



## BUY(Maintain)

목표주가: 260,000원

주가(4/7): 164,800원

시가총액: 1,199,748억원

반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/7)		2,328.20pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	241,000원	152,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-31.6%	7.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	-14.3%	-5.7%
	6M	-10.9%	-0.1%
	1Y	133.8%	108.5%

## Company Data

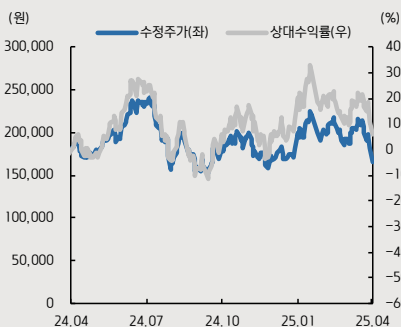
발행주식수	728,002 천주
일평균 거래량(3M)	4,045천주
외국인 지분율	54.5%
배당수익률(25E)	0.7%
BPS(25E)	139,307원
주요 주주	에스케이캐피탈 외 9인
	20.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	32,766	66,193	84,036	91,879
영업이익	-7,730	23,467	34,307	40,266
EBITDA	5,943	36,049	47,219	54,017
세전이익	-11,658	23,885	34,239	40,952
순이익	-9,138	19,797	27,037	31,519
지배주주지분순이익	-9,112	19,789	27,026	31,506
EPS(원)	-12,517	27,182	37,123	43,278
증감률(%YoY)	적전	흑전	36.6	16.6
PER(배)	-11.3	6.4	4.4	3.8
PBR(배)	1.9	1.7	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	22.0	3.9	3.2	2.4
영업이익률(%)	-23.6	35.5	40.8	43.8
ROE(%)	-15.6	31.1	30.8	26.8
순부채비율(%)	52.3	20.4	-0.6	-15.2

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

## SK하이닉스 (000660)

## 단기 매수 기회로 판단



1Q25 영업이익 6.7조원, 2Q25 8.0조원으로 기대치 상회 예상. HBM3e 12hi 판매 확대 및 범용 메모리 업황 회복 때문. SK하이닉스의 현재 주가는 당사가 그 동안 언급해 왔던 AI 관련 우려들이 상당 부분 반영된 수준. 트럼프 관세 영향으로 인한 컨슈머 디바이스의 수요 감소가 현실화될 수 있지만, 이는 수 개월의 시차를 두고 나타날 것이기 때문에, 단기 호재가 주가 반등으로 이어질 수 있음. '2Q25 HBM 실적 기대치 상회와 범용 메모리 업황 회복'이 주가 반등의 trigger로써 작용할 것으로 판단함.

## &gt;&gt;&gt; 1Q25 영업이익 6.7조원, 기대치 상회 예상

SK하이닉스의 1Q25 실적이 매출액 17.9조원(-9%QoQ)과 영업이익 6.7조원(-17%QoQ)으로, 당사의 기존 전망치를 상회할 것으로 예상된다. 고가의 HBM3e 12hi 제품 판매 비중 확대와 분기 후반의 범용 메모리 판매량 호조가 전사 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 판단하기 때문이다.

- DRAM: 영업이익 7.0조원(-8%QoQ) 예상. DRAM 가격 전망치(범용 DRAM -6%QoQ, HBM +4%QoQ)를 소폭 상향. 출하량(-8%QoQ)도 관세에 대비한 재고축적 수요로 인해, 회사 측 가이던스 소폭 상회할 전망
- NAND: 영업적자 0.4조원으로, 당사의 기존 전망치 부합 예상. 출하량과 가격 모두 각각 -17%QoQ와 -16%QoQ 하락할 것으로 판단함

## &gt;&gt;&gt; 2Q25 영업이익 8.0조원(+19%QoQ) 전망

2Q25 실적은 매출액 20.2조원(+12%QoQ)과 영업이익 8.0조원(+19%QoQ)을 기록하며, 당사의 기존 전망치(영업이익 7.6조원)를 상회할 전망이다. 'Nvidia향 HBM3e 12hi 제품'의 출하가 본격화되며, 3Q25 HBM의 bit growth와 ASP가 기대치를 넘어설 것으로 판단하기 때문이다. 범용 DRAM은 AI PC의 sell-in 판매 확대와 서버 DRAM 성수기 진입 효과로, +9%QoQ의 bit growth와 +3%QoQ의 ASP 상승을 보일 전망이다. NAND 부문은 판매량 회복과 ASP 반등으로 인해, 영업적자가 0.1조원 수준으로 감소할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 'BUY', 목표주가 26만원 유지

당사는 그 동안 1)AI Scaling law의 한계 봉착, 2)Nvidia의 마진 peak-out 우려, 3)높은 주가 밸류에이션 등을 이유로, SK하이닉스 주가의 박스권 흐름을 예상해 왔다. 그러나 현재는 위 우려들이 SK하이닉스의 주가에 상당 부분 반영되었다고 판단한다. 트럼프 관세 영향으로 인해서 1)인플레이션 확대, 2)소비 여력 축소, 3)컨슈머 디바이스의 수요 감소가 현실화될 수 있지만 이는 수 개월의 시차를 두고 나타날 것이기 때문에, 단기적인 호재가 주가의 반등으로 이어질 수 있는 시점이라고 판단한다. 이런 관점에서 봤을 때, '1)예상치를 넘어설 것으로 보이는 2Q25 HBM 실적과 2)회복되고 있는 범용 메모리의 업황'은 주가의 반등 trigger로써 작용할 수 있을 것이다. SK하이닉스에 대한 목표주가 26만원을 유지하며, 단기 매수 기회라고 판단한다.

## SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만 Gb]	16,363	19,799	19,403	20,567	18,922	20,624	21,243	22,305	65,158	76,131	83,094
QoQ/YoY	-15%	21%	-2%	6%	-8%	9%	3%	5%	14%	17%	9%
ASP/Gb [USD]	0.35	0.40	0.46	0.51	0.51	0.53	0.57	0.57	0.24	0.43	0.55
QoQ/YoY	21%	15%	15%	10%	0%	3%	8%	1%	-37%	79%	26%
Cost/Gb [USD]	0.23	0.22	0.23	0.24	0.26	0.25	0.26	0.27	0.23	0.23	0.26
QoQ/YoY	5%	-6%	6%	5%	5%	-1%	4%	4%	-9%	-1%	13%
Operating Profits/Gb [USD]	0.12	0.18	0.23	0.26	0.25	0.27	0.30	0.30	0.01	0.20	0.28
OPm/Gb	33%	45%	50%	52%	50%	52%	54%	52%	3%	46%	52%
<b>NAND</b>											
출하량[백만 1GB]	51,174	49,946	42,454	40,756	33,828	38,225	43,959	43,519	185,053	184,331	159,531
QoQ/YoY	0%	-2%	-15%	-4%	-17%	13%	15%	-1%	20%	0%	-13%
ASP/GB [USD]	0.06	0.07	0.09	0.08	0.07	0.07	0.08	0.07	0.04	0.08	0.07
QoQ/YoY	32%	17%	15%	-4%	-16%	2%	7%	-3%	-44%	92%	-5%
Cost/GB [USD]	0.06	0.06	0.07	0.07	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
QoQ/YoY	-3%	4%	5%	9%	6%	-6%	-8%	2%	-13%	-6%	8%
Operating Profits/GB [USD]	0.00	0.01	0.02	0.01	-0.01	0.00	0.01	0.00	-0.03	0.01	0.00
OPm/Gb	5%	15%	22%	12%	-12%	-3%	12%	7%	-76%	14%	2%
<b>매출액</b>											
	12,430	16,423	17,573	19,767	17,931	20,159	22,412	23,533	32,766	66,193	84,036
QoQ/YoY Growth	10%	32%	7%	12%	-9%	12%	11%	5%	-27%	102%	27%
DRAM	7,585	10,838	12,156	14,641	14,030	15,784	17,196	18,493	20,776	45,221	65,504
NAND	4,352	5,105	4,933	4,707	3,390	3,915	4,719	4,595	9,608	19,096	16,619
<b>매출원가</b>											
	7,635	8,927	8,402	9,401	9,191	10,099	10,446	11,370	33,299	34,365	41,106
매출원가율	61%	54%	48%	48%	51%	50%	47%	48%	102%	52%	49%
<b>매출총이익</b>											
	4,795	7,496	9,171	10,366	8,740	10,060	11,966	12,163	-533	31,828	42,929
판매비와관리비	1,909	2,028	2,141	2,283	2,038	2,091	2,192	2,301	7,197	8,361	8,622
<b>영업이익</b>											
	2,886	5,469	7,030	8,083	6,702	7,969	9,775	9,862	-7,730	23,467	34,307
QoQ/YoY Growth	734%	89%	29%	15%	-17%	19%	23%	1%	적자전환	흑자전환	46%
DRAM	2,503	4,877	6,017	7,613	6,993	8,146	9,208	9,667	733	21,011	34,012
NAND	218	766	1,085	565	-395	-126	552	310	-7,331	2,633	340
<b>영업이익률</b>											
	23%	33%	40%	41%	37%	40%	44%	42%	-24%	35%	41%
DRAM	33%	45%	50%	52%	50%	52%	54%	52%	4%	46%	52%
NAND	5%	15%	22%	12%	-12%	-3%	12%	7%	-76%	14%	2%
<b>법인세차감전손익</b>											
	2,373	5,052	6,879	9,581	7,172	8,105	9,339	9,623	-11,658	23,885	34,239
법인세비용	456	932	1,126	1,575	1,219	1,621	2,148	2,213	-2,520	4,088	7,201
<b>당기순이익</b>											
	1,917	4,120	5,753	8,006	5,953	6,484	7,191	7,410	-9,138	19,797	27,037
당기순이익률	15%	25%	33%	41%	33%	32%	32%	31%	-28%	30%	32%
<b>KRW/USD</b>											
	1,330	1,370	1,359	1,400	1,452	1,455	1,425	1,445	1,315	1,368	1,443

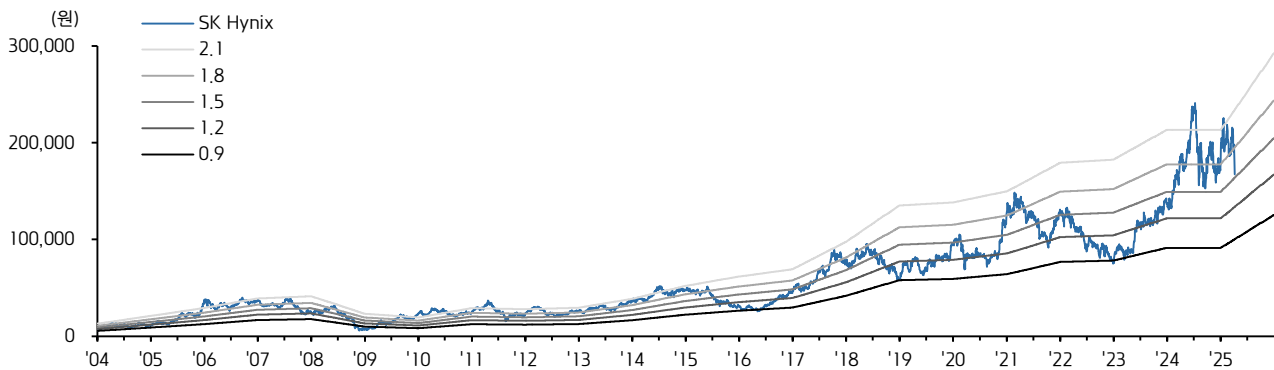
자료: 키움증권 리서치센터

## SK하이닉스 연결 실적 전망치 update (단위: 십억원)

	1Q25E					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>DRAM</b>								
Bit Growth	-8%	-8%				9%	9%	
ASP/Gb 변화율	-1%	0%				24%	26%	
<b>NAND</b>								
Bit Growth	-17%	-17%				-11%	-13%	
ASP/Gb 변화율	-16%	-16%				-1%	-5%	
<b>매출액</b>	<b>17,705</b>	<b>17,931</b>	<b>1%</b>	<b>17,317</b>	<b>4%</b>	<b>84,347</b>	<b>84,036</b>	<b>0%</b>
DRAM	13,756	14,030	2%			64,410	65,504	2%
NAND	3,385	3,390	0%			17,847	16,619	-7%
<b>영업이익</b>	<b>6,251</b>	<b>6,702</b>	<b>7%</b>	<b>6,637</b>	<b>1%</b>	<b>33,402</b>	<b>34,307</b>	<b>3%</b>
영업이익률	35%	37%		38%		40%	41%	
<b>당기순이익</b>	<b>5,240</b>	<b>5,953</b>	<b>14%</b>	<b>5,518</b>	<b>8%</b>	<b>26,659</b>	<b>27,037</b>	<b>1%</b>
당기순이익률	30%	33%		32%		32%	32%	

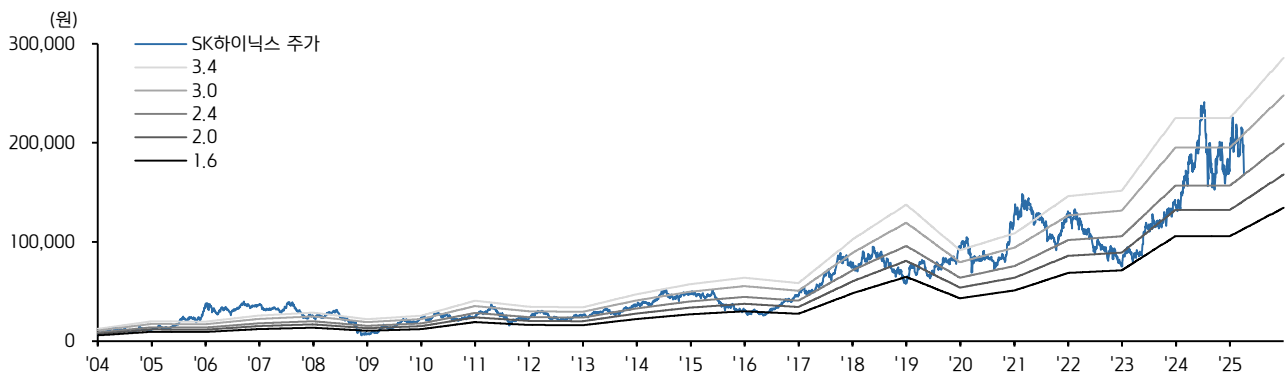
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

## SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



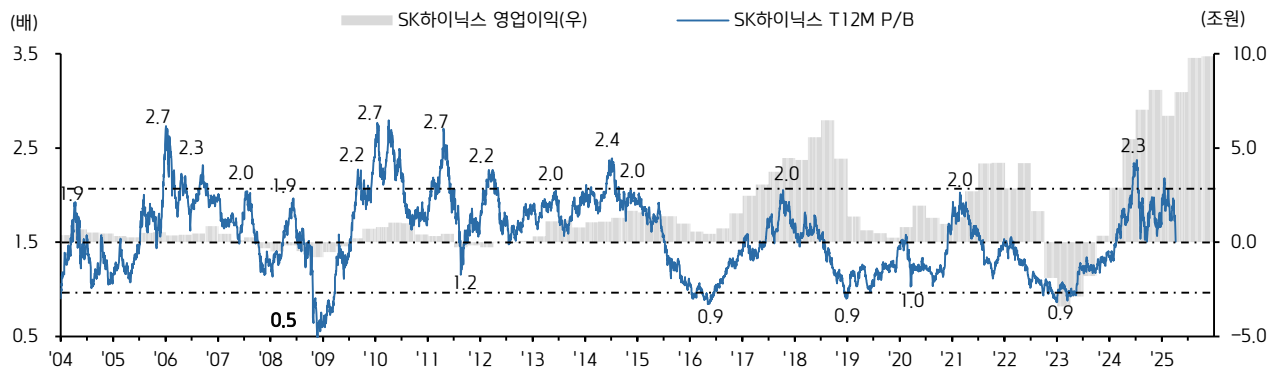
자료: 키움증권 리서치센터

## SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



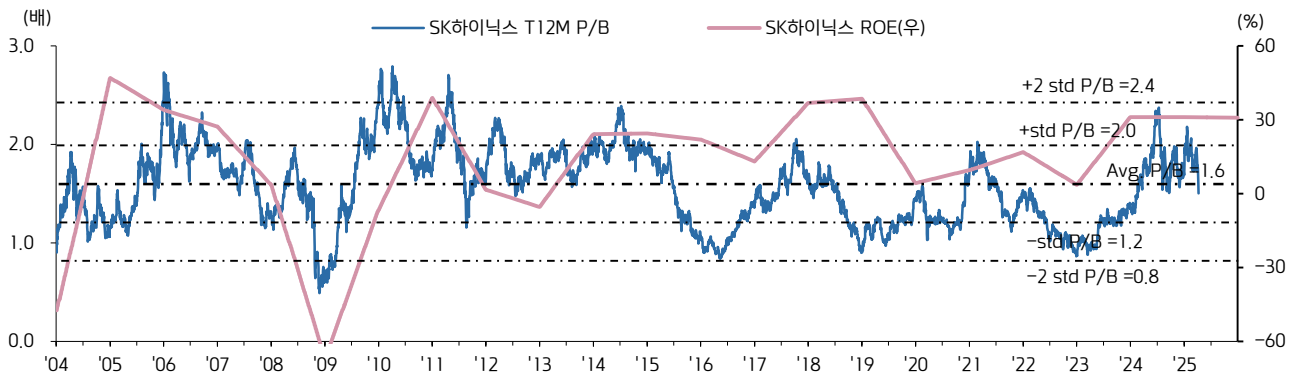
자료: 키움증권 리서치센터

## 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	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	32,766	66,193	84,036	91,879	79,751
매출원가	33,299	34,365	41,106	42,186	42,821
매출총이익	-533	31,828	42,929	49,692	36,930
판매비	7,197	8,361	8,622	9,427	8,980
<b>영업이익</b>	-7,730	23,467	34,307	40,266	27,950
<b>EBITDA</b>	5,943	36,049	47,219	54,017	42,684
영업외손익	-3,928	418	-69	686	893
이자수익	216	345	280	524	1,015
이자비용	1,468	1,345	501	316	317
외환관련이익	1,904	4,221	4,538	2,739	2,377
외환관련손실	2,222	3,952	4,018	2,616	2,271
종속 및 관계기업손익	15	-38	0	0	0
기타	-2,373	1,187	-368	355	89
<b>법인세차감전이익</b>	-11,658	23,885	34,239	40,952	28,843
법인세비용	-2,520	4,088	7,201	9,432	6,644
계속사업손손익	-9,138	19,797	27,037	31,519	22,200
<b>당기순이익</b>	-9,138	19,797	27,037	31,519	22,200
<b>지배주주순이익</b>	-9,112	19,789	27,026	31,506	22,191
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	-26.6	102.0	27.0	9.3	-13.2
영업이익 증감률	-213.5	-403.6	46.2	17.4	-30.6
EBITDA 증감률	-71.6	506.6	31.0	14.4	-21.0
지배주주순이익 증감률	-508.7	-317.2	36.6	16.6	-29.6
EPS 증감률	적전	흑전	36.6	16.6	-29.6
매출총이익율(%)	-1.6	48.1	51.1	54.1	46.3
영업이익률(%)	-23.6	35.5	40.8	43.8	35.0
EBITDA Margin(%)	18.1	54.5	56.2	58.8	53.5
지배주주순이익률(%)	-27.8	29.9	32.2	34.3	27.8

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	30,468	42,279	38,655	55,456	75,260
현금 및 현금성자산	7,587	11,205	10,108	20,470	41,630
단기금융자산	1,433	3,010	1,415	6,748	11,053
매출채권 및 기타채권	6,942	13,299	11,144	10,758	9,338
재고자산	13,481	13,314	14,146	15,466	11,490
기타유동자산	1,025	1,451	1,842	2,014	1,749
<b>비유동자산</b>	69,862	77,576	83,631	92,342	93,934
투자자산	5,809	6,522	6,825	7,339	6,648
유형자산	52,705	60,157	66,533	75,231	77,916
무형자산	3,835	4,019	3,395	2,894	2,492
기타비유동자산	7,513	6,878	6,878	6,878	6,878
<b>자산총계</b>	100,330	119,855	122,286	147,798	169,194
<b>유동부채</b>	21,008	24,965	13,108	9,193	8,218
매입채무 및 기타채무	7,026	13,386	9,218	6,915	6,002
단기금융부채	11,773	9,150	3,581	2,095	2,056
기타유동부채	2,209	2,429	309	183	160
<b>비유동부채</b>	25,819	20,974	7,739	5,172	5,216
장기금융부채	25,255	20,146	7,336	4,793	4,837
기타비유동부채	564	828	403	379	379
<b>부채총계</b>	46,826	45,940	20,847	14,365	13,433
<b>지배지분</b>	53,504	73,903	101,416	133,396	155,715
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,373	4,487	4,487	4,487	4,487
기타자본	-2,269	-2,192	-2,192	-2,192	-2,192
기타포괄손익누계액	1,014	2,532	4,052	5,560	7,066
이익잉여금	46,729	65,418	91,410	121,883	142,696
비지배지분	-1	12	24	37	46
<b>자본총계</b>	53,504	73,916	101,439	133,433	155,760

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	4,278	29,796	33,201	40,104	39,706
당기순이익	-9,138	19,797	27,037	31,519	22,200
비현금항목의 가감	15,033	17,054	18,677	21,317	19,021
유형자산감가상각비	13,121	11,985	12,288	13,250	14,332
무형자산감가상각비	553	596	624	501	402
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,359	4,473	5,765	7,566	4,287
영업활동자산부채증감	794	-5,600	-5,141	-3,558	4,380
매출채권및기타채권의감소	-1,406	-5,098	2,154	387	1,420
재고자산의감소	2,288	167	-832	-1,320	3,976
매입채무및기타채무의증가	83	-1,103	-4,168	-2,303	-913
기타	-171	434	-2,295	-322	-103
기타현금흐름	-2,411	-1,455	-7,372	-9,174	-5,895
<b>투자활동 현금흐름</b>	-7,335	-18,005	-16,490	-26,914	-19,750
유형자산의 취득	-8,325	-15,946	-19,074	-22,428	-17,578
유형자산의 처분	1,540	47	410	480	560
무형자산의 순취득	-454	-697	0	0	0
투자자산의감소(증가)	1,559	-714	-303	-514	691
단기금융자산의감소(증가)	13	-1,577	1,595	-5,333	-4,305
기타	-1,668	882	882	881	882
<b>재무활동 현금흐름</b>	5,697	-8,704	-16,385	-4,855	-1,624
차입금의 증가(감소)	6,969	-7,376	-14,269	-3,226	5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	25	94	0	0	0
배당금지급	-826	-826	-1,520	-1,034	-1,034
기타	-471	-596	-596	-595	-595
기타현금흐름	-30	530	-1,423	2,027	2,828
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	2,610	3,618	-1,097	10,361	21,160
기초현금 및 현금성자산	4,977	7,587	11,205	10,108	20,470
기말현금 및 현금성자산	7,587	11,205	10,108	20,470	41,630

자료: 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-12,517	27,182	37,123	43,278	30,482
BPS	73,495	101,515	139,307	183,236	213,893
CFPS	8,098	50,619	62,793	72,578	56,622
DPS	1,200	2,204	1,500	1,500	2,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-11.3	6.4	4.4	3.8	5.4
PER(최고)	-11.5	9.1	6.1		
PER(최저)	-5.8	4.7	4.6		
PBR	1.9	1.7	1.2	0.9	0.8
PBR(최고)	2.0	2.4	1.6		
PBR(최저)	1.0	1.3	1.2		
PSR	3.1	1.9	1.4	1.3	1.5
PCFR	17.5	3.4	2.6	2.3	2.9
EV/EBITDA	22.0	3.9	3.2	2.4	2.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-9.0	7.7	3.8	3.3	6.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	1.3	0.7	0.7	1.0
ROA	-8.9	18.0	22.3	23.3	14.0
ROE	-15.6	31.1	30.8	26.8	15.4
ROIC	-11.4	25.7	31.2	31.8	21.1
매출채권회전율	5.3	6.5	6.9	8.4	7.9
재고자산회전율	2.2	4.9	6.1	6.2	5.9
부채비율	87.5	62.2	20.6	10.8	8.6
순차입금비율	52.3	20.4	-0.6	-15.2	-29.4
이자보상배율	-5.3	17.4	68.4	127.3	88.3
<b>총차입금</b>	37,028	29,296	10,917	6,888	6,894
순차입금	28,007	15,081	-605	-20,329	-45,789
NOPLAT	5,943	36,049	47,219	54,017	42,684
FCF	-1,432	10,118	15,992	19,228	23,609

## Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 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.

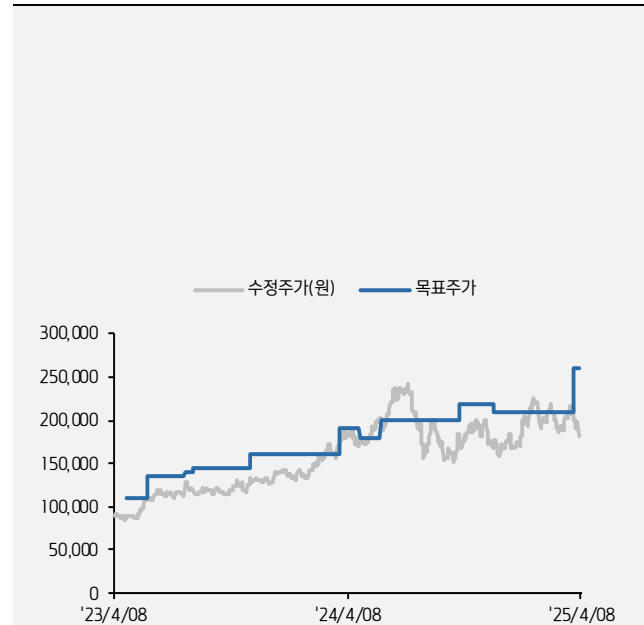
## 고지사항

- 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)	2023-04-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-14.68	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	-16.47	-15.67
	2024-11-28	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-8.10	7.38
	2025-03-27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-26.39	-20.38
	2025-04-08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월		

## 목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

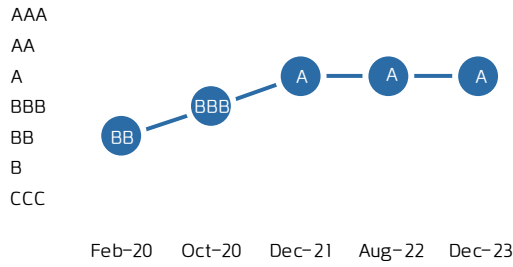
투자 의견 및 적용 기준

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 (2024/04/01~2025/03/31)

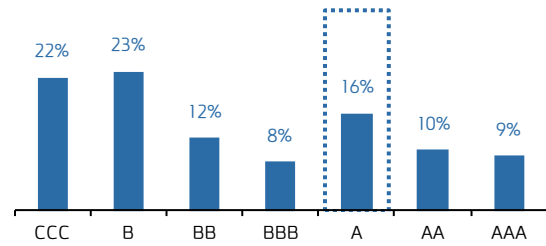
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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		
<b>환경</b>	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%	
<b>사회</b>	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%	
<b>지배구조</b>	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