



Marketperform(Maintain)

목표주가: 200,000원

주가(7/25): 190,000원

시가총액: 1,383,204억원

반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/25)		2,710.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	241,000원	113,000원
최고/최저가 대비 등락율	-21.2%	68.1%
수익률	절대	상대
	1M	-15.6%
	6M	38.3%
	1Y	169.5%
		-13.6%
		26.0%
		106.5%

Company Data

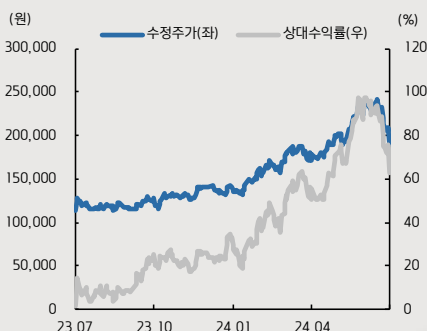
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	3,965천주
외국인 지분율	55.5%
배당수익률(24E)	0.8%
BPS(24E)	95,859원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 8인
	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	44,622	32,766	65,547	74,287
영업이익	6,809	-7,730	22,109	29,135
EBITDA	20,961	5,943	35,430	43,128
세전이익	4,003	-11,658	21,786	30,507
순이익	2,242	-9,138	17,096	23,490
지배주주지분순이익	2,230	-9,112	17,049	23,426
EPS(원)	3,063	-12,517	23,419	32,178
증감률(%YoY)	-76.8	적전	흑전	37.4
PER(배)	24.5	-11.3	8.1	5.9
PBR(배)	0.9	1.9	2.0	1.5
EV/EBITDA(배)	3.7	22.0	3.7	2.6
영업이익률(%)	15.3	-23.6	33.7	39.2
ROE(%)	3.6	-15.6	27.7	28.9
순부채비율(%)	35.4	52.3	11.3	-11.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

높아져 있는 시장 눈높이가 부담



2Q24 5.5조원으로, 시장 컨센서스 부합. 당사 예상보다 높은 수익성을 보이긴 했지만, DRAM의 blended ASP가 시장의 평균 평가 상승률을 하회한 점에 주목. 경쟁사 대비 주가 premium의 이유였던 'HBM의 제품 mix 효과'가 크게 낮아졌음을 의미하기 때문. 3Q24 영업이익은 6.7조원으로, 시장 컨센서스 하회할 전망. 메모리 출하량이 예상치를 하회할 전망이다기 때문. 목표주가 20만원과 투자의견 'Marketperform'을 유지함.

>>> 2Q24 영업이익 5.5조원, 시장 컨센서스 부합

SK하이닉스의 2Q24 실적이 매출액 16.4조원(+32%QoQ)과 영업이익 5.5조원(+89%QoQ)을 기록하며, 예상보다 높은 수익성을 기록했다. 매출액의 경우 당사 추정치에 부합했지만, 영업이익은 제품 가격 상승과 원/달러 환율 상승 효과가 크게 나타나며 당사 기대치를 넘어섰다. 재고평가손실 충당금의 환입이 3,000억원 정도 반영된 것도 수익성 개선의 주된 요인이었다.

- DRAM: 출하량이 +21%QoQ 증가하며, 당사 예상치(+16%QoQ)를 상회. HBM3e 및 서버 DRAM 판매 호조 때문인 것으로 판단. 다만 blended ASP는 당초 예상(+17%QoQ)보다 낮은 상승률(+14%QoQ) 기록. 이는 시장 평균 평가 상승률(+17%QoQ)을 하회하는 수준으로, 그 동안 보여왔던 HBM의 제품 mix 효과가 크게 낮아졌음을 의미함
- NAND: 출하량이 -2%QoQ 감소하며, 당사 예상치(+1%QoQ)를 하회. 다만 blended ASP는 당초 예상(+15%QoQ)보다 높은 상승률(+18%QoQ) 기록했음. eSSD 판매 확대 효과인 것으로 판단함

>>> 3Q24 영업이익 6.7조원, 시장 컨센서스 하회 전망

3Q24 실적은 매출액 17.8조원(+8%QoQ)과 영업이익 6.7조원(+23%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 19.3조원, 영업이익 7.2조원)를 하회할 것으로 전망된다. DRAM의 경우 지난 2분기 판매 호조에 따른 역기저 효과로 인해 예상(+5%QoQ)보다 저조한 출하량(+1%QoQ)을 기록할 것으로 보이며, NAND 역시 eSSD 내 경쟁 심화로 인해 전 분기 대비 추가적인 물량 감소(-5%QoQ)가 나타날 것으로 판단되기 때문이다. DRAM과 NAND의 가격 상승이 지속되며 전사 실적 성장을 견인할 것으로 예상되지만, 높아져있는 시장의 눈높이를 충족시키기에는 다소 부족할 전망이다.

>>> 목표주가 20만원, 투자의견 'Marketperform' 유지

2Q24 호실적을 기록했지만, 시장 참여자들의 기대 눈높이가 더욱 높았던 점을 감안하면, 최근의 주가 조정이 당분간 더 이어질 것으로 예상된다. HBM 산업의 경쟁 심화 가중과 AI 반도체 투자 peak-out 우려 등이 SK하이닉스 주가의 추가 상승 여력을 제한할 것이라는 당사의 기존 판단도 유지한다. 목표주가 20만원과 투자의견 'Marketperform'을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	11,389	15,646	18,873	19,250	16,363	19,799	19,997	20,996	57,314	65,158	77,154
QoQ/YoY	-20%	37%	21%	2%	-15%	21%	1%	5%	1%	14%	18%
ASP/Gb [USD]	0.20	0.22	0.24	0.29	0.35	0.40	0.44	0.45	0.39	0.24	0.41
QoQ/YoY	-17%	9%	11%	19%	21%	14%	10%	3%	-19%	-37%	70%
Cost/Gb [USD]	0.30	0.22	0.22	0.22	0.23	0.22	0.23	0.24	0.26	0.23	0.23
QoQ/YoY	32%	-26%	-2%	2%	5%	-4%	1%	5%	-9%	-9%	-2%
Operating Profits/Gb [USD]	-0.10	0.00	0.02	0.07	0.12	0.17	0.21	0.21	0.13	0.01	0.18
OPm/Gb	-50%	-2%	10%	23%	33%	44%	48%	47%	33%	3%	44%
NAND											
출하량[백만 1GB]	32,995	48,707	52,329	51,021	51,174	49,946	47,449	48,398	153,931	185,053	196,967
QoQ/YoY	-16%	48%	7%	-2%	0%	-2%	-5%	2%	46%	20%	6%
ASP/GB [USD]	0.04	0.03	0.03	0.05	0.06	0.08	0.08	0.08	0.07	0.04	0.08
QoQ/YoY	-10%	-12%	-1%	40%	32%	18%	7%	1%	-17%	-44%	90%
Cost/GB [USD]	0.08	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.08	0.07	0.06
QoQ/YoY	7%	-11%	-11%	-3%	-3%	3%	4%	3%	-6%	-13%	-9%
Operating Profits/GB [USD]	-0.04	-0.04	-0.03	-0.01	0.00	0.01	0.02	0.01	-0.01	-0.03	0.01
OPm/Gb	-108%	-110%	-87%	-29%	5%	17%	19%	18%	-12%	-76%	15%
매출액											
QoQ/YoY Growth	-34%	44%	24%	25%	10%	32%	8%	6%	4%	-27%	100%
DRAM	2,939	4,457	6,041	7,339	7,585	10,777	11,886	12,808	28,322	20,776	43,056
NAND	1,703	2,228	2,404	3,274	4,352	5,163	5,209	5,347	13,925	9,608	20,071
매출원가											
매출원가율	132%	116%	99%	80%	61%	54%	51%	51%	65%	102%	54%
매출총이익											
판매비와관리비	1,757	1,704	1,856	1,880	1,909	2,028	1,995	2,200	8,818	7,197	8,132
영업이익											
QoQ/YoY Growth	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	5,468	6,710	7,045	6,809	-7,730	22,109
적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	734%	89%	23%	5%	-45%	적자전환	흑자전환
DRAM	-1,470	-89	604	1,688	2,503	4,706	5,723	6,059	9,469	733	18,991
NAND	-1,839	-2,451	-2,091	-949	218	889	1,008	959	-1,747	-7,331	3,073
영업이익률											
DRAM	-67%	-39%	-20%	3%	23%	33%	38%	37%	15%	-24%	34%
NAND	-50%	-2%	10%	23%	33%	44%	48%	47%	33%	4%	44%
법인세차감전손익											
법인세비용	-3,525	-3,788	-2,470	-1,875	2,373	5,052	6,340	8,021	4,003	-11,658	21,786
당기순이익	-940	-800	-285	-495	456	932	1,458	1,845	1,761	-2,520	4,691
당기순이익률											
당기순이익률	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	4,120	4,882	6,176	2,242	-9,138	17,096
당기순이익률	-51%	-41%	-24%	-12%	15%	25%	27%	33%	5%	-28%	26%
KRW/USD											
KRW/USD	1,297	1,310	1,323	1,320	1,330	1,370	1,360	1,355	1,277	1,315	1,355

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액											
키움증권	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	16,423	17,779	18,916	44,622	32,766	65,547
컨센서스	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	16,423	19,260	21,559	44,622	32,766	69,671
차이							-8%	-12%			-6%
영업이익											
키움증권	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	5,468	6,710	7,045	6,809	-7,730	22,109
컨센서스	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	5,468	7,190	8,689	6,809	-7,730	24,233
차이							-7%	-19%			-9%
당기순이익											
키움증권	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	4,120	4,882	6,176	2,242	-9,138	17,096
컨센서스	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	4,120	5,383	5,954	2,242	-9,138	17,374
차이							-9%	4%			-2%

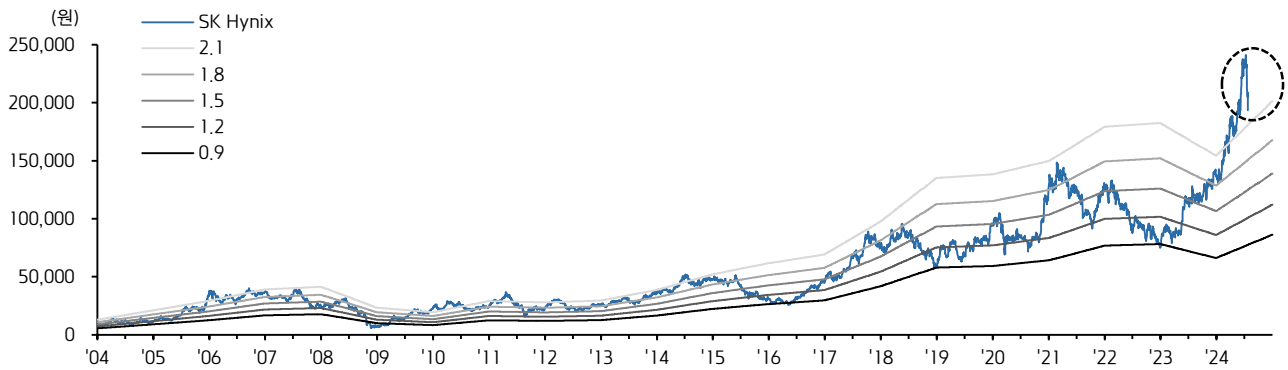
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 전망치 update (단위: 십억원)

	2Q24P					2024E		
	수정전	발표치	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
DRAM								
Bit Growth	16%	21%				18%	18%	
ASP/Gb 변화율	17%	14%				72%	70%	
NAND								
Bit Growth	1%	-2%				19%	6%	
ASP/Gb 변화율	15%	18%				85%	90%	
매출액	16,217	16,423	1%	16,521	-1%	66,573	65,547	-2%
DRAM	10,482	10,777	3%			42,517	43,056	1%
NAND	5,091	5,163	1%			21,535	20,071	-7%
영업이익	4,743	5,468	15%	5,468	0%	20,079	22,109	10%
영업이익률	29%	33%		33%		30%	34%	
당기순이익	3,108	4,120	33%	3,983	3%	14,359	17,096	19%
당기순이익률	19%	25%		24%		22%	26%	

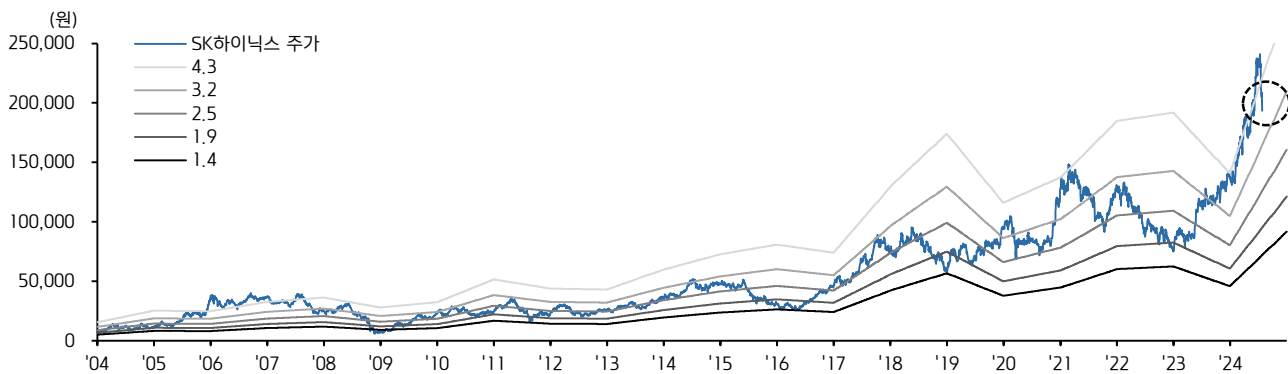
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



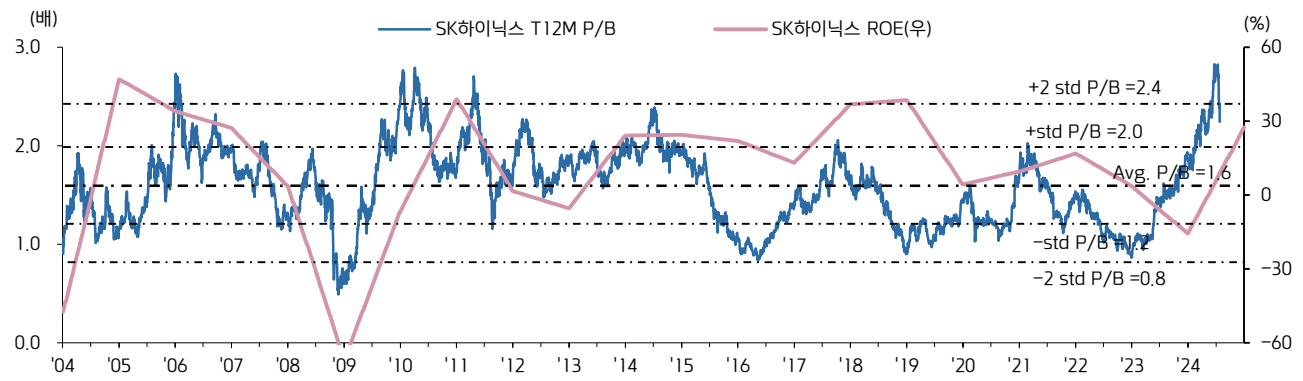
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	65,547	74,287	78,372
매출원가	28,994	33,299	35,306	37,050	38,069
매출총이익	15,628	-533	30,241	37,237	40,304
판매비	8,818	7,197	8,132	8,101	8,782
영업이익	6,809	-7,730	22,109	29,135	31,522
EBITDA	20,961	5,943	35,430	43,128	46,211
영업외손익	-2,807	-3,928	-323	1,372	2,095
이자수익	90	216	494	506	1,078
이자비용	533	1,468	1,131	433	357
외환관련이익	3,487	1,904	6,318	6,660	7,026
외환관련손실	3,892	2,222	4,606	4,443	4,687
종속 및 관계기업손익	131	15	-90	-92	-97
기타	-2,090	-2,373	-1,308	-826	-868
법인세차감전이익	4,003	-11,658	21,786	30,507	33,617
법인세비용	1,761	-2,520	4,691	7,017	7,732
계속사업손익	2,242	-9,138	17,096	23,490	25,885
당기순이익	2,242	-9,138	17,096	23,490	25,885
지배주주순이익	2,230	-9,112	17,049	23,426	25,814
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	3.8	-26.6	100.0	13.3	5.5
영업이익 증감률	-45.1	-213.5	-386.0	31.8	8.2
EBITDA 증감률	-9.1	-71.6	496.2	21.7	7.1
지배주주순이익 증감률	-76.8	-508.6	-287.1	37.4	10.2
EPS 증감률	-76.8	적전	흑전	37.4	10.2
매출총이익률(%)	35.0	-1.6	46.1	50.1	51.4
영업이익률(%)	15.3	-23.6	33.7	39.2	40.2
EBITDA Margin(%)	47.0	18.1	54.1	58.1	59.0
지배주주순이익률(%)	5.0	-27.8	26.0	31.5	32.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	41,450	44,015	66,739
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	18,060	17,151	40,501
단기금융자산	1,446	1,433	2,537	3,933	4,444
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	10,420	11,809	10,060
재고자산	15,665	13,481	9,330	9,871	10,414
기타유동자산	1,201	1,025	1,103	1,251	1,320
비유동자산	75,138	69,862	70,509	74,180	75,312
투자자산	7,368	5,809	8,021	7,990	8,323
유형자산	60,229	52,705	51,121	54,724	55,403
무형자산	3,512	3,853	3,853	3,953	4,072
기타비유동자산	4,029	7,513	7,514	7,513	7,514
자산총계	103,872	100,330	111,959	118,196	142,051
유동부채	19,844	21,008	23,752	20,094	20,478
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	8,622	9,318	9,802
단기금융부채	8,717	11,773	10,710	5,767	5,391
기타유동부채	320	2,209	4,420	5,009	5,285
비유동부채	20,737	25,819	18,376	5,455	3,898
장기금융부채	20,080	25,255	17,812	5,147	3,614
기타비유동부채	657	564	564	308	284
부채총계	40,581	46,826	42,127	25,549	24,376
지배지분	63,266	53,504	69,786	92,535	117,493
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	62,862	85,462	110,277
비지배지분	24	-1	46	111	182
자본총계	63,291	53,504	69,832	92,647	117,675

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	34,210	36,010	41,765
당기순이익	2,242	-9,138	17,096	23,490	25,885
비현금항목의 가감	19,532	15,033	18,095	20,385	21,154
유형자산감가상각비	13,372	13,121	12,703	13,372	14,048
무형자산감가상각비	780	553	617	621	641
지분법평가손익	-131	-15	90	92	97
기타	5,511	1,374	4,685	6,300	6,368
영업활동자산부채증감	-2,690	794	4,311	-958	1,701
매출채권및기타채권의감소	3,342	-1,406	-3,478	-1,389	1,749
재고자산의감소	-6,572	2,288	4,151	-541	-543
매입채무및기타채무의증가	141	83	1,596	696	484
기타	399	-171	2,042	276	11
기타현금흐름	-4,303	-2,411	-5,292	-6,907	-6,975
투자활동 현금흐름	-17,884	-7,335	-16,828	-20,819	-18,096
유형자산의 취득	-19,010	-8,325	-11,452	-17,442	-15,276
유형자산의 처분	324	1,540	333	467	549
무형자산의 순취득	-738	-454	-636	-721	-760
투자자산의감소(증가)	1,092	1,559	-2,303	-61	-431
단기금융자산의감소(증가)	2,179	13	-1,104	-1,396	-511
기타	-1,731	-1,668	-1,666	-1,666	-1,667
재무활동 현금흐름	2,822	5,697	-7,358	-17,231	-1,658
차입금의 증가(감소)	4,793	6,969	-6,062	-15,844	-361
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	12	25	0	0	0
배당금지급	-1,681	-826	-826	-916	-826
기타	-302	-471	-470	-471	-471
기타현금흐름	200	-30	449	1,131	1,339
현금 및 현금성자산의 순증가	-81	2,610	10,472	-908	23,350
기초현금 및 현금성자산	5,058	4,977	7,587	18,060	17,151
기말현금 및 현금성자산	4,977	7,587	18,060	17,151	40,501

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,063	-12,517	23,419	32,178	35,458
BPS	86,904	73,495	95,859	127,109	161,391
CFPS	29,909	8,098	48,339	60,269	64,613
DPS	1,200	1,200	1,330	1,200	1,450
주가배수(배)					
PER	24.5	-11.3	8.1	5.9	5.4
PER(최고)	43.8	-11.5	7.5		
PER(최저)	24.4	-5.8	5.5		
PBR	0.9	1.9	2.0	1.5	1.2
PBR(최고)	1.5	2.0	1.8		
PBR(최저)	0.9	1.0	1.3		
PSR	1.2	3.1	2.1	1.9	1.8
PCFR	2.5	17.5	3.9	3.2	2.9
EV/EBITDA	3.7	22.0	3.7	2.6	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	36.8	-9.0	5.4	3.5	3.9
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.6	0.8	0.8	0.7	0.9
ROA	2.2	-8.9	16.1	20.4	19.9
ROE	3.6	-15.6	27.7	28.9	24.6
ROIC	4.7	-11.4	24.7	32.1	34.1
매출채권회전율	6.4	5.3	7.6	6.7	7.2
재고자산회전율	3.6	2.2	5.7	7.7	7.7
부채비율	64.1	87.5	60.3	27.6	20.7
순차입금비율	35.4	52.3	11.3	-11.0	-30.5
이자보상배율	12.8	-5.3	19.5	67.3	88.3
총차입금	28,797	37,028	28,522	10,914	9,005
순차입금	22,374	28,007	7,925	-10,171	-35,940
NOPLAT	20,961	5,943	35,430	43,128	46,211
FCF	-4,461	-1,432	23,226	17,670	25,166

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 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.

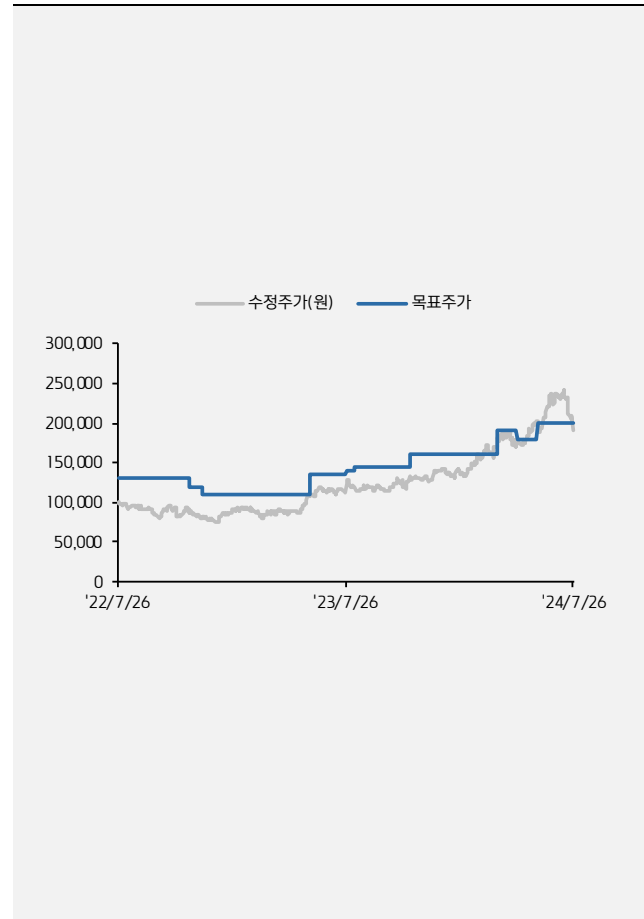
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2022-07-28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-24.67	-23.54
	2022-08-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-27.38	-23.54
	2022-09-16	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.32	-23.54
	2022-10-06	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.19	-23.54
	2022-10-27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.89	-23.54
	2022-11-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-26.77	-26.33
	2022-11-22	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.70	-26.33
	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		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

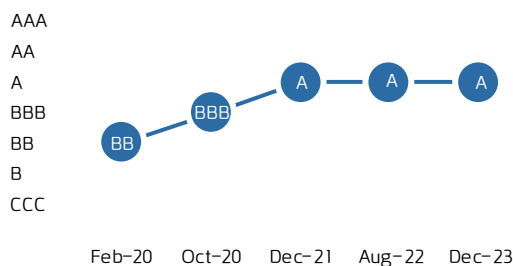
투자 의견 및 적용 기준

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

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

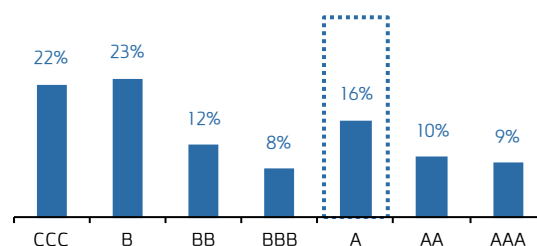
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

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 : 최고 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치