



IBKS Spot Comment

IT/반도체/디스플레이

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

RA

강민구

02)6915-5473

kmg@ibks.com

[SK하이닉스]

25년~27년 주주환원 정책 발표

What's New: 신규 주주 환원 정책 발표

2025년부터 2027년까지 적용.

고정 배당금 25% 상향. 주당 1,200원에서 주당 1,500원으로 상향 조정.

연간 현금 배당금은 고정배당금만 지급할 예정.

이전 지급 기준인 FCF의 5%는 재무 건전성 강화에 활용(과거 6년 중에서 3년만 지급)

재무 건전성 강화와 주주환원 확대를 균형있게 추진.

재무 건전성 목표는 Net cash 달성 및 적정 수준 현금(연간 투자 규모: 연간 매출의 35% 수준)확보를 목표.

정책 종료 후 추가 환원.

2025년부터 2027년까지 3년간 발생하는 FCF의 50%를 총 재원.

재무 건전성 목표 수준을 유지하는 범위에서 추가 환원 실시

유의미한 수준의 FCF 창출이 예상될 경우 일부 조기 환원 검토

Analysis: 재무 건전성 강화에 보다 집중

배당금을 상향했지만 FCF 규모가 확대될 것으로 기대된다는 점을 고려하면 배당금에 상한선을 지정한 것으로 판단.

순부채 규모는 2023년 23.8조원, 2024년 15.5조원으로 추정.. 2025년에는 1조원 이하로 감소할 것으로 추정. 동사에서 기대하는 순현금 전환 시점은 2026년에 가능할 것으로 전망.

So What?:

배당에 따른 주주 가치 제고 효과는 크지 않을 것으로 판단.

그 보다는 자체적으로 재무건전성 확보함으로써 안정적 투자 재원 확보에 대한 의지가 강한 것으로 해석됨.

현재 시점에서 예상하는 업황을 고려할 때 추가 환원 시점은 2026년일 것으로 추정.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자조건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자조건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자조건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

