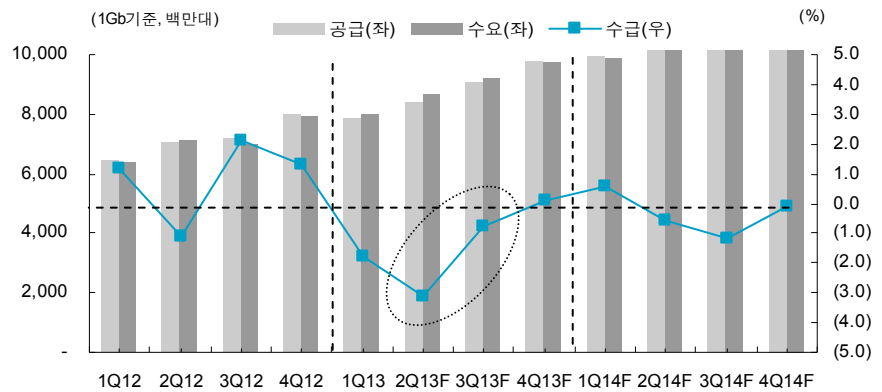
<표 9> DRAM 수요, 공급, 수급률 추이 및 전망

(단위: 1Gb 기준, 백만개, %)

	2012	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2014F
Supply	28,616	7,861	8,405	9,092	9,771	35,129	9,904	10,396	11,207	11,999	28,616
QoQ, YoY (%)	30.7	22.0	19.7	27.1	22.2	22.8	26.0	23.7	23.3	22.8	30.7
Demand	28,368	8,005	8,674	9,165	9,761	35,605	9,845	10,458	11,344	12,011	28,368
QoQ, YoY (%)	31.3	25.7	22.1	30.8	23.7	25.5	23.0	20.6	23.8	23.1	31.3
Supply/Demand	0.9	(1.8)	(3.1)	(0.8)	0.1	(1.3)	0.6	(0.6)	(1.2)	(0.1)	0.9

자료: Gartner, 한국투자증권

[그림 7] DRAM 수요, 공급, 수급률 추이 및 전망



자료: Gartner, 한국투자증권

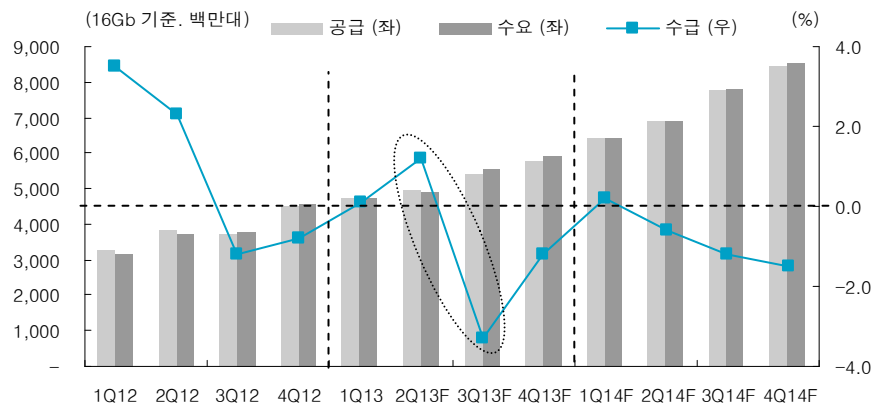
<표 10> NAND 수요, 공급, 수급률 추이 및 전망

(단위: 16Gb 기준, 백만개, %)

	2012	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2014F
Supply	15,490	4,738	4,943	5,406	5,815	20,902	6,425	6,896	7,741	8,418	29,480
QoQ, YoY (%)	54.6	42.7	28.3	42.3	28.7	34.9	35.6	39.5	43.2	44.8	41.0
Demand	15,374	4,733	4,885	5,591	5,886	21,094	6,413	6,937	7,835	8,546	29,731
QoQ, YoY (%)	54.7	47.6	29.7	45.4	29.2	37.2	35.5	42.0	40.1	45.2	40.9
Supply/Demand	0.8	0.1	1.2	(3.3)	(1.2)	(0.9)	0.2	(0.6)	(1.2)	(1.5)	(0.8)

자료: Gartner, 한국투자증권

[그림 8] NAND 수요, 공급, 수급률 추이 및 전망



자료: Gartner, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

SK하이닉스의 PC, 서버 등 컴퓨팅 제품, 스마트폰, 태블릿 등 모바일 제품의 핵심 부품인 DRAM, NAND 및 MCP 등 메모리 반도체를 생산, 판매하는 종합 반도체 회사이다. 메모리 세계 2위 업체일 뿐만 아니라 제품 원가경쟁력 선두 권으로 시장지배력을 확고히 하고 있다. SK하이닉스는 현재 이천, 청주의 국내 사업장을 비롯하여 중국 장쑤(江蘇)성 우시(無錫)시에 생산공장을 운영하고 있다. 2000년 유동성 위기로 2001년 채권단 공동관리 하의 워크아웃에 들어갔으나, 조기 정상화를 통해 2005년 워크아웃을 졸업하고, 2012년 2월 SK텔레콤에 인수된 이후, 재무 안정성이 높아졌다.

- DRAM: Dynamic Random Access Memory
- MCP: Multi-Chip Package
- CIS: CMOS Image Sensor
- LSI: Large Scale Integration

재무상태표

(단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	4,937	5,314	7,039	8,173	10,064
현금성자산	1,244	658	1,377	2,204	3,170
매출채권및기타채권	1,737	1,843	2,496	2,664	2,694
재고자산	1,184	1,509	1,789	1,910	2,060
비유동자산	12,301	13,335	13,959	14,122	14,377
투자자산	159	156	211	225	243
유형자산	10,899	11,586	11,590	11,594	11,598
무형자산	708	984	1,332	1,422	1,585
자산총계	17,238	18,649	20,998	22,295	24,441
유동부채	4,817	4,441	4,073	2,889	2,388
매입채무및기타채무	1,565	1,356	1,837	1,960	1,902
단기차입금및단기사채	1,416	1,021	1,001	981	961
유동성장기부채	1,414	1,699	1,709	1,641	1,571
비유동부채	4,546	4,468	4,589	4,646	4,158
사채	2,463	1,451	1,446	1,441	1,241
장기차입금및금융부채	1,491	2,304	2,309	2,314	2,204
부채총계	9,363	8,909	8,663	7,535	6,546
지배주주지분	7,876	9,740	12,337	14,764	17,900
자본금	2,978	3,488	3,583	3,583	3,583
자본잉여금	1,229	3,054	3,400	3,400	3,400
자본조정	6	0	0	0	0
이익잉여금	3,555	3,313	5,776	8,508	11,950
비지배주주지분	(0)	(1)	(2)	(3)	(5)
자본총계	7,875	9,739	12,335	14,760	17,895

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동현금흐름	2,856	2,212	4,419	5,387	6,438
당기순이익	(56)	(159)	2,530	2,869	3,614
유형자산감가상각비	3,401	3,058	3,155	3,743	3,682
무형자산상각비	66	146	230	245	273
자산부채변동	(812)	(762)	(1,565)	(1,498)	(995)
기타	257	(71)	69	28	(136)
투자활동현금흐름	(3,389)	(4,698)	(4,131)	(4,402)	(4,933)
유형자산투자	(3,568)	(3,773)	(3,195)	(3,782)	(3,716)
유형자산매각	14	36	36	36	30
투자자산순증	305	(532)	(343)	(301)	(303)
무형자산순증	(162)	(158)	(578)	(335)	(436)
기타	22	(271)	(51)	(20)	(508)
재무활동현금흐름	519	1,917	431	(157)	(539)
자본의증가	0	2,329	441	0	0
차입금의순증	608	(411)	(10)	(88)	(400)
배당금지급	(89)	0	0	(69)	(139)
기타	0	(1)	0	0	0
기타현금흐름	5	(16)	0	0	0
현금의증가	(9)	(585)	718	827	966

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

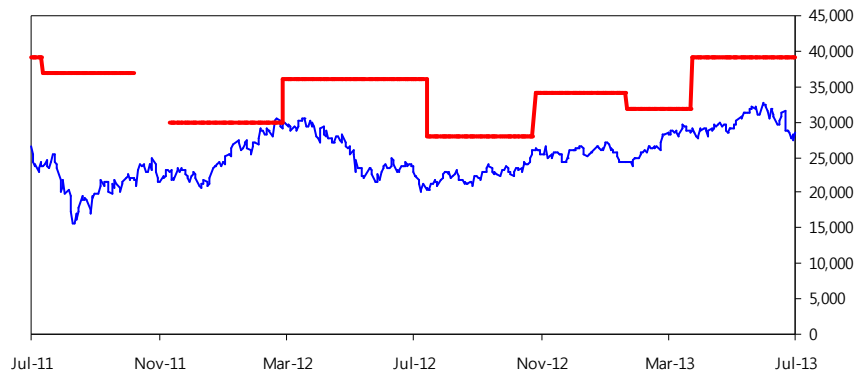
	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	10,396	10,162	13,765	14,690	15,849
매출원가	8,705	8,551	8,785	9,272	9,746
매출총이익	1,691	1,611	4,981	5,419	6,104
판매관리비	1,322	1,839	1,679	1,690	1,776
영업이익	369	(227)	3,301	3,729	4,327
금융수익	630	690	520	694	708
이자수익	56	80	54	66	80
금융비용	911	683	740	855	538
이자비용	310	318	269	254	238
기타영업외손익	(53)	4	0	0	0
관계기업관련손익	11	17	18	19	21
세전계속사업이익	45	(199)	3,100	3,587	4,518
법인세비용	101	(41)	570	717	904
연결당기순이익	(56)	(159)	2,530	2,869	3,614
지배주주지분순이익	(57)	(159)	2,532	2,871	3,616
기타포괄이익	69	(306)	(306)	(306)	(306)
총포괄이익	13	(464)	2,225	2,564	3,308
지배주주지분포괄이익	13	(464)	2,226	2,565	3,310
EBITDA	3,836	2,976	6,686	7,717	8,282

주요 투자지표

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
주당지표(원)					
EPS	(96)	(233)	3,646	4,133	5,205
BPS	13,300	14,032	17,759	21,251	25,766
DPS	0	0	100	200	250
성장성(% , YoY)					
매출증가율	(14.1)	(2.2)	35.5	6.7	7.9
영업이익증가율	(87.7)	NM	NM	13.0	16.0
순이익증가율	NM	NM	NM	13.4	26.0
EPS증가율	NM	NM	NM	13.4	26.0
EBITDA증가율	(37.6)	(22.4)	124.7	15.4	7.3
수익성(%)					
영업이익률	3.6	(2.2)	24.0	25.4	27.3
순이익률	(0.5)	(1.6)	18.4	19.5	22.8
EBITDA Margin	36.9	29.3	48.6	52.5	52.3
ROA	(0.3)	(0.9)	12.8	13.3	15.5
ROE	(0.7)	(1.8)	22.9	21.2	22.1
배당수익률	0.0	0.0	0.4	0.7	0.9
안정성					
순차입금(십억원)	4,941	4,704	4,003	3,087	1,238
차입금/자본총계비율(%)	86.6	66.6	52.5	43.3	33.5
Valuation(X)					
PER	NM	NM	7.8	6.9	5.5
PBR	1.7	1.8	1.6	1.3	1.1
PSR	1.2	1.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.7	7.6	3.5	3.0	2.5

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
SK 하이닉스(000660)	2011.07.22	매수	37,000 원
	2011.10.18	NA	-
	2011.11.21	매수	30,000 원
	2012.03.08	매수	36,000 원
	2012.07.24	매수	28,000 원
	2012.11.04	매수	34,000 원
	2013.01.31	매수	32,000 원
	2013.04.03	매수	39,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 7월 11일 현재 SK하이닉스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 SK하이닉스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.