



BUY(Maintain)

목표주가: 210,000원(하향)

주가(11/21): 168,800원

시가총액: 1,228,868억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/21)	2,480,63pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	241,000원	125,600원	
최고/최저가 대비 등락율	-30.0%	34.4%	
수익률	절대	상대	
	1M	-9.9%	-5.8%
	6M	-11.2%	-1.9%
	1Y	27.9%	29.3%

Company Data

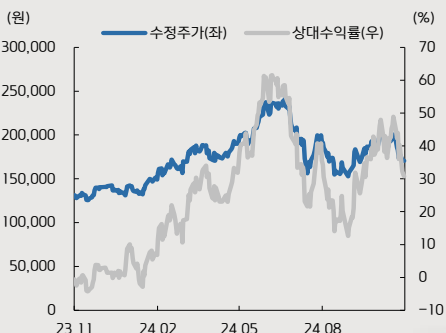
발행주식수	728,002 전주
일평균 거래량(3M)	4,788전주
외국인 지분율	54.4%
배당수익률(24E)	0.8%
BPS(24E)	96,708원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	44,622	32,766	64,860	73,640
영업이익	6,809	-7,730	22,801	26,606
EBITDA	20,961	5,943	36,121	42,480
세전이익	4,003	-11,658	22,648	26,383
순이익	2,242	-9,138	17,715	20,315
지배주주지분순이익	2,230	-9,112	17,667	20,259
EPS(원)	3,063	-12,517	24,267	27,829
증감률(%YoY)	-76.8	적전	흑전	14.7
PER(배)	24.5	-11.3	7.0	6.1
PBR(배)	0.9	1.9	1.8	1.4
EV/EBITDA(배)	3.7	22.0	3.9	3.0
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.2	36.1
ROE(%)	3.6	-15.6	28.5	25.3
순부채비율(%)	35.4	52.3	25.8	2.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

NAND 경쟁 심화 예상



4Q24 영업이익 7.4조원(+5%QoQ)으로, 예상치 하회할 전망. 전방 수요 부진과 CXMT, JHICC, Kioxia 등과의 경쟁 심화로 인해, 범용 메모리의 판매 가격이 예상치를 하회할 것으로 판단하기 때문. 1Q25 영업이익은 5.4조원(-27%QoQ)을 기록할 전망. 2025년 범용 DRAM 및 HBM3e의 업황 호조가 이어질 것이라는 당사의 기존 시각 유지. 다만 목표주가는 '24~'26년 EPS 전망치 변경을 반영하여 소폭 하향 조정함.

>>> 4Q24 영업이익 7.4조원, 예상치 하회 전망

SK하이닉스의 4Q24 실적을 매출액 18.4조원(+5%QoQ)과 영업이익 7.4조원(+5%QoQ)으로 하향 조정한다. CXMT, JHICC, Kioxia 등과의 경쟁 심화로 인해, 4Q24 범용 메모리의 판매 가격이 당초 예상치를 하회할 것으로 판단하기 때문이다.

- DRAM: 영업이익 6.7조원(+8%QoQ) 전망. DRAM 가격 전망 -1%QoQ로 하향 조정. 제품 가격 변동률은 서버 DRAM +6%QoQ, PC DRAM -4%QoQ, 모바일 DRAM -9%QoQ로 각각 예상. 출하량은 서버 수요 증가세 이어지며, +4%QoQ 기록할 전망
- NAND: 영업이익 0.8조원(-17%QoQ) 전망. eSSD 판매 가격은 안정세를 보이지만, Mobile(-15%QoQ), client SSD(-10%), NAND 단품(-11%QoQ)의 가격 하락을 예상하기 때문.

>>> 1Q25 영업이익 5.4조원(-27%QoQ) 전망

1Q25 실적은 매출액 15.9조원(-14%QoQ)과 영업이익 5.4조원(-27%QoQ)을 기록하며, 전 분기 대비 하락할 전망이다. 수요 비수기 진입에 따른 출하량 감소와 판매 가격 하락을 예상하기 때문이다. 특히 NAND 부문의 경우 수급 악화와 가격 하락이 예상보다 크게 나타나며, 영업이익이 크게 하락할 것으로 전망된다. 1Q25 단기 판매량과 실적이 우리의 예상치를 넘어설 수도 있어 보이지만, 우려보다 더욱 빠르게 악화되고 있는 NAND의 업황 흐름에 더욱 집중하는 것이 바람직하다고 판단한다.

>>> 투자이견 'BUY' 유지, 목표주가는 21만원으로 하향 조정

SK하이닉스를 포함한 DRAM 업체들의 CapEx 하향 조정이 2025년 범용 DRAM 및 HBM3e의 업황 호조로 이어질 것이라는 당사의 기존 시각을 유지한다. 당사는 HBM3e의 GB당 가격이 HBM3 대비 20% 이상 상승하고, 범용 DRAM의 가격도 2Q25부터 반등하며, SK하이닉스 DRAM 부문의 실적 성장세를 이끌어 갈 것이라고 판단한다. 다만 NAND 부문은 경쟁 심화에 따른 가격 하락이 예상보다 크게 나타날 것으로 보여, 실적에 대한 시장의 기대치가 낮아져야 할 것으로 판단한다. 투자이견 'BUY'를 유지하지만, 목표주가는 '24~'26년 ESP 전망치 변경을 반영하여 21만원으로 소폭 하향 조정한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	16,363	19,799	19,403	20,179	19,170	21,279	22,768	23,906	65,158	75,743	87,123
QoQ/YoY	-15%	21%	-2%	4%	-5%	11%	7%	5%	14%	16%	15%
ASP/Gb [USD]	0.35	0.40	0.46	0.46	0.42	0.43	0.46	0.49	0.24	0.42	0.45
QoQ/YoY	21%	15%	15%	-1%	-7%	2%	7%	5%	-37%	73%	8%
Cost/Gb [USD]	0.23	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.23	0.22	0.22
QoQ/YoY	5%	-6%	2%	-4%	2%	0%	-1%	0%	-9%	-5%	-1%
Operating Profits/Gb [USD]	0.12	0.18	0.24	0.24	0.20	0.21	0.25	0.27	0.01	0.20	0.23
OPm/Gb	33%	45%	51%	53%	48%	49%	53%	55%	3%	47%	52%
NAND											
출하량[백만 1GB]	51,174	49,946	42,454	47,124	43,354	51,592	58,299	62,379	185,053	190,699	215,624
QoQ/YoY	0%	-2%	-15%	11%	-8%	19%	13%	7%	20%	3%	13%
ASP/GB [USD]	0.06	0.07	0.09	0.08	0.07	0.06	0.05	0.05	0.04	0.08	0.06
QoQ/YoY	32%	17%	14%	-7%	-15%	-12%	-8%	-2%	-44%	90%	-23%
Cost/GB [USD]	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06
QoQ/YoY	-3%	4%	8%	-2%	-1%	-1%	-7%	-3%	-13%	-7%	-4%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	0.01	0.00
OPm/Gb	5%	15%	19%	15%	2%	-10%	-11%	-10%	-76%	14%	-8%
매출액											
	12,430	16,423	17,573	18,435	15,904	17,373	19,266	21,096	32,766	64,860	73,640
QoQ/YoY Growth	10%	32%	7%	5%	-14%	9%	11%	9%	-27%	98%	14%
DRAM	7,585	10,838	12,159	12,712	11,312	12,670	14,400	15,934	20,776	43,294	54,316
NAND	4,352	5,105	4,907	5,143	4,051	4,197	4,331	4,558	9,608	19,506	17,138
매출원가											
	7,635	8,927	8,394	8,831	8,558	9,517	10,003	10,551	33,299	33,787	38,629
매출원가율	61%	54%	48%	48%	54%	55%	52%	50%	102%	52%	52%
매출총이익											
	4,795	7,496	9,179	9,603	7,347	7,855	9,263	10,545	-533	31,073	35,011
판매비와관리비	1,909	2,028	2,141	2,196	1,927	2,105	2,135	2,237	7,197	8,273	8,404
영업이익											
	2,886	5,469	7,038	7,408	5,419	5,750	7,129	8,308	-7,730	22,801	26,606
QoQ/YoY Growth	734%	89%	29%	5%	-27%	6%	24%	17%	적자전환	흑자전환	17%
DRAM	2,503	4,877	6,239	6,709	5,425	6,202	7,633	8,793	733	20,329	28,053
NAND	218	766	954	789	76	-425	-478	-461	-7,331	2,726	-1,288
영업이익률											
	23%	33%	40%	40%	34%	33%	37%	39%	-24%	35%	36%
DRAM	33%	45%	51%	53%	48%	49%	53%	55%	4%	47%	52%
NAND	5%	15%	19%	15%	2%	-10%	-11%	-10%	-76%	14%	-8%
법인세차감전손익											
	2,373	5,052	6,887	8,336	5,383	5,653	7,099	8,248	-11,658	22,648	26,383
법인세비용	456	932	1,127	2,417	1,238	1,300	1,633	1,897	-2,520	4,933	6,068
당기순이익											
	1,917	4,120	5,760	5,919	4,145	4,353	5,466	6,351	-9,138	17,715	20,315
당기순이익률	15%	25%	33%	32%	26%	25%	28%	30%	-28%	27%	28%
KRW/USD											
	1,330	1,370	1,359	1,380	1,390	1,375	1,365	1,370	1,315	1,362	1,374

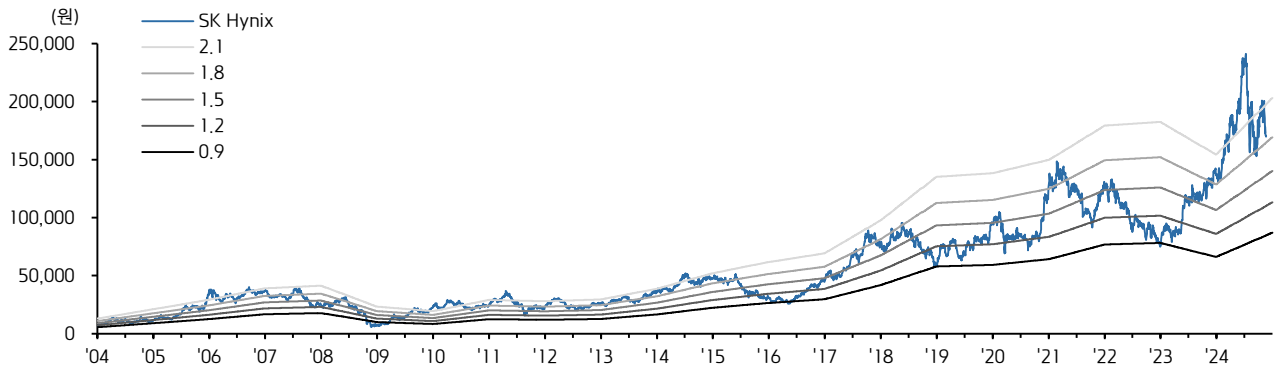
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 전망치 update (단위: 십억원)

	4Q24E					2024E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	4%	4%				17%	16%	
ASP/Gb 변화율	9%	-1%				78%	73%	
NAND								
Bit Growth	11%	11%				3%	3%	
ASP/Gb 변화율	2%	-7%				95%	90%	
매출액	19,923	18,435	-7%	19,813	-7%	66,349	64,860	-2%
DRAM	13,793	12,712	-8%			44,375	43,294	-2%
NAND	5,559	5,143	-7%			19,922	19,506	-2%
영업이익	8,300	7,408	-11%	8,214	-10%	23,684	22,801	-4%
영업이익률	42%	40%		41%		36%	35%	
당기순이익	6,815	5,919	-13%	5,816	2%	18,605	17,715	-5%
당기순이익률	34%	32%		29%		28%	27%	

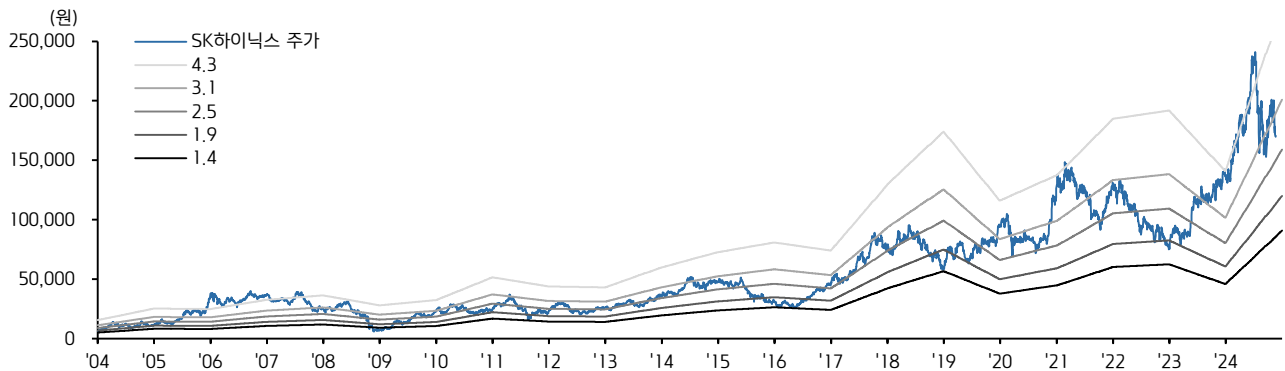
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



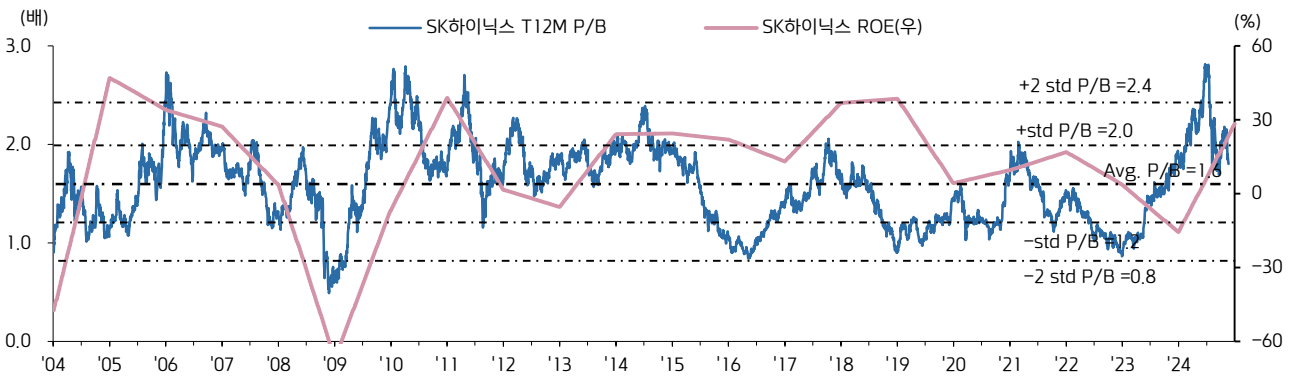
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 210,000원 제시

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Sales [십억원]	32,766	64,860	73,640	82,109	70,796	74,548
Growth	-26.6%	98.0%	13.5%	11.5%	-13.8%	5.3%
EPS [원]	-12,517	24,267	27,829	37,179	25,974	27,857
Growth	-508.7%	흑자전환	14.7%	33.6%	-30.1%	7.3%
BPS [원]	73,495	96,708	123,371	159,138	183,939	210,639
Growth	-15.4%	31.6%	27.6%	29.0%	15.6%	14.5%
ROCE(Return On Common Equity)	-15.6%	28.5%	25.3%	26.3%	15.1%	14.1%
COE(Cost of Equity)	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-25.2%	18.9%	15.7%	16.7%	5.6%	4.5%
PV of Residual Earnings		14,714	14,407	17,985	6,629	5,682
Equity Beta	1.1					
Risk Free Rate	3.0%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.6%					
Continuing Value	89,060					
Beginning Common Shareholders' Equity	73,495					
PV of RE for the Forecasting Period	59,417					
PV of Continuing Value	56,390					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	207,420					

주: Equity Beta는 5년 월간 Beta, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 시가총액 100조원 이상 5% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	64,860	73,640	82,109
매출원가	28,994	33,299	33,787	38,629	38,145
매출총이익	15,628	-533	31,073	35,011	43,963
판매비	8,818	7,197	8,273	8,404	8,796
영업이익	6,809	-7,730	22,801	26,606	35,167
EBITDA	20,961	5,943	36,121	42,480	51,421
영업외손익	-2,807	-3,928	-153	-223	81
이자수익	90	216	181	195	514
이자비용	533	1,468	1,020	417	217
외환관련이익	3,487	1,904	4,778	3,633	4,051
외환관련손실	3,892	2,222	2,663	2,970	3,312
종속 및 관계기업손익	131	15	77	-43	-58
기타	-2,090	-2,373	-1,506	-621	-897
법인세차감전이익	4,003	-11,658	22,648	26,383	35,249
법인세비용	1,761	-2,520	4,933	6,068	8,107
계속사업손익	2,242	-9,138	17,715	20,315	27,141
당기순이익	2,242	-9,138	17,715	20,315	27,141
지배주주순이익	2,230	-9,112	17,667	20,259	27,067
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.8	-26.6	97.9	13.5	11.5
영업이익 증감율	-45.1	-213.5	-395.0	16.7	32.2
EBITDA 증감율	-9.1	-71.6	507.8	17.6	21.0
지배주주순이익 증감율	-76.8	-508.6	-293.9	14.7	33.6
EPS 증감율	-76.8	적전	적전	14.7	33.6
매출총이익률(%)	35.0	-1.6	47.9	47.5	53.5
영업이익률(%)	15.3	-23.6	35.2	36.1	42.8
EBITDA Margin(%)	47.0	18.1	55.7	57.7	62.6
지배주주순이익률(%)	5.0	-27.8	27.2	27.5	33.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	29,775	34,388	41,196
당기순이익	2,242	-9,138	17,715	20,315	27,141
비현금항목의 가감	19,532	15,033	18,373	21,564	23,479
유형자산감가상각비	13,372	13,121	12,703	15,254	15,615
무형자산감가상각비	780	553	617	620	639
지분법평가손익	-131	-15	-77	43	58
기타	5,511	1,374	5,130	5,647	7,167
영업활동자산부채증감	-2,690	794	-577	-1,237	-1,651
매출채권및기타채권의감소	3,342	-1,406	-3,369	210	760
재고자산의감소	-6,572	2,288	1,123	2,199	-2,981
매입채무및기타채무의증가	141	83	-327	907	875
기타	399	-171	1,996	-4,553	-305
기타현금흐름	-4,303	-2,411	-5,736	-6,254	-7,773
투자활동 현금흐름	-17,884	-7,335	-21,864	-21,039	-29,020
유형자산의 취득	-19,010	-8,325	-17,619	-18,448	-21,479
유형자산의 처분	324	1,540	333	467	549
무형자산의 순취득	-738	-454	-629	-714	-796
투자자산의감소(증가)	1,092	1,559	-1,981	277	-859
단기금융자산의감소(증가)	2,179	13	-301	-954	-4,768
기타	-1,731	-1,668	-1,667	-1,667	-1,667
재무활동 현금흐름	2,822	5,697	-10,145	-14,847	-4,964
차입금의 증가(감소)	4,793	6,969	-8,848	-13,461	-3,495
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	12	25	0	0	0
배당금지급	-1,681	-826	-826	-916	-998
기타	-302	-471	-471	-470	-471
기타현금흐름	200	-30	449	1,131	1,339
현금 및 현금성자산의 순증가	-81	2,610	-1,786	-367	8,550
기초현금 및 현금성자산	5,058	4,977	7,587	5,801	5,434
기말현금 및 현금성자산	4,977	7,587	5,801	5,434	13,984

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	31,308	29,636	45,318
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	5,801	5,434	13,984
단기금융자산	1,446	1,433	1,735	2,689	7,456
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	10,310	10,100	9,340
재고자산	15,665	13,481	12,358	10,159	13,141
기타유동자산	1,201	1,025	1,104	1,254	1,397
비유동자산	75,138	69,862	76,514	79,016	85,289
투자자산	7,368	5,809	7,866	7,547	8,347
유형자산	60,229	52,705	57,288	60,014	65,329
무형자산	3,512	3,835	3,846	3,941	4,099
기타비유동자산	4,029	7,513	7,514	7,514	7,514
자산총계	103,872	100,330	107,823	108,651	130,607
유동부채	19,844	21,008	18,996	12,889	11,199
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	6,699	7,605	8,480
단기금융부채	8,717	11,773	7,923	4,975	2,374
기타유동부채	320	2,209	4,374	309	345
비유동부채	20,737	25,819	18,376	5,844	3,377
장기금융부채	20,080	25,255	17,812	5,536	3,093
기타비유동부채	657	564	564	308	284
부채총계	40,581	46,826	37,371	18,733	14,576
지배지분	63,266	53,504	70,403	89,815	115,853
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,336	4,373	4,373	4,373	4,373
기타지분	-2,311	-2,269	-2,269	-2,269	-2,269
기타포괄손익누계액	899	1,014	1,162	1,313	1,455
이익잉여금	56,685	46,729	63,480	82,741	108,637
비지배지분	24	-1	48	104	179
자본총계	63,291	53,504	70,452	89,919	116,031

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,063	-12,517	24,267	27,829	37,179
BPS	86,904	73,495	96,708	123,371	159,138
CFPS	29,909	8,098	49,572	57,526	69,533
DPS	1,200	1,200	1,330	1,450	1,700
주가배수(배)					
PER	24.5	-11.3	7.0	6.1	4.6
PER(최고)	43.8	-11.5	7.2		
PER(최저)	24.4	-5.8	5.3		
PBR	0.9	1.9	1.8	1.4	1.1
PBR(최고)	1.5	2.0	1.8		
PBR(최저)	0.9	1.0	1.3		
PSR	1.2	3.1	1.9	1.7	1.5
PCFR	2.5	17.5	3.4	3.0	2.5
EV/EBITDA	3.7	22.0	3.9	3.0	2.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	36.8	-9.0	5.2	4.9	4.3
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.6	0.8	0.8	0.9	1.0
ROA	2.2	-8.9	17.0	18.8	22.7
ROE	3.6	-15.6	28.5	25.3	26.3
ROIC	4.7	-11.4	23.5	25.4	31.6
매출채권회전율	6.4	5.3	7.5	7.2	8.4
재고자산회전율	3.6	2.2	5.0	6.5	7.0
부채비율	64.1	87.5	53.0	20.8	12.6
순차입금비율	35.4	52.3	25.8	2.7	-13.8
이자보상배율	12.8	-5.3	22.3	63.8	162.2
총차입금	28,797	37,028	25,735	10,510	5,467
순차입금	22,374	28,007	18,199	2,388	-15,973
NOPLAT	20,961	5,943	36,121	42,480	51,421
FCF	-4,461	-1,432	12,663	16,325	19,947

Compliance Notice

- 당사는 11월 21일 현재 'SK하이닉스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

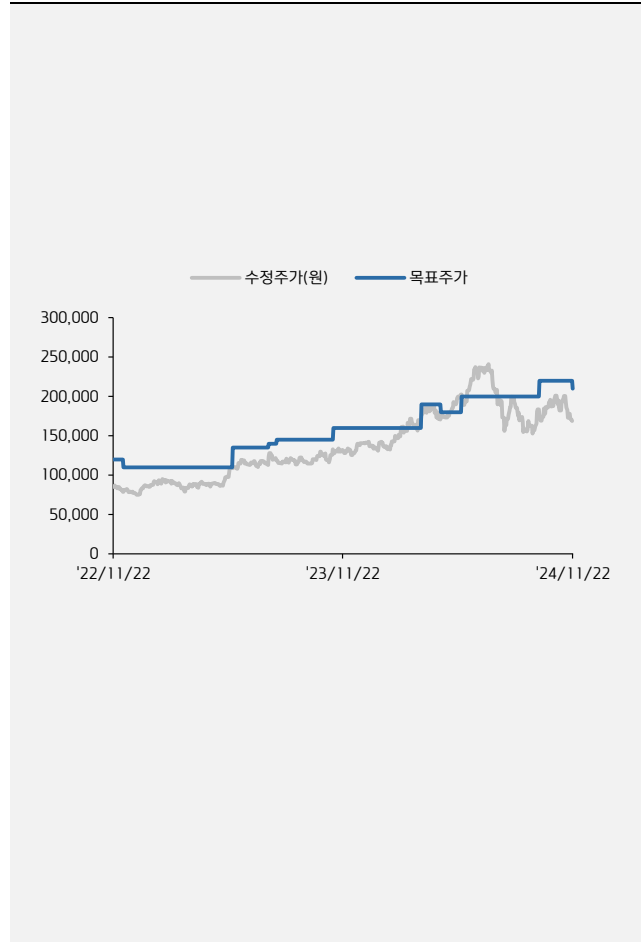
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2022-11-22	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-30.43	-27.58
	2022-12-08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.08	-21.82
	2023-01-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-22.42	-13.73
	2023-02-22	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-22.08	-13.73
	2023-03-29	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-21.61	-13.73
	2023-04-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.26	0.27
	2023-05-31	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-15.18	-11.48
	2023-07-27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-12.26	-8.57
	2023-08-09	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-18.83	-15.59
	2023-09-19	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-17.58	-8.28
	2023-11-07	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-18.57	-16.19
	2023-11-29	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-18.77	-16.19
	2023-12-11	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-10.86	7.44
	2024-03-26	Marketperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-4.73	-0.84
	2024-04-26	Marketperform (Maintain)	180,000원	6개월	2.58	12.50
	2024-05-29	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	10.09	20.50
	2024-07-26	Marketperform (Maintain)	200,000원	6개월	7.20	20.50
	2024-08-06	BUY(Upgrade)	200,000원	6개월	-2.08	20.50
	2024-09-30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-15.57	-8.64
	2024-11-22	BUY(Maintain)	210,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

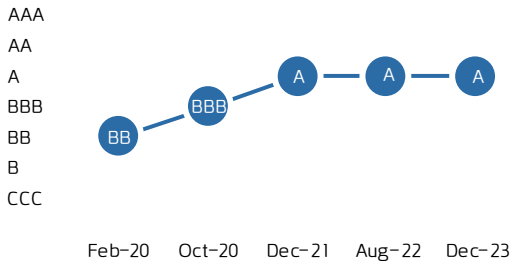
투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

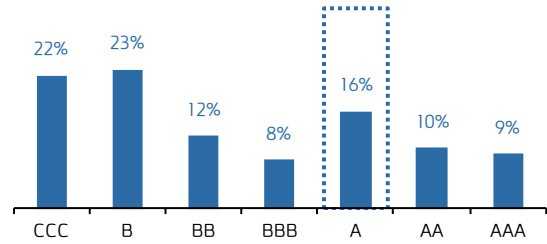
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 105 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.8	4.8		
환경	4.6	3.9	35.0%	▲0.4
물 부족	6.4	4.8	20.0%	▲0.7
친환경 기술 관련 기회	2.1	3.9	15.0%	
사회	7.3	4.3	30.0%	▼0.8
인력 자원 개발	7.6	4.2	20.0%	▼1.1
자원조달 분쟁	6.8	4.9	10.0%	
지배구조	5.8	5	35.0%	▲0.2
기업 지배구조	6.8	5.8		▼0.4
기업 활동	5.6	5.5		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SK hynix Inc.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	AA	◀▶
Parade Technologies Ltd	●●	●	●●●●	●●●●	●	●●●●●	BB	▲
eMemory Technology Inc	●●●	●●	●●●●	●●	●●	●●	B	◀▶
Shanghai Fudan Microelectronics Group CO.,LTD.	●●●●	●●●●	●●	●	●●●●●	●●	B	
HOYUAN Green Energy Co.,Ltd.	●●●●●	●●	●●	N/A	●●	●	B	◀▶
GCL Technology Holdings Limited	●●●●●	●●●●	●	N/A	●	●●●●●	CCC	▼▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●●● 최고 4분위 ●●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치