



# BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(12/8): 127,500원

시가총액: 928,203억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (12/8)	2,517.85pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	134,100 원	75,000원	
최고/최저가 대비 등락율	-6.3%	67.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	-3.7%	-5.5%
	6M	16.3%	22.1%
	1Y	59.4%	51.7%

## Company Data

발행주식수	728,002 천주	
일평균 거래량(3M)	3,388 천주	
외국인 지분율	52.7%	
배당수익률(23E)	1.4%	
BPS(23E)	75,660 원	
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인	20.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	42,998	44,622	31,951	50,214
영업이익	12,410	6,809	-7,915	10,518
EBITDA	23,067	20,961	6,185	24,972
세전이익	13,416	4,003	-9,659	9,822
순이익	9,616	2,242	-7,660	7,563
지배주주지분순이익	9,602	2,230	-7,619	7,522
EPS(원)	13,190	3,063	-10,465	10,333
증감률(%YoY)	101.9	-76.8	적전	흑전
PER(배)	9.9	24.5	-12.0	12.2
PBR(배)	1.5	0.9	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	4.8	3.7	15.0	3.2
영업이익률(%)	28.9	15.3	-24.8	20.9
ROE(%)	16.8	3.6	-12.9	12.8
순부채비율(%)	25.8	35.4	54.9	29.8

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# SK하이닉스 (000660)

## 시장 기대보다 높은 메모리 가격 상승률



4Q23 영업이익 1,613억원, 영업흑자 전환 전망. 메모리 가격 반등이 시장 예상보다 더욱 크게 나타날 것으로 판단. 유통재고 정상화와 감산 영향으로 인해 '공급자 우위'로 돌아선 메모리 반도체는 당분간 '가격의 상승 탄력이 강해지는 업황'이 펼쳐질 전망이다. 특히 올 연말-연초 동안에는 공격적인 목표치를 세우고 있는 Huawei의 부품 재고 build-up 수요가 강하게 발생하며, 메모리 반도체의 가격 상승 속도를 더욱 키울 전망이다. HBM3 시장의 경쟁사 진입이 다소 부담스럽기는 하지만, 중장기적으로는 메모리 업황 반등이 SK하이닉스 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 판단함.

### >>> 4Q23 전사 영업흑자 전환 전망

SK하이닉스의 4Q23 실적이 매출액 10.5조원(+16%QoQ)과 영업이익 1,613억원(흑자 전환)으로, 영업흑자 전환에 성공하며 시장 컨센서스(FnGuide: 영업적자 1,677억원)를 상회할 것으로 전망된다. DRAM과 NAND의 가격이 시장 기대치보다 더욱 크게 반등할 것으로 판단하기 때문이다. 4Q23 DRAM은 출하량 증가(b/g +9%QoQ)와 가격 상승(blended ASP +12%QoQ)이 동반되며 1.6조원(+164%QoQ)의 영업이익을 기록할 것으로 예상되고, NAND는 가격 반등(+13%QoQ)이 출하량 감소(-13%QoQ)를 상쇄하며 영업적자가 축소될 것으로 전망된다.

### >>> 2024년 영업이익 10.5조원 전망

오랜 기간 반도체 업황을 괴롭혀왔던 '스마트폰과 PC, 서버'의 과잉 재고가 올 연말을 지나면서 점차 해소될 전망이다. 대규모 감산 이후 '공급자 우위'로 돌아선 메모리 반도체의 경우에는 '과잉재고의 소진과 함께 가격의 상승 탄력이 강해지는 업황'이 당분간 펼쳐질 전망이다. 특히 올 연말-연초 동안에는 공격적인 판매 목표치를 세우고 있는 Huawei의 부품 재고 build-up 수요가 강하게 발생되며, '메모리의 가격 상승 탄력'을 더욱 키우는 요인으로 작용할 것으로 보인다.

이에 따라 SK하이닉스의 영업이익은 1Q24 0.9조원(+452%QoQ)과 2024년 10.5조원(흑자전환)을 기록하며, 시장 컨센서스(FnGuide: 1Q24 0.4조원, 2024년 8.1조원)를 크게 상회할 것으로 판단된다.

### >>> 목표주가 160,000원, 투자의견 'BUY' 유지

매크로 불확실성이 여전하고, 메모리 up-cycle 과정에서 '공급 업체들의 가동률 상승'을 소화해야 하는 부담이 상존하기는 하지만, 현 시점에서는 지난 2년여간 괴롭혀왔던 업계 내 재고 부담이 완화되고 있다는 점에 더욱 주목해야만 한다. 그 동안 독점해왔던 HBM3 시장에 경쟁사의 진입이 예상된다는 점이 다소 부담스럽기는 하지만, 2024년 나타날 메모리 업황 반등과 SK하이닉스의 실적 턴어라운드가 주가 흐름에 더욱 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 판단한다. 목표주가 16만원과 투자의견 'BUY'를 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>DRAM</b>											
출하량 [백만 Gb]	11,389	15,646	18,873	20,571	18,925	19,872	20,468	20,263	57,314	66,479	79,528
QoQ/YoY	-20%	37%	21%	9%	-8%	5%	3%	-1%	1%	16%	20%
ASP/Gb [USD]	0.20	0.22	0.24	0.27	0.31	0.33	0.34	0.35	0.39	0.24	0.33
QoQ/YoY	-17%	9%	11%	12%	13%	7%	5%	3%	-19%	-39%	40%
Cost/Gb [USD]	0.30	0.22	0.22	0.21	0.23	0.22	0.22	0.22	0.26	0.23	0.22
QoQ/YoY	32%	-26%	-2%	-3%	7%	-4%	-1%	1%	-9%	-11%	-5%
Operating Profits/Gb [USD]	-0.10	0.00	0.02	0.06	0.08	0.11	0.13	0.14	0.13	0.01	0.11
OPm/Gb	-50%	-2%	10%	22%	26%	34%	37%	39%	33%	3%	34%
<b>NAND</b>											
출하량[백만 1GB]	32,995	48,707	52,329	45,610	46,978	50,267	56,801	59,641	153,931	179,642	213,688
QoQ/YoY	-16%	48%	7%	-13%	3%	7%	13%	5%	46%	17%	19%
ASP/GB [USD]	0.04	0.03	0.03	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.07	0.04	0.05
QoQ/YoY	-10%	-12%	-1%	13%	17%	11%	5%	-1%	-17%	-48%	39%
Cost/GB [USD]	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.08	0.07	0.05
QoQ/YoY	7%	-11%	-9%	-4%	-3%	-8%	-12%	-6%	-6%	-11%	-24%
Operating Profits/GB [USD]	-0.04	-0.04	-0.03	-0.02	-0.02	-0.01	0.00	0.01	-0.01	-0.03	0.00
OPm/Gb	-108%	-110%	-92%	-63%	-35%	-12%	6%	11%	-12%	-92%	-5%
<b>매출액</b>											
	5,088	7,306	9,066	10,490	10,895	12,226	13,335	13,759	44,622	31,951	50,214
QoQ/YoY Growth	-34%	44%	24%	16%	4%	12%	9%	3%	4%	-28%	57%
DRAM	2,939	4,457	6,041	7,358	7,620	8,334	8,872	9,011	28,322	20,794	33,837
NAND	1,703	2,228	2,404	2,362	2,836	3,279	3,829	3,965	13,925	8,697	13,909
<b>매출원가</b>											
매출원가율	132%	116%	99%	81%	75%	66%	59%	57%	65%	102%	63%
<b>매출총이익</b>											
판매비와관리비	1,757	1,704	1,856	1,837	1,875	1,903	1,977	2,117	8,818	7,154	7,872
<b>영업이익</b>											
	-3,402	-2,882	-1,792	161.3	890	2,293	3,468	3,867	6,809	-7,915	10,518
QoQ/YoY Growth	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	452%	158%	51%	11%	-45%	적자전환	흑자전환
DRAM	-1,470	-89	604	1,596	1,982	2,816	3,318	3,502	9,469	642	11,618
NAND	-1,839	-2,451	-2,212	-1,486	-1,000	-387	240	428	-1,747	-7,987	-719
<b>영업이익률</b>											
	-67%	-39%	-20%	2%	8%	19%	26%	28%	15%	-25%	21%
DRAM	-50%	-2%	10%	22%	26%	34%	37%	39%	33%	3%	34%
NAND	-108%	-110%	-92%	-63%	-35%	-12%	6%	11%	-13%	-92%	-5%
<b>법인세차감전손익</b>											
법인세비용	-3,525	-3,788	-2,470	124	628	2,018	3,155	4,022	4,003	-9,659	9,822
<b>당기순이익</b>											
당기순이익률	-2,585	-2,988	-2,185	98	477	1,533	2,398	3,057	2,242	-7,660	7,563
	-51%	-41%	-24%	1%	4%	13%	18%	22%	5%	-24%	15%
<b>KRW/USD</b>											
	1,297	1,310	1,323	1,320	1,315	1,280	1,260	1,255	1,277	1,315	1,275

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>											
키움증권	5,088	7,306	9,066	10,490	10,895	12,226	13,335	13,759	44,622	31,951	50,214
컨센서스	5,088	7,306	9,066	10,476	10,424	11,865	13,470	14,527	44,622	31,936	50,285
차이				0%	5%	3%	-1%	-5%		0%	0%
<b>영업이익</b>											
키움증권	-3,402	-2,882	-1,792	161	890	2,293	3,468	3,867	6,809	-7,915	10,518
컨센서스	-3,402	-2,882	-1,792	-168	427	1,561	2,717	3,381	6,809	-8,244	8,085
차이				N/A	108%	47%	28%	14%		N/A	30%
<b>당기순이익</b>											
키움증권	-2,585	-2,988	-2,185	98	477	1,533	2,398	3,057	2,242	-7,660	7,563
컨센서스	-2,585	-2,988	-2,185	-344	-189	686	1,627	2,184	2,242	-8,102	4,308
차이				N/A	-352%	124%	47%	40%		N/A	76%

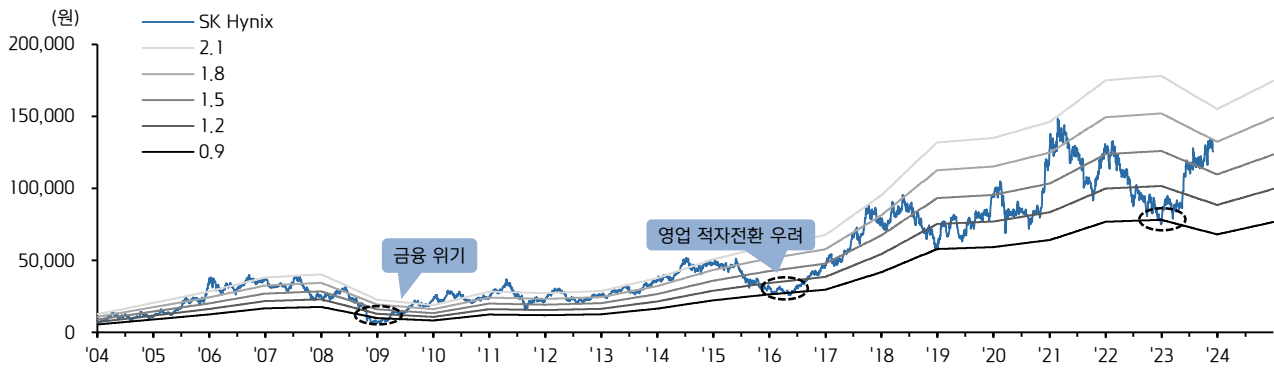
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 전망 Update (단위: 십억원)

	4Q23E					2023E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>DRAM</b>								
Bit Growth	9%	9%				16%	16%	
ASP/Gb 변화율	12%	12%				-39%	-39%	
<b>NAND</b>								
Bit Growth	-13%	-13%				17%	17%	
ASP/Gb 변화율	9%	13%				-48%	-48%	
<b>매출액</b>								
	10,299	10,490	2%	10,476	0%	31,759	31,951	1%
DRAM	7,274	7,358	1%			20,711	20,794	0%
NAND	2,263	2,362	4%			8,598	8,697	1%
<b>영업이익</b>								
	122	161	32%	-168	N/A	-7,955	-7,915	N/A
영업이익률	1%	2%		-2%		-25%	-25%	
<b>당기순이익</b>								
	95	98	3%	-344	N/A	-7,683	-7,660	N/A
당기순이익률	1%	1%		-3%		-24%	-24%	

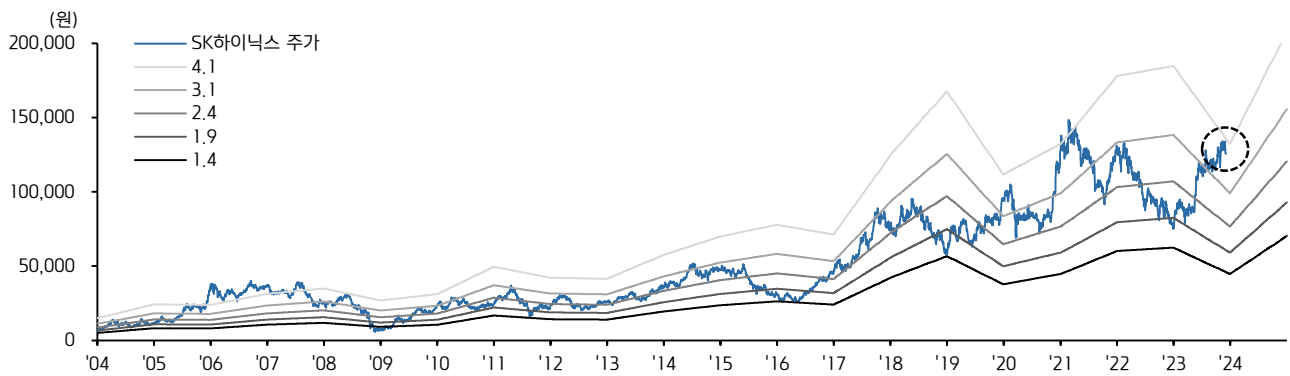
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/S Ratio



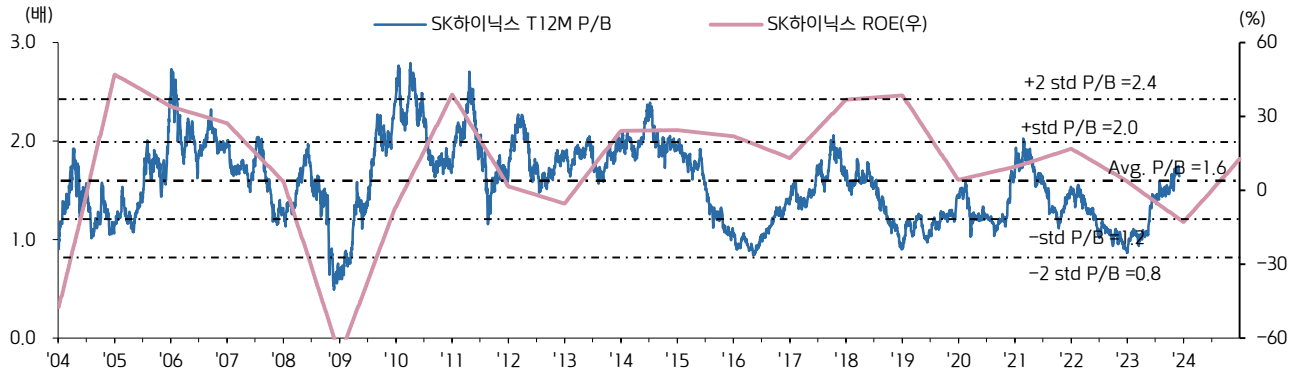
자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익: 아직은 남아있는 주가 상승 여력



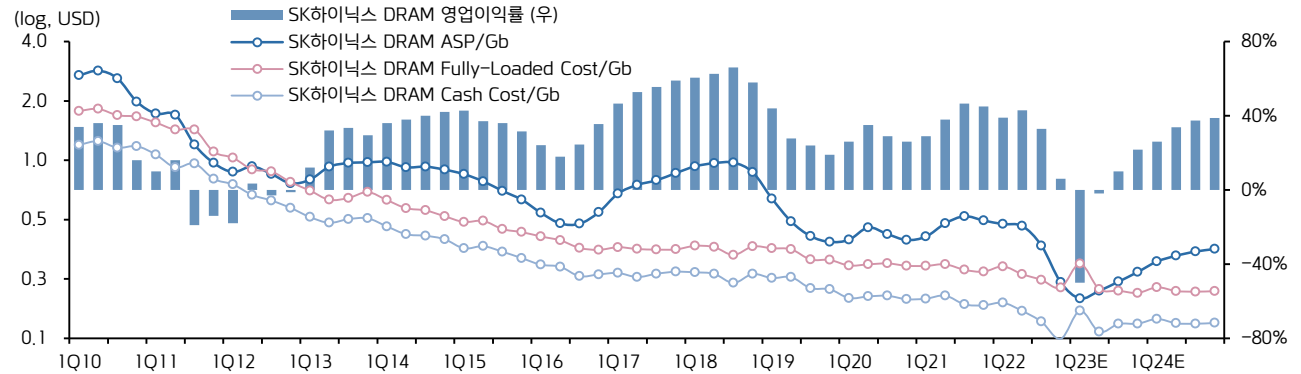
자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. ROE



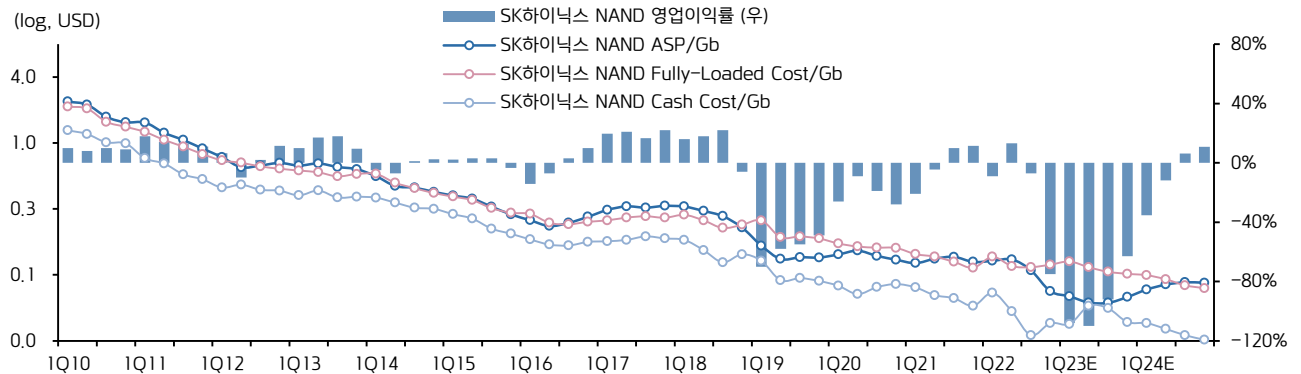
자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 DRAM 부문 실적 전망



자료: 키움증권 리서치센터

### SK하이닉스 NAND 부문 실적 전망



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	42,998	44,622	31,951	50,214	58,917
매출원가	24,046	28,994	32,712	31,824	32,632
매출총이익	18,952	15,628	-761	18,390	26,285
판관비	6,542	8,818	7,154	7,872	8,353
<b>영업이익</b>	12,410	6,809	-7,915	10,518	17,932
<b>EBITDA</b>	23,067	20,961	6,185	24,972	32,976
영업외손익	1,006	-2,807	-1,744	-696	-399
이자수익	22	90	101	123	159
이자비용	260	533	694	505	420
외환관련이익	1,693	3,487	2,783	3,185	3,737
외환관련손실	1,205	3,892	4,101	3,927	3,830
종속 및 관계기업손익	162	131	94	58	78
기타	594	-2,090	73	370	-123
<b>법인세차감전이익</b>	13,416	4,003	-9,659	9,822	17,533
법인세비용	3,800	1,761	-1,999	2,259	3,857
계속사업손익	9,616	2,242	-7,660	7,563	13,675
<b>당기순이익</b>	9,616	2,242	-7,660	7,563	13,675
<b>지배주주순이익</b>	9,602	2,230	-7,619	7,522	13,602
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	34.8	3.8	-28.4	57.2	17.3
영업이익 증감율	147.6	-45.1	-216.2	-232.9	70.5
EBITDA 증감율	56.0	-9.1	-70.5	303.8	32.1
지배주주순이익 증감율	101.9	-76.8	-441.7	-198.7	80.8
EPS 증감율	101.9	-76.8	적전	흑전	80.8
매출총이익율(%)	44.1	35.0	-2.4	36.6	44.6
영업이익률(%)	28.9	15.3	-24.8	20.9	30.4
EBITDA Margin(%)	53.6	47.0	19.4	49.7	56.0
지배주주순이익률(%)	22.3	5.0	-23.8	15.0	23.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	19,798	14,781	6,066	28,173	28,929
당기순이익	9,616	2,242	-7,660	7,563	13,675
비현금항목의 가감	14,354	19,532	14,671	19,109	21,156
유형자산감가상각비	9,861	13,372	13,444	13,715	14,249
무형자산감가상각비	796	780	656	739	795
지분법평가손익	-162	-131	-94	-58	-78
기타	3,859	5,511	665	4,713	6,190
영업활동자산부채증감	-3,018	-2,690	-2,444	4,049	-1,877
매출채권및기타채권의감소	-2,526	3,342	-161	-1,369	-1,209
재고자산의감소	-697	-6,572	1,142	4,434	-668
매입채무및기타채무의증가	176	141	-3,178	958	740
기타	29	399	-247	26	-740
기타현금흐름	-1,154	-4,303	1,499	-2,548	-4,025
<b>투자활동 현금흐름</b>	-22,392	-17,884	-12,638	-15,788	-20,945
유형자산의 취득	-12,487	-19,010	-8,951	-11,488	-17,485
유형자산의 처분	80	324	130	129	144
무형자산의 순취득	-972	-738	-999	-970	-1,138
투자자산의감소(증가)	-1,115	1,092	-1,391	-1,351	-568
단기금융자산의감소(증가)	-1,648	2,179	304	-377	-167
기타	-6,250	-1,731	-1,731	-1,731	-1,731
<b>재무활동 현금흐름</b>	4,492	2,822	7,565	-10,011	-5,867
차입금의 증가(감소)	5,613	4,793	8,692	-8,884	-4,740
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	8	12	0	0	0
배당금지급	-805	-1,681	-825	-825	-825
기타	-324	-302	-302	-302	-302
기타현금흐름	184	200	126	-1,198	316
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	2,082	-81	1,119	1,176	2,432
기초현금 및 현금성자산	2,976	5,058	4,977	6,096	7,272
기말현금 및 현금성자산	5,058	4,977	6,096	7,272	9,704

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	26,907	28,733	28,723	27,316	32,045
현금 및 현금성자산	5,058	4,977	6,096	7,272	9,704
단기금융자산	3,626	1,446	1,143	1,520	1,687
매출채권 및 기타채권	8,427	5,444	5,605	6,974	8,182
재고자산	8,950	15,665	14,523	10,089	10,757
기타유동자산	846	1,201	1,356	1,461	1,715
<b>비유동자산</b>	69,439	75,138	72,344	71,627	75,709
투자자산	8,459	7,368	8,853	10,261	10,907
유형자산	53,226	60,229	55,606	53,250	56,342
무형자산	4,797	3,512	3,855	4,086	4,430
기타비유동자산	2,957	4,029	4,030	4,030	4,030
<b>자산총계</b>	96,347	103,872	101,067	98,943	107,754
<b>유동부채</b>	14,735	19,844	20,154	19,358	17,545
매입채무 및 기타채무	8,379	10,807	7,629	8,586	9,327
단기금융부채	6,019	8,717	12,297	10,412	7,796
기타유동부채	337	320	228	360	422
<b>비유동부채</b>	19,420	20,737	25,849	17,517	15,572
장기금융부채	18,697	20,080	25,192	16,860	14,915
기타비유동부채	723	657	657	657	657
<b>부채총계</b>	34,155	40,581	46,004	36,875	33,117
<b>지배지분</b>	62,157	63,266	55,081	62,044	74,540
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,335	4,336	4,336	4,336	4,336
기타지분	-2,295	-2,311	-2,311	-2,311	-2,311
기타포괄손익누계액	675	899	1,157	1,423	1,692
이익잉여금	55,784	56,685	48,242	54,939	67,165
비지배지분	34	24	-17	24	98
<b>자본총계</b>	62,191	63,291	55,063	62,068	74,637

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,190	3,063	-10,465	10,333	18,683
BPS	85,380	86,904	75,660	85,225	102,389
CFPS	32,925	29,909	9,631	36,638	47,845
DPS	1,540	1,200	1,200	1,200	2,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	9.9	24.5	-12.0	12.2	6.7
PER(최고)	11.4	43.8	-9.1		
PER(최저)	6.9	24.4	-7.0		
PBR	1.5	0.9	1.7	1.5	1.2
PBR(최고)	1.8	1.5	1.3		
PBR(최저)	1.1	0.9	1.0		
PSR	2.2	1.2	2.9	1.8	1.6
PCFR	4.0	2.5	13.0	3.4	2.6
EV/EBITDA	4.8	3.7	15.0	3.2	2.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.0	36.8	-10.8	10.9	10.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	1.6	1.4	1.4	2.3
ROA	11.5	2.2	-7.5	7.6	13.2
ROE	16.8	3.6	-12.9	12.8	19.9
ROIC	15.0	4.7	-8.1	11.0	19.2
매출채권회전율	6.4	6.4	5.8	8.0	7.8
재고자산회전율	5.7	3.6	2.1	4.1	5.7
부채비율	54.9	64.1	83.5	59.4	44.4
순차입금비율	25.8	35.4	54.9	29.8	15.2
이자보상배율	47.7	12.8	-11.4	20.8	42.7
<b>총차입금</b>	24,716	28,797	37,489	27,272	22,710
<b>순차입금</b>	16,032	22,374	30,251	18,480	11,320
<b>NOPLAT</b>	23,067	20,961	6,185	24,972	32,976
<b>FCF</b>	3,483	-4,461	-4,441	14,273	8,674

Compliance Notice

- 당사는 12월 8일 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.

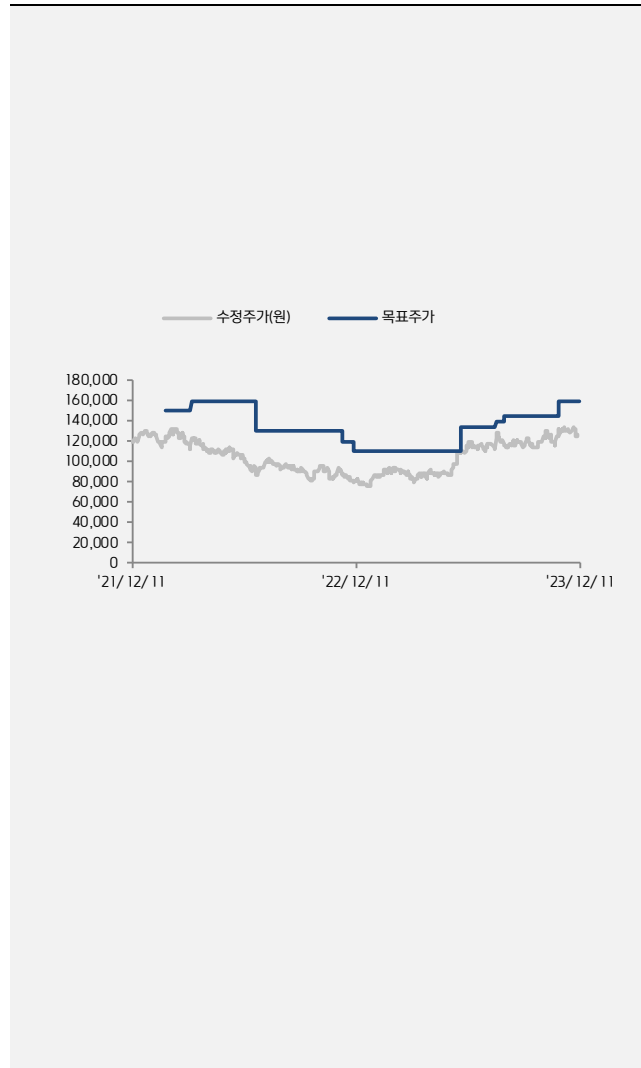
고지사항

- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2022-02-03	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-16.84	-11.33
	2022-03-17	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-22.76	-22.50
	2022-03-23	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-27.75	-22.50
	2022-04-25	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-28.04	-22.50
	2022-04-28	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.61	-22.50
	2022-06-03	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-31.94	-22.50
	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	-18.67	-16.19	
2023-12-11	BUY(Maintain)	160,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

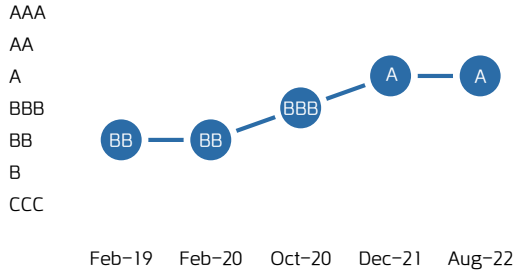
기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락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

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

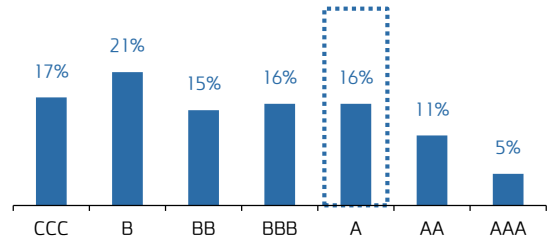


MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 82개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.8	5		
<b>환경</b>	4.2	4.8	35.0%	▲0.1
물 부족	5.7	5.8	20.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	2.1	4.5	15.0%	
<b>사회</b>	8.1	5	30.0%	
인력 자원 개발	8.7	4.8	20.0%	
자원조달 분쟁	6.8	5.6	10.0%	
<b>지배구조</b>	5.5	5.1	35.0%	▲1.1
기업 지배구조	7.0	6		▲1.4
기업 활동	4.4	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.06	한국: 노동 조합이 임금 피크제의 폐지를 요구
2022.03	미국: 2016년에서 2017년 사이에 14개 고객이 제기한 DRAM 가격 인상 주장에 대한 집단 소송을 제9 순회 항소 법원에서 기각

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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	●●	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
NVIDIA CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	AAA	◀▶
ASML Holding N.V.	●●●	●●●●	●●●●	N/A	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●	AAA	◀▶
SK hynix Inc.	●	●●	●●●●	●●●	●●●●	●	A	◀▶
BROADCOM INC.	●●●	●●●	●●	●●	●●●●	●●●	BBB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치