



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(7/1): 87,500원

시가총액: 637,002억원

반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/1)	2,305.42pt
52 주 주가동향	최고가 133,000 원 최저가 87,500원
최고/최저가 대비 등락률	-34.2% 0.0%
수익률	절대 상대
1M	-19.0% -5.6%
6M	-33.2% -13.7%
1Y	-29.7% -36.7%

Company Data

발행주식수	728,002 천주
일평균 거래량(3M)	3,351천주
외국인 지분율	49.4%
배당수익률(22E)	1.5%
BPS(22E)	99,656원
주요 주주	에스케이스퀘어 외 9인
	20.1%

투자지표

(실익원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	31,900	42,998	55,348	59,942
영업이익	5,013	12,410	13,920	16,274
EBITDA	14,785	23,069	27,096	29,763
세전이익	6,237	13,416	14,605	17,650
순이익	4,759	9,616	10,501	12,690
지배주주지분순이익	4,755	9,602	10,486	12,672
EPS(원)	6,532	13,190	14,404	17,407
증감률(%YoY)	137.0	101.9	9.2	20.8
PER(배)	18.1	9.9	6.1	5.0
PBR(배)	1.7	1.5	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	6.4	4.8	3.2	2.8
영업이익률(%)	15.7	28.9	25.1	27.1
ROE(%)	9.5	16.8	15.6	16.1
순부채비율(%)	16.8	25.8	9.6	3.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

SK하이닉스 (000660)

실질 수요 보다는 가수요 감소가 가져온 변동성



연초 이후 안정세를 보이던 DRAM 업황이 2Q22말을 기점으로 급격히 악화되고 있음. 코로나19 이후 높아져 있던 고객들의 안전 재고 수준이 경기 침체 우려 속에서 과거 수준까지 낮아지는 것이 가장 큰 원인. 가수요의 감소이기 때문에 일정 시간이 지나면 정상화될 이슈일 것. 또한 필요한 유통 재고의 감소량이 3~4주 수준의 물량일 것으로 보여, 4Q22부터는 정상 재고 속에서 2023년 구매 및 판매량 계획을 세우기 시작할 전망. T12M 0.9배인 현 주가는 이미 많은 것들을 반영하고 있다고 판단함.

>>> 코로나19 이후 높아져 있던 고객사의 재고 정상화 과정

연초 이후 안정세를 보이고 있던 DRAM 업황이 2Q22말부터 급격히 악화되기 시작했다. '예상보다 약한 중국의 경기 회복'과 '경기 침체에 대한 뉴스 flow' 등이 고객들의 구매 센티멘트를 악화시키고 있기 때문이다. PC와 스마트폰의 판매량이 예상치를 하회하고는 있지만, 이미 낮아져있던 기대치와 큰 차이를 보이지는 않기 때문에 현재의 업황 악화를 설명하기에는 어려움이 있다. 이보다는 코로나19 이후 높아져 있던 고객들의 안전 재고 수준(전 4~5주 → 후 7~8주)이 지속된 경기 침체 경고로 인해 예전 수준까지 낮아지려는 것이 단기적인 업황 둔화의 주된 원인일 것이다. 실질 수요보다는 높아져있던 가수요의 감소이기 때문에, 일정 시간이 지나면 정상화될 이슈라고 판단한다.

>>> 그리 높지만은 않은 DRAM의 유통 재고

현재 고객사 재고는 PC·서버·스마트폰 평균 7~9주, 공급사 재고는 업체별로 4~6주 수준인 것으로 파악되고 있다. 코로나19 이전의 정상 수준이 고객과 공급 업체 모두 4~5주 수준이었던 점을 감안하면, 현 수준에서 감내해야 할 유통 재고의 감소 폭은 총 3~4주 수준일 것이다. 3Q22 DRAM 산업의 출하 증가률(+10%QoQ 추정)에서 해당 유통 재고의 감소분만큼 차감되고, SK하이닉스의 실적 전망치도 이에 맞춰 하향 조정되어야 할 것이다. 그러나 이후 시장은 정상화된 재고 수준 하에서 2023년 구매 및 판매 계획을 세우기 시작할 것이고, 현황 보다는 전망의 악화 속에서 발생한 혼란인 만큼 경기 회복의 신호가 조금이라도 목격된다면 DRAM의 공급 감소 효과가 힘을 발휘할 것이다.

>>> 현 수준 이하로 주가 급락이 나타났던 적은 금융위기 뿐

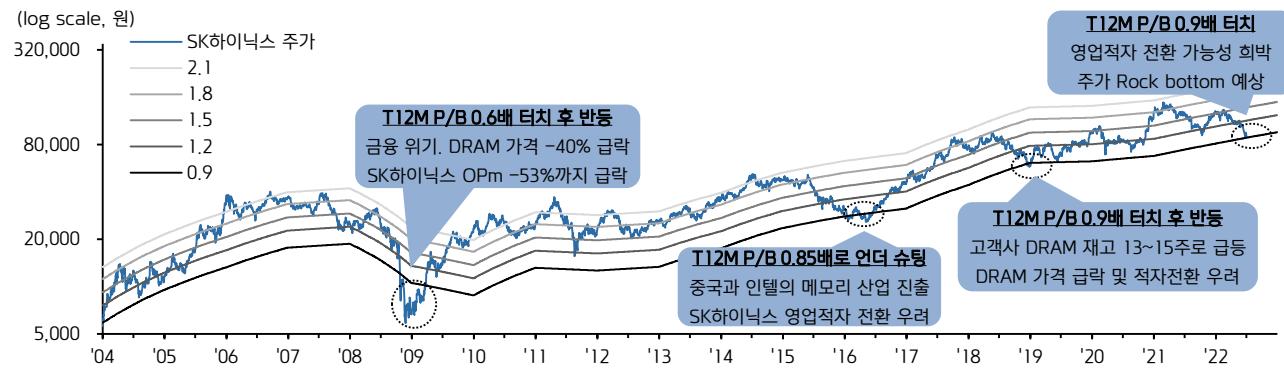
SK하이닉스의 주가는 T12M P/B 0.9배로 급락했다. 2004년 이후 현 주가 수준까지 하락했던 때는 2016년(메모리 업황 악화, 영업적자 전환 우려, 중국의 메모리 시장 진출에 따른 경쟁 강도 급등 우려)과 2019년(DRAM 고객 재고 13~15주로 급등, DRAM 가격 급락 및 영업적자 전환 우려) 단 두 번 뿐이었으며, 모두 단기간 내 반등세를 보였다. 급격한 수요 위축이 DRAM의 가격 급락(-40%QoQ)과 SK하이닉스 수익성 급락(OPm 3Q07 +10% → 4Q08 -53%)을 일으켰던 2008년 금융위기 당시 SK하이닉스의 주가는 T12M P/B 0.6배까지 낮아졌던 경험이 있다. 경기 침체를 가정하더라도 SK하이닉스가 영업적자 전환될 가능성은 희박하기 때문에, 현 수준에서 바닥을 확인해갈 것으로 판단한다. 반도체 업종 top pick을 유지한다.

SK하이닉스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
DRAM											
출하량 [백만 Gb]	13,573	14,055	13,904	15,016	13,815	15,472	16,246	17,708	47,098	56,548	63,241
QoQ/YoY	4%	4%	-1%	8%	-8%	12%	5%	9%	23%	20%	12%
ASP/Gb [USD]	0.41	0.48	0.52	0.49	0.47	0.46	0.42	0.41	0.42	0.48	0.44
QoQ/YoY	4%	17%	9%	-5%	-4%	-3%	-8%	-2%	-11%	15%	-7%
Cost/Gb [USD]	0.29	0.30	0.28	0.27	0.29	0.26	0.25	0.25	0.29	0.28	0.26
QoQ/YoY	0%	2%	-6%	-2%	6%	-9%	-5%	-2%	-11%	-4%	-8%
Operating Profits/Gb [USD]	0.12	0.18	0.24	0.22	0.18	0.20	0.17	0.17	0.12	0.19	0.18
OPm/Gb	29%	38%	47%	45%	39%	43%	41%	41%	29%	41%	41%
NAND											
출하량[백만 1GB]	22,850	23,078	27,855	31,335	37,288	44,746	52,353	58,111	67,254	105,118	192,498
QoQ/YoY	21%	1%	21%	12%	19%	20%	17%	11%	43%	56%	83%
ASP/GB [USD]	0.08	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.08	0.07	0.09	0.09	0.08
QoQ/YoY	-7%	10%	4%	-10%	2%	3%	-12%	-8%	0%	-10%	-8%
Cost/GB [USD]	0.10	0.09	0.08	0.07	0.09	0.08	0.08	0.07	0.11	0.08	0.08
QoQ/YoY	-12%	-5%	-10%	-12%	26%	-9%	-10%	-2%	-24%	-26%	-6%
Operating Profits/GB [USD]	-0.02	0.00	0.01	0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00	-0.02	0.00	0.00
OPm/Gb	-21%	-5%	10%	12%	-9%	4%	1%	-5%	-20%	1%	-2%
매출액	8,494	10,322	11,805	12,377	12,156	14,453	14,008	14,732	31,900	42,998	55,348
QoQ/YoY Growth	7%	22%	14%	5%	-2%	19%	-3%	5%	18%	35%	29%
DRAM	6,202	7,526	8,367	8,792	7,894	8,967	8,525	9,106	23,061	30,887	34,493
NAND	2,038	2,268	2,946	3,045	3,772	4,875	4,939	5,044	7,472	10,297	18,629
매출원가	5,766	5,982	5,974	6,323	6,748	7,734	8,088	8,772	21,090	24,046	31,342
매출원가율	68%	58%	51%	51%	56%	54%	58%	60%	66%	56%	57%
매출총이익	2,729	4,339	5,831	6,053	5,408	6,719	5,920	5,960	10,811	18,952	24,006
판매비와관리비	1,404	1,645	1,659	1,834	2,548	2,675	2,370	2,493	5,798	6,542	10,086
영업이익	1,324	2,695	4,172	4,220	2,860	4,044	3,549	3,467	5,013	12,410	13,920
QoQ/YoY Growth	37%	103%	55%	1%	-32%	41%	-12%	-2%	84%	148%	12%
DRAM	1,798	2,860	3,891	3,957	3,079	3,836	3,462	3,693	6,737	12,506	14,071
NAND	-428	-102	295	351	-339	178	59	-256	-1,502	115	-359
영업이익률	16%	26%	35%	34%	24%	28%	25%	24%	16%	29%	25%
DRAM	29%	38%	47%	45%	39%	43%	41%	41%	29%	40%	41%
NAND	-21%	-5%	10%	12%	-9%	4%	1%	-5%	-20%	1%	-2%
법인세차감전손익	1,351	2,801	4,599	4,666	2,774	4,149	3,609	4,073	6,237	13,416	14,605
법인세비용	358	813	1,283	1,346	791	1,162	1,011	1,141	1,478	3,800	4,104
당기순이익	993	1,988	3,315	3,320	1,983	2,987	2,598	2,933	4,759	9,616	10,501
당기순이익률	12%	19%	28%	27%	16%	21%	19%	20%	15%	22%	19%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,184	1,205	1,260	1,240	1,240	1,177	1,147	1,237

자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 Trailing P/B vs. 영업이익



자료: 키움증권 리서치센터

SK하이닉스 연결 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액											
키움 추정치	8,494	10,322	11,805	12,377	12,156	14,453	14,008	14,732	31,900	42,998	55,348
컨센서스	8,494	10,322	11,805	12,377	12,156	14,518	16,010	16,868	31,900	42,998	59,552
키움 추정치 - 컨센서스						0%	-13%	-13%			-7%
영업이익											
키움 추정치	1,324	2,695	4,172	4,220	2,860	4,044	3,549	3,467	5,013	12,410	13,920
컨센서스	1,324	2,695	4,172	4,220	2,860	3,936	4,281	4,237	5,013	12,410	15,315
키움 추정치 - 컨센서스						3%	-17%	-18%			-9%
당기순이익											
키움 추정치	993	1,988	3,315	3,320	1,983	2,987	2,598	2,933	4,759	9,616	10,501
컨센서스	993	1,988	3,315	3,320	1,983	2,886	3,532	3,871	4,759	9,616	12,271
키움 추정치 - 컨센서스						4%	-26%	-24%			-14%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	31,900	42,998	55,348	59,942	53,228
매출원가	21,090	24,046	31,342	33,644	31,473
매출총이익	10,811	18,952	24,006	26,298	21,756
판관비	5,798	6,542	10,086	10,024	11,190
영업이익	5,013	12,410	13,920	16,274	10,566
EBITDA	14,785	23,069	27,096	29,763	25,069
영업외손익	1,224	1,006	685	1,376	1,336
이자수익	28	22	41	35	45
이자비용	253	260	241	171	96
외환관련이익	1,528	1,693	2,612	2,929	2,678
외환관련손실	1,718	1,205	2,081	2,023	1,897
증속 및 관계기업손익	-36	162	209	226	201
기타	1,675	594	145	380	405
법인세차감전이익	6,237	13,416	14,605	17,650	11,902
법인세비용	1,478	3,800	4,104	4,960	3,344
계속사업순손익	4,759	9,616	10,501	12,690	8,557
당기순이익	4,759	9,616	10,501	12,690	8,557
지배주주순이익	4,755	9,602	10,486	12,672	8,545
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.2	34.8	28.7	8.3	-11.2
영업이익 증감율	84.4	147.6	12.2	16.9	-35.1
EBITDA 증감율	30.4	56.0	17.5	9.8	-15.8
지배주주순이익 증감율	137.0	101.9	9.2	20.8	-32.6
EPS 증감율	137.0	101.9	9.2	20.8	-32.6
매출총이익률(%)	33.9	44.1	43.4	43.9	40.9
영업이익률(%)	15.7	28.9	25.1	27.1	19.9
EBITDA Margin(%)	46.3	53.7	49.0	49.7	47.1
지배주주순이익률(%)	14.9	22.3	18.9	21.1	16.1

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	12,315	19,798	24,553	23,503	24,711
당기순이익	4,759	9,616	10,501	12,690	8,557
비현금항목의 가감	9,808	14,354	17,194	18,298	17,612
유형자산감가상각비	8,812	9,863	12,404	12,711	13,662
무형자산감가상각비	961	796	772	778	842
지분법평가손익	-36	-162	0	0	0
기타	71	3,857	4,018	4,809	3,108
영업활동자산부채증감	-1,650	-3,018	1,077	-2,476	1,852
매출채권및기타채권의감소	-935	-2,526	175	-65	381
재고자산의감소	-844	-697	1,741	-3,316	1,175
매입채무및기타채무의증가	215	176	-516	1,034	140
기타	-86	29	-323	-129	156
기타현금흐름	-602	-1,154	-4,219	-5,009	-3,310
투자활동 현금흐름	-11,840	-22,392	-23,009	-25,775	-25,059
유형자산의 취득	-10,069	-12,487	-14,893	-17,719	-13,698
유형자산의 처분	59	80	114	88	79
무형자산의 순취득	-800	-972	-800	-1,066	-947
투자자산의감소(증가)	-2,157	-1,115	-139	-440	811
단기금융자산의감소(증가)	-282	-1,648	-1,041	-387	-5,054
기타	1,409	-6,250	-6,250	-6,251	-6,250
재무활동 현금흐름	252	4,492	-2,345	-5,698	-8,041
차입금의 증가(감소)	1,252	5,613	-963	-4,205	-6,479
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	8	0	0	0
배당금지급	-684	-805	-1,059	-1,169	-1,238
기타	-316	-324	-323	-324	-324
기타현금흐름	-56	184	7,018	5,360	7,192
현금 및 현금성자산의 순증가	670	2,082	6,216	-2,610	-1,197
기초현금 및 현금성자산	2,306	2,976	5,058	11,274	8,664
기말현금 및 현금성자산	2,976	5,058	11,274	8,664	7,467

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	16,571	26,870	32,455	33,703	35,873
현금 및 현금성자산	2,976	5,058	11,274	8,664	7,467
단기금융자산	1,977	3,626	4,667	5,054	10,109
매출채권 및 기타채권	4,995	8,427	8,253	8,318	7,937
재고자산	6,136	8,917	7,176	10,492	9,317
기타유동자산	487	842	1,085	1,175	1,043
비유동자산	54,603	69,516	72,058	77,706	76,957
투자자산	7,344	8,459	8,598	9,038	8,227
유형자산	41,231	53,034	55,410	60,330	60,287
무형자산	3,400	5,065	5,093	5,381	5,486
기타비유동자산	2,628	2,958	2,957	2,957	2,957
자산총계	71,174	96,386	104,512	111,410	112,831
유동부채	9,072	14,769	14,464	13,714	11,638
매입채무 및 기타채무	4,843	8,413	7,897	8,931	9,071
단기금융부채	3,861	6,019	6,201	4,386	2,214
기타유동부채	368	337	366	397	353
비유동부채	10,192	19,426	17,449	12,572	7,605
장기금융부채	9,824	18,703	16,726	11,849	6,882
기타비유동부채	368	723	723	723	723
부채총계	19,265	34,195	31,914	26,286	19,243
자본지분	51,889	62,157	72,550	85,056	93,508
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,335	4,335	4,335	4,335
기타자본	-2,503	-2,295	-2,295	-2,295	-2,295
기타포괄손익누계액	-405	675	1,751	2,823	3,899
이익잉여금	46,996	55,784	65,101	76,535	83,911
비자본지분	21	34	49	67	80
자본총계	51,909	62,191	72,599	85,124	93,588

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	6,532	13,190	14,404	17,407	11,738
BPS	71,275	85,380	99,656	116,835	128,445
CFPS	20,009	32,925	38,043	42,567	35,947
DPS	1,170	1,540	1,700	1,800	1,700
주가배수(배)					
PER	18.1	9.9	6.1	5.0	7.5
PER(최고)	18.5	11.4	9.3		
PER(최저)	10.1	6.9	7.4		
PBR	1.7	1.5	0.9	0.7	0.7
PBR(최고)	1.7	1.8	1.3		
PBR(최저)	0.9	1.1	1.1		
PSR	2.7	2.2	1.2	1.1	1.2
PCFR	5.9	4.0	2.3	2.1	2.4
EV/EBITDA	6.4	4.8	3.2	2.8	2.9
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	16.8	11.0	11.1	9.8	13.7
배당수익률(%),보통주,현금	1.0	1.2	1.5	1.6	1.5
ROA	7.0	11.5	10.5	11.8	7.6
ROE	9.5	16.8	15.6	16.1	9.6
ROIC	8.1	15.0	14.2	15.7	9.8
매출채권회전율	6.9	6.4	6.6	7.2	6.5
재고자산회전율	5.6	5.7	6.9	6.8	5.4
부채비율	37.1	55.0	44.0	30.9	20.6
순차입금비율	16.8	25.8	9.6	3.0	-9.1
이자보상배율	19.8	47.7	57.7	95.3	110.5
총차입금	13,685	24,722	22,926	16,235	9,096
순차입금	8,732	16,038	6,985	2,516	-8,480
NOPLAT	14,785	23,069	27,096	29,763	25,069
FCF	1,506	3,484	8,682	4,017	9,386

Compliance Notice

- 당사는 7월 1일 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 일제의 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 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK하이닉스 (000660)	2020-07-17	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.92	-19.90
	2020-07-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-21.51	-18.76
	2020-08-13	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.96	-18.76
	2020-09-11	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-23.19	-18.76
	2020-10-05	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-22.44	-16.00
	2020-11-04	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-20.98	-4.76
	2020-11-24	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.57	-29.00
	2020-11-30	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-23.72	-13.93
	2020-12-10	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.36	-8.00
	2021-01-29	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.03	-8.00
	2021-02-15	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-19.80	-12.65
	2021-03-02	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.23	-22.63
	2021-03-29	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.43	-22.63
	2021-04-28	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-28.32	-22.63
	2021-05-12	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-29.99	-22.63
	2021-06-01	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.08	-23.82
	2021-07-27	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.74	-23.82
	2021-08-03	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-28.37	-23.82
	2021-08-13	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.54	-28.00
	2021-09-14	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.64	-23.21
	2021-10-14	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-21.77	-20.00
	2021-10-26	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-14.94	-4.40
	2021-11-29	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-14.86	-9.66
	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		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

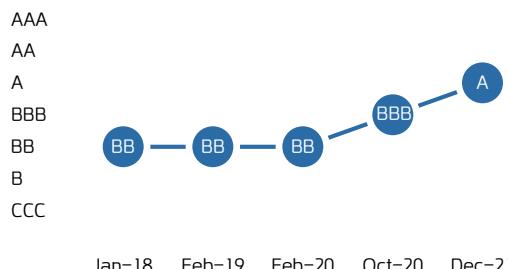
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(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 (2021/07/01~2022/06/30)

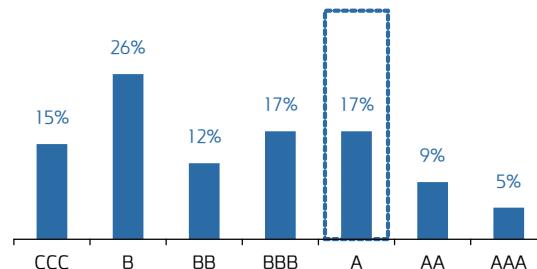
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 기업 78개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.5	4.9		
환경	4.1	4.9	35.0%	
물 부족	5.6	5.7	20.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.1	4.7	15.0%	
사회	8.1	5.1	30.0%	
인력 자원 개발	8.7	4.8	20.0%	
자원조달 분쟁	6.8	6.2	10.0%	
지배구조	4.7	4.5	35.0%	▲0.3
기업 지배구조	6.1	5.5		▲0.5
기업 활동	4.4	5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.08	한국: 기술사무직 노조는 시간외 근무 수당 지급을 요구하는 공문을 사측에 전달
2021.08	한국: 성남고용노동지청, 전직 직원 1명과의 고용계약 근로기준법 미준수 의혹에 대해 조사 착수
2021.07	경기, 한국: 이천 M16 공사장에서 하청업체 근로자 1명 추락사고로 부상
2021.07	한국: 기술사무직 노조가 수원지방법원에 퇴직금 산정시 성과급을 포함시켜 달라며 소송을 제기
2021.07	한국: 공정위, SK그룹이 계열사에 구내 급식 일감을 물어줬다는 의혹 관련 조사 진행

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
NVIDIA CORPORATION	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶
ASML Holding N.V.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶
INTEL CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	◀▶
SK hynix Inc.	●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	A	▲
BROADCOM INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치