



Marketperform(Maintain)

목표주가: 180,000원(하향)

주가(4/25): 170,600원

시가총액: 1,241,972억원



반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/25)		2,628.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	188,400원	85,500원
최고/최저가 대비 등락율	-9.4%	99.5%
수익률	절대	상대
	1M	0.5%
	6M	34.5%
	1Y	99.5%
		3.2%
		19.8%
		85.6%

Company Data

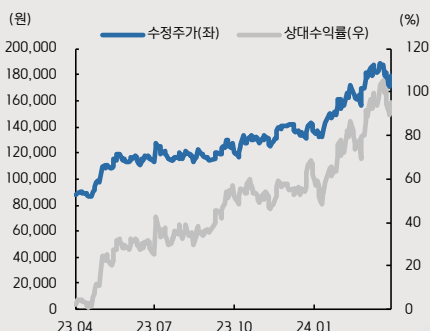
발행주식수	728,002천주
일평균 거래량(3M)	4,273천주
외국인 지분율	54.4%
배당수익률(24E)	0.8%
BPS(24E)	90,485원
주요 주주	에스케이이스퀘어 외 6인 20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	44,622	32,766	64,450	75,619
영업이익	6,809	-7,730	18,383	27,233
EBITDA	20,961	5,943	31,704	41,223
세전이익	4,003	-11,658	16,991	27,006
순이익	2,242	-9,138	13,173	20,794
지배주주지분순이익	2,230	-9,112	13,137	20,737
EPS(원)	3,063	-12,517	18,045	28,485
증감률(%)YoY)	-76.8	적전	흑전	57.9
PER(배)	24.5	-11.3	9.5	6.0
PBR(배)	0.9	1.9	1.9	1.4
EV/EBITDA(배)	3.7	22.0	4.2	2.9
영업이익률(%)	15.3	-23.6	28.5	36.0
ROE(%)	3.6	-15.6	22.0	27.3
순부채비율(%)	35.4	52.3	16.2	-5.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



SK하이닉스 (000660)

HBM 시장 경쟁 심화 예상



1Q24 영업이익 2.9조원으로 당사 예상치 상회. 일회성 이익(재고자산평가손실의 환입) 규모가 예상대비 컸기 때문이며, 매출액은 예상치 부합했음. 2Q24 영업이익 4.3조원으로 시장 컨센서스 상회할 전망이다. 다만 지진 영향 등으로 인해 추가 상향 조정될 가능성도 있음. 다만 이러한 메모리 업황 호조가 SK하이닉스 주가에 상당 부분 반영되어 있고, 경쟁사 대비의 주가 premium을 제공하고 있는 HBM 시장은 올 하반기를 기점으로 경쟁 심화 가중 및 공급 과잉 진입에 대한 우려가 높아질 것으로 판단함.

>>> 1Q24 영업이익 2.9조원 기록

SK하이닉스의 1Q24 실적이 매출액 12.4조원(+10%QoQ)과 영업이익 2.9조원(+734%QoQ)을 기록했다. 매출액은 당사 추정치(매출액 12.6조원)에 부합했지만, 영업이익의 경우 일회성 이익(재고자산평가손실의 환입)이 예상보다 크게 반영되며 예상치(영업이익 2.2조원)를 넘어섰다. 1Q24 DRAM은 가격 상승(blended ASP +22%QoQ)이 출하량 감소(b/g -15%QoQ)를 상쇄하며 수익성 개선을 이뤘고, NAND는 큰 폭의 가격 반등(+31%QoQ)으로 인한 재고자산평가손실의 환입이 대거 이뤄졌던 것으로 파악된다. 다만 NAND의 출하량(b/g flat QoQ)이 시장 기대치(b/g +5%QoQ)를 하회하여, 최근 증가하고 있는 eSSD의 수요를 체감하기에는 부족함이 있었다.

>>> 2Q24 영업이익 4.3조원 전망

2Q24 실적은 매출액 15.6조원(+26%QoQ)과 영업이익 4.3조원(+48%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 14.9조원, 영업이익 4.3조원)를 상회할 것으로 전망된다. DRAM의 경우 출하량 반등(b/g +16%QoQ)과 가격 상승(blended ASP +13%QoQ)이 동반되며 분기 영업이익 4.1조원(OPm 40%)을 기록하고, NAND는 부진한 출하량(b/g +1%QoQ)에도 가격이 크게 상승(blended ASP +11%QoQ)하며 수익성 개선을 이룰 것이다. 또한 최근 발생한 대만 지진으로 인해서 DRAM의 가격과 실적이 당사 예상치를 넘어설 가능성도 존재해 긍정적이다.

>>> 목표주가 18만원으로 소폭 하향 조정

1Q24 호실적을 기록했지만, 시장 참여자들의 잠재된 눈높이가 더욱 높았던 점 등이 단기적인 주가 조정 빌미로 작용할 것으로 보인다. 당사는 '1)HBM 산업의 경쟁 심화 가중과 공급 과잉 진입(가격 하락)', '2)AI 반도체 시장에 대한 주가センチメント peak-out' 등이 SK하이닉스 주가의 추가 상승 여력을 제한할 것으로 판단하고 있다.[리포트(2024.3.26 AI 반도체 산업전망) 참고] 또한 이번 IBM(1Q24 매출액, 컨센서스 -0.5% 하회)과 Meta Platform(2Q24 매출액 가이던스, 컨센서스 -1.3% 하회)의 실적 내용이 크게 실망스럽지 않았음에도 주가 급락이 나타나는 것을 보면, 최근 들어 AI와 관련된 투심이 급격히 안 좋아지고 있음을 알 수 있다. 국내 금리 상승과 Beta 값 변경 등을 반영하여 목표 주가를 18만원으로 소폭 하향 조정한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	11,389	15,646	18,873	19,250	16,363	18,981	19,930	21,325	57,314	65,158	76,597
QoQ/YoY	-20%	37%	21%	2%	-15%	16%	5%	7%	1%	14%	18%
ASP/Gb [USD]	0.20	0.22	0.24	0.29	0.35	0.40	0.42	0.43	0.39	0.24	0.40
QoQ/YoY	-17%	9%	11%	19%	22%	13%	7%	2%	-19%	-37%	67%
Cost/Gb [USD]	0.30	0.22	0.22	0.22	0.23	0.24	0.23	0.25	0.26	0.23	0.24
QoQ/YoY	32%	-26%	-2%	2%	5%	1%	-1%	5%	-9%	-9%	2%
Operating Profits/Gb [USD]	-0.10	0.00	0.02	0.07	0.12	0.16	0.19	0.19	0.13	0.01	0.17
OPm/Gb	-50%	-2%	10%	23%	34%	40%	45%	43%	33%	3%	41%
NAND											
출하량[백만 1GB]	32,995	48,707	52,329	51,021	51,174	51,686	57,372	60,240	153,931	185,053	220,472
QoQ/YoY	-16%	48%	7%	-2%	0%	1%	11%	5%	46%	20%	19%
ASP/GB [USD]	0.04	0.03	0.03	0.05	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.04	0.07
QoQ/YoY	-10%	-12%	-1%	40%	31%	11%	5%	1%	-17%	-44%	80%
Cost/GB [USD]	0.08	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.08	0.07	0.06
QoQ/YoY	7%	-11%	-11%	-3%	-5%	7%	1%	3%	-6%	-13%	-8%
Operating Profits/GB [USD]	-0.04	-0.04	-0.03	-0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	-0.01	-0.03	0.01
OPm/Gb	-108%	-110%	-87%	-30%	5%	9%	13%	11%	-12%	-77%	10%
매출액											
QoQ/YoY Growth	-34%	44%	24%	25%	10%	26%	12%	8%	4%	-27%	97%
DRAM	2,939	4,457	6,041	7,339	7,637	10,086	11,205	12,183	28,322	20,776	41,110
NAND	1,703	2,228	2,404	3,274	4,334	4,895	5,642	5,960	13,925	9,608	20,831
매출원가											
매출원가율	132%	116%	99%	80%	61%	59%	56%	57%	65%	102%	58%
매출총이익											
판매비와관리비	1,757	1,704	1,856	1,880	1,909	2,179	2,242	2,495	8,818	7,197	8,824
영업이익											
QoQ/YoY Growth	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	4,259	5,526	5,712	6,809	-7,730	18,383
적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	734%	48%	30%	3%	-45%	적자전환	흑자전환
DRAM	-1,470	-89	604	1,688	2,571	4,082	5,027	5,258	9,469	733	16,938
NAND	-1,839	-2,451	-2,091	-982	232	449	727	658	-1,747	-7,363	2,066
영업이익률											
DRAM	-67%	-39%	-20%	3%	23%	27%	32%	30%	15%	-24%	29%
NAND	-50%	-2%	10%	23%	34%	40%	45%	43%	33%	4%	41%
법인세차감전손익											
법인세비용	-3,525	-3,788	-2,470	-1,875	2,373	3,540	4,684	6,395	4,003	-11,658	16,991
당기순이익	-940	-800	-285	-495	456	814	1,077	1,471	1,761	-2,520	3,818
당기순이익률											
당기순이익률	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	2,726	3,606	4,924	2,242	-9,138	13,173
당기순이익률	-51%	-41%	-24%	-12%	15%	17%	21%	26%	5%	-28%	20%
KRW/USD											
KRW/USD	1,297	1,310	1,323	1,320	1,330	1,340	1,325	1,320	1,277	1,315	1,328

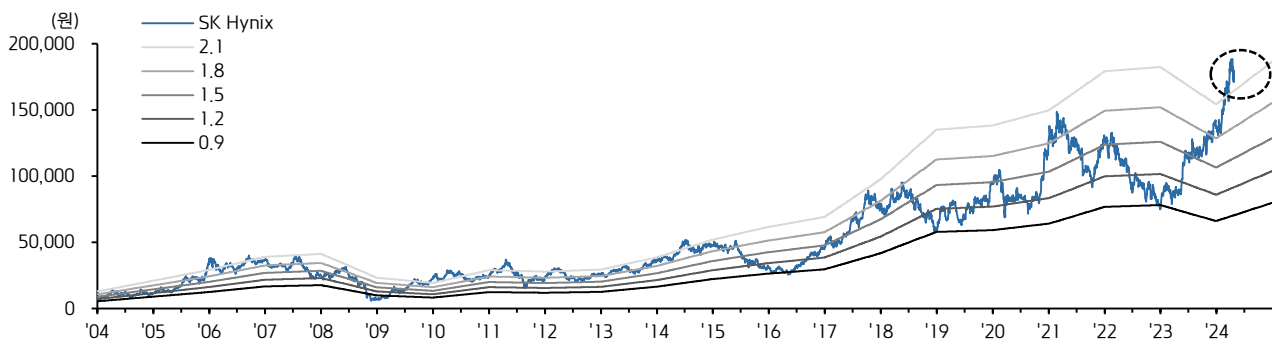
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액											
키움증권	5,088	7,306	9,066	11,306	12,431	15,623	17,512	18,884	44,622	32,766	64,450
컨센서스	5,088	7,306	9,066	11,306	12,431	14,920	17,058	18,628	44,622	32,766	63,036
차이						5%	3%	1%			2%
영업이익											
키움증권	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	4,259	5,526	5,712	6,809	-7,730	18,383
컨센서스	-3,402	-2,882	-1,792	346	2,886	3,429	4,726	5,612	6,809	-7,730	16,653
차이						24%	17%	2%			10%
당기순이익											
키움증권	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	2,726	3,606	4,924	2,242	-9,138	13,173
컨센서스	-2,585	-2,988	-2,185	-1,379	1,917	2,235	3,098	4,325	2,242	-9,138	11,574
차이						22%	16%	14%			14%

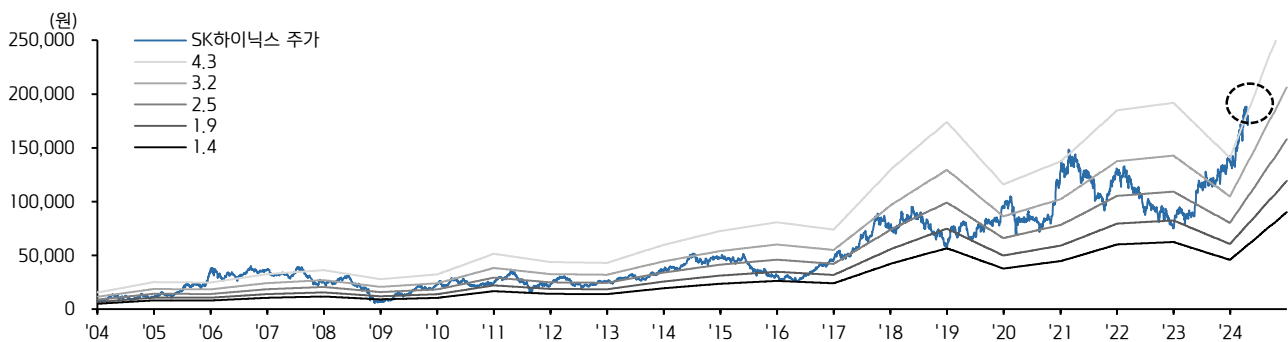
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



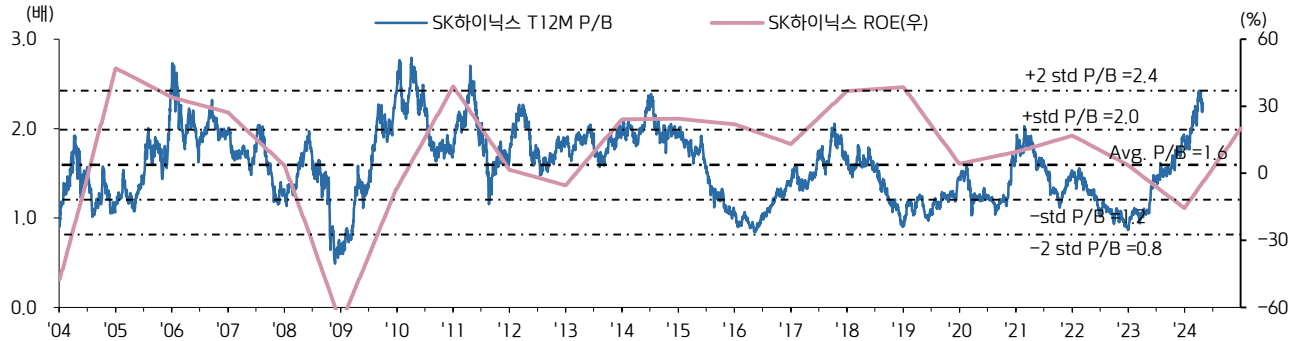
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



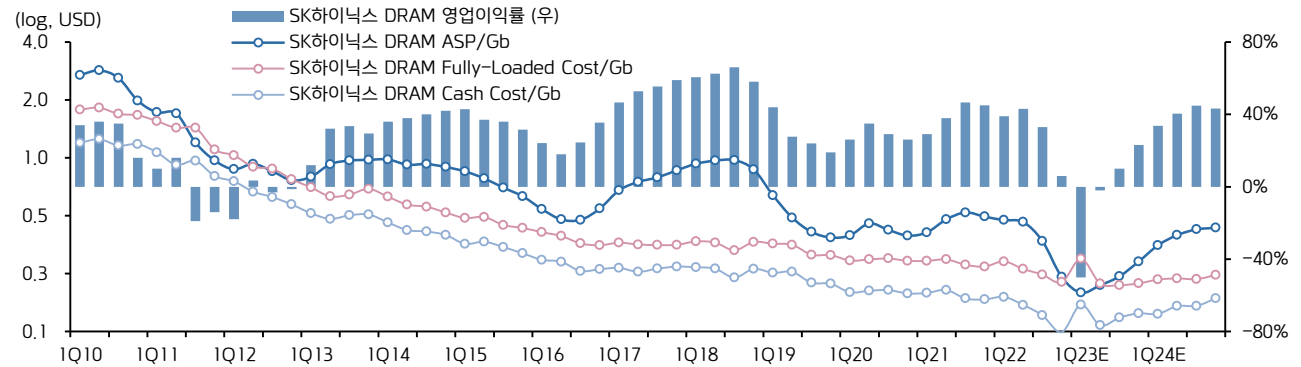
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



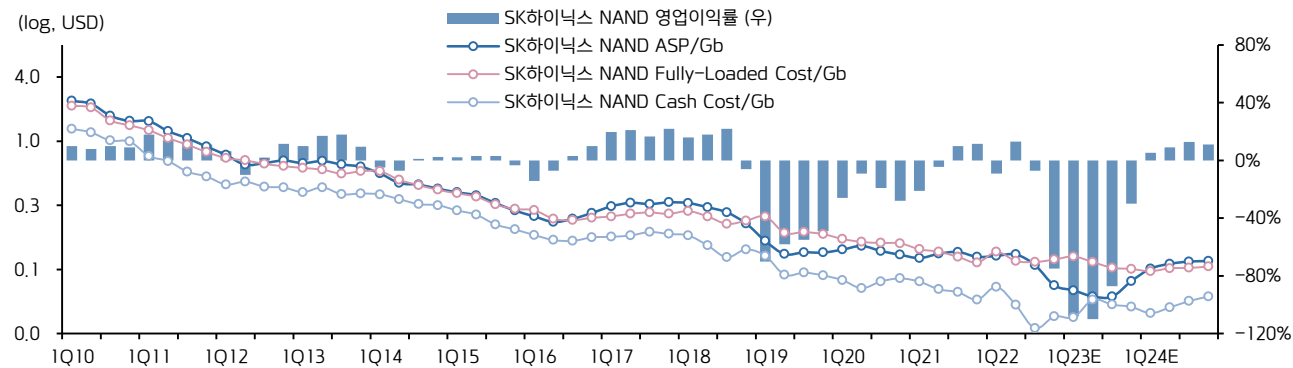
자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 DRAM 부문 실적 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 NAND 부문 실적 전망



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 6개월 목표주가: 180,000원 제시

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Sales [십억원]	32,766	64,450	75,619	79,778	69,407	71,975
Growth	-26.6%	96.7%	17.3%	5.5%	-13.0%	3.7%
EPS [원]	-12,517	18,045	28,485	31,517	20,897	24,921
Growth	-508.7%	흑자전환	57.9%	10.6%	-33.7%	19.3%
BPS [원]	73,495	90,485	118,042	148,383	168,343	192,343
Growth	-15.4%	23.1%	30.5%	25.7%	13.5%	14.3%
ROCE(Return On Common Equity)	-15.6%	22.0%	27.3%	23.7%	13.2%	13.8%
COE(Cost of Equity)	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-25.3%	12.3%	17.6%	13.9%	3.5%	4.1%
PV of Residual Earnings		9,182	15,242	14,057	3,796	4,647
Equity Beta	1.0					
Risk Free Rate	3.6%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.7%					
Continuing Value	71,214					
Beginning Common Shareholders' Equity	73,495					
PV of RE for the Forecasting Period	46,924					
PV of Continuing Value	44,783					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	181,262					

주: Equity Beta는 5년 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 6% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	44,622	32,766	64,450	75,619	79,778
매출원가	28,994	33,299	37,242	39,167	40,284
매출총이익	15,628	-533	27,208	36,452	39,494
판매비	8,818	7,197	8,824	9,219	9,966
영업이익	6,809	-7,730	18,383	27,233	29,529
EBITDA	20,961	5,943	31,704	41,223	44,218
영업외손익	-2,807	-3,928	-1,392	-227	352
이자수익	90	216	474	724	1,226
이자비용	533	1,468	1,207	1,026	956
외환관련이익	3,487	1,904	2,588	2,537	2,677
외환관련손실	3,892	2,222	1,983	1,550	1,635
종속 및 관계기업손익	131	15	-90	-96	-101
기타	-2,090	-2,373	-1,174	-816	-859
법인세차감전이익	4,003	-11,658	16,991	27,006	29,880
법인세비용	1,761	-2,520	3,818	6,211	6,873
계속사업손익	2,242	-9,138	13,173	20,794	23,008
당기순이익	2,242	-9,138	13,173	20,794	23,008
지배주주순이익	2,230	-9,112	13,137	20,737	22,945
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	3.8	-26.6	96.7	17.3	5.5
영업이익 증감률	-45.1	-213.5	-337.8	48.1	8.4
EBITDA 증감률	-9.1	-71.6	433.5	30.0	7.3
지배주주순이익 증감률	-76.8	-508.6	-244.2	57.9	10.6
EPS 증감률	-76.8	적전	흑전	57.9	10.6
매출총이익률(%)	35.0	-1.6	42.2	48.2	49.5
영업이익률(%)	15.3	-23.6	28.5	36.0	37.0
EBITDA Margin(%)	47.0	18.1	49.2	54.5	55.4
지배주주순이익률(%)	5.0	-27.8	20.4	27.4	28.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	28,733	30,468	39,525	52,671	72,673
현금 및 현금성자산	4,977	7,587	17,850	28,076	48,692
단기금융자산	1,446	1,433	1,907	2,116	2,391
매출채권 및 기타채권	5,444	6,942	9,491	11,136	9,623
재고자산	15,665	13,481	9,174	10,048	10,601
기타유동자산	1,201	1,025	1,103	1,295	1,366
비유동자산	75,138	69,862	70,304	74,273	75,419
투자자산	7,368	5,809	7,826	8,078	8,413
유형자산	60,229	52,705	51,121	54,724	55,403
무형자산	3,512	3,835	3,842	3,957	4,089
기타비유동자산	4,029	7,513	7,515	7,514	7,514
자산총계	103,872	100,330	109,829	126,944	148,092
유동부채	19,844	21,008	23,433	22,237	21,183
매입채무 및 기타채무	10,807	7,026	8,568	9,383	9,870
단기금융부채	8,717	11,773	10,519	7,755	5,933
기타유동부채	320	2,209	4,346	5,099	5,380
비유동부채	20,737	25,819	20,487	18,680	18,729
장기금융부채	20,080	25,255	19,923	18,117	18,166
기타비유동부채	657	564	564	563	563
부채총계	40,581	46,826	43,920	40,917	39,913
지배지분	63,266	53,504	65,873	85,935	108,023
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,336	4,373	4,373	4,373	4,373
기타자본	-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	58,950	78,861	100,807
비지배지분	24	-1	36	93	156
자본총계	63,291	53,504	65,909	86,027	108,179

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14,781	4,278	31,245	33,220	38,677
당기순이익	2,242	-9,138	13,173	20,794	23,008
비현금항목의 가감	19,532	15,033	17,319	19,956	20,750
유형자산감가상각비	13,372	13,121	12,703	13,372	14,048
무형자산감가상각비	780	553	617	619	642
지분법평가손익	-131	-15	90	96	101
기타	5,511	1,374	3,909	5,869	5,959
영업활동자산부채증감	-2,690	794	5,269	-1,054	1,485
매출채권및기타채권의감소	3,342	-1,406	-2,549	-1,645	1,513
재고자산의감소	-6,572	2,288	4,307	-875	-553
매입채무및기타채무의증가	141	83	1,543	814	487
기타	399	-171	1,968	652	38
기타현금흐름	-4,303	-2,411	-4,516	-6,476	-6,566
투자활동 현금흐름	-17,884	-7,335	-15,992	-19,933	-17,878
유형자산의 취득	-19,010	-8,325	-11,452	-17,442	-15,276
유형자산의 처분	324	1,540	333	467	549
무형자산의 순취득	-738	-454	-625	-734	-774
투자자산의감소(증가)	1,092	1,559	-2,108	-347	-435
단기금융자산의감소(증가)	2,179	13	-473	-210	-275
기타	-1,731	-1,668	-1,667	-1,667	-1,667
재무활동 현금흐름	2,822	5,697	-6,549	-6,275	-3,348
차입금의 증가(감소)	4,793	6,969	-5,253	-4,888	-2,051
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	1,560	3,213	3,166
현금 및 현금성자산의 순증가	-81	2,610	10,263	10,225	20,616
기초현금 및 현금성자산	5,058	4,977	7,587	17,850	28,076
기말현금 및 현금성자산	4,977	7,587	17,850	28,076	48,692

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,063	-12,517	18,045	28,485	31,517
BPS	86,904	73,495	90,485	118,042	148,383
CFPS	29,909	8,098	41,884	55,975	60,107
DPS	1,200	1,200	1,330	1,200	1,450
주가배수(배)					
PER	24.5	-11.3	9.5	6.0	5.4
PER(최고)	43.8	-11.5	9.7		
PER(최저)	24.4	-5.8	7.1		
PBR	0.9	1.9	1.9	1.4	1.1
PBR(최고)	1.5	2.0	1.9		
PBR(최저)	0.9	1.0	1.4		
PSR	1.2	3.1	1.9	1.6	1.6
PCFR	2.5	17.5	4.1	3.0	2.8
EV/EBITDA	3.7	22.0	4.2	2.9	2.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	36.8	-9.0	7.0	4.0	4.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	0.8	0.8	0.7	0.9
ROA	2.2	-8.9	12.5	17.6	16.7
ROE	3.6	-15.6	22.0	27.3	23.7
ROIC	4.7	-11.4	20.4	30.5	32.1
매출채권회전율	6.4	5.3	7.8	7.3	7.7
재고자산회전율	3.6	2.2	5.7	7.9	7.7
부채비율	64.1	87.5	66.6	47.6	36.9
순차입금비율	35.4	52.3	16.2	-5.0	-24.9
이자보상배율	12.8	-5.3	15.2	26.5	30.9
총차입금	28,797	37,028	30,442	25,871	24,099
순차입금	22,374	28,007	10,685	-4,321	-26,984
NOPLAT	20,961	5,943	31,704	41,223	44,218
FCF	-4,461	-1,432	21,097	16,198	23,411

Compliance Notice

- 당사는 4월 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.

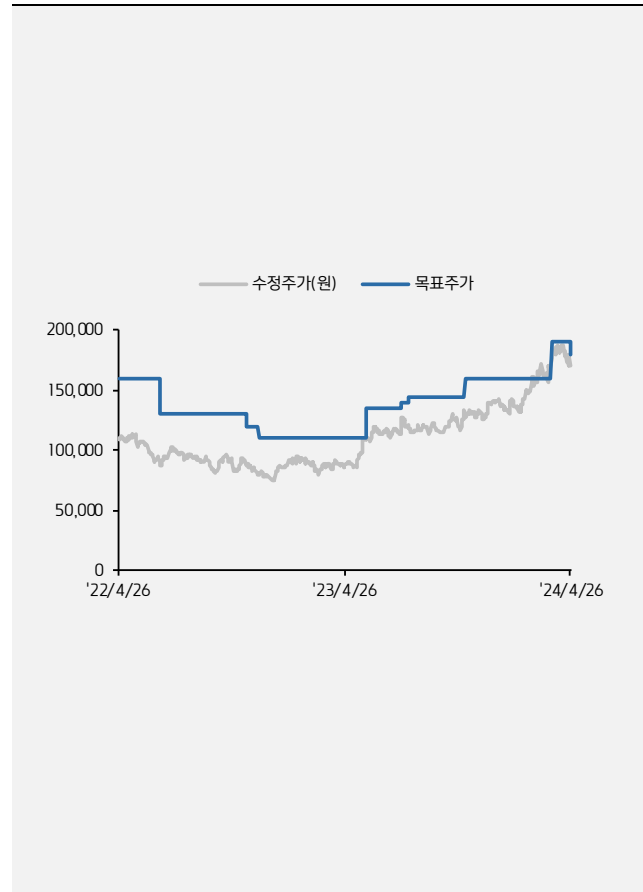
고지사항

- 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)	2022-04-28	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-31.44	-29.06
	2022-06-03	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-34.49	-29.06
	2022-07-01	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-32.69	-32.69
	2022-07-04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-26.17	-21.15
	2022-07-28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-25.73	-21.15
	2022-08-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-26.95	-21.15
	2022-09-16	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-28.44	-21.15
	2022-10-06	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-28.50	-21.15
	2022-10-27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.17	-21.15
	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		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

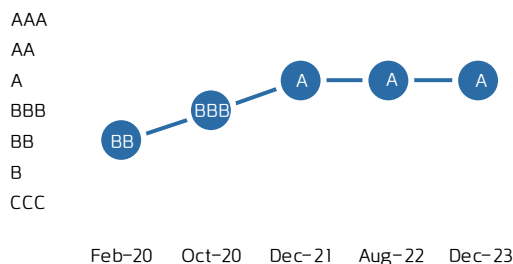
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

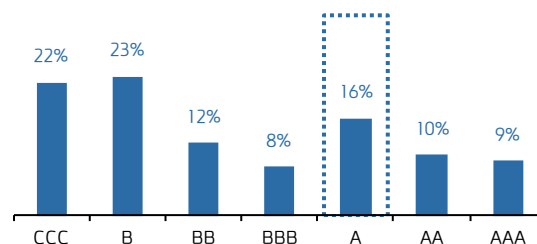
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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