

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

23 January 2025

SK Hynix Inc

000660.KS

Bloomberg
Reuters000660.KS
000660.KS

SK hynix เผยงบไตรมาส 4 ดีกว่าที่คาดและสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ตอบรับความต้องการ AI Memory ที่พุ่งสูง

Earnings Result

SK hynix รายงานผลประกอบการ 4Q24 ที่ดีกว่าคาดการณ์ ด้วยรายได้ 19.8 ล้านล้านวอน (+12% QoQ, +75% YoY) และกำไรสุทธิ 8 ล้านล้านวอน (+39% QoQ) ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ปัจจัยสำคัญคือยอดขาย AI Memory อย่าง HBM และ eSSD ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง พร้อมเน้นกลยุทธ์การดำเนินงานที่เน้นกำไรและเทคโนโลยีล้ำสมัย

กำไรเติบโตแข็งแกร่งพลิกจากขาดทุนในปี 2023

กำไรสุทธิใน Q4 เพิ่มขึ้น 39% QoQ จาก 5.753 ล้านล้านวอนใน Q3 เป็น 8.0065 ล้านล้านวอน เทียบ YoY มีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ จากขาดทุนสุทธิ 1.379 ล้านล้านวอนใน Q4 ปี 2023 เป็นกำไรสุทธิในปัจจุบันในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นถึง 2,236% YoY ซึ่งเป็นการแสดงถึงผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท.

รายได้เติบโตหนุนจากหน่วยความจำ

รายได้ของแต่ละธุรกิจมีดังนี้: 1) DRAM: รายได้จาก DRAM คิดเป็น 69% ของรายได้รวมใน Q4 เพิ่มขึ้นจาก 65% ใน Q3 2) NAND: รายได้จาก NAND เติบโตอย่างโดดเด่น โดย eSSD เพิ่มขึ้นกว่า 300% YoY 3) AI Memory (HBM): HBM มียอดขายเพิ่มขึ้นกว่า 4.5 เท่าเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และคิดเป็น 40% ของรายได้ DRAM ทั้งหมด ตัวเลขเหล่านี้แสดงถึงการเติบโตของรายได้และผลกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัท.

อัตรากำไรขยายตัวแกร่ง

อัตรากำไรจากการดำเนินงานใน Q4 อยู่ที่ 41% เพิ่มขึ้นจาก 40% ใน Q3 และฟื้นตัวจากเพียง 3% ใน Q4 ปี 2023 ซึ่งแสดงว่าบริษัทสามารถทำกำไรได้อย่างแข็งแกร่งจากธุรกิจหลัก การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานนี้เป็นผลมาจากการผสมผสานสินค้าที่มีมูลค่าสูง เช่น HBM และ eSSD รวมถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจเพื่อให้ได้ผลการดำเนินงานที่มั่นคงในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป EBITDA margin ยังเพิ่มขึ้นอีกที่ 57% ซึ่งแสดงถึงการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

Balance sheet and cashflow

ข้อมูลจากงบการเงินแสดงให้เห็นดังนี้: 1) สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 119.855 ล้านล้านวอน (+19.525 ล้านล้าน YoY) 2) กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานใน Q4 สูงถึง 11.081 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 179% YoY 3) หนี้สินรวมลดลงเหลือ 22.684 ล้านล้านวอน (-6.785 ล้านล้าน YoY) อัตราหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 31% 4) กระแสเงินสดจากการลงทุนเพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่เนื่องจากการซื้อทรัพย์สิน, อุปกรณ์การผลิตและอุปกรณ์ (PP&E) มากขึ้น. 5) กระแสเงินสดจากการเงินลดลงจาก -1,702 หมื่นล้านวอนในไตรมาส 4 ปี 2023 เป็น -930 หมื่นล้านวอนในไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีปัจจัยหลักจากการที่มีการเปลี่ยนแปลงหนี้ลดลงและชำระคืนภาระผูกพันเข้า. โดยรวมแล้ว บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวกและปรับปรุงผลกำไรในไตรมาส 4 ปี 2024 การเพิ่มขึ้นของเงินสดในบัญชีและการลดลงของอัตราส่วนหนี้ต่อทุนแสดงถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น.

Risks and concerns

1) อุปสงค์ตลาดผู้บริโภค: การปรับตัวของสินค้าคงคลังในตลาด PC และสมาร์ตโฟน อาจส่งผลให้ตลาดเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 2) การพึ่งพา AI Memory: การพึ่งพาสัญชาตภัณฑ์กลุ่ม AI อาจเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงเชิงเทคโนโลยี 3) การลงทุนใน CapEx: แผนลงทุนสูงสำหรับโรงงานใหม่ อาจเพิ่มความเสี่ยงในกรณีตลาดเกิดความไม่แน่นอน

Relative price Performance



SENTIMENT	3Q24	4Q24
net profit	Positive	Positive
margin	Neutral	Positive
revenue	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (KRW Billion)	161616.53
Beta	1.67
Last close	222000.00
12-m Low / High	131700 / 248500
Target price	260000.00
Return Potential	17.1 %
% of Buy / Sell rating	93.0 % / 2.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	6.66	
P/B	2.25	1.40
P/S	2.44	2.23
EV/EBITDA	4.86	14.43
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
DRAM	60.7%	156.7%	142.4%	98.0%	99.1%

NAND	39.5%	161.1%	131.4%	105.3%	44.7%
Non-Memory	-10.3%	9.9%	-17.4%	-1.8%	-42.6%

SK Hynix Inc

SK hynix Inc. provides products and services for the electronic components industries. The Company manufactures semiconductors such as dynamic random access memory (DRAM), NAND flash memory, and static random access memory (SRAM) chips.

